

XIV. INFORME DE INSTITUCIONES DE BANCA DE DESARROLLO Y FINANCIERA RURAL

Presentación

Los artículos 55 Bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito y 48 de la Ley Orgánica de la Financiera Rural establecen que las Instituciones de Banca de Desarrollo y la Financiera Rural respectivamente, enviarán al Ejecutivo Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y ésta a su vez al Congreso de la Unión, junto con los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública y en los recesos de éste, a la Comisión Permanente lo siguiente:

Fracción I:

En el informe de enero a marzo de cada año, una exposición de sus programas de crédito, de garantías, transferencias de subsidios y transferencias de recursos fiscales, así como aquellos gastos que pudieran ser objeto de subsidios o transferencias de recursos fiscales durante el ejercicio fiscal respectivo, sustentado en los hechos acontecidos en el ejercicio anterior con la mejor información disponible, indicando las políticas y criterios conforme a los cuales realizarán sus operaciones a fin de coadyuvar al cumplimiento del Plan Nacional de Desarrollo, así como un informe sobre su presupuesto de gasto corriente y de inversión, correspondiente al ejercicio en curso. En este Informe también deberá darse cuenta sobre las contingencias derivadas de garantía otorgadas por la institución de banca de desarrollo de que se trate y el Gobierno Federal, así como las contingencias laborales que esta pudiere enfrentar, al amparo de un estudio efectuado por una calificadora de prestigio, en el ejercicio anterior.

Fracción II:

Dentro de los 120 días siguientes al cierre de cada ejercicio un Informe Anual sobre el cumplimiento de los programas anuales del citado ejercicio y en general, sobre el gasto corriente y de inversión, así como de las actividades de éstas en el transcurso de dicho ejercicio. Asimismo, se integrará a este informe el o los reportes elaborados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que envíe a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, relativos a la situación financiera y del nivel de riesgo de cada una de las instituciones de banca de desarrollo.

En cumplimiento a estas disposiciones, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público da a conocer al H. Congreso de la Unión, los informes presentados por las Instituciones de Banca de Desarrollo, la Financiera Rural y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores correspondientes a los ejercicios fiscales 2012 para lo citado en la fracción I, y 2011 para lo establecido en la Fracción II de dichos ordenamientos.

I. INFORME QUE PRESENTAN LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CRÉDITO Y LA FINANCIERA RURAL EN CUMPLIMIENTO A LO DISPUESTO EN LA FRACCIÓN I DEL ARTÍCULO 55 BIS 1 DE LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO.

NACIONAL FINANCIERA, SNC.

1. PROGRAMA DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

Con el propósito de cumplir con su objeto de Banca de Desarrollo, para 2012 Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN) continuará desempeñando un papel importante en el impulso de la inversión, empleo y apoyo a sectores estratégicos clave en el desarrollo económico, mediante la canalización de recursos a las micro, pequeñas y medianas empresas del país (MIPyME's), a través de la distinta oferta de productos del programa de crédito y garantías.

PROGRAMA DE CRÉDITO Y GARANTÍAS ^{1_ /} (Millones de pesos)	
	Programa Financiero 2012 ^{2_ /}
Otorgamiento de Crédito Sector Privado	
Primer Piso	7,960.1
Segundo Piso	337,975.3
Total Primer Piso y Segundo Piso	345,935.4
Garantías	304,194.0
Total Sector Privado	650,129.4
Otorgamiento de Crédito Sector Público	
Primer Piso	1,520.3
Segundo Piso	0
Total Primer Piso y Segundo Piso	1,520.3
Agente Financiero	72.6
Total Otorgamiento	651,722.3

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.
2_ / Se refiere al Presupuesto Original Autorizado por la SHCP para 2012.
n.c. no comparable

OTORGAMIENTO DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (Millones de pesos)	
	Programa Financiero 2012
Cadenas Productivas	273,462.7
Equipamiento	5,288.7
Construcción	3,574.9
Micronegocios	13,546.4
Crédito Tradicional	42,102.6
Segundo Piso	337,975.3
Primer Piso	7,960.1
Garantías	304,194.0
Total Sector Privado	650,129.4

RECUPERACIÓN DE CARTERA ^{1_ /} (Millones de pesos)	
	Programa Financiero 2012 ^{2_ /}
Recuperación Sector Privado	
Primer Piso	8,274.4
Segundo Piso	321,905.8
Total Sector Privado	330,180.3
Recuperación Sector Público	
Primer Piso	1,572.3
Segundo Piso	0
Total Sector Público	1,572.3
Agente Financiero ^{3_ /}	2,106.1
Recuperación Total	333,858.8

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.
2_ / Se refiere al Presupuesto Original Autorizado por la SHCP para 2012.
3_ / Se refiere a lo registrado en balance

El programa de crédito y garantías para el 2012, asciende a 651,722.3 millones de pesos (mdp), de los cuales el 99.8% se destinarán al sector privado y el restante 0.2% al sector público y agente financiero.

La recuperación de la cartera de crédito para 2012, se proyecta en 333,858.8 mdp, de los cuales el 98.9% (330,180.3 mdp) corresponde al sector privado y el 1.1% al sector público y agente financiero (3,678.4 mdp).

El financiamiento neto total para 2012 será positivo en 13,669.5 mdp. Este monto se integra de un financiamiento neto positivo al sector privado de 15,755.1 mdp, negativo al sector público de 52 mdp y negativo en agente financiero de 2,033.5 mdp.

FINANCIAMIENTO NETO ^{1_ /} (Millones de pesos)	
Programa Financiero 2012 ^{2_ /}	
Sector Privado	
Primer Piso	(314.3)
Segundo Piso	16,069.5
Total Sector Privado ^{4_ /}	15,755.1
Sector Público	
Primer Piso	(52.0)
Segundo Piso	0
Total Sector Público	(52.0)
Agente Financiero ^{3_ /}	(2,033.5)
Total ^{4_ /}	13,669.5

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

2_ / Se refiere al Presupuesto Original Autorizado por la SHCP para 2012.

3_ / Se refiere a lo registrado en balance

4_ / No considera Garantías.

El crédito inducido del banco a través del programa de garantías está enfocado a dar atención a los sectores, proyectos y empresas que normalmente no son apoyados por la banca comercial, por lo que, para 2012 se tiene previsto inducir crédito por un monto de 304,194 mdp; 5.7% más que el monto inducido en el ejercicio de 2011.

PROGRAMA DE GARANTÍAS ^{1_ /} (Millones de pesos)	
Programa Financiero 2012	
Garantías	304,194.0

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

2. CUMPLIMIENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

La operación de NAFIN se llevará a cabo, fundamentalmente en segundo piso, lo que le permitirá a la Institución continuar con la consolidación de la red de intermediación de la banca comercial y de intermediarios financieros no bancarios para llegar a un mayor número de acreditados, regiones y sectores, así como compartir los riesgos inherentes en las operaciones que se llevarán a cabo.

Bajo este esquema, durante 2012 se llegará a un mayor número de pequeñas y medianas empresas (PyME's), con el fin de alcanzar la meta de apoyar en este año a más de 2,373,556 beneficiados con crédito, garantías, capacitación y asistencia técnica.

Del total de beneficiarios, 2,142,600 serán apoyados con financiamiento y 230,956 recibirán capacitación y asistencia técnica. Cabe mencionar que del total de beneficiados a apoyar con financiamiento, se estima que más del 99.9% serán micro, pequeños y medianos.

METAS FÍSICAS BENEFICIARIOS A APOYAR ^{1_} /	
Programa 2012	
Empresas Micro	2,010,415
Empresas Pequeñas	123,245
Empresas Medianas	7,940
Empresas Grandes	1,000
Total	2,142,600

^{1_} / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

METAS FÍSICAS BENEFICIARIOS A APOYAR	
Programa 2012	
Financiamiento	2,142,600
Capacitación y Asistencia Técnica	230,956
Total	2,373,556

Mediante el Programa de Fomento, durante 2012 la Institución mantendrá la estrategia de ampliar y facilitar el acceso de las PyME's al crédito y las garantías, ofreciendo condiciones preferenciales y servicios de capacitación y desarrollo de la base empresarial vinculados a los recursos, a fin de apoyarlas de manera integral y permitirles enfrentar de mejor manera los retos que presentará el mercado.

Para cumplir con las metas planteadas para 2012, Nacional Financiera fortalecerá los canales de distribución, aprovechando el avance en el desarrollo e implementación de esquemas ofrecidos vía electrónica y el empaquetamiento de productos de crédito y garantías; desarrollará programas para segmentos no atendidos, favoreciendo la inclusión financiera; y programas de equipamiento que incentiven la participación de la banca en el crédito de largo plazo.

Asimismo, se expandirá y utilizará a su máxima capacidad el programa de compras del Gobierno Federal a PyME's, enmarcado en el esquema de cadenas productivas que brinda financiamiento a una gran cantidad de empresas proveedoras y constituye sin duda alguna la más trascendente estrategia de la administración pública federal en materia de apoyo a PyME's.

Con el programa de compras, todas las entidades del sector público publicarán en Cadenas Productivas los pagos a realizar a proveedores que hayan prestado algún servicio y de esta forma, incorporarán a las micro, pequeñas y medianas empresas del país, a un esquema de mayor participación en las adquisiciones de bienes y servicios que realiza el sector público federal, con beneficios de transparencia en el proceso de adquisiciones públicas y liquidez a proveedores.

De igual manera el programa de garantías jugará un papel muy importante en el cumplimiento de las metas propuestas para 2012, al continuar facilitando el acceso a los recursos financieros a las empresas de los sectores industrial, comercial y de servicios, principalmente PyME's que no cuentan con las garantías necesarias para acceder a créditos dirigidos a proyectos para financiar inversiones en activos fijos, capital de trabajo y equipamiento.

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

Para el ejercicio de 2012, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó a Nacional Financiera un presupuesto original de gasto programable por 1,341.8 mdp.

El techo presupuestal autorizado para 2012, se integra por 1,340.9 mdp para gasto corriente y 0.9 mdp para inversión física, conforme a lo siguiente:

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)	
Gasto Corriente	
Servicios Personales	846.3
Materiales y Suministros y Servicios Generales	494.6
Suma Gasto Corriente	1,340.9
Inversión Física	0.9
Total Gasto	1,341.8

Servicios Personales.- El presupuesto en este capítulo considera los recursos necesarios para cubrir los compromisos contractuales con el personal, las obligaciones fiscales y de seguridad social (IMSS, INFONAVIT, SAR e Impuesto sobre nómina) y demás prestaciones otorgadas.

Materiales y Suministros y Servicios Generales. - Se incluyeron recursos para realizar las adquisiciones y cubrir los servicios necesarios para mantener la infraestructura básica institucional, destacando, papelería, suscripciones, contratación de servicios básicos, informáticos, arrendamientos, mantenimiento de equipos, servicios oficiales y el programa de comunicación social.

Inversión Física. - El presupuesto establecido en este capítulo obedece principalmente a la previsión de recursos para la actualización de mobiliario y equipo de administración.

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

Al cierre de 2011 la cartera crediticia sujeta a calificación ascendió a 141,571.4 mdp y las estimaciones preventivas para riesgo a 2,229.4 mdp. Las partidas fuera de balance sujetas a riesgo ascendieron a 31,632.7 mdp.

La relación entre reservas preventivas y cartera vencida pasó de 1,481.0% en 2010 a 1,031.0% en 2011, derivado de la composición actual de los saldos de la cartera de crédito.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)	
Saldo a Diciembre 2011	
Pasivos Avalados por el Gobierno Federal	23,843.6
Cartera Crediticia sujeta a Calificación	141,571.4
Partidas fuera de balance sujetas a riesgo:	31,632.7
Avaless	455.0
Créditos Irrevocables	0
Garantías Otorgadas	31,177.7
Estimaciones Preventivas para Riesgos	2,229.4

5. CONTINGENCIAS LABORALES

Al cierre de 2011 las inversiones para beneficios laborales al retiro ascendieron a 12,891.3 mdp.

CONTINGENCIAS LABORALES (Millones de pesos)	
Saldo a Diciembre 2011	
Obligaciones laborales por pensiones y primas de antigüedad	12,891.3
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	6,231.6
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	6,659.7
Obligaciones laborales por otros beneficios posteriores al retiro	12,891.3
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	6,231.6
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	6,659.7

BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, SNC.

1. PROGRAMA DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

Durante 2012, Bancomext reforzará sus programas de financiamiento y su participación dentro de las políticas públicas que defina el Gobierno Federal.

Para tal efecto Bancomext, establecerá entre otras las siguientes estrategias:

- Incrementar el financiamiento a las empresas exportadoras y/o generadoras de divisas por región y sector.
- Impulsar el desarrollo e incorporación de nuevos intermediarios financieros para incrementar la cobertura del mercado exportador y la colocación de crédito y garantías a las Pequeñas y Medianas Empresas Exportadoras (Pymex).
- Mantener un enfoque al cliente, desarrollando programas y productos Eximbank para el otorgamiento de apoyos financieros a sectores exportadores y generadores de divisas.

- Continuar con el Modelo de Negocios orientado a brindar apoyo financiero en atención a los sectores prioritarios o de alto impacto en las exportaciones mexicanas y generación de divisas:
 - Turismo
 - Maquila de Exportación
 - Automotriz Autopartes
 - Transporte y Logística
 - Eléctrico-Electrónico
 - Petroquímica
 - Gobierno Federal
- Diversificar el apoyo al comercio exterior a través de:
 - Crédito
 - Garantía Comprador
 - Garantía Selectiva
 - Factoraje Internacional de Exportación
 - Factoraje Internacional de Importación
 - Cartas de Crédito
 - Seguros de Crédito a la Exportación

La estrategia general es seguir impulsando el apoyo a los sectores económicos, altamente exportadores y/o generadores de divisas, así como fomentar productos orientados al desarrollo de las empresas en el comercio internacional, para alcanzar un mayor impacto en la generación de empleo, alineado a los cambios en el entorno y a las necesidades de desarrollo económico del país.

De manera complementaria se mantienen una serie de acciones que permiten lograr un mejor nivel de eficiencia, coadyuvando al fortalecimiento de la estructura financiera y patrimonio institucional.

Objetivos Institucionales

Bancomext, instrumentó estrategias en apoyo a los sectores altamente exportadores y generadores de divisas, para alcanzar un mayor impacto en la generación de empleo y en el financiamiento y desarrollo de la cadena exportadora del país.

La finalidad es convertir al Banco en un organismo con procesos claramente orientados al cliente y a las Pymex que participan en la cadena de exportación. En este orden de ideas se dará continuidad a los objetivos institucionales planteados:

- Impulsar el desarrollo de la mediana y pequeña empresa exportadora
- Incrementar el crédito a sectores estratégicos: Empresas exportadoras y/o generadoras de divisas, con financiamiento de 1er. y 2do. piso
- Financiar la actividad exportadora
- Ser una Institución con operación eficiente y rentable
- Canalización de recursos para las Pymex a través de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios

- Contar con Recursos Humanos capacitados y motivados
- Administrar la operación bajo prácticas de buen gobierno

Programa Financiero 2012

En 2012, Bancomext continuará su misión de fomentar la participación de las empresas mexicanas, principalmente pequeñas y medianas en los mercados globales, proporcionando financiamiento a las Pymes a fin de impulsar el comercio exterior y promover el crecimiento regional y la creación de empleos del país.

Conforme a su mandato, el banco otorgará un financiamiento original con flujo de 65,588.5 mdp, que equivalen a 5,323 millones de dólares (mdd), de los cuales 64,402.7 mdp, es decir el 98.0%, se canalizarán como crédito al sector privado, sin considerar las garantías.

PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO (Millones de pesos)	
Apoyos Crediticios	Programa
I. Otorgamiento de crédito sector público	1,185.8
Primer piso	1,185.8
Segundo piso	0
II. Otorgamiento de crédito sector privado	64,402.7
Primer piso	58,848.8
Segundo piso	5,553.9
Otorgamiento de crédito total	65,588.5
III. Recuperación de cartera sector público	2,713.4
Primer piso	2,713.4
Segundo piso	0
IV. Recuperación de cartera sector privado	56,470.4
Primer piso	50,841.7
Segundo piso	5,628.6
Recuperación de cartera total	59,183.7
Financiamiento neto sector público	(1,527.6)
Primer piso	(1,527.6)
Segundo piso	0
Financiamiento neto sector privado	7,932.3
Primer piso	8,007.0
Segundo piso	(74.7)
Financiamiento neto total	6,404.7
Déficit por intermediación	9,570.0
Programa de Garantías	1,421.1
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	0

2. CUMPLIMIENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

En 2012, Bancomext reforzará su empeño en el cumplimiento de su función como Banca de Desarrollo de conformidad con las prioridades y objetivos que establece el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012 (PND). Particularmente, continuará con el enfoque de sus actividades financieras hacia el eje número dos del PND, que establece las estrategias generales para desarrollar una economía competitiva y generadora de empleos. Específicamente, el Banco contribuirá con el objetivo dos que establece la democratización del sistema financiero sin poner en riesgo la solvencia del sistema en su conjunto, fortaleciendo el papel del sector como detonador del crecimiento, la equidad y el desarrollo de la economía nacional.

El Banco está desarrollando nuevos productos que operan a través de intermediarios financieros para llegar a un mayor número de empresas y facilitar su incursión en los mercados externos. Se está atendiendo a las pequeñas y medianas empresas a través de productos financieros de segundo piso, así como apoyo financiero a los sectores con un alto desempeño exportador y generación de divisas.

En este sentido, se continúa con las líneas estratégicas generales del banco y con las acciones específicas que le permitan mejorar su desempeño comercial operativo y financiero a través del Modelo de Negocios denominado

“Sector-Producto-Geografía” que considera los sectores altamente exportadores y la oferta de productos EXIMBANK como elementos prioritarios para la atención integral a las empresas de comercio exterior y/o generadoras de divisas como sigue:

Sectores Prioritarios	Productos Eximbank
• Turismo • Maquila de Exportación • Automotriz-Autopartes • Transporte y Logística • Eléctrico – Electrónico • Petroquímica • Gobierno Federal	• Crédito • Garantía Comprador • Garantía Selectiva • Factoraje Internacional de Exportación • Factoraje Internacional de Importación • Cartas de Crédito • Seguros de Crédito a la Exportación

Su Mercado Potencial en primer piso se integra por 450 grandes exportadores con exportaciones por más de 100,000 mdd, adicionalmente en primer y segundo piso por 10,500 pequeñas y medianas empresas exportadoras con exportaciones de 100,000 a 200,000 mdd.

METAS FÍSICAS	
Total de empresas exportadoras apoyadas	473
Empresas exportadoras apoyadas en primer piso	185
Del sector público	0
Del sector privado	185
Empresas exportadoras apoyadas en segundo piso	288

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

El presupuesto Original Institucional para 2012 asciende a 1,272.8 mdp, de los cuales al gasto corriente le corresponden 1,014.5 mdp, a la inversión física 2.6 mdp y al rubro de otros de corriente 255.7 mdp. La primera modificación al Gasto Programable autorizada por el Consejo Directivo en la sesión del 31 de enero 2012, representa un incremento neto de 96.9 mdp, compuesto por una disminución en el Capítulo de Servicios Personales de 2.3 mdp por la regularización de movimientos de conversión de plazas llevados a cabo en la plantilla de personal y a un incremento de 99.2 mdp en el renglón de Otros de Corriente por el incremento en las obligaciones laborales del fondo de pensiones del personal, por el cambio en las tasas de rendimiento del 7.5% al 7.0%, estrategia que fue autorizada por el Consejo Directivo en la sesión del mes de noviembre del 2011, dicho monto representa un incremento equivalente al 7.6% del presupuesto original, para quedar situado en 1,369.7 mdp.

El presupuesto de gasto corriente para el año 2012 considera:

- La plantilla total autorizada de 521 plazas.
- Política salarial del 3.5%.
- 4.0% de inflación para el resto de los capítulos de Gasto Corriente.
- Los compromisos contractuales derivados de bienes y servicios indispensables para la operación de los programas y metas del ejercicio.

- Las aportaciones a los fondos de pensiones del personal.

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)		
	Presupuesto	
	Original	Modificado
Gasto Corriente	1,014.5	1,012.2
Servicios Personales	579.1	576.8
Materiales y suministros	3.9	3.9
Servicios Generales	431.5	431.5
Inversión Física	2.6	2.6
Bienes muebles e inmuebles	2.6	2.6
Obra Pública	0.0	0.0
Otros de Corriente	255.7	354.9
Total Gasto	1,272.8	1,369.7

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

Al cierre del segundo semestre de 2011, se tenían pasivos avalados por el Gobierno Federal por 88,920 mdp. La cartera crediticia sujeta a calificación fue de 56,466.5 mdp, mientras que las estimaciones preventivas para riesgos crediticios alcanzaron 2,383.7 mdp.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)	
	Diciembre 2011
Pasivos Avalados por el Gobierno Federal	88,920.1
Cartera Crediticia sujeta a Calificación * /	56,466.5
Partidas fuera de balance sujetas a riesgo crediticio	7,749.1
Avales	2,467.0
Créditos Irrevocables	3,104.8
Garantías otorgadas	2,177.3
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,383.7

* / Excluye cartera exceptuada por un total de 280.3 mdp y valuación de posición primaria de cartera sujeta a riesgo por 619.4 mdp.

5. CONTINGENCIAS LABORALES

Pensiones.

Al cierre de diciembre de 2011, el fideicomiso del Fondo de Pensiones de Beneficios Definidos Bancomext cuenta con recursos por 10,169 mdp, mientras que el Fondo de Pensiones de Contribución Definida dispone de recursos por 190 mdp y el Fondo del Complemento del PEA y Préstamos por 2,367. Las aportaciones realizadas en 2011 fueron de 678 mdp, 8 mdp y 102 mdp respectivamente. El número de jubilados al 31 de diciembre de 2011 es de 919 personas.

FONDO DE PENSIONES 2012 (Millones de pesos)	
Pensiones	77.8
Beneficios Definidos	75.0
Complemento de PEA y préstamos	102.3
Otros	0.6
Total Fondo de Pensiones	255.7

BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, SNC.

1. PROGRAMA DE CRÉDITO, GARANTIAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

Banobras, presenta su Programa Financiero para el ejercicio 2012 de acuerdo a su misión y visión establecidas en el Plan Estratégico 2007-2012, así como a las directrices de la Dirección General y líneas de acción establecidas por del Ejecutivo Federal.

El marco macroeconómico considerado para este ejercicio estima una inflación anual de 3.7%, una tasa promedio de Cetes a 28 días de 5.6% y un tipo de cambio promedio de 12.1 pesos por dólar.

El Programa Financiero de la Institución refleja una Intermediación Financiera de 10,944 mdp, con un Endeudamiento Neto por 7,424 mdp, conformado por un endeudamiento Interno de 7,633 mdp y un desendeudamiento externo de 209 mdp; éste último, se compone de un endeudamiento externo de 1,065 mdp por operaciones por Cuenta Propia y un desendeudamiento de 1,273 mdp en operaciones como Agente Financiero; por su parte, el financiamiento Neto se ubica en 9,257 mdp. Esto permitirá al Banco cumplir con su misión de Financiar la inversión en infraestructura y servicios públicos y promover mejoras en la gestión financiera de Entidades Federativas y Municipios.

El Programa Financiero 2012 muestra un presupuesto equilibrado con un total de recursos de 43,138 mdp, que se conforman por 24,688 mdp de ingresos de capital y por 18,450 mdp de ingresos financieros.

Los egresos suman 43,138 mdp y se integran por 23,729 mdp de otorgamiento de crédito; intereses y comisiones por 14,473 mdp; amortización de pasivos por 2,088 mdp; gasto programable por 1,950 mdp y otros egresos por 898 mdp.

El margen financiero neto de la Institución para este ejercicio fiscal asciende a 1,946 mdp.

PROGRAMA FINANCIERO (Millones de pesos)					
INGRESOS	43,138	%	INGRESOS	43,138	%
Contratación de crédito	1,868	4	Otorgamiento de crédito	23,729	55
Por cuenta propia	1,868		Por cuenta propia	23,729	
Recuperación de cartera	14,472	33	Amortización a pasivos	2,088	5
Agente financiero	1,194		Intereses y comisiones	14,473	34
Por cuenta propia	13,278		Gasto corriente	1,950	4
Captación	7,645	18	Otros	898	2
Interna	7,645				
Intereses y comisiones	18,450	43			
Otros	703	2			
Margen Financiero Neto			1,946		
Intermediación Financiera			10,944		

Programa de Crédito

Atendiendo los objetivos y estrategias institucionales para fortalecer su posición como banco de desarrollo, la institución canalizará 23,729 mdp a proyectos por cuenta propia, con el propósito de financiar proyectos de inversión pública y privada en infraestructura y servicios públicos, así como contribuir al fortalecimiento de los gobiernos federal, estatal y municipal.

Los principales sectores a apoyar serán: Sector Multisectorial con 34%, proyectos en Infraestructura Carretera con 24%, para Seguridad y Justicia con 16%, en Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento con 12%, a Infraestructura Vial y Servicio Público el 5%, Energía Eléctrica el 4% y a diversos sectores el 5%.

Los 23,729 mdp de financiamiento se distribuyen de la siguiente forma:

A proyectos de Gobiernos Estatales y Municipales, con recursos propios y externos se canalizarán 10,200 mdp, sobresaliendo los siguientes: 1,068 mdp que se otorgarán al amparo del Fondo de Aportación a la Infraestructura Social y Municipal (FAIS), 320 mdp para el Programa de Transferencia del Transporte Urbano (PTTU), 400 mdp destinados a obras de infraestructura y de inversión pública del Gobierno del Distrito Federal y 751 mdp de la Línea Condicional para Proyectos de Inversión y para refinanciamiento de cartera que se encuentra en Cetes Especiales 266 mdp.

