



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO
FACULTAD DE ECONOMIA**

**"MARCO ANALITICO DEL SECTOR FINANCIERO
CON VINCULACION AL SECTOR EXTERNO"**

TESIS QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA
PRESENTA
MIGUEL ANGEL CELEDON OSORIO

CIUDAD UNIVERSITARIA A 7 DE ABRIL DE 1995.

FALLA DE ORIGEN

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

A Rafaela

A Carmen, Miguel y a toda mi familia que siempre me apoyaron para lograr esto.

Al Dr. Sergio Martín y al Mtro. Rafael Camarena por la dirección de esta tesis.

Y especialmente a Beatriz Ausucua por darme la motivación para hacerlo.

Capitulo 1.

INTRODUCCION

Esta tesis busca cumplir ciertos propósitos. El primero es describir un marco analítico del sector financiero en el que se establecen las principales relaciones económicas y contables que los agentes financieros efectúan con el resto de la economía.

Este marco está compuesto de los balances de los intermediarios financieros principales, el Banco de México, la Banca de Desarrollo y la Banca Comercial. Estos balances muestran las cuentas que clasifican los recursos de acuerdo al Uso que se les da y a las Fuentes de donde provienen. En este sentido las cuentas representan las diferentes operaciones que efectúan los intermediarios como disposiciones, créditos, emisión de valores, operaciones con instrumentos de ahorro y a plazo, etc.

La metodología que se sigue para este marco es la que se presenta en los Indicadores Económicos del Banco de México, una de las funciones de este es definir cada sector en términos institucionales brindando una breve descripción de sus operaciones.

El segundo propósito consiste en derivar a través de estas identidades otras relaciones de importancia económica. Algunas de estas son la Base Monetaria y los Agregados Monetarios, cabe destacar que los componentes que forman estas derivaciones no se forman de los componentes tradicionales (los que se utilizan en las estadísticas oficiales) sino de sus contrapartes contables que se hayan en los balances de los intermediarios financieros.

El tercer propósito es que ya que se cuenta con un marco de este tipo es posible relacionarlo contablemente con otros sistemas. Uno de estos es el de Balanza de Pagos, específicamente con algunos conceptos de la Cuenta de Capital. El resultado final de esta parte es establecer sino determinísticamente al menos estadísticamente algunas relaciones.

Existen varias ventajas al construir y desarrollar un marco analítico de este tipo, ya que permite dar una base para el estudio de los agentes participantes. La segunda y más importante es el uso y aplicación del marco, tratar de integrar dos sistemas contables con principios metodológicos diferentes que dan como resultado relaciones importantes para fines de análisis.

El vínculo de dos sistemas contables consiste en encontrar aquellas cuentas o partidas que en términos metodológicos se refieren al mismo movimiento de recursos tanto en uno como en otro sistema. Conforme se desarrolló esta tesis se hizo necesario definir las cuentas correspondientes a ambos sistemas y posteriormente hallar la relación numérica que se esperaba encontrar.

Este proceso encontró varios problemas para llevarse a cabo. Aspectos como los mecanismos estadísticos para recopilar la información, espacios muestrales diferentes y temporalidad en la información arrojaron resultados distintos para cuentas aparentemente equivalentes. Un segundo aspecto tiene que ver con la compatibilidad de las definiciones en las cuentas, no siempre puede encontrarse una la contraparte contable de una cuenta en el otro sistema, esto ocurre cuando para la partida en un sistema tiene su contraparte equivalente pero que incluye o excluye otras cuentas del mismo sistema. La tercera es la falta de información metodológica, para la Balanza de Pagos se cuenta con una guía metodológica que es su Manual, sin embargo, para los balances del sistema financiero no existe manual y por lo tanto a veces no es clara la definición de una cuenta y no es seguro asociarlo con su contraparte.

Esta investigación busca probar las siguientes hipótesis:

1. Es posible derivar numéricamente a partir del Marco Analítico de Sistema Financiero los Agregados Monetarios y la Base Monetaria.
2. Existe una relación exacta entre la Cuenta de Capital de Balanza de Pagos con las cuentas que expresan el movimiento de recursos del Sector Externo en el Marco Analítico.

El orden de la presentación del marco consiste en primeramente definir a los agentes participantes; en segundo termino, explicar un marco histórico en el que se muestre desde una perspectiva global la evolución reciente de la economía y donde se muestra el marco en este contexto; en tercer termino definir a los agentes participantes en términos de las funciones y operaciones que realizan con el resto de la economía; en cuarto lugar presentar las vinculaciones del marco analítico con el sector externo y finalmente es necesario terminar con las conclusiones.

Los anexos presentan una nota metodología para la aplicación del marco y los cuadros estadísticos utilizados.

Capitulo 2.
IDENTIFICACION DE LOS
SECTORES

2.1 INTRODUCCION

Para definir el marco es necesario delimitar a los agentes que intervienen en el marco analítico y por consiguiente en el sector financiero. Para esto se utilizó la clasificación empleada por la legislación vigente para las Instituciones de Crédito, Organizaciones Auxiliares de Crédito, la de Seguros y Fianzas y del Mercado de Valores; y por el Banco de México en su sistema de información económica.

Existen básicamente cuatro sectores:

Sector Público No Financiero

Sector Financiero público y privado

Sector Privado

Sector Externo

2.2 SECTOR PUBLICO, NO FINANCIERO

Este es el sector institucional de la economía formado por todos los agentes económicos que no participan en el proceso de intermediación financiera y que son de creación, control y propiedad del Estado en forma total o mayoritariamente, directa o indirectamente y que como los demás sectores, participa en la oferta y demanda de bienes y servicios. Las entidades que lo forman son:

1. Gobierno Federal
2. Gobierno del Distrito Federal
3. Gobiernos Estatales y Municipales
4. Organismos Descentralizados y Empresas de participación estatal mayoritaria

2.3 SECTOR FINANCIERO (PUBLICO Y PRIVADO)

El sector financiero lo forma el grupo institucional de la economía que comprende a todos los intermediarios financieros, tanto públicos como privados. lo componen los cuatro grupos de intermediarios financieros:

1. Banco de México
2. Banca de Desarrollo
3. Banca Comercial
4. Otros Intermediarios Financieros

2.3.1 BANCO DE MEXICO

Es el banco central de la República, dentro de sus funciones las más importantes son:

1. Regula la emisión y circulación de la moneda, el crédito y los cambios.
2. Opera con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia.
3. Presta servicios de tesorería del gobierno federal y actúa como agente financiero del mismo en operaciones de crédito interno y externo. es el agente exclusivo del gobierno para colocar, redimir y vender valores gubernamentales.
4. Funge como asesor del gobierno federal en materia económica y financiera.
5. Participa en el fondo monetario internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen bancos centrales.

6. Administra el fondo bancario de protección al ahorro, fideicomiso creado para prevenir problemas financieros en los bancos múltiples.
7. Dispone de acuerdo a la ley de instituciones de crédito de tasas de interés, comisiones, premios, descuentos, u otros conceptos análogos, montos, plazos, y demás características de las operaciones activas, pasivas y de servicios, así como la inversión obligatoria de su pasivo exigible.

2.3.2 INSTITUCIONES DE CREDITO

2.3.2.1 BANCA COMERCIAL

Junto con la banca de desarrollo y son las únicas facultadas para ejercer las actividades de banca y crédito estas se consideran como la capitación de los recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente, quedando el intermediario obligado a cubrir el principal y en su caso los accesorios financieros de los recursos captados.

Las operaciones que realiza son las siguientes:

1. Recibir depósitos bancarios de dinero:
 - A la vista
 - Retirables en días preestablecidos
 - De ahorro
 - A plazo sin previo aviso
2. Aceptar prestamos y créditos
3. Emitir bonos bancarios
4. Emitir obligaciones subordinadas
5. Constituir depósitos en instituciones de crédito y entidades financieras del exterior
6. Efectuar descuentos y otorgar prestamos o créditos
7. Expedir tarjetas de crédito con base en contratos de apertura de crédito en cuenta corriente
8. Asumir obligaciones por cuenta de terceros, con base en créditos concedidos, a través del otorgamiento de aceptaciones, endoso o aval de títulos de crédito, así como la expedición de cartas de crédito.
9. Operar con valores en los términos de las disposiciones de la presente ley y de la del mercado de valores.
10. Promover la organización y transformación de toda clase de empresas y sociedades mercantiles y suscribir y conservar acciones o partes de interés en las mismas, en los términos de esta ley.
11. Operar con documentos mercantiles por cuenta propia.
12. Llevar a cabo por cuenta propia o de terceros operaciones de oro, plata y divisas, incluyendo reportos sobre estas mismas.
13. Prestar servicio de cajas de seguridad.
14. Expedir cartas de crédito previa recepción de su importe, hacer efectivos los créditos y realizar pagos por cuenta de los clientes.
15. Practicar las operaciones de fideicomiso a que se refiere la ley general de títulos y operaciones de crédito, y llevar a cabo mandatos y comisiones.
16. Recibir depósitos en administración o custodia, o en garantía por cuenta de terceros, de títulos o valores y en general de documentos mercantiles.
17. Actuar como representante común de los tenedores de títulos de crédito.
18. Hacer servicio de caja y tesorería relativos a títulos de crédito, por cuenta de las emisoras.
19. Llevar la contabilidad y los libros de actas y de registro de sociedades y empresas.

20. Desempeñar el cargo de albacea.
21. Desempeñar la sindicatura o encargarse de la liquidación judicial o extrajudicial de negociaciones, establecimientos, concursos o herencias.
22. Encargarse de hacer avalúos que tendrán la misma fuerza probatoria que las leyes asignan a los hechos por corredor público o perito.
23. Adquirir bienes muebles inmuebles necesarios para su objeto y enajenarlos cuando corresponda.
24. Las análogas y conexas que autorice la SHCP, oyendo la opinión del Banco de México y de la comisión nacional bancaria.

2.3.2.2 BANCA DE DESARROLLO

Ejecuta las funciones enumeradas anteriormente para la banca comercial y ya que esta generalmente canaliza sus recursos a los proyectos de menor riesgo que ofrecen las mejores garantías por la solvencia moral y económica que tienen, la banca de desarrollo debe diversificar el riesgo que en forma individual le presenta cada crédito a través de la diversificación de su cartera. además la banca de desarrollo debe de convertirse en el agente de cambio que a través del financiamiento a largo plazo otorgado como banco de segundo piso, otorga y opera líneas de descuento.

Dentro de las instituciones de la banca de desarrollo se encuentran:

2.3.2.2.1 Nacional Financiera

Es el principal banco de desarrollo, puede emitir bonos de desarrollo, emitir o garantizar valores, participar en el capital social de empresas, administrar todo tipo de sociedades, contratar créditos para realizar sus funciones, adquirir tecnología, promover su desarrollo y transferirla, emitir certificados de participación, recibir de terceros valores o títulos en prenda y otras actividades.

2.3.2.2.2 Banco de Comercio Exterior

Tiene como función financiar el comercio exterior de México. además otorga apoyos financieros, garantías de crédito, proporciona información y asesoría financiera a exportadores en general en la colocación de artículos y prestación de servicios en el exterior, promueve la inversión de capitales en las empresas exportadoras, otorga crédito a exportadores indirectos y a empresas comercializadoras de exportación, estudia políticas, prácticas y programas al fomento del comercio exterior y su financiamiento.

2.3.2.2.3 Fideicomisos para el Fomento Económico

Estos se formaron con el propósito de apoyar a sectores carentes de apoyos financieros y técnicos para desarrollarse.

A. F I R A

Son fideicomisos constituidos con relación a la agricultura por el gobierno federal a través del banco de México. los tres principales fondos que lo integran son:

- a. Fondo de Garantía y Fomento a la Agricultura, Ganadería y Avicultura (Fondo).
- b. Fondo Especial de para Financiamiento Agropecuarios (Fefa).
- c. Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía (Fega).

Los objetivos del FIRA son:

1. Estimular una mayor participación de las instituciones nacionales de crédito en el financiamiento y la asistencia técnica al campo, principalmente en el sector de productores de bajos ingresos.
2. Mejorar el ingreso y las condiciones de vida de los productores agropecuarios de bajos ingresos.
3. Impulsar las diversas actividades agropecuarias del país, la industrialización de los productos primarios y su comercialización; fomentar las exportaciones y sustituir las importaciones.
4. Generar empleos en el sector social rural.
5. Propiciar la formación de capital en el campo.
6. Elevar la productividad de las empresas agropecuarias mediante asistencia técnica, financiamiento, capacitación y organización de productores.

B. FONATUR

El Fondo Nacional de Apoyo al Turismo tiene la finalidad de realizar programas de apoyo financiero para el desarrollo integral de proyectos turísticos en México, que permitan incrementar la oferta hotelera.

Sus objetivos son fomentar la inversión en instalación y actividades turísticas a través de financiamientos preferenciales y establecer instrumentos de financiamiento acordes a las necesidades del sector turismo.

2.3.3 OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Dentro de la categoría de Otros Intermediarios Financieros que pueden ser tanto públicos como privados intervienen en primer lugar las Organizaciones y actividades auxiliares de crédito; las Instituciones de Seguros y Fianzas y los Organismos Bursátiles. La principal característica es que llevan a cabo el resto de las operaciones de préstamos y depósitos de dinero que no realizan las instituciones de crédito.

2.3.3.1 ORGANIZACIONES Y ACTIVIDADES AUXILIARES DE CREDITO

Son organizaciones y actividades auxiliares de crédito las siguientes:

1. Los almacenes generales de depósito
2. Las empresas de factoraje
3. Las arrendadoras financieras
4. Las uniones de crédito
5. Las casas de cambio

Pudiendo cualquiera de las tres primeras pertenecer a un grupo financiero.

2.3.3.1 Almacenes Generales de Depósito

Estos tienen por objeto el almacenamiento, guarda o conservación de bienes o mercancías y la expedición de certificados de depósito y bonos de prenda. Además de estas puede:

1. Transformar las mercancías depositadas para aumentar su valor, sin variar esencialmente su naturaleza
2. Expedir certificados de depósito por mercancías en tránsito
3. Transportar mercancías que entren o salgan de su almacén siempre que hayan sido o vayan a ser almacenadas en este
4. Certificar la calidad de las mercancías y bienes depositados así como valuarlos

5. Anunciar con carácter informativo y a petición y por cuenta de los depositantes o titulares de los certificados de depósito.
6. Empacar y envasar los bienes y mercancías en depósitos, por cuenta de los depositantes o titulares de los certificados de depósito.

2.3.3.2 Empresas de Factoraje

Las empresas de factoraje (factor) compran a un cliente (cedente), que a su vez es proveedor de bienes y servicios, su cartera (clientes, facturas, listados, contrarecibos) después de hacerle un estudio sobre su crédito. El cedente debe notificar lo anterior a sus clientes para que el pago se haga al factor. El objetivo de esto es lograr liquidez, un aumento de capital de trabajo.

2.3.3.3 Arrendadoras Financieras

Las arrendadoras financieras mediante un contrato de arrendamiento se obligan a adquirir determinados bienes y a conceder a su uso o goce temporal, a plazo forzoso, una persona (física o moral), obligándose esta a realizar pagos parciales por una cantidad que cubra el costo de adquisición de los bienes, los gastos financieros y otros gastos conexos, para adoptar al vencimiento del contrato, cualquiera de las tres opciones siguientes:

1. Comprar el bien a precio inferior a su valor de adquisición, fijado en el contrato, o inferior al valor del mercado.
2. Prorrogar el plazo de uso o goce del bien, pagando una renta mayor.
3. Participar junto con la arrendadora de los beneficios que deje la venta del bien, de acuerdo a las proporciones y términos establecidos en el contrato.

2.3.3.4 Uniones de Crédito

Las Uniones de Crédito son organismos constituidos como sociedades anónimas e capital variable con concesión de la Comisión Nacional Bancaria, formadas por un número de socios no menor a veinte, siendo estas personas físicas o morales. Tienen personalidad jurídica.

Dentro de sus actividades principales:

1. Facilitar el crédito y prestar garantía aval exclusivamente a sus socios.
2. Recibir de sus socios préstamos a título oneroso en los términos que señale la SHCP.
3. Recibir de sus socios depósitos de dinero para uso de caja y tesorería.
4. Adquirir acciones, obligaciones y otros títulos semejantes y aun mantenerlos en cartera.
5. Encargarse de la construcción y obras propiedad de sus socios para uso de ellos, cuando sean necesarios para sus empresas.
6. Promover la organización y administrar empresas de industrialización o de transformación y venta de los de los productos obtenidos por sus socios.
7. Vender los frutos o productos elaborados por sus socios.
8. Comprar, vender o alquilar por cuenta y orden de sus socios, insumos, bienes de capital para el desarrollo de las empresas de estos.
9. Administrar por cuenta propia la transformación industrial o el beneficio de los productos obtenidos o elaborados por los socios.

2.3.3.5 Casas de Cambio

Su objeto social es exclusivamente la realización de compra, venta y cambio de divisas, billetes y piezas metálicas nacionales o extranjeras, que no tengan curso legal en el país de emisión; piezas de plata conocidas como onzas troy y piezas metálicas conmemorativas

2.3.3.2 INSTITUCIONES DE SEGUROS Y FIANZAS

2.3.3.2.1 Instituciones de Seguros

Las instituciones de seguro captan ahorro de personas y empresas (superavitarios) para aplicarlo a la inversión (deficitario); empero el motivo del ahorro es la traslación de los riesgos y el motivo de su aplicación con aplicaciones intermedias o secundarias al financiamiento de las reservas temporales que se forman.

Estas son sociedades anónimas concesionadas por el gobierno federal a través de la SHCP y de acuerdo a su constitución se dividen en:

Privadas

Nacionales

Mutualistas

Reaseguradoras

1. Las operaciones de seguro son:
2. Vida
3. Accidentes y enfermedades
4. Daños, en algunos de los siguientes ramos:
 - Responsabilidad civil y riesgos profesionales
 - Marítimo y transportes
 - Incendio
 - Agrícola
 - Automóviles
 - Crédito
 - Diversos

Las operaciones que pueden realizar son:

1. Operaciones de seguro y reaseguro
2. Constituir e invertir las reservas previstas en la ley
3. Administrar las sumas que por concepto de dividendos o indemnizaciones les confían los asegurados a sus beneficiarios
4. Administrar las reservas para fondos de pensiones o jubilaciones
5. Administrar las reservas retenidas a instituciones, correspondientes a reaseguros que se hayan cedido
6. Dar en administración a las administraciones cedentes, las reservas constituidas por primas retenidas correspondientes a operaciones de reaseguro.
7. Efectuar las inversiones en el extranjero por las reservas técnicas u otros requisitos por operaciones en el extranjero
8. Constituir depósitos en instituciones de crédito y en bancos en el extranjero.
9. Recibir títulos de descuento y redescuento a instituciones y organizaciones auxiliares de crédito.
10. Otorgar préstamos y créditos
11. Operar con documentos mercantiles por cuenta propia para la realización de su objeto social así como operar con valores.
12. Adquirir, construir y administrar viviendas de interés social e inmuebles urbanos de productos regulares.
13. Adquirir bienes muebles e inmuebles para su operación.

2.3.3.2 Instituciones de Fianzas

Son sociedades anónimas concesionadas por el gobierno federal a través de la SHCP para otorgar Fianzas a título oneroso.

2.3.3.3 ORGANISMOS BURSATILES

2.3.3.3.1 Bolsa Mexicana de Valores

Es una sociedad anónima de capital variable cuya función principal es facilitar las transacciones con valores y desarrollar el mercado de valores. Los socios de esta bolsa son las veinticinco casas de bolsa y el único agente de bolsa existente en México.

2.3.3.3.2 Instituciones de Apoyo

Estas prestan servicios especializados a la bolsa mexicana de valores, estas son:

A. INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES (INDEVAL)

Fue creado por decreto el 28 de abril de 1978 y tiene por objeto prestar servicios relacionados con la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores. Esto para evitar la manipulación física del papel.

B. INSTITUTO MEXICANO DEL MERCADO DE CAPITALES (IMMEC)

Este vino a dar respuesta a las necesidades de difusión de la cultura bursátil. A través de convenios con universidades e instituciones de educación superior proponen colaborar en la elaboración de planes y programas que incluyan conocimientos en esta rama. Igualmente trabajan en la publicación de estudios y manejo de banco de datos.

C. ASOCIACIÓN MEXICANA DE CASAS DE BOLSA (AMCB)

Tiene como objeto el fomentar el desarrollo del mercado de valores, su valor principal lo constituye en el ser una forma de agrupación gremial de las empresas del mercado de valores, y de esta forma representar la opinión de los agentes de valores.

D. CALIFICADORA DE VALORES (CALIFICADORA)

Se creó debido a una circular en la que se señalaba que para poder colocar papel comercial objeto de oferta pública e intermediación se requiere del dictamen favorable de la institución calificadora de valores. Su objeto es dictaminar acerca de la calidad crediticia de los títulos emitidos por las empresas mexicanas que acuden a este tipo de financiamiento.

2.3.3.3.3 Agentes de Valores

Los agentes de valores son los que están directamente relacionados con el público inversionista y con las emisoras de valores. En México existen dos tipos de agentes de valores:

A. AGENTES DE BOLSA

Es la persona física inscrita en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y puede realizar las siguientes actividades:

- a. Actuar como intermediario en operaciones de valores
- b. Recibir fondos para realizar operaciones con valores
- c. Brindar asesoría

B. CASAS DE BOLSA

Son sociedades anónimas inscritas en la sección de intermediarios del Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Además de las labores que llevan a cabo los agentes de bolsa pueden realizar las siguientes operaciones:

- a. Recibir créditos para su operación
- b. Otorgar préstamos para la adquisición de valores con garantía de estos (temporalmente inactiva).
- c. Realizar operaciones por cuenta propia, con cargo a su capital y con valores de sus accionistas, administradores, funcionarios y apoderados para realizar operaciones con el público.
- d. Administrar y guardar valores, depositando estos en el INDEVAL.
- e. Operar a través de oficinas, sucursales o agencias de instituciones de crédito.
- f. Invertir en sociedades que les presten servicios complementarios a su actividad.
- g. Actuar como representante de obligacionistas o tenedores de otros valores.
- h. Actuar como Sociedad Operadora de Sociedad de Inversión.

2.3.3.3.4 Sociedades de Inversión

Son sociedades anónimas con un capital mínimo totalmente pagado, orientadas al análisis de opciones de inversión de fondos colectivos, que tienen por objeto la adquisición de valores y documentos seleccionados de acuerdo al criterio de diversificación de riesgos, con recursos provenientes de la capitación de numerosos ahorradores interesados en formar y mantener su capital, invirtiéndolo por cuenta y a beneficio de estos, sin pretender invertir en la gestión administrativa de las empresas en que invierten, salvo en los casos de las SINCAS.

Las sociedades de inversión se clasifican en:

1. Sociedades de Inversión Comunes
2. Sociedades de Inversión de Renta Fija
3. Sociedades de Inversión de Capitales

2.4 SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Se refiere a los sectores económicos privados que no participan en la intermediación financiera. lo comprenden:

- Empresas
- Particulares

2.5 SECTOR EXTERNO

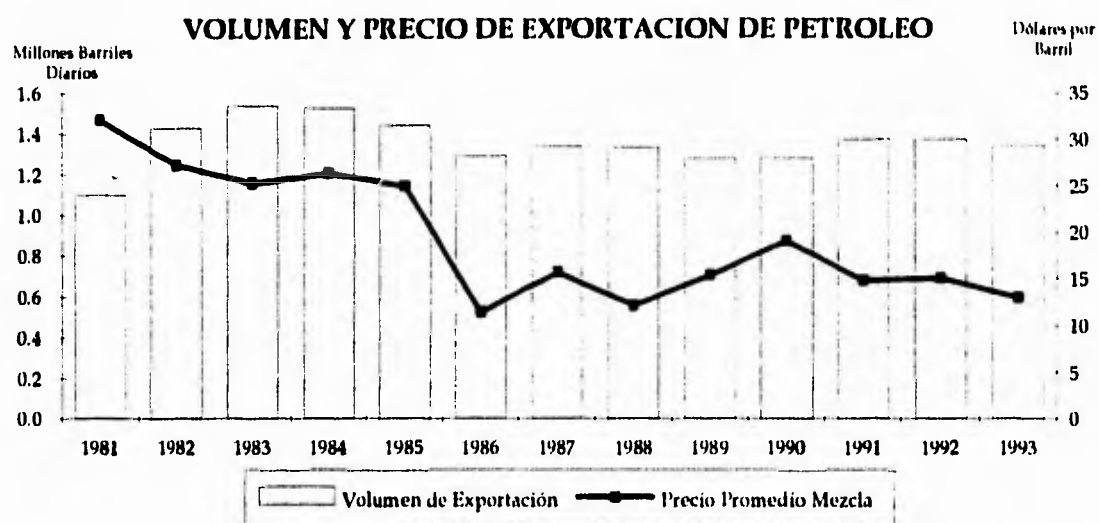
El sector externo lo comprenden los no residentes del país con los que el país establece relaciones económicas. lo forman:

- Instituciones financieras del extranjero
- Empresas no financieras y particulares del extranjero

Capitulo 3
MARCO HISTORICO

3.1 ANTECEDENTES

La crisis de 1982 se manifestó como la más severa desde la gran depresión. Los desequilibrios más graves en el orden interno aparecieron como un fuerte déficit en las finanzas públicas del orden de 16.9% del PIB y en la cuenta corriente por 6,221 millones de dólares, los términos de intercambio se deterioraron y la fuga de divisas (entre 1981 y 1982 la cuenta de errores y omisiones llega a 15,862) provocó una importante devaluación del tipo de cambio alrededor de 257%, además de los problemas para pagar los servicios de la deuda externa. En el orden externo el alza en las tasas de interés internacionales y el desplome del precio del petróleo completaban un escenario de incertidumbre.

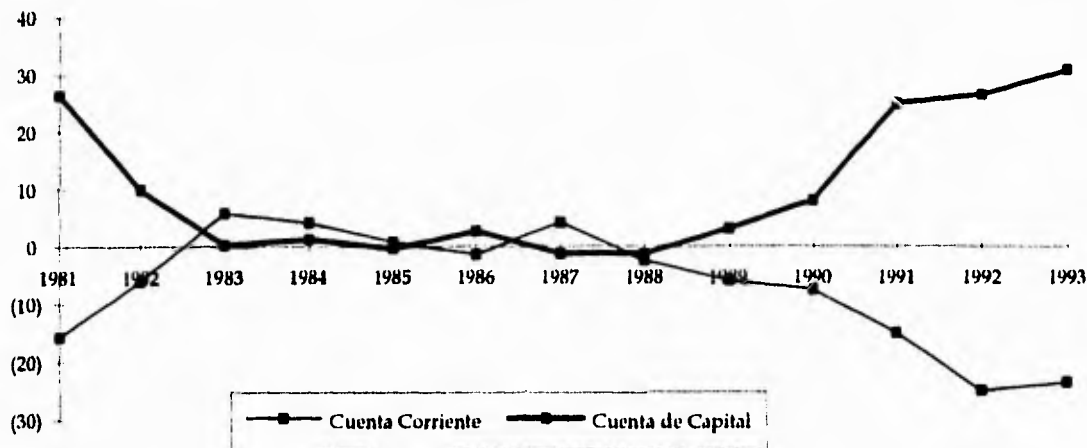


El programa de ajuste ortodoxo que se instrumentó entre 1983 y 1987 buscaba corregir estos desequilibrios por medio de ajustes importantes en los precios de los bienes y servicios del sector público, mejorando el balance primario del sector público a 10.7 del PIB.

El otro frente fue una política de apertura comercial no obstante, el sector externo fue capaz de minimizar los resultados del programa, el peso de la deuda externa y a la disminución de ingresos provenientes de la venta de petróleo disminuyeron los flujos de recursos externos y fue necesaria otra devaluación para contrarrestarlo, en el periodo las transferencias netas al exterior pasaron de 7.4 del PIB en 1981 a -5.8 en 1985.

CUENTA CORRIENTE Y CUENTA DE CAPITAL

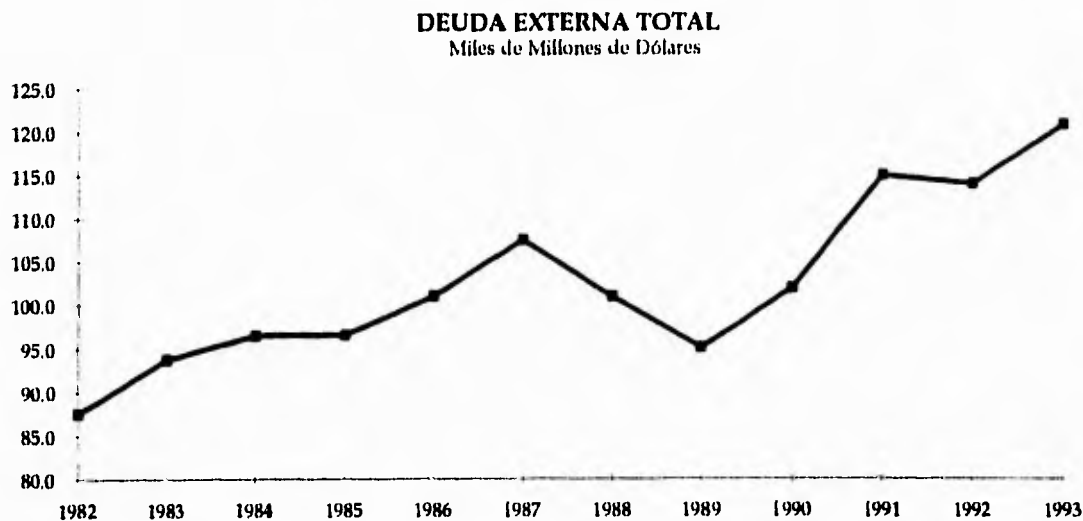
Miles de Millones de Dólares



Durante este proceso el movimiento de los precios fue aminorado en los inicios del programa de 98.8 en 1982 a 59.2 en 1984, sin embargo con un aumento paulatino durante 1985 en adelante estos crecieron rápidamente llegando a niveles de 159% en 1987. Un descenso menor en el desliz del tipo de cambio se instrumentó como una forma de hacer descender la inflación en 1984, sin embargo esta no respondió en la misma proporción, esto provocó que el tipo de cambio se sobrevaluara y esto deterioró la capacidad exportadora además de que la estructura arancelaria encareció algunos insumos importados y escaseó los nacionales.

Al finalizar la gestión del presidente De la Madrid se hizo necesario diseñar otro programa que ajustara estos desequilibrios, muchas condiciones habían cambiado con respecto a las que reinaban en 1982. El Banco de México menciona algunas condiciones que se debían cumplir sin excepción para pensar que un nuevo programa pudiera tener éxito.

Uno de los principales estaba relacionado con una fuerte salida de recursos como pago del servicio de la deuda externa que agravado por las devaluaciones ocupaba cada vez más recursos en pesos para ser pagados en dólares. El corregir este problema no solo correspondía a renegociar nuevos plazos o nuevos créditos para cubrir los compromisos contraídos sino el reestructurar las salidas de recursos por este concepto.



Un segundo aspecto importante para tener mayor capacidad de maniobra fue el manejo de las finanzas públicas, estas representaban un doble peligro para la economía, por un lado porque si eran deficitarias creaban presiones inflacionarias sobre la demanda agregada. Por el otro lado tendían a acaparar recursos de la economía y al hacerlos escasos apuntalaban las tasas de interés hacia arriba.

El tercer aspecto corresponde con la situación de las reservas internacionales, esto estaba íntimamente relacionado con la política de tipo de cambio que tendiera a tenerlo sobrevaluado impulsando las exportaciones. Además una política de comercio exterior que implicara una apertura comercial permitiría además de forzar al aparato productivo a ser más competitivo permitiría corregir las distorsiones en los precios internos.

El último aspecto tenía que ver con la percepción por parte de los sectores de la sociedad de que la inflación era un asunto que solo se podía corregir con la participación de todos los sectores sabiendo de antemano los problemas que ya había ocasionado en la estabilidad económica del país.

