

Salvedad: El presente glosario debe utilizarse únicamente como material de referencia, sin la finalidad de que sus definiciones sean tomadas como oficiales o con fines legales, por lo que el Banco de México no se hace responsable por su uso.

Glosario – Instrumentación de política monetaria y operaciones en el mercado

A

Ancla nominal

Un ancla nominal es una variable nominal¹ sobre la cual la política monetaria fija un objetivo. Esto es, una variable que se fija con el propósito de estabilizar las expectativas de inflación.

B

Bonos

Es un instrumento emitido por un prestatario que lo obliga a realizar pagos específicos al tenedor a lo largo de un periodo específico de tiempo. Los bonos pueden tener diversas características y el emisor puede ser desde un gobierno soberano hasta un corporativo. Los bonos más comunes son aquellos que obligan al emisor a realizar pagos, llamados cupones, durante el periodo de vigencia del bono y a repagar su valor nominal al vencimiento.

C

Corto

Es el nombre con el que se denominó al monto de sobregiro que el banco de México inducía en el agregado de las cuentas únicas de los bancos en el banco central de 1995 a 2008 bajo los regímenes tanto de saldos acumulados (septiembre 1995 – abril 2003) como de saldos diarios (abril 2003 – enero 2008) bajo un esquema de política monetaria restrictiva.

Costo de oportunidad

El término costo de oportunidad se utiliza para enfatizar que la toma de decisiones sobre recursos escasos implica un costo. El costo de oportunidad es el valor de la alternativa o la mejor alternativa no elegida.

¹ El término nominal significa a valor corriente o sin quitar el efecto de aumento en los precios.

Controles directos

Los controles directos son mecanismos que pueden estar al alcance de los bancos centrales y a través de los cuales éstos intervienen directamente para controlar variables nominales y lograr sus objetivos (inflación u otros). Por ejemplo, muchos bancos centrales tienen la facultad para establecer cuotas y límites a los créditos o depósitos que el sistema bancario hacen con su clientela.

Cuentas corrientes o cuentas únicas

Cuenta de depósito mantenida por los bancos en el Banco de México.

D

Demanda de dinero

El término demanda de dinero se refiere a la cantidad de billetes y monedas que las personas o empresas requieren por motivos de transacción (para llevar a cabo pagos), de precaución (para pagos imprevistos) y especulación (para no enfrentar una posible caída en el valor de otros activos). Por ejemplo, un aumento en la demanda de dinero por parte del público se puede ver reflejado en un incremento en el monto de billetes que el público retira de los cajeros automáticos de los bancos, los cuales a su vez, satisfacen esa demanda con recursos provistos por el banco central.

Derivados

Son instrumentos financieros que generan pagos u obligaciones las cuales dependen del valor de algún otro activo como materias primas, divisas, bonos y precios de acciones o índices de mercado. Los futuros y las opciones son ejemplos de instrumentos derivados.

Dinero de alto poder

El dinero de alto poder son los billetes y monedas (también conocidos como base monetaria), mas los depósitos de la banca en sus cuentas corrientes en el banco central.

Déficit de liquidez

Cuando el agregado de las cuentas corrientes de los bancos comerciales en el banco central presenta un saldo negativo o por debajo del requerimiento legal (en caso de que este exista) y dicho requerimiento esté depositado en estas cuentas, se dice que existe un déficit de liquidez.

E

Encaje legal

El término encaje legal se refiere a la fracción obligatoria y mínima (requerida por la autoridad) de los depósitos de los ahorradores que los bancos comerciales deben mantener como reservas para poder

atender los retiros de los depositantes. Es decir la proporción de los depósitos que los bancos no pueden prestar. El encaje legal es un requerimiento que el banco central puede hacer a los bancos y que generalmente se deposita en el banco central. En México no existe encaje legal.

Excedente de Liquidez

Cuando el agregado de las cuentas corrientes de los bancos comerciales en el banco central presenta un saldo positivo o por arriba del requerimiento legal (en caso de que este exista) y dicho requerimiento esté depositado en estas cuentas, se dice que existe un exceso de liquidez.

Esterilización

La esterilización es el conjunto de acciones que se llevan a cabo con el objetivo de compensar los excedentes y déficits de liquidez que tanto en el corto como en el largo plazo impactan las cuentas corrientes que los bancos mantienen en el banco central.

La manera más común en la que un banco central esteriliza flujos excedentes o faltantes de corto plazo es a través de Operaciones de Mercado. Sin embargo, para esterilizar flujos a más largo plazo, los bancos centrales utilizan otros instrumentos.

F

Facilidad de liquidez

También llamadas ventanillas, son facilidades provistas por el banco central para que los bancos comerciales obtengan la liquidez requerida de manera automática, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas por el organismo central. El acceso se da a iniciativa del banco comercial que solicita el crédito. Una característica adicional es que la tasa de interés está predeterminada por el banco central. Las facilidades de liquidez pueden comprender créditos intradía, a uno o más días. Los créditos intradía consisten en créditos otorgados por el banco central a lo largo del día (sobregiros en las cuentas en el banco central) para facilitar la liquidación de los sistemas de pago. La liquidez proporcionada por el banco central durante el día busca disminuir el monto de reservas que las instituciones financieras tendrían que mantener en sus cuentas en el banco central para liquidar sus operaciones a lo largo del día.