A proyectos con fuente de pago propia 13,529 mdp, con la distribución siguiente: infraestructura carretera 5,804 mdp, a otros proyectos del sector privado 5,392 mdp y a créditos del sector público federal 2,333 mdp.

Programa de Apoyo Financiero

Para 2012, se constituye como sigue:

OTORGAMIENTO DE CRÉDITO (Millones de pesos)

Cliente	Agente Financiero	Cuenta Propia	Total
Total	-	23,729	23,729
Gobierno Federal	-	-	-
Sector Público	-	2,333	2,333
Entidades Federativas y Municipios ^{1_ /}	-	10,200	10,200
Sector Privado	-	11,196	11,196

^{1_ /} Incluye Cetes

PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO (Millones de pesos)

Apoyos Crediticios	Programa
I. Otorgamiento de crédito sector público	2,333
Primer piso	2,333
Segundo piso	0
II. Otorgamiento de crédito sector privado	21,396
Primer piso	21,396
Segundo piso	0
Otorgamiento de crédito total	23,729
III. Recuperación de cartera sector público	5,853
Primer piso	5,853
Segundo piso	0
IV. Recuperación de cartera sector privado	8,619
Primer piso	8,619
Segundo piso	0
Recuperación de cartera total	14,472
Financiamiento neto sector público	(3,520)
Primer piso	(3,520)
Segundo piso	0
Financiamiento neto sector privado	12,777
Primer piso	12,777
Segundo piso	0
Financiamiento neto total	9,257
Déficit por intermediación	10,944
Programa de Garantías	14,304
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	0

2. CUMPLIMIENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO (PND)

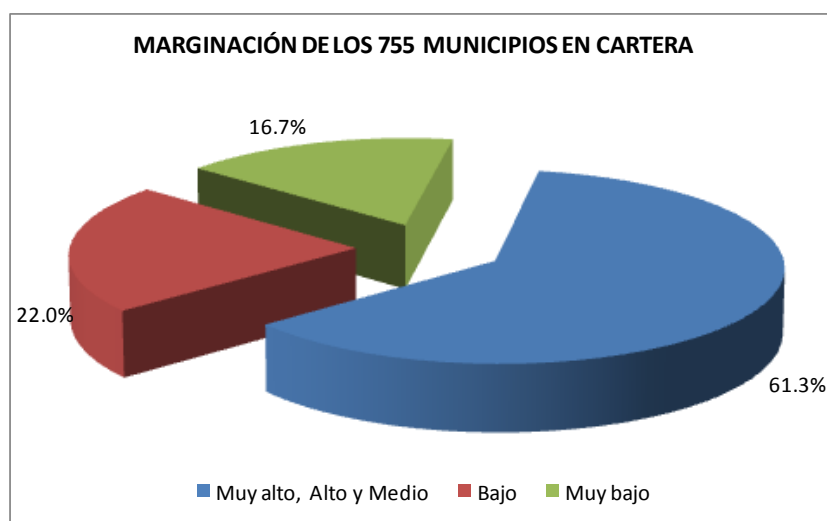
En congruencia con el Plan Nacional de Desarrollo 2007 – 2012 (PND) y el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2008-2012 (PRONAFIDE), se analizaron las prioridades a las que deberá sujetarse la Institución.

Este plan incluye un análisis general de la situación actual, los objetivos estratégicos del Banco y la estrategia de negocios para alcanzarlos. La Dirección General formuló las directrices para la elaboración del plan estratégico institucional tomando en cuenta el mandato del Banco definido en la Ley Orgánica y en la Ley de Instituciones de Crédito; los objetivos y prioridades establecidas en el PND y el Programa Nacional de Infraestructura; la misión y visión del Banco, y las condiciones esperadas del entorno.

Es así que a efecto de dar cumplimiento de manera más específica, la actividad de Banobras durante 2012 se relacionará con tres estrategias establecidas en el PND: 1) incrementar el crédito hacia sectores estratégicos con acceso limitado al financiamiento, 2) potenciar los flujos de crédito mediante la liberación de los recursos que hoy se canalizan a la población con acceso al mercado financiero y 3) impulsar esquemas de garantías financieras.

Cumplimiento al PND 2011

Al cierre del ejercicio 2011 Banobras tiene en su cartera 755 municipios, cifra que representa el 30.7% del total de los municipios en el país y corresponden a municipios con un perfil de mayor marginación. El 61% de los municipios atendidos son de media, alta y muy alta marginación.



Programa Banobras-FAIS (Estatad y Municipal)

El Programa Banobras-FAIS permite a los Municipios adelantar, a través de crédito, recursos hasta por el 25% del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal (FAIS). Estos recursos permiten beneficiar directamente a sectores de la población que se encuentren en condiciones de rezago social y pobreza extrema. Lo anterior debido a que con los financiamientos que reciben al amparo de este programa, los Municipios pueden llevar a cabo proyectos de infraestructura relacionados con agua potable, alcantarillado, drenaje y letrinas, urbanización municipal, electrificación rural y de colonias pobres, mejoramiento de vivienda, entre otros.

El esquema Banobras-FAIS, inicialmente se instrumentó con el Gobierno de Michoacán como un programa piloto. Con base en los buenos resultados alcanzados, en los años 2008 y 2009 fue retomado por el Estado de Michoacán y adoptado por los Estados de Durango, Chiapas, Oaxaca, Veracruz y Guerrero. Durante 2010 se

incorporaron otros 10 Estados (Colima, Campeche, Chihuahua, Estado de México, Jalisco, Morelos, Nayarit, Nuevo León, San Luis Potosí y Tabasco).

Durante 2011, se incorporaron los Estados de Quintana Roo y Tlaxcala, con lo cual el programa ha estado presente en 18 entidades del país. El programa desembolsó durante 2011 un monto de 2,679 mdp para 307 Municipios y 23 mdp para un gobierno estatal, distribuidos de la siguiente manera:

PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO BANOBRAS-FAIS 2011 (Millones de pesos)		
Estado	Municipios atendidos	Monto desembolsado ^{1_ /}
Colima	2	9
Chiapas	74	884
Durango	34	304
Guerrero	5	29
Jalisco	39	83
Estado de México	2	15
Michoacán	1	4
Morelos	6	47
Nuevo León	1	1
Oaxaca	37	212
Quintana Roo	1	42
Tabasco	2	78
Tlaxcala	12	53
Veracruz	91	918
TOTAL	307	2,679

1_ / No incluye 23 mdp correspondientes a un gobierno estatal.

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

Para el presente ejercicio fiscal, se estima un gasto programable por 1,949.6 mdp, mismo que fue formulado bajo los parámetros establecidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. La totalidad del presupuesto corresponde al rubro de gasto corriente.

Dentro del gasto corriente de la institución el 43.4% corresponde al capítulo de servicios personales, 35.2% al gasto de operación y el restante 21.4% a otros de corriente.

Con lo anterior, Banobras, hará frente a sus requerimientos de operación, con apego a los criterios de ahorro y disciplina presupuestal.

El presupuesto para el capítulo de servicios personales se ubica en 845.5 mdp; para gasto de operación en 687.1 mdp y para otros de corriente en 417 mdp.

Con respecto a Inversión Física, la Institución no tiene contemplado ejercer recursos en 2012.

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

Los pasivos avalados incluyen aquellos que cuentan con la garantía específica del Gobierno Federal o que están amparados por ministerio de Ley, es decir, la captación tradicional y los préstamos interbancarios y de otros organismos.

El universo de la cartera calificable se integra por la cartera total (incluye Fideicomisos UDIS), garantías otorgadas, líneas de crédito contingentes formalizadas y el crédito inducido por garantías otorgadas.

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)	
Gasto Corriente	
Servicios Personales	845.5
Materiales, Suministros y Servicios Generales	687.1
Otros	417.0
Suma Gasto Corriente	1,949.6
Inversión Física	0.0
Total Gasto Programable	1,949.6

La calificación de la cartera de crédito se realizó en apego a lo establecido en las Reglas para la calificación de la cartera crediticia de las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), y en apego a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, publicadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 2 de diciembre de 2005 y modificadas mediante diversas resoluciones.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)

	Saldo al 31/12/2011
I. Pasivos avalados por el gobierno federal	180,039.1
II. Cartera crediticia sujeta a calificación	148,231.1
Cartera de crédito total	134,647.5
Partidas fuera de balance sujetas a riesgo	13,583.6
Garantías Otorgadas	12,245.7
Otras obligaciones contingentes	1,337.9
III. Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	5,605.1

5. CONTINGENCIAS LABORALES

De acuerdo con lo establecido en las Condiciones Generales de Trabajo de Banobras, se derivan obligaciones para la Institución que son calculadas anualmente por un asesor actuarial independiente.

Al cierre de diciembre de 2011, se ha reconocido en los resultados de la Institución el costo laboral de las reservas para pensiones del personal, de primas de antigüedad, de otros beneficios posteriores al retiro y de remuneraciones al término de la relación laboral, determinados en el cálculo actuarial para el año 2011, efectuando aportaciones al fideicomiso correspondiente, bajo el método de prima nivelada, así como una aportación extraordinaria a los activos del plan resultado de una reducción en una tasa de descuento aplicable al plan de pensiones institucional.

CONTINGENCIAS LABORALES (Millones de pesos)

	Saldo al 31/12/2011
Obligaciones laborales por pensiones y primas de antigüedad	
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	7,330.2
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	6,353.4
Obligaciones laborales por otros beneficios posteriores al retiro	
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	4,269.8
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	2,761.6
Otras contingencias	146.3

La integración e inversión que tiene en la actualidad el Fondo de Pensiones y Primas de Antigüedad de los trabajadores del Banco representa el patrimonio que garantiza que Banobras cumplirá con sus compromisos laborales.

BANCO DEL AHORRO NACIONAL Y SERVICIOS FINANCIEROS, SNC.

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

PROGRAMA DE CRÉDITO

El financiamiento para el desarrollo debe asegurar una inversión pública acorde con los objetivos delineados en el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012 y con ello facilitar el cumplimiento de las acciones sectoriales, el desarrollo de capacidades, el combate a la pobreza y la desigualdad, así como el fortalecimiento de las instituciones, por lo que para el Gobierno Federal el acceso al crédito se convierte en una estrategia prioritaria en el desarrollo del país al ser canalizado hacia los proyectos más rentables y productivos.

En este sentido, el Ejecutivo Federal incluyó dentro de los objetivos estratégicos del Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012 el objetivo de promover el acceso al crédito, orientando sus esfuerzos a la entrada continua de nuevos oferentes de servicios, el desarrollo de una mayor diversidad de productos y la promoción de una mayor

transparencia en el sector financiero garantizando el acceso a servicios financieros a sectores de la población que tradicionalmente se han mantenido excluidos de ellos.

Congruente con lo antes expuesto, el Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (BANSEFI) ha generando una amplia gama de servicios para los integrantes del Sector de Ahorro y Crédito Popular y Cooperativo (SACPYC), destacando el Programa de Crédito de Segundo Piso.

Para el ejercicio fiscal 2012 se ha programado que BANSEFI otorgue crédito al SACPYC por 362.9 mdp. El calendario programado para el ejercicio de dichos recursos se muestra en el siguiente cuadro:

CALENDARIO DE OTORGAMIENTO DE CRÉDITO PARA EL EJERCICIO FISCAL (Millones de pesos)	
Enero	9.2
Febrero	9.2
Marzo	9.2
Abril	13.5
Mayo	13.5
Junio	54.5
Julio	36.3
Agosto	36.3
Septiembre	36.3
Octubre	48.4
Noviembre	48.4
Diciembre	48.4
Total	362.9

En el periodo enero – marzo 2012 se registra un avance de 40.5 mdp, que es mayor al programado, lo que obedece a la demanda de los créditos por parte del SACPYC. Adicionalmente, este monto incluye las solicitudes que se quedaron pendientes de 2011 por trámites formales.

A la fecha, se da seguimiento a las sociedades acreditadas en operación, para atender los requerimientos de dispersión de recursos, así como a las sociedades que se encuentran en proceso de cumplimiento de condicionantes para la contratación de las líneas de crédito autorizadas o para iniciar con la disposición de éstas. Se considera que dichas líneas de crédito se operarán durante el primer semestre de 2012.

TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS DE RECURSOS FISCALES

En el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2012 en el concepto de subsidios y apoyos se autorizó a BANSEFI un monto de 1,153.7 mdp con la finalidad de cumplir los objetivos establecidos en su Ley Orgánica, mediante los cuales contribuye como brazo ejecutor del Gobierno Federal en la provisión de servicios para la población.

Los objetivos son:

- Fomentar una mayor captación e intermediación del ahorro ofreciendo productos y servicios financieros a la población de bajo y medio bajo nivel socioeconómico;
- Aumentar la penetración del sistema financiero promoviendo que una mayor proporción de la población cuente con acceso a servicios financieros a través del incremento de presencia de dichos servicios en los municipios del país, preferentemente con reducida o nula presencia del sistema financiero formal;
- Contribuir a la oferta de financiamiento de la Banca de Desarrollo a través del crédito otorgado a las Sociedades de Ahorro y Crédito Popular autorizadas o que operen al amparo del régimen transitorio de la Ley

de Ahorro y Crédito Popular, así como de la Ley para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito Popular; y

- iv. Otorgar apoyos financieros y técnicos para fomentar la inclusión financiera y el fortalecimiento del SACPYC y en general al desarrollo económico y regional del país.

Para la consecución de los objetivos antes expuestos, BANSEFI llevará a cabo las siguientes estrategias:

- a. Ofrecer los productos de ahorro a la población de México para incrementar tanto el monto ahorrado como los productos y cuentas utilizadas, asimismo BANSEFI en su papel de dispersor de programas gubernamentales busca bancarizar la mayor parte de los beneficiarios de los mismos al entregar cada vez mayor proporción de apoyos en cuentas bancarias y en la medida de lo posible a través de los productos que ofrecen tarjeta bancaria.
- b. Incorporar más sociedades a L@ Red de la Gente; otorgar servicios de plataforma tecnológica de BANSEFI; prestar servicios de asistencia técnica, capacitación y educación financiera a sociedades y organismos de integración del SACP; racionalizar la cobertura geográfica e implementar corresponsalías con el fin de fortalecer a los intermediarios financieros y aumentar la penetración geográfica y el número de puntos de atención que ofrecen productos y servicios financieros.
- c. Otorgar apoyos para aumentar la inclusión financiera, fomentar el ahorro, el fortalecimiento de redes de distribución de productos y servicios financieros y el uso de la plataforma tecnológica.

En este sentido, se tienen dos programas en cuya ejecución se utilizan los recursos fiscales y mediante los cuales se da cumplimiento a las directrices establecidas por el Gobierno Federal:

Programa de Fortalecimiento al Ahorro y Crédito Popular y Cooperativo

Con objeto de promover la transformación y consolidación del SACPYC, el Gobierno Federal encomendó a BANSEFI la ejecución del Programa de Fortalecimiento al Ahorro y Crédito Popular y Cooperativo (PROFACPYC), que se orienta a contribuir a aumentar la penetración del Sistema Financiero promoviendo que una mayor proporción de la población cuente con acceso a Servicios Financieros, cumpliendo así con el propósito de brindar a la población más puntos de atención con productos y servicios financieros formales. Dicho programa es financiado parcialmente mediante los créditos otorgados al Gobierno Federal por el Banco Mundial (BM) y actualmente en ejecución.

Para el año 2012 el Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó 773.7 mdp de los cuales 708.7 mdp corresponden a crédito externo y el resto corresponden a fiscales para gasto corriente.

Las actividades desarrolladas al amparo de este programa son:

1. Fomentar el fortalecimiento del SACPYC mediante apoyos para la capacitación y asistencia técnica, de entidades potencialmente viables, que vayan a realizar las gestiones pertinentes para obtener la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar en los términos de la normatividad aplicable, así como apoyar a las sociedades que requieran un trabajo de consolidación conforme la Ley del Fideicomiso Pago, para que puedan contar con los servicios de un consultor especializado.
2. Difusión de las diferentes iniciativas que ha desarrollado BANSEFI para promover el fortalecimiento del SACPYC, tales como programas de educación financiera y las alianzas comerciales a través de L@Red de la Gente.
3. Modernización y equipamiento tecnológico del SACPYC mediante una plataforma tecnológica que permita la integración de las organizaciones del sector mediante procesos operativos y administrativos comunes, que se traduzcan en un fácil acceso de servicios financieros para la población de escasos recursos.

Es importante resaltar que en el punto 1 relativo al Fortalecimiento del SACPYC para el 2012 se asignaron 91.9 mdp para actividades de fomento a la certificación de instituciones del sector; fortalecimiento de los organismos de integración y de la supervisión auxiliar; educación financiera; estudios; proyectos globales y costos operativos incrementales.

Programa de Inclusión Bancaria

En el ejercicio fiscal 2012 se asignaron 380 mdp a BANSEFI en la vertiente financiera del Programa Especial Concurrente para el Desarrollo Rural Sustentable (PEC), con el objeto de continuar con el Programa de Inclusión Bancaria que se orienta al desarrollo de un sistema financiero de fomento moderno, que resulte en la oferta suficiente de servicios de ahorro, financiamiento, capacitación, asistencia técnica y aseguramiento en condiciones accesibles para los productores y empresas rurales, con particular énfasis en los estratos de ingresos bajos y medios que no han sido atendidos por los intermediarios financieros privados y zonas de menor desarrollo.

El Programa de Inclusión Financiera opera a través de tres componentes:

- Fomentar el Ahorro y la Inclusión Financiera;
- Fortalecer el uso de redes de distribución de productos y servicios financieros;
- Fomento y uso de la plataforma tecnológica.

2. CUMPLIMIENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

El Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo (BANSEFI), elaboró su Programa Financiero y de Operación para el ejercicio fiscal 2012 apegándose a los lineamientos de la Ley de Planeación y atendiendo los objetivos estratégicos propuestos por el Ejecutivo Federal en el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012 específicamente a través del Programa Nacional para el Financiamiento del Desarrollo 2008-2012 (PRONAFIDE), programa sectorial que orienta sus estrategias y líneas de acción al establecimiento de las condiciones propicias, incluyendo el marco jurídico y de regulación, que permitan a un mayor número de mexicanos acceder en términos favorables a los servicios de un sistema financiero competitivo, sólido y dinámico.

En este sentido, BANSEFI encaminará sus acciones en 2012 a dar cumplimiento a las siguientes estrategias del PRONAFIDE:

- Fomentar una mayor captación e intermediación del ahorro a través del sistema financiero, así como la canalización eficiente de recursos a los proyectos de inversión más rentables;
- Garantizar la seguridad, solidez y estabilidad del sistema financiero, a través del fortalecimiento de la regulación financiera y su correcta aplicación;
- Fortalecer y dar impulso a la Banca de Desarrollo.

Entre los aspectos relevantes del Programa Financiero y de Operación 2012 se debe resaltar la inclusión de 773.7 mdp que el Gobierno Federal transfirió a BANSEFI con la finalidad de que éste continúe fortaleciendo y ampliando la cobertura de servicios financieros para la población a través de la ejecución de los programas de Fortalecimiento al Ahorro y Crédito Popular y Cooperativo, que incluye cinco componentes: plataforma tecnológica, asistencia técnica, difusión, corresponsalías y PATMIR. Adicionalmente se incluyen 65 mdp destinados para gasto corriente dentro del mismo programa.

Por otra parte se autorizaron 380 mdp para el ejercicio el Programa de Inclusión Bancaria, de los cuales 130 mdp son de gasto corriente y 250 mdp para el otorgamiento de apoyos.

Las principales líneas de acción que se llevarán a cabo serán las siguientes:

- Capacitación y fortalecimiento de los integrantes del SACPYC, para lograr su profesionalización y robustecer los servicios que prestan a la población que atienden.
- Asistencia técnica para apoyar los procesos de fortalecimiento, saneamiento, fusión, escisión y liquidación, según sea el caso, con el fin de facilitar que las Instituciones del SACPYC se ajusten al nuevo marco institucional.
- Desarrollo de la plataforma tecnológica para el SACPYC para proveer la prestación de productos y servicios financieros de una forma eficiente, incrementando los ingresos y disminuyendo los gastos de operación, regulación y supervisión de los distintos intermediarios.
- Modernización tecnológica de BANSEFI, para servir como punto de partida y eje de integración de la transformación tecnológica del SACPYC y facilitar sus procesos.
- Financiamiento como banca de segundo piso a entidades del SACPYC con el fin de que éstas amplíen la distribución de sus productos a fin de alcanzar sectores y regiones a los que no llega la banca comercial.
- Bancarización de la población que hoy no cuenta con acceso al sistema financiero a través de diversos productos y servicios financieros.
- Distribución electrónica de apoyos gubernamentales para la población de escasos recursos mediante la implementación de corresponsalías bancarias.

METAS FÍSICAS		
Denominación	Unidad de medida	Meta 2012
Servicios a Intermediarios Financieros No Bancarios	Servicio	1,007
Número de desarrollos de la plataforma tecnológica para corresponsales bancarios	Desarrollo	4
Cuentas de Captación de los Productos de ahorro que ofrece BANSEFI	Cuenta	12,863,704
Beneficiarios de Programas Gubernamentales que reciben apoyos a través de BANSEFI	Beneficiario	7,276,255

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

El gasto corriente presenta un monto programado de 2,298.7 mdp que se distribuye de la siguiente forma:

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)	
Total Gasto	3,021.7
Gasto Corriente	2,298.7
Servicios Personales	552.4
Gasto de Operación (Propios)	1,262.8
Gasto de Operación (Fiscales)	195.0
Subsidios	250.0
Otros	38.5
Inversión Física	722.9
Bienes Muebles e Inmuebles (Propios)	14.2
Bienes Muebles e Inmuebles (Fiscales)	708.7

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

Los pasivos avalados por el Gobierno Federal corresponden a la captación de ahorro que la Institución efectúa mediante sus instrumentos de ahorro tradicionales y por sus actividades como depositaria ante las autoridades administrativas y judiciales.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)

	Programado a diciembre de 2012
Pasivos Avalados por el Gobierno Federal	13,760.7
Cartera Crediticia sujeta a calificación	121.0
Partidas fuera de balance sujetas a riesgo crediticio	
Avales	
Créditos irrevocables	
Garantías Otorgadas	
Estimaciones preventivas para Riesgos Crediticios	769

5. CONTINGENCIAS LABORALES

En atención a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, publicadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y atendiendo a lo establecido en las Normas de Información Financiera emitidas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, la Institución anualmente determina sus pasivos laborales contingentes.

CONTINGENCIAS LABORALES (Millones de pesos)

	Saldo programado diciembre de 2012
Obligaciones laborales por pensiones y prima de antigüedad	38.5
Obligaciones laborales por otros beneficios laborales al retiro	14.4

SOCIEDAD HIPOTECARIA FEDERAL, SNC.

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

a) Compromisos vigentes

Para el año 2012, se estima generar un total de 98,657 acciones de vivienda, de las cuales 62,757 corresponden a Adquisición y mejora de vivienda y 35,900 a Construcción de vivienda.

b) Programa de subsidios

En el Presupuesto de Egresos de la Federación 2012 (PEF 2012) no le fueron asignados a Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF) recursos fiscales del Gobierno Federal.

c) Programa financiero

Con base en la autorización recibida por parte de SHCP, la intermediación financiera autorizada asciende a 6,179.4 mdp.

La meta corresponde a la estrategia de SHF con relación a dar un impulso importante en la atención a segmentos menos apoyados.

d) Programa de garantías

Derivado del nuevo proceso de cultura de crédito implementado por SHF, el cual comenzó a operar en 2006, el Comité de crédito y garantías decidió que los porcentajes de garantía se definirían por línea y por intermediario financiero, en función del análisis que se realice en cada caso.

**PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO
(Millones de pesos)**

i. Otorgamiento de Crédito Sector Público	
ii. Otorgamiento de Crédito Sector Privado	
Primer Piso	
Segundo Piso	15,200.0
iii. Recuperación de Cartera Sector Público	
iv. Recuperación de Cartera Sector Privado	
Primer Piso	
Segundo Piso	6,812.7
Financiamiento Neto Sector Público (i-iii)	
Financiamiento Neto Sector Privado (ii-iv)	
Primer Piso	
Segundo Piso	8,387.3
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	-

2. CUMPLIMIENTO AL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

Dentro del Plan Nacional de Desarrollo 2007 – 2012, Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF) contribuye dentro del Objetivo Estratégico de “Promoción de la participación del sector privado en el mercado de vivienda y su infraestructura, ampliando la gama de instrumentos para su financiamiento”.

En el 2011, el mercado de emisiones respaldadas por hipotecas de emisores privados mantuvo una dinámica moderada derivado de las condiciones macroeconómicas existentes, y a una disminución del apetito por dichos instrumentos.

Durante el 2011, la SHF en forma conjunta con otras entidades financieras, continuó realizando diversas acciones que se iniciaron durante el 2009, con el objeto de reforzar y mantener las condiciones de estabilidad del mercado hipotecario y reforzar la confianza de los participantes; entre dichas acciones destacan:

- Reforzamiento de las estructuras de emisión a través de la implementación de productos de solución que permitan a acreditados que han visto mermados sus ingresos por la situación económica actual, a hacer frente a sus hipotecas. Estos productos no afectan los flujos de las estructuras y se analizaron en forma conjunta con las agencias calificadoras y garantes/aseguradoras.
- Se activaron mecanismos de sustitución de administrador primario establecidos en los BORHIS y BONHITOS, con el objeto de salvaguardar los intereses de los inversionistas.

Se llevaron a cabo diversas asambleas de inversionistas para solicitar la sustitución de Hipotecaria Su Casita como administrador primario en diversas emisiones de BORHIS y de BONHITOS, dada la situación financiera de este intermediario. En dichas asambleas se seleccionaron a los administradores sustitutos y se encuentra en proceso la migración de información de la cartera.