3.2 PACTO DE SOLIDARIDAD ECONÓMICA (PSE)

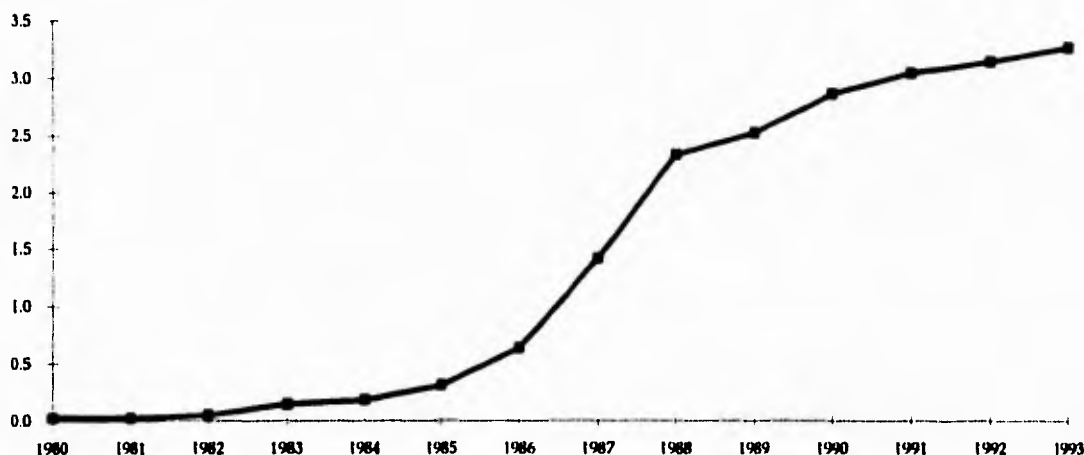
Los objetivos del programa Pacto de Solidaridad Económica contemplaron los siguientes puntos:

1. El compromiso a corregir de manera permanente las finanzas públicas. Esto involucro al tamaño y las funciones que debía realizar.
2. La aplicación de una política monetaria restrictiva. Una vez establecidos los objetivos de inflación y reservas internacionales. Esto significaba que la expansión crediticia dependía de las expectativas y de los objetivos de crecimiento.

3. Corregir la inercia salarial. Los aumentos en los salarios no se ajustaron con los aumentos anteriores en los precios sino con los aumentos previstos en los precios.
4. Definir acuerdos en los precios líderes. No incluyendo la fijación de todos los precios sino aquellos que mas determinan al índice nacional de precios al consumidor, los precios líderes y los insumos primarios.
5. La apertura comercial permitiría corregir las distorsiones en los precios relativos.

Las condiciones necesarias mencionadas anteriormente no se habían cumplido en programas anteriores, sin embargo este ya contaba con ellos gracias al programa anterior.

TIPO DE CAMBIO PROMEDIO
Pesos por Dólar



En la primera fase del programa que ocurrió de diciembre de 1987 a febrero de 1988, impulso la reforma fiscal que contemplo la eliminación de subsidios a excepción de la agricultura, un incentivo a la depreciación acelerada y un impuesto adicional en 5% a la importación. Un ajuste a los precios y tarifas del sector publico y una reducción al gasto programable en 1.5% del PIB. La política cambiaria se dirigió a apoyar la deflación sin sacrificar la competitividad. Se redujo el arancel máximo a la importación de 40 a 20%. Aumento entre 15 y 20% al salario mínimo y el mantenimiento de los precios de garantía al nivel real de 1987.

La segunda fase se acordó en marzo, bajo las mismas bases, precios y tarifas publicas constantes, tipo de cambio fijo al nivel del 29 de febrero de 1988. No se otorgaron aumentos en los precios de los productos controlados. Se autoriza un aumento en 3% en los salarios mínimos y contractuales. Se otorga un ajuste a los precios de garantía y se congelan precios líderes.

La fase tres va de abril a mayo de 1988, los precios y tarifas del sector publico, el tipo de cambio y en los precios controlados.

La fase cuatro que va de Junio a diciembre de 1988, adiciona además de las mismas medidas de la fase tres.

La fase cinco, adiciona una reducción en el impuesto al valor agregado de 6 a 0% en alimentos procesados y medicinas. Se reduce el impuesto sobre la renta en 30% para personas que ganan

hasta 4 veces el salario mínimo. Los empresarios firman un acuerdo para bajar los precios en 3%.

3.3 PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO (PECE)

El propósito de este programa que se instrumentó a partir del nuevo sexenio que comenzó en 1988 fue el de consolidar los avances logrados por el PSE. Además del control de la inflación se puso énfasis en el crecimiento económico que vendría junto con la consolidación de la estabilidad.



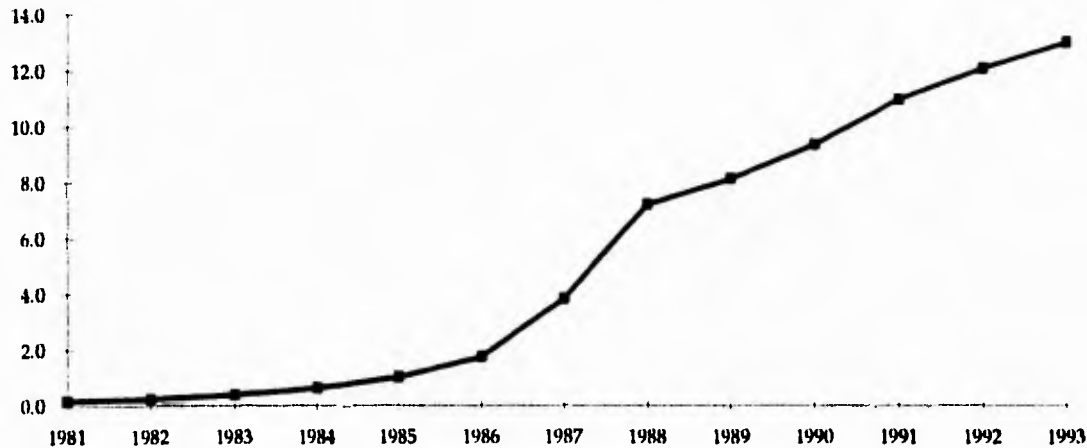
La primera fase de Enero a Junio comprendió muchos de los puntos del programa anterior.

Estricto control de las finanzas públicas, ajuste en el rezago de algunos precios, exceptuando los de la canasta básica. Deslizamiento del peso a razón de un peso diario en promedio. Reducción en la dispersión de los aranceles requeridos para algunos productos de importación. Aumento salarial en 8 por ciento. El sector privado se compromete a absorber los aumentos en los costos derivados del ajuste en los precios. El gobierno se compromete a ajustar los precios de garantía agrícolas

El saneamiento de las finanzas públicas permitiría liberar recursos para el sector privado, del mismo modo la reestructuración de la deuda externa permitiría disminuir las transferencias de recursos al exterior. Esta dirección en la política económica estaba encaminada para permitir el crecimiento económico después de haber establecido la estabilización en los precios.

Básicamente las políticas económicas que apoyaron esta posición consistieron en afinar los objetivos de mejoramiento en los sectores, como el caso de la desregulación del sistema económico por parte del sector público. Por el lado del comercio internacional se propuso reducir la dispersión de aranceles. Y el destino de recursos del gasto social a los sectores más necesitados y rezagados por medio del programa nacional de solidaridad.

SALARIO MINIMO NOMINAL
Pesos Diarios



Cuando termino el periodo de la primera etapa del PECE en 1989 se firmo la segunda fase que terminaria en diciembre ya con la noticia que la negociaci3n de la deuda externa habia llegado un exitoso termino. El objetivo de las negociaciones no fue contratar nuevos plazos para hacer frente a los compromisos contraidos sino evitar la fuga de recursos que implicaba tener contratada la deuda de la forma como se encontraba. Se plantearon tres opciones para reducir el peso de la deuda: la primera consistió en reducir el valor nominal del principal en 35%, la segunda consistió en reducir y fijar las tasas de interés en 6.2%, esto implicaría reducir el servicio de la deuda en un 40% anualmente. Y la tercera consistía en permitir a México el acceso a recursos frescos, aportando a partir de 1989 y durante cuatro años recursos adicionales por un equivalente a un 25% del valor nominal de la deuda.

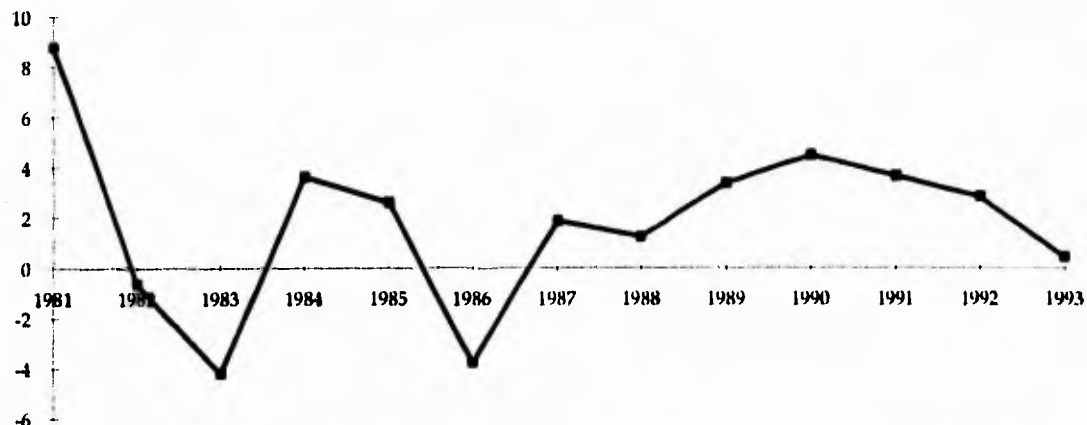
El momento en el que se dio esto fue positivo ya que la inflaci3n tendía a la baja y el crecimiento y la confianza comenzaban a acelerarse.

Para mediados de 1989 se dio a conocer el Plan Nacional de Desarrollo que postulaba tres frentes: la estabilizaci3n continua de la economía, la ampliación de la capacidad productiva y la modernizaci3n económica.

Para 1989 los resultados logrados fueron alentadores: PIB 3.4%, déficit financiero de 4.3% del PIB, INPC en 19.7%. Déficit comercial por 2,596 md, déficit en cta. corriente por 6,000 md. El principal motor del crecimiento económico correspondió a la inversi3n privada que compenso las reducciones en el tamaño del sector publico.

A partir de noviembre de 1988 y durante 1989 tuvo lugar una importante reforma financiera cuyo objetivo ultimo fue propiciar condiciones para elevar la eficiencia dl sistema financiero. Se otorgo la libertad a la banca privada de determinar las tasas de interés y los plazos del grueso de las operaciones pasiva, así como para invertir a discreci3n los recursos provenientes de esas operaciones tan solo apegándose a la Ley Bancaria y de Seguros y mantener un razonable coeficiente de liquidez. Del mismo modo se eliminaron las restricciones para la capitaci3n de recursos provenientes de las emisiones bancarias además de otros instrumentos tradicionales.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
Variación Anual



La apertura en términos de Inversión extranjera significo otro avance importante para facilitar los incentivos a la inversión productiva y en los mercados financieros. La participación extranjera que antes se limitaba a máximo 45% de la participación de la empresa se expandió hasta 100% en algunos casos.

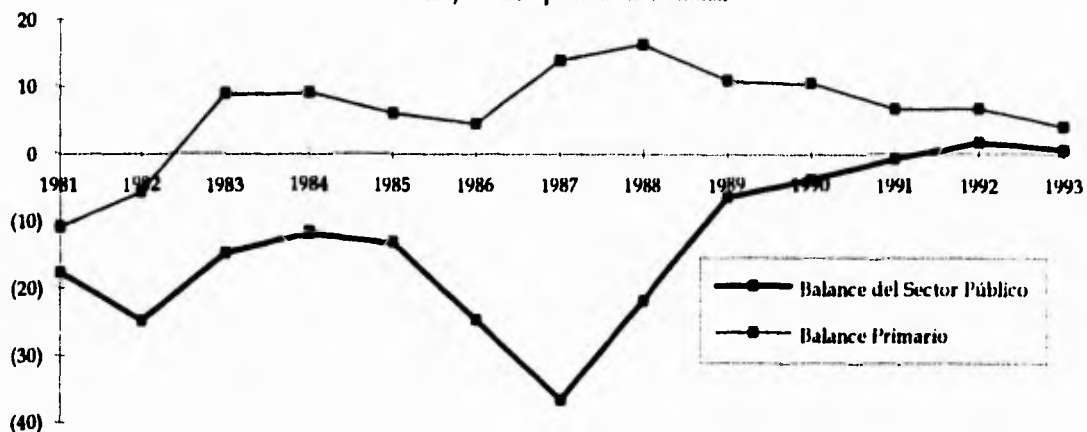
A continuación tratan de detallarse los aspectos clave de la política económica ejercida por medio de los dos últimos programas de estabilización.

3.4 REFORMA FINANCIERA Y FISCAL.

Como parte del saneamiento de las finanzas publicas y de la reforma del estado que lo lleve a una participación menor y mas eficiente dentro de la economía, se inscriben dos procesos llevados a cabo dentro de este periodo.

BALANCE DEL SECTOR PUBLICO Y BALANCE PRIMARIO

Porcentajes con respecto al PIB Nominal



3.4.1 REFORMA FINANCIERA

La reforma financiera implicó una serie de cambios dentro del sistema financiero en las legislaciones vigentes y en la forma como el sector público lo controlaba y operaba dentro de él.

De 1983 a 1991 hubo cinco aspectos que pueden mencionarse en esta transformación.

1) **Liberalización Financiera.** Hasta antes de esta los controles cuantitativos sobre los intermediarios se hacían a través de la imposición de requisitos de reserva, sistemas de cajones selectivos y tasas activas directamente fijadas por las autoridades del Banco de México. La modificación se inició en 1978 con la emisión de los Certificados de la Tesorería de la Federación que en el fondo trataba de desarrollar un mercado de dinero. Este proceso permitió eliminar las restricciones al crédito bancario, el que anteriormente una parte era canalizado forzosamente hacia el Gobierno. Los Cetes representaron una opción de financiamiento del sector público que no era inflacionaria además de implicar que fuera voluntario. Además estas operaciones en el mercado abierto permitían que las tasas de interés y el monto de los créditos se fijaran de una manera más eficiente.

2) **Innovación Financiera.** El número de instrumentos de inversión tanto públicos como privados aumentó significativamente permitiendo proteger al usuario de la incertidumbre e inflación.

Los instrumentos bancarios que se desarrollaron fueron los siguientes: Cuenta Maestra, Depósitos para retirarse en días preestablecidos, Certificados de depósito -no negociables, Pagares en diferentes plazos con una tasa de interés fija.

Los instrumentos del sector público fueron: Certificados de la Tesorería (CETES), Pagares de la federación denominados en dólares (Pagafes), Bonos de desarrollo (BONDES), Pagares de la tesorería de la federación (PAGAFES), Bonos Ajustables (AJUSTABONOS).

Los instrumentos del sector privado. Aceptaciones bancarias, Papel comercial y Obligaciones quirografarias e hipotecarias.

Los instrumentos para inversión extranjera. Acciones de libre suscripción y Fondos Neutros.

3) **Reformas a las Legislaciones Financieras.** El objetivo de las reformas en términos de la legislación fue el de garantizar el derecho a entrar en el mercado y al mismo tiempo ofreciera calidad y confianza a sus participantes. De la interacción entre clientes e intermediarios financieros. Dentro de las legislaciones modificadas está la Ley de Instituciones de Crédito, esta ley regula la banca, lo mismo que al resto de los intermediarios financieros y los términos de como el gobierno ejerce el control dentro del sistema bancario. Del mismo modo la Ley del mercado de valores, que regula la operación de aquellas instituciones encargadas de negociar valores, esta reforma promueve un mayor movimiento dentro del mercado secundario.

3) **Fortalecimiento de los intermediarios financieros,** esto permitió que fueran ellos los que efectuaran de manera mayoritaria las operaciones en el mercado.

4) **Privatización de la banca comercial.** Este proceso fue de importancia debido a que anteriormente con la privatización habían pasado a manos del Gobierno, este proceso los desincorporó liberando recursos.

3.4.2 REFORMA FISCAL

Entre 1978 y 1981 la reforma fiscal trato de contrarrestar los efectos distributivos adversos de la inflación y la revisión de los impuestos sobre ganancias de capital.

La reforma de 1989 - 1991 en el Impuesto sobre la Renta busco reducir las tasas impositivas sobre las empresas a niveles equiparables con Estados Unidos y Canadá. Si se buscaba esta reducción en la tasa se requería una ampliación de la base gravable para que la proporción de los ingresos tributarios como proporción del PIB se mantuviese constante. El ISR para empresas se redujo de 42 a 35%, mientras que la tasa máxima a personas físicas bajo de 50 a 35%.

El impuesto sobre el a los activos fijos en 2% para empresas con sujetas al impuesto sobre la renta, fue uno que se añadió como refuerzo al descenso en la tasa del ISR.

Un aspecto necesario fue la reforma en la administración fiscal, ya que se había decidido bajar las tasas impositivas entonces se requería que el aumento en la base gravable se llevara a cabo, la participación de las autoridades fiscales locales y federales fue importante para evitar la evasión fiscal. El numero de auditorias y procesos penales por evasión fiscal aumento significativamente en el periodo debido a una mayor vigilancia y control fiscal.

El impuesto al Valor Agregado fue reducido de tasas de 20, 15 y 20% a una sola del 10% a partir de 1982.

Se creo un esquema tributario especial para permitir la repatriación de capitales manteniendo el anonimato en la operación.

El ultimo elemento consistió en el examen cuidadoso de la racionalidad económica cuando se otorgan las deducciones y excenciones eliminando aquellas que no se hallaban plenamente justificadas.

3.4.3 REFORMA EN EL GASTO SOCIAL

El Programa Nacional de Solidaridad busco cubrir el objetivo de resolver los rezagos en materia social de los sectores mas desprotegidos. Este objetivo correspondía solamente a gastar mas en infraestructura social y servicios sino el colocarlos de una manera mas eficiente. Esto implico el respeto a la forma de organización social de los beneficiados. Las decisiones son de común acuerdo con las comunidades. La corresponsabilidad en el proyecto se instituyo al compartir los gastos de inversión entre el gobierno y las comunidades. La transparencia del proceso.

El programa de solidaridad implico de manera mayoritaria fue el de Solidaridad para el Bienestar Social, este contempla los servicios de agua potable y alcantarillado, electrificación, aprovisionamiento de alimentos básicos y construcción de servicios médicos. Solidaridad para la producción, que utilizo un 30% de los recursos se destino al apoyo de pequeños propietarios agrícolas que se hayan fuera del alcance de NAFINSA con su programa de microempresas. Solidaridad para el Desarrollo Regional ofrece fondos a los gobiernos municipales para gastos en necesidades sociales como caminos, carreteras, etc.

3.5 CAMBIO ESTRUCTURAL DEL SECTOR EXTERNO

El cambio estructural en México a ido aparejado de transformaciones en la economía mundial. Lo que antes se hallaba como mercados fragmentados y altamente protegidos con pocos flujos

entre ellos ahora se encuentra como un mercado global con una alta tecnificación y en el que es posible operar aunque físicamente no se encuentren cerca.

Para la estrategia mexicana de desarrollo, la apertura a los flujos de comercio e inversión internacionales ha significado un cambio drástico en la dirección y en los efectos de las políticas industrial, comerciales y financiera de largo plazo.(112)

Los dos aspectos de esta transformación de una economía cerrada a una internacionalización comprenden por un lado la renegociación de la deuda externa y por el otro la apertura comercial.

3.5.1 DEUDA EXTERNA

La crisis de la deuda de 1982 se atribuye generalmente al descenso en los precios internacionales del petróleo y un alza en las tasas de interés internacionales, lo cual produjo una severa fuga de capitales. De hecho la política económica efectuada después de la devaluación de febrero de 1992 solo consiguió agotar las reservas internacionales y las últimas líneas de crédito.

La propuesta de México y del Comité Asesor de Bancos a los Bancos participantes, consistía de un menú con las tres opciones siguientes:

- a) El intercambio del valor nominal de la deuda histórica (denominada en dólares o en otras monedas) por bonos a una tasa de interés fija de 6.25% (o su equivalente, dependiendo de la moneda), con pagos de intereses semestrales y amortización en un solo pago después de 30 años; los bonos cuentan con la garantía de bonos "cupón cero" del Tesoro de los Estados Unidos, así como una garantía por intereses refinanciables de 18 meses para los pagos de intereses.
- b) Cambio de la deuda histórica por bonos con valor 35% menor al valor nominal. Los bonos pagarían una tasa de interés Libor mas 13/16 (o su equivalente en otras monedas), con pagos de interés semestrales y amortización en un solo pago al vencimiento en 30 años; los bonos de descuento tendrían las mismas garantías sobre el principal e intereses que los bonos a la par.
- c) El cambio de deuda histórica por nuevos instrumentos de deuda con vencimiento a 15 años y 7 años de gracia, a la tasa Libor mas 13/16, junto con el compromiso de otorgar financiamiento en los mismos términos durante el periodo 1990 - 1992 por un importe equivalente a 25% de la deuda asignada a esta opción por medio de una combinación de los cuatro instrumentos siguientes: compra de bonos para obtener dinero fresco, créditos bancarios tradicionales a mediano plazo, programa de represtamo al sector publico o programa de financiamiento al comercio exterior.

3.5.2 APERTURA COMERCIAL

La apertura comercial ha tenido tres etapas:

La primera que se efectuó en 1980 consistió en una supresión de alrededor de 80% de los permisos de importación sobre las fracciones arancelarias con restricciones cualitativas, para comenzar después con un proceso de reducción en las fracciones restantes. Esto además de las negociaciones para ingresar al GATT que se logro en julio de 1986.

Una segunda etapa que está íntimamente relacionada con el Pacto de Solidaridad Económica, en el que contribuyó para corregir los rezagos en los precios relativos. Y determinar el ajuste estructural de la economía.

La tercera etapa consistió en el fortalecimiento de las relaciones bilaterales y multilaterales, Tal es el caso de los acuerdos comerciales con Estados Unidos, Canadá, Chile, etc. En sí misma esta etapa también formó parte de la estrategia de estabilización que ajustó integralmente al sistema económico.

3.5.3 INVERSION EXTRANJERA

La legislación actual permite la posibilidad de inversión proveniente del exterior en "áreas no restringidas" hasta un 100% estas áreas representan el 66% del PIB. Para el resto de las actividades los porcentajes máximos llegan a 49%.

Del mismo modo con las reformas de 1989 se permite a los residentes extranjeros realizar inversión en la cartera de activos mexicanos.

El objetivo de estas reformas fue el permitir un libre flujo de recursos del exterior para contar con ahorro externo como forma de financiamiento y que al mismo tiempo pudieran incorporarse a la actividad productiva.

3.6 EL PROCESO DE PRIVATIZACION

A partir de la última parte de los setenta la economía presentaba ya un agotamiento del modelo que había funcionado anteriormente. La participación de la inversión privada comenzó a descender gradualmente y ante esto el gobierno impulsó el gasto social en empresas que productivamente no eran rentables o tenían problemas financieros. Ante el propósito del gobierno de conservar la planta productiva y el empleo se comenzaron a adquirir o absorber estas empresas para incorporarlas al sector paraestatal.

El tamaño del sector público en este aspecto creció de 504 empresas en el periodo 1971 - 75 hasta 1,155 para el periodo 1976 - 82.

La desincorporación en los programas de ajuste siguientes y más en el PECE se fundó en un marco jurídico y reglas claras para la participación de los agentes económicos.

Capitulo 4.
DEFINICION DEL MARCO
ANALITICO

4.1 INTRODUCCION AL MARCO ANALITICO

Dentro del marco los todos los sectores están referidos a operaciones con los intermediarios financieros. Esto significa que las cuentas y operaciones que se registran son las que se llevan a cabo entre este sector y el resto de acuerdo al tipo de operación. Es por esto que se explican a continuación estas hojas y cuentas.

El marco analítico del sector financiero consiste en describir y explicar las operaciones financieras que efectúan los sectores económicos participantes y que son registradas en las hojas de balance de los intermediarios financieros. Estas hojas de balance se forman de cuentas que contienen las operaciones financieras del agente en cuestión con otros.

A continuación se explica un marco analítico simple del sistema financiero que está compuesto de un banco central, los bancos comerciales, un gobierno que actúa como cualquier agente económico más y un sector externo. Los balances representan los saldos del primer periodo para que los flujos puedan ser obtenidos fácilmente.

Ya que se trata de una economía monetaria entonces el dinero o medio circulante consiste de los billetes y monedas en poder del público más los depósitos bancarios efectuados por el público. Este dinero es creado por el banco central ya que es el único facultado para emitirlo y/o retirarlo. En el caso de los bancos, la creación de dinero se lleva a cabo de una manera indirecta y está determinada por la política de préstamos que siga la institución, por la regulación del banco central con respecto a las reservas mínimas del mismo, por las costumbres del público en cuanto a la posesión de saldos monetarios y a la liquidez en general.

En términos de los usos y los fondos de este medio circulante los movimientos del banco central se componen como sigue:

Las *Fuentes* de recursos provienen de:

Activos Internacionales
 Préstamos al Gobierno
 Redescuento a bancos comerciales
 Otros activos
 Total de Activos

Los *Usos* de estos recursos:

Pasivos Internacionales
 Billetes y Monedas emitidos
 Depósitos de Bancos Comerciales
 Depósitos del Gobierno
 Otros pasivos
 Total de Activos

Las Fuentes de recursos provienen del sector externo, del gobierno y de bancos comerciales. La cantidad de dinero en la economía depende en un sentido de las operaciones que se efectuaron con estas tres entidades, ya sean de aumento o disminución. Si por alguna razón los residentes desean adquirir activos en el exterior por valor de 30 entonces deberán liquidar sus activos nacionales (billetes y monedas u otros por este valor) y convertirlos a moneda extranjera, esta moneda la posee el banco central en forma de activos o reservas internacionales y es la que usa

para liquidar sus pasivos, en este caso sus pasivos son los billetes y monedas que este agente desea cambiar a moneda extranjera. Por consiguiente la salida de recursos de la economía se efectúa como salida de moneda extranjera y se registra como una disminución en la cantidad de activos internacionales por el mismo valor de los billetes y monedas retirados.

Los Usos de estos recursos se distribuyen entre obligaciones con el exterior en forma de pasivos internacionales (como puede ser el endeudamiento externo), con el público en forma de billetes y monedas, con los bancos comerciales en la forma de depósitos de sus recursos en forma de reservas en el banco central y con el gobierno también en la forma de depósitos. Para el mismo ejemplo anterior la salida de recursos representa una disminución en la tenencia de billetes y monedas en poder del público de 100 a 70 ya que ahora los 30 que fueron cambiados por moneda extranjera ahora los posee el banco central y la moneda extranjera por valor de 30 en pesos ahora los posee el público.

Esta operación puede descomponerse en momentos, el primer momento representa el estado antes de la operación y el segundo momento una vez efectuada.

	Momento 1	Momento 2	Variación
Activos Internacionales	120	90	-30
Prestamos al Gobierno	50	50	0
Redescuento a bancos comerciales	30	30	0
Otros activos	50	50	0
Total de Activos	250	220	-30

Los Usos de estos recursos los destina a:

	Momento 1	Momento 2	Variación
Pasivos Internacionales	75	75	0
Billetes y Monedas emitidos	100	70	-30
Depósitos de Bancos Comerciales	25	25	0
Depósitos del Gobierno	25	25	0
Otros pasivos	25	25	0
Total de Pasivos	250	220	-30

Los activos son iguales a los pasivos, la operación de cambio de moneda nacional por moneda extranjera del público con el banco central se registra en ambas hojas, por el lado de los pasivos como una disminución en el monto de billetes y monedas en circulación por valor de 30 y en el lado de los activos también como una disminución en las reservas internacionales que están expresadas en pesos.

Para el marco analítico estas hojas la de Recursos o activos y la de Obligaciones o pasivos representan las operaciones que el banco central efectúa con el resto de los sectores. En términos de clasificación para los pasivos estos se dividen como pasivos monetarios y no monetarios, los primeros son los billetes y monedas en poder del público y los otros el resto de las obligaciones.

De este modo los Activos totales menos los pasivos no monetarios es igual a pasivos monetarios o dinero primario o base monetaria.

El esquema de los bancos comerciales se expresa casi del mismo modo sin embargo cambia en terminos de las cuentas que lo forman que a su vez exporesan operaciones y funciones diferentes.

Por el lado de las Fuentes:

Efectivo o disponibilidades de caja
Depósitos en el Banco Central
Prestamos a empresas y particulares
Otros activos
Total de activos

Por el lado de los Usos o pasivos:

Depósitos a la vista
Depósitos de ahorro y plazos
Obligaciones con el banco central
Otros pasivos
Total de pasivos

Las fuentes de recursos provienen de las reservas bancarias que constituyen los derechos de la banca comercial con el banco central y que son el efectivo en caja o disponibilidades mas los depósitos en el banco central. Dentro de este esquema las operaciones pasivas de depósitos a diferentes plazos se encuentran del lado de los pasivos que sirven para financiar las operaciones activas de prestamos a empresas y particulares.

Por el lado de las fuentes los pasivos monetarios representan los billetes y monedas que se encuentran en la forma de depósitos a la vista y los pasivos no monetarios las los depósitos de ahorro y a plazo que no son inmediatamente liquidas, las obligaciones con el banco central u otros pasivos.

Para presentar los resultados del sistema bancario en su conjunto, banca central y banca comercial se requiere sumar los activos y pasivos de ambos y eliminar las operaciones interbancarias entre ellos, como el caso del encaje, disponibilidades, etc.

Las *Fuentes* de recursos consolidados:

Activos Internacionales
Prestamos al Gobierno
Prestamos a empresas y particulares
Otros activos

Los *Usos* consolidados los destina a:

Billetes y Monedas en poder del publico
Depósitos a la vista
Depósitos de ahorro y plazos
Depósitos del Gobierno
Pasivos Internacionales
Otros pasivos

La hoja de Fuentes generalmente clasifica el agente con el que se efectuó la operación, la hoja de Usos no es tan explícita en este aspecto sin embargo clasifica más específicamente el instrumento en que se haya el medio circulante.

En términos de esto el medio circulante consiste en restar a los activos los pasivos no monetarios. Quedando solo los billetes y monedas en circulación o en la forma de depósitos.

Este marco que en su forma final presenta el medio circulante tiene detrás los balances de los agentes participantes, permitiendo no solo observar el movimiento de cada uno de los componentes sino las relaciones entre ellos.

Para el marco analítico completo hay cuatro tipos de hojas que forman los balances que además están definidas así por el Banco de México en sus Indicadores Económicos. Las hojas son Recursos, Obligaciones, Financiamiento y Pasivos para los intermediarios financieros: Banco de México, Banca de Desarrollo y Banca Comercial.

A continuación se define la nomenclatura usada para definir las cuentas y posteriormente se explican cada una de ellas junto a un ejemplo numérico del Marco Analítico para el año de 1993.

4.2 NOMENCLATURA PARA EL USO LAS VARIABLES

Los nombres de las variables usadas en este marco están definidas de acuerdo a los rubros que están explicando. La primera letra corresponde a una primera clasificación de las cuentas:

C	Créditos
D	Disponibilidades
K	Capital
O	Otros
P	Pasivos
V	Valores

Los sectores que intervienen son:

BC	Banca Comercial
BD	Banca de Desarrollo
BM	Banco de México
G	Gobierno o Sector Público
P	Sector Privado
X	Sector Externo

La segunda y tercera letra hacen referencia al sector para el cual esta cuenta es un activo y se escriben con letras mayúsculas. La siguiente o siguientes dos letras corresponden al sector al que corresponde esta cuenta ser pasivo.

Por ejemplo las Disponibilidades del Banco de México con el exterior: DBMx. La letra "D" que es la primera letra es el tipo de cuenta que son disponibilidades. Las segundas dos "BM" representan el sector que tiene el activo, el Banco de México y la última letra "x" es el sector que es el pasivo, el Sector Externo.

4.3 RECURSOS

La hoja de Recursos muestra los activos de la entidad y como estos recursos están colocados en cierto tipo de instrumentos que ofrecen el resto de los agentes. Contablemente estos son activos para el agente relacionado con la hoja de recursos y una obligación para el agente referido en la el instrumento. La clasificación disponible en términos de información no da en detalle los tipos de instrumentos utilizados ni tampoco ofrece una distinción ente los recursos que se denominan en moneda nacional y extranjera. Las cuatro entradas principales para este balance son cuatro:

1. Disponibilidades
2. Valores
3. Créditos
4. Otros Recursos

Disponibilidades

Son recursos que como su nombre lo dice están disponibles pero que están en manos de otro sector. Algunas disponibilidades se tienen con entidades del exterior como el caso de depósitos disponibilidades son los depósitos en instituciones financieras del exterior.