Factores autónomos

Son los factores que afectan la liquidez cuyos movimientos no están bajo control del banco central y que normalmente no se derivan del uso de instrumentos de política monetaria. Entre estos factores se encuentra la demanda de billetes y monedas por parte del público y las cuentas del gobierno dentro del banco central.

Forwards

Es un contrato derivado en el que se establece un acuerdo de voluntades por virtud del cual una persona llamada vendedor se obliga a transmitir un cierto bien a otra llamada comprador, en una fecha futura y a un precio determinado en el presente. A diferencia de los futuros, los cuales tienen características similares a los forwards, éstos se pactan directamente entre las partes y no a través de una bolsa organizada, lo cual hace que los forwards sean contratos no estandarizados.

Fondeo

Es el término que se le otorga a la acción de conseguir financiamiento de capital, fondos o recursos, para un proyecto, persona, negocio o cualquier otra institución. En el contexto del mercado de dinero, el término puede ser utilizado en la definición de Tasa de Fondeo, que también puede ser encontrada en este glosario.

Futuros

Es un contrato derivado en el que se establece un acuerdo de voluntades por virtud del cual una persona llamada vendedor se obliga a transmitir un cierto bien a otra llamada comprador, en una fecha futura y a un precio determinado en el presente. A diferencia de los forwards, los cuales tienen características similares a los futuros, estos son contratos estandarizados, es decir se venden y compran por cantidades de activos específicos –o activos subyacentes- con características estandarizadas previamente establecidas en los mercados, calidad, cantidad etc.

I

INDEVAL

El Instituto para el Depósito de Valores, (INDEVAL) es la única empresa en México autorizada para operar como depósito de valores en los términos establecidos en la Ley del Mercado de Valores, mediante la prestación de los servicios de custodia, administración y transferencia de valores; así como la compensación y liquidación de operaciones en un ambiente de inmovilidad física.

L

Liquidez

El término liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que, cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.

Por otro lado, utilizándolo **en el contexto de la instrumentación de la política monetaria**, el término liquidez se refiere a los excesos o faltantes en los agregados de las cuentas de los bancos dentro del banco central (las cuales son conocidas como cuentas corrientes o cuentas únicas). Por ejemplo, si un banco

comercial necesita dinero del banco central y se sobregira en su cuenta única con éste, se dice que el banco central provee liquidez.

M

Mercado interbancario

Es el mercado que considera únicamente las transacciones realizadas entre bancos y casas de bolsa tales como préstamos de fondos e intercambio de valores.

Régimen de objetivo de inflación

Un régimen de objetivos de inflación es una estrategia de política monetaria que se centra en alcanzar objetivos de inflación y cuyas características son las siguientes:

- a) El reconocimiento de la estabilidad de precios como el objetivo fundamental de la política monetaria.
- b) El anuncio de objetivos de inflación de mediano plazo.
- c) Contar con una autoridad monetaria autónoma.
- d) La aplicación de la política monetaria en un marco de transparencia, el cual se sustenta en una estrategia de comunicación respecto de los objetivos, planes y decisiones de la autoridad monetaria.
- e) Un análisis de todas las fuentes de presiones inflacionarias con el fin de evaluar la trayectoria futura del crecimiento de los precios. Dicho análisis es la principal referencia para las decisiones de la política monetaria.
- f) El uso de mediciones alternativas de la inflación, como la inflación subyacente, para separar aquellos fenómenos que inciden de manera transitoria sobre la inflación e identificar la tendencia de mediano plazo del crecimiento de los precios.

Objetivos finales

Son las metas que los bancos centrales tienen marcadas por ley entre las que se encuentran la estabilidad de precios y el crecimiento económico.

Objetivos intermedios

Son variables seleccionadas, entre un conjunto de variables económicas, que guardan una relación directa con los objetivos finales en los cuales el banco central busca influir. Entre los objetivos intermedios se encuentran las metas de crecimiento para los agregados monetarios, el tipo de cambio, las tasas de interés de largo plazo y diversos indicadores de crédito en la economía.

Objetivos operacionales

Son variables económicas en las que el banco central tiene la capacidad de influir directamente y que guardan una relación directa con los objetivos intermedios y finales del banco central. Por ejemplo, en el

caso de México, a partir del 21 de enero de 2008, el Banco de México adoptó como objetivo operacional la tasa de interés interbancaria a un día.

Objetivo operacional de tasa de interés

Es la tasa de interés que un banco central determina con el propósito de influir en los objetivos intermedios y finales para alcanzar una determinada meta de inflación. El plazo de la tasa objetivo generalmente es de corto plazo. Esto se debe a que a mayores plazos las condiciones de liquidez se vuelven menos relevantes y otras variables que también influyen sobre el valor del dinero comienzan a tomar mayor importancia. Desde enero de 2008 el Banco de México fijo como objetivo operacional la tasa de interés interbancaria a un día (que también se conoce como “tasa de fondeo”).