- Se fomentó en coordinación con los participantes de las emisiones de BORHIS y BONHITOS (representante común, fiduciarios, administradores) reuniones y asambleas de inversionistas con el objeto de dar seguimiento al proceso de sustitución de administración, negociar algunos aspectos operativos con el nuevo administrador, así como revisar la situación de la cartera que permita determinar posibles acciones para mejorar la situación de la misma.
- A través de la Asociación Hipotecaria Mexicana (AHM) se llevó a cabo un estudio que permitiera entender las necesidades y expectativas de los inversionistas de instrumentos financieros respaldados por hipotecas (IFRHS), a fin de establecer parámetros para estructurar emisiones futuras que sean atractivas para ellos.

El estudio realizado, denoto diversos puntos a considerar:

- Rol de los participantes y marco jurídico.- poner en claro las funciones y obligaciones de cada uno de los participantes de la emisión, desde el originador/administrador, fiduciarios, representantes comunes, hasta las mismas autoridades.
 - Estandarización de la documentación de las emisiones.- que facilite el análisis de los inversionistas y las responsabilidades de los participantes.
 - Calidad de los activos y aforos.- que aseguren un mayor rendimiento y mitigación de riesgos hacia los intereses de los inversionistas.
 - Condiciones de mercado y de información.- Promover la liquidez del mercado de IFRHS; contar con una fuente única de información actualizada y uniforme del comportamiento de las emisiones, así como promover uniformidad en las metodologías de valuación de los proveedores de precio. Con lo anterior, se busca asignar un precio razonable a los IFRHS.
- e. SHF, participó en forma conjunta con diversos intermediarios financieros en 3 diversos subgrupos fomentados por la CNBV, con el objeto de incentivar el mercado secundario de hipotecas. Los subgrupos se reunieron con el objeto de analizar y producir un conjunto de recomendaciones puntuales, dirigidas ya sea a una o varias asociaciones gremiales, y/o a una o varias autoridades financieras, tales que permitan resolver los problemas identificados en el mercado de vivienda. Las reuniones denotaron los siguientes puntos a considerar:
- Estandarización de la información. Contar con una fuente completa de información que permita dar seguimiento a todos los componentes de una emisión y del subyacente que la respalda.
 - Mejorar la transparencia sobre el riesgo crediticio subyacente y la manera que esta información fluye al mercado (creación de un “score” crediticio y determinación estándar de un indicador de pérdidas esperadas).
 - Fortalecer los mecanismos de formación de precios por parte de los proveedores de precio.
 - Revelar de manera eficiente al mercado sobre los precios efectivamente realizados y sobre las posturas puestas en corros.
 - Buscar mecanismos adicionales para dar mayor liquidez a los IFRHS.
 - Reducción de la diversidad de estructuras que se llevan al mercado y consolidar “clases de activos” que sean comprensibles y confiables para los inversionistas.
 - Fortalecer la capacidad de análisis y conocimiento de los IFRHS entre los inversionistas.
 - Fortalecer las responsabilidades de los participantes de las emisiones (fiduciarios, representantes comunes, administradores, etc.)
 - Fortalecer las metodologías de calificación crediticia de los bonos respaldados y mejorar la revelación de las mismas.
 - Incluir la figura de administrador maestro para ciertas clases de emisiones donde el administrador primario tiene menor capacidad de control sobre la cartera o existen múltiples administradores primarios.

COVICADE

Durante el 2011, se continuó con el proceso de promoción del COVICADE ante diversos fondos de capital y de desarrolladores y se concluyó con el proceso de elaboración de los contratos que regulan la operatividad de este

producto. Asimismo, a finales del 2011 se comenzó a analizar la viabilidad de implementar un mecanismo similar en las OREVIS estatales que permitiera apoyar la construcción de vivienda.

Programa Nacional de Modernización de los Registros Públicos de la Propiedad (RPP)

El 16 de marzo del presente año, fueron publicados los Lineamientos del Programa para el ejercicio 2012 contemplando como responsable programático de su ejecución a la SEDESOL, dependencia que junto con CJEF, CONAVI, SHF e INEGI son parte integrante del Comité de Evaluación encargado de evaluar y dictaminar las propuestas de modernización registral y catastral.

Se presentaron 15 Planes Estatales de Modernización (PEM) de los Registros Públicos y ocho proyectos estatales de catastro (PEC) a la sanción del Comité de Evaluación, de los cuales se benefician 15 entidades federativas con recursos federales y estatales.

Los recursos federales aplicados en el ejercicio alcanzaron la cantidad de 339.6 mdp (mdp), integrada por los 231.8 mdp destinados a Registro Público y 107.8 mdp para Catastro.

Para el presente ejercicio, SHF continuará aplicando la metodología de medición periódica de línea de base, de modo que las recomendaciones de las mediciones sean consideradas en la preparación y armado de planes estatales de modernización registral.

Al mes de diciembre de 2011, el promedio de avance que los RPP's ha alcanzado es de 62.9 %.

El impacto alcanzado por este programa se observa por lo siguiente:

- a) Robustecimiento de la operación registral en beneficio de los usuarios de sus servicios.
- b) Incremento en el número de operaciones que ingresan a los RPP con la consecuente disminución de tiempos y costos en los servicios que prestan.
- c) Repercusión en la derrama económica estatal originada por el registro de operaciones inmobiliarias incidiendo en la generación de empleos, de infraestructura y de servicios básicos para la población.
- d) Mayor énfasis en la vinculación de bases registrales y sus similares catastrales como política pública del Ejecutivo Federal hacia las entidades del país.

Desarrollos Urbanos Integrales Sustentables (DUIS)

En relación a los Desarrollos Urbanos Integrales Sustentables, están aprobados ocho proyectos; "Valle las Palmas" en Tijuana, B.C., "El Rehilete" en Villagrán, Gto., "Puerta de Anza" en Nogales, Son., "El Cielo" en Villahermosa, Tab., "Terralta" en Guadalajara, Jal., "Las Misiones" en Cd. Obregón, Son., "Campo Verde" en Temixco, Mor. Y Regeneración del Centro Histórico de Puebla, en Puebla. Se continuo la derrama de la canasta de incentivos, destacando por parte de FONADIN, su participación para infraestructura y urbanización primaria en Valle de Palmas, así como la derrama preferente y garantizada de Subsidios del programa "Esta es tu Casa" de CONAVI en los proyectos "El Rehilete", "Puerta de Anza" y "El Cielo". Esto es relevante ya que independientemente de que las bolsas de subsidio asignadas a los Estados y/o Entidades Ejecutoras se hubiesen agotado, se mantiene asegurado el subsidio para las viviendas desarrolladas y vendidas en un DUIS. Los otros cuatro proyectos aprobados hacia el último trimestre del 2011, están evaluando la posibilidad de disponer de apoyos financieros de la federación, a través del FONADIN para impulsar el desarrollo de infraestructura primaria a nivel Urbano y con cierto impacto Regional. Cabe destacar que dos de los DUIS recientemente aprobados son de tipo Intraurbano, lo que fomenta el aprovechamiento del suelo servido con infraestructura, equipamiento y servicios, al tiempo que permite rescatar los espacios públicos a través de la re densificación de los barrios.

En el mismo periodo, se anuncio la institucionalización de DUIS confirmando la participación de las Instituciones que intervienen en el Desarrollo Urbano y de Vivienda del País; asimismo se concluyo con la redacción del

reglamento de la Comisión Intersecretarial, con el cual se convocará a la primera sesión e instalación de la Comisión durante el 2012.

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

El presupuesto total autorizado de Gasto Corriente y de Inversión para el ejercicio fiscal 2012 de SHF es de 1,332.9 mdp, de los cuales 1,325.2 mdp son para Gasto Corriente y 7.7 mdp en inversión física. El monto autorizado a gasto corriente contempla cubrir los siguientes conceptos:

- Servicios Personales. Con este monto se busca cumplir con el presupuesto regularizable de acuerdo a los tabuladores autorizados por el Consejo Directivo de 455 plazas, de las cuales 395 son plazas de ocupación permanente y 60 de eventuales.
- Materiales y Suministros. El presupuesto de materiales y suministros contempla la adquisición de insumos para el respaldo de información y de gastos relacionados con la conservación y mantenimiento del inmueble.
- Servicios Generales. El presupuesto de servicios generales considera el consumo de servicios básicos, estudios y asesorías de acuerdo a los proyectos estratégicos de SHF, el impuesto al valor agregado del gasto corriente y de inversión física, así como la programación de comisiones oficiales por auditorías e inspección en el proceso de originación de crédito.
- Bienes Muebles e Inmuebles. El presupuesto asignado a este capítulo se destinara en cumplir el "Programa de Adquisiciones de SHF para 2012" que pretende satisfacer la necesidad de mobiliario y equipo que se tiene debido a las nuevas actividades encomendadas a SHF. De igual forma se pretende sustituir el mobiliario y equipo que por sus características y antigüedad ya no resulta funcional, ni adecuado para los propósitos de la Institución, así como sustituir al adquirido en ejercicios anteriores que no satisfaga las necesidades de SHF y que no pudo ser comprado en 2011.

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)

Gasto corriente	1,325.3
Servicios personales	511.9
Materiales y Suministros	26.7
Servicios Generales	786.7
Inversión Física	7.7
Bienes Muebles e Inmuebles	7.7
Obra Pública	-

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

Con base en la información contable al cierre del ejercicio, se presentan las cifras correspondientes al rubro de contingencias por garantías al cierre de 2011.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)

Contingencias	Saldo al cierre 2011
Pasivos Avalados por el Gobierno Federal	69,275.1
Cartera Crediticia sujeta a calificación	61,464.5
Partidas fuera de balance sujetas a riesgo crediticio	
Avaless	6,119.5

5. CONTINGENCIAS LABORALES

De conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el sentido de que la valuación de las contingencias laborales por las obligaciones contingentes y de pago en curso de pasivos tales como la prima de antigüedad y las pensiones, deberá realizarse con base a un estudio actuarial en términos de la Norma de Información Financiera (NIF) D-3 dentro de la cual se establece como obligatorio el reconocimiento de "otras obligaciones posteriores al retiro", y "liquidaciones" que deberán ser amortizadas en aproximadamente

19.5 años, este se realizó con cifras al 31 de diciembre de 2011 por parte del actuario independiente registrado ante CONSAR y el Colegio de Actuarios.

CONTINGENCIAS LABORALES (Millones de pesos)	
	Saldo al cierre de 2011
Obligaciones laborales por pensiones y primas de antigüedad	
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	1,212.3
Otros activos derivados de planes de beneficios laborales al retiro	
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	952.0
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	
Obligaciones laborales por otros beneficios posteriores al retiro	
Inversión de fondos para beneficios laborales al retiro	804.2
Otros activos derivados de planes de beneficios laborales al retiro	
Provisiones para obligaciones laborales al retiro	472.4
Obligaciones adicionales por beneficios laborales al retiro	
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	

Las obligaciones laborales cuantificadas dentro del citado estudio actuarial son las siguientes:

- Primas de antigüedad,
- Pagos en curso a jubilados,
- Pensiones por incapacidad, invalidez y fallecimiento,
- Pensiones por jubilación de acuerdo al régimen anterior, y
- Pensiones por jubilación del régimen transitorio.
- Gastos médicos
- Otras prestaciones posteriores al retiro: Préstamo Especial de Ahorro (PEA), despensa, deportivo, canasta navideña
- Pagos por separación antes del retiro (liquidaciones)

De conformidad con la metodología NIF D-3, se ha utilizado el método denominado Crédito Unitario Proyectado el cual se refiere a que el costo correspondiente a los planes de remuneraciones al retiro debe valuarse de conformidad con el método de servicios prestados con sueldos proyectados, dado que este refleja el concepto de lo devengado.

Es importante destacar que el esquema de pensiones vigente a que tiene derecho el personal de SHF, está bajo un esquema mixto compuesto por una población perteneciente al anterior régimen de pensiones y que está bajo un concepto de beneficio definido lo que implica que hay que determinar el incremento anual de los activos y las inversiones para garantizar la suficiencia de estos para hacer frente a los pagos de las pensiones vitalicias de retiro, jubilación e inclusive por invalidez, viudez y orfandad, así como otras obligaciones de pago que surgen a la fecha de retiro o a partir de ésta.

A diferencia del régimen anterior, el nuevo régimen de pensiones es bajo un esquema de contribución definida lo que lo vuelve no contingente ya que durante toda la vida laboral se conocen las bases y montos para el cálculo de las aportaciones al plan y lo que se define a la fecha del retiro es el monto de la pensión de conformidad con la suficiencia del fondo y la vida probable de la composición familiar del empleado.

Asimismo, existe un esquema híbrido el cual dependiendo de la fecha de ingreso del trabajador está compuesto por una pensión reconocida proveniente el régimen anterior y un monto por definir calculado conforme a la normatividad del nuevo régimen por lo que solo en una parte es contingente.

BANCO NACIONAL DEL EJÉRCITO, FUERZA AÉREA Y ARMADA, SNC

1. PROGRAMA DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

El objetivo de esta Sociedad Nacional de Crédito es atender las necesidades de liquidez, consumo y vivienda de los integrantes del Ejército, Fuerza Aérea y Armada Mexicanas, al tiempo de generar nuevos sujetos de crédito en este sector estratégico de la sociedad, así como obtener rendimientos financieros para la Institución, con la finalidad de mantener una operación auto sustentable.

Para el 2012, el Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (Banjército) tiene contemplado como su principal estrategia otorgar créditos al sector privado, y continuar con la colocación de créditos hipotecarios al personal de las fuerzas armadas (activo y retirado), por un monto global de 19,241.9 mdp, siendo para este año el crédito hipotecario y crédito al consumo los principales rubros de financiamiento, seguido por el otorgamiento de créditos de liquidez.

El programa de crédito para el 2012 se integra de la siguiente manera:

- En lo que respecta a la colocación de Créditos Hipotecarios, para el caso de Credi-Casa será de aproximadamente 752 mdp (incluye Credi-Casa Liquidez), mientras que para el caso de los Programas Vivienda Fácil se estima se ubique en 1,177 mdp.
- El otorgamiento de créditos al consumo, a través de los Préstamos Quirografarios (PQ), presentará una estabilización en el otorgamiento de nuevos créditos por lo que se estima un otorgamiento anual para el ejercicio 2012 de 16,736 mdp (incluye PQ Diverso y Credi-Líquido).
- Por su parte, el crédito ABCD se estima alcance niveles de colocación de 302 mdp (incluyendo Credi Auto, Muebles y Cómputo).
- Se espera que el financiamiento a través de Tarjeta de Crédito mantenga su participación dentro del total de los créditos otorgados en el 2012, con un monto estimado de 275 mdp.
- En suma, se estima una colocación de crédito por 19,241.9 mdp, superior a la programada el año anterior, con lo que se mantiene una tendencia estable en la tarea de atender las necesidades de liquidez, consumo y vivienda de los miembros de las fuerzas armadas de México, al incorporar nuevos sujetos de crédito al sistema financiero formal. Al mismo tiempo se espera alcanzar una recuperación de cartera por 14,548 mdp.

Por otra parte, es importante señalar que dado el giro de esta Institución, no se tiene contemplado establecer ningún Programa de Garantías de Créditos, ni recibir transferencias fiscales, ya que Banjército opera con recursos propios.

PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO (Millones de pesos)	
Apoyos Crediticios	Programa
I. Otorgamiento de crédito sector público	0
Primer piso	0
Segundo piso	0
II. Otorgamiento de crédito sector privado	19,241.9
Primer piso	19,241.9
Segundo piso	0
Otorgamiento de crédito total	19,241.9
III. Recuperación de cartera sector público	0
Primer piso	0
Segundo piso	0
IV. Recuperación de cartera sector privado	14,548.0
Primer piso	14,548.0
Segundo piso	0
Recuperación de cartera total	14,548.0
Financiamiento neto sector público	0
Primer piso	0
Segundo piso	0
Financiamiento neto sector privado	4,693.9
Primer piso	4,693.9
Segundo piso	0
Financiamiento neto total	4,693.9
Déficit por intermediación	4,100.0
Programa de Garantías	0
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	0

2. CUMPLIMIENTO DEL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

Las actividades de esta Sociedad Nacional de Crédito, se continuaron basando en los programas económicos establecidos por el Gobierno Federal. En específico, Banjército realiza dos actividades fundamentales en cumplimiento a las estrategias establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012 (PND): a) pone a disposición del público en general sus productos de ahorro e inversión para incentivar el ahorro interno, y b) incorpora nuevos sujetos de crédito al sistema financiero formal.

Sobre el particular, la Institución se vincula al PND a través del PRONAFIDE, programa que tiene como finalidad asegurar la disponibilidad de los recursos fiscales y financieros necesarios que permitan alcanzar un mayor desarrollo humano sustentable, siendo uno de los fines principales del PND. En particular se considera el hecho de “Centrar la Atención en la Población Objetivo”, contenido en la estrategia sectorial 3.5 “Reorientar la Actuación de la Banca de Desarrollo” al amparo del objetivo 2.8 “Fortalecer y dar impulso a la Banca de Desarrollo” y a la estrategia 2.4 “Enfocar las acciones de la Banca de Desarrollo a la atención de la población en sectores prioritarios que se encuentran desatendidos por el sector financiero privado”.

Es por ello que en cumplimiento a los principales objetivos incorporados en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2012 y en el Programa Operativo y Financiero 2012, los cuales son: “Atender las necesidades de liquidez, consumo y vivienda de nuestro sector objetivo creando nuevos sujetos de crédito” y “Otorgar permisos de importación e internación temporal de vehículos para paisanos y turistas” y de acuerdo a lo establecido en el PRONAFIDE, esta Sociedad Nacional de Crédito ofrece servicios bancarios y financieros a los integrantes de las Fuerzas Armadas mexicanas, adicionándose últimamente los programas de crédito hipotecario Vivienda Fácil para personal militar de bajos ingresos, que incorporan esquemas de subsidios por parte del Gobierno Federal.

Con base en lo anterior, y considerando el mercado objetivo de esta Institución, compuesto por los integrantes de las fuerzas armadas mexicanas, se espera otorgar 590,768 créditos.

METAS FÍSICAS

Número de créditos a otorgar	590,768
------------------------------	---------

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

Los techos presupuestales para el 2012 se construyeron con base en las necesidades reales que permitan operar con eficiencia la infraestructura física y humana del Banco. El presupuesto 2012 incluye los recursos necesarios para atender la demanda de créditos del nicho de mercado, ofrecer el servicio de expedición de permisos de Importación e Internación Temporal de Vehículos (IITV) y, en general, los servicios bancarios y financieros tradicionales del Banco. De esta forma, el gasto corriente se ubicará en 1,417 mdp.

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)

Gasto Corriente	1,417
Servicios Personales	641
Materiales y Suministros	120
Servicios Generales	656
Inversión Física	414
Bienes Muebles e Inmuebles	237
Obra Pública	177

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

Los pasivos avalados por el Gobierno Federal en el 2011 ascendieron a 30,429 mdp, y corresponden a la captación propia de la Institución, que incluye tanto la captación en ventanilla como los fondos de ahorro y trabajo; en tanto, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se ubicaron en 123 mdp, mismas que son acordes con la metodología establecida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para tal propósito.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)

	Saldo a diciembre 2011
Pasivos avalados por el Gobierno Federal	30,429
Cartera Crediticia sujeta a Calificación	15,618
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	123

Cabe señalar que de acuerdo con la metodología de calificación de los préstamos quirografarios a militares, se reconoce a los fondos de ahorro y de trabajo como mecanismo de cobertura segura, lo que minimiza el riesgo en dichos préstamos.

5. CONTINGENCIAS LABORALES

CONTINGENCIAS LABORALES (Millones de pesos)

Fondo de pensiones	256
Fondo de prima de antigüedad por terminación	6
Fondo de prima de antigüedad por retiro	6
Fondo de beneficios posteriores al retiro	138
Total	406

Al mes de diciembre de 2011, el patrimonio del Fideicomiso del Fondo de Pensiones, Jubilaciones o Primas de Antigüedad, complementarias a las de la Ley del Seguro Social para Empleados de Banjército, S.N.C., asciende a 406 mdp, el cual cubre el 100% de los requerimientos laborales en este sentido, y se integran de la siguiente manera:

De esta manera, el Banco no cuenta con contingencia laboral alguna.

FINANCIERA RURAL

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS

El programa de crédito 2012 considera un monto para el otorgamiento de crédito al sector privado de 26,351.0 mdp, de los cuales 15,304.1 mdp corresponden al primer piso y 11,046.9 mdp al segundo piso; respecto al origen de los recursos, el programa de recuperaciones de capital considera un monto de 21,675.0 mdp, de los cuales 12,146.3 mdp corresponden al primer piso y 9,528.7 mdp al segundo piso.

**PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO
(Millones de pesos)**

I. Otorgamiento de Crédito Sector Público	
Primer Piso	
Segundo Piso	
II. Otorgamiento de Crédito Sector Privado	26,351.0
Primer Piso	15,304.1
Segundo Piso	11,046.9
III. Recuperación de Cartera Sector Público	
Primer Piso	
Segundo Piso	
IV. Recuperación de Cartera Sector Privado	21,675.0
Primer Piso	12,146.3
Segundo Piso	9,528.7
Financiamiento Neto Sector Público (I –III)	
Primer Piso	
Segundo Piso	
Financiamiento Neto Sector Privado (II –IV)	4,676.0
Primer Piso	3,157.8
Segundo Piso	1,518.2
Programa de Garantías	
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	529.2

Por lo que se refiere a los subsidios y transferencias del Gobierno Federal, para el ejercicio fiscal 2012, se realizó una asignación por 529.2 mdp, dando continuidad a los recursos del Programa Especial Concurrente para el Desarrollo Rural Sustentable, que fueron asignados durante el ejercicio anterior, dichos recursos se distribuyeron de la siguiente forma: 293.6 mdp para el Programa de Garantías Líquidas, 126.6 mdp para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito, 62.6 mdp corresponden al Programa Integral de Formación, Capacitación y Consultoría para Productores e Intermediarios Financieros Rurales (IFR) y 46.4 mdp para la Reducción de Costos de Acceso al Crédito.

2. CUMPLIMIENTO AL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

En cuanto al cumplimiento con el Plan Nacional de Desarrollo (PND), se informa que éste se encuentra como premisa rectora del Programa Institucional 2007-2012 de la Financiera Rural conjuntamente con el Programa Sectorial de Desarrollo Agropecuario y Pesquero 2007-2012 (proyecto), los Lineamientos de Política de la Banca de Desarrollo y la Ley Orgánica de la Financiera Rural.

Durante el 2012, Financiera Rural continuará trabajando en concordancia con las líneas estratégicas establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND), y buscando atender los retos que la Institución tiene encomendados. En este sentido, su Programa Institucional 2007-2012, se encuentra alineado con los objetivos de elevar el nivel de desarrollo humano y patrimonial de los mexicanos que viven en las zonas rurales, así como optimizar los programas y recursos que incrementen las oportunidades de acceso a servicios en el medio rural y reduzcan la pobreza.

De igual forma, Financiera Rural fomentará durante el ejercicio 2012, la diversificación del financiamiento hacia actividades distintas a las tradicionales, a fin de integrar a las diversas ramas productivas que confluyen en el medio rural a la dinámica de crecimiento que busca impulsar la Institución, incentivando la identificación de aquellos productos que, con base en las oportunidades de mercado, vocación de los suelos y aptitudes de los productores, sean susceptibles de ser financiados, todo en cumplimiento con los objetivos establecidos en el Eje 2, Economía competitiva y generadora de empleos del PND, específicamente en la estrategia de Promover la diversificación de las actividades económicas en el medio rural.

Adicionalmente, con el objeto de mejorar los canales de financiamiento al sector, el PND traza el rumbo a seguir, al proponer la creación de esquemas financieros integrales para el sector, garantizando una oferta de financiamiento con tasas y condiciones accesibles; dotar a las instituciones de una mayor capacidad de respuesta,

fortaleciendo a sus órganos de gobierno con mayores atribuciones y responsabilidades, capacitar y organizar a la población rural para promover su integración al desarrollo productivo del país. Lo anterior enmarcado en sus tres objetivos rectores: desarrollo social y humano, crecimiento con calidad y respeto.

Bajo los principios de promover la competitividad del sector y elevar el bienestar de los habitantes del medio rural, la Institución seguirá promoviendo la integración de una economía competitiva y generadora de empleos, así como la conformación de un sistema financiero eficiente en atención a la población de sectores prioritarios que se encuentran desatendidos por el sector financiero privado y en donde aún existe un acceso limitado al financiamiento, además continuará canalizando recursos hacia mejores y más rentables proyectos productivos de largo plazo con impacto positivo en la productividad, la competitividad y el empleo.

Asimismo, el Programa Institucional 2007-2012 de Financiera Rural ha sido elaborado de conformidad con las estrategias y objetivos del Eje 2 “Economía Competitiva y Generadora de Empleos” del Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012 (PND). Dicho Programa Institucional guarda la debida correspondencia con el capítulo V “Sistema Financiero” del Programa Nacional de Financiamiento para el Desarrollo 2008-2012 (PRONAFIDE) y con la “Vertiente Financiera” del Programa Especial Concurrente para el Desarrollo Rural Sustentable 2007-2012 (PEC).

De esta manera, las acciones y estrategias de Financiera Rural contribuyen tanto a cumplir lo establecido en su Ley Orgánica como al logro de los objetivos más amplios del PRONAFIDE, el PEC y el PND.