Valores en circulación

Son inversiones que se han hecho en títulos tanto p blicos como privados que han emitido los agentes económicos como: Intermediarios Financieros, en estos se incluye a Otros intermediarios financieros tanto p blicos como privados; el Sector Publico, representado como el Gobierno Federal a través de los valores de deuda interna (Cetes, Bondes, Tesobonos, etc.) y de Organismos y empresas publicas; el Sector Externo, a través de entidades financieras internacionales y entidades no financieras internacionales; el Sector Privado a través de empresas y los valores No Sectorizados. En términos de la información disponible no es posible conocer el tipo de instrumento utilizado como se describió arriba, solamente el sector de origen de estos títulos.¹

Créditos

Son líneas de recursos otorgadas por los Intermediarios Financieros a otro sector y que se contratan bajo una duración específica. Del mismo modo que el anterior los sectores a los que se haya referido son los Intermediarios financieros, incluyendo Otros intermediarios financieros tanto p blicos como privados; Sector Publico; Sector Privado, empresas y particulares; sector externo; y el No Sectorizado. En términos de una clasificación por tipo de instrumento en la cual no esta disponible la información se divide: En Cartera, para gastos corrientes, para gastos de capital y otras operaciones; Cartera cedida en redescuento; y menos operaciones interbancarias.

Otros conceptos de activos

Corresponde a todos los demás recursos que no entran dentro de las definiciones anteriores pero que representan activos.

¹ Esta clasificación por tipo de instrumento se encuentra para periodos anteriores en: Banco de México, Dirección de Investigación Económica; "Indicadores del Sector Financiero". Cuaderno mensual que se dejo de publicar aproximadamente en 1987.

Puede observarse que las cuatro entradas excepto Otros conceptos de activos están relacionadas con operaciones financieras destinadas al financiamiento.

4.2.1 BANCO DE MEXICO

Los recursos del Banco de México los obtiene de sus disponibilidades con los intermediarios financieros (aunque fue cero para este año existen valores para años atrás) y con el sector externo; de sus inversiones en valores que emiten los intermediarios financieros, el sector público no financiero y el sector externo; por concepto de otorgar créditos a los intermediarios financieros, al sector público no financiero y al sector privado; y además por otros recursos.

		1993
RECURSOS TOTALES		109,180
DISPONIBILIDADES		78,704
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	DBMif	0
SECTOR EXTERNO	DBMx	78,704
INVERSIONES EN VALORES		10,874
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	VBMif	4
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	VBMg	9,865
SECTOR EXTERNO	VBMx	1,006
CREDITOS OTORGADOS		6,742
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	CBMif	24,863
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	CBMg	(18,571)
SECTOR PRIVADO NO FINANC.	CBMp	450
OTROS RECURSOS	OBM	12,861

4.2.2 BANCA DE DESARROLLO

Los recursos de la Banca de Desarrollo provienen de sus Disponibilidades en caja, con los intermediarios financieros, con el sector público, con el sector externo y las no sectorizadas. De las inversiones en Valores que emiten las instituciones de crédito, los intermediarios financieros, el sector público y el sector privado no financiero, el sector externo y los no sectorizados. Además de otros recursos.

		1993
RECURSOS TOTALES		181,164
DISPONIBILIDADES		3,721
EN CAJA	DBDcaja	123
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	DBDif	2,890
SECTOR PRIVADO	DBDp	0
SECTOR EXTERNO	DBDx	625
NO SECTORIZADAS	DBDns	83
INVERSIONES EN VALORES		17,503

Puede observarse que las cuatro entradas excepto Otros conceptos de activos están relacionadas con operaciones financieras destinadas al financiamiento.

4.2.1 BANCO DE MEXICO

Los recursos del Banco de México los obtiene de sus disponibilidades con los intermediarios financieros (aunque fue cero para este año existen valores para años atrás) y con el sector externo; de sus inversiones en valores que emiten los intermediarios financieros, el sector público no financiero y el sector externo; por concepto de otorgar créditos a los intermediarios financieros, al sector público no financiero y al sector privado; y además por otros recursos.

		1993
RECURSOS TOTALES		109,180
DISPONIBILIDADES		78,704
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	DBMif	0
SECTOR EXTERNO	DBMx	78,704
INVERSIONES EN VALORES		10,874
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	VBMif	4
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	VBMg	9,865
SECTOR EXTERNO	VBMx	1,006
CREDITOS OTORGADOS		6,742
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	CBMif	24,863
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	CBMg	(18,571)
SECTOR PRIVADO NO FINANC.	CBMp	450
OTROS RECURSOS	OBM	12,861

4.2.2 BANCA DE DESARROLLO

Los recursos de la Banca de Desarrollo provienen de sus Disponibilidades en caja, con los intermediarios financieros, con el sector público, con el sector externo y las no sectorizadas. De las inversiones en Valores que emiten las instituciones de crédito, los intermediarios financieros, el sector público y el sector privado no financiero, el sector externo y los no sectorizados. Además de otros recursos.

		1993
RECURSOS TOTALES		181,164
DISPONIBILIDADES		3,721
EN CAJA	DBDcaja	123
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	DBDif	2,890
SECTOR PRIVADO	DBDp	0
SECTOR EXTERNO	DBDx	625
NO SECTORIZADAS	DBDns	83
INVERSIONES EN VALORES		17,503

INSTITUCIONES DE CREDITO	VBDbc	7,648
OTRO INTERMEDIARIOS	VBDif	955
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	VBDg	120
SECTOR PRIVADO NO FINANC.	VBDp	5,501
SECTOR EXTERNO	VBDx	1,122
NO SECTORIZADAS	VBDns	2,158

CREDITOS OTORGADOS		146,448
INSTITUCIONES DE CREDITO	CBDbc	37,180
OTROS INTERMEDIARIOS FINANC.	CBDif	14,828
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	CBDg	62,614
SECTOR PRIVADO NO FINANC.	CBDp	30,510
SECTOR EXTERNO	CBDx	1,238
NO SECTORIZADO	CBDns	77

OTROS RECURSOS	OBD	13,492
-----------------------	-----	---------------

4.2.3 BANCA COMERCIAL

Los recursos de la Banca Comercial al igual que los dos anteriores provienen de las Disponibilidades en caja, con los intermediarios financieros, con el sector publico, con el sector externo y las no sectorizadas. De las inversiones en Valores que emiten las instituciones de crédito, los intermediarios financieros, el sector publico y el sector privado no financiero, el sector externo y los no sectorizados. Además de otros recursos.

		1993
RECURSOS TOTALES		551,942
DISPONIBILIDADES EN CAJA		14,620
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	DBCcaja	3,842.1
SECTOR PRIVADO	DBCif	3,539.0
SECTOR EXTERNO	DBCp	0.0
NO SECTORIZADAS	DBCx	6,884.9
	DBCns	354.5
INVERSIONES EN VALORES		58,838
INSTITUCIONES DE CREDITO	VBCbc	26,468
OTRO INTERMEDIARIOS	VBCif	2,948
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	VBCg	2,691
SECTOR PRIVADO NO FINANC.	VBCp	10,086
SECTOR EXTERNO	VBCx	5,450
NO SECTORIZADAS	VBCns	11,195
CREDITOS OTORGADOS		448,048
INSTITUCIONES DE CREDITO	CBCbc	13,242
OTROS INTERMEDIARIOS FINANC.	CBCif	18,585
SECTOR PUBLICO NO FINANC.	CBCg	13,412

SECTOR PRIVADO NO FINANC.	CBCp	388,445
SECTOR EXTERNO	CBCx	6,130
NO SECTORIZADO	CBCns	8,233
OTROS RECURSOS	OBC	30,436

4.3 OBLIGACIONES

Las Obligaciones representan pasivos para los Intermediarios Financieros que han contratado con otros sectores y que sirven para financiarlo. Estas se dividen en cuatro tipos:

1. Pasivos Monetarios
 - Billetes y Monedas en circulación
 - Cuenta de cheques en moneda nacional
2. Pasivos No Monetarios
 - Instrumentos de Ahorro
 - Líquidos
 - No Líquidos
 - Obligaciones Diversas
 - Obligaciones Externas
3. Otros Pasivos
4. Capital, Reservas y Resultados.

Los Pasivos Monetarios son billetes y monedas en circulación, estos son una obligación solamente para el Banco de México ya que el es el nico facultado para emitirlos; cuentas de cheques en moneda nacional operadas solamente a través de instituciones de crédito por el resto de los sectores; menos operaciones interbancarias.

Los Pasivos No Monetarios indican las obligaciones que la entidad financiera ha contraído con los otros sectores. Estas se dividen en Instrumentos de ahorro, que están clasificados por tipo de instrumento y Obligaciones diversas que están clasificadas por sector.

Los Instrumentos de Ahorro constan de Instrumentos de Ahorro Líquidos que son depósitos a la vista; depósitos especiales a plazo; depósitos de ahorro; depósitos retirables: 2 días a la semana, 1 día a la semana, 2 días al mes, 1 día al mes; Bonos del Ahorro Nacional; Certificados de participación; y Otros Instrumentos de ahorro. Los Instrumentos de Ahorro No Líquidos que son los depósitos a plazo de: 1, 3, 6, 9, 12, 18, 24 y mas de 24 meses. Menos Operaciones Interbancarias.

Las Obligaciones Diversas se componen de Obligaciones diversas con Intermediarios Financieros, a su vez se divide en Instituciones de crédito (Banco de México, Banca de Desarrollo y Banca comercial) y en Otros Intermediarios (p blicos y privados); Con el sector publico no financiero, Gobierno federal y Organismos y empresas; Con el Sector Externo que se compone de las contratadas con Entidades Financieras divididas en directas (aceptaciones bancarias y deuda externa) y operaciones de redescuento y con Entidades No Financieras que consta de directas (aceptaciones bancarias y deuda externa).

Luego están Otros conceptos de pasivos que representan otro tipo de obligaciones fuera de la clasificación anterior. Y por último Capital, reservas y resultados que son las cuentas de orden de las hojas de balance de cada uno de los Intermediarios Financieros.

Cabe anotar que por un lado la hoja de Recursos muestra el Activo y la hoja de Obligaciones muestra el Pasivo y Capital, cuadrando ambas cuentas.

4.3.1 BANCO DE MEXICO

Las obligaciones totales se descomponen en Pasivos Monetarios que pueden encontrarse en los depósitos en instituciones de crédito o como billetes y monedas en poder del público. Los Pasivos No Monetarios que son obligaciones con diferentes sectores, otros pasivos y capital, reserva y resultados.

		1993
OBLIGACIONES TOTALES		109,180
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.		47,193
INSTITUCIONES DE CREDITO	PRBbm	3,965
BILLETES Y MONEDAS EN PUBLICO	PPMbm	43,228
PASIVOS NO MONETARIOS		27,890
OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	PIFbm	8,882
OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	PGbm	698
OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	PXbm	15,649
OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	PNSbm	223
OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	PDIVbm	2,438
OTROS PASIVOS	POTRbm	34,025
CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	Kbmmn	72

4.3.2 BANCA DE DESARROLLO

Como el Banco de México se divide en Pasivos monetarios y no monetarios. Aquí los pasivos monetarios son el valor de las cuentas de cheques en moneda nacional en su poder. Los pasivos no monetarios muestran los instrumentos de ahorro que ofrece al público y por el otro diferentes tipos de obligaciones diversas a otros sectores: instituciones de crédito, otros intermediarios financieros, sector público, sector externo, no sectorizadas y acreedores diversos.

		1993
OBLIGACIONES TOTALES		181,164
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	PCHbd	1,826
PASIVOS NO MONETARIOS		153,018
INSTR. DE AHORRO LIQUIDOS	PIALbd	5,128

INSTR. DE AHORRO DE 30 A 360 D.	PIANLcpbd	218
INSTR. DE AHORRO DE 365 O MAS	PIANLlpbd	13,823
OBLIG. INSTITUC. DE CREDITO	OBLBCbd	5,292
OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	OBLIFbd	3,277
OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	OBLGbd	1,710
OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	OBLXbd	96,806
OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	OBLNSbd	21,318
OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	OBLDIVbd	5,446
OTROS PASIVOS	OTRbm	14,917
CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	KRRbm	11,404

4.3.3 BANCA COMERCIAL

Los pasivos monetarios muestran las cuentas de cheques en moneda nacional. Los pasivos no monetarios abarcan los instrumentos de ahorro que ofrece al público en general, y el monto de las obligaciones diversas con el resto de los sectores: con instituciones de crédito, otros intermediarios financieros, sector público, sector externo, no sectorizadas y acreedores diversos. Otros pasivos y Capital reserva y resultados.

		1993
OBLIGACIONES TOTALES		551,942
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	PCHbc	99,388
PASIVOS NO MONETARIOS		389,450
INSTR. DE AHORRO LIQUIDOS	PIALbc	120,461
INSTR. DE AHORRO DE 20 A 360 D.	PIANLcpbc	92,294
INSTR. DE AHORRO DE 365 O MAS	PIANLlpbc	43,617
OBLIG. INSTITUC. DE CREDITO	OBLDBbc	52,276
OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	OBLIFbc	23,902
OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	OBLGbc	594
OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	OBLXbc	37,816
OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	OBLNSbc	8,627
OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	OBLDIVbc	9,864
OTROS PASIVOS	OTRbc	37,870
CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	KRRbc	25,234

4.4 FINANCIAMIENTO

La siguiente hoja muestra el destino de una parte de los recursos de los Intermediarios Financieros hacia el resto de la economía.. Estos se entregan en la forma de financiamiento a:

1. A Intermediarios Financieros

- Instituciones de crédito
Otros intermediarios
2. Al sector público no financiero
 3. Al sector privado no financiero
 4. Al sector externo
 5. No sectorizado

El Financiamiento muestra el flujo de recursos que provienen de otras entidades y los intermediarios financieros y que a través de ellos mismos los destinan al resto de los sectores económicos. La clasificación muestra el destino de estos recursos. Una parte de los recursos se destina a los intermediarios financieros, Instituciones de crédito y Otros Intermediarios tanto públicos como privados; al sector público no financiero que consta del Gobierno Federal a través de instrumentos de deuda interna como: Cetes, Pagafes, Tesobonos, Petrobonos, Bib, Bondes y Crédito y otros valores, Gobierno del Distrito Federal, Gobiernos estatales y municipales y Organismos y empresas; Al sector privado; el no sectorizado y el externo.

Por otra parte el financiamiento puede clasificarse por instrumentos dividido como: Valores, Créditos, Cartera cedida en redescuento, menos operaciones interbancarias y menos financiamiento al exterior. La información disponible se haya en la primera clasificación.

4.4.1 BANCO DE MEXICO

El Financiamiento que el Banco de México otorga se dirige a los Intermediarios Financieros, al sector público, al sector privado y al sector externo. Cabe destacar como los valores negativos del financiamiento al sector público no financiero consistieron en una descolocación de recursos, es decir un flujo contrario de recursos del sector público al Banco de México y no al contrario.

		1993
FINANCIAMIENTO TOTAL		17,616
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS		24,867
A OTROS INTERMEDIARIOS		21,478
MONEDA EXTRANJERA	FBMifme	251
MONEDA NACIONAL	FBMifmn	21,227
A INSTITUCIONES DE CREDITO		3,389
MONEDA EXTRANJERA	FBMme	3,389
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.		(8,707)
MONEDA EXTRANJERA	FBMgme	(3,161)
MONEDA NACIONAL	FBMgmn	(5,546)
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.		450
MONEDA NACIONAL	FBMpmn	450
AL SECTOR EXTERNO		1,006
MONEDA EXTRANJERA	FBMxme	1,006

4.4.1 BANCA DE DESARROLLO

Los recursos destinados al financiamiento se dirigen a los intermediarios financieros, al sector público, al sector privado, al sector externo y el no sectorizado. Cada sector está dividido en moneda nacional y extranjera.

FINANCIAMIENTO TOTAL		1993	159,902
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS			56,563
A OTROS INTERMEDIARIOS			15,783
MONEDA EXTRANJERA	FBDifme		5,530
MONEDA NACIONAL	FBDifmn		10,253
A INSTITUCIONES DE CREDITO			40,780
MONEDA EXTRANJERA	FBDbcme		19,886
MONEDA NACIONAL	FBDbcmn		20,894
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.			62,734
MONEDA EXTRANJERA	FBDgme		57,865
MONEDA NACIONAL	FBDgmn		4,869
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.			36,011
MONEDA EXTRANJERA	FBDpme		8,715
MONEDA NACIONAL	FBDpmn		27,296
AL SECTOR EXTERNO			2,360
MONEDA EXTRANJERA	FBDxme		2,360
NO SECTORIZADO			2,235
MONEDA EXTRANJERA	FBDnsme		4
MONEDA NACIONAL	FBDnsmn		2,231

4.4.1 BANCA COMERCIAL

El financiamiento de la Banca Comercial se destina del mismo modo que la banca de desarrollo a los intermediarios financieros, al sector público, al sector privado, al sector externo y el no sectorizado.

FINANCIAMIENTO TOTAL		1993	474,139
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS			28,496
A OTROS INTERMEDIARIOS			21,533
MONEDA EXTRANJERA	FBCifme		2,795
MONEDA NACIONAL	FBCifmn		18,738
A INST. DE CREDITO			6,963
MONEDA EXTRANJERA	FBCbdme		816
MONEDA NACIONAL	FBCbdmn		6,147
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.			16,103

MONEDA EXTRANJERA	FBCgme	3,928
MONEDA NACIONAL	FBCgmn	12,175
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.		398,531
MONEDA EXTRANJERA	FBCpme	86,985
MONEDA NACIONAL	FBCpmn	311,546
AL SECTOR EXTERNO		11,580
MONEDA EXTRANJERA	FBCxme	11,440
MONEDA NACIONAL	FBCxmn	140
NO SECTORIZADO		19,428
MONEDA EXTRANJERA	FBCnsme	18,907
MONEDA NACIONAL	FBCnsmn	521

4.5 PASIVOS

La hoja de Pasivos separa de la de obligaciones la parte los recursos de otros sectores que los Intermediarios Financieros utilizan para financiarse.

1. Pasivos Monetarios en moneda nacional
2. Pasivos no monetarios
 - Capitación
 - Obligaciones diversas
 - Pasivos externos
3. Operaciones interbancarias y exteriores
4. Capital

Los Pasivos Monetarios tienen la misma clasificación que en la hoja de Obligaciones, billetes y monedas y cuentas de cheques en moneda nacional.

Los Pasivos No Monetarios constan de los Instrumentos de ahorro, líquidos y no líquidos, como los clasificados en la hoja de obligaciones, menos Operaciones Interbancarias y Operaciones con el exterior. Las Obligaciones Diversas solo están clasificadas entre moneda nacional y extranjera, sin embargo estas se forman de acuerdo a la clasificación por instrumentos en: Directas, formada por Aceptaciones bancarias y otras operaciones; Operaciones de redescuento; Acreedores diversos; menos Operaciones Interbancarias y Operaciones con el exterior.

4.5.1 BANCO DE MEXICO

Los Pasivos muestran quien financia a este sector, como se ve no se encuentran los instrumentos de ahorro ya que de esta forma el Banco de México no se financia del público.

	1993
PASIVOS TOTALES	75,155
PASIVOS MONETARIOS EN M.N. PCHbm	47,193

PASIVOS NO MONETARIOS		27,890
OBLIGACIONES EN M.E.	PIAbmme	3,401
OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	OBLbmme	8,684
PASIVOS EXTERNOS M.E.	Xbmme	166
PASIVOS EXTERNOS M.N.	Xbmmn	15,639
CAPITAL		72
CAPITAL EN M.N.	Kbmmn	72

4.5.2 BANCA DE DESARROLLO

La Banca de Desarrollo se financia a través del público con los Instrumentos de ahorro, del resto de los sectores en moneda nacional con los obligaciones diversas y del sector externo en moneda extranjera con los Pasivos Externos. Y de su propio capital.

		1993
PASIVOS TOTALES		159,150
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	PCHbd	1,826
PASIVOS NO MONETARIOS		150,285
INSTRUMENTOS DE AHORRO M.E.	PIAbdme	3,294
INSTRUMENTOS DE AHORRO M.N.	PIAbdmn	15,869
OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	OBLbdme	2,613
OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	OBLbdme	29,112
PASIVOS EXTERNOS M.E.	Xbdme	99,396
PASIVOS EXTERNOS M.N.	Xbdmn	2
CAPITAL		7,039
CAPITAL EN M.N.	Kbdmn	7,039

4.5.3 BANCA COMERCIAL

La Banca Comercial se financia de igual forma que la Banca de Desarrollo, del resto de los sectores sin embargo se incluye de manera importante el financiamiento a través del sector externo por parte de las operaciones interbancarias que resultan en un financiamiento neto a la banca de desarrollo y un financiamiento del exterior.

		1993
PASIVOS TOTALES		462,585
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	PCHbc	99,388
PASIVOS NO MONETARIOS		412,461
INSTRUMENTOS DE AHORRO M.E.	PIAbcme	43,656
INSTRUMENTOS DE AHORRO M.N.	PIAbcmn	212,715
OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	OBLbcme	25,893
OBLIGACIONES DIVERSAS M.E.	OBLbcmn	57,198
PASIVOS EXTERNOS M.E.	Xbcme	72,934
PASIVOS EXTERNOS M.N.	Xbcmn	65

OP. INTERBANC. Y EXTERIORES		(53,911)
OP. INTERBANCARIAS	OPIBbc	(20,690)
OP. CON EL EXTERIOR EN M.E.	OPXbcme	(32,221)
OP. CON EL EXTERIOR EN M.N.	OPXbcmn	0
CAPITAL	Kbc	4,647
CAPITAL EN M.E.	Kbcme	0
CAPITAL EN M.N.	Kbcmn	4,647

4.6 DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO A TRAVES DE VALORES GUBERNAMENTALES

El sector publico se financia y una de las formas de regular al sector financiero es a través de las operaciones con valores del deuda publica en la que de manera importante trabaja el Banco de México. Los instrumentos de deuda interna que el Gobierno Federal ha facultado al Banco de México como agente colocador y redimidor. Estos instrumentos son los siguientes:

4.6.1 CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES)

Son títulos de crédito al portador en los que se consigna la obligación del Gobierno Federal a pagar el valor nominal a la fecha de vencimiento. Se emitieron por primera vez en enero de 1978. El Gobierno Federal lo hace por conducto de la SHCP y del Banco de México. Se denominan en moneda nacional y su valor nominal es de \$10,000.00. Se venden a descuento, las tasas dependen del comportamiento del mercado y son amortizables mediante una sola exhibición. Las casas de bolsa son intermediarios bursátiles autorizados para comprar y vender Cetes al publico inversionista. Y los plazos en que es posible encontrarlos son a 28, 91, 182, 364 y 728 días.

4.6.2 PETROBONOS

Son títulos de crédito en los que Petróleos Mexicanos garantiza con un numero de barriles de petróleo la inversión destinada. Se denominan en dólares y se pagan en pesos.

4.6.3 PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (PAGAFE)

Son títulos de crédito denominados en moneda extranjera, en los cuales se consigna ala obligación del Gobierno Federal de pagar su equivalente en moneda nacional en una fecha determinada. Los agentes colocadores son las Casas de Bolsa, Bancos y Aseguradoras. Se denominan en dólares estadounidenses y su valor nominal es de \$1,000.00. Los plazos de vencimiento a un año o mas o menos a 6 meses. El rendimiento es fijo a través de una tasa de descuento aunque puede variar debido a movimientos en el tipo de cambio.

4.6.4 BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA (BIBS)

Son títulos de crédito creados por el Gobierno Federal y emitidos por la Secretaria de Hacienda y Crédito Publico para cubrir la indemnización de los accionistas bancarios. Surgen el 1 de Septiembre de 1982 con motivo de la nacionalización bancaria. Están denominados en moneda nacional con un valor nominal de \$100.00. El plazo de vencimiento es a 10 años, 31 de agosto de 1994 y con un año de gracia. El rendimiento depende del diferencial entre el precio de compra y

de venta. Funciona a través de cupones con vigencia de 90 días cada uno. Amortización en 7 pagos anuales a partir del 1 de septiembre de 1986 (6 pagos del 14% y 1 pago del 16%).

4.6.5 BONOS DE RENOVACION URBANA (BORES)

Son títulos de crédito que surgen para cubrir la indemnización de diversos predios por motivos de utilidad pública a favor del Departamento del Distrito Federal. Surgen el 12 de Octubre de 1985. Se denominan en moneda nacional y tienen un valor de \$100.00. El plazo de vencimiento es de 10 años incluidos tres de gracia a partir del 12 de octubre de 1988, por anualidades vencidas, en siete pagos. El rendimiento depende de la ganancia del capital en el mercado secundario de acuerdo a las cotizaciones en el mismo. Fueron emitidos por un monto de \$25,000,000,000 denominado por la comisión evaluadora. Los primeros pagos de la amortización son por el 14% y el séptimo por el 16%.

4.6.6 BONOS DE DESARROLLO DEL GOBIERNO FEDERAL (BONDES)

Son títulos de crédito a largo plazo para financiar proyectos de inversión del Gobierno Federal que tengan el mismo término. Se emitieron por primera vez el 13 de octubre de 1987. Los agentes colocadores son las Casas de Bolsa, Bancos y Aseguradoras. Se denominan en moneda nacional y su valor nominal es de \$100,000. El plazo de vencimiento máximo hasta el momento es dos años. El rendimiento se paga a través de intereses pagaderos cada 28 días y calculados sobre su valor nominal. La tasa se revisa cada 28 días también.

El rendimiento que se aplique depende de la tasas que resulte mayor a las tres siguientes:

1. Tasa anual del rendimiento de los Cetes a 28 días.
2. La tasa bruta de interés anual máxima autorizada para personas morales a un mes de los pagares bancarios a plazo fijo de 30 días.
3. La tasa bruta de interés anual máxima autorizada para personas morales a un mes de los pagares bancarios.

4.6.7 OBLIGACIONES HIPOTECARIAS Y QUIROGRAFARIAS

Son títulos de crédito emitidos por sociedades anónimas altamente calificadas. Representan la participación de los tenedores en un crédito colectivo a cargo de la sociedad emisora. Permite ganancias por los diferenciales entre el precio de compra y venta en el mercado secundario. Esto sucede cuando las tasas de interés del mercado bajan.

4.6.8 BONOS AJUSTABLES DE GOBIERNO FEDERAL (AJUSTABONOS)

Son títulos de crédito a largo plazo, en los cuales se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal de pagar una suma determinada de dinero. Tienen la característica de tener su valor ajustado, esto es, su valor se ajusta en cada periodo de interés, incrementándose o disminuyéndose su valor nominal en la misma proporción en que lo haga el índice nacional de precios al consumidor publicado por el Banco de México. Se denominan en moneda nacional y tienen un valor nominal de \$100.00. El plazo de vencimiento depende de cada emisión habiéndose previsto que la primera sea a tres años, al vencimiento se pagaran los títulos en una sola exhibición. El rendimiento dependerá del valor de adquisición de los títulos y la tasa que devenguen.

4.6.9 BONOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (TESOBONOS)

Titulos de crédito denominados en moneda extranjera, en los cuales se consigna la obligación del Gobierno Federal de pagar, en una fecha determinada, una suma en moneda nacional, equivalente al valor de la moneda extranjera, calculado al tipo de cambio libre. Se emiten desde el 13 de Julio de 1989. El unico agente colocador es el Banco de México. El plazo de vencimiento es de 6 meses en las primeras emisiones, posteriormente cada una fijara su propio plazo. El rendimiento es fijo, a través de una tasa de descuento, aunque puede oscilar por la variación en el tipo de cambio.

4.6.10 VALORES EMITIDOS POR PEMEX

Los pagares PEMEX son titulos de crédito quirografarios a cargo de Petróleos Mexicanos, quien se obliga a pagar directa e incondicionalmente la suma contratada de dinero a los tenedores de los pagares a su vencimiento. Se denominan en moneda nacional y su rendimiento depende de la ganancia del capital por la diferencia de los precios de compra y valor nominal. Paga intereses cada 28 días generando un interés anual bruto sobre su valor nominal.

		1993
CIRCULACION TOTAL DE VALORES		135,610.6
CETES		81,014.0
BANCO DE MEXICO	VBMcetes	8,574.0
BANCA DE DESARROLLO	VBDcetes	10.2
BANCA COMERCIAL	VBCcetes	1,226.1
SECTOR PUBLICO	VGcetes	1,394.6
EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	VPcetes	69,809.0
PETROBONOS		0.0
PAGAFES		0.0
BIBS		0.6
BANCA DE DESARROLLO	VBDbibs	0.4
BANCA COMERCIAL	VBCbibs	0.0
EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	VPbibs	0.2
BORES		23.3
SECTOR PUBLICO	VGbores	23.3
BONOS DE DEUDA PUBLICA	Vdp	0.0
BONOS DE DESARROLLO		17,035.8
BANCO DE MEXICO	VBMbondes	2,878.7
BANCA DE DESARROLLO	VBDbondes	5.2
BANCA COMERCIAL	VBCbondes	396.3
SECTOR PUBLICO	VGbondes	482.2
EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	VPbondes	13,273.5
OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS		0.0
OBLIGACIONES HIPOTECARIAS		0.0
AJUSTABONOS		33,695.3
BANCO DE MEXICO	VBMajusta	703.0
BANCA DE DESARROLLO	VBDajusta	34.8
BANCA COMERCIAL	VBCajusta	434.2

SECTOR PUBLICO	VGajusta	29,422.6
EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	VPajusta	3,100.7
TESOBONOS		3,841.7
BANCO DE MEXICO	VBMtesob	(2,291.1)
BANCA DE DESARROLLO	VBDtesob	0.0
BANCA COMERCIAL	VBCtesob	403.9
OTROS INTERMEDIARIOS FIN.	VIFtesob	1,231.0
SECTOR PUBLICO	VGtesob	21.4
EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	VPtesob	4,476.5
VALORES EMITIDOS POR PEMEX	Vpmex	0.0

4.7 RELACIONES ENTRE HOJAS

Se pueden relacionar contablemente algunas cuentas de una hoja de balance con otra. Estas relaciones permiten establecer algunas identidades entre estas, muchas de ellas cuadran de manera exacta y otras se aproximan, en este caso se indica y se busca explicar la discrepancia que aparece. Las mas importantes son las siguientes

4.7.1 RECURSOS Y FINANCIAMIENTO

El primer grupo de relaciones se muestra con las cuentas de recursos y financiamiento. Esta clasificación se centra en el uso y el destino de los recursos.

Puede establecerse esta relación agrupando las algunas cuentas que están en la hoja de recursos con la hoja de Financiamiento otorgado.

La diferencia entre los Recursos y Financiamiento es igual a las Disponibilidades mas Otros Conceptos de activos. Esta relación establece que las disponibilidades y los Otros conceptos no se utilizan para financiar y representan esta diferencia.

Para el Banco de México la diferencia es cero.

	1993
Recursos	109,180
Financiamiento	17,616
Diferencia	91,565
Disponibilidades	78,704
Otros Conceptos	12,861
Suma	91,565
DISCREPANCIA	0

Para la Banca de Desarrollo la discrepancia es de 4,049. Esta diferencia puede explicarse por las operaciones que efectúan la Banca de Desarrollo con la Banca Comercial. Estas operaciones comprenden las inversiones de la Banca de Desarrollo en valores de la Banca Comercial mas los Créditos otorgados a la Banca Comercial menos el financiamiento otorgado por la Banca de Desarrollo a la Banca Comercial.

$$= (VBDbc + CBDbc) - (FBDbcme + FBDbcmn)$$

$$= (7,648 + 37,180) - (19,886 + 20,894) = 4,049$$

Lo cual explica exactamente la discrepancia encontrada.

Recursos	181,164
Financiamiento	159,902
Diferencia	21,262
Disponibilidades	3,721
Otros Conceptos	13,492
Suma	17,213
DISCREPANCIA	4,049
Explicada por:	
Operaciones interbancarias	4,049
Diferencia	0

Para la Banca Comercial ocurre lo mismo. La discrepancia encontrada fue de 77,803, esta se explica por las operaciones interbancarias de la Banca Comercial a la Banca de Desarrollo. Estas son los Valores que adquirió de la Banca de Desarrollo mas los créditos otorgados por esta menos el financiamiento otorgado.

$$= (VBCbd+CBCbd)-(FBCbdme+FBCbdmn)$$

$$=(26,468+13,242)-(816+6,147) = 32,747$$

Lo cual explica la discrepancia exactamente.