Opciones

Un contrato de opción es un acuerdo de voluntades por virtud del cual el comprador de la opción adquiere, mediante el pago de una precio llamado prima, el derecho más no la obligación de comprar o vender al vendedor de la opción un determinado activo subyacente a un precio predeterminado (precio de ejercicio) en una fecha o periodo preestablecidos.

Los contratos de opción por virtud de los cuales el comprador adquiere el derecho de compra del bien subyacente y el vendedor la obligación de venta de dicho bien se denominan “Calls”.

Los contratos de opción por virtud de los cuales el comprador adquiere el derecho de venta del bien subyacente y el vendedor la obligación de compra de dicho bien se denominan “Puts”.

R

Reporto

El reporto es un contrato por medio del cual el participante con recursos disponibles para invertir adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito y se obliga a transferir al tenedor de los títulos la propiedad de estos en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio.

S

Spot

Compra (venta) al contado de una divisa por otra, donde la liquidación se efectúa a los dos días hábiles de la fecha de contratación.

Sobregiro de los bancos con el banco central

Un sobregiro ocurre cuando los retiros de un banco comercial de su cuenta corriente dentro del banco central son superiores al saldo disponible.

En el caso del Banco de México, los bancos deben pagar una penalización por sobregiro, esta penalización es igual al doble de la tasa de fondeo interbancaria a un día.

Subasta interactiva

Venta o compra pública al mejor postor, en la que los participantes tienen la posibilidad de ver las ofertas de los demás postores durante la subasta y así poder mejorar la oferta. En las subastas interactivas del Banco de México los postores presentan sus posturas conociendo en todo momento el precio marginal de asignación de la subasta, es decir la postura que tienen que mejorar para recibir asignación.

Subasta tradicional

Venta o compra pública en la cual los participantes presentan sus posturas pero no tienen la posibilidad de ver las ofertas de los demás postores hasta que se difunden los resultados de la subasta.

SWAP

Es un acuerdo mediante el cual las partes se comprometen a intercambiar diversos flujos de activos en una fecha futura.

Swaption

Es un derivado financiero que consiste en una opción cuyo subyacente es un swap.

T

Tasa de fondeo Bancario

Es la tasa representativa de las operaciones de mayoreo realizadas por la banca y casas de bolsa en el mercado interbancario sobre títulos de deuda bancaria, a plazo de 1 día. El Banco de México calcula dicha tasa obteniendo el promedio ponderado de la tasas pagadas en las operaciones realizadas en directo y en reporto al plazo de un día hábil que se realizan con pagarés bancarios, aceptaciones bancarias, y certificados de depósito y que hayan sido liquidados en el sistema de entrega contra pago del INDEVAL.

Tasa de fondeo gubernamental

Es la tasa representativa de las operaciones de crédito al mayoreo realizadas por la banca y casas de bolsa en el mercado interbancario utilizando como garantía títulos de deuda pública, a plazo de 1 día. El Banco de México calcula dicha tasa obteniendo el promedio ponderado de la tasas pagadas en las operaciones

realizadas en directo y en reporto al plazo de un día hábil que se realizan con títulos gubernamentales y que hayan sido liquidados en el sistema de entrega contra pago del INDEVAL.

Al mismo tiempo, con el propósito de obtener una tasa de fondeo para instrumentos de deuda con riesgo soberano, lo cual incluya valores gubernamentales, BREMS y BPAS, que sea representativa de las operaciones de mayoreo realizadas por la banca y casas de bolsa, el Banco de México también calcula una tasa que incluye a estos títulos y la denomina tasa ponderada de fondeo gubernamental + BPAS + BREMS.

Tasa Objetivo

Es la tasa que el banco central establece para ser utilizada como referencia, generalmente es una tasa de corto plazo. En el caso de México la tasa objetivo del banco central es la tasa de fondeo interbancario a un día.

TIIE

La TIIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio) es una tasa representativa de las operaciones de crédito entre bancos. La TIIE es calculada diariamente (para plazos 28 y 91 días) por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones bancarias mediante un mecanismo diseñado para reflejar las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional. La TIIE se utiliza como referencia para diversos instrumentos y productos financieros, tales como tarjetas de crédito.

Título

Documentos que representan el derecho que tiene su poseedor sobre un capital o crédito. Estos documentos son objeto de comercio y su cesión o endoso transfiere la propiedad o derechos implícitos.

Títulos segregados

Son aquellos títulos de deuda donde se separan los intereses por pagar y el principal del título, generando los cupones segregados. Dichos cupones son instrumentos que resultan de dicha segregación de un título, son independientes de éste y otorgan al tenedor el derecho a recibir un pago único a su vencimiento.

Tomorrow Next (Tom/Next) [de mañana al día siguiente]

Compra (venta) y venta (compra) simultánea de una divisa donde la primera operación se liquida al siguiente día hábil y la segunda a los dos días hábiles de la fecha de contratación.

W

Warrant

Es una opción la cual es emitida y garantizada por la misma corporación y generalmente con vencimientos a más de un año.