Vinculación Con el Plan Nacional de Desarrollo y Programas Sectoriales

En el anexo 8 del Decreto del PEF 2012, Programa Especial Concurrente para el Desarrollo Rural Sustentable, se asignan recursos a Financiera Rural para los siguientes programas:

PROGRAMAS (Millones de pesos)	
Reducción de Costos de Acceso al Crédito	46.4
Garantías Líquidas	293.6
Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito	126.6
Programa Integral de Formación, Capacitación y Consultoría para los Productores e IFR (PIFCCPIFR)	62.6
Total	529.2

Integración Económica y Financiera para el Desarrollo Rural

Conforme a lo dispuesto en el Anexo 8 del Decreto del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2012 (DPEF 2012), se asignaron 529.2 mdp para la operación de los Programas de Apoyo de Financiera Rural para Acceder al Crédito y Fomentar la Integración Económica y Financiera para el Desarrollo Rural.

El 27 de diciembre de 2011 se publicó la séptima modificación a las “Reglas de Operación de los Programas de Apoyo de Financiera Rural para Acceder al Crédito y Fomentar la Integración Económica y Financiera para el Desarrollo Rural” que entraron en vigor el 1 de enero de 2012, en las cuales se realizaron las siguientes adecuaciones a los siguientes programas:

- Programa Integral de Formación, Capacitación y Consultoría para Productores e Intermediarios Financieros Rurales.
- Programa para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito.
- Programa para la Constitución de Garantías Líquidas.
- Programa de Reducción de Costos de Acceso al Crédito.

En lo que se refiere a las metas de estos programas, se tienen planteados los siguientes indicadores.

METAS PROGRAMÁTICAS (Porcentajes)	
Recursos Financiados a Actividades Vinculadas con el Medio Rural	100.0
Recuperación de Créditos	95.0
Programa Integral de Formación Capacitación y Consultoría para Productores e Intermediarios Financieros Rurales	
Tasa de Crecimiento del crédito de FR colocado a través de empresas de servicios financieros	6.0
Porcentaje del crédito asociado de los apoyos con respecto al crédito colocado de FR	4.0
Nivel de satisfacción de los productores que reciben apoyos de capacitación y consultoría	95.0
Porcentaje de PS certificados respecto a los PS acreditados en la red	15.0
Total de Beneficiarias Mujeres	35.0
Total de Beneficiarios Indígenas	2.5
Programa para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito	
Nivel promedio del fortalecimiento de capacidades productivas con los apoyos recibidos	9.5
Beneficiarios atendidos oportunamente del Programa	80.0
Total de Beneficiarias Mujeres	35.0
Total de Beneficiarios Indígenas	2.5
Programa para la Constitución de Garantías Líquidas	
Porcentaje del crédito asociado por el Programa para la Constitución de Garantías Líquidas, respecto del crédito otorgado por Financiera Rural	5.5
Satisfacción de los beneficiarios que constituyen garantías líquidas	95.0
Porcentaje de cobertura incrementada	5.0
Total de Beneficiarias Mujeres	35.0
Total de Beneficiarios Indígenas	2.5
Programa de Reducción de Costos de Acceso al Crédito	
Proporción del crédito total de FR apoyado con reducción de costos	16.0
Nivel de satisfacción de los beneficiarios respecto al apoyo recibido del Programa de Reducción de Costos de Acceso al Crédito.	95.0
Porcentaje de Cobertura Incrementada del Programa de Reducción de Costos.	5.0
Total de Beneficiarias Mujeres	35.0
Total de Beneficiarios Indígenas	2.5

Recursos Financiados a Actividades Vinculadas con el Medio Rural

Para determinar la meta de colocación 2012 de 26,351.0 mdp, se consideraron las expectativas reales de colocación respecto a la demanda crediticia, así como el comportamiento observado durante los ejercicios anteriores. Esta meta representa un incremento del 10.0% con respecto a la colocación registrada en 2011.

Recuperación de Créditos

La meta programada de recuperación crediticia de capital es 21,675.0 mdp, misma que fue establecida con relación a los vencimientos a ocurrir para el ejercicio 2011, incluyendo pagos anticipados.

Metas Físicas

Por lo que se refiere a las metas físicas, se han planteado los siguientes objetivos:

METAS FÍSICAS	
Créditos a Otorgar	14,421
Cabezas Financiadas	488,109

Créditos a Otorgar

En el presente ejercicio se estima colocar 14,421 créditos nuevos; explotando los beneficios de la operación de las empresas de Intermediación Financiera con la que opera la Institución.

Cabezas Financiadas

La meta establecida considera financiar proyectos que impacten en 488,109 cabezas de ganado, cabe señalar que el cumplimiento de dicha meta se encuentra sujeto a la ocurrencia de contingencias climatológicas en el país.

3. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN

El programa autorizado 2012 para el Gasto Corriente asciende a 1,206.0 mdp, correspondiendo a Servicios Personales 642.5 mdp, a Materiales y Suministros 11.8 mdp y a Servicios Generales 551.7 mdp. Cabe mencionar, que para este año no se autorizaron recursos fiscales corrientes, por lo que el total del programa son recursos propios.

Por lo que se refiere a la Inversión Física, se autorizó un presupuesto de 39.8 mdp de los cuales 9.0 mdp corresponden a Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles y 30.8 mdp para Inversión Pública.

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)

	Programa Original 2012
Gasto Corriente	1,206.0
Servicios Personales	642.5
Materiales y Suministros	11.8
Servicios Generales	551.7
Inversión Física	39.8
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	9.0
Inversión Pública	30.8

4. CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS

De acuerdo a la cláusula Décima Cuarta del Convenio Modificatorio y de Reexpresión al Contrato de Apertura de Línea de Crédito celebrado entre FIRA y Financiera Rural, con fecha del 21 de julio del 2011, que se presenta a continuación:

“DÉCIMA CUARTA.- Garantía Líquida. EL INTERMEDIARIO FINANCIERO se obliga a constituir, en la cuenta No. 0170537101, sucursal 7684, clabe 012180001705371019, del Banco BBVA Bancomer a nombre del INTERMEDIARIO FINANCIERO, una Garantía Líquida la cual será verificada por el FIDUCIARIO durante los primeros 10 (diez) días hábiles de cada mes, por un importe en moneda nacional al menos igual, a lo que resulte de multiplicar el saldo promedio diario de cada mes de la cartera de crédito fondeada por el FIDUCIARIO, por 7.5% en los términos y condiciones señalados en las CONDICIONES ESPECIFICAS, manteniendo el monto correspondiente en la proporción indicada en dichas CONDICIONES ESPECIFICAS, en tanto mantenga saldos insolutos de financiamientos al amparo de este Contrato.”

Por lo anterior, las operaciones de fondeo que Financiera Rural tiene con FIRA, arrojaron un importe de Garantía Líquida de 7'799,407.36 (Siete millones setecientos noventa y nueve mil cuatrocientos siete pesos 36/100M.N.) al cierre de diciembre del 2011.

Las cifras que se presentan, dependen del monto de la línea de crédito contratada, por lo que el importe del año 2012 dependerá del saldo promedio de cada mes.

CONTINGENCIAS POR CRÉDITO Y GARANTÍAS (Millones de pesos)

	Realizado a Diciembre 2011
Pasivos Avalados por el Gobierno Federal	0.0
Cartera Crediticia sujeta a Calificación	15,824.0
Partidas fuera de balance sujetas a riesgo:	0.0
Avaless	0.0
Créditos Irrevocables	0.0
Garantías Otorgadas	0.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos	967.0

5. CONTINGENCIAS LABORALES

La reserva para Obligaciones Laborales por Primas de Antigüedad para aplicarse durante el ejercicio 2012, conforme al estudio actuarial realizado con motivo del cierre del ejercicio 2011, resultó por un importe de 1.2 mdp, proyectándose un saldo acumulado al final del ejercicio por este concepto por un importe de 5.7 mdp.

En lo relativo a las Obligaciones Laborales de Retiro conforme al estudio actuarial realizado, la reserva contable para aplicarse en el ejercicio 2012 es de 26.7 mdp, lo que nos dará un saldo acumulado al final del ejercicio por un importe de 61.7 mdp.

Es importante mencionar que estos importes estarán sujetos al estudio actuarial a realizarse con motivo del cierre del ejercicio Fiscal 2012.

CONTINGENCIAS LABORALES (Millones de pesos)	
Obligaciones Laborales por Pensiones y Primas de Antigüedad	1.2
Provisiones para Obligaciones Laborales al Retiro	26.7

II. INFORME QUE PRESENTAN LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO Y LA FINANCIERA RURAL EN CUMPLIMIENTO A LO DISPUESTO EN LA FRACCIÓN II DEL ARTICULO 55 BIS 1 DE LA LEY DE INSTITUCIONES DE CREDITO

NACIONAL FINANCIERA, SNC

1. PROGRAMA DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

Durante el año 2011, Nacional Financiera mantuvo su dinámica de crecimiento, lo que le permitió financiar a un mayor número de empresas y apoyar el desarrollo de proyectos estratégicos con alto impacto económico y social para el país. En este contexto, se canalizaron recursos por 615,026.7 millones de pesos (mdp), incluyendo garantías, de los cuales, 612,441.4 mdp se destinaron al sector privado, beneficiando a 1,949,223 acreditados con financiamiento.

CREDITO Y GARANTÍAS ^{1_ /} (Millones de pesos)			
Programa Financiero 2011	Concepto	Realizado 2011	Var %
Otorgamiento de Crédito Sector Privado			
11,000.0	Primer Piso	5,138.2	(53.3)
322,787.0	Segundo Piso	319,441.8	(1.0)
333,787.0	Total Primer Piso y Segundo Piso	324,580.0	(2.8)
204,593.9	Garantías ^{2_ /}	287,861.4	40.7
538,380.9	Total Sector Privado	612,441.4	13.8
Otorgamiento de Crédito Sector Público			
3,276.3	Primer Piso	2,585.3	(21.1)
0	Segundo Piso	0	-
3,276.3	Total Primer Piso y Segundo Piso	2,585.3	(21.1)
74.1	Agente Financiero ^{3_ /}	-	(100.0)
541,731.3	Total Otorgamiento	615,026.7	13.5

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

2_ / Incluye crédito inducido por 199,514 mdp en lo realizado y 147,923 mdp en el Programa.

3_ / Se refiere a lo registrado en balance.

La recuperación de cartera registró un total de 333,834.5 mdp.

RECUPERACIÓN DE CARTERA ^{1_ /} (Millones de pesos)			
Programa Financiero 2011 ^{2_ /}	Concepto	Realizado 2011	Var %
Recuperación Sector Privado			
3,182.2	Primer Piso	3,465.7	8.9
314,849.7	Segundo Piso	318,274.8	1.1
318,031.9	Total Sector Privado	321,740.5	1.2
Recuperación Sector Público			
3,303.6	Primer Piso	3,360.5	1.7
0	Segundo Piso	0	-
3,303.6	Total Sector Público	3,360.5	1.7
9,053.3	Agente Financiero ^{3_ /}	8,733.5	(3.5)
330,388.8	Recuperación Total	333,834.5	1.0

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

2_ / Se refiere a la última modificación al Programa 2011, autorizada por la SHCP.

3_ / Se refiere a lo registrado en balance

El financiamiento neto total sin considerar las garantías de crédito registrado, fue negativo en 6,669.1 mdp, como resultado de una derrama de crédito de 327,165.3 mdp y una recuperación de crédito de 333,834.5 mdp.

El financiamiento neto total estuvo compuesto por 2,839.5 mdp en la operación con el sector privado, 8,733.5 mdp negativos como agente financiero y 775.2 mdp negativos en la operación con el sector público.

FINANCIAMIENTO NETO ^{1_ /} (Millones de pesos)			
Programa Financiero 2011	Concepto	Realizado 2011	Var %
	Sector Privado		
7,817.7	Primer Piso	1,672.5	(78.6)
7,937.4	Segundo Piso	1,167.0	(85.3)
15,755.1	Total Sector Privado ^{3_ /}	2,839.5	(82.0)
	Sector Público		
(27.3)	Primer Piso	(775.2)	2,740.4
0	Segundo Piso	0	-
(27.3)	Total Sector Público	(775.2)	2,740.4
(8,979.2)	Agente Financiero ^{2_ /}	(8,733.5)	(2.7)
6,748.6	Total ^{3_ /}	(6,669.1)	(198.8)

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

2_ / Se refiere a lo registrado en balance

3_ / No considera Garantías.

En cuanto al programa de garantías y crédito inducido, se apoyaron a 605,153 acreditados con un monto de 287,861.4 mdp. El 99% de los acreditados fueron micro y pequeñas empresas.

PROGRAMA DE GARANTÍAS ^{1_ /} (Millones de pesos)			
Programa 2011	Concepto	Realizado 2011	Var %
204,593.9	Garantías	287,861.4	40.7

1_ / Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

2. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN 2011

El presupuesto de gasto programable original autorizado para 2011 ascendió a 1,348.7 mdp, el cual se modificó en el transcurso del año para quedar en 1,333 mdp.

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)	
Gasto Corriente	
Servicios Personales	830.4
Materiales y Suministros y Servicios Generales	500.6
Suma Gasto Corriente	1,331.0
Inversión Física	2.0
Total Gasto Programable	1,333.0

Avance en el ejercicio del presupuesto

El gasto programable ejercido durante el 2011 ascendió a 1,122.5 mdp. El monto erogado representó un avance del 84% sobre el Presupuesto Anual Autorizado para el mismo año por 1,333 mdp.

GASTO PROGRAMABLE EJERCIDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 ^{1_/}
(Millones de Pesos)

Presupuesto Autorizado 2011	Capítulo	Gasto Programable Ejercido al 31- Dic-2011	Variación	
			Importe	% Nom
	Gasto Corriente			
830.4	Servicios Personales	734.6	(95.8)	(11.5)
500.6	Materiales y Suministros y Servicios Generales	386.9	(113.7)	(22.7)
1,331.0	Suma Gasto Corriente	1,121.5	(209.5)	(15.7)
2.0	Inversión Física	1.0	(1.0)	(47.9)
1,333.0	Total Gasto Programable	1,122.5	(210.5)	(15.8)

^{1_/} Cifras enviadas a través del SII@WEB, de la SHCP.

Acciones realizadas para cumplir con el acuerdo que establece las disposiciones de ahorro en la Administración Pública Federal para el ejercicio fiscal del año 2011.

Avance en el Programa de Ahorro

Aplicación a lo establecido en el acuerdo por el que se establecen las disposiciones para la operación del programa de mediano plazo por 42.9 mdp.

- Reducción de plazas 8.3 mdp, vacancia temporal 31.5 mdp y en gastos de operación se afectaron 3.1 mdp.

Adicionalmente durante el ejercicio fiscal 2011, Nacional Financiera, S.N.C., obtuvo ahorros por 284.5 mdp, derivados principalmente de la aplicación de las siguientes acciones:

- Conforme a estrategias establecidas para el programa de Venta de Cetes en Directo (SVD), se ejerció un monto menor al autorizado.
- Economías derivadas de mejores resultados de procesos de invitación y licitatorios de servicios informáticos.
- Conforme a condiciones de contratos de abogados que representan intereses de Nafin, se presentó una menor incidencia en el gasto.
- Uso racional en el servicio de transportación y de gastos de viaje.

BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, SNC

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

PRINCIPALES RESULTADOS 2011

Bancomext instrumentó en 2011 el Modelo de Negocios orientado a brindar apoyo financiero en atención a los sectores prioritarios o de alto impacto en las exportaciones mexicanas y generación de divisas, Turismo, Maquila de Exportación, Automotriz-Autopartes y Transporte y Logística, siendo este modelo la principal estrategia para el otorgamiento de recursos a las empresas.

SERVICIOS FINANCIEROS

Durante 2011, el banco canalizó apoyos financieros totales por 5,288 mdd, de los cuales 4,840 mdd correspondieron a financiamiento y 448 mdd a garantías y avales.

En comparación con las cifras observadas en el mismo periodo de 2010, la canalización total de recursos incluyendo Garantías y Avales, presentó un incremento de 74% debido principalmente al aumento de 1,985 mdd en las operaciones de primer piso.

TOTAL DE FINANCIAMIENTO (Millones de dólares)

Financiamiento	Datos anuales				Ene-Dic 11	Variación % anual
	2007	2008	2009	2010	2011	
Otorgamiento Total	2,844	4,312	3,000	3,037	5,288	74
Primer Piso						
- Sector Público	140	83	6	3	26	750
- Sector Privado	2,180	2,550	1,888	2,147	4,132	92
Total Primer Piso	2,320	2,633	1,894	2,150	4,158	93
Segundo Piso	332	1,419	927	583	682	17
Total Financiamiento	2,652	4,052	2,821	2,733	4,840	77
- Garantías y Avalos	192	260	179	304	448	47
Financiamiento Total	2,844	4,312	3,000	3,037	5,288	74

Sector Privado

Los sectores a los que se destinó la derrama de recursos en primer piso, correspondieron al sector Manufacturas y Servicios con 59%, Minero-metalúrgico, 19%, Agropecuario e Agroindustrial, 12% y Turismo 10%; el resultado alcanzado muestra un incremento de un 94% respecto a 2010.

APOYOS EN PRIMER PISO AL SECTOR PRIVADO 2010 y 2011 (millones de dólares)

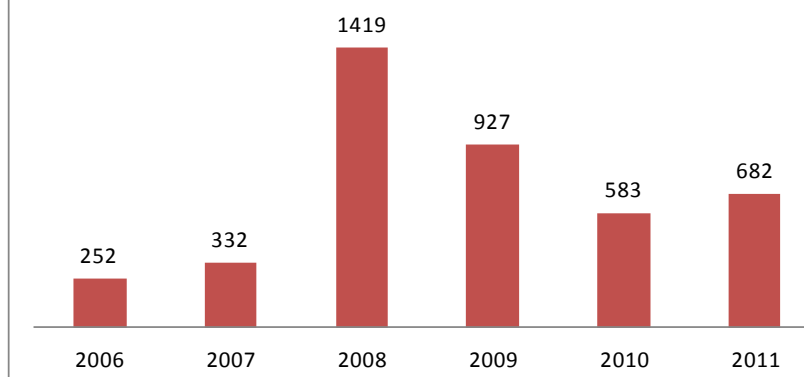
2010 Realizado	Concepto	2011 Realizado	% part.
1,155	Manufacturas y Servicios	2,250	59
282	Minero-Metalúrgico	727	19
285	Agropecuario y Agroindustrial	465	12
0	Pesca	0	0
260	Turismo	401	10
1,982	Total Primer Piso	3,843	100

Nota: El total no considera los apoyos otorgados por Cartas de Crédito.

Financiamiento en Segundo Piso.

En 2011, el financiamiento en segundo piso fue de 682 mdp de dólares, lo que refleja un incremento 17% mayor respecto al mismo período de 2010.

FINANCIAMIENTO OTORGADO EN SEGUNDO PISO (MDD)



Financiamiento Total por Región

Durante 2011 Bancomext realizó un cambio estructural en la unidad de negocios para facilitar la atención de las necesidades de sus clientes a través de la red de oficinas ubicadas en las regiones Centro, Noreste y Occidente, generando alianzas entre las entidades Gubernamentales y Organismos privados.

El financiamiento total del banco durante el 2011 se distribuyó en las regiones señaladas de la siguiente manera:

Durante 2011, las entidades de la República a la que se destinó la mayor cantidad de recursos fueron: Nuevo León (42%) y Distrito Federal (23%)

Las entidades federativas que han presentado un mayor crecimiento en la demanda de recursos son: Nayarit, Baja California Sur y Sinaloa. Dicho comportamiento está relacionado principalmente con actividades dentro de los sectores de Turismo y Servicios

Canales de Atención

Para dar atención a las necesidades financieras y de servicio de los clientes actuales y potenciales, Bancomext cuenta con dos áreas de negocio encaminadas a atender diferentes segmentos del mercado, de acuerdo a sus requerimientos financieros.

APOYOS OTORGADOS POR REGIÓN (Millones de dólares)

Oficinas Regionales	2011
Centro	1,031
Corporativo	184
Maquiladoras	127
Noreste	2,133
Occidente	242
Transporte	89
Turismo	354
2° Piso	680
Total	4,840

BANCA DE FOMENTO

- Crédito
- Garantía Comprador
- Garantía Selectiva
- Factoraje Internacional de Exportación
- Factoraje Internacional de Importación
- Cartas de Crédito
- Seguros de Crédito a la Exportación

BANCA DE EMPRESAS

- Crédito de Primer Piso
- Financiamiento de inventarios (Reportos)
- Cartas de Crédito
- Derivados
- Compra y venta de divisas
- Avalúos
- Proyectos Estructurados (Financiamiento Corporativo)
- Sector Público
- Programas Sectoriales:
 - Turismo
 - Maquila de Exportación
 - Automotriz-Autopartes
 - Transporte y Logística
 - Eléctrico – Electrónico
 - Petroquímica

2. GASTO PROGRAMABLE 2011

El presupuesto modificado de gasto autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para 2011, ascendió a un monto global de 1,782 mdp.

Con el ejercicio presupuestal, se dio cumplimiento a las distintas medidas de austeridad establecidas en el Programa Nacional de Reducción de Gasto Público (PNRGP), además de sentar las bases para un ejercicio estable del gasto, toda vez que con las acciones realizadas se otorga una mayor certidumbre al ejercicio presupuestal, siendo las más representativas las siguientes:

Se llevaron a cabo movimientos de conversión de plazas que permitieron fortalecer las estructuras de las áreas de negocios, además de dar cumplimiento a la reducción de estructuras previsto en el PNRGP, con lo cual la plantilla de personal vigente quedó situada en 521 plazas, es decir 15 plazas menos que estructura organizacional anteriormente autorizada de 536 plazas, destacando que la compactación de estructuras previsto en el PNRGP, se formalizó de manera anticipada desde el ejercicio del 2010, incluyendo a los ejercicios 2011 y 2012.

Se ha continuado con la contratación de servicios bajo la modalidad plurianual, con lo cual se han obtenido diversos beneficios, entre los que destacan mejores condiciones en precios y la optimización de tiempos en las áreas que participan en el proceso de contratación.

En materia de optimización de espacios físicos de los inmuebles propiedad de la institución, se llevó a cabo la venta del Centro de Negocios y Capacitación en Comercio Internacional (CENCACI), a fin de eliminar espacios subutilizados, contribuyendo con ello a reducir costos de operación; además de continuar de manera decidida dando cumplimiento al Programa de Baja de Bienes Muebles el cual tiene como objetivo disminuir los bienes obsoletos, inservibles o que ya no resultan útiles para los fines que fueron comprados.

En materia de sistemas, se destinaron recursos para nuevos proyectos de negocios como son el Sistema de Derivados y el de Factoraje Internacional, con los cuales se pretende impulsar los nuevos productos financieros del banco y así contribuir a la generación de mayores ingresos; por otra parte se destaca que en el 2011 se consolidó la estrategia de modernización de la plataforma tecnológica bajo el esquema de tercerización en lugar de adquisición de bienes vía Inversión, con lo cual además de optimizar tiempos y disminuir costos, se da cumplimiento a los Lineamientos de Austeridad y Disciplina del Gasto publicados en el DOF el 29 de diciembre del 2006.

La Inversión Física nuevamente se sujetó a criterios de costo beneficio.

Con todo ello, el Gasto Programable ejercido al cierre del ejercicio fiscal 2011, ascendió a 1,593.0 mdp, representando un avance del 89.4% del presupuesto modificado autorizado para 2011, es decir se alcanzaron ahorros por un importe de 189.4 mdp.

BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS, SNC

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

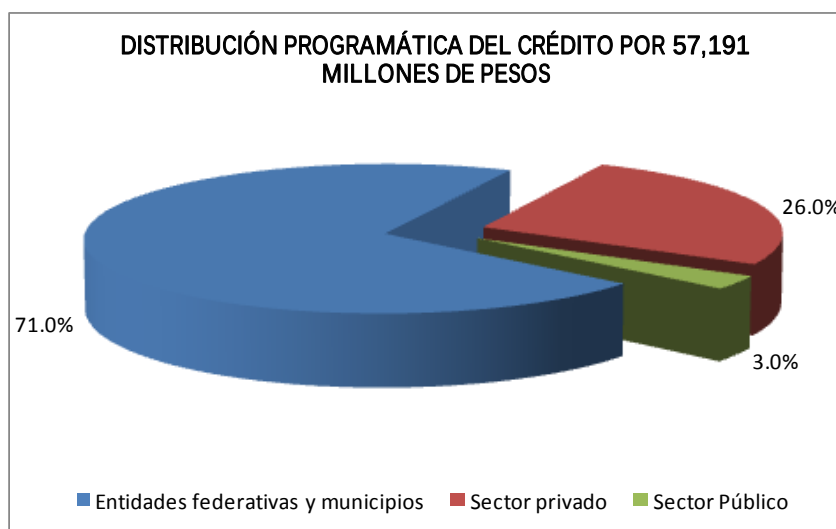
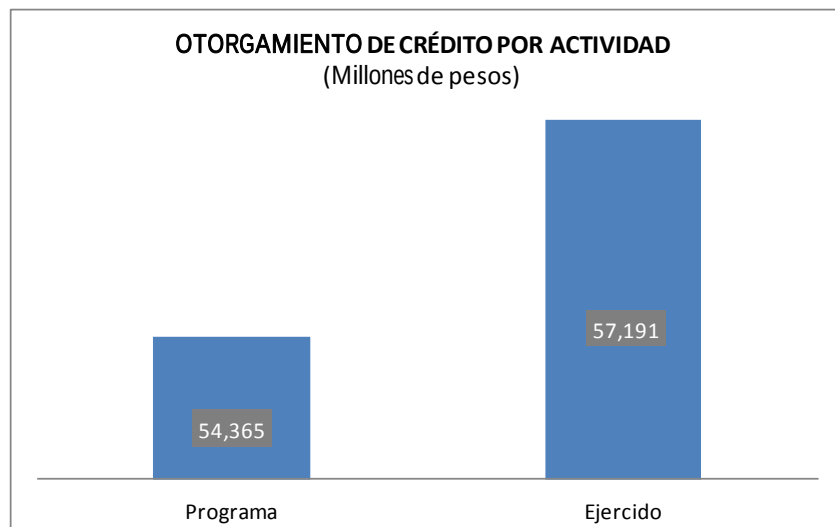
PROGRAMA DE CRÉDITO

Al cierre del ejercicio 2011, Banobras mantuvo su presencia en estados y municipios mediante el financiamiento de proyectos con alta rentabilidad social para consolidarse como una Institución que promueve el crecimiento sostenido, en congruencia con las directrices establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012.