Recursos	551,942
Financiamiento	474,139
Diferencia	77,803
Disponibilidades	14,620
Otros Conceptos	30,436
Suma	45,056
DISCREPANCIA	32,747
Explicada por:	
Operaciones interbancarias	32,747
Diferencia	0

4.7.2 RECURSOS Y FINANCIAMIENTO POR SECTORES

Otra relación entre la hoja de Recursos y Financiamiento se establece en la forma en que el Intermediario Financiero financia a los demás sectores. Las dos formas que se distinguen en ambas hojas es por la Inversión en Valores o por el Otorgamiento de créditos y que representa el mismo monto de financiamiento al sector correspondiente.

Para el Banco de México:

	Recursos:		Financiamiento a:	
Intermediarios Financieros	VBMif+CBMi	24,86	FBMif	24,86
	f			
Sector Publico	VBMg+CBMg	(8,706	FBMg	(8,707
Sector Privado	VBMp+CBM	45	FBMp	45
	p			
Sector Externo	VBMx+CBMx	1,00	FBMx	1,00

Para la Banca de Desarrollo:

	Recursos:		Financiamiento a:	
Intermediarios Financieros	VBDif+CBDi	60,611	FBDif	56,563
	f			
Sector Publico	VBDg+CBDg	62,734	FBDg	62,734
Sector Privado	VBDp+CBD	36,011	FBDp	36,011
	P			
Sector Externo	VBDx+CBDx	2,360	FBDx	2,360

Todos los elementos cuadran sin embargo para los intermediarios financieros el monto de Valores y Créditos no coincide con el financiamiento otorgado a ellos. Financia en 4,048 menos de lo que recibe.

Recursos, VBDif+CBDi = 60,611

Financiamiento, FBDif = 56,563

Discrepancia (DR1) = 4,048

Para la Banca Comercial:

	Recursos:		Financiamiento a:	
Intermediarios Financieros	VBCif+CBCi	61,243	FBCif	28,496
	f			
Sector Publico	VBCg+CBCg	16,103	FBCg	16,103
Sector Privado	VBCp+CBCp	398,531	FBCp	398,531
Sector Externo	VBCx+CBCx	11,580	FBCx	11,580

Los Intermediarios Financieros son los únicos en los que no coinciden sus Recursos con el Financiamiento otorgado.

Recursos, VBCif+CBCi = 61,243

Financiamiento, FBCif = -28,496

Discrepancia (DR2) = 32,747

4.7.3 PASIVOS MONETARIOS EN OBLIGACIONES Y PASIVOS

El segundo grupo de relaciones se encuentran entre las obligaciones y los pasivos. Esta se refiere en general a como la hoja de pasivos presenta la parte de los recursos que se utilizaron de otros sectores para financiar a los Intermediarios Financieros.

La primera forma de obligaciones son los Pasivos Monetarios que se refieren a billetes y monedas en poder del público. Para el Banco de México toma la forma de dos tipos de Obligaciones:

PPMbm que son los billetes y monedas en poder de sectores no bancarios, o sea el público; y PRBbm que son los pasivos monetarios en poder de Instituciones de crédito. Como pasivos forman el total de billetes y monedas en circulación: PByMbm. Ambas cuentas son iguales, indicando que los billetes y monedas o están en poder del público o están en poder de las instituciones de crédito.

Pasivos Monetarios en la hoja de Obligaciones Banco de México:

PRBbm + PPMbm = 3,965 43,228 = 47,193

Pasivos Monetarios en la hoja de Pasivos del Banco de México:
 PBYMbmnn = 47,193

Para la Banca de Desarrollo, las Obligaciones en Pasivos Monetarios son iguales a los Pasivos monetarios.

PCHbd = PCHbd
 1,826 = 1,826

De igual modo para la Banca de Comercial, las Obligaciones en Pasivos Monetarios son iguales a los Pasivos monetarios.

PCHbc = PCHbc
 99,388 = 99,388

Para la Banca de Desarrollo y la Banca Comercial sus obligaciones y Pasivos son los mismos, indicando que no pueden crear dinero.

4.7.4 PASIVOS NO MONETARIOS EN OBLIGACIONES Y PASIVOS

La segunda forma representa otro tipo de obligaciones que no son medio circulante llamadas pasivos no monetarios.

Los Pasivos no monetarios de la hoja de obligaciones representan los instrumentos por medio de los cuales el Banco de México contrajo estas obligaciones y que varían de acuerdo al plazo de vencimiento. Los encontrados en la hoja de Obligaciones son iguales a los de la hoja de Pasivos.

OBLIGACIONES	Pasivos No Monetarios	27,890
PASIVOS	Pasivos No Monetarios	27,890

Del mismo modo se puede hacer el calculo para la Banca de Desarrollo

OBLIGACIONES	Pasivos No Monetarios	153,018
PASIVOS	Pasivos No Monetarios	150,285
Discrepancia	DR3	2,733

Para la Banca Comercial la diferencia es mayor:

OBLIGACIONES	Pasivos No Monetarios	389,450
PASIVOS	Pasivos No Monetarios	358,550
Discrepancia	DR4	30,900

4.8 DERIVACION DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Los agregados monetarios pueden obtenerse a partir de las hojas de balances de la Banca de Desarrollo y Comercial y de colocación de deuda interna.

4.8.1 AGREGADO MONETARIO M1

M1 se compone de Billetes y monedas en poder del publico mas cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera. En la hoja de Obligaciones del Banco de México se encuentra el valor de billetes y monedas representado como Pasivos Monetarios. Y de la hoja de Obligaciones de la Banca Comercial y de Desarrollo los Pasivos Monetarios muestran el valor de la cuentas de cheques en moneda nacional.

Pasivos Monetarios Banco de México	PCHbm	43,228
Pasivos Monetarios Banca de Desarrollo y Banca Comercial	PCHmn	101,214
Cuentas de cheques en moneda extranjera	PCHme	4,469
Total M1	M1	148,911
Agregado Monetario M1	M1*	148,911
Discrepancia		0

La discrepancia en este caso no existe los valores de los pasivos monetarios coinciden con los de los agregados monetarios.

4.8.2 AGREGADO MONETARIO M2

M2 es por definición M1 mas Instrumentos Bancarios de Corto Plazo. Estos se dividen en Instrumentos Bancarios hasta un año de plazo y Aceptaciones Bancarias.

Los Instrumentos Bancarios de hasta de un año de plazo se pueden encontrar en la hoja de Obligaciones de la Banca de Desarrollo y Banca Comercial. En el concepto de Pasivos No Monetarios se encuentran los instrumentos de ahorro líquidos y los instrumentos de ahorro de 30 a 360 días de plazo.

Pasivos No Monetarios		
Instrumentos Bancarios de Corto Plazo	PIABcp	243,126
Instrumentos de ahorro líquidos Banca de Desarrollo	PIALbd	5,128
Instrumentos de ahorro líquidos Banca de Comercial	PIALbc	120,461
Instrumentos de Ahorro de 30 A 360 días Bca. Desarrollo	PIANLcpbd	218
Instrumentos de Ahorro de 30 A 360 días Bca. Comercial	PIANLcpbc	92,294
Mas Aceptaciones Bancarias	ACEPT	25,025
Mas M1	M1*	148,911
Total M2	M2	392,037
Agregado Monetario M2	M2*	370,872
Discrepancia	DM2	(21,165)

Esta discrepancia que representa casi un 6 por ciento del valor de M2* para 1993 que no pudo ser explicada por los instrumentos de ahorro.

4.8.3 AGREGADO MONETARIO M3

El Agregado Monetario M3 se compone de M2 mas los Instrumentos de Ahorro No Bancarios de Corto Plazo. Estos instrumentos son los Cetes, Tesobonos, Pagafes, Bondes y Papel Comercial, la tenencia de valores por parte de empresas privadas y particulares y el sector publico no financiero componen el monto de estos valores en el agregado monetario M3.

Valores de Corto Plazo	VPrpcp	89,457
Cetes	VPrctes	71,204
Pagafes	VPrpagafe	0
Bonos de Desarrollo	VPrbonde	13,756
Tesobonos	VPrtesob	4,498
Mas Papel Comercial	PAPEL	3,563

Mas M2	M2*	370,872
Total M3	M3	463,892
Agregado Monetario M3	M3*	463,892
Discrepancia	DM3	0

En este caso no hubo discrepancia, los valores de corto plazo de la hoja de colocación de deuda interna coinciden con los de los agregados monetarios.

4.8.4 AGREGADO MONETARIO M4

El agregado monetario M4 corresponde a M3 mas los instrumentos a largo plazo mas FICORCA.

Los Instrumentos Bancarios a Largo Plazo se dividen en Instrumentos con vencimiento a plazo mayor a un año y en los instrumentos no bancarios de largo plazo como son los Petrobonos, Ajustabonos, Bonos de Indemnización Bancaria, Bonos de Renovación Urbana, Obligaciones Quirografarias e Hipotecarias y los Pagares de Empresas Privadas.

Los Instrumentos Bancarios a Largo Plazo se encuentran en los Pasivos Monetarios en las hojas de Obligaciones de la Banca de Desarrollo y Comercial llamados Instrumentos de Ahorro a plazo de 365 días o mas.

Los Instrumentos No Bancarios de Largo plazo se hayan en la hoja de Colocación de Deuda Interna del Sector Publico.

Instrumentos Bancarios a Largo Plazo	PIABlp	57,440
Instrumentos de ahorro a plazo mayor de 365 días, BD.	PIABlpbd	13,823
Instrumentos de ahorro a plazo mayor de 365 días, BC.	PIABlpbd	43,617
Instrumentos No Bancarios a Largo Plazo	VPrlp	58,919
Petrobonos	VPrpetro	0
Ajustabonos	VPrajus	32,523
Bibs	VPrbibs	0
Bores	VPrbores	23
Pagares de Empresas Privadas	VPrpepriv	14,665
Obligaciones Hipotecarias	OHIPOT	1,066
Obligaciones Quirografarias	OQUIRO	10,642
Mas FICORCA	FICORCA	0
Mas SAR	SAR	16,061
Mas M3*	M3*	463,892
Total M4	M4	596,312
Agregado Monetario M4	M4*	591,849
Discrepancia	DM4	4,463

Cabe aclarar que las Obligaciones Hipotecarias y Quirografarias que se encuentran en los balances de Deuda Publica contemplan solo a las empresas publicas, omitiendo así el monto de las obligaciones en poder del sector privado y publico para el resto de las empresas privadas, por esto se incluyen como un rubro adicional.

La discrepancia encontrada DM4 representa casi un 1.4 % del valor del agregado monetario para 1993. Si descomponemos de donde viene esta discrepancia encontramos que el valor de los instrumentos no bancarios de largo plazo obtenido de las hojas de balance coincide con el mismo rubro de agregados monetarios. Por otra parte el valor de la discrepancia DM4 es igual a la diferencia en los Instrumentos Bancarios a Largo Plazo de las hojas de balance con los de los agregados monetarios.

Instrumentos Bancarios a Largo Plazo	
De las hojas de balance bancarias	57,440
De Agregados Monetarios	52,975
Diferencia 1	4,465
Instrumentos No Bancarios a Largo Plazo	
De las hojas de balance bancarias	58,919
De Agregados Monetarios	58,920
Diferencia 2	1
Diferencia 1 + Diferencia 2	4,466
Discrepancia DM4	4,463

Por el redondeo la diferencia de 3 entre la discrepancia y las diferencias puede omitirse.

4.9 DERIVACION DE LA BASE MONETARIA

Al igual que los Agregados Monetarios la Base Monetaria puede obtenerse a partir de las hojas de balance. En este caso la Base Monetaria representa la consolidación de los recursos y obligaciones del Banco de México.

La Base Monetaria clasificada de acuerdo a los Usos a que se destina se divide en dos: en Usos de la Base Monetaria que comprende billetes y monedas en poder del público y Depósitos Bancarios en poder de la Banca de Desarrollo y Comercial.

Los recursos vistos como Fuentes de Financiamiento se divide en: Financiamiento neto al sector público, Financiamiento a Intermediarios Financieros y la Posición neta de Otros conceptos.

Para encontrar los Usos a través de las Hojas de Balance se requiere el dato de Pasivos Monetarios (PPMbm: 43,228) de la hoja de Obligaciones y que correspondiente al valor de los billetes y monedas en circulación; mas el dato correspondiente a los depósitos bancarios de la Banca de Desarrollo y Comercial que es tomado como exógeno (PRBbm: 6,243).

USOS	USOS	49,471
BILLETES Y MONEDAS	PPMbm	43,228
DEPOSITOS BANCARIOS	PRBbm	6,243
Banca de Desarrollo		1,946
Banca Comercial		4,297

Comparado contra el dato observado de la Base Monetaria (que es el mismo para los Usos y las Fuentes), se encuentra la siguiente discrepancia:

USOS Observado	BM*	49,475
USOS	USOS	49,471
Discrepancia Usos	DUSOS	4

Para las fuentes se requieren los datos de los Activos Internacionales, el Financiamiento al sector público y a los intermediarios financieros y otros conceptos.

Los Activos Financiero se hayan representados por las Disponibilidades de recursos del Banco de México con el exterior (DBMx: 78,704). El Financiamiento al Sector Público lo forma la Inversión por parte del Banco de México en valores emitidos por el Sector Público mas los créditos otorgados al mismo menos el financiamiento otorgado por el Banco de México con el sector público que se encuentra en su hoja de Obligaciones.

$$\text{FBMg} = \text{VBMg} + \text{CBMg} - \text{PGbm}$$

$$-9,404 = 9,865 + (-18,571) - 698$$

El Financiamiento a los intermediarios financieros se define del mismo modo que el anterior, como la suma de los Valores emitidos por los Intermediarios Financieros en poder del Banco de México mas los créditos recibidos por los Intermediarios Financieros.

$$\text{FBMif} = \text{VBMif} + \text{CBMif}$$

$$24,867 = 24,863 + 4$$

La Posición Neta de Otros conceptos se obtiene a partir del resto de los elementos no incluidos, para completar el balance. Así las disponibilidades con los intermediarios financieros, mas las inversiones en valores del exterior, mas los créditos al sector privado mas otros recursos. Menos la diferencia entre las obligaciones con los intermediarios financieros, menos las obligaciones no sectorizadas, menos las obligaciones con el exterior en moneda extranjera, menos las obligaciones diversas menos otros pasivos y menos el Capital del Banco de México.

$$\begin{aligned} \text{OSBM} &= (\text{DBMif} + \text{VBMx} + \text{CBMp} + \text{OBM}) - (\text{PRBbm} + (\text{PIFbm} - \text{PRBbm}) + \text{PNSbm} + \\ &\quad \text{Xbmme} + \text{PDIVbm} + \text{POTRbm} + \text{Kbm}) \\ -44,323 &= (0 + 1,006 + 450 + 12,861) - ((-8,882) + (6,243 - (-8,882)) + 223 + 15,639 + 2,438 + \\ &\quad 34,025 + 72) \end{aligned}$$

FUENTES	FTES	49,481
ACTIVOS INTERNACIONALES	DBMx	78,704
FINANC. NETO AL S. PUBLICO	FNBMg	(9,404)
FINANC. NETO A INT. FINANC.	FNBMif	24,867
POSIC. OTROS CONCEPTOS	OSBM	(44,685)

La discrepancia encontrada para las Fuentes es de:

FTES Observado	BM*	49,475
FTES	FTES	49,471
Discrepancia Fuentes	DFTES	(10)
ACTIVOS INTERNACIONALES OBSERV.	DBMx*	(9,404)
Discrepancia	DDBMx	0
FINANC. NETO AL S. PUBLICO OBSERV.	FNBMg*	18,266
Discrepancia	DFNBMg	0
FINANC. NETO A INT. FINANC. OBSERV.	FNBMif*	78,704

Discrepancia	DFNBMif	(6,601)
POSIC. OTROS CONCEPTOS OBSERV.	OSBM*	(38,091)
Discrepancia	DOSBM	6,594

Cabe señalar que los primeros dos componentes de las Fuentes, activos internacionales y financiamiento al sector público, se calculan exactamente.

Capitulo 5.
BALANZA DE PAGOS

5.1 INTRODUCCION

Este capítulo consiste en una aplicación práctica al marco analítico descrito en el capítulo 3. La meta de este capítulo es identificar los flujos de recursos del resto del mundo que se contabilizan en la balanza de pagos y como se contabilizan y dirigen hacia otros sectores a través del sector financiero, que se haya en el marco analítico.

Se busca establecer vínculos entre las cuentas y hojas del marco del sector financiero con la balanza de pagos que es la hoja de balance con el exterior. Las cuentas que están relacionadas con el sector externo y que se hayan definidas en el marco analítico son en las que se trata de encontrar una relación sino bien exacta al menos en términos de tendencias.

El marco requiere ciertas transformaciones para hacerse compatible con las cuentas que se encuentran en la balanza de pagos. El marco analítico se haya en saldos y requiere transformarse a flujos y la balanza de pagos se haya en dólares y requiere transformarse a pesos. Puede referirse la metodología usada para convertir los saldos mensuales en flujos en el Apéndice 1.

Ya que se haya definido el marco analítico ahora es necesario definir los componentes de la balanza de pagos para así poder establecer algunas relaciones que en teoría deberían de existir entre los dos sistemas contables. Estas definiciones se encontraron en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, se supone que estos lineamientos son seguidos por el Banco de México en la publicación de las cifras oficiales de balanza de pagos. Por último se presentan los resultados de los vínculos establecidos entre los sistemas contables.

5.2 MARCO CONCEPTUAL DE LA BALANZA DE PAGOS ²

5.2.1 METODOLOGIA

La quinta edición del manual de Balanza de Pagos provee lineamientos internacionales para la compilación de datos para un conjunto articulado de cuentas internacionales que abarcan la medición de transacciones externas (balanza de pagos), de un lado, y el acervo de activos y pasivos financieros internacionales (la posición internacional de inversión), en la otra. Esta edición del manual provee vínculos específicos entre los acervos de activos y pasivos financieros externos principales y los cambios correspondientes que ocurren, durante periodos específicos, en estos instrumentos financieros. Estos cambios reflejan transacciones, cambios en la valoración y otros ajustes en los instrumentos financieros relevantes.

5.2.2 DEFINICION

La Balanza de Pagos es un informe estadístico que sistemáticamente resume, por un periodo específico de tiempo, las transacciones de una economía con el resto del mundo. Transacciones, en la mayor parte entre residentes y no residentes, que consisten en aquellas que involucran bienes, servicios, e ingreso; aquellas que involucran obligaciones financieras con, prestamos al resto del mundo; y aquellas (como las donaciones) clasificadas como transferencias, las cuales requieren igualar entradas -en el sentido contable- de un solo lado. La transacción en si misma es definida como un flujo económico que refleja la creación, transformación, intercambio, transferencia, o la extinción de un valor económico y que involucra cambios en la propiedad de bienes y/o activos financieros, el abastecimiento de servicios o la provisión de trabajo y capital.

² Estos conceptos fueron obtenidos y traducidos de: "Balance of Payments Manual", International Monetary Found. 5th ed. Washington, 1993. p6.

Cercanamente relacionado a la orientación-por-flujos del marco de balanza de pagos esta la orientada-por-saldos posición internacional de la inversión. Compilada a una determinada fecha como el fin de año, esta posición de la inversión es un informe estadístico de: (i) el valor y composición del acervo de los activos financieros de una economía, o los títulos de una economía con el resto del mundo, y (ii) el valor y composición del acervo de las obligaciones de una economía con el resto del mundo. En algunas instancias, esto puede ser de interés analítico para computar la diferencia entre los dos lados de la hoja de balance. El calculo podría proveer una medida de la posición neta, y la medida podría ser equivalente a aquella porción del valor neto de una economía atribuido a, o derivado de, su relación con el resto del mundo. Un cambio en los acervos durante el periodo definido puede ser atribuible a transacciones (flujos); a cambios en la valoración que reflejan cambios en los tipos de cambio, precios, etc.; o a otros ajustes (p.e., embargos no compensados) En contraste, las cuentas de la balanza de pagos solo reflejan transacciones.

5.2.3 CLASIFICACION Y COMPONENTES ESTANDAR DE LA BALANZA DE PAGOS.

Las estadísticas de Balanza de Pagos deben ser ordenadas bajo una estructura coherente para facilitar su utilización y adaptación para múltiples propósitos -formulación de políticas, estudios analíticos, proyecciones, comparaciones bilaterales de componentes particulares o del total de las transacciones, regionales y agregaciones globales.

La clasificación estándar y la lista de componentes reflejan consideraciones conceptuales y practicas, toman en cuenta puntos de vista expresados por los expertos en balanza de pagos, y están en concordancia general con el Sistema de Cuentas Nacionales y con la armonización de la clasificación expandida de las transacciones internacionales en servicios con la "Clasificación Central de Productos".³

5.2.3.1 CUENTA CORRIENTE

Cubiertas en la Cuenta Corriente están todas las transacciones (otras diferentes a los conceptos financieros) que involucran valores económicos y que ocurren entre entidades residentes y no residentes. También están cubiertas las compensaciones a los valores económicos provistos o adquiridos sin un intercambio. Específicamente, las clasificaciones principales son bienes y servicios, Ingresos y transferencias corrientes.

5.2.3.2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

La cuenta de capital y financiera tiene dos componentes principales -la cuenta de capital y la cuenta financiera- que están en concordancias con las mismas cuentas en el Sistema de Cuentas Nacionales. Activos representan derechos sobre no residentes, y pasivos representan endeudamiento con no residentes. Las dos partes de una transacción en activos o pasivos pueden ser usualmente residentes y no residentes pero, en algunos casos, ambas partes pueden ser residentes o no residentes.

Toda la valoración y otros cambios en los activos y pasivos foráneos, que no reflejan transacciones son excluidos de la cuenta de capital y financiera pero son reflejados en la posición internacional de inversión. Balances suplementarios identifican ciertos conceptos que

³ Central Product Classification (CPP).

son de interés analítico y que afectan a varias cuentas. Ejemplos de algunos conceptos son pasivos que constituyen reservas externas de las autoridades y transacciones financieras excepcionales.

La clasificación de la cuenta financiera y de los ingresos componentes de la cuenta corriente están interrelacionados y deben ser consistentes para facilitar el análisis, para formar un vínculo efectivo entre la balanza de pagos y la posición internacional de la inversión, y son compatibles con el Sistema de Cuentas Nacionales y otros sistemas estadísticos del Fondo.

5.2.3.3 CUENTA DE CAPITAL

Los componentes principales de la cuenta de capital son las transferencias de capital y la adquisición/disposición de activos no producidos, no financieros. Transacciones de Capital consisten en aquellas que involucran transferencias de la propiedad de activos fijos; transferencias de fondos vinculados a, o condicionados sobre, adquisición o disposición de activos fijos; o cancelación, sin que alguna de las partes haya recibido algo en compensación, de pasivos por los acreedores. Las transferencias de capital incluyen dos componentes: (i) gobierno general, subdividido en condonación de deuda y otros, y (ii) otros, subdividido en transferencias de inmigrantes, condonación de deuda, y otras transferencias.

5.2.3.4 CUENTA FINANCIERA

La clasificación de los componentes estándar en la cuenta financiera esta basado en los siguientes criterios:

- Todos los componentes están clasificados de acuerdo al tipo de inversión o por una división funcional (inversión directa, inversión de portafolio, otras inversiones, activos de reserva.)
- Para la categoría de inversión directa, hay distinciones direccionales (fuera o dentro de la economía reportándose) y, para el capital en títulos y otros componentes de capital dentro de esta categoría, distinciones de activos y pasivos.
- Para las categorías de inversión de portafolio y otras inversiones, hay las distinciones de activo y pasivo habituales.
- Particularmente significativa para la inversión de portafolio y otras inversiones es la distinción por tipo de instrumento (acciones o títulos de deuda, créditos comerciales, prestamos, efectivo y depósitos, otros activos y pasivos). En este manual, los mercados de dinero, nuevos y tradicionales, y otros instrumentos financieros y derivados están incluidos en la inversión de portafolio.
- Para la inversión de portafolio y otras inversiones, hay distinciones por sector del acreedor domestico para activos y por sector para el deudor domestico para pasivos. Estas distinciones sirven para facilitar vínculos con las cuentas de ingreso, la posición internacional de la inversión, el sistema de cuentas nacionales, y otros sistemas estadísticos.
- La distinción tradicional, la cual esta basada en el vencimiento de mas de un año o un año o menos, entre activo y pasivos de largo y corto plazo se aplica solamente a otras inversiones. En los años recientes, la significancia de esta distinción ha disminuido claramente por muchas transacciones domesticas e internacionales. Consecuentemente, la distinción de largo y corto plazo se ha conenido en menos importancia en el sistema de cuentas nacionales y en este manual mas que en previas ediciones. Sin embargo, ya que el factor del vencimiento reviste importancia para ciertos propósitos -análisis de deuda externa, por ejemplo- se conserva en el manual para otras inversiones.

5.2.3.4.1 Inversión Directa

Refleja el último interés de una entidad residente de una economía (inversionista directo) en una entidad residente en otra economía (empresa de inversión directa)- cubre todas las transacciones entre los inversionistas directos y las empresas de inversión directa. Esto es, la inversión directa cubre la transacción inicial, entre los dos, y todas las subsecuentes transacciones ellos y las empresas afiliadas, ambas pueden ser incorporadas o desincorporadas. Las transacciones de inversión directa (fuera y dentro de la economía reportando) están subclasificadas en títulos de capital, utilidades reinvertidas y otros de capital (transacciones entre compañías). Para los títulos de acciones y otros de capital, derechos con y obligaciones con empresas afiliadas y a inversionistas directos se hace la distinción. Las transacciones entre los bancos afiliados y entre intermediarios financieros afiliados se limita a títulos de capital y de deuda permanente.

5.2.3.4.2 Inversión de Portafolio

Cubre transacciones en títulos de acciones y de deuda; este último está dividido en bonos y notas, instrumentos del mercado de dinero, y derivados financieros (como las opciones) cuando los derivados generan títulos y obligaciones financieras. Varios nuevos instrumentos financieros están cubiertos bajo apropiadas clasificaciones por instrumento. (Las transacciones cubiertas bajo inversión directa y activos de reserva están excluidos.)

5.2.3.4.3 Otras inversiones

Cubre créditos de corto y largo plazo; préstamos asociados con arrendamiento financiero); depósitos y monedas (transferibles y otros -como los de ahorro y depósitos a plazo, acciones de ahorro y préstamo, acciones en uniones de crédito, etc.); y otras cuentas por cobrar y pagaderas. (transacciones cubiertas bajo inversión directa son excluidas.)

5.2.3.4.4 Activos de reserva

Cubre transacciones en aquellos activos que son considerados, por las autoridades monetarias de una economía, a estar disponibles para usarse al saldar la balanza de pagos y, en algunas instancias, otras necesidades. Esta disponibilidad no está cercanamente vinculada en principio a un criterio formal como la propiedad o denominación de la moneda. Los conceptos cubiertos son el oro monetario, SDR's posiciones de reserva en el Fondo, activos en moneda extranjera (monedas, depósitos, y acciones), y otros títulos.

5.2.3.5 BALANZA DE PAGOS: COMPONENTES ESTANDAR**1. CUENTA CORRIENTE****2. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA****A. CUENTA DE CAPITAL****1. Transferencias de Capital***1.1 Gobierno General*

1.1.1 Condonación de deuda

1.1.2 Otros

1.2 Otros sectores

1.2.1 Transferencias de inmigrantes

1.2.2 Condonación de deuda

1.2.3 Otros

2. Adquisición/Disposición de activos no producidos, no financieros

B. CUENTA FINANCIERA**1. Inversión Directa****1.1 Fuera del país****1.1.1 Capital**

1.1.1.1 Títulos en empresas afiliadas

1.1.1.2 Obligaciones con empresas afiliadas

1.1.2 Utilidades reinvertidas**1.1.3 Otros de capital**

1.1.3.1 Títulos en empresas afiliadas

1.1.3.2 Obligaciones con empresas afiliadas

1.2 En la economía reportando**1.2.1 Capital**

1.2.1.1 Títulos en empresas afiliadas

1.2.1.2 Obligaciones con empresas afiliadas

1.2.2 Utilidades reinvertidas**1.2.3 Otros de capital**

1.2.3.1 Títulos en empresas afiliadas

1.2.3.2 Obligaciones con empresas afiliadas

2. Inversión de Portafolio**2.1 Activos****2.1.1 Acciones****2.1.2 Títulos de deuda**

2.1.2.1 Bonos y notas

2.1.2.2 Instrumentos del mercado de dinero

2.1.2.3 Derivados Financieros

2.2 Pasivos**2.2.1 Acciones****2.2.2 Títulos de deuda**

2.2.2.1 Bonos y notas

2.2.2.2 Instrumentos del mercado de dinero

2.2.2.3 Derivados Financieros

3. Otras Inversiones**3.1 Activos****3.1.1 Créditos al comercio****3.1.2 Prestamos****3.1.3 Monedas y depósitos****3.1.4 Otros activos****3.2 Pasivos****3.2.1 Créditos al comercio****3.2.2 Prestamos****3.2.3 Monedas y depósitos****3.2.4 Otros pasivos****4. Activos de Reserva****4.1 Oro monetario****4.2 Special drawing rights****4.3 Posición de reserva en el Fondo****4.4 Divisas extranjeras**

4.4.1 Divisas y depósitos

4.4.2 Títulos

5.3 BALANZA DE PAGOS EN EL BANCO DE MEXICO

La clasificación presentada por el Banco de México en sus Indicadores Económicos presenta la mayor parte de los conceptos planteados por la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos en la última metodología.

La Balanza de Pagos está dividida en dos conceptos principales: Cuenta Corriente y Cuenta de Capital. Para la cuenta corriente no se entrará en detalle ya que los conceptos que abarca no corresponden con los del marco analítico. La cuenta de capital se divide en Pasivos y Activos. Teniendo ambas clasificaciones diferentes entre sí.

Los Pasivos se componen primeramente de Prestamos y Depósitos. Estos se dividen por sectores en Banca de Desarrollo, Banca Comercial, Banco de México, Sector Público y Sector Privado.

El segundo componente de los pasivos es la Inversión Extranjera. Esta se divide en Directa y De cartera. La segunda se divide en Mercado accionario, Valores de Moneda Nacional y Valores en Moneda extranjera. Las últimas dos están divididas por sector en sector público y privado.

Los Activos de la cuenta de capital se dividen en: Activos en bancos del exterior, Créditos al exterior, Garantías de deuda externa y otros.

Errores y omisiones es la cuenta de orden de la balanza de pagos. Los últimos dos componentes de la balanza de pagos son variación de la Reserva bruta y Ajustes oro-plata y valoración.

Si se intenta comparar ambos sistemas contables nos encontramos con que presentan, en la mayor parte, los mismos componentes, sin embargo, la forma como fueron utilizados los lineamientos propuestos por el Fondo en las publicaciones oficiales del Banco de México de Balanza de Pagos son diferentes. Esto puede tener razón debido al tipo de operaciones que son predominantes en un país, sus sistemas de compilación de la información y de otros sistemas estadísticos que operen y en la forma como presentan la información.

1. SALDO CUENTA CORRIENTE

2. SALDO CUENTA DE CAPITAL

2.1 PASIVOS

2.1.1 Por Prestamos y Depósitos

2.1.1.1 Banca de Desarrollo

2.1.1.2 Banca Comercial

2.1.1.3 Banco de México

2.1.1.4 S. Público

2.1.1.5 S. Privado

2.1.2 Inv. Extranjera

2.1.2.1 Directa

2.1.2.2 De Cartera

2.1.2.2.1 Mercado Accionario

2.1.2.2.2 Valores Moneda Nacional

- 2.1.2.2.1.1 S. Publico
- 2.1.2.2.1.2 S. Privado
- 2.2.2.2.3 Valores Moneda Extranjera
 - 2.2.2.2.3.1 S. Privado
 - 2.2.2.2.3.2 S. Publico

2.2 **ACTIVOS**

- 2.2.1 En Bancos del Exterior
- 2.2.2 Créditos al Exterior
- 2.2.3 Garantías de Deuda Externa
- 2.2.4 Otros

3. **ERRORES Y OMISIONES**

4. **VARIACION DE LA RES. BRUTA**

5. **AJUSTES ORO-PLATA Y VALORACION**

5.4 **VINCULOS ENTRE EL MARCO ANALITICO Y LA BALANZA DE PAGOS**

5.4.1 **METODOLOGIA**

El objetivo del resto del capítulo consiste en lograr establecer relaciones entre las cuentas del marco analítico que están relacionadas con los flujos de recursos al exterior y que están contabilizadas en la balanza de pagos.

El procedimiento para efectuar este apartado consistió en modificar los datos del marco analítico de saldos mensuales a final de periodo en flujos trimestrales. Dentro del marco analítico existen dos categorías para las cuentas, en moneda nacional y en moneda extranjera.

Para convertir una serie de datos que representan saldos mensuales a flujos se toman los saldos mensuales y se convierten a flujos con la siguiente formula:

$$F_t = S_t - S_{t-3}$$

Donde:

F_t , es el valor del flujo para el periodo corriente

S_t , es el valor del saldo mensual para el periodo corriente

S_{t-3} , valor del saldo mensual rezagado tres periodos

MES	SALDOS	FLUJOS
12	$S_0 = 10$	
1	$S_1 = 20$	
2	$S_2 = 30$	
3	$S_3 = 40$	$F_1 = S_0 - S_3 = 40 - 10 = 30$

El proceso de convertir estos datos cuando fue el caso de saldos en moneda nacional no represento ning n problema, sin embargo, cuando se trata de saldos en moneda extranjera en pesos puede haber discrepancias con los valores reales por los movimientos en los tipos de cambio. La metodología seguida para resolver este problema se encuentra en el apéndice 1 donde se sigue paso a paso el procedimiento para el calculo.

Una vez transformados las series de saldos mensuales en flujos trimestrales se procedió a encontrar cuales de estas cuentas representan operaciones con el exterior, tanto de entrada como de salida de recursos.

Las cuentas que tienen esta característica son las siguientes:

- 1. RECURSOS**
 - 1.1 BANCO DE MEXICO**
 - 1.1.1 DBMx Disponibilidades con el sector externo
 - 1.1.2 VBMx Inversiones en valores del exterior
 - 1.2 BANCA DE DESARROLLO**
 - 1.2.1 DBDx Disponibilidades con el sector externo
 - 1.2.2 VBDx Inversiones en valores del exterior
 - 1.2.3 CBDx Créditos otorgados al sector externo
 - 1.3 BANCA DE COMERCIAL**
 - 1.3.1 DBMx Disponibilidades con el sector externo
 - 1.3.2 VBMx Inversiones en valores del exterior
 - 1.3.3 CBMx Créditos otorgados al sector externo

- 2. OBLIGACIONES, PASIVOS NO MONETARIOS**
 - 2.1 BANCO DE MEXICO**
 - 2.1.1 PXbm Obligaciones diversas con el sector externo
 - 2.2 BANCA DE DESARROLLO**
 - 2.2.1 OBLXbd Obligaciones diversas con el sector externo
 - 2.3 BANCA COMERCIAL**
 - 2.3.1 OBLXbc Obligaciones diversas con el sector externo

- 3. FINANCIAMIENTO, AL SECTOR EXTERNO**
 - 3.1 BANCO DE MEXICO**
 - 3.1.1 FBMxme Moneda extranjera
 - 3.2 BANCA DE DESARROLLO**
 - 3.2.1 FBDxme Moneda extranjera
 - 3.3 BANCA COMERCIAL**
 - 3.3.1 FBCxme Moneda extranjera
 - 3.3.2 FBCxmn Moneda nacional

- 4. PASIVOS, PASIVOS NO MONETARIOS**
 - 4.1 BANCO DE MEXICO**
 - 4.1.1 Xbmmn Pasivos externos m.e.
 - 4.1.2 Xbmme Pasivos externos m.n.
 - 4.2 BANCA DE DESARROLLO**
 - 4.2.1 Xbdme Pasivos externos m.e.
 - 4.2.2 Xbdmn Pasivos externos m.n.
 - 4.3 BANCA COMERCIAL**
 - 4.3.1 Xbcme Pasivos externos m.e.
 - 4.3.2 Xbcmn Pasivos externos m.n.
 - 4.3.3 OPXbcme Operaciones bancarias con el exterior en m.e.
 - 4.3.4 OPXbcmn Operaciones bancarias con el exterior en m.n.

El siguiente paso consiste en identificar cual(es) cuenta(s) del marco analítico son mas compatibles con las cuentas de la Balanza de Pagos.

5.4.2 MARCO ANALITICO: DISPONIBILIDADES DEL BANCO DE MEXICO - BALANZA DE PAGOS: VARIACION DE LA RESERVA BRUTA.

En el marco analítico la cuenta que representa las reservas internacionales se encuentran en el balance de recursos del Banco de México como Disponibilidades con el Sector Externo. Para su contraparte en la Balanza de pagos se identifica como la Variación de la Reserva Bruta.

El resultado numérico de esta relación arroja una importante correlación que fue de 0.984 entre las dos series si se omiten los valores para los dos primeros trimestres. Si se incluyen estos aun es importante llegando a 0.674. El sesgo mas importante aparece en las dos primeras observaciones que llega a ser de -21,763 y -47,800 respectivamente. Véase anexo 2, cuadro A2.1 y anexo gráfico, gráfica numero 1.

5.4.3 MARCO ANALITICO: FINANCIAMIENTO AL SECTOR EXTERNO - BALANZA DE PAGOS: ACTIVOS, CREDITOS AL EXTERIOR

El financiamiento al sector externo total lo forman las cuentas de Créditos al Exterior que están en los balances de recursos. Una característica de esta cuenta es que no hace distinción en que parte de este financiamiento se hace en moneda nacional y cual en moneda extranjera.

Por otro lado el los activos financieros en la Balanza de Pagos están representadas por los activos de la cuenta de capital y mas específicamente los créditos del país residente a los no residentes.

El resultado numérico de esta relación no fue tan exacta como el anterior. La correlación entre las series fue apenas de 0.069, ya que los valores del Financiamiento al Exterior total tenían una gran variación entre un periodo y otro, se decidió utilizar la misma prueba pero ahora aplicando promedios móviles de tres periodos y compararla con la misma serie de la balanza de pagos. El resultado mejoro muy poco los resultados, la correlación llego a 0.224, sin embargo esto permite observar como pueden seguir una tendencia un poco mas uniforme entre ambas.

El sesgo que aparece permite asegurar que puede haber una o mas variables que no se incluyen en una de las dos series. Esta serie fue el Financiamiento de la Banca Comercial al Exterior en moneda nacional. Se repitieron las pruebas sin incluir este ultimo y los resultados mejoraron. La correlación encontrada fue de 0.072 que es ligeramente mayor a 0.069. La otra opción para el sesgo es el comportamiento del Financiamiento al exterior que como se dijo tienen una gran variación, puede ser que al Crédito al exterior se le haya aplicado un suavizamiento ya que no presenta este comportamiento. Al aplicarle promedios móviles de tres periodos al financiamiento los resultados mejoraron mas de lo esperado, la correlación fue de 0.735.

4.4.4 Los pasivos no monetarios de la hoja de pasivos representan las obligaciones que no se encuentran en la forma de Instrumentos de ahorro sean líquidos o no líquidos. Estas obligaciones se han contraído con el Sector Externo en moneda nacional y extranjera. Los prestamos y depósitos de la balanza de pagos representan las obligaciones contraídas con el sector externo así como los depósitos que se hacen en las instituciones clasificadas. Estas

instituciones son: Banco de México, Banca de Desarrollo, Banca Comercial, Sector Privado y Sector Publico.

5.4.3.1 BANCO DE MEXICO

Los pasivos totales con el exterior se componen de Moneda nacional y extranjera. Comparando los tres con el dato de prestamos y depósitos para el Banco de México, la mayor correlación se obtuvo con el total de pasivos con el exterior que fue de 0.622; el dato para moneda nacional fue de 0.552 y el de moneda extranjera fue de 0.566.

5.4.3.2 BANCA DE DESARROLLO

Del mismo modo para la Banca de Desarrollo los resultados tendieron a mostrar relaciones pobres entre las variables. Los datos para los pasivos en moneda nacional son cercanos a cero por eso no se incluyen. Para los datos en moneda extranjera la correlación fue de 0.035 que es mucho menor a las obtenidas para el banco de México. De igual forma se probó aplicándole promedios móviles a los pasivos con el exterior y los resultados no mejoraron, la correlación obtenida fue de -0.329.

5.4.3.3 BANCA COMERCIAL

Para la banca comercial se contó con datos de pasivos con el exterior totales, en moneda nacional, moneda extranjera, y operaciones con el exterior totales, en moneda nacional y extranjera.

Las series que se compararan con los prestamos y depósitos de la banca comercial fueron: Pasivos con el exterior totales, esta mostró una correlación del orden de 0.776.

Considerando la anterior se le resto las operaciones con el exterior esto produjo el valor mas alto para esta relación que fue de 0.803.

Los Pasivos con el exterior en moneda extranjera arrojaron una correlación de 0.794, la segunda mas alta. y Los Pasivos con el exterior en moneda nacional 0.074, la mas baja.

Como en el caso de los datos totales se le resto las operaciones con el exterior. Así los Pasivos con el exterior en moneda extranjera menos operaciones con el exterior en moneda extranjera produjeron una correlación de 0.7489. Y para los Pasivos con el exterior en moneda nacional menos operaciones con el exterior en moneda nacional 0.1737.

Esto indica que en términos totales la correlación es alta mejorando considerablemente con respecto a los datos para los pasivos del banco de México y de la banca de desarrollo.

5.4.4 MARCO ANALITICO: COLOCACION DE DEUDA INTERNA A TRAVES DE VALORES GUBERNAMENTALES - BALANZA DE PAGOS: INVERSION EXTRANJERA DE CARTERA

Para esta relación se recurrió a otra fuente de información que es diferente de las hojas de colocación de deuda interna a través de valores gubernamentales. En estas hojas la descripción por sector de la tenencia de los valores se presenta de la siguiente manera:

Sector Bancario

Banco de México

Banca de Desarrollo

Banca Comercial
Sector publico no financiero
Otros intermediarios financieros
Empresas privadas y particulares

Dentro de la información oficial los datos de Empresas privadas y particulares incluyen la tenencia de las casas de bolsa y los posibles residentes extranjeros. Para poder ser comparado el monto de la tenencia de extranjeros con la inversión extranjera en cartera que representa estos valores se recurrió a otra fuente provista por el Banco de México que no es publicada oficialmente.

Esta información presenta la tenencia por sectores haciendo la distinción entre residentes (sector bancario y empresas y particulares) y no residentes. Por otro lado esta información no es del todo compatible con la publicada en la carpeta de indicadores económicos ya que esta presenta los datos a valor de mercado y la otra a valor nominal. La diferencia estriba en que a valor de mercado estos valores incluyen el valor de descuento o rendimiento que producen estos, es decir el valor que para el tenedor producen (valor nominal mas descuento) y a valor nominal es el valor que tienen al colocarse a la venta.

La balanza de pagos distingue entre inversión extranjera en cartera para valores en moneda extranjera y en moneda nacional. De acuerdo a los instrumentos que están incluidos en esta información los valores denominados en moneda extranjera son los Tesobonos y los de moneda nacional son los Cetes, Ajustabonos, Bondes y Pagafes. Del mismo modo que en los casos anteriores se hizo la comparación de las series.

5.4.4.1 VALORES EN MONEDA EXTRANJERA

Para la comparación entre la tendencia por parte de no residentes de valores denominados en moneda extranjera con la inversión extranjera en cartera en valores en moneda extranjera el resultado de la correlación entre ambas fue muy baja 0.155. Gráficamente muestra poco similitud en la dirección de las series.

5.4.4.2 VALORES EN MONEDA NACIONAL

Para los valores en moneda nacional los resultados mejoraron mucho. Por un lado la correlación entre ambos fue una de las mas altas encontradas 0.917. Gráficamente la tenencia de los no residentes sigue cercanamente al valor de la balanza de pagos.

5.4.5 RESUMEN DE RESULTADOS

En resumen los resultados mas significativos para cada una de las cuentas son los siguientes:

1. Marco Analítico: Disponibilidades del Banco de México - Balanza de Pagos: Variación de la Reserva Bruta.

Correlación: 0.984

2. Marco Analítico: Financiamiento al Sector Externo en Moneda Extranjera, promedio móvil de tres periodos - Balanza de Pagos: Activos, Créditos al Exterior.

Correlación: 0.735

3. Marco Analítico: Pasivos No Monetarios con el Sector Externo - Balanza de Pagos: Prestamos y Depósitos

a. Banco de México

Correlación: 0.622

a1. Banco de México (Moneda Extranjera)

Correlación: 0.552

b. Banca de Desarrollo

Correlación: 0.035

c1. Banca Comercial (total)

Correlación: 0.776

c2. Banca Comercial (total menos operaciones con el exterior)

Correlación: 0.803

c3. Banca Comercial (moneda extranjera)

Correlación: 0.791

c4. Banca Comercial (moneda extranjera menos operaciones con el exterior)

Correlación: 0.749

4. Marco Analítico: Colocación de Deuda Interna a través de Valores Gubernamentales - Balanza de Pagos: Inversión Extranjera de Cartera

4a. Valores en moneda Extranjera

Correlación: 0.155

4b. Valores en moneda Nacional

Correlación: 0.917

Capitulo 6.

CONCLUSIONES

6.1 PROBLEMÁTICA

El primer problema al abordar una marco analítico es la estructura de la información disponible que se haya en los Indicadores Económicos del Banco de México. Ya que no se cuenta una guía o manual para conocer conceptualmente las definiciones de las cuentas que integran estas hojas. Los diccionarios especializados sobre términos financieros y otras publicaciones relacionadas con el tema no ofrecieron mucha ayuda a pesar de haber sido consultado varios.

Para la comprensión de las cuentas del Marco Analítico se consultaron tres publicaciones que fueron de gran ayuda. La primera es el manuscrito sobre el sector financiero del Dr. Sergio Martín M. en el que se describe la estructura contable de los balances del sector financiero y la derivación hasta los agregados monetarios y base monetaria. El segundo es el libro de Juan M. Brcich "Estructura y Transacciones del Sistema Financiero Mexicano". Este libro explica en un gran parte un marco contable estándar del sector financiero, así como las transacciones que efectúa, esta explicación se haya en la introducción del marco analítico y emplea el sistema de doble entrada así como el de Usos y Fuentes de recursos. Fue de gran utilidad la explicación del registro de las operaciones dentro del marco contable y su significado económico. La tercera publicación es el "Cuaderno de Información Financiera" que edito el Banco de México hasta el año 1983 aproximadamente, en este se desagregan con mayor detalle los balances del sector financiero. Esto permitió saber de una manera directa que elementos componen cada una de las cuentas y permitió compararlo con los dos elementos anteriores para intentar formar una definición de cada cuenta como se hace en el capítulo 3.

El segundo problema se consistió en el desarrollo del propósito de la investigación que es la vinculación del marco analítico con la balanza de pagos. Un primer aspecto consistió en la estructura metodológica de la balanza de pagos.

Fue muy útil contar con las definiciones de las cuentas de la balanza de pagos que se hayan en el Manual del Fondo ya que la estructura conceptual de esta se aclaró pudiendo visualizar los límites entre una cuenta y otras. Del mismo modo la orientación de esta quinta edición se centro en mejorar los registros de los flujos de capital en mercados financieros tanto nacionales como internacionales. El segundo aspecto en esta problemática consistió en que la estructura de las partidas presentadas en la Balanza de Pagos del Banco de México no es idéntica a la propuesta por el Fondo. Esto se debe a que cada país tiene rubros más significativos que otros, por ejemplo en la cuenta de capital se hace un mayor énfasis en los Pasivos que en los Activos debido a que el país es mayormente receptor de ahorro externo comparado con otros países. Este aspecto implicó un trabajo de identificar las cuentas que se encuentran en la Balanza de Pagos de México con los que se hayan definidos en el Manual del Fondo. Al mismo tiempo ya que el manual se escribió en inglés la traducción de los nombres de las cuentas requirió compararlos de diferente modo.

En tercer término, para hacer compatibles a ambos sistemas de información fue necesario transformar el marco analítico que se encuentra en saldos mensuales a flujos trimestrales para que la periodicidad coincida con la balanza de pagos. Posteriormente fue necesario aplicar un proceso de revalorización de las cuentas que registran recursos en moneda extranjera, esto para descontar el efecto del movimiento en el tipo de cambio que sobrestimaba los valores de estas cuentas. Ya hechos estos ajustes se procedió a escoger aquellas cuentas que presentan movimientos de recursos con el exterior.

Finalmente la balanza de pagos se haya en flujos trimestrales en dólares debiéndose cambiar a pesos para hacer compatibles ambos sistemas.

6.2 RESUMEN DE RESULTADOS

Las hipótesis planteadas al inicio de la investigación fueron las siguientes:

1. Es posible derivar numérica y exactamente a partir del Marco Analítico del Sistema Financiero los Agregados Monetarios y la Base Monetaria.
2. Existe una relación exacta entre la Cuenta de Capital de Balanza de Pagos con las cuentas que expresan el movimiento de recursos del Sector Externo en el Marco Analítico.

Para la primera hipótesis se arrojan dos resultados. Primero, la derivación hecha a partir de los balances de los intermediarios financieros permitió encontrar las identidades exactas que permiten encontrar los valores de los siguientes conceptos:

- **Agregado Monetario M1**
En función de: Pasivos Monetarios del Banco de México, Cuentas de Cheques en moneda nacional y extranjera.
- **Base Monetaria, Billetes y Monedas**
En función de: Pasivos Monetarios del Banco de México.
- **Base Monetaria, Financiamiento Neto al Sector Publico**
En función de: Créditos del Banco de México al sector publico, Inversiones en valores del Banco de México al Sector publico.
- **Base Monetaria, Activos Internacionales**
En función de: Disponibilidades del Banco de México con el Exterior.

Segundo no fue posible encontrar una derivación exacta, pero si cercana a los siguientes conceptos (el valor a la derecha indica el porcentaje del sesgo promedio para todas las observaciones con respecto al valor total).

- **Agregado Monetario M2 3.5%**
En función de: Pasivos no monetarios líquidos de la Banca de Desarrollo y de la Banca Comercial, Pasivos no monetarios como Instrumentos de ahorro con plazo entre 30 y 360 días de la Banca de Desarrollo y de la Banca Comercial.
- **Agregado Monetario M3 0.1%**
En función de: Tenencia por parte del sector privado y del sector publico de valores gubernamentales de corto plazo (Cetes, Pagafes, Bondes y Tesobonos), Papel Comercial.
- **Agregado Monetario M4 0.6%**
En función de: Tenencia por parte del sector privado y del sector publico de valores gubernamentales de largo plazo (Petrobonos, Ajustabonos, Bibs, Bores, Obligaciones

Quirografarias e Hipotecarias), Pasivos no monetarios como Instrumentos de ahorro con plazo 360 días y mas de la Banca de Desarrollo y de la Banca Comercial, Pagares de Empresas privadas, Ficorca y SAR.

- Base Monetaria, Financiamiento a Intermediarios Financieros
- Base Monetaria, Posición Neta de Otros Conceptos

Estos últimos conceptos no pudieron ser derivados de forma efectiva ya que los valores derivados varían mucho con respecto al valor observado.

Para la segunda hipótesis las relaciones entre las cuentas encontradas y los resultados de su asociación entre ambos sistemas son las siguientes:

1. Marco Analítico: Disponibilidades del Banco de México - Balanza de Pagos: Variación de la Reserva Bruta.

Correlación: 0.984

2. Marco Analítico: Financiamiento al Sector Externo en Moneda Extranjera, promedio móvil de tres periodos - Balanza de Pagos: Activos, Créditos al Exterior.

Correlación: 0.735

3. Marco Analítico: Pasivos No Monetarios con el Sector Externo - Balanza de Pagos: Prestamos y Depósitos

a. Banco de México

Correlación: 0.622

a1. Banco de México (Moneda Extranjera)

Correlación: 0.552

b. Banca de Desarrollo

Correlación: 0.035

c1. Banca Comercial (total)

Correlación: 0.776

c2. Banca Comercial (total menos operaciones con el exterior)

Correlación: 0.803

c3. Banca Comercial (moneda extranjera)

Correlación: 0.791

c4. Banca Comercial (moneda extranjera menos operaciones con el exterior)

Correlación: 0.749

4. Marco Analítico: Colocación de Deuda Interna a través de Valores Gubernamentales - Balanza de Pagos: Inversión Extranjera de Cartera

4a. Valores en moneda Extranjera

Correlación: 0.155

4b. Valores en moneda Nacional

Correlación: 0.917

Como puede observarse ninguna de las relaciones fue exacta como se había planteado en la segunda hipótesis en el capítulo introductorio.

La utilidad de estas estimaciones reside en que puede establecerse una relación estadística entre algunas cuentas de dos sistemas contables con propósitos diferentes, los usos de estos parámetros encontrados dependen del grado de correlación entre ambas encontrado, siendo las que presentan valores mas cercanos a uno los que mayormente pueden ser utilizados.

Un primer fin de estos resultados sirve para predecir el valor de una cuenta y a través del parámetro encontrado y del valor pronosticado de la otra cuenta que se haya en la relación. Así es posible saber que las disponibilidades con el exterior del Banco de México pueden conocerse a través de la variación de la reserva bruta.

El segundo fin es de estática comparativa que consiste en suponer un valor para una cuenta y saber cual será el valor de la otra si los demás factores se mantienen constantes.

6.3 FUTURAS INVESTIGACIONES

Las recomendaciones para futuras investigaciones sobre el tema se centran en dos aspectos. Primeramente, es necesario profundizar en los sistemas de contabilidad nacional que buscan integrar los sistemas contables que en un sentido se encuentran separados. Los organismos internacionales intentan formar estandares contables que pueden seguirse por los países y que cuenten con un mayor grado de integración entre ellos. Del mismo modo seria ideal contar con información metodologica sobre los sistemas disponibles como el del sector financiero y los de balanza de pagos, aunque cabe destacar para este ultimo existen algunas publicaciones.

La segunda recomendación consiste en contar con información mas desagregada del marco analítico como venia ocurriendo con anterioridad con los cuadernos de estadísticas financieras del Banco de México. Esto junto con una mayor información metodología permitiría encontrar relaciones mas exactas entre estos sistemas contables.

Apéndice 1.

NOTA METODOLOGICA SOBRE EL PROCEDIMIENTO DE REVALORACION PARA CONVERSION DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA EN PESOS A FLUJOS EN MONEDA EXTRANJERA EN PESOS.

Algunas cuentas de las hojas de balance vistas anteriormente están definidas como saldos en moneda extranjera y expresadas en pesos. Si estas cuentas se convierten a flujos directamente y ha habido movimientos en el tipo de cambio expresaran cantidades mayores en pesos debido a esta variación.

Para evitar este efecto se requiere revalorizarlas. Este procedimiento consiste en tres pasos, poniendo como ejemplo el periodo de diciembre 1992 a enero de 1993 y una serie hipotética:

1. Convertir saldos en moneda extranjera expresados en pesos a saldos en moneda extranjera expresados en dólares.

Para esto se requiere dividir los saldos en moneda extranjera expresados en pesos entre el tipo de cambio para conversión de saldos de fin de periodo.

- Saldos en moneda extranjera expresados en pesos:

Diciembre	100.0
Enero	200.0
Febrero	300.0
Marzo	400.0

- Tipo de cambio para conversión de saldos de fin de periodo (1993-1994)

Diciembre	3.1059
Enero	3.1063
Febrero	3.2075
Marzo	3.3598

= $(3.3598/3.1059)$

- Saldos en moneda extranjera expresados en dólares:

Diciembre	$(100 / 3.1059) =$	32.1968
Enero	$(200 / 3.1063) =$	64.3853
Febrero	$(300 / 3.2075) =$	93.5308
Marzo	$(400 / 3.3598) =$	119.0547

2. Convertir saldos en moneda extranjera expresados en dólares a flujos en moneda extranjera en dólares.

El valor que corresponde al periodo a tomarse en cuenta menos el periodo anterior. En el caso de los flujos trimestrales, el valor correspondiente al trimestre en curso menos el valor del trimestre anterior.

- Saldos en moneda extranjera expresados en dólares:

Diciembre	32.1968
Enero	64.3853
Febrero	93.5308
Marzo	119.0547

- Flujos en moneda extranjera en dólares.
 = (Saldo en curso - Saldo anterior)
 = (Saldo de Marzo - Saldo de Diciembre)
 = (119.0547 - 32.1968)
 Trimestre 1 86.8579

3. Convertir flujos en moneda extranjera en dólares a flujos en moneda extranjera en pesos.
 Al flujo en moneda extranjera expresado en dólares se le multiplica el promedio del trimestre en curso del tipo de cambio para conversión de saldos promedio.

- Flujos en moneda extranjera en dólares.
 Trimestre 1 86.8579

- Tipo de cambio para conversión de saldos de promedio (1993-1994)
- | | |
|----------|--------|
| Enero | 3.1075 |
| Febrero | 3.1115 |
| Marzo | 3.2841 |
| Promedio | 3.1677 |
- = (3.2841/3.1075)

- Flujos en moneda extranjera en dólares.
 = (86.8579 * 3.1677)
 = 275.1398

Si se utilizara el procedimiento sin tomar en cuenta el tipo de cambio para convertir los saldos en moneda extranjera en pesos a flujos trimestrales en pesos resultaría en lo siguiente:

- Saldos en moneda extranjera expresados en pesos:

Diciembre	100.0
Enero	200.0
Febrero	300.0
Marzo	400.0

- Flujo trimestral en moneda extranjera expresado en pesos:
 = (Saldo en curso - Saldo anterior)
 = (Saldo de Marzo - Saldo de Diciembre)
 = (400.0 - 100.0)
 = 300.0

La diferencia entre un procedimiento y otro es (300.0 - 275.1398) que es igual a 24.8602. Este valor representa la devaluación del tipo de cambio promedio entre diciembre de 1993 y marzo de 1994 que fue de 5.68%.

Apéndice 2.

RECURSOS TOTALES DEL BANCO DE MEXICO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	RECURSOS TOTALES	4,360	6,920	9,814	18,368	45,874	55,644	67,028	86,071	98,454	103,783	109,180
	DISPONIBILIDADES	709	1,562	2,140	6,216	30,312	15,035	18,137	30,260	55,583	59,992	78,704
DBMif	INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	1	1	2	2	6	8	21	0	12	0	0
DBMx	SECTOR EXTERNO	708	1,561	2,138	6,214	30,306	15,027	18,116	30,260	55,570	59,992	78,704
	INVERSIONES EN VALORES	2,877	3,929	4,383	6,430	13,786	22,719	35,772	40,724	35,437	31,076	10,874
VBMif	INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	16	11	14	28	63	50	42	26	6	4	4
VBMg	SECTOR PUBLICO NO FINANCIEROS	2,836	3,880	4,289	6,179	13,174	22,138	35,102	39,979	34,668	30,123	9,865
VBMx	SECTOR EXTERNO	25	38	80	223	550	531	628	719	763	948	1,006
	CREDITOS OTORGADOS	607	637	2,437	4,667	(874)	13,340	7,003	7,483	(1,378)	3,356	6,742
CBMif	INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	261	390	417	595	1,046	2,750	3,278	6,367	11,127	17,036	24,863
CBMg	SECTOR PUBLICO NO FINANCIEROS	342	241	2,011	4,056	(1,958)	10,520	3,631	980	(12,801)	(14,059)	(18,571)
CBMp	SECTOR PRIVADO NO FINANCIEROS	4	6	9	16	37	71	94	136	297	379	450
OBM	OTROS RECURSOS	167	792	854	1,055	2,650	4,551	6,116	7,604	8,813	9,359	12,861

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**RECURSOS TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
RECURSOS TOTALES	5,489	7,755	14,264	33,884	85,259	99,069	109,305	103,773	116,282	142,839	181,164
DISPONIBILIDADES	147	186	256	476	1,127	1,232	1,400	1,716	4,277	3,646	3,721
DBDcaja EN CAJA	3	3	6	9	20	42	38	86	96	104	123
DBDif INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	104	137	171	336	782	821	1,110	1,319	3,383	2,001	2,890
DBDp SECTOR PRIVADO	(2)	1	0	1	(6)	0	0	0	0	0	0
DBDx SECTOR EXTERNO	36	33	75	119	314	352	233	187	754	1,461	625
DBDns NO SECTORIZADAS	6	12	4	11	17	17	19	125	44	80	83
INVERSIONES EN VALORES	144	190	279	586	2,130	4,008	4,659	4,007	8,880	10,938	17,503
VBDbc INSTITUCIONES DE CREDITO	20	21	29	94	489	1,006	972	888	4,320	4,152	7,648
VBDif OTRO INTERMEDIARIOS	0	1	2	2	1	35	60	22	24	446	955
VBDg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	109	151	226	440	1,501	1,593	1,678	1,263	938	320	120
VBDp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	16	14	2	4	10	1,010	1,156	798	2,064	3,717	5,501
VBDx SECTOR EXTERNO	1	2	6	14	34	41	52	99	492	652	1,122
VBDns NO SECTORIZADAS	(2)	1	14	32	95	323	740	936	1,043	1,650	2,158
CREDITOS OTORGADOS	3,862	5,736	10,660	25,834	66,148	74,518	82,006	84,402	91,738	116,172	146,448
CBDif INSTITUCIONES DE CREDITO	297	475	590	1,522	3,408	3,231	5,513	11,647	15,256	22,943	37,180
OTROS INTERMEDIARIOS FINANC.	100	149	316	745	2,631	3,298	3,214	2,506	3,418	7,485	14,828
CBDg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	3,025	4,211	8,102	20,278	52,323	55,545	58,719	54,681	54,745	60,405	62,614
CBDp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	418	855	1,575	2,932	7,186	11,684	13,557	14,837	17,590	23,728	30,510
CBDx SECTOR EXTERNO	18	43	61	311	487	664	804	703	685	1,512	1,238
CBDns NO SECTORIZADO	4	3	16	46	112	96	200	27	45	99	77
OBD OTROS RECURSOS	1,336	1,643	3,069	6,988	15,854	19,310	21,240	13,648	11,386	12,084	13,492

FUENTE: BANCO DE MEXICO

RECURSOS TOTALES DE LA BANCA COMERCIAL
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	RECURSOS TOTALES	6,591	10,511	16,333	33,635	78,566	105,460	155,854	238,251	367,653	454,571	551,942
	DISPONIBILIDADES	2,666	4,097	4,289	6,303	9,489	10,915	10,155	12,267	14,445	14,462	14,620
DBMcaja	EN CAJA	43	70	150	317	726	1,321	1,630	2,389	3,659	3,899	3,842
DBMif	INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	2,476	3,866	3,838	5,285	6,809	6,412	4,575	4,666	4,550	4,421	3,539
DBMp	SECTOR PRIVADO	0	0	0	0	(2)	(0)	0	(1)	(1)	0	0
DBMx	SECTOR EXTERNO	110	90	197	564	1,594	2,785	3,558	4,853	5,817	5,693	6,885
DBMns	NO SECTORIZADAS	37	71	104	137	361	398	392	360	418	450	354
	INVERSIONES EN VALORES	262	257	1,228	4,234	11,274	24,173	33,762	47,534	85,297	60,439	58,838
VBMbd	INSTITUCIONES DE CREDITO	7	9	19	19	189	144	121	654	12,692	16,689	26,468
VBMif	OTRO INTERMEDIARIOS	10	8	9	20	27	49	331	448	1,686	2,067	2,948
VBMg	SECTOR PUBLICO NO FINANC.	97	75	940	3,537	9,147	20,055	27,659	36,616	55,805	21,416	2,691
VBMp	SECTOR PRIVADO NO FINANC.	56	39	60	82	292	472	1,206	2,117	4,987	8,421	10,086
VBMx	SECTOR EXTERNO	14	17	37	157	431	249	468	794	1,445	2,679	5,450
VBMns	NO SECTORIZADAS	78	109	163	419	1,187	3,204	3,977	6,905	8,682	9,167	11,195
	CREDITOS OTORGADOS	3,359	5,722	9,998	21,171	53,070	64,864	104,092	164,726	249,803	355,228	448,048
CBMbd	INSTITUCIONES DE CREDITO	190	237	360	1,043	3,018	2,651	3,182	2,227	6,040	4,884	13,242
CBMif	OTROS INTERMEDIARIOS FINANC.	23	57	97	266	729	668	1,675	8,034	14,380	17,662	18,585
CBMg	SECTOR PUBLICO NO FINANC.	1,207	1,873	3,952	10,280	23,344	18,441	17,359	17,824	13,603	11,683	13,412
CBMp	SECTOR PRIVADO NO FINANC.	1,743	3,282	5,024	8,446	21,664	40,158	78,953	131,645	208,873	309,930	388,445
CBMx	SECTOR EXTERNO	189	263	548	1,109	4,217	2,837	2,768	4,756	6,355	6,761	6,130
CBMns	NO SECTORIZADO	7	10	17	27	99	108	155	241	553	4,308	8,233
OBM	OTROS RECURSOS	304	435	818	1,927	4,734	5,508	7,845	13,724	18,108	24,442	30,436