PRESUPUESTO GASTO PROGRAMABLE (Millones de pesos)

	Presupuesto	
	Modificado	Ejercido
Gasto Corriente	988	805
Servicios Personales	572	458
Materiales y suministros	4	2
Servicios Generales	412	345
Inversión Física	7	2
Bienes muebles e inmuebles	5	2
Obra Pública	2	0
Otros de Corriente	787	787
Total Gasto Programable	1,782	1,593

- Banobras acorde a su visión de buscar instrumentación de acciones de asistencia técnica, el fortalecimiento institucional y el fácil acceso al financiamiento relacionado con la infraestructura, logró con base en su programa financiero colocar recursos por 57,191 mdp, importe que resulta el más alto en la historia de la institución.



Al 31 de diciembre de 2011, se canalizaron recursos crediticios por 57,191 mdp, este importe representa una colocación de 5.2% superior a la meta en el periodo.

Es importante destacar que esta cifra de otorgamiento de crédito resulta histórica para la Institución, ya que este importe anual corresponde estadísticamente a la cifra más alta de colocación de recursos desde su creación y corrobora lo anunciado en el Plan Nacional de Desarrollo sobre el apoyo a la infraestructura para este sexenio.

El total de recursos otorgados al cierre de 2011, se destinó a operaciones por cuenta propia.

Asimismo es de señalar que Banobras a través del esquema crediticio Banobras-FAIS, apoyó principalmente a municipios con medio, alto y muy alto grado de marginación en el país, para que tengan acceso a recursos financieros y al cierre del segundo semestre de 2011 se han colocado recursos por 2,702 mdp, mismos que

fueron destinados a inversiones en materia de agua potable, alcantarillado, drenaje, urbanización municipal, entre otros. Cabe mencionar, que los estados con mayores desembolsos fueron, Veracruz, Chiapas, Durango y Oaxaca.

- Un 71.0% de los recursos se otorgaron a entidades federativas y municipios, sobresaliendo los siguientes programas:

ENTIDADES FEDERATIVAS Y MUNICIPIOS (Millones de pesos)	
Saneamiento de Finanzas Municipales	16,428
Línea de crédito global	11,590
Fondo de Reconstrucción de Entidades (FONREC)	6,110
Fondo de Apoyo a la Infraestructura Social (FAIS)	2,702
Otros	912
Banco Interacciones	806
Líneas de Crédito Condicional (CCLIP's)	650
Proyecto de Obras Públicas Productivas	631
Fondo de Aportación para el Fortalecimiento (FAFEF)	284
Renovación y Restructuración de créditos	207
Crédito en Cuenta Corriente	205
Programa de Transferencia Urbana	108

Para el sector privado se canalizó 26.0% de los recursos del Banco. Entre los subprogramas apoyados destacan los siguientes:

- El financiamiento otorgado a la infraestructura carretera en diversos estados del país, como la autopista Guadalajara-Tepic en Jalisco, los tramos carreteros los Remedios- Ecatepec, Lerma-Tres Marías y el tramo carretero Toluca-Zitácuaro, el Viaducto Elevado en el Estado de México, la Súper Vía Surponiente en el Distrito Federal, la autopista Río Verde-Cd Valles en el estado de San Luis Potosí y el tramo carretero Saltillo-Monterrey en los estados de Nuevo León y Coahuila, entre otros.
- Asimismo, destacan los financiamientos para diversos Contratistas de Obra Pública donde sobresalen los recursos otorgados a Constructora y Perforadora Latina para obras en diversos estados del país.
- Para la generación de energía se desembolsaron créditos para Nuevo Pemex Cogeneración en el estado de Tabasco y en apoyo al medio ambiente la generación de energía eólica en el estado de Oaxaca, así como para las Hidroeléctricas la Yesca y Arcoíris en los estados de Jalisco y Nayarit.
- Las obras hidráulicas para el Sistema Acueducto el Realito en el estado de San Luis Potosí, el financiamiento de las plantas de tratamiento de aguas residuales de Atotonilco, Agua Prieta, el Ahogado, Itzicuaros en los estados de Hidalgo, Jalisco y Michoacán respectivamente, entre otros.
- Y para diversos subprogramas como Salud, Seguridad y Justicia, sobresale para el primero el Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca en el Estado de México y para el segundo el apoyo para la construcción de los Centros Penitenciarios en Durango y Michoacán.

El 3.0% se destinó al Sector Público en donde se canalizaron recursos para el Fondo Nacional de Fomento al Turismo, para los Centros Integralmente Planeados (CIPs) que comprenden al desarrollo turístico de Marina Cozumel en el estado de Quintana Roo, así como los arrendamientos financieros para las Secretarías de Defensa y de Marina.

Apoyos Financieros

Los apoyos crediticios otorgados durante 2011 fueron los siguientes:

PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO (Cifras en millones de pesos)		
Apoyos Crediticios	Programa	Ejercido
I. Otorgamiento de crédito sector público	1,633.2	1,662.0
Primer piso	1,633.2	1,662.0
Segundo piso	-	-
II. Otorgamiento de crédito sector privado	52,732.0	55,529.2
Primer piso	52,732.0	55,529.2
Segundo piso	0	0
Otorgamiento de crédito total	54,365.2	57,191.2
III. Recuperación de cartera sector público	26,640.6	26,693.6
Primer piso	26,640.6	26,693.6
Segundo piso	-	-
IV. Recuperación de cartera sector privado	14,323.4	14,329.3
Primer piso	14,323.4	14,329.3
Segundo piso	0	0
Recuperación de cartera total	40,963.9	41,022.9
Financiamiento neto sector público	(25,007.4)	(25,031.6)
Primer piso	(25,007.4)	(25,031.6)
Segundo piso	0	0
Financiamiento neto sector privado	38,408.7	41,199.9
Primer piso	38,408.7	41,199.9
Segundo piso	0	0
Financiamiento neto total	13,401.3	16,168.3
Déficit por Interminación Financiera	36,056.7	37,298.9
Programa de Garantías		2,029.0
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	0	0

Ejecución del Programa Financiero 2011

Banobras, acorde a su visión de buscar la instrumentación de acciones de asistencia técnica, el fortalecimiento institucional y el fácil acceso al financiamiento relacionado con la infraestructura, así como contribuir al crecimiento sustentable del país, logró con base en su programa financiero colocar recursos por 81,175 mdp, importe superior en 3.8% de la meta estimada al cierre del ejercicio de 2011.

Las obras financiadas por Banobras para el periodo enero-diciembre de 2011 corresponden a diversas necesidades de infraestructura en los estados y municipios, dichas obras incluyen proyectos para la mejora del medio ambiente como lo es la generación de energía eólica, la construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales, acueductos, agua potable y alcantarillado, así como la mejora y ampliación de la red carretera del país, misma que representa el 51% del total de desembolsos a proyectos con fuente de pago propia; asimismo el desembolso a proyectos como vivienda, obras de urbanización y equipamiento urbano, energía, entre muchas otras.

Es importante destacar que se otorgó crédito a lo largo del país, principalmente a los estados de Chiapas, Veracruz, México, Nuevo León, Quintana Roo, Baja California, Michoacán, Tabasco, San Luis Potosí, Hidalgo, Coahuila, Nayarit, Durango, entre otros.

De esta forma, Banobras coadyuva a mejorar la calidad de vida de la población, al financiar obras social y económicamente rentables.

Los resultados del ejercicio se muestran a continuación:

AVANCE DEL PROGRAMA FINANCIERO Enero – diciembre de 2011 (Millones de pesos)			
Concepto	Programa modificado	Ejercido	Variación (%)
Obtención de recursos	78,184	81,175	3.83
Contratación de pasivos	3,194	3,906	22.29
Recuperación de cartera	40,964	41,023	0.14
Captación	11,332	9,840	(13.17)
Intereses y comisiones cobrados	20,433	24,269	18.77
Otros ingresos	2,261	2,137	(5.48)
Asignación de recursos	76,339	81,875	7.25
Otorgamiento de crédito	54,365	57,191	5.20
Amortización de pasivos	2,083	2,136	2.54
Intereses y comisiones pagados	16,018	17,327	8.17
Otros egresos	2,454	4,171	69.97
Gasto corriente	1,419	1,050	(26.0)

La variación en los totales corresponde al redondeo de cifras.

2. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN 2011

Presupuesto de Gasto

El presupuesto de gasto programable de la Institución se elaboró con base a las normas establecidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través de las Disposiciones generales para el proceso de programación y presupuestación para el ejercicio fiscal 2011.

Bajo esos lineamientos, el presupuesto de gasto corriente y de inversión se orientó al apoyo de los objetivos estratégicos del Banco, vinculando su ejercicio al logro de las metas programáticas de la Institución, cuyo propósito es la ampliación de su presencia crediticia en proyectos financiera y socialmente rentables; aumento en las actividades de asistencia técnica; incremento en el otorgamiento de Garantías; fomento en la participación del sector privado en la dotación de infraestructura y servicios públicos; y mantener una administración con criterios de eficiencia y gobierno que cueste menos.

El presupuesto anual original se ubicó en 1,437 mdp, de los que 1,433 mdp correspondieron al gasto corriente y los restantes 4 mdp al gasto de inversión.

El presupuesto modificado de gasto programable para el ejercicio 2011 ascendió a 1,422 mdp, correspondiendo 1,418 mdp al gasto corriente y 4 mdp al gasto de inversión.

Durante el año, se ejercieron 1,051 mdp en gasto programable, que equivalen a un avance de 73.2% de los recursos originalmente programados y 73.9% del presupuesto modificado autorizado y reflejan un gasto inferior en 28.2% en términos reales frente al gasto ejercido en el mismo periodo de 2010, como consecuencia de economías generadas en el rubro de gasto corriente en todos los capítulos de gasto, destacando los menores gastos de operación relacionados con las Tecnologías de Información, tales como honorarios, licencias y servicios integrales; así como por un menor gasto en el rubro de inversión por la adquisición de bienes estrictamente necesarios para la sustitución de equipo obsoleto.

Gasto Corriente

En gasto corriente se ejercieron 1,051 mdp, cifra inferior en 367 mdp o en 26% menor al programa modificado autorizado por 1,418 mdp. La variación es consecuencia, básicamente, de las economías generadas en sueldos y gastos derivados de nómina producto de la compactación en la estructura del Órgano Interno de Control de la Institución; la cancelación de plazas con motivo del programa de austeridad; menores gastos en el servicio

médico con motivo de la puesta marcha de programas de prevención para los trabajadores y su familias; cancelación del incremento salarial para el personal de mandos medios y superiores; ahorros alcanzados en el renglón de materiales y útiles de oficina y de equipo; menores gastos en servicios básicos, como teléfono y mensajerías, en honorarios a asesores de informática, licencias para programas de cómputo, servicios integrales de informática, servicios de mantenimiento, gastos de comunicación social y gastos de viaje.

Servicios Personales

Los gastos por concepto de Servicios Personales ascendieron a 736 mdp, que representan un avance de 88.1% con relación a los 835 mdp programados y un importe inferior en 4.9% en términos reales con respecto al del año anterior.

Gastos de Operación

En Gastos de Operación se ejercieron 313 mdp, que representan 53.5% del programa autorizado por 580 mdp, y reflejan un nivel inferior en 21.2% con respecto al importe registrado en el mismo periodo de 2010. En este rubro, las economías obtenidas respecto al programa anual y los menores gastos con relación al año anterior, son producto de ahorro en los servicios de tecnologías de la información, tales como honorarios, licencias y servicios integrales.

Otros de Corriente

En este rubro se presentó un gasto inferior al programado autorizado de 50.3% equivalente a 1.5 mdp, y obedeció a que sólo se realizaron las erogaciones necesarias en materia de prestaciones asociadas a las Condiciones Generales de Trabajo del Personal de la Institución.

Gasto de Inversión

A través del gasto de inversión se ejerció 1 millón de pesos, que comparados con los 4 mdp programados, reflejó un avance del 25% de los recursos presupuestados. La variación absoluta de 3 mdp o 75% menos, obedece a que solamente se ejercieron recursos estrictamente necesarios, consistentes en la adquisición de bienes para mantener la seguridad del edificio corporativo La Fe.

Bienes Muebles e Inmuebles

En el capítulo de Bienes Muebles e Inmuebles se ejercieron la totalidad de los recursos de gasto de inversión por 1 mdp, cuyo comportamiento se explica en el párrafo anterior.

PRESUPUESTO GASTO PROGRAMABLE 2011 (Millones de pesos)

Gasto Corriente	
Servicios Personales	735.8
Materiales y Suministros y Servicios Generales	312.9
Otros	1.5
Suma Gasto Corriente	1,050.2
Inversión Física	0.9
Total Gasto Programable	1,051.1

BANCO DEL AHORRO NACIONAL Y SERVICIOS FINANCIEROS, SNC

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

Desde el inicio de la actividad crediticia en BANSEFI en 2010 hasta el cierre del año 2011, los resultados que se registran son los siguientes:

LÍNEAS DE CRÉDITO (Millones de pesos)					
Autorizadas	Monto	Contratadas	Monto	Ejercidas	Monto
21	518.60	18	418.5	11	251.5

La cartera de crédito no ha registrado saldos vencidos, en virtud de que los acreditados de BANSEFI han cumplido en tiempo y forma con las amortizaciones pactadas contractualmente.

Financiamiento al SACP (A Diciembre 2011) (Millones de pesos)				
	Número de Líneas Autorizadas	Número de Líneas Dispuestas	Monto	
			Autorizado	Dispuesto
Cuenta Corriente	13	6	326	77.1
Crédito Simple	8	5	202.5	60.1
Totales	21	11	528.5	137.2

El resultado de la actividad crediticia del ejercicio 2011 fue positivo considerando lo siguiente:

- No se registraron impagos ni cartera vencida
- La actividad crediticia generó negocios fiduciarios al constituir garantías líquidas por el 20% del importe de los créditos otorgados lo que equivale a 40.7 mdp.

TRANSFERENCIAS DE RECURSOS FISCALES

El presupuesto original autorizado para la Institución fue de 963.7 mdp y tuvo incrementos por 165 mdp así como reducciones por 192.2 mdp de tal forma que el presupuesto modificado para la institución fue de 936.5 mdp de los cuáles 437.1 mdp se autorizaron para la ejecución del programa de Fortalecimiento al Ahorro y Crédito Popular, 330 mdp para el Programa de Inclusión Bancaria y 169.4 mdp para la ejecución del Programa de Asistencia Técnica al Microfinanciamiento Rural.

El presupuesto modificado autorizado para el ejercicio es de 936.5 mdp, de los cuales 154.4 mdp corresponden al rubro de Subsidios y 782.1 mdp a Apoyos Fiscales. Al cierre del año se ejerció la totalidad de los recursos del presupuesto modificado. El presupuesto ejercido de recursos fiscales, se desglosa de la siguiente manera:

- 154.4 mdp corresponden al rubro de Subsidios;
- 354.2 mdp Gasto Corriente; y
- 427.9 mdp Inversión Física.

Cabe señalar que el Programa de Inclusión Bancaria y el PATMIR se ejecutan con recursos de la vertiente financiera del Programa Especial Concurrente para el Desarrollo Rural Sustentable (PEC).

PROGRAMA DE ASISTENCIA TÉCNICA AL MICROFINANCIAMIENTO RURAL (PATMIR)

En el año 2011 la integración operativa del PATMIR a BANSEFI se dio de manera completa al cumplirse un ciclo completo de un año. El año tuvo actividades importantes que caracterizaron al programa: la ampliación de la fase II, la conmemoración de los diez años del programa y el lanzamiento de la fase III. La etapa de ampliación se ejecutó durante los seis primeros meses de 2011, en los cuales PATMIR trabajó con un total de 79 instituciones financieras de corte cooperativo. Como resultados de dicha ampliación, se incorporaron al uso de servicios financieros formales a 77,256 personas en 1,316 municipios con grado de marginación medio, alto y muy alto distribuidos en 25 entidades federativas, superando la meta planteada para la extensión en 7%. En los diez años de operación se trabajó con 130 instituciones financieras y se incorporaron cerca de 700,000 nuevos socios de zonas rurales marginadas, lo que representa una cobertura del 9% de la PEA de estas localidades. La etapa de ampliación contó con la participación de tres firmas que decidieron participar: DGRV, WOCCU y Sparkassen; y en los tres casos se superaron las metas establecidas.

PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO AL SECTOR DE AHORRO Y CRÉDITO POPULAR (PROFACPYC)

En materia de Asistencia Técnica y Capacitación durante 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó 8 sociedades de ahorro y crédito popular y cooperativo; de ellas, 5 son sociedades cooperativas de ahorro y préstamo (SCAPs) y 3 son sociedades financieras populares (SOFIPOs). En total, al cierre de 2011 había 106 entidades autorizadas: 63 SCAPs y 43 SOFIPOs. En conjunto, estas sociedades tienen 71% de socios del sector y 72% de los activos totales.

A finales de diciembre de 2011, la CNBV se encontraba revisando los expedientes de solicitud de autorización de otras 10 sociedades: 8 que ya venían operando y que han participado en los proyectos de asistencia técnica coordinados por BANSEFI (incluye a 2 sociedades para transformarse a SOFIPOs) y 2 expedientes de proyectos nuevos, el primero para la figura de SOFIPO y un proyecto de Sociedad Financiera Comunitaria (SOFINCO).

A través de los proyectos coordinados por BANSEFI lo que se busca es que el crecimiento de este sector tenga lugar sobre bases sostenibles, con el otorgamiento de diversos apoyos de asistencia técnica y capacitación en temas tales como: integración de las carpetas para presentar su solicitud de autorización ante la CNBV; desarrollo y/o actualización del plan general de operación y las proyecciones financieras; procesos de migración contable; asesoría jurídica y fiscal; y asesoría en procesos administrativos y operativos, administración de riesgos y de prevención de lavado de dinero, entre otros.

A través de BANSEFI se ha instrumentado la incorporación del modelo de corresponsalías para atender la necesidad de servicios financieros en zonas urbanas sub-atendidas y localidades rurales. En este sentido, el 1 de febrero del 2011, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), otorgó la autorización a BANSEFI para dar inicio a las operaciones de corresponsalías bancarias, a través del Administrador de corresponsales DICONSA, en 95 tiendas ubicadas en 9 estados de la República Mexicana. Se han realizado 9,395 transacciones en las corresponsalías, dentro de las cuales el 53% son depósitos, 15.03% consultas de saldo, 8.2 % retiros de efectivo y 23.8% pagos de servicio.

PROGRAMA DE INCLUSIÓN BANCARIA

BANSEFI consciente de que el acceso a servicios financieros es crucial para: impulsar el crecimiento económico, fomentar el ahorro y enfrentar choques negativos al ingreso, presentó a la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL) y a OPORTUNIDADES el Proyecto de Inclusión Financiera mediante el cual se propuso bancarizar a los 6.5 mdp de beneficiarios de OPORTUNIDADES.

Como parte de la estrategia de migración de un esquema de entrega de apoyos en efectivo a una modalidad electrónica, se designó a BANSEFI como la única institución liquidadora de dicho programa. Durante el 2011 se abrieron 4.6 mdp de cuentas asociadas a una tarjeta, de las cuales se entregaron 3.8 mdp de tarjetas. De esta manera se logró la bancarización de la totalidad del padrón de dicho programa.

Las entregas electrónicas de apoyos a los beneficiarios de OPORTUNIDADES se incrementaron hasta llegar en noviembre-diciembre de 2011 a 4.9 mdp de apoyos dispersados de forma electrónica. Durante el 2011 BANSEFI entregó 23.4 billones de pesos de manera electrónica.

Se incorporaron nuevas redes de distribución de apoyos gubernamentales contratadas por BANSEFI como: TELECOMM y estaciones de servicio de PEMEX, las cuales se sumaron a las redes que operaban desde el 2010 como las Sociedades del ACPYC pertenecientes a L@Red de la Gente, la red de tiendas de DICONSA y las sucursales BANSEFI.

BANSEFI dotó de infraestructura bancaria a localidades que carecían de la misma y operó más de 10,800 terminales financieras. De esta manera, de los 1,649 municipios del país que se encuentran desatendidos por el sector financiero privado, BANSEFI tuvo cobertura en 1,570, es decir el 95.2% de estos municipios.

Para el 2011, BANSEFI aprobó el otorgamiento de 423 Apoyos de Asistencia Técnica y Capacitación por 37,794.6 miles de pesos, en temas tales como: integración de documentación para solicitud de autorización; desarrollo y/o actualización del plan general de operación y proyecciones financieras; migración contable; gobernabilidad; asesoría jurídica y fiscal; asesoría en procesos administrativos y operativos; administración de riesgos; y, capacitación en detección y prevención de lavado de dinero, entre otros.

2. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN 2011

Gasto Corriente.

Este concepto presenta un ejercicio presupuestario de 1,778.6 mdp, monto inferior en 10.3% con respecto a los 1,981.9 mdp programados para el periodo. Las principales variaciones son:

- En Servicios Personales se erogaron 457.8 mdp, inferior en 17.9% con respecto a los 557.4 mdp del presupuesto autorizado, debido a lo siguiente:
 - La vacancia de plazas, ya que la plantilla autorizada para 2011 fue de 1 648 plazas, sin embargo la plantilla ocupada al cierre de diciembre fue de 1,489 plazas, distribuidas de la siguiente manera: 136 de mandos medios y superiores, 345 al personal operativo adscrito a oficinas centrales, 191 de personal operativo de sucursales locales y 817 de sucursales foráneas. Adicionalmente, un número considerable de plazas ocupadas no se encuentran en su nivel salarial máximo.
 - Por la aplicación de las disposiciones contenidas en el Programa Nacional de Reducción del Gasto Público (PNRGP) numerales 20, 21 y 22 y en el artículo 17 fracción II del PEF 2011, con respecto a que no se han creado plazas nuevas en nivel alguno, y no se han autorizado incrementos salariales para mandos medios y superiores.
- En el rubro de Gasto de Operación financiado con recursos propios se registró un ejercicio presupuestario de 638.7 mdp, menor en 95.4 mdp con respecto al programado para el año de 734.1 mdp, debido a que la Institución realizó importantes esfuerzos administrativos de ahorro y debido a la atención de directrices emitidas por el Ejecutivo Federal en el PEF 2011 en sus artículos 17 y 18 y en el PNRGP numerales 23 y 25 y sus respectivos Lineamientos en los que solicita la disminución en el gasto de diversos conceptos dentro del gasto corriente.
- El Gasto de Operación financiado con recursos fiscales refleja un ejercicio de 354.2 mdp, monto igual al presupuesto modificado pero menor a los 390 mdp del presupuesto original autorizado. Los recursos ejercidos se utilizaron en los siguientes componentes:
 - Programa de Inclusión Bancaria:

- ◆ **Corresponsales.** El gasto se orienta a establecer una red de corresponsalías que fortalezca la red bancaria de la Institución y poder ofrecer servicios financieros a los sectores sin acceso a éstos. El atraso en el ejercicio de los recursos en este componente obedece a que la contratación de servicios relacionados con el establecimiento de la red de corresponsalías ha llevado más tiempo del considerado originalmente. El monto ejercido por este concepto fue de 53.6 mdp.
- ◆ **Mejoramiento de la Infraestructura Bancaria y Tecnológica.** El gasto se enfoca a la mejora de la infraestructura de servicios y seguridad de las sucursales del Banco, así como a mejorar los sistemas informáticos de la Institución. El monto ejercido al cierre del ejercicio fue de \$70.9 mdp.
- ◆ **Tarjetización.** En noviembre se recibieron 165 mdp, los cuáles se ejercieron en su totalidad. Este componente orienta sus acciones a proporcionar una tarjeta a los beneficiarios de los programas gubernamentales para que en ella reciban su pago.
- **PATMIR:** El gasto corresponde a los honorarios del personal que opera dicho programa. El monto ejercido en este rubro dentro del PATMIR fue de 1.3 mdp.
- **Programa de Fortalecimiento al Ahorro y Crédito Popular (PROFACP):** Los recursos se ejercieron para el soporte tecnológico de los sistemas del Banco que coadyuvan al desarrollo del Programa de Fortalecimiento al Ahorro y Crédito Popular. El ejercicio de los recursos se realizó conforme al programado, ejerciéndose 63 mdp.

En subsidios se consideró presupuesto modificado de 154.4 mdp, los cuáles fueron ejercidos en su totalidad. El presupuesto original para el otorgamiento de apoyos es de 170 mdp. Los recursos se ejercieron en los programas “U010 Apoyos para la Inclusión Financiera y la Bancarización” y “U210 Programa de Asistencia Técnica al Microfinanciamiento Rural”.

En el rubro Otras Erogaciones de Gasto Corriente el presupuesto ejercido fue de 173.4 mdp, que se compone de los siguientes conceptos:

- Aportación al fideicomiso de pensiones y jubilación de BANSEFI por un monto de 150 mdp.
- Erogaciones por concepto de pago de participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por un monto de 20.7 mdp.
- Donativo al fideicomiso de L@ Red de la Gente por un monto de 2.7 mdp.
- Es importante señalar que esta aportación no estaba contemplada, sin embargo debido a que a finales de 2010 se recibieron 250 mdp para el fideicomiso de pensiones y jubilaciones y en ese año sólo se aportaron 100 mdp ya que no se tenía la certeza de recibir el monto completo, los restantes 150 mdp se aportaron hasta 2011.