FUENTE: BANCO DE MEXICO

OBLIGACIONES TOTALES DEL BANCO DE MEXICO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
OBLIGACIONES TOTALES	4,360	6,919	9,765	18,368	45,873	55,644	67,028	86,071	98,454	103,783	109,180
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	724	1,192	1,888	3,385	8,065	14,522	19,660	27,078	36,172	42,015	47,193
PRBbm INSTITUCIONES DE CREDITO	46	73	156	326	747	1,363	1,669	2,475	3,756	4,003	3,965
PPMbm BILLETES Y MONEDAS EN PUBLICO	678	1,119	1,732	3,059	7,318	13,159	17,992	24,603	32,416	38,012	43,228
PASIVOS NO MONETARIOS	3,204	5,029	6,585	12,127	26,803	27,069	27,145	35,660	33,808	29,069	27,890
PIFbm OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	2,667	4,007	4,619	7,227	12,082	13,629	11,190	12,820	9,253	7,005	8,882
PGbm OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	198	375	565	372	1,350	1,193	680	889	453	614	698
PXbm OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	179	457	1,085	3,630	11,311	11,014	14,200	19,170	20,867	18,675	15,649
PNSbm OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	0	0	1	1	3	7	7	11	131	177	223
PDIVbm OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	160	190	315	897	2,056	1,227	1,068	2,770	3,103	2,597	2,438
POTRbm OTROS PASIVOS	432	698	1,292	2,808	10,958	14,005	20,175	23,286	28,427	32,628	34,025
Kbmmn CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	0	0	0	48	48	48	48	48	48	71	72

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**OBLIGACIONES TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	OBLIGACIONES TOTALES	5,488	7,855	14,262	33,881	85,259	99,069	109,305	103,773	116,282	142,839	181,164
PCHbd	PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	29	63	83	92	172	268	353	447	1,092	1,363	1,826
	PASIVOS NO MONETARIOS	5,051	7,239	13,427	32,413	82,351	91,551	95,261	85,638	97,648	118,523	153,018
PIALbd	INSTR. DE AHORRO LIQUIDOS	173	220	289	495	1,167	6,659	455	518	2,954	3,545	5,128
PIANLcpbd	INSTR. DE AHORRO DE 30 A 360 D.	316	503	794	1,333	3,036	864	467	857	111	1,175	218
PIANLipbd	INSTR. DE AHORRO DE 365 O MAS	53	121	216	535	1,687	1,679	3,755	7,108	8,279	7,939	13,823
OBLBCbd	OBLIG. INSTITUC. DE CREDITO	469	791	1,005	2,399	5,328	4,885	5,840	3,863	4,471	4,817	5,292
OBLIFbd	OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	31	42	83	183	537	1,251	1,368	866	1,602	2,778	3,277
OBLGbd	OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	265	382	669	428	1,928	7,512	4,126	3,329	1,431	1,444	1,710
OBLXbd	OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	3,317	4,640	9,326	24,945	65,466	64,245	70,991	61,635	70,594	80,351	96,806
OBLNSbd	OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	44	92	295	568	424	699	4,779	3,609	4,297	11,908	21,318
OBLDIVbd	OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	383	448	750	1,527	2,778	3,756	3,480	3,852	3,909	4,565	5,446
OTRbm	OTROS PASIVOS	281	319	424	835	1,804	3,585	5,761	9,429	9,542	11,527	14,917
KRRbm	CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	127	234	328	541	932	3,664	7,930	8,259	8,000	11,426	11,404

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**OBLIGACIONES TOTALES DE LA BANCA DE COMERCIAL
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	OBLIGACIONES TOTALES	6,590	10,511	16,329	33,639	78,566	105,460	155,854	238,251	367,653	454,571	551,942
PCHbc	PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	696	1,106	1,643	2,534	5,060	7,384	10,498	22,465	73,291	83,115	99,388
	PASIVOS NO MONETARIOS	5,573	8,912	13,710	29,149	68,303	87,889	130,012	192,497	261,068	323,465	389,450
PIALbc	INSTR. DE AHORRO LIQUIDOS	381	502	816	1,813	3,996	4,285	43,808	91,292	116,496	114,581	120,461
PIANLcpbc	INSTR. DE AHORRO DE 30 A 360 D.	2,949	5,199	7,196	13,634	36,124	19,161	21,968	33,626	44,738	78,468	92,294
PIANLipbc	INSTR. DE AHORRO DE 365 O MAS	71	77	80	158	343	873	2,031	4,474	14,989	25,690	43,617
OBLBDbc	OBLIG. INSTITUC. DE CREDITO	160	215	319	539	1,274	1,857	3,047	9,878	22,160	33,314	52,276
OBLIFbc	OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	330	515	926	1,876	4,310	7,652	9,991	10,529	14,191	19,586	23,902
OBLGbc	OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	1	2	2	5	5	17	45	119	345	518	594
OBLXbc	OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	1,434	1,830	3,238	7,459	13,764	15,671	21,662	29,516	33,286	34,774	37,816
OBLNSbc	OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	105	267	619	2,594	5,485	36,482	24,520	8,388	8,065	7,958	8,627
OBLDIVbc	OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	142	305	514	1,071	3,002	1,892	2,938	4,674	6,799	8,577	9,864
OTRbd	OTROS PASIVOS	225	330	695	1,324	3,098	6,103	9,303	14,359	20,842	28,877	37,870
KRRbd	CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	96	163	281	632	2,105	4,084	6,041	8,931	12,452	19,113	25,234

FUENTE: BANCO DE MEXICO

FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR EL BANCO DE MEXICO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
FINANCIAMIENTO TOTAL	3,484	4,567	6,821	11,097	12,912	36,059	42,775	48,207	34,059	34,432	17,616
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	277	401	432	623	1,109	2,800	3,321	6,393	11,132	17,040	24,867
A OTROS INTERMEDIARIOS	190	247	339	519	1,011	1,839	3,199	5,823	9,877	14,892	21,478
FBMifme MONEDA EXTRANJERA	37	28	29	56	75	55	43	25	2	269	251
FBMifmn MONEDA NACIONAL	153	219	310	463	937	1,784	3,156	5,798	9,875	14,623	21,227
A INSTITUCIONES DE CREDITO	87	154	93	104	98	961	121	570	1,255	2,148	3,389
FBMme MONEDA EXTRANJERA											
FBMmn MONEDA NACIONAL	87	154	93	104	98	961	121	570	1,255	2,148	3,389
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.	3,178	4,122	6,300	10,235	11,216	32,657	38,732	40,959	21,867	16,064	(8,707)
FBMgme MONEDA EXTRANJERA	357	249	606	1,455	(2,914)	2,411	3,572	5,632	(2,215)	(2,599)	(3,161)
FBMgmn MONEDA NACIONAL	2,821	3,873	5,694	8,780	14,130	30,246	35,160	35,327	24,082	18,663	(5,546)
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.	4	6	9	16	37	71	94	136	297	379	450
FBMpme MONEDA EXTRANJERA											
FBMpmn MONEDA NACIONAL	4	6	9	16	37	71	94	136	297	379	450
AL SECTOR EXTERNO	25	38	80	223	550	531	628	719	763	948	1,006
FBMxme MONEDA EXTRANJERA	25	38	80	223	550	531	628	719	763	948	1,006
FBMxmn MONEDA NACIONAL											

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR LA BANCA DE DESARROLLO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
FINANCIAMIENTO TOTAL	3,787	5,546	10,492	25,153	65,344	76,536	83,653	86,926	99,015	124,452	159,902
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	199	269	491	1,105	3,597	5,582	6,748	13,581	21,415	32,370	56,563
A OTROS INTERMEDIARIOS	101	150	317	748	2,632	3,333	3,274	2,528	3,442	7,932	15,783
FBDifme MONEDA EXTRANJERA	83	137	306	716	2,385	2,486	2,710	1,773	1,804	3,187	5,530
FBDifmn MONEDA NACIONAL	18	13	11	32	247	848	564	755	1,638	4,744	10,253
A INSTITUCIONES DE CREDITO	98	119	174	357	964	2,248	3,474	11,053	17,973	24,438	40,780
FBDme MONEDA EXTRANJERA	15	11	34	83	58	575	1,253	6,512	9,154	13,789	19,886
FBDmn MONEDA NACIONAL	83	108	140	274	906	1,673	2,220	4,540	8,818	10,649	20,894
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.	3,134	4,363	8,329	20,717	53,824	57,138	60,397	55,945	55,682	60,725	62,734
FBDgme MONEDA EXTRANJERA	2,499	3,403	7,137	18,849	50,126	48,066	53,337	50,172	52,149	56,035	57,865
FBDgmn MONEDA NACIONAL	635	960	1,192	1,868	3,698	9,073	7,061	5,773	3,534	4,690	4,869
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.	435	868	1,577	2,936	7,196	12,694	14,713	15,635	19,654	27,444	36,011
FBDpme MONEDA EXTRANJERA	69	142	281	901	2,804	3,830	3,619	3,213	5,339	6,523	8,715
FBDpmn MONEDA NACIONAL	366	726	1,296	2,035	4,392	8,864	11,094	12,422	14,315	20,921	27,296
AL SECTOR EXTERNO	17	42	66	317	521	705	856	802	1,177	2,165	2,360
FBDxme MONEDA EXTRANJERA	17	42	66	317	521	705	856	802	1,177	2,165	2,360
FBDxmn MONEDA NACIONAL											
NO SECTORIZADO	2	4	29	78	207	419	940	963	1,087	1,749	2,235
FBDnsme MONEDA EXTRANJERA	4	2	13	41	101	84	181	7	5	2	4
FBDnsmn MONEDA NACIONAL	(2)	2	16	37	105	335	759	956	1,082	1,747	2,231

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
FINANCIAMIENTO TOTAL	3,584	5,939	11,176	25,298	63,769	88,275	137,093	210,048	318,263	396,902	474,139
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	193	272	437	1,242	3,388	2,750	4,548	9,151	17,960	22,537	28,496
A OTROS INTERMEDIARIOS	33	65	106	286	756	716	2,006	8,482	16,066	19,729	21,533
FBCifme MONEDA EXTRANJERA	9	16	43	139	265	166	168	939	2,575	2,678	2,795
FBCifmn MONEDA NACIONAL	24	49	63	147	491	551	1,838	7,543	13,491	17,050	18,738
A INST. DE CREDITO	160	207	331	956	2,632	2,034	2,542	670	1,894	2,809	6,963
FBCme MONEDA EXTRANJERA	70	94	165	445	1,060	1,294	1,967	403	295	974	816
FBCmn MONEDA NACIONAL	90	113	166	511	1,572	740	575	266	1,598	1,835	6,147
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.	1,304	1,948	4,892	13,816	32,491	38,496	45,018	54,439	69,408	33,099	16,103
FBCgme MONEDA EXTRANJERA	1,132	1,504	2,604	6,201	10,170	10,954	13,981	14,257	8,964	6,350	3,928
FBCgmn MONEDA NACIONAL	172	444	2,288	7,615	22,321	27,543	31,038	40,182	60,445	26,749	12,175
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.	1,799	3,321	5,084	8,528	21,956	40,630	80,159	133,762	213,860	318,351	398,531
FBCpme MONEDA EXTRANJERA	264	325	680	1,765	5,635	9,966	15,761	29,656	52,121	62,016	86,985
FBCpmn MONEDA NACIONAL	1,535	2,996	4,404	6,763	16,321	30,665	64,398	104,106	161,739	256,335	311,546
AL SECTOR EXTERNO	203	280	584	1,266	4,648	3,087	3,236	5,549	7,800	9,440	11,580
FBCxme MONEDA EXTRANJERA	197	276	581	1,262	4,645	3,085	3,159	5,370	7,798	9,440	11,440
FBCxmn MONEDA NACIONAL	6	4	3	4	3	2	77	180	2	0	140
NO SECTORIZADO	85	118	179	446	1,286	3,312	4,131	7,145	9,235	13,474	19,428
FBCnsme MONEDA EXTRANJERA	84	117	175	432	1,263	3,248	4,043	6,774	9,076	13,150	18,907
FBCnsmn MONEDA NACIONAL	1	1	4	14	23	64	88	372	159	324	521

FUENTE: BANCO DE MEXICO

PASIVOS TOTALES DEL BANCO DE MEXICO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	PASIVOS TOTALES	3,929	6,222	8,522	15,562	34,916	41,639	46,853	62,785	70,027	71,155	75,155
PCHbm	PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	724	1,192	1,888	3,385	8,065	14,522	19,660	27,078	36,172	42,015	47,193
	PASIVOS NO MONETARIOS	3,205	5,030	6,586	12,129	26,803	27,069	27,145	35,660	33,808	29,069	27,890
PIAbmme	OBLIGACIONES EN M.E.	166	337	458	610	2,687	6,980	7,742	9,728	5,749	2,309	3,401
PIAbmmn	OBLIGACIONES EN M.N.											
OBLbmme	OBLIGACIONES DIVERSAS M.E.											
OBLbmme	OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	2,843	4,226	5,041	7,885	12,795	8,762	4,752	5,914	6,065	6,613	8,684
Xbmmn	PASIVOS EXTERNOS M.E.	7	1	2	4	10	313	1,056	848	1,236	1,587	166
Xbmme	PASIVOS EXTERNOS M.N.	189	466	1,085	3,630	11,311	11,014	13,596	19,170	20,757	18,560	15,639
	OP. INTERBANC. Y EXTERIORES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kbm	CAPITAL	0	0	48	48	48	48	48	48	48	71	72
Kbmmn	CAPITAL EN M.N.	0	0	48	48	48	48	48	48	48	71	72

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**PASIVOS TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	PASIVOS TOTALES	4,920	6,897	13,244	31,523	80,375	92,277	98,676	90,835	103,961	125,022	159,150
PCHbd	PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	29	63	83	92	172	268	353	447	1,092	1,363	1,826
	PASIVOS NO MONETARIOS	4,844	6,758	13,008	31,107	79,453	89,149	92,152	82,797	94,373	116,057	150,285
PIAbdme	INSTRUMENTOS DE AHORRO M.E.	35	80	232	533	1,775	1,790	2,162	2,644	2,790	3,044	3,294
PIAbdmn	INSTRUMENTOS DE AHORRO M.N.	505	764	1,066	1,795	4,114	7,412	2,515	5,839	8,554	9,616	15,869
OBLbdme	OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	122	158	371	601	1,554	2,872	3,102	2,509	2,476	2,603	2,613
OBLbdme	OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	743	1,011	1,725	2,519	4,927	10,504	11,481	8,155	7,839	17,784	29,112
Xbdme	PASIVOS EXTERNOS M.E.	3,438	4,739	9,609	25,650	67,065	66,458	72,890	63,649	72,713	83,009	99,396
Xbdmn	PASIVOS EXTERNOS M.N.	1	6	5	9	18	112	2	1	2	2	2
	OP. INTERBANC. Y EXTERIORES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kbd	CAPITAL	47	76	153	324	749	2,860	6,171	7,592	8,495	7,603	7,039
Kbmmn	CAPITAL EN M.N.	47	76	153	324	749	2,860	6,171	7,592	8,495	7,603	7,039

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**PASIVOS TOTALES DE LA BANCA COMERCIAL
SALDOS ANUALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
PASIVOS TOTALES	6,457	10,334	15,792	32,597	73,293	95,171	140,817	214,179	322,499	391,349	462,586
PCHbc PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	696	1,106	1,643	2,534	5,060	7,384	10,498	22,465	73,291	83,115	99,388
PASIVOS NO MONETARIOS	5,624	9,046	13,894	29,525	69,849	90,984	133,326	202,615	282,725	344,673	412,461
PIAbcme INSTRUMENTOS DE AHORRO M.E.	127	169	379	1,508	5,922	7,856	10,479	18,906	34,839	35,177	43,656
PIAbcmn INSTRUMENTOS DE AHORRO M.N.	3,274	5,610	7,714	14,096	34,541	16,462	57,329	110,485	141,384	183,562	212,715
OBLbcme OBLIGACIONES DIVERSAS M.E.	108	195	404	1,035	2,873	4,004	5,755	7,615	12,892	18,434	25,893
OBLbcmn OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	540	1,040	1,847	4,730	10,500	42,984	34,005	23,288	34,215	45,871	57,198
Xbcme PASIVOS EXTERNOS M.E.	1,528	1,964	3,494	8,074	15,828	19,441	25,528	41,889	58,906	61,297	72,934
Xbcmn PASIVOS EXTERNOS M.N.	47	68	56	82	185	237	230	431	489	332	65
OP. INTERBANC. Y EXTERIORES	104	144	209	478	(1,747)	(3,440)	(3,408)	(11,673)	(35,094)	(39,181)	(53,911)
OPIBbc OP. INTERBANCARIAS	0	0	0	0	0	0	(1)	(187)	(10,885)	(14,130)	(20,690)
OPXbcme OP. CON EL EXTERIOR EN M.E.	66	79	155	397	(1,567)	(3,220)	(3,193)	(11,229)	(23,748)	(24,763)	(33,221)
OPXbcmn OP. CON EL EXTERIOR EN M.N.	38	65	54	81	(180)	(220)	(214)	(257)	(461)	(288)	0
Kbc CAPITAL	33	38	46	60	131	242	402	771	1,577	2,743	4,647
Kbcme CAPITAL EN M.E.	0	0	0	0	0	0	2	2	2	0	0
Kbcmn CAPITAL EN M.N.	33	38	46	60	131	242	400	769	1,574	2,743	4,647

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**COLOCACION GLOBAL DE DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO
SALDOS EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
	CIRCULACION TOTAL DE VALORES	3,486	4,853	6,047	10,462	32,221	72,971	122,743	161,433	170,314	133,403	135,611
	CETES	618	796	2,360	8,149	28,006	41,994	53,973	72,001	72,374	59,338	81,014
VBMcetes	BANCO DE MEXICO	111	25	1,174	5,010	13,789	11,776	19,690	22,558	32,953	24,428	8,574
VBDcetes	BANCA DE DESARROLLO	30	26	46	125	780	239	491	316	744	1	10
VBCcetes	BANCA COMERCIAL	71	31	71	254	2,461	11,243	14,869	17,252	8,630	91	1,226
VGcetes	SECTOR PUBLICO	73	66	103	104	179	454	263	279	1,025	596	1,395
VPcetes	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	334	648	966	2,656	10,797	18,281	18,660	31,597	29,022	34,222	69,809
	PAGAFES	0	0	0	97	118	2,289	577	1,530	48	0	0
VBMpagafe	BANCO DE MEXICO	0	0	0	(30)	(957)	(1,090)	(330)	231	(25)	0	0
VBDpagafe	BANCA DE DESARROLLO	0	0	0	0	33	53	0	0	0	0	0
VBCpagafe	BANCA COMERCIAL	0	0	0	44	171	98	146	132	1	0	0
VGpagafe	SECTOR PUBLICO	0	0	0	5	3	8	0	9	0	0	0
VPpagafe	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	0	0	0	78	867	3,220	762	505	72	0	0
VIFpagafe	OTROS INTERMEDIARIOS FIN.	0	0	0	0	0	0	0	653	0	0	0
	BONOS DE DESARROLLO	0	0	0	0	358	20,186	55,677	64,513	57,953	36,847	17,036
VBMbondes	BANCO DE MEXICO	0	0	0	0	0	4,457	8,778	8,158	1,348	5,836	2,879
VBDbondes	BANCA DE DESARROLLO	0	0	0	0	0	557	782	292	1	62	5
VBCbondes	BANCA COMERCIAL	0	0	0	0	0	3,037	12,412	19,104	41,732	17,949	396
VGbondes	SECTOR PUBLICO	0	0	0	0	0	10	466	497	319	1,564	482
VPbondes	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	0	0	0	0	358	12,125	33,239	36,462	14,552	11,437	13,273
	TESOBONOS	0	0	0	0	0	0	198	1,202	927	922	3,842
VBMtesob	BANCO DE MEXICO	0	0	0	0	0	0	4	1,086	(1,005)	(1,352)	(2,291)
VBDtesob	BANCA DE DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VBCtesob	BANCA COMERCIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	404
VIFtesob	OTROS INTERMEDIARIOS FIN.	0	0	0	0	0	0	0	0	931	1,229	1,231
VGtesob	SECTOR PUBLICO	0	0	0	0	0	0	3	0	0	11	21
VPtesob	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	0	0	0	0	0	0	192	116	1,001	1,035	4,476

	PETROBONOS	31	70	433	887	2,658	1,257	867	843	0	0	0
VBDpetro	BANCA DE DESARROLLO	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
VBCpetro	BANCA COMERCIAL	1	0	1	4	191	182	309	0	0	0	0
VGpetro	SECTOR PUBLICO	0	12	6	22	214	112	44	67	0	0	0
VPpetro	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	30	59	426	859	2,253	963	514	776	0	0	0
	BIBS	106	125	127	109	92	83	48	33	0	1	1
VBDbibs	BANCA DE DESARROLLO	2	0	3	6	2	2	2	2	0	0	0
VBCbibs	BANCA COMERCIAL	4	35	60	29	33	0	0	0	0	0	0
VPbibs	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	100	89	65	75	57	80	47	31	(0)	0	0
	BORES	0	0	0	7	15	18	18	20	23	23	23
VGbores	SECTOR PUBLICO	0	0	0	7	15	18	18	20	23	23	23
	OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS	2	3	9	12	133	148	192	473	0	0	0
VGqui	SECTOR PUBLICO	2	3	9	12	133	148	192	473	0	0	0
	OBLIGACIONES HIPOTECARIAS	4	3	3	3	2	2	2	1	0	0	0
VGhip	SECTOR PUBLICO	4	3	3	3	2	2	2	1	0	0	0
	AJUSTABONOS	0	0	0	0	0	0	3,225	14,311	38,988	36,271	33,695
VMajusta	BANCO DE MEXICO	0	0	0	0	0	0	321	1,441	1,396	1,212	703
VBDajusta	BANCA DE DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	63	111	35
VBCajusta	BANCA COMERCIAL	0	0	0	0	0	0	0	28	5,087	3,014	434
VGajusta	SECTOR PUBLICO	0	0	0	0	0	0	2,887	12,392	31,185	29,425	29,423
VPajusta	EMPRESAS PRIVADAS Y PART.	0	0	0	0	0	0	17	450	1,258	2,509	3,101
	BONOS DE DEUDA PUBLICA	2,725	3,855	3,115	1,199	840	6,995	6,640	6,504	0	0	0
VGdp	BANCO DE MEXICO	2,725	3,855	3,115	1,199	840	6,995	6,640	6,504	0	0	0
Vpmex	VALORES EMITIDOS POR PEMEX	0	0	0	0	0	0	1,326	0	0	0	0

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**RELACIONES ENTRE HOJAS DE BALANCE
RECURSOS Y FINANCIAMIENTO**

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
BANCO DE MEXICO											
Recursos	4,360	6,920	9,814	18,368	45,874	55,644	67,028	86,071	98,454	103,783	109,180
Financiamiento	3,484	4,567	6,821	11,097	12,912	36,059	42,775	48,207	34,059	34,432	17,616
Diferencia	876	2,353	2,993	7,271	32,962	19,585	24,253	37,865	64,395	69,352	91,565
Disponibilidades	709	1,562	2,140	6,216	30,312	15,035	18,137	30,260	55,583	59,992	78,704
Otros Conceptos	167	792	854	1,055	2,650	4,551	6,116	7,604	8,813	9,359	12,861
Suma	876	2,354	2,994	7,271	32,962	19,585	24,253	37,865	64,395	69,352	91,565
DISCREPANCIA	0	(1)	(1)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0
BANCA DE DESARROLLO											
Recursos	5,489	7,755	14,264	33,884	85,259	99,069	109,305	103,773	116,282	142,839	181,164
Financiamiento	3,787	5,546	10,492	25,153	65,344	76,538	83,653	86,926	99,015	124,452	159,902
Diferencia	1,702	2,209	3,772	8,731	19,915	22,531	25,652	16,847	17,268	18,387	21,262
Disponibilidades	147	186	256	476	1,127	1,232	1,400	1,716	4,277	3,646	3,721
Otros Conceptos	1,336	1,643	3,069	6,988	15,854	19,310	21,240	13,648	11,386	12,084	13,492
Suma	1,483	1,829	3,325	7,464	16,981	20,542	22,640	15,364	15,664	15,730	17,213
DISCREPANCIA	219	380	447	1,267	2,934	1,989	3,012	1,483	1,604	2,657	4,049
Explicada por:											
Operaciones interbancarias	219	377	445	1,259	2,934	1,989	3,012	1,482	1,603	2,657	4,049
Diferencia	0	3	2	8	0	0	(0)	0	0	0	0
BANCA COMERCIAL											
Recursos	6,591	10,511	16,333	33,635	78,566	105,460	155,854	238,251	367,653	454,571	551,942
Financiamiento	3,584	5,939	11,176	25,298	63,769	88,275	137,093	210,048	318,263	396,902	474,139
Diferencia	3,007	4,572	5,157	8,337	14,797	17,185	18,761	28,203	49,390	57,669	77,803
Disponibilidades	2,666	4,097	4,289	6,303	9,489	10,915	10,155	12,267	14,445	14,462	14,620
Otros Conceptos	304	435	818	1,927	4,734	5,508	7,845	13,724	18,108	24,442	30,436
Suma	2,970	4,532	5,107	8,230	14,222	16,423	17,999	25,991	32,553	38,904	45,056
DISCREPANCIA	37	40	50	107	575	761	761	2,212	16,838	18,765	32,747
Explicada por:											
Operaciones interbancarias	37	39	48	106	575	761	761	2,212	16,837	18,765	32,747
Diferencia	0	1	2	1	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

BANCA COMERCIAL

Obligaciones	6,590	10,511	16,329	33,639	78,566	105,460	155,854	238,251	367,653	454,571	551,942
Pasivos	6,457	10,334	15,792	32,597	73,293	95,171	140,817	214,179	322,499	391,349	462,586
Diferencia	133	177	537	1,042	5,273	10,289	15,037	24,072	45,154	63,222	89,356
Otros Conceptos	225	330	695	1,324	3,098	6,103	9,303	14,359	20,842	28,877	37,870
Reservas y resultados	63	125	235	572	1,974	3,842	5,639	8,160	10,875	16,371	20,586
Suma	288	455	930	1,896	5,072	9,944	14,942	22,518	31,717	45,248	58,456
DISCREPANCIA	(155)	(278)	(393)	(854)	201	345	95	1,554	13,437	17,974	30,900
Explicada por Operaciones Interbancarias y externas	(155)	(277)	(392)	(855)	201	345	95	1,554	13,437	17,974	30,900
Diferencia	0	(1)	(1)	1	(0)	0	(0)	(0)	0	(0)	0

FUENTE: BANCO DE MEXICO

AGREGADOS MONETARIOS
SALDOS ANUALES, MILES DE MILLONES DE PESOS

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
M1*	M1*	1,430	2,321	3,570	6,145	14,116	22,312	31,392	50,334	109,895	126,471	148,911
DM1	DISCREPANCIA M1	(0)	(1)	(0)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0
M1	M1	1,430	2,322	3,571	6,145	14,117	22,312	31,392	50,334	109,895	126,471	148,911
	PASIVOS MONETARIOS											
PPbm	BILLETES Y MONEDAS	678	1,119	1,732	3,059	7,318	13,159	17,992	24,603	32,416	38,012	43,228
PCHmn	CUENTAS DE CHEQUES MN	725	1,169	1,726	2,626	5,232	7,652	10,851	22,912	74,384	84,478	101,214
PCHme	CUENTAS DE CHEQUES ME	27	34	113	460	1,567	1,501	2,549	2,819	3,095	3,981	4,469
M2*	M2*	5,275	8,971	13,128	25,525	61,505	87,454	125,030	182,779	269,120	324,099	370,872
DM2	DISCREPANCIA M2	27	226	463	2,105	(1,809)	(1,560)	(2,548)	(2,996)	(13,652)	(15,865)	(21,165)
M2	M2	5,249	8,745	12,665	23,420	63,314	89,014	127,578	185,775	282,773	339,964	392,037
PIABcp	INSTR. AHORRO BCARIO. CP	3,819	6,424	9,095	17,275	44,322	30,969	66,698	126,293	164,299	197,769	218,101
ACEPT	ACEPTACIONES BANC.	0	0	0	0	4,875	35,733	29,488	9,149	8,579	15,724	25,025
PIABcp*	INSTR. AHORRO B. CP OB.	3,845	6,444	8,975	16,704	42,514	29,410	64,151	123,296	150,646	181,903	196,055
DPIABcp	DISCREPANCIA INST. A. CP	26	20	(120)	(571)	(1,808)	(1,559)	(2,547)	(2,997)	(13,653)	(15,866)	(22,046)
M3*	M3*	5,691	9,695	14,222	28,472	73,869	122,247	182,721	258,030	318,223	375,604	463,892
DM3	DISCREPANCIA M3	9	10	24	104	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(4)	(0)
M3	M3	5,682	9,685	14,198	28,368	73,869	122,247	182,721	258,030	318,223	375,607	463,892
VPrcp	VAL. GUBERNAMENT. DE CP	407	715	1,070	2,843	12,204	34,098	53,584	69,463	45,992	48,865	89,457
PAPEL	PAPEL COMERCIAL	0	0	0	0	160	695	4,107	5,788	3,111	2,643	3,563
M4*	M4*	6,095	10,390	15,789	32,638	84,529	134,318	202,539	296,419	387,982	465,024	591,849
DM4	DISCREPANCIA M4	(8)	61	45	519	750	(59)	77	(364)	(2,298)	(2,802)	8,170
M4	M4	6,103	10,329	15,745	32,120	83,779	134,376	202,461	296,783	390,279	467,826	596,312
PIABlp	INSTR. BANCARIOS DE LP	124	198	296	693	2,030	2,551	5,786	11,582	23,268	33,629	57,440
	INSTR. NO BCARIOS DE LP	136	166	509	977	2,673	2,374	6,255	18,593	44,102	53,090	58,920
VPrip	VAL. GUBERNAMENT. DE LP	136	166	509	977	2,673	1,323	3,720	14,211	32,466	31,957	32,547
OBLHIP	OBL. HIPOTECARIAS	0	0	0	0	0	90	180	331	993	1,226	1,066
OBLQUIRO	OBL. QUIROGRAFARIAS	0	0	0	0	0	961	2,355	4,051	8,394	10,646	10,642
PAGEP	PAGARE EMPRESAS PRIV.	0	0	0	0	0	0	0	0	2,249	9,261	14,665
FICORCA	FICORCA	153	270	718	1,977	5,206	7,204	7,699	8,578	4,687	0	0
FM4SAR	SAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,503	16,061

PIABip*	INSTR. BANCARIOS DE LP O.	251	425	288	691	2,028	2,510	5,782	11,573	20,971	30,833	52,975
DPIABip	DISCREPANCIA PIABip	127	227	(8)	(2)	(3)	(41)	(4)	(9)	(2,297)	(2,796)	(4,465)
VPrip*	INSTR. NO BCARIO. LP OBS.	0	0	562	1,499	3,426	2,356	6,336	18,238	44,101	53,085	58,920
DVPrip	DISCREPANCIA VPrip	(136)	(166)	53	521	753	(18)	81	(355)	(1)	(6)	0
	SUMA DE DISCREPNACIAS	(8)	61	45	520	750	(59)	77	(364)	(2,298)	(2,801)	(4,464)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

BASE MONETARIA
SALDOS ANUALES, MILES DE MILLONES DE PESOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
USOS	3,136	4,834	5,679	8,390	14,285	20,749	22,961	31,134	39,796	45,536	49,471
PPMbm BILLETES Y MONEDAS	678	1,119	1,732	3,059	7,318	13,159	17,992	24,603	32,416	38,012	43,228
PRBbm DEPOSITOS BANCARIOS	2,458	3,715	3,947	5,331	6,967	7,590	4,969	6,531	7,380	7,524	6,243
Banca de Desarrollo	66	96	112	264	381	901	817	988	1,038	1,605	1,946
Banca Comercial	2,392	3,619	3,835	5,067	6,586	6,689	4,152	5,543	6,342	5,919	4,297
FUENTES	2,849	4,826	5,680	8,390	14,286	20,750	23,565	31,134	39,906	45,652	49,481
DBMx ACTIVOS INTERNACIONALES	708	1,561	2,138	6,214	30,306	15,027	18,116	30,260	55,570	59,992	78,704
FNBmg FINANC. NETO AL S. PUBLICO	2,980	3,746	5,735	9,863	9,866	31,465	38,053	40,070	21,413	15,450	(9,404)
FNBmif FINANC. NETO A INT. FINANC.	277	401	431	623	1,109	2,800	3,321	6,393	11,132	17,040	24,867
OSBM OTROS CONCEPTOS	(839)	(882)	(2,624)	(8,310)	(26,995)	(28,542)	(35,924)	(45,589)	(48,210)	(46,831)	(44,685)
Diferencia	287	8	(1)	0	(0)	(0)	(604)	(0)	(110)	(116)	(10)
BM*											
BASE MONETARIA*	3,136	4,834	5,679	8,390	14,285	20,749	22,961	31,134	39,796	45,536	49,475
Discrepancia Usos	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	(0)	4
Discrepancia Billetes y Monedas	0	(1)	0	0	(0)	(0)	0	0	0	(0)	4
BILLETES Y MONEDAS	678	1,118	1,732	3,059	7,318	13,159	17,992	24,603	32,416	38,012	43,232
Discrepancia Fuentes	287	8	(1)	(0)	(1)	(1)	(604)	0	(110)	(116)	(6)
Discrepancia Financ. al S. Pub.	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	1	(0)	0
Discrepancia Financ. a Int. Fin.	103	(304)	(743)	(2,023)	(5,275)	(7,276)	(7,839)	(8,763)	(5,628)	(3,484)	(6,601)
Discrepancia Activos Internac.	1	0	(0)	0	0	(0)	0	(0)	(0)	(0)	0
Discrepancia Pos. neta de O.C.	184	312	743	2,024	5,274	7,276	7,234	8,763	5,518	3,369	6,594
Suma de discrepancias	286	8	(0)	0	(0)	(0)	(604)	1	(110)	(115)	(7)
FINANC. NETO AL S. PUBLICO	2,980	3,746	5,735	9,863	9,866	31,465	38,053	40,070	21,414	15,450	(9,404)
FINANC. A INT. FINANC.	103	97	(312)	(1,400)	(4,165)	(4,476)	(4,518)	(2,370)	5,504	13,556	18,266
ACTIVOS INTERNACIONALES	709	1,561	2,138	6,214	30,306	15,027	18,116	30,260	55,570	59,992	78,704
POSICION NETA DE O. C.	(656)	(570)	(1,881)	(6,286)	(21,721)	(21,266)	(28,690)	(36,826)	(42,692)	(43,462)	(38,091)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

Apéndice 3.

RECURSOS TOTALES DEL BANCO DE MEXICO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
RECURSOS TOTALES	(1,521)	4,222	2,771	6,911	(3,996)	8,989	(9,437)	9,774	(5,416)	(2,773)	1,041	12,545	22,528	(11,632)	2,018
DISPONIBILIDADES	5,516	7,693	7,940	4,173	2,529	2,153	567	(840)	6,744	5,738	129	6,100	9,105	(31,055)	(254)
DBMif INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	1	7	(8)	12	(12)	(1)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
DBMx SECTOR EXTERNO	5,515	7,686	7,948	4,161	2,541	2,154	567	(840)	6,744	5,738	129	6,100	9,105	(31,055)	(254)
INVERSIONES EN VALORES	(7,610)	(1,483)	5,215	(1,409)	(12,061)	15,090	(16,745)	9,355	(17,759)	(10,474)	1,237	6,795	(6,649)	17,223	3,073
VBMif #INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	(5)	(5)	(5)	(5)	(2)	(0)	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	0
VBMg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(7,618)	(1,487)	5,208	(1,414)	(12,067)	14,993	(16,743)	9,273	(17,761)	(10,481)	1,229	6,754	(6,738)	17,203	3,068
VBMx SECTOR EXTERNO	13	9	12	10	8	97	(1)	82	1	7	8	41	90	20	4
CREDITOS OTORGADOS	(109)	(2,466)	(10,459)	4,172	5,626	(8,767)	6,770	1,104	4,671	1,333	(1,313)	(1,306)	18,841	4,676	(2,750)
CBMif #INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	(72)	792	1,678	2,362	(621)	981	2,295	3,255	2,126	490	523	4,689	15,610	11,114	143
CBMg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(109)	(3,313)	(12,159)	1,800	6,209	(9,772)	4,460	(2,156)	2,505	823	(1,844)	(5,996)	3,193	(6,463)	(2,957)
CBMp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	72	55	22	11	38	24	15	6	40	21	9	2	38	25	64
OBM OTROS RECURSOS	681	478	74	(25)	(90)	512	(29)	154	928	629	988	956	1,230	(2,475)	1,950

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**RECURSOS TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
RECURSOS TOTALES	2,893	4,021	2,715	2,881	3,095	8,816	8,125	6,521	9,559	10,398	9,936	8,431	18,663	24,616	2,539
DISPONIBILIDADES	515	26	272	1,748	(449)	(572)	129	260	649	(1,400)	(48)	873	154	4,119	(3,937)
DBDcaja EN CAJA	(27)	(11)	18	30	(19)	7	(6)	26	9	26	6	(22)	(15)	44	(55)
DBDif INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	529	128	(219)	1,625	(888)	(187)	(532)	225	643	(992)	434	805	(386)	1,035	(17)
DBDp SECTOR PRIVADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DBDx SECTOR EXTERNO	22	(29)	494	80	449	(420)	675	3	(14)	(403)	(553)	134	512	3,004	(3,864)
DBDns NO SECTORIZADAS	(10)	(62)	(22)	14	9	29	(8)	6	11	(30)	65	(44)	44	(13)	(1)
INVERSIONES EN VALORES	1,289	1,196	(1,269)	3,658	(2,141)	3,450	(789)	1,537	1,126	1,527	(1,076)	4,988	(366)	4,739	(3,864)
VBDbc INSTITUCIONES DE CREDITO	1,245	(181)	(627)	2,995	(2,135)	1,639	(837)	1,165	1,192	(500)	(1,386)	4,191	(2,279)	3,179	(3,525)
VBDif OTRO INTERMEDIARIOS	(3)	32	10	(37)	108	221	(40)	133	(104)	190	80	342	(206)	114	(95)
VBDg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(273)	891	(1,064)	120	(668)	233	161	(344)	(127)	81	(185)	30	671	587	(253)
VBDp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	286	421	455	103	717	1,103	(227)	60	80	1,335	164	205	1,094	657	128
VBDx SECTOR EXTERNO	7	1	(7)	392	(216)	284	13	80	130	71	(27)	296	319	102	127
VBDns NO SECTORIZADAS	26	32	(36)	85	53	(30)	140	444	(45)	350	279	(76)	35	99	(245)
CREDITOS OTORGADOS	1,706	2,080	5,053	(1,503)	5,518	5,381	9,327	4,208	6,122	9,951	11,235	2,968	17,061	14,895	10,326
CBDif INSTITUCIONES DE CREDITO	1,332	1,901	1,823	(1,447)	5,044	390	651	1,603	2,780	4,240	6,309	909	5,496	6,086	4,609
OTROS INTERMEDIARIOS FINANC	72	(162)	447	556	124	1,368	1,062	1,513	1,300	1,857	2,694	1,491	2,550	4,295	266
CBDg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(1,304)	(1,770)	1,821	1,316	(601)	1,631	5,285	(655)	331	2,130	733	(984)	6,402	2,280	2,205
CBDp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	1,629	2,100	955	(1,931)	934	1,303	2,237	1,663	2,013	1,729	1,620	1,421	2,391	2,188	785
CBDx SECTOR EXTERNO	(27)	5	4	0	8	692	86	41	(321)	52	(126)	121	217	51	2,460
CBDns NO SECTORIZADO	4	7	3	3	9	(3)	6	43	19	(56)	5	11	5	(4)	1
OBD OTROS RECURSOS	(618)	719	(1,342)	(1,021)	168	557	(542)	516	1,661	321	(175)	(398)	1,815	864	13

FUENTE: BANCO DE MEXICO

RECURSOS TOTALES DE LA BANCA COMERCIAL
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
RECURSOS TOTALES	12,707	29,686	24,671	62,339	1,747	13,561	15,118	56,492	15,570	28,050	10,324	43,427	27,079	45,942	29,658
DISPONIBILIDADES	(67)	(133)	(436)	2,814	820	(793)	(3,174)	3,164	519	(1,215)	26	829	4,370	(1,719)	(735)
DBMcaja EN CAJA	(558)	(414)	674	1,567	(1,379)	(126)	75	1,668	(594)	(415)	382	571	(268)	219	(742)
DBMif INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	138	(620)	(406)	772	223	(221)	(1,740)	1,609	(378)	(208)	(567)	272	1,457	125	(191)
DBMp SECTOR PRIVADO	0	(0)	0	1	0	0	0	0	(0)	(0)	0	0	0	0	2
DBMx SECTOR EXTERNO	395	452	(416)	533	1,921	(452)	(1,459)	(134)	1,502	(670)	288	72	2,904	(2,059)	(189)
DBMns NO SECTORIZADAS	(43)	448	(289)	(59)	53	6	(49)	21	(10)	78	(77)	(86)	277	(5)	386
INVERSIONES EN VALORES	1,038	5,252	11,083	20,391	(13,499)	(13,988)	(8,932)	11,560	1,651	666	(7,740)	3,821	(3,658)	15,469	(1,215)
VBMbd INSTITUCIONES DE CREDITO	(153)	962	2,867	8,361	(10,545)	4,260	757	9,525	(168)	2,031	(3,922)	11,838	(5,340)	14,434	(3,174)
VBMif OTRO INTERMEDIARIOS	167	50	159	862	79	(128)	1,054	(625)	890	(122)	252	(138)	(1,112)	181	(93)
VBMg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	527	4,084	5,821	8,758	(3,854)	(19,394)	(10,691)	(451)	(120)	(3,296)	(6,818)	(8,491)	176	210	(1,301)
VBMp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	494	(59)	1,163	1,272	(166)	1,073	(50)	2,578	672	(8)	2,833	(1,833)	673	3,444	(432)
VBMx SECTOR EXTERNO	(68)	(57)	926	(150)	850	(22)	(383)	790	(259)	1,774	4	1,251	1,843	(1,915)	2,774
VBMns NO SECTORIZADAS	71	273	147	1,286	138	223	381	(256)	636	288	(90)	1,194	103	(885)	1,011
CREDITOS OTORGADOS	10,886	23,582	13,738	36,871	14,120	27,585	25,324	38,396	10,104	27,115	17,975	37,627	22,929	27,989	29,220
CBMbd INSTITUCIONES DE CREDITO	(463)	579	(498)	4,195	(1,124)	(267)	(113)	349	(1,400)	2,275	991	6,492	(1,469)	565	(403)
CBMif OTROS INTERMEDIARIOS FINANC	1,266	2,002	(1,162)	4,239	(283)	(1,165)	1,284	3,447	(2,075)	410	(2,490)	5,078	1,082	629	340
CBMg SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(988)	(305)	(1,754)	(1,174)	(951)	(229)	(1,188)	448	(1,602)	448	(57)	2,941	(1,041)	1,035	1,296
CBMp SECTOR PRIVADO NO FINANC.	11,172	21,723	15,532	28,801	16,394	31,169	24,541	28,953	15,809	22,554	18,598	21,554	22,378	26,465	25,510
CBMx SECTOR EXTERNO	(189)	(468)	1,528	728	(156)	(2,138)	283	2,418	(1,928)	418	(36)	916	801	(1,876)	1,654
CBMns NO SECTORIZADO	87	52	92	82	242	214	518	2,781	1,299	1,010	970	647	1,177	1,171	823
OBM OTROS RECURSOS	849	985	287	2,264	306	757	1,899	3,372	3,297	1,484	63	1,151	3,438	4,203	2,388

FUENTE: BANCO DE MEXICO

OBLIGACIONES TOTALES DEL BANCO DE MEXICO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
OBLIGACIONES TOTALES	(1,521)	4,222	2,771	6,911	(3,996)	8,989	(9,437)	9,774	(5,416)	(2,773)	1,041	12,545	22,528	(11,632)	2,018
PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	(1,552)	516	(230)	10,361	(5,905)	2,130	(1,484)	11,102	(7,337)	1,376	(928)	12,066	(2,883)	(928)	420
PRBbm INSTITUCIONES DE CREDITO	(584)	(424)	693	1,597	(1,398)	(119)	69	1,694	(585)	(389)	387	549	(283)	263	(796)
PPMbm BILLETES Y MONEDAS EN PUBLICO	(968)	940	(923)	8,764	(4,507)	2,249	(1,554)	9,408	(6,752)	1,766	(1,315)	11,517	(2,601)	(1,191)	1,216
PASIVOS NO MONETARIOS	(1,916)	1,376	1,380	(2,692)	(69)	5,903	(8,801)	(1,771)	(440)	(385)	(1,510)	1,155	18,134	(6,519)	(1,172)
PIFbm OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	253	250	(225)	(3,845)	1,153	4,225	(8,781)	1,155	657	93	(133)	1,261	18,676	(7,486)	(2,819)
PGbm OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	(398)	(303)	164	102	(20)	(54)	170	65	(24)	(29)	(248)	384	(500)	365	(395)
PXbm OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	(1,416)	928	1,063	1,122	(1,346)	1,455	(268)	(2,033)	(579)	(338)	(1,092)	(1,017)	(410)	(642)	(749)
PNSbm OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	78	25	3	14	21	19	(1)	7	21	19	(5)	11	25	18	64
PDIVbm OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	(432)	475	375	(86)	124	257	79	(965)	(514)	(129)	(32)	516	342	1,226	2,727
POTRbm OTROS PASIVOS	1,947	2,331	1,621	(758)	1,977	956	841	427	2,361	(3,765)	3,479	(677)	7,278	(4,185)	2,770
Kbmmn CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	0	0	0	0	0	0	8	15	0	0	0	2	0	0	(0)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**OBLIGACIONES TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
OBLIGACIONES TOTALES	2,781	3,235	2,785	2,633	3,190	8,776	8,249	6,670	9,688	10,050	8,944	4,866	18,459	22,687	2,541
PCHbd PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	(13)	178	51	430	(124)	37	3	355	(17)	250	(206)	436	(61)	(68)	68
PASIVOS NO MONETARIOS	2,272	2,458	1,423	4,781	3,053	7,614	6,768	3,768	9,205	8,423	8,105	3,984	17,936	22,110	1,345
PIALbd INSTR. DE AHORRO LIQUIDOS	1,005	70	194	1,167	(117)	(224)	646	286	1,430	420	(433)	167	(340)	1,370	(192)
PIANLcpbd INSTR. DE AHORRO DE 20 A 360 D.	(848)	7	(10)	104	32	751	(729)	1,011	(545)	813	181	(1,406)	674	(337)	(61)
PIANLlpbd INSTR. DE AHORRO DE 365 O MAS	(0)	64	14	16	14	21	(74)	26	10	379	(10)	728	23	277	2,139
OBLBCbd OBLIG. INSTITUC. DE CREDITO	129	212	267	(0)	462	495	693	(1,305)	(317)	396	228	169	2,459	1,481	1,741
OBLIFbd OBLIG. OTROS INTERMED. FINANC.	72	42	157	464	(19)	178	218	801	46	(435)	380	508	104	114	(2,200)
OBLGbd OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	10	(170)	(238)	(1,500)	93	(145)	8	57	(49)	79	(118)	354	152	(349)	9
OBLXbd OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	(157)	1,013	3,495	4,608	872	2,442	4,757	1,687	3,867	5,153	4,371	3,063	12,594	8,341	4,928
OBLNSbd OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	2,208	1,076	(2,148)	(448)	1,471	3,341	1,620	1,180	3,369	1,868	3,031	1,141	687	9,011	(2,302)
OBLDIVbd OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	(148)	143	(308)	370	245	754	(369)	25	1,394	(249)	476	(740)	1,584	2,203	(2,718)
OTRbm OTROS PASIVOS	538	346	381	(1,152)	338	636	370	642	364	803	1,577	645	470	295	848
KRRbm CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	(16)	254	930	(1,426)	(78)	489	1,109	1,906	136	574	(533)	(199)	114	350	280

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**OBLIGACIONES TOTALES DE LA BANCA DE COMERCIAL
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
OBLIGACIONES TOTALES	12,707	29,685	24,671	62,339	1,747	13,561	15,118	56,492	15,571	28,050	10,324	43,427	27,079	45,942	29,659
PCHbc PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	(583)	3,143	11,421	36,845	(4,988)	3,562	(1,550)	12,799	6	4,276	1,416	10,575	(2,918)	(3,657)	(3,092)
PASIVOS NO MONETARIOS	11,300	24,296	11,913	21,063	3,633	6,517	13,593	38,654	11,329	20,776	6,233	27,647	23,957	46,142	26,023
PIALbc INSTR. DE AHORRO LIQUIDOS	10,563	11,148	1,994	1,499	(10,475)	737	5,141	2,681	7,362	12,427	(20,480)	6,571	(4,909)	4,808	23,649
PIANLcpbc INSTR. DE AHORRO DE 20 A 360 D.	(4,042)	4,930	1,716	8,508	8,473	975	2,241	22,041	(1,624)	(1,792)	10,802	6,440	11,420	17,499	(8,602)
PIANLpbc INSTR. DE AHORRO DE 365 O MAS	1,520	3,731	4,001	1,264	1,372	1,682	1,203	6,444	2,969	4,017	5,793	5,148	7,652	1,175	7,180
OBLBDbc OBLIG. INSTITUC. DE CREDITO	2,717	2,237	3,214	4,113	2,422	4,116	1,689	2,927	2,918	3,502	5,493	7,049	2,707	13,260	(395)
OBLIFbc OBLIG. OTROS INTERMED. FINANCI.	(343)	956	1,480	1,568	19	1,174	1,601	2,601	150	914	841	2,412	434	5,140	2,362
OBLGbc OBLIG. DIV. SECT. PUBLICO NO F.	303	(330)	45	209	1,597	(1,553)	21	108	1,629	(1,672)	123	(4)	765	(837)	(25)
OBLXbc OBLIG. DIV. SECT. EXTERNO	1,038	2,510	(2,108)	2,330	2,056	336	137	(1,042)	(1,760)	3,295	2,412	(905)	5,598	3,024	(199)
OBLNSbc OBLIG. DIV. NO SECTORIZADAS	(499)	(1,127)	142	1,161	(1,116)	(1,309)	889	1,429	(919)	(171)	924	836	(631)	300	(92)
OBLDIVbc OBLIG. DIV. ACREEDORES DIV.	45	241	1,428	410	(716)	359	672	1,463	605	256	325	102	920	1,773	2,144
OTRbd OTROS PASIVOS	1,050	1,199	1,071	3,163	2,537	1,116	1,455	2,928	2,551	2,161	383	3,898	3,078	1,167	3,594
KRRbd CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS	940	1,047	266	1,269	564	2,366	1,620	2,111	1,685	836	2,291	1,308	2,962	2,290	3,133

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR EL BANCO DE MEXICO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
FINANCIAMIENTO TOTAL	(7,719)	(3,949)	(5,243)	2,763	(6,435)	6,323	(9,974)	10,460	(13,089)	(9,141)	(75)	5,489	12,193	21,899	322
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS															
A OTROS INTERMEDIARIOS	(169)	668	1,514	2,041	(946)	772	2,178	3,010	237	738	956	4,656	16,839	2	(18)
FBMifme MONEDA EXTRANJERA	(8)	(5)	(5)	(5)	(2)	0	269	(0)	(2)	2	(17)	(1)	2	2	(18)
FBMifmn MONEDA NACIONAL	(161)	673	1,520	2,046	(944)	772	1,910	3,010	238	736	973	4,657	16,836	0	0
A INSTITUCIONES DE CREDITO	92	119	158	316	323	208	117	245	1,890	(248)	(433)	33	(1,229)	11,111	160
FBMmn MONEDA NACIONAL	92	119	158	316	323	208	117	245	1,890	(248)	(433)	33	(1,229)	11,111	160
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(7,727)	(4,800)	(6,950)	385	(5,858)	5,221	(12,283)	7,117	(15,256)	(9,658)	(615)	758	(3,545)	10,740	112
FBMgme MONEDA EXTRANJERA	(1,306)	(843)	(5,451)	(247)	(503)	(1,854)	(2,448)	4,422	(354)	(84)	937	(1,061)	(5,503)	(10,267)	3,047
FBMgmn MONEDA NACIONAL	(6,421)	(3,957)	(1,499)	632	(5,355)	7,075	(9,835)	2,695	(14,902)	(9,574)	(1,551)	1,818	1,958	21,007	(2,936)
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.	72	55	22	11	38	24	15	6	40	21	9	2	38	25	64
FBMpmn MONEDA NACIONAL	72	55	22	11	38	24	15	6	40	21	9	2	38	25	64
AL SECTOR EXTERNO	13	9	12	10	8	97	(1)	82	1	7	8	41	90	20	4
FBMxme MONEDA EXTRANJERA	13	9	12	10	8	97	(1)	82	1	7	8	41	90	20	4

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR LA BANCA DE DESARROLLO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

		1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
	FINANCIAMIENTO TOTAL	2,660	3,339	3,974	2,117	3,366	8,499	6,904	6,669	6,933	11,362	9,303	7,851	16,541	19,021	6,295
	A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS															
	A OTROS INTERMEDIARIOS	69	(130)	457	519	232	1,589	1,022	1,647	1,196	2,048	2,774	1,834	2,344	4,409	171
FBDifme	MONEDA EXTRANJERA	40	(101)	113	(21)	228	507	381	267	355	552	467	968	(127)	1,287	(1,450)
FBDifmn	MONEDA NACIONAL	29	(29)	344	540	4	1,082	641	1,379	841	1,496	2,307	865	2,471	3,122	1,621
	A INSTITUCIONES DE CREDITO	2,242	1,783	1,385	1,510	2,897	1,697	(1,820)	3,691	3,657	3,625	4,066	4,994	3,064	8,652	915
FBDme	MONEDA EXTRANJERA	192	669	1,495	285	1,823	400	584	1,827	540	2,941	2,542	74	2,289	1,279	4,398
FBDmn	MONEDA NACIONAL	2,049	1,113	(110)	1,225	1,074	1,296	(2,404)	1,864	3,117	683	1,525	4,920	774	7,373	(3,482)
	AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(1,577)	(879)	757	1,436	(1,269)	1,864	5,446	(999)	204	2,211	549	(954)	7,073	2,867	1,952
FBDgme	MONEDA EXTRANJERA	(1,798)	(1,487)	1,643	3,617	(843)	1,079	4,764	(1,114)	71	1,948	557	(746)	6,163	2,712	1,551
FBDgmn	MONEDA NACIONAL	221	607	(886)	(2,181)	(425)	785	682	115	132	263	(9)	(208)	910	155	402
	AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.	1,915	2,521	1,410	(1,828)	1,651	2,406	2,011	1,723	2,093	3,063	1,784	1,626	3,485	2,845	913
FBDpme	MONEDA EXTRANJERA	1,103	1,362	(273)	(66)	140	235	65	745	575	1,678	816	(878)	2,259	508	70
FBDpmn	MONEDA NACIONAL	812	1,159	1,683	(1,762)	1,512	2,171	1,946	978	1,518	1,385	969	2,504	1,226	2,337	843
	AL SECTOR EXTERNO	(20)	6	(3)	392	(208)	976	100	121	(191)	122	(153)	417	536	152	2,586
FBDxme	MONEDA EXTRANJERA	(20)	6	(3)	392	(208)	976	100	121	(191)	122	(153)	417	536	152	2,586
	NO SECTORIZADO	30	39	(33)	88	61	(33)	146	487	(25)	293	283	(65)	40	95	(243)
FBDnsme	MONEDA EXTRANJERA	(0)	(1)	0	(0)	0	(2)	3	(4)	1	0	0	0	1	0	0
FBDnsmn	MONEDA NACIONAL	31	40	(33)	88	61	(31)	143	490	(27)	293	283	(65)	39	95	(243)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**FINANCIAMIENTO TOTAL OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
FINANCIAMIENTO TOTAL	12,391	27,316	22,856	45,651	12,463	10,031	15,887	40,258	13,581	23,386	14,671	25,600	25,082	34,176	29,203
A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS															
A OTROS INTERMEDIARIOS	1,434	2,052	(1,003)	5,101	(204)	(1,293)	2,339	2,821	(1,185)	287	(2,238)	4,940	(30)	810	248
FBCifme MONEDA EXTRANJERA	1,270	982	(197)	(419)	572	(1,423)	313	643	(62)	(122)	(118)	419	463	(136)	(701)
FBCifmn MONEDA NACIONAL	164	1,070	(806)	5,521	(776)	130	2,026	2,179	(1,123)	409	(2,119)	4,521	(493)	946	949
A INST. DE CREDITO	(149)	22	405	946	172	428	138	177	258	(90)	1,504	2,482	(998)	5,717	(2,380)
FBCme MONEDA EXTRANJERA	(110)	6	(25)	21	389	91	85	114	78	(261)	(179)	203	(416)	5	110
FBCmn MONEDA NACIONAL	(39)	16	430	925	(217)	337	53	63	180	171	1,683	2,279	(581)	5,713	(2,490)
AL SECTOR PUBLICO NO FINANC.	(461)	3,779	4,067	7,584	(4,806)	(19,622)	(11,879)	(2)	(1,722)	(2,848)	(6,875)	(5,550)	(865)	1,244	(6)
FBCgme MONEDA EXTRANJERA	(868)	(495)	(2,251)	(1,679)	(627)	(626)	(751)	(610)	(2,032)	(268)	(320)	197	(109)	(110)	(613)
FBCgmn MONEDA NACIONAL	408	4,274	6,319	9,263	(4,179)	(18,996)	(11,129)	607	309	(2,580)	(6,556)	(5,747)	(756)	1,355	607
AL SECTOR PRIVADO NO FINANC.	11,666	21,664	16,595	30,073	16,228	32,242	24,491	31,530	16,482	22,546	21,431	19,721	23,051	29,909	25,077
FBCpme MONEDA EXTRANJERA	4,440	6,892	4,124	7,010	3,103	2,173	1,594	3,024	5,382	8,751	6,495	4,342	7,918	6,474	(3,355)
FBCpmn MONEDA NACIONAL	7,226	14,772	12,571	23,064	13,124	30,069	22,897	28,506	11,100	13,796	14,937	15,378	15,133	23,435	28,432
AL SECTOR EXTERNO	(257)	(525)	2,454	579	694	(2,160)	(100)	3,208	(2,187)	2,192	(32)	2,167	2,644	(3,791)	4,429
FBCxme MONEDA EXTRANJERA	(114)	(525)	2,490	577	694	(2,160)	(101)	3,209	(2,447)	1,911	510	2,026	2,468	(3,539)	4,493
FBCxmn MONEDA NACIONAL	(143)	0	(36)	1	0	(0)	0	(2)	261	281	(542)	140	176	(252)	(64)
NO SECTORIZADO	158	324	239	1,368	379	437	898	2,525	1,935	1,298	880	1,841	1,280	287	1,835
FBCnsme MONEDA EXTRANJERA	141	312	410	1,440	404	378	867	2,425	1,838	1,296	842	1,781	1,164	181	1,793
FBCnsmn MONEDA NACIONAL	18	13	(171)	(72)	(25)	58	32	99	98	1	38	60	116	106	42

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**PASIVOS TOTALES DEL BANCO DE MEXICO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	
	PASIVOS TOTALES	(3,468)	1,891	1,150	7,669	(5,974)	8,033	(10,278)	9,347	(7,777)	992	(2,437)	13,222	15,250	(7,447)	(751)
PCHbm	PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	(1,552)	516	(230)	10,361	(5,905)	2,130	(1,484)	11,102	(7,337)	1,376	(928)	12,066	(2,883)	(928)	420
	PASIVOS NO MONETARIOS	(1,916)	1,376	1,380	(2,692)	(69)	5,903	(8,801)	(1,771)	(440)	(385)	(1,510)	1,155	18,134	(6,519)	(1,172)
PIAbmme	OBLIGACIONES EN M.E.	287	328	2	(4,596)	617	3,661	(5,866)	(1,851)	501	(130)	(158)	878	(1,009)	723	1,450
OBLbmme	OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	(552)	(187)	466	423	878	383	(2,565)	1,852	272	527	(50)	1,321	19,550	(6,588)	(1,875)
Xbmmn	PASIVOS EXTERNOS M.E.	(234)	307	(44)	359	(216)	406	(102)	262	(634)	(552)	(208)	(27)	4	(11)	(750)
Xbmme	PASIVOS EXTERNOS M.N.	(1,416)	927	956	1,121	(1,348)	1,453	(268)	(2,034)	(579)	(231)	(1,094)	(1,017)	(412)	(643)	3
Kbm	CAPITAL															
Kbmmn	CAPITAL EN M.N.	0	0	0	0	0	0	8	15	0	0	0	2	0	0	0

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**PASIVOS TOTALES DE LA BANCA DE DESARROLLO
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991 I	1991 II	1991 III	1991 IV	1992 I	1992 II	1992 III	1992 IV	1993 I	1993 II	1993 III	1993 IV	1994 I	1994 II	1994 III
PASIVOS TOTALES	2,377	3,333	2,047	5,369	(1,005)	8,146	6,791	7,130	9,608	8,985	8,633	6,902	17,192	24,274	(370)
PCHbd PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	(13)	178	51	430	(124)	37	3	355	(17)	250	(206)	436	(61)	(68)	68
PASIVOS NO MONETARIOS	2,367	3,033	1,114	5,062	3,211	7,624	6,110	4,738	9,326	8,647	8,783	7,473	18,034	23,900	(606)
PIAbdme INSTRUMENTOS DE AHORRO M.	45	27	22	52	(29)	125	(74)	232	202	29	(184)	204	126	11	141
PIAbdmn INSTRUMENTOS DE AHORRO M.	224	901	106	1,484	(136)	464	(208)	943	560	1,922	918	2,853	431	3,222	1,757
OBLbdme OBLIGACIONES DIVERSAS M.E.	(80)	(66)	(73)	187	(39)	128	97	(59)	(107)	23	(5)	100	127	(75)	(13)
OBLbdmn OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	2,582	990	(2,284)	(1,604)	2,422	3,947	1,418	2,157	4,572	1,507	3,153	2,097	3,968	10,839	(5,372)
Xbdme PASIVOS EXTERNOS M.E.	(403)	1,181	3,343	4,944	994	2,961	4,876	1,465	4,100	5,166	4,900	2,220	13,381	9,903	2,882
Xbdmn PASIVOS EXTERNOS M.N.	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)	(0)	0	0	(1)
OP. INTERBANC. Y EXTERIORES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kbd CAPITAL															
Kbmmn CAPITAL EN M.N.	22	122	882	(123)	(4,092)	485	678	2,037	300	88	56	(1,007)	(781)	442	169

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**PASIVOS TOTALES DE LA BANCA COMERCIAL
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE PESOS**