Otros Egresos de Corriente.

En este concepto se programaron erogaciones al año por 181.6 mdp. Sin embargo, al cierre del año este concepto presenta un monto de 173.4 mdp, es decir una diferencia de 4.6%. Este rubro incluye conceptos como la operación de reportos, el IVA retenido, premios y derechos pagados, erogaciones recuperables, entre otros.

Gasto de Inversión.

La Institución integra anualmente su propuesta de inversión con base en la ejecución de cinco programas de inversión, dos de ellos que son financiados con recursos del Gobierno Federal, y los tres programas restantes que conforman el Programa de Inversión Física Institucional, financiados con recursos propios.

El monto autorizado para el periodo es de 461.0 mdp y se ejercieron 433.3 mdp, es decir el 94% de lo programado para el periodo.

El comparativo entre los montos ejercido y modificado por concepto al cierre de 2011 se resume en el siguiente cuadro:

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (cifras en millones de pesos)			
	Modificado	Ejercido	Ejer. / Modif.
Total	2,442.90	2,211.83	-9.5
Gasto Corriente	1,981.86	1,778.55	-10.3
Servicios Personales	557.37	457.79	-17.9
Gasto de Operación	1,088.40	992.95	-8.8
- Recursos Fiscales	354.20	354.20	0.0
- Recursos Propios	734.19	638.75	-13.0
Subsidios	154.41	154.41	0.0
Otros de Corriente	181.68	173.40	-4.6
Gasto de Inversión	461.04	433.28	-6.0
- Recursos Propios	33.13	5.37	-83.8
- Recursos Fiscales	427.91	427.91	0.0

SOCIEDAD HIPOTECARIA FEDERAL, SNC

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

a) Ministraciones de Crédito

Al cierre del 2011 se canalizó a los intermediarios financieros registrados en SHF la cantidad de 6,702.6 mdp, de los cuales 438.3 mdp correspondieron al otorgamiento de Microcréditos.

PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO (Millones de pesos)	
i. Otorgamiento de Crédito Sector Público	
ii. Otorgamiento de Crédito Sector Privado	
Primer Piso	
Segundo Piso	6,702.6
iii. Recuperación de Cartera Sector Público	
iv. Recuperación de Cartera Sector Privado	
Primer Piso	
Segundo Piso	8,028.6
Financiamiento Neto Sector Público (i-iii)	
Financiamiento Neto Sector Privado (ii-iv)	
Primer Piso	
Segundo Piso	(1,326.0)

b) Programa de Garantías

Garantía de Pago Oportuno (GPO)

Durante el ejercicio 2011, SHF no otorgó nuevas GPO para líneas bancarias para construcción de vivienda, lo anterior, derivado de que SHF decidió otorgar fondeo directo a los Intermediarios Financieros (IF) con los que opera.

Al cierre de 2011, se mantenían activas un total de 5 líneas bancarias con GPO con un monto garantizado de 195.5 mdp.

Origenación de la Garantía por Incumplimiento del Acreditado (GPI)

Durante el ejercicio 2011, SHF no otorgo Garantías por Incumplimiento, las últimas GPI's fueron otorgadas en el primer semestre de 2010 y correspondieron a Créditos otorgados bajo el programa de Subsidio Federal "Esta es Tu Casa".

c) Cobranza efectuada

Al cierre del 2011 las recuperaciones de créditos individuales y de construcción ascendieron a 8,028.6 mdp.

d) Transferencias y subsidios

En el Presupuesto de Egresos de la Federación 2011 no le fueron asignados a SHF recursos fiscales del Gobierno Federal.

2. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN 2011

El presupuesto de gasto corriente e inversión modificado para SHF durante 2011 ascendió a 1,223.2 mdp de los cuales 1,211.1 mdp corresponden a Gasto Corriente y 12.1 mdp a Inversión Física. El avance al cierre del ejercicio, se presenta a continuación:

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)		
	Presupuesto	
	Modificado o autorizado	Ejercido al cierre 2011
Gasto corriente		
Servicios Personales	533.4	465.1
Materiales y Suministros	25.6	14.9
Servicios Generales	652.2	302.0
	1,211.2	782.0
Inversión Física		
Bienes Muebles e Inmuebles	3.7	0.4
Obra Pública	8.4	8.4
	12.1	8.8

Capítulo 1000 Servicios Personales. Se ejercieron 465.1 mdp lo que representa un avance de 87.2% respecto al presupuesto modificado de 533.4 mdp, lo anterior debido principalmente a las economías de la vacancia durante el ejercicio 2011, así como por una baja siniestralidad sobre la prestación del servicio médico y debido a que no hubo certeza de la autorización de la suficiencia presupuestal para cubrir la contratación de 30 plazas eventuales correspondientes a la segunda etapa, la cual se dio hasta finales de año, originando la contratación del personal eventual en niveles salariales bajos. Cabe mencionar que durante el ejercicio 2011, en SHF no hubo contrataciones de personal por honorarios.

Capítulo 2000 Materiales y Suministros. Se ejercieron 14.9 mdp, lo que representa un avance de 58.2%, en comparación con el presupuesto modificado de 25.6 mdp; lo anterior se dio como resultado de la aplicación de los criterios de racionalidad en la compra de materiales y suministros, sin afectar las labores sustantivas de las áreas ni los objetivos institucionales.

Capítulo 3000 Servicios Generales. Observó un ejercicio de 302.0 mdp lo que representa un avance del 46.3% con relación al presupuesto modificado de 652.2 mdp, derivado de:

- La implementación de las medidas de austeridad en varios rubros de este capítulo racionalizó el gasto, obteniéndose al final del ejercicio ahorros significativos sin afectar las labores sustantivas de las áreas ni los objetivos institucionales.
- La racionalización en el uso de energía eléctrica, telefonía y otros servicios comerciales.

- La contratación mínima indispensable de los servicios de informática, de asesorías y de estudios.

En el 2011 se realizó la adjudicación en forma directa a los proveedores que presentaron la propuesta más baja en la licitación para la compra de materiales. Dado que algunas partidas resultaron desiertas por no contar al menos con tres propuestas solventes técnicamente para su análisis y comparación. Esto nos generó un ahorro considerable en el precio de los insumos al tener un costo bajo sin sacrificar la calidad en los materiales, en algunas partidas por el tiempo de entrega y la complejidad en la adquisición de los materiales al tratarse de artículos de importación no se realizó la compra en el ejercicio 2011 ya que ningún proveedor ofreció la entrega en tiempo necesario para lo propio.

En relación a los consumos que se generaron en los servicios de energía eléctrica, agua, combustibles y lubricantes se continuó con las actividades establecidas en el Programa Anual de uso eficiente para la energía eléctrica, combustibles y lubricantes establecido por la CONUEE para la Administración Pública Federal. Así como las actividades generadas como resultado del Diagnóstico energético integral de las instalaciones, sistemas y flota vehicular de SHF, lo cual nos está generando ahorros en el consumo de energía, en el gasto por mantenimiento y conservación tanto de la maquinaria y equipo, así como del mismo inmueble.

En lo que se refiere a Bienes Muebles e Inmuebles, se observó un ejercicio de 0.4 mdp lo que representa el 11.4 por ciento con relación al presupuesto modificado de 3.7 mdp, debido a los esfuerzos de SHF de buscar siempre el criterio de racionalidad, austeridad y economía, obteniendo así precios más bajos por la adquisición de equipo de administración, equipos y aparatos de comunicaciones y telecomunicaciones, maquinaria y equipo eléctrico y electrónico, de los proveedores participantes en los bienes a adquirir.

En lo que se refiere a Obra Pública, se observó un ejercicio de 8.4 mdp lo que representa el 100.0 por ciento con relación al presupuesto modificado de 8.4 mdp, ejercicio llevado a cabo de acuerdo a lo programado.

BANCO NACIONAL DEL EJÉRCITO FUERZA AÉREA Y ARMADA, SNC

1. PROGRAMA DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

A efecto de mostrar el avance del Programa Operativo y Financiero de Banjército alcanzado en el 2011, se enuncian las siguientes acciones:

- Banjército continuó fortaleciendo su Capital Contable, para ubicarse en 6,457 mdp, monto 17% superior al del año anterior. El índice de capitalización se ubicó en 19.15%.
- Se otorgaron 596,894 créditos, cifra 6.4% superior a la registrada el año precedente, en su mayoría préstamos quirografarios al personal militar. De esta manera, la cartera de crédito canalizada hacia el sector objetivo registró un flujo por 15,933 mdp, superando la meta anual original en un 2.36% por arriba de lo esperado.
- Para el 2011, el nivel de recuperación de cartera se ubicó en 12,868 mdp, 2.13% mayor al presupuesto anual establecido.
- En relación con el fideicomiso al que hace referencia el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito, el Comité Técnico correspondiente determinó que continúa siendo innecesario aportar recursos a este fideicomiso con cargo al patrimonio del Banco, en virtud de que la Institución alcanzó una calificación de puntos en riesgo negativos, indicativo también de su solidez financiera.
- Con el fin de continuar brindando nuestro servicio del trámite de permisos de Internación e Importación Temporal de Vehículos y en atención a la demanda, durante este año se aprobó la apertura de 3 oficinas para el servicio del trámite de permisos de Internación e Importación Temporal de Vehículos, ubicada en Puente Internacional Río Bravo Donna en Reynosa, Tamaulipas, en el paso fronterizo de Tijuana, B.C. (San Ysidro) y en Naco, Sonora, así como la reapertura de 2 oficinas, Tecate B.C. y Sonoyta, Sonora derivado del proyecto

de colocación de constancias de inscripción de vehículos importados definitivamente al Registro Público Vehicular (REPUVE).

- Para el ejercicio fiscal 2011 se aprobó la política salarial del personal operativo de la Institución, que consistió en un incremento del 4.2% en el sueldo base y compensación garantizada, retroactivo al mes de enero del 2011.
- Inició operaciones la nueva sucursal Temamatla, Edo. Mex., la cual tiene el objetivo de acercar los servicios de banca y crédito a la 37ª Zona Militar ubicada en la I Región Militar (mercado potencial 2,344 elementos).
- Durante el ejercicio 2011 se reubicaron de 4 sucursales, con la finalidad de obtener una mejora sustancial en la atención a los elementos de las fuerzas armadas y público en general, las cuales fueron San Miguel de los Jagüeyes, Edo. Mex., Antón Lizardo, Ver., Tlaxcala, Tlax., y Toluca, Edo. Mex.
- Este año la Institución celebró un Convenio de Colaboración con Grupo Financiero Banorte con el fin de contar con más oportunidades de negocio, mejorando la prestación de servicios financieros en beneficio del personal de las fuerzas armadas, en el corto, mediano y largo plazo.
- Durante este año se dio cumplimiento al Programa Nacional de Reducción del Gasto y sus Lineamientos Específicos para el Ejercicio Fiscal 2011, alcanzando un ahorro de 1.3 mdp.
- Se alcanzó al cierre del ejercicio 2011, una utilidad neta acumulada de 952 mdp, superando en 70 mdp la alcanzada al cierre del año 2010.

FLUJO DE EFECTIVO 2011

Al finalizar el mes de diciembre del 2011, el flujo de efectivo registró un total de recursos por 48,052 mdp, de los cuales 19,697 mdp corresponden a la disponibilidad inicial y 28,355 mdp a los ingresos generados en el año. Los egresos ascendieron a 18,962 mdp, por lo que se obtuvo una disponibilidad final de 29,090 mdp. Cabe señalar que en el mes de diciembre de 2011, el Depósito de Regulación Monetaria constituido con el Banco de México se mantuvo constante con respecto al ejercicio fiscal anterior.

FLUJO ACUMULADO A DICIEMBRE (Millones de pesos)

TOTAL DE RECURSOS	48,052		
Disponibilidad Inicial	19,697		
INGRESOS	28,355	EGRESOS	18,962
Recuperación de cartera	12,868	Otorgamiento de crédito	15,933
Contratación de crédito	0	Amortización de crédito	8
Operaciones Bancarias Netas	11,935	Inversión física	365
Depósitos a plazo	2,553	Egresos por operación	1,063
Otros depósitos y obligaciones	5,655	Otros Egresos	497
Operaciones de ventanilla	2,976	Gasto Corriente	1,096
Depósitos de ahorro	751	Disponibilidad Final	29,090
Ingresos por operación	3,489		
Otros Ingresos	62	TOTAL DE RECURSOS	48,052

La recuperación de cartera superó la expectativa presupuestada en 433 mdp, esto es 3.5% más que lo esperado. La recuperación de los préstamos quirografarios representó el 88% de la recuperación, representando el principal producto crediticio de la Institución.

RECUPERACIÓN DE CARTERA (Millones de pesos)

Total	12,868
Préstamos quirografarios	11,319
Préstamos para la vivienda	405
Tarjeta de crédito	269
ABCD	237
Credi-líquido	638
Otros	0

Las operaciones bancarias netas registraron un ejercicio de 11,935 mdp.

OPERACIONES BANCARIAS NETAS (Millones de pesos)

Operaciones Bancarias Netas	11,935
Depósitos a la vista	2,976
Depósitos de ahorro	751
Depósitos a plazo	2,553
Otros depósitos y obligaciones	5,655

Por su parte, los Fondos de Ahorro y de Trabajo continúan representando una fuente segura de recursos para la Institución, contribuyendo sustancialmente al flujo positivo en los depósitos de ahorro por 751 mdp en 2011.

Los ingresos por operación se ubicaron en 3,489 mdp, y vieron su mayor participación en los intereses cobrados, los cuales ascendieron a 2,766 mdp, representado el 79% de dichos ingresos.

INGRESOS POR OPERACIÓN (Millones de pesos)

Ingresos por operación	3,489
Cambios	53
Intereses Cobrados	2,766
Comisiones cobradas	670

OTORGAMIENTO DE CRÉDITO (Millones de pesos)

Total	15,933
Préstamos quirografarios	12,705
Préstamos para la vivienda	1,851
Tarjeta de crédito	249
ABCD	292
Credi-Líquido	836

Por el lado de los egresos, el Otorgamiento de Crédito alcanzó una meta de 15,933 mdp. Los préstamos quirografarios alcanzaron una colocación de 12,705 mdp, mientras que los créditos para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero (ABCD) se ubicaron en 292 mdp.

El otorgamiento de crédito en el producto Credi-Líquido se ubicó en 836 mdp. Asimismo, aumento el otorgamiento los créditos para vivienda al otorgarse 1,851 mdp, 431 mdp por arriba de lo otorgado en 2010.

Como consecuencia de los resultados financieros obtenidos por el Banco en 2011, así como del cumplimiento de las metas de crédito y recuperación de cartera, y la eficiencia en el ejercicio del gasto corriente e inversión, el nivel de Intermediación Financiera presentó en el 2011 un monto positivo por 2,542 mdp.

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Millones de pesos)		
	Presupuesto	
	Modificado	Obtenido
Endeudamiento Neto	300	11,935
Interno	300	11,935
Externo		
Contratación de crédito	0	0
Interno		
Externo		
Redescuento de Fondos de Fomento	0	0
Captación Neta	300	11,935
Amortización de crédito	5	8
Interno Interbancario		
Externo		
Redescuento de Fondos de Fomento	5	8
Financiamiento Neto	2,965	3,065
Público		
Privado	2,965	3,065
Otorgamiento de crédito	15,565	15,933
Público		
Privado	15,565	15,933
Recuperación de cartera	12,600	12,868
Público		
Privado	12,600	12,868
Variación en Disponibilidades	-2,499	9,393
Disponibilidad Final	17,859	29,090
Disponibilidad Inicial	20,358	19,697
Intermediación Financiera	2,799	2,542

Finalmente, como resultado de estas estrategias se obtuvo un balance primario por 2,028 mdp y un balance financiero por 965 mdp.

BALANCES PRIMARIO Y FINANCIERO (Millones de pesos)		
Ingresos de operación	3,062	3,489
Gasto Corriente	1,180	1,096
Inversión física	368	365
Balance primario	1,514	2,028
Egresos de operación	958	1,063
Balance financiero	556	965

Todo ello permitió al banco continuar con su tendencia de consolidación financiera, al reportar utilidades netas del orden de los 952 mdp en el ejercicio 2011.

UTILIDAD NETA (Millones de pesos)	
Utilidad o (Pérdida) de Operación	1,311
(+) Otros gastos o productos (netos)	0
Utilidad o Pérdida bruta	1,311
(-) ISR y PTU causados	-384
(-) ISR Y PTU diferidos	25
Subsidiarias Asociadas y afiliadas	0
Utilidad Neta	952

2. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN 2011

En materia de gasto programable, se registró un ejercicio por 1,096 mdp en gasto corriente, derivado principalmente para cubrir el costo de los servicios personales de la institución así como los insumos, servicios propios de la operación y demás servicios indispensables para la prestación de banca y crédito que ofrece la Institución.

En el caso de inversión física destacan las reubicaciones por instalaciones nuevas de cuatro sucursales y la apertura de otra en una nueva plaza, así como su equipamiento, con el fin de continuar acercando y mejorando los servicios que presta esta Institución a su sector objetivo con una inversión total de 365 mdp.

Asimismo, es importante destacar que en cumplimiento al Programa Nacional de Reducción de Gasto Público y sus Lineamientos la Institución alcanzó un ahorro de 1.3 mdp los correspondieron a gastos operación.

FINANCIERA RURAL

1. PROGRAMAS DE CRÉDITO, GARANTÍAS, TRANSFERENCIAS Y SUBSIDIOS 2011

El Programa Financiero Modificado consideró un monto para el otorgamiento de crédito al sector privado de 25,207.5 mdp, de los cuales 16,784.5 mdp corresponden al primer piso y 8,423.0 mdp al segundo piso. Respecto al origen de los recursos, el programa de recuperaciones de capital consideró 20,841.4 mdp, que se componen de 14,523.6 mdp del primer piso y 6,317.8 mdp del segundo piso.

Durante el ejercicio 2011, Financiera Rural (la Financiera) alcanzó una colocación de recursos por 23,957.1 mdp, cifra que representó un cumplimiento en la meta modificada de colocación de 95.0%.

PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO (Millones de pesos)

	Programa Original 2011 ^{1_}	Programa Modificado 2011 ^{1_}	Programa Ejercido 2011 ^{1_}
I. Otorgamiento de Crédito Sector Público			
Primer Piso			
Segundo Piso			
II. Otorgamiento de Crédito Sector Privado	27,949.5	25,207.5	23,957.1
Primer Piso	17,327.4	16,784.5	15,868.3
Segundo Piso ^{2_}	10,622.1	8,423.0	8,088.8
III. Recuperación de Cartera Sector Público			
Primer Piso			
Segundo Piso			
IV. Recuperación de Cartera Sector Privado	23,530.1	20,841.4	23,116.9
Primer Piso	14,367.9	14,523.6	15,403.2
Segundo Piso	9,162.2	6,317.8	7,713.7
Financiamiento Neto Sector Público (I –III)			
Primer Piso			
Segundo Piso			
Financiamiento Neto Sector Privado (II –IV)	4,419.4	4,366.1	840.3
Primer Piso	2,959.5	2,260.8	465.1
Segundo Piso	1,459.9	2,105.2	375.2
Programa de Garantías			
Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal	1,236.6	1,384.3	1,193.1 ^{3_}

Elaborado con información proporcionada por la DGAPEAS.

1_ / Incluye operaciones de reporto.

2_ / Intermediarios Financieros Rurales formales.

3_ / Dato proporcionado por la DGAFFPN.

A través de la colocación realizada durante 2011 se logró, entre otros:

- Canalizar el 33.8% de los recursos a través de operaciones de segundo piso con intermediarios financieros formales.
- Incrementar en 29.5% el financiamiento destinado a inversión en activos, como invernaderos, sistemas de riego, adquisición de maquinaria y equipo.
- Otorgar financiamiento por 1,736.0 mdp a productores ubicados en 341 municipios considerados con un alto y muy alto grado de marginación.

En la autorización original del PEF 2011, se asignaron recursos fiscales por 1,236.6 mdp, posteriormente se autorizaron 150.0 mdp como ampliaciones líquidas al patrimonio de la Financiera, 100.0 mdp para el Programa Reducción de Costos de Acceso al Crédito, y 50.0 mdp para el Programa de Garantías Líquidas; así mismo, se llevó a cabo una reducción de 2.3 mdp como resultado de la aplicación del PNRGP. La nueva posición se muestra a continuación: 170.0 mdp al Programa para la Constitución de Garantías Líquidas, 319.4 mdp al Programa de Reducción de Costos de Acceso al Crédito, 598.9 mdp al Programa de Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito, y 296.0 mdp al Programa Integral de Formación, Capacitación y Consultoría para los Productores e IFR.

Con respecto a los Subsidios y Transferencias del Gobierno Federal se han ejercido en el periodo reportado 1,193.1 mdp, de los cuales 1,169.5 mdp corresponden al Presupuesto del ejercicio 2011, y 23.6 mdp corresponden a saldos de ejercicios anteriores, el Programa de Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito representa el 60.0%, mientras que el Programa Integral de Formación, Capacitación y Consultoría para los Productores e IFR el 10.8%, el Programa de Garantías Líquidas el 21.8% y el Programa de Reducción de Costos de Acceso al Crédito ejerció el 7.3%.

2. GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN 2011

Por lo que se refiere al Gasto Corriente al cierre de 2011 el presupuesto ejercido ascendió a 1,078.7 mdp, -18.3% del presupuesto original y -17.8% del autorizado modificado. La variación observada por capítulo de gasto se presenta a continuación:

GASTO CORRIENTE Y DE INVERSIÓN (Millones de pesos)			
	Programa Original 2011	Programa Modificado 2011	Programa Ejercido 2011
Gasto Corriente	1,320.5	1,312.5	1,078.7
Servicios Personales	645.2	642.3	617.0
Materiales y Suministros	18.5	18.4	11.6
Servicios Generales	656.8	651.8	450.1
Inversión Física	48.5	43.6	24.4
Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles	9.2	4.2	3.7
Inversión Pública	39.3	39.4	20.7

En el Capítulo 1000 Servicios Personales, el presupuesto original ascendió a 645.2 mdp, mientras que el presupuesto modificado se ubicó en 642.3 mdp. El gasto en este capítulo registró un ejercicio de 617.0 mdp, con un cumplimiento del 95.6% respecto del programa original y de 96.1% con relación al presupuesto modificado. El menor ejercicio que se registra en el capítulo 1000 Servicios Personales, obedece principalmente a las estrategias implementadas en el organismo y a la adecuada disciplina del ejercicio presupuestal, lo que permitió cumplir con los objetivos y metas institucionales, a un menor costo del programado.

En el Capítulo 2000 Materiales y Suministros, se registró un presupuesto original de 18.5 mdp, mientras que el presupuesto modificado se ubicó en 18.4 mdp, el ejercido se situó en 11.6 mdp, que comparado con el

presupuesto original autorizado registró un cumplimiento de ejercicio de 62.7%, mientras que con relación al presupuesto modificado el cumplimiento fue del 63.0%. Los factores que influyeron en el menor ejercicio fueron: el cumplimiento a los lineamientos específicos del PNRGP para el ejercicio fiscal 2011; así como el adecuado control y disciplina del ejercicio del gasto público.

En el capítulo 3000 Servicios Generales, se autorizó un presupuesto original de 656.8 mdp, mismo que fue impactado con una reducción de 5.0 mdp por la aplicación del PNRGP, con el movimiento anterior, el presupuesto modificado se situó en 651.8 mdp. Al cierre del ejercicio, se erogaron recursos por 450.1 mdp, el monto total ejercido comparado con el presupuesto original autorizado registró un cumplimiento del 68.5%, en referencia con el presupuesto modificado autorizado el cumplimiento fue del 69.1%. El menor ejercicio obedece principalmente a las medidas de austeridad presupuestaria implantadas por la Institución.

Gasto de Inversión

Con referencia al Gasto de Inversión, el presupuesto original autorizado consideró recursos por 1,285.1 mdp, de los cuales 1,236.6 mdp, corresponden a gasto para Inversión Financiera y 48.5 mdp a Inversión Física, que se integran de 9.2 mdp para Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles y 39.3 mdp para Inversión Pública.

Derivado de las adecuaciones presupuestarias autorizadas, el presupuesto modificado ascendió a 1,427.8 mdp, que se integran de 43.6 mdp de Inversión Física, (4.2 mdp para Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles, 39.4 mdp para Inversión Pública) y 1,384.3 mdp para Inversión Financiera. Al cierre del ejercicio se devengaron recursos por 1,408.7 mdp que se integran de 24.4 mdp de inversión física que refleja un cumplimiento del 50.3% con respecto al programa original y del 56.1% respecto al programa modificado, y 1,384.3 mdp para inversión financiera neta.

III. ANEXO SOBRE LOS REPORTES PRESENTADOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, RELATIVOS A LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL NIVEL DE RIESGO DE CADA UNA DE LAS INSTITUCIONES DE BANCA DE DESARROLLO Y DE LA FINANCIERA RURAL, A QUE SE REFIERE LA FRACCIÓN II, DE LOS ARTÍCULOS 55 BIS 1 DE LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO Y 48 DE LA LEY ORGÁNICA DE LA FINANCIERA RURAL.



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO



SHCP

Nacional Financiera, S.N.C.

Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos 2011

Marzo - 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 55 bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo de Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN) relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por la Institución, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros consolidados de la Institución elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la Institución.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Institución en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores, captación y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se pone especial atención en el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.
- **Análisis de Riesgos.** Se analiza la composición de los activos sujetos a riesgo de mercado, crédito y operacional que computan para fines del índice de capitalización, el cual representa un indicador de solvencia según el enfoque regulatorio contenido en la Resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010, que modificó las Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito.

En adición a los requerimientos de capital que se derivan del enfoque regulatorio, en el caso de los riesgos de mercado, crédito y operacional se presentan estimaciones realizadas por la propia Institución utilizando modelos internos. Dichos cálculos permiten determinar el nivel de capital que se requeriría, según el enfoque de capital económico, para hacer frente a las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados y factores de riesgo.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA	6
1. Estructura Financiera	6
2. Colocación	7
3. Programas Sectoriales y Otros.....	13
4. Captación	14
5. Resultados	15
6. Información por Segmentos	19
II. ANÁLISIS DE RIESGOS.....	19
1. Riesgo de Crédito.	20
2. Riesgo de Mercado.	21
3. Riesgo Operativo.	22
4. Otros Riesgos.	22
5. Capitalización.....	23

Balance General¹

(Millones de pesos)

Activo	Dic 10	Dic 11	Variación \$ Dic 10- Dic 11	Variación % Dic 10- Dic 11
Disponibilidades	16,697	17,743	1,046	6.3
Inversiones en Valores	149,486	198,248	48,762	32.6
Deudores por Reporto	0	123	123	100.0
Derivados	409	385	-24	-5.9
Cartera Vigente	122,771	117,220	-5,551	-4.5
Créditos Comerciales	12,304	15,806	3,502	28.5
Créditos a Entidades Financieras	84,206	83,779	-427	-0.5
Créditos al Consumo	2	1	-1	-50.0
Créditos a la Vivienda	186	173	-13	-7.0
Créditos a Entidades Gubernamentales	10,713	10,364	-349	-3.3
Créditos Otorgados en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal	15,360	7,097	-8,263	-53.8
Cartera Vencida	151	216	65	43.0
Créditos Comerciales	53	35	-18	-34.0
Créditos a Entidades Financieras	73	158	85	116.4
Créditos al Consumo	4	4	0	11.3
Créditos a la Vivienda	21	19	-2	-9.5
Créditos a Entidades Gubernamentales	0	0	0	0.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	2,372	2,380	8	0.3
Cartera Total Neta	120,550	115,056	-5,494	-4.6
Otros Rubros de Activo	7,353	8,259	906	12.3
TOTAL	294,495	339,814	45,319	15.4

Pasivo + Capital	Dic 10	Dic 11	Variación \$ Dic 10- Dic 11	Variación % Dic 10- Dic 11
Captación Tradicional	132,594	126,332	-6,262	-4.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0	0	0.0
Depósitos a plazo	115,967	106,420	-9,547	-8.2
Títulos de Crédito Emitidos	16,627	19,912	3,285	19.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos	18,668	12,484	-6,184	-33.1
De exigibilidad inmediata	952	1,203	251	26.4
De corto plazo	10,143	3,234	-6,909	-68.1
De largo plazo	7,573	8,047	474	6.3
Acreedores por Reporto	124,919	178,396	53,477	42.8
Derivados	44	23	-21	-47.7
Otros Rubros del Pasivo	1,918	4,230	2,312	120.5
SUMA PASIVO	278,143	321,465	43,322	15.6
Capital Contribuido	17,727	18,727	1,000	5.6
Capital Social	8,211	8,805	594	7.2
Prima en venta de acciones	4,366	8,922	4,556	104.4
Aportaciones para futuros aumentos de capital	5,150	1,000	-4,150	-80.6
Capital Ganado	-2,191	-1,352	839	38.3
Reservas de capital	1,730	1,730	0	0.0
Resultados de ejercicios anteriores	-8,027	-6,987	1,040	13.0
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	12	57	45	-375.0
Resultado Neto	1,040	825	-215	-20.7
Otros Rubros de Capital	3,054	3,023	-31	-1.0
Participación no controladora	816	974	158	19.4
SUMA CAPITAL	16,352	18,349	1,997	12.2
TOTAL	294,495	339,814	45,319	15.4

¹ A menos que se indique lo contrario, todas las cifras y movimientos están expresados en términos nominales y la fuente para cuadros y gráficas es la información proporcionada por la Institución. Las sumas y totales pueden no coincidir por efectos de redondeo.

Estado de Resultados

(Millones de pesos)

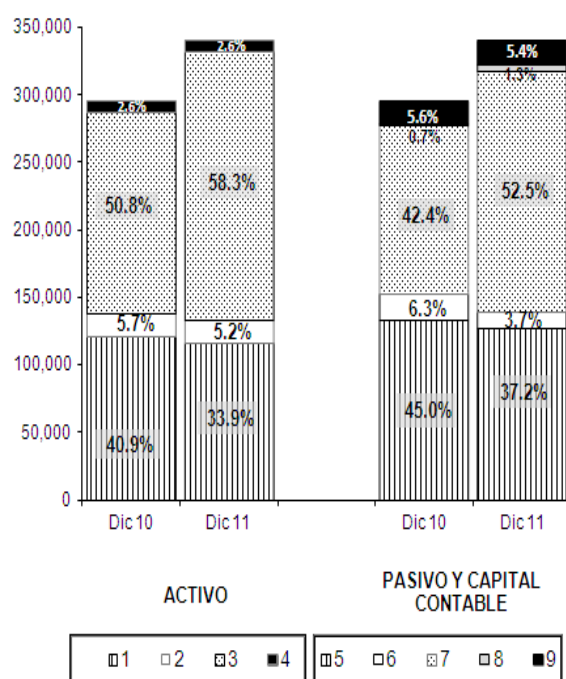
Resultados	Dic 10	% Ingreso Financiero	Dic 11	% Ingreso Financiero
Ingresos por intereses	17,183	100.0	19,745	100.0
Por Cartera de Crédito Vigente	6,335	36.9	6,608	33.5
Por Cartera de Crédito Vencida	9	0.1	6	0.0
Por Inversiones en Valores, reportos y préstamos de valores	9,962	58.0	12,230	61.9
Por Disponibilidades	638	3.7	833	4.2
Comisiones a Favor (Ajuste al Rendimiento)	61	0.4	67	0.3
Utilidad por valorización	148	0.9	0	0.0
Ingreso por intereses de subsidiarias	30	0.2	1	0.0
Incremento por actualización	0	0.0	0	0.0
Gastos por intereses	13,650	79.4	18,027	91.3
Por depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0	0	0.0
Por depósitos a plazo	5,416	31.5	5,883	29.8
Por títulos de crédito emitidos	177	1.0	375	1.9
Por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	671	3.9	489	2.5
Comisiones a Cargo (Ajuste al rendimiento)	0	0.0	0	0.0
Por Obligaciones Subordinadas	0	0.0	0	0.0
En Operaciones de Reporto y Préstamo de Valores	7,386	43.0	9,399	47.6
Pérdida por Valorización	0	0.0	1,881	9.5
Incremento por actualización	0	0.0	0	0.0
Margen Financiero	3,533	20.6	1,718	8.7
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	961	5.6	949	4.8
Margen Financiero Ajustado	2,572	15.0	769	3.9
Comisiones y tarifas cobradas	1,350	7.9	1,499	7.6
Comisiones y tarifas pagadas	82	0.5	104	0.5
Resultado por intermediación	624	3.6	1,674	8.5
Otros ingresos (egresos) de la operación	-421	-2.5	34	0.2
Gastos de Administración y Promoción	2,425	14.1	2,609	13.2
Resultado de la Operación	1,618	9.4	1,263	6.4
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-9	-0.1	-9	0.0
Resultado antes de Impuesto a la Utilidad	1,609	9.4	1,254	6.4
Impuestos a la utilidad causado	-466	-2.7	-457	-2.3
Impuestos diferidos netos	32	0.2	8	0.0
Resultado antes de Operaciones discontinuas	1,175	6.8	805	4.1
Operaciones Discontinuas	0	0.0	0	0.0
Resultado Neto	1,175	6.8	805	4.1
Participación No Controladora	-135	-0.8	20	0.1
Resultado Neto	1,040	6.1	825	4.2

I. SITUACIÓN FINANCIERA²

1. Estructura Financiera

Las Inversiones en Valores aumentaron 48,762 mdp (equivalente a 32.6%)	Durante 2011 el Activo Total de Nacional Financiera, S.N.C. (NAFIN) aumentó 15.4% (45,319 millones de pesos, mdp), como consecuencia principalmente del incremento de 32.6% (48,762 mdp) en las Inversiones en Valores, mismo que fue ligeramente compensado por un decremento de 4.6% (5,494 mdp) en la Cartera Total Neta. Los cambios mencionados ocasionaron un aumento en la contribución de las Inversiones en Valores en la estructura de los activos, al pasar de 50.8% en 2010 a 58.3% en 2011, en tanto que la Cartera de Crédito Neta disminuyó su participación del 40.9% a 33.9%. Al igual que en el ejercicio anterior, las Inversiones en valores continuaron presentando una posición preponderante de títulos restringidos en reporto. El Pasivo Total creció 43,322 mdp (15.6%), habiéndose registrado un incremento de los Acreedores por Reporto (que representan el fondeo de las Inversiones en valores restringidas por reporto a que se hizo referencia anteriormente) de 53,477 mdp (42.8%), mientras que las posiciones en los rubros de la Captación Tradicional y Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos disminuyeron 6,262 mdp (4.7%) y 6,184 mdp (33.1%), respectivamente.
--	---

Gráfica 1. Estructura Financiera
(Millones de pesos y porcentajes de los Activos Totales)



Concepto	Dic 10	%	Dic 11	%	Variaciones	
					Dic 11 - Dic 10	
					\$	%
Activo	294,495	100%	339,814	100%	45,319	15.4%
(1) Cartera de Crédito Neta	120,550	40.9%	115,056	33.9%	-5,494	-4.6%
(2) Disponibilidades	16,697	5.7%	17,743	5.2%	1,046	6.3%
(3) Inversiones en Valores	149,486	50.8%	198,248	58.3%	48,762	32.6%
(4) Otros Activos*	7,762	2.6%	8,767	2.6%	1,005	12.9%
Pasivo	278,143	94.4%	321,465	94.6%	43,322	15.6%
(5) Captación Tradicional	132,594	45.0%	126,332	37.2%	-6,262	-4.7%
(6) Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18,668	6.3%	12,484	3.7%	-6,184	-33.1%
(7) Acreedores por Reporto	124,919	42.4%	178,396	52.5%	53,477	42.8%
(8) Otros Pasivos**	1,962	0.7%	4,253	1.3%	2,291	116.8%
(9) Capital Contable	16,352	5.6%	18,349	5.4%	1,997	12.2%

* Otros Activos = Deudores por Reporto + Derivados + Otros Rubros de Activo.

** Otros Pasivos = Derivados + Otros Rubros del Pasivo.

² A menos que se indique lo contrario, los saldos analizados corresponderán al cierre de 2011 y las variaciones, tanto absolutas como porcentuales, se harán en relación con el cierre del año anterior.

Las operaciones como Reportada representaron más del 50% de la estructura del Pasivo	Los Acreedores por Reporto mantuvieron la tendencia ascendente que los ha caracterizado en los últimos años, al finalizar el ejercicio 2011 se incrementaron 42.8% en relación al ejercicio anterior, fondeando Inversiones en valores clasificadas tanto para negociación como conservadas a vencimiento. Derivado de lo anterior, continuó la recomposición de la estructura de los pasivos, los cuales estuvieron explicados en 52.5% por Acreedores por Reporto, 37.2% por Captación Tradicional y 3.7% por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos, en tanto que el año anterior dichos porcentajes fueron de 42.4%, 45.0% y 6.3%, respectivamente.
--	---

2. Colocación

Disponibilidades

Los Depósitos de regulación monetaria en Banco de México representaron 66.2% de las Disponibilidades	Las Disponibilidades ascendieron a 17,743 mdp, equivalente a 5.2% del Activo Total, lo que representó un incremento de 1,046 mdp (6.3%) en comparación con el año anterior. La integración del rubro se explicó por Depósitos de regulación monetaria en el Banco de México por 11,746 mdp (66.2%), Depósitos en Bancos Nacionales y del Extranjero por 4,714 mdp (26.6%) y operaciones de Call Money por 1,273 mdp (7.2%), principalmente. En 2010, dichas participaciones fueron de 70.3%, 28.7% y 1.0%, respectivamente. En particular destacó el incremento de 1,110 mdp (6.8 veces) de las operaciones de Call Money, en comparación al cierre del ejercicio anterior.
--	---

Inversiones en Valores y Reportos

El 96.7% de las Inversiones en Valores se concentraron en deuda gubernamental	La posición en Inversiones en Valores se ubicó en 198,248 mdp, lo que representó un incremento de 48,762 mdp (32.6%). Dicho crecimiento estuvo explicado, fundamentalmente, por la compra de títulos gubernamentales clasificados en la categoría para negociar, para su posterior venta en reporto, los cuales se incrementaron en 70,012 mdp (70.1%) en relación con el ejercicio previo. Dicho movimiento fue parcialmente compensado por el vencimiento de títulos conservados a vencimiento por 19,538 mdp (57.8%) y el decremento en la posición de títulos de deuda bancaria clasificados para negociar por 5,212 mdp (76.2%). Dado lo anterior, el 96.7% del perfil de riesgo de contraparte de los instrumentos financieros se concentró en deuda gubernamental. En cuanto a su composición, destacó que 89.9% de las Inversiones en valores fueron asignadas como colateral en operaciones como reportada (venta de títulos en reporto), lo que significó que 178,250 mdp estuvieran clasificados como restringidos por operaciones de reporto, de los cuales, destacaron las operaciones con BPAs, que explicaron 57.4% y los BONDES con 37.4%, entre los instrumentos más negociados. Por su parte, las posiciones no restringidas representaron 9.6%, equivalentes a 19,017
---	---

Nacional Financiera, S. N. C.
Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos

mdp, en tanto que un 0.5% adicional se encontraba restringido por otro tipo de operaciones. En 2010 tales participaciones fueron de 83.7% (125,056 mdp), 15.7% (23,405 mdp) y 0.6%, respectivamente.

Cuadro 1. Inversiones en Valores
(Millones de Pesos)

Concepto	Dic 10		Dic 11	
	Monto	% Conc.	Monto	% Conc.
Títulos para Negociar	115,405.7	77.2	181,765.5	91.7
Títulos para Negociar sin restricción	8,635.2	5.8	10,197.2	5.1
Deuda Gubernamental	5,899.1	3.9	7,275.8	3.7
Deuda Bancaria	189.4	0.1	320.2	0.2
Otros Títulos de Deuda	1,717.8	1.1	2,335.3	1.2
Acciones	828.9	0.6	265.9	0.1
Títulos para Negociar restringidos	106,770.5	71.4	171,568.4	86.5
Deuda Gubernamental	99,929.4	66.8	169,940.9	85.7
Deuda Bancaria	6,838.9	4.6	1,627.4	0.8
Otros Títulos de Deuda	-	0.0	-	0.0
Acciones	2.2	0.0	-	0.0
Títulos Disponibles para la Venta	288.0	0.2	2,227.6	1.1
Títulos Disponibles para la Venta sin restricción	288.0	0.2	2,227.6	1.1
Deuda Gubernamental	288.0	0.2	2,227.6	1.1
Deuda Bancaria	-	0.0	-	0.0
Otros Títulos de Deuda	-	0.0	-	0.0
Acciones	-	0.0	-	0.0
Títulos Conservados a Vencimiento	33,792.0	22.6	14,254.5	7.2
Títulos Conservados al Vencimiento sin restricción	14,495.5	9.7	6,592.6	3.3
Deuda Gubernamental	12,573.0	8.4	4,665.9	2.4
Deuda Bancaria	1,919.4	1.3	1,923.1	1.0
Otros Títulos de Deuda	3.1	0.0	3.5	0.0
Títulos Conservados al Vencimiento restringidos	19,296.5	12.9	7,661.9	3.9
Deuda Gubernamental	19,296.5	12.9	7,661.9	3.9
Deuda Bancaria	-	0.0	-	0.0
Otros Títulos de Deuda	-	0.0	-	0.0
TOTAL	149,485.7	100.0	198,247.6	100.0

Durante el año disminuyó la posición en acciones del FDMV

La tenencia de Títulos de **Renta Variable** disminuyó 68.0% (565 mdp), al pasar de 831 mdp en diciembre de 2010 (0.6% de las Inversiones en valores) a 266 mdp al cierre de 2011 (0.1% del mismo concepto). Dicho movimiento estuvo originado por la venta de acciones del Fondo de Desarrollo para el Mercado de Valores (FDMV).

Las operaciones de Venta de títulos comprados en reporto se incrementaron en 102.7% (36,457 mdp)

A diferencia del año anterior, cuando no se registró saldo correspondiente a compras de títulos en reporto (**Deudores por reporto**), al cierre del presente ejercicio el saldo fue de 123 mdp.

De manera adicional a las operaciones de reporto que se mencionaron previamente (ventas y compras), la Institución realizó operaciones de **Venta de títulos comprados en reporto** por 71,967 mdp, en donde los colaterales recibidos como reportadora se asignaron simultáneamente en garantía en operaciones como reportada. Dichas posiciones brutas no se observan en el balance general, debido a que se compensan para efecto de presentación. Al respecto, sobresalió que este tipo de transacciones se incrementaron en 36,457 mdp (102.7%) en relación con el año anterior, cuando se situaron en 35,510 mdp.

Instrumentos Financieros Derivados

<i>Se realizaron operaciones derivadas con fines de negociación a través de Swaps de tasa y Contratos adelantados sobre tipo de cambio</i>	Las operaciones con Instrumentos Financieros Derivados al cierre del ejercicio consistían en Contratos Adelantados y Swaps con fines de negociación, cuyo saldo estuvo conformado por lo siguiente: - En el caso de los Swaps de tasa de interés, el valor presente de los flujos a recibir se situó en 5,094 mdp, mientras que el valor presente de los flujos a entregar fue de 5,117 mdp, lo que generó un saldo acreedor por 23 mdp. - Por su parte, la posición larga de los Contratos Adelantados se situó en 3,764 mdp, mientras que la posición corta fue de 3,705 mdp, generando un saldo deudor por 59 mdp. Cabe mencionar que los citados Contratos Adelantados se realizaron sobre el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América y cuyo propósito es gestionar los riesgos inherentes asociados a la captación de la Institución en moneda extranjera. - A diferencia del ejercicio anterior, al cierre del año la institución no mantenía en posición contratos de Futuros.
---	--

Cuadro 2. Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados
(Millones de pesos)

	2011				2010			
	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor	Saldo activo	Saldo pasivo	Saldo deudor	Saldo acreedor
Negociación								
Futuros	-	-	-	-	39	41	-	2
Contratos adelantados	3,764	3,705	59	-	5,803	5,825	-	22
Swaps	5,094	5,117	-	23	5,041	5,061	-	20
Cobertura								
Swaps	2,650	2,324	326	-	2,221	1,812	409	-

<i>La Institución realizó Operaciones de Cobertura con Swaps para mitigar la exposición al riesgo de tasas de interés</i>	Adicionalmente, con la finalidad de mitigar la exposición al riesgo de ciertas posiciones ante fluctuaciones en las tasas de interés durante el año la Institución realizó Operaciones de Cobertura con Instrumentos Financieros Derivados (Swaps), mismos que clasificaron como de valor razonable. Al respecto, al cierre de 2011 las operaciones vigentes presentaron un saldo neto deudor de 326 mdp. Cabe mencionar que el nivel de eficiencia de la cobertura de estas operaciones, se ubicó dentro de los parámetros que al respecto establecen los criterios contables.
--	--

Cartera de crédito

<i>La Cartera de crédito disminuyó 4.5%, ubicándose en 117,436 mdp</i>	La Institución registró un saldo de Cartera Vigente por 117,220 mdp y un saldo de Cartera Vencida por 216 mdp, dando como resultado una Cartera de Crédito Total por 117,436 mdp. Esta última cifra fue menor en 4.5% (5,485 mdp) a la registrada en 2010, debido fundamentalmente al comportamiento de la Cartera Vigente, que disminuyó en 5,551 mdp (4.5%), mientras que la Cartera Vencida aumentó 65 mdp (43.0%).
---	--

Cuadro 3. Integración de la Cartera de Crédito
(Millones de pesos)

	Dic10				Dic 11			
	Cartera Total	Cartera Vencida	Estimaciones Preventivas *	% Morosidad	Cartera Total	Cartera Vencida	Estimaciones Preventivas *	% Morosidad
Cartera de Crédito								
Créditos comerciales	107,348.4	125.6	2,154.1	0.12	110,142.0	193.0	2,122.7	0.18
Actividad Empresarial o Comercial	12,357.2	53.2	333.6	0.43	15,841.0	35.0	326.5	0.22
Créditos a Entidades Financieras	84,278.8	72.4	1,760.1	0.09	83,937.0	158.0	1,735.1	0.19
Créditos a Entidades Gubernamentales	10,712.4	0.0	60.3	0.00	10,364.0	0.0	61.1	0.00
Créditos al Consumo	6.4	4.5	4.6	70.31	5.5	4.5	4.1	81.65
Créditos a la Vivienda	207.6	21.3	17.8	10.26	192.0	19.0	13.3	9.90
Créditos Otorgados en calidad de Agente del GF	15,359.5	0.0	0.0	0.0	7,097.0	0.0	0.0	0.00
Total	122,921.9	151.4	2,176.5	0.12	117,436.5	216.5	2,140.2	0.18
Activos Totales	294,495.0				339,814.0			

* Excluye Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios adicionales (79 mdp en 2011 y 50 mdp en 2010), así como Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios de Garantías Otorgadas (10.4 mdp en 2011 y 14.6 mdp en 2010) y las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios constituidas por las subsidiarias (151 mdp en 2011 y 131 mdp en 2010).

La cartera de crédito vigente disminuyó en 4.5%, fundamentalmente por el comportamiento de la cartera de crédito otorgada en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal	Por lo que se refiere a la Cartera Vigente, su comportamiento se explicó porque: - La cartera en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal disminuyó 8,263 mdp, como consecuencia de la amortización de posiciones. - La Cartera Comercial en primer piso incrementó su saldo en 3,502 mdp, derivado del consumo de líneas otorgadas a operaciones crediticias estructuradas, entre las que destacan las correspondientes al sector automotriz y los proyectos sustentables para la generación de energía eólica. - Los Créditos a Intermediarios Financieros presentaron un decremento de 0.5%, (427 mdp), destacando la disminución en el saldo del Programa de Cadenas Productivas derivado, principalmente, por el menor saldo presentado por un Fondo de un organismo público descentralizado y gobiernos estatales. - La Cartera con Entidades Gubernamentales presentó un decremento de 349 mdp, producto de la liquidación de créditos otorgados a entidades paraestatales.³ - Finalmente, las Carteras de consumo y vivienda (ambas a exmpleados) disminuyeron 14 mdp. En cuanto a la Cartera Vencida, su trayectoria se explicó por el incumplimiento de dos intermediarios financieros, al pasar de 151 mdp a 216 mdp para 2011.
La cartera de crédito colocada en segundo piso representó el 71.5% de la Cartera Total	El 71.5% del total de la Cartera Crediticia⁴ se concentró en Créditos a Intermediarios Financieros, 13.5% en Créditos Comerciales, 8.8% en Créditos a Organismos descentralizados del Gobierno Federal y 6.0% en Créditos otorgados en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal. El año anterior, dichos porcentajes fueron de 68.6%, 10.1%, 8.7% y 12.5%, respectivamente.

³ Entidades gubernamentales conforme a la clasificación de cartera de la Institución.

⁴ Sin incluir las operaciones del Programa de Garantías.

Garantías a Pymes

<i>Existen Pasivos Contingentes por 29,386 mdp que corresponden al Programa de Garantías de NAFIN, cuyo riesgo se encuentra respaldado por Fondos de Contragarantía</i>	Otra línea de negocio importante para la Institución corresponde al Programa de Garantías a Pymes. Al respecto, dentro de los Pasivos Contingentes presentados en las cuentas de orden de NAFIN, se registran las responsabilidades por garantías otorgadas por el <i>Fideicomiso NAFIN Riesgo Crediticio</i>, el cual registró un saldo de 29,386 mdp al cierre de 2011, que representa el importe garantizado de los créditos que otorgan en primer piso los Intermediarios Financieros al sector objetivo de NAFIN. Para enfrentar las pérdidas que esta cartera garantizada pudiera generarle a NAFIN, se cuenta con Fondos de Contragarantía de primera pérdida que fueron constituidos por diferentes dependencias o entidades gubernamentales, a efecto de apoyar el desarrollo del sector, mismos que cuenta con recursos por 7,393 mdp al cierre de 2011. Cabe hacer mención que a partir de 2011 la administración de la Institución decidió consolidar los estados financieros del Fideicomiso NAFIN Riesgo Crediticio con apego a lo establecido en el criterio C-5 "Consolidación de entidades con propósito específico", considerando que de esa manera se refleja de manera más completa y suficiente los resultados del Programa de Garantías.
---	--

Calificación de la cartera de crédito

<i>El 6.3% de la cartera crediticia se encuentra exceptuada al contar con garantía del Gobierno Federal</i>	En cuanto al perfil de riesgo de crédito de NAFIN, 6.3% de la cartera crediticia se encuentra exceptuada, integrada fundamentalmente con créditos otorgados en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal. Por otra parte, del total de la cartera calificada o en riesgo⁵ por 110,196 mdp, el 83.1% presentó calificaciones de grado de riesgo A-1 y A-2, que corresponden principalmente a Intermediarios Financieros Bancarios (IFB's), Intermediarios Financieros no Bancarios (IFNB's) pertenecientes a grupos financieros y "Fideicomisos AAA" instrumentados para el factoraje de cuentas por cobrar de empresas de primer orden. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 del total de la cartera calificada, 31,473 mdp correspondieron a garantías y avales otorgados por NAFIN, con una calificación de A-1.
	Durante el año las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios derivadas de calificación se ubicaron en 2,150 mdp, mismas que disminuyeron 41 mdp (1.8%), debido, fundamentalmente, a la cancelación de estimaciones asociadas a la mejora en el perfil de riesgo crediticio de su cartera. Es de destacar que se registró un decremento en las estimaciones preventivas correspondientes a los créditos calificados en A, C y D por 234 mdp, en tanto que las estimaciones para la cartera calificada con grados de riesgo B y E, aumentaron 193 mdp. Como consecuencia del decremento en las Estimaciones anteriormente citadas, el

⁵ No incluye cartera exceptuada de calificación.