	1991 I	1991 II	1991 III	1991 IV	1992 I	1992 II	1992 III	1992 IV	1993 I	1993 II	1993 III	1993 IV	1994 I	1994 II	1994 III
PASIVOS TOTALES	10,722	26,926	20,441	50,231	10,354	4,534	11,891	42,070	12,170	22,088	12,079	24,900	28,178	29,152	32,215
PCHbc PASIVOS MONETARIOS EN M.N.	(583)	3,143	11,421	36,845	(4,988)	3,562	(1,550)	12,799	6	4,276	1,416	10,575	(2,918)	(3,657)	(3,092)
PASIVOS NO MONETARIOS	14,776	29,854	12,822	22,659	5,038	3,047	10,609	43,253	14,534	22,429	5,130	25,696	30,073	38,912	28,705
PIAbcme INSTRUMENTOS DE AHORRO M.	3,956	5,167	1,130	5,680	(1,672)	(1,593)	(4,130)	7,733	3,678	2,901	(224)	2,125	8,007	(389)	-557
PIAbcmn INSTRUMENTOS DE AHORRO M.	4,085	14,641	6,582	5,591	1,042	4,987	12,715	23,433	5,029	11,752	(3,710)	16,083	6,156	23,872	22784
OBLbcme OBLIGACIONES DIVERSAS M.E.	1,108	837	1,880	1,452	2,194	472	794	2,083	714	2,521	2,268	1,956	2,806	(1,291)	2280.4
OBLbcmn OBLIGACIONES DIVERSAS M.N.	735	1,550	3,970	4,672	1,189	155	4,351	5,960	4,127	(425)	3,320	4,305	1,866	14,030	8717.46
Xbcme PASIVOS EXTERNOS M.E.	5,058	7,764	(763)	4,958	2,384	(905)	(3,080)	3,992	607	5,497	3,501	2,032	11,063	2,903	-4840
Xbcmn PASIVOS EXTERNOS M.N.	(166)	(106)	25	306	(99)	(69)	(40)	52	379	183	(24)	(805)	176	(213)	320
OPIBxbc OP. INTERBANC. Y EXTERIORES	(3,481)	(6,072)	(3,877)	(9,991)	10,234	(2,437)	2,660	(14,543)	(2,446)	(4,727)	5,024	(12,581)	(97)	(7,780)	5,039
OPIBbc OP. INTERBANCARIAS	155	(907)	(2,549)	(7,398)	10,433	(3,644)	(436)	(9,598)	386	(2,448)	5,689	(10,187)	4,640	(8,650)	1403.676
OPXbcme OP. CON EL EXTERIOR EN M.E.	(3,639)	(5,267)	(1,343)	(2,270)	(281)	1,122	3,032	(4,888)	(2,824)	(1,923)	(586)	(3,125)	(4,737)	870	3634
OPXbcmn OP. CON EL EXTERIOR EN M.N.	3	102	14	(324)	82	85	64	(57)	(7)	(356)	(80)	731	0	0	1
Kbc CAPITAL	11	0	75	719	71	363	172	561	76	110	509	1,210	1,120	1,677	1,563
Kbcme CAPITAL EN M.E.	11	0	75	0	0	0	(0)	(2)	0	0	0	0	0	0	0
Kbcmn CAPITAL EN M.N.	0	0	0	719	71	363	172	563	76	110	509	1,210	1,120	1,677	1,563

FUENTE: BANCO DE MEXICO

BALANZA DE PAGOS, NUEVA METODOLOGIA
MILLONES DE DOLARES

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
SALDO CUENTA CORRIENTE	(2,205.0)	(3,914.0)	(4,254.0)	(4,519.0)	(5,207.4)	(5,976.6)	(7,035.5)	(6,584.8)	(5,706.5)	(5,761.8)	(6,578.8)	(5,345.6)	(6,857.5)	(7,350.7)	(7,839.3)
SALDO CUENTA DE CAPITAL	7,821.0	6,402.0	3,520.0	7,504.0	5,788.1	7,187.2	6,511.0	7,055.8	8,241.2	7,632.8	6,873.7	8,134.7	10,768.9	73.8	3,471.1
PASIVOS	8,012.0	8,586.0	2,693.0	6,551.0	7,441.7	627.7	5,486.8	7,434.2	9,574.1	7,999.4	6,321.8	11,066.3	12,790.9	1,677.2	3,951.0
POR PRESTAMOS Y DEP.	3,263.0	3,138.0	(343.0)	2,379.0	2,537.0	(3,845.2)	(1,381.4)	1,276.4	2,175.8	670.4	(1,392.8)	176.5	3,097.2	(1,158.3)	(669.2)
BANCA DE DESARROLLO	29.0	572.0	408.0	642.0	706.4	108.8	329.9	29.7	1,351.0	(414.8)	(593.9)	(148.7)	424.3	332.8	39.0
BANCA COMERCIAL	2,631.0	1,916.0	(416.0)	2,065.0	957.3	(7.2)	(400.7)	(100.7)	501.8	1,757.6	(192.1)	135.6	1,952.9	(317.2)	(1,278.2)
BANCO DE MEXICO	(281.0)	143.0	(31.0)	(51.0)	(194.0)	13.3	(267.4)	(11.9)	(239.1)	(244.4)	(370.6)	(320.8)	(376.1)	(353.1)	(290.2)
S PUBLICO	160.0	(428.0)	(310.0)	(994.0)	267.5	(4,412.6)	(1,215.5)	655.4	(583.0)	(671.5)	(499.4)	(648.2)	(302.9)	(756.8)	478.2
S. PRIVADO	724.0	935.0	6.0	717.0	799.8	452.5	172.3	703.9	1,145.1	243.5	263.2	1,158.6	1,399.0	(64.0)	382.0
INV. EXTRANJERA	4,749.0	5,448.0	3,036.0	4,272.0	4,904.7	4,472.9	6,868.2	6,157.8	7,398.3	7,329.0	7,714.6	10,889.8	9,693.7	2,835.5	4,620.2
DIRECTA	1,649.0	1,147.0	702.0	1,263.0	1,042.7	1,180.2	1,275.0	894.9	1,307.1	1,244.2	898.9	1,450.4	1,846.9	1,620.5	2,379.4
DE CARTERA	3,100.0	4,301.0	2,334.0	3,009.0	3,862.0	3,292.7	5,593.2	5,262.9	6,091.2	6,084.8	6,815.7	9,439.4	7,846.8	1,215.0	2,240.8
MDO ACCIONARIO	304.0	2,887.0	1,597.0	1,544.0	1,691.2	1,710.1	375.1	1,006.7	1,268.5	1,312.1	1,878.6	6,257.4	3,465.6	247.7	743.5
VALORES MN	2,469.0	462.0	30.0	436.0	1,669.9	1,152.5	3,788.2	1,506.0	3,518.3	1,244.0	1,842.7	262.5	1,459.7	(27.4)	1,027.2
S. PUBLICO	2,469.0	462.0	30.0	436.0	1,669.9	1,152.5	3,788.2	1,506.0	3,518.3	1,244.0	1,540.0	182.7	1,486.7	34.6	1,153.2
S. PRIVADO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	302.7	79.8	(27.0)	(62.0)	(136.0)
VALORES ME	327.0	952.0	707.0	1,029.0	500.9	430.1	1,429.9	2,750.2	1,304.4	3,528.7	3,094.4	2,919.5	2,921.5	994.7	470.1
S. PRIVADO	274.0	380.0	348.0	673.0	522.9	171.1	265.9	592.2	480.4	1,793.7	1,429.4	1,168.5	1,538.5	1,097.7	278.1
S. PUBLICO	53.0	572.0	359.0	356.0	(22.0)	259.0	1,164.0	2,158.0	824.0	1,735.0	1,665.0	1,751.0	1,383.0	(103.0)	192.0
ACTIVOS	(191.0)	(2,184.0)	827.0	853.0	(1,653.6)	6,559.5	1,024.2	(378.4)	(1,332.9)	(366.6)	551.9	(2,931.6)	(2,022.0)	(1,603.4)	(479.9)
EN BANCOS DEL EXTERIOR	(121.0)	(1,276.0)	1,007.0	1,311.0	(361.0)	2,898.5	328.8	(680.4)	(402.3)	(17.4)	863.6	(2,898.1)	(1,111.9)	(1,328.7)	(128.4)
CREDITOS AL EXTERIOR	(44.0)	(124.0)	(184.0)	370.0	64.8	(66.2)	55.1	8.7	(119.2)	(273.5)	(3.5)	147.2	46.5	(171.7)	(126.6)
GARANTIAS DE DEUDA EXT.	(147.0)	(149.0)	152.0	(155.0)	(159.3)	563.0	350.3	411.2	(136.7)	(139.5)	(142.6)	(145.5)	(145.8)	(135.1)	(135.5)
OTROS	121.0	(635.0)	(148.0)	(673.0)	(1,198.1)	3,164.2	290.0	(117.9)	(674.7)	63.8	(165.6)	(35.2)	(810.8)	30.1	(89.4)
ERRORES Y OMISIONES	3,584.0	16,000.0	3,419.0	(1,729.0)	168.5	(755.3)	746.0	(723.8)	(250.8)	(226.6)	(211.0)	(760.5)	(3,124.7)	(2,156.6)	4,241.1
VARIACION DE LA RES. BRUTA	9,200.0	18,488.0	2,685.0	1,256.0	749.2	455.3	221.5	(252.8)	2,283.9	1,644.4	83.9	2,028.6	786.7	(9,433.5)	(127.1)
AJUSTES ORO-PLATA Y VAL.	306.0	72.0	(44.0)	(18.0)	(1.4)	1.2	(0.1)	12.2	(4.2)	(31.1)	17.2	(24.5)	(2.7)	(0.9)	(3.7)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

BALANZA DE PAGOS, NUEVA METODOLOGIA
MILLONES DE NUEVOS PESOS

	1991	1991	1991	1991	1992	1992	1992	1992	1993	1993	1993	1993	1994	1994	1994
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
SALDO CTA. CORRIENTE	(6,537.9)	(11,746.7)	(12,923.4)	(13,861.6)	(15,957.7)	(18,496.6)	(21,796.0)	(20,536.9)	(17,722.7)	(17,937.4)	(20,501.5)	(16,708.9)	(21,722.5)	(24,566.8)	(26,608.9)
SALDO CTA. DE CAPITAL	23,189.5	19,213.7	10,693.5	23,017.8	17,737.2	22,243.2	20,171.1	22,005.9	25,594.7	23,762.2	21,420.5	25,426.9	34,112.6	246.6	11,782.0
PASIVOS	23,755.8	25,768.3	8,181.2	20,401.3	22,804.6	1,942.6	16,998.1	23,186.0	29,734.3	24,903.5	19,700.6	34,590.3	40,517.7	5,605.4	13,410.9
POR PRESTAMOS Y DEP.	9,674.9	9,417.8	(1,042.0)	7,297.3	7,774.5	(11,900.3)	(4,279.6)	3,980.9	6,757.4	2,087.1	(4,340.4)	551.7	9,811.0	(3,871.2)	(2,271.5)
BANCA DE DESARROLLO	86.0	1,716.7	1,239.5	1,969.3	2,164.7	336.7	1,022.0	92.6	4,195.8	(1,291.3)	(1,850.8)	(464.8)	1,344.1	1,112.3	132.4
BANCA COMERCIAL	7,601.0	5,750.3	(1,263.8)	6,334.2	2,933.6	(22.3)	(1,241.4)	(314.1)	1,558.4	5,471.7	(598.6)	423.8	6,186.2	(1,060.1)	(4,338.6)
BANCO DE MEXICO	(833.2)	429.2	(94.2)	(156.4)	(594.5)	41.2	(828.4)	(37.1)	(742.6)	(760.9)	(1,154.9)	(1,002.7)	(1,191.4)	(1,180.1)	(985.0)
S. PUBLICO	474.4	(1,284.5)	(941.8)	(3,049.0)	819.7	(13,656.3)	(3,765.6)	2,044.1	(1,810.6)	(2,090.5)	(1,556.3)	(2,026.1)	(959.5)	(2,529.3)	1,623.2
S. PRIVADO	2,146.7	2,606.1	18.2	2,199.3	2,450.9	1,400.4	533.8	2,195.3	3,556.3	758.1	820.2	3,621.5	4,431.6	(213.9)	1,296.6
INV. EXTRANJERA	14,080.9	16,350.5	9,223.2	13,103.9	15,030.1	13,842.9	21,277.7	19,205.2	22,976.9	22,816.4	24,041.0	34,038.6	30,706.7	9,476.5	15,682.3
DIRECTA	4,889.3	3,442.4	2,132.6	3,874.1	3,195.3	3,652.5	3,950.0	2,791.0	4,059.5	3,873.4	2,801.2	4,533.6	5,850.4	5,415.9	8,076.4
DE CARTERA	9,191.6	12,908.2	7,090.5	9,229.8	11,834.8	10,190.4	17,327.7	16,414.1	18,917.4	18,943.0	21,239.8	29,505.0	24,856.3	4,060.7	7,605.9
MDO ACCIONARIO	901.4	8,664.5	4,851.6	4,736.1	5,182.6	5,292.5	1,162.1	3,139.7	3,939.6	4,084.8	5,854.3	19,559.0	10,978.0	827.8	2,523.7
VALORES MN	7,320.7	1,386.6	91.1	1,337.4	5,117.3	3,566.8	11,735.8	4,697.0	10,926.8	3,872.8	5,742.4	820.5	4,623.9	(91.6)	3,486.6
S. PUBLICO	7,320.7	1,386.6	91.1	1,337.4	5,117.3	3,566.8	11,735.8	4,697.0	10,926.8	3,872.8	4,799.1	571.1	4,709.4	115.6	3,948.2
S. PRIVADO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	943.3	249.4	(85.5)	(207.2)	(461.6)
VALORES ME	969.6	2,857.1	2,147.8	3,156.4	1,535.0	1,331.1	4,429.8	8,577.4	4,051.1	10,985.4	9,643.1	9,125.6	9,254.4	3,324.4	1,595.7
S. PRIVADO	812.4	1,140.5	1,057.2	2,064.4	1,602.4	529.5	823.8	1,847.0	1,492.0	5,584.1	4,454.4	3,652.4	4,873.5	3,668.6	944.0
S. PUBLICO	157.1	1,716.7	1,090.6	1,092.0	(67.4)	801.6	3,606.1	6,730.4	2,559.1	5,401.3	5,188.6	5,473.2	4,380.9	(344.2)	651.7
ACTIVOS	(566.3)	(6,554.6)	2,512.4	2,616.5	(5,067.3)	20,300.6	3,173.0	(1,180.2)	(4,139.6)	(1,141.3)	1,719.9	(9,163.4)	(6,405.1)	(5,358.7)	(1,628.9)
EN BANCOS DEL EXTERIO	(358.8)	(3,829.5)	3,059.2	4,021.4	(1,106.3)	8,970.4	1,018.6	(2,122.1)	(1,249.4)	(54.2)	2,691.2	(9,058.7)	(3,522.2)	(4,434.0)	(435.8)
CREDITOS AL EXTERIOR	(130.5)	(372.1)	(559.0)	1,134.9	198.6	(204.9)	170.7	27.1	(370.2)	(851.5)	(10.9)	460.1	147.3	(573.8)	(429.7)
GARANTIAS DE DEUDA EX	(435.9)	(447.2)	461.8	(475.4)	(488.2)	1,742.4	1,085.2	1,282.5	(424.5)	(434.3)	(444.4)	(454.8)	(461.9)	(451.5)	(459.9)
OTROS	358.8	(1,905.8)	(449.6)	(2,064.4)	(3,671.5)	9,792.7	898.4	(367.7)	(2,095.4)	198.6	(516.1)	(110.0)	(2,568.4)	100.6	(303.5)
ERRORES Y OMISIONES	10,626.7	48,019.2	10,386.7	(5,303.5)	516.4	(2,337.5)	2,311.1	(2,257.4)	(778.9)	(705.4)	(657.5)	(2,377.1)	(9,898.1)	(7,207.6)	14,395.6
VARIACION DE LA RES. B.	27,278.3	55,485.2	8,156.9	3,852.7	2,295.9	1,409.1	686.2	(788.4)	7,093.1	5,119.3	261.5	6,340.9	2,492.0	(31,527.7)	(431.4)
AJUSTES ORO-PLATA VAL.	907.3	216.1	(133.7)	(55.2)	(4.3)	3.7	(0.3)	38.0	(13.0)	(96.8)	53.6	(76.6)	(8.6)	(3.0)	(12.6)

FUENTE: BANCO DE MEXICO

**TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES A VALOR NOMINAL
FLUJOS TRIMESTRALES EN MILES DE MILLONES DE NUEVOS PESOS**

	1991-1	1991-2	1991-3	1991-4	1992-1	1992-2	1992-3	1992-4	1993-1	1993-2	1993-3	1993-4	1994-1	1994-2	1994-3
TENENCIA DE VALORES TOTAL	519	5,521	5,214	2,551	(23,221)	(4,969)	(4,840)	3,481	588	10,258	10,153	45,607	63,249	72,944	114,992
SECTOR BANCARIO	4,262	4,929	5,398	7,023	(5,080)	(19,213)	(11,597)	(454)	(316)	(3,187)	(7,110)	(7,154)	2,401	3,139	(4,322)
BANCO DE MEXICO	(7,246)	699	11,923	(788)	(14,423)	14,611	(1,912)	7,330	(12,486)	6,083	1,913	38,612	46,325	48,501	90,300
RESIDENTES EXTRANJEROS	5,039	1,251	227	3,172	5,715	3,499	13,197	5,569	12,484	4,038	7,922	4,040	15,723	29,224	23,977
PARTICULARES NACIONALES	(708)	(1,357)	(12,335)	(6,857)	(9,433)	(3,866)	(4,528)	(8,964)	906	3,323	7,428	10,109	(1,200)	(7,921)	5,038
TENENCIA DE VALORES M.N.	1,264	5,551	5,092	312	(23,467)	(4,923)	(8,309)	4,245	(298)	10,040	5,385	25,977	43,293	10,712	45,343
SECTOR BANCARIO	4,262	4,929	5,398	7,023	(5,080)	(19,175)	(11,843)	(454)	(316)	(3,187)	(7,110)	(7,542)	2,217	1,529	(2,663)
BANCO DE MEXICO	(6,498)	703	11,976	(2,268)	(14,038)	14,731	(3,523)	7,327	(13,711)	5,943	(820)	22,730	33,192	22,142	45,782
RESIDENTES EXTRANJEROS	5,053	1,278	222	2,413	5,512	3,488	12,290	6,119	12,869	3,935	6,134	1,023	10,108	134	3,160
PARTICULARES NACIONALES	(726)	(1,359)	(12,504)	(6,856)	(9,861)	(3,967)	(5,233)	(8,746)	861	3,348	7,181	9,766	(2,224)	(13,094)	(936)
TENENCIA DE VALORES M.E.	(745)	(30)	122	2,239	245	(46)	3,470	(764)	885	218	4,768	19,630	19,957	62,232	69,649
SECTOR BANCARIO	0	0	0	0	0	(39)	247	(0)	0	0	0	388	184	1,609	(1,659)
BANCO DE MEXICO	(747)	(5)	(53)	1,480	(385)	(119)	1,611	4	1,225	140	2,733	15,882	13,133	26,359	44,517
RESIDENTES EXTRANJEROS	(15)	(27)	5	760	203	11	907	(550)	(385)	103	1,787	3,017	5,615	29,090	20,817
PARTICULARES NACIONALES	17	2	170	(1)	427	101	705	(218)	45	(25)	248	343	1,024	5,174	5,974
TENENCIA DE TESOBONOS	(745)	(30)	122	2,239	245	(46)	3,470	(764)	885	218	4,768	19,630	19,957	62,232	69,649
SECTOR BANCARIO	0	0	0	0	0	(39)	247	(0)	0	0	0	388	184	1,609	(1,659)
BANCO DE MEXICO	(747)	(5)	(53)	1,480	(385)	(119)	1,611	4	1,225	140	2,733	15,882	13,133	26,359	44,517
RESIDENTES EXTRANJEROS	(15)	(27)	5	760	203	11	907	(550)	(385)	103	1,787	3,017	5,615	29,090	20,817
PARTICULARES NACIONALES	17	2	170	(1)	427	101	705	(218)	45	(25)	248	343	1,024	5,174	5,974
TENENCIA DE AJUSTABONOS	5,750	6,940	4,997	1,780	1,320	2,680	(4,707)	(1,470)	(0)	(1,002)	(1,822)	296	1,495	(292)	(1,271)
SECTOR BANCARIO	81	97	798	3,049	(500)	(957)	(651)	862	(17)	(458)	(1,088)	(884)	896	1,769	(2,314)
BANCO DE MEXICO	808	340	(753)	80	20	880	(712)	(561)	(85)	(297)	(400)	90	1,010	3,609	4,213
RESIDENTES EXTRANJEROS	1,143	1,736	(2)	1,264	1,105	2,332	2,187	1,090	2,061	3,014	(2,510)	(263)	784	(4,519)	(3,626)
PARTICULARES NACIONALES	4,545	4,767	4,953	(2,613)	695	425	(5,531)	(2,861)	(1,959)	(3,260)	2,175	1,353	(1,196)	(1,151)	456

TENENCIA DE CETES	(877)	12,645	1,052	(9,564)	(24,675)	10,599	4,663	(35)	(1,448)	12,607	8,256	21,404	17,630	(23,260)	(27,951)
SECTOR BANCARIO	4,599	8,056	(4,107)	(13,841)	(6,078)	(2,715)	(2,717)	51	161	(209)	385	1,163	458	(715)	(140)
BANCO DE MEXICO	(6,838)	3,531	17,853	839	(15,316)	13,539	(1,695)	4,298	(11,085)	7,834	(2,717)	4,712	15,226	9,706	(12,501)
RESIDENTES EXTRANJEROS	2,990	646	744	1,639	4,358	1,606	9,451	3,828	8,659	(691)	7,582	3,972	3,135	(19,998)	(8,827)
PARTICULARES NACIONALES	(1,628)	411	(13,438)	1,800	(7,639)	(1,831)	(376)	(8,211)	817	5,673	3,005	11,557	(1,190)	(12,253)	(6,483)
TENENCIA DE BONDES	(2,870)	(14,005)	(1,081)	5,853	(369)	(18,393)	(11,313)	8,415	287	(1,285)	(4,567)	(14,268)	879	(159)	(1,180)
SECTOR BANCARIO	(418)	(3,225)	8,707	17,816	1,498	(15,503)	(8,725)	(1,117)	(460)	(2,520)	(6,408)	(8,207)	635	(698)	(209)
BANCO DE MEXICO	274	(3,164)	(5,072)	(4,668)	1,639	(124)	(2,636)	4,379	(3,750)	(1,753)	640	2,221	1,309	5,635	(101)
RESIDENTES EXTRANJEROS	935	(1,077)	(526)	(1,251)	(159)	(377)	(42)	2,203	2,536	1,689	(573)	(4,884)	(94)	(601)	(1,459)
PARTICULARES NACIONALES	(3,661)	(6,540)	(4,190)	(6,043)	(3,347)	(2,390)	90	2,951	1,960	1,299	1,774	(3,398)	(972)	(4,495)	589
TENENCIA DE PAGAFES	(738)	(28)	124	2,243	257	191	3,047	(2,665)	864	(280)	3,519	18,545	23,289	34,423	75,745
SECTOR BANCARIO	0	0	0	0	0	0	249	(249)	0	0	0	385	227	1,173	(0)
BANCO DE MEXICO	(742)	(4)	(53)	1,482	(381)	435	1,521	(790)	1,209	160	1,657	15,706	15,646	3,192	54,171
RESIDENTES EXTRANJEROS	(14)	(27)	6	761	207	(73)	693	(1,002)	(387)	(75)	1,635	2,199	6,282	25,253	17,071
PARTICULARES NACIONALES	18	2	171	0	431	(171)	584	(625)	42	(364)	226	254	1,134	4,804	4,503

FUENTE: BANCO DE MEXICO

Bibliografía

1. Aguilar Pedroza, Sergio. "El Sistema Bancario y la Banca Central en México"; México, Guadarrama Impresores, 1980.
2. Aspe, Armella Pedro. "El camino mexicano de transformación económica"; 2a ed. México, FCE, 1993.
3. Banco de México. "Un Sistema de Información Bancaria como Ayuda a la Toma de Decisiones"; México, Banco de México.
4. Borja Martínez, Francisco. "El Nuevo Sistema Financiero Mexicano"; México, Fondo de Cultura Económica.
5. Bricich, Juan M. "Estructura y Transacciones del Sistema Financiero Mexicano"; México, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. 1972.
6. Caso Bercht, Jorge. "El Mercado de Acciones en México"; México, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.
7. Castillo Figueroa, José Luis y Cortes Brizuela, Enrique. "Marco Operativo y Financiero de las Sociedades Nacionales de Crédito"; México, Tesis de Licenciatura en Administración de Empresas, Instituto Superior de Estudios Comerciales, Escuela de Administración. 1989.
8. Comisión Nacional Bancaria. "Catalogo de Cuentas Banca Múltiple"; México, Comisión Nacional Bancaria 1994.
9. Fondo Monetario Internacional. "Banca Central y Política Monetaria"; México, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.
10. Gómez Ríos, Laura. "La dolarización del Sistema Financiero"; México, Tesis de Licenciatura en Economía, Instituto Tecnológico Autónomo de México, Escuela de Economía. 1984.
11. International Monetary Found. "Balance of Payments Manual"; 5th ed. Washington, 1993.
12. López Zamudio, Jose Luis. "El Sistema Financiero Mexicano y los Cetes como mecanismo de financiamiento del déficit publico"; México; Facultad de Economía, U.N.A.M.; Tesis de licenciatura. 1987.
13. Lorente, Miguel Angel. "El Marco Económico del Sistema Financiero"; Barcelona, Editorial Hispano Europea, 1980.
14. MacroAsesoría Económica, S.C. "Realidad Económica de México 1994"; México, Grupo Editorial Iberoamérica, S.A.
15. MacroAsesoría Económica, S.C. "Realidad Económica de México 1995"; México, Grupo Editorial Iberoamérica, S.A.
16. Pérez López Enrique. "El Mercado de Valores", México, Nacional Financiera. 1986.

17. Silva Hernandez, Julia. " El Sistema Financiero Mexicano"; México; Tesis de licenciatura Facultad de Contaduría y Administración, U.N.A.M.; 1981.
18. Sola Trejo, Teresita. " Sistema de Información Económica y Financiera, SIEF"; México, Instituto Tecnológico Autónomo de México, tesis de licenciatura Ingeniería en Computación. 1990.
19. Vela Venegas, Francisco. "El Sistema de Información Contable en el Banco de México"; México; Banco de México. 1981.
20. Villegas H. Eduardo y Ortega O. Rosa María. "El Sistema Financiero Mexicano"; México, Editorial PAC.

Tabla de Contenido

CAPITULO 1. INTRODUCCION.....	4
CAPITULO 2. IDENTIFICACION DE LOS SECTORES.....	7
2.1 INTRODUCCION.....	8
2.2 SECTOR PUBLICO, NO FINANCIERO.....	8
2.3 SECTOR FINANCIERO (PUBLICO Y PRIVADO).....	8
2.3.1 <i>BANCO DE MEXICO</i>	8
2.3.2 <i>INSTITUCIONES DE CREDITO</i>	9
2.3.3 <i>OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS</i>	11
2.4 SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO.....	15
2.5 SECTOR EXTERNO.....	15
CAPITULO 3 MARCO HISTORICO.....	16
3.1 ANTECEDENTES.....	17
3.2 PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA (PSE).....	19
3.3 PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO (PECE).....	21
3.4 REFORMA FINANCIERA Y FISCAL.....	23
3.4.1 <i>REFORMA FINANCIERA</i>	24
3.4.2 <i>REFORMA FISCAL</i>	24
3.4.3 <i>REFORMA EN EL GASTO SOCIAL</i>	25
3.5 CAMBIO ESTRUCTURAL DEL SECTOR EXTERNO.....	25
3.5.1 <i>DEUDA EXTERNA</i>	26
3.5.2 <i>APERTURA COMERCIAL</i>	26
3.5.3 <i>INVERSION EXTRANJERA</i>	27
3.6 EL PROCESO DE PRIVATIZACION.....	27
CAPITULO 4. DEFINICION DEL MARCO ANALITICO.....	28
4.1 INTRODUCCION AL MARCO ANALITICO.....	29
4.2 NOMENCLATURA PARA EL USO LAS VARIABLES.....	32
4.3 RECURSOS.....	33
4.2.1 <i>BANCO DE MEXICO</i>	34
4.2.2 <i>BANCA DE DESARROLLO</i>	34
4.2.3 <i>BANCA COMERCIAL</i>	35
4.3 OBLIGACIONES.....	36
4.3.1 <i>BANCO DE MEXICO</i>	37
4.3.2 <i>BANCA DE DESARROLLO</i>	37
4.3.3 <i>BANCA COMERCIAL</i>	38
4.4 FINANCIAMIENTO.....	38
4.4.1 <i>BANCO DE MEXICO</i>	39
4.4.1 <i>BANCA DE DESARROLLO</i>	39
4.4.1 <i>BANCA COMERCIAL</i>	40
4.5 PASIVOS.....	41
4.5.1 <i>BANCO DE MEXICO</i>	41
4.5.2 <i>BANCA DE DESARROLLO</i>	42
4.5.3 <i>BANCA COMERCIAL</i>	42
4.6 DEUDA INTERNA DEL SECTOR PUBLICO A TRAVES DE VALORES GUBERNAMENTALES.....	43
4.6.1 <i>CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES)</i>	43

4.6.2	PETROBONOS	43
4.6.3	PAGARES DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (PAGAFE)	43
4.6.4	BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA (BIBS).....	43
4.6.5	BONOS DE RENOVACION URBANA (BORES).....	44
4.6.6	BONOS DE DESARROLLO DEL GOBIERNO FEDERAL (BONDES).....	44
4.6.7	OBLIGACIONES HIPOTECARIAS Y QUIROGRAFARIAS	44
4.6.8	BONOS AJUSTABLES DE GOBIERNO FEDERAL (AJUSTABONOS).....	44
4.6.9	BONOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (TESOBONOS)	44
4.6.10	VALORES EMITIDOS POR PEMEX.....	45
4.7	RELACIONES ENTRE HOJAS	46
4.7.1	RECURSOS Y FINANCIAMIENTO.....	46
4.7.2	RECURSOS Y FINANCIAMIENTO POR SECTORES.....	47
4.7.3	PASIVOS MONETARIOS EN OBLIGACIONES Y PASIVOS.....	48
4.7.4	PASIVOS NO MONETARIOS EN OBLIGACIONES Y PASIVOS.....	49
4.8	DERIVACION DE LOS AGREGADOS MONETARIOS.....	49
4.8.1	AGREGADO MONETARIO M1	49
4.8.2	AGREGADO MONETARIO M2	50
4.8.3	AGREGADO MONETARIO M3	50
4.8.4	AGREGADO MONETARIO M4	51
4.9	DERIVACION DE LA BASE MONETARIA	52
CAPITULO 5. BALANZA DE PAGOS.....		55
5.1	INTRODUCCION.....	56
5.2	MARCO CONCEPTUAL DE LA BALANZA DE PAGOS	56
5.2.1	METODOLOGIA.....	56
5.2.2	DEFINICION	56
5.2.3	CLASIFICACION Y COMPONENTES ESTANDAR DE LA BALANZA DE PAGOS.....	57
5.3	BALANZA DE PAGOS EN EL BANCO DE MEXICO	61
5.4	VINCULOS ENTRE EL MARCO ANALITICO Y LA BALANZA DE PAGOS.....	62
5.4.1	METODOLOGIA.....	62
5.4.2	MARCO ANALITICO: DISPONIBILIDADES DEL BANCO DE MEXICO - BALANZA DE PAGOS: VARIACION DE LA RESERVA BRUTA	64
5.4.3	MARCO ANALITICO: FINANCIAMIENTO AL SECTOR EXTERNO - BALANZA DE PAGOS: ACTIVOS, CREDITOS AL EXTERIOR	64
5.4.4	MARCO ANALITICO: COLOCACION DE DEUDA INTERNA A TRAVES DE VALORES GUBERNAMENTALES - BALANZA DE PAGOS: INVERSION EXTRANJERA DE CARTERA.....	65
5.4.5	RESUMEN DE RESULTADOS.....	66
CAPITULO 6. CONCLUSIONES.....		68
6.1	PROBLEMATICA	69
6.2	RESUMEN DE RESULTADOS	70
6.3	FUTURAS INVESTIGACIONES	72
APÉNDICE 1.....		73
NOTA METODOLOGICA SOBRE EL PROCEDIMIENTO DE REVALORACION PARA CONVERSION DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA EN PESOS A FLUJOS EN MONEDA EXTRANJERA EN PESOS..		74
APÉNDICE 2.....		A2
APÉNDICE 3.....		A3
BIBLIOGRAFIA		78