Nacional Financiera, S. N. C.
Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos

La cartera de crédito de NAFIN registró una calificación promedio de B-1	Índice de Cobertura de Cartera Vencida pasó de 1,572.0% a 1,095.9% en el periodo de análisis. Por su parte, el Cociente de Estimaciones a Cartera en Riesgo⁶ se mantuvo en niveles semejantes a los del ejercicio anterior al ubicarse en 1.99% en 2011, mientras que en 2010 era de 1.91%. Lo anterior indica que por cada 100 pesos de crédito considerados como expuestos a incumplimiento, la Institución tendría una pérdida esperada de 1.99 pesos⁷, situación que equivale a considerar que en promedio la cartera sujeta a riesgo de NAFIN se encontraría calificada en el grado de riesgo B-1.
---	---

Cuadro 4. Cartera Calificada y Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Millones de pesos)

Tipos de Cartera	Diciembre 2010		Diciembre 2011		Variación Base de Calificación		Variación Estimaciones	
	Base de Calificación	Estimaciones Preventivas Determinadas	Base de Calificación	Estimaciones Preventivas Determinadas	\$	%	\$	%
1. Cartera calificada	134,837.6	-2,191.1	141,669.4	-2,150.3	6,831.8	5.1	40.8	1.9
a. Comercial	12,357.2	-333.6	15,840.2	-326.5	3,483.0	28.2	7.1	2.1
b. Entidades Financieras	84,278.8	-1,760.1	83,937.2	-1,735.1	-341.6	-0.4	25.0	1.4
c. Consumo	6.4	-4.6	5.5	-4.1	-0.9	-14.8	0.4	9.8
d. Vivienda	207.6	-17.8	191.8	-13.3	-15.8	-7.6	4.4	25.0
e. Garantías y avales	27,267.3	-14.6	31,472.7	-10.4	4,205.4	15.4	4.2	28.8
f. Otras Entidades del Sector Público	10,720.3	-60.3	10,222.1	-61.1	-498.2	-4.6	-0.8	-1.3
2. Cartera Exceptuada	15,522.2	0.0	7,249.4	0.0	-8,272.8	-53.3	0.0	0.0
a. Entidades Gubernamentales	162.7	0.0	152.4	0.0	-10.3	-6.3	0.0	0.0
b. Entidades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
c. Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
d. Agente del Gobierno Federal	15,359.5	0.0	7,096.9	0.0	-8,262.6	0.0	0.0	0.0
Total*	150,359.8	-2,191.1	148,918.7	-2,150.3	-1,441.1	-1.0	40.8	1.9

* El monto total de la cartera es mayor al presentado en Balance debido a que se consideran garantías, avales y créditos comerciales irrevocables, mismos que se encuentran registrados en las cuentas de orden de la institución. En relación a las Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio, se presenta un monto menor al registrado en Balance pues no se consideran las Estimaciones Adicionales informadas a esta Comisión (79 mdp en 2011 y 50 mdp en 2010), ni las Estimaciones constituidas por subsidiarias (151 mdp en 2011 y 131 mdp en 2010).

La Institución constituyó estimaciones preventivas adicionales por 79 mdp y 50 mdp en 2011 y 2010, respectivamente	La mayor parte de las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (2,150 mdp), correspondieron a los Intermediarios Financieros por 1,735 mdp (80.7%), en tanto que la Cartera Comercial requirió 327 mdp (15.2%). Para diciembre de 2011 y 2010 las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios constituidas fueron superiores a las requeridas en términos de las metodologías de calificación aplicables, en 79 mdp y 50 mdp, respectivamente, lo anterior por concepto de estimaciones adicionales⁸. Tales estimaciones adicionales, informadas a la CNBV, se determinaron prudencialmente considerando la tendencia esperada en el nivel de riesgo para un horizonte de un año, tomando en cuenta la información contenida en las matrices de migración históricas de las calificaciones registradas por la Institución.
---	---

⁶ Se define como Cartera de Créditos en Riesgo a aquellas operaciones que no se encuentren exceptuadas del proceso de calificación de cartera, en términos de las "Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo, a que se refiere el artículo 76 de la Ley de Instituciones de Crédito", publicadas en el DOF el 24 de octubre de 2000 y modificadas el 28 de noviembre de 2005.

⁷ Bajo el supuesto que la calificación y estimaciones determinadas sean consideradas como una pérdida esperada.

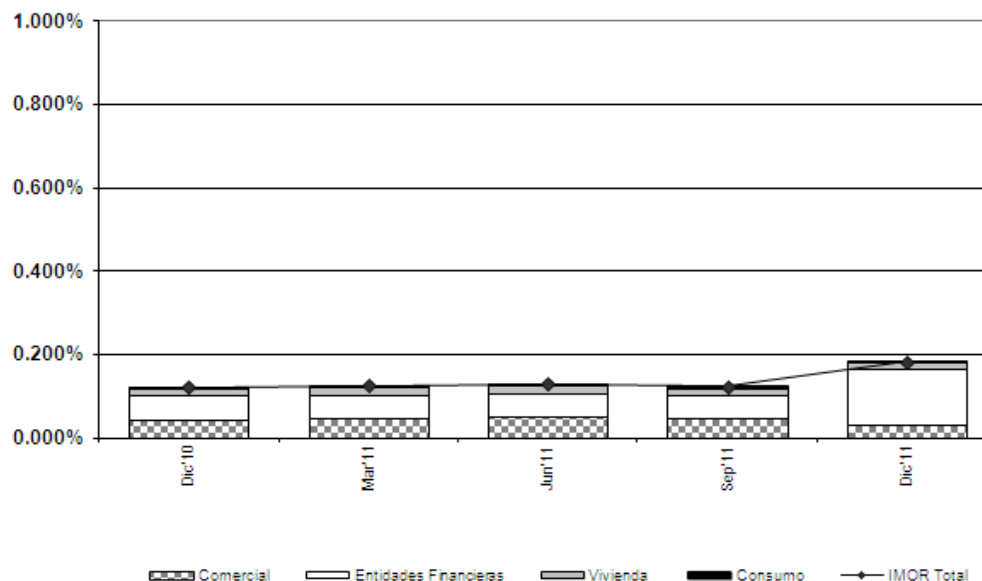
⁸ Corresponden a estimaciones adicionales (informadas a la CNBV) que se constituyen para cubrir riesgos que no se encuentran previstos en las metodologías de calificación de la cartera crediticia emitidas por esta Comisión, en términos de lo dispuesto en el Criterio Contable B-6 "Cartera de Crédito" de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

Índice de Morosidad

El Índice de Morosidad presentó un ligero aumento al cerrar en 0.18%

Derivado del incremento de 65 mdp (43.0%) registrado en la cartera vencida, particularmente por el incumplimiento de dos intermediarios financieros (comentado anteriormente), se presentó un aumento en el **Índice de Morosidad**, al ubicarse en 0.18% contra 0.12% del año anterior.

Gráfica 2. Índice de Morosidad (Porcentajes)



3. Programas Sectoriales y Otros

En 2011 el total de apoyos otorgados a través de Programas Sectoriales ascendió a 20,077 mdp

Los Programas Sectoriales de NAFIN tienen como finalidad brindar apoyo a la Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de sectores productivos específicos, que han visto limitado su acceso al financiamiento a través de esquemas tradicionales.

Los resultados de estos Programas durante 2011 fueron los siguientes:

Programa de Apoyo para la Reactivación de la Industria Automotriz: Ante la problemática derivada del bajo volumen de ventas de automóviles nuevos en el mercado nacional, NAFIN instrumentó un programa para apoyar a la red de distribuidores automotrices y la reactivación del mercado nacional, a través de apoyos que facilitan el otorgamiento de crédito automotriz para personas físicas que adquieran autos nuevos. El Programa es operado a través de diversos Intermediarios Financieros, quienes al cierre del año habían financiado la compra de cerca de 33 mil unidades, otorgando un monto en crédito de 4,822 mdp.

Programa de Sustitución de Electrodomésticos para el Ahorro de Energía: Durante 2011, el Fideicomiso para el Ahorro de Energía Eléctrica (FIDE) logró sustituir más de 504 mil electrodomésticos ineficientes en el consumo de energía, acción que representó la operación de un monto superior a los 1,920 mdp.

	Programa de Renovación del parque vehicular: A través de este programa al cierre de 2011 se han sustituido más de mil vehículos del transporte público por un monto de crédito de 137 mdp. Programa de Financiamiento a la Educación Superior: Durante 2011 se colocaron 754 créditos por 78 mdp, contando con la participación de 19 universidades a nivel nacional. Programa de Apoyo a Empresas Afectadas por Desastres Naturales: Durante 2011 se implementó este Programa en los Estados de Baja California Sur, Baja California, Nuevo León, Veracruz, Oaxaca, Tabasco, Sinaloa y Chiapas, apoyando a más de 2,280 empresas con financiamiento por 2,088 mdp. Adicionalmente se apoyaron otros sectores productivos que enfrentan desventajas competitivas, cuyo desarrollo resulta primordial para el mantenimiento y creación de empleos, como es la industria del <i>software</i>, cuero-calzado y equipamiento, entre otros. El total de apoyos otorgados a través de Programas Sectoriales durante 2011 ascendió a 20,077 mdp. Programa de Venta de Títulos en Directo (CETESDIRECTO): Con la finalidad de mejorar la oferta de servicios financieros para ahorradores pequeños y medianos, y con ello ampliar la base de inversionistas en el país, durante 2011 se enfocaron los esfuerzos del programa en simplificar el acceso a los clientes e innovar en la gama de productos a su disposición a fin de satisfacer sus demandas.
--	---

4. Captación

<i>Durante el año la captación decreció en 8.2%</i>	La Captación Total se ubicó en 138,816 mdp, cifra que representó un decremento de 8.2% (12,446 mdp) en el año, derivado de la reducción en el saldo de la Captación Tradicional por 6,262 mdp y de Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos⁹ por 6,184 mdp. En particular destacó: ▪ El incremento por 3,285 mdp en el saldo de Títulos de crédito emitidos correspondiente a los Valores en Circulación en el Extranjero, del cual 54.9% se explicó por una mayor colocación de estos valores, mientras que el 45.1% restante se derivó de la devaluación de la moneda nacional en relación al dólar de los Estados Unidos de América. ▪ La disminución de 6,909 mdp en el rubro de Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos a corto plazo. La Captación de NAFIN provino principalmente del fondeo por Depósitos a plazo vía Mercado de Dinero (76.7%, equivalente a 106,420 mdp), complementándose con la captación vía Títulos de crédito en circulación en el extranjero (9.3%, equivalente a 12,891 mdp), de Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos (9.0%, equivalente a 12,484 mdp) y Bonos Bancarios (5.0%, equivalente a 7,021 mdp).
<i>Los depósitos a plazo vía mercado de dinero se establecieron como la principal fuente de captación de recursos</i>	

⁹ Al cierre de 2011 la composición de Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos se encontraba integrada de la siguiente manera: 72.4% proveniente del Banco Interamericano de Desarrollo, 17.7% de Instituciones Bancarias del país y del exterior, 6.7% del Banco Mundial, y el restante 3.3% de otros préstamos e intereses devengados no pagados.

Nacional Financiera, S. N. C.
Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos

	Los préstamos interbancarios disminuyeron, principalmente, por el decremento mostrado en la cartera de crédito operada en calidad de agente financiero del Gobierno Federal, en tanto que la disminución en la Captación Tradicional estuvo asociada, en parte, a la sustitución de esta forma de fondeo por los Acreedores por Reporto, como se comentó anteriormente.
El 87.4% de la captación total registró plazos inferiores a un año	La Estructura de Captación de la Institución continúa caracterizándose por presentar un alto porcentaje de pasivos de corto plazo. Al cierre del 2011, el 87.4% de la Captación de Recursos ¹⁰ correspondió a Pasivos exigibles en un plazo máximo de un año, mientras que el 12.6% restante correspondió a préstamos de largo plazo, bonos bancarios y depósitos a plazo.

Cuadro 5. Estructura de la Captación
(Millones de Pesos)

Conceptos	DIC'10		DIC'11	
	TOTAL	% Conc.	TOTAL	% Conc.
Captación Tradicional	132,594	87.66	126,332	91.01
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	115,967	76.67	106,420	76.66
Público en General	-	-	-	-
Mercado de Dinero	115,967	76.67	106,420	76.66
Bonos Bancarios	7,020	4.64	7,021	5.06
Valores o Títulos en Circulación en el Extranjero	9,607	6.35	12,891	9.29
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	18,668	12.34	12,484	8.99
De Exigibilidad Inmediata	952	0.63	1,203	0.87
De Corto Plazo	10,143	6.71	3,234	2.33
De Largo Plazo	7,573	5.01	8,047	5.80
TOTAL	151,262	100.00	138,816	100.00

5. Resultados

El Margen Financiero disminuyó 1,815 mdp mitigada con el resultado por valuación de instrumentos financieros derivados	El Margen Financiero se situó en 1,718 mdp, menor en 1,815 mdp (51.4%) respecto al año previo. Los Ingresos por intereses aumentaron 2,562 mdp (14.9%), mientras que los Gastos por Intereses se incrementaron en 4,377 mdp (32.1%). Este comportamiento estuvo explicado fundamentalmente por la Pérdida en cambios por valorización asumida durante el ejercicio por 1,881 mdp, asociada a la captación de recursos en el extranjero, misma que fue mitigada con el resultado positivo por valuación de instrumentos financieros derivados.
	En relación con la composición de los Ingresos y de los Gastos por intereses, al cierre del ejercicio 2011 destacó lo siguiente:

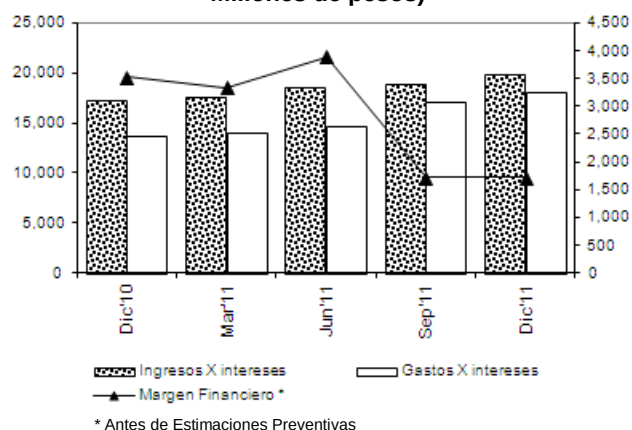
¹⁰ Captación de Recursos: Captación Tradicional + Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos.

En 2011 se fortaleció la participación de las inversiones en valores y reportos en la generación de ingresos financieros

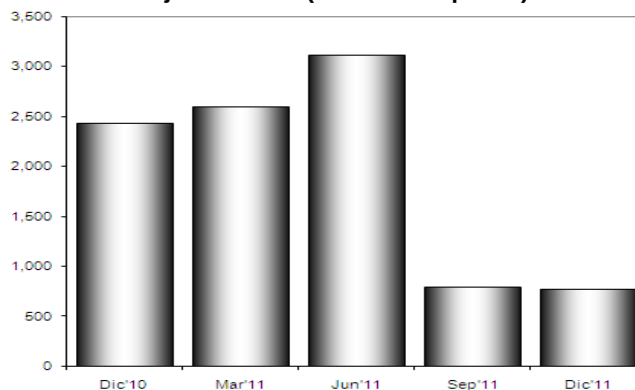
- Los **Ingresos por intereses** registraron un saldo por 19,745 mdp, integrados en 61.9% de Intereses y Rendimientos a favor provenientes de Inversiones en Valores, reportos y préstamos de valores (58.0% en 2010), 33.5% de Intereses de Cartera de Créditos (37.0% en 2010), 4.2% de Intereses de Disponibilidades y 0.3% de Otros Ingresos.
- Los **Gastos por intereses** ascendieron a 18,027 mdp y se integraron en 52.1% de Intereses y Rendimientos a Cargo en Operaciones de Reporto y Préstamo de Valores (54.1% en 2010), 32.6% de Intereses por Depósitos a Plazo (39.7% en 2010), 10.4% de Pérdida en cambios por valorización, 2.7% de Intereses por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos (4.9% en 2010) y 2.1% de Títulos de crédito emitidos (1.3%).

Por su parte, las **Estimaciones preventivas para riesgos crediticios** presentaron un decremento, al pasar de 961 mdp a 949 mdp en el lapso de análisis. De esta manera, el **Margen financiero ajustado por riesgos** se ubicó en 769 mdp, contra 2,572 mdp del año previo.

Gráfica 3. Ingresos y Gastos por intereses
Flujos anuales¹¹
Millones de pesos)



Gráfica 4. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios,
Flujos Anuales (Millones de pesos)



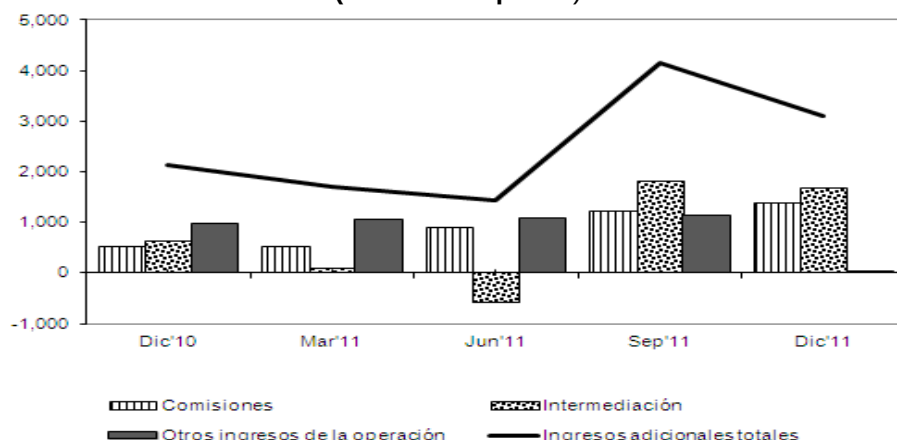
Comparado con el año anterior, el Resultado por Intermediación aumentó en 1,050 mdp

El **Resultado por Intermediación** se ubicó en 1,674 mdp, mientras que el año anterior ascendió a 624 mdp. Al interior de este rubro, se registró una utilidad en la **Compraventa de Valores e Instrumentos Financieros Derivados** por 1,440 mdp y en la **Compraventa de Títulos Disponibles para la venta** por 677 mdp, en tanto que el resultado por **Valuación a Valor Razonable** reflejó una pérdida por 446 mdp.

Cabe señalar que la utilidad registrada por derivados se originó principalmente por el portafolio de contratos adelantados, cuyo objeto es gestionar el riesgo por tipo de cambio asumido por la captación en el extranjero.

¹¹ Se refiere a los flujos de los doce meses previos al cierre de la fecha que se indica.

**Gráfica 5. Ingresos adicionales al Margen Financiero, Flujos Anuales
(Millones de pesos)**



La contribución neta Comisiones ascendió a un ingreso por 1,395 mdp

Las **Comisiones Cobradas** se ubicaron en 1,499 mdp, de las cuales el 60.0% estuvo asociada a comisiones cobradas principalmente por el otorgamiento de garantías, 38.7% a la actividad fiduciaria y el resto correspondió a otras comisiones cobradas. Por su parte, las **Comisiones Pagadas** ascendieron a 104 mdp, dando como resultado una contribución neta positiva de 1,395 mdp.

Los **Otros Ingresos de la Operación** ascendieron a 34 mdp, presentándose al interior de los mismos resultados que se compensan parcialmente:

Representaron **ingresos**:

- La Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios (925 mdp),
- Los ingresos provenientes de subsidiarias (145 mdp),
- Los Préstamos al personal (40 mdp).

Mientras que representaron **egresos**:

- Las Otras partidas de egresos de la operación (989 mdp),
- Otros quebrantos (85 mdp)
- Las Estimaciones por pérdida de bienes adjudicados (2 mdp).

El Gobierno Federal efectuó un aprovechamiento por 1,250 mdp

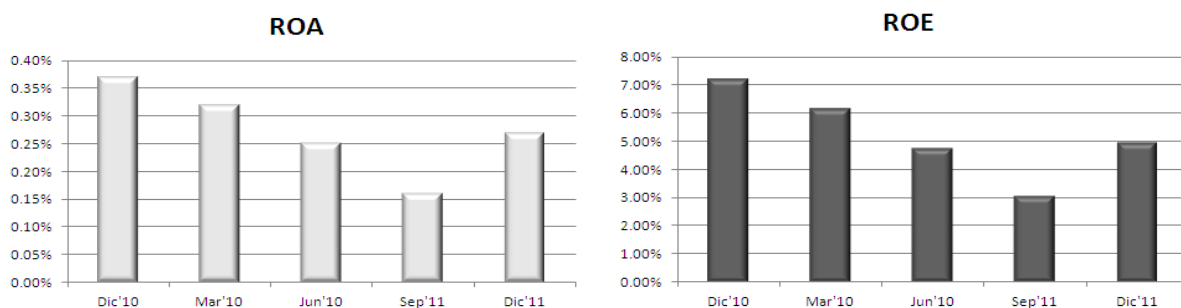
En el caso del rubro **Otras partidas de egresos de la operación** que registró un saldo por 989 mdp, esto fueron explicados principalmente por el entero de un aprovechamiento instruido por el Gobierno Federal, dada la garantía soberana del mismo sobre los pasivos contratados por la Institución, por 1,250 mdp.

Al combinar los efectos derivados del margen financiero, con los resultados positivos obtenidos en los rubros de comisiones netas, resultado por intermediación y otros ingresos operativos, se obtuvieron **Ingresos Totales de Operación** por 3,872 mdp, menor en 171 mdp (4.2%) en relación con el año previo.

Los **Gastos de Administración y Promoción** fueron de 2,609 mdp, cifra mayor en 184 mdp (7.6%) a la del año anterior. Estos gastos equivalen 1.5 veces al Margen Financiero y 3.4 veces al Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios.

El Resultado de la Operación ascendió a 1,263 mdp	El principal movimiento que se registró al interior de estos gastos fue en el rubro del costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados, el cual pasó de 679 mdp en 2010 a 790 en 2011, lo que significó un aumento de 110 mdp (16.2%), mismo que considera la aportación extraordinaria efectuada al Fondo de Pensiones de los trabajadores de la Institución por 498 mdp. Como resultado de estos movimientos, los Gastos de Administración y Promoción se integraron en 35.2% por Beneficios directos a corto plazo, 30.3% por Costo neto del período, 5.4% por la Participación de los trabajadores en las utilidades, 4.6% por Impuestos y derechos diversos, 4.4% por Gastos de promoción y publicidad, y 14.5% en Otros gastos de administración y promoción. Al considerar el saldo de gastos operativos, la Institución registró un Resultado de la Operación de 1,263 mdp; menor a la utilidad obtenida en este rubro el ejercicio anterior en 355 mdp (22.1%). La Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas fue de un resultado negativo por 9 mdp, al igual que en el ejercicio anterior. Dado lo anterior, el Resultado antes de impuesto a la utilidad se ubicó en 1,254 mdp, 22.1% menor al registrado en 2010.
El Resultado Neto del ejercicio fue de una utilidad por 825 mdp	Derivado de los flujos mostrados en los rubros de margen financiero ajustado por riesgos crediticios por 769 mdp, comisiones netas por 1,395 mdp, resultado por intermediación por 1,674 mdp y otros ingresos de la operación 34 mdp, que permitieron cubrir los Gastos de Administración y promoción (2,609 mdp), la pérdida por los Resultados de subsidiarias no consolidadas y asociadas (9 mdp) y los impuestos a la utilidad (449 mdp), se obtuvo una Utilidad Neta por 825 mdp. El Resultado Neto del ejercicio 2011 fue menor en 215 mdp (20.7%) al del año anterior, sin embargo, se estima que el modelo de negocio de la institución mantiene su capacidad para generar resultados positivos.
Los indicadores de ROE y ROA se ubicaron en 4.9% y 0.3%, respectivamente	El ROE y ROA¹² cerraron el año en 4.9% y 0.3%, respectivamente. En relación al ejercicio anterior los citados indicadores presentaron decrementos por 2.2 y 0.1 puntos porcentuales, según el orden señalado, explicados por la disminución en el Resultado Neto y el incremento del Capital y los Activos, respectivamente.

**Gráfica 6. ROA y ROE
(Porcentajes)**



¹² El ROE y ROA se calcularon con flujos acumulados a 12 meses en el numerador y saldos promedio de 12 meses en el denominador.

6. Información por Segmentos¹³

El segmento de banca de inversión se mantiene como el más importante al representar el 61% de los ingresos y 76% de los egresos

La Institución ha llevado a cabo diversos procesos para la asignación de pasivos y egresos por segmentos. De conformidad con lo anterior, se obtuvo lo siguiente:

El segmento de banca de segundo piso representó 24% de los activos, 26% de los ingresos y 4% de los egresos de la Institución y correspondió a la canalización de recursos a través de IFB's e IFNB's, destinados principalmente a micro, pequeñas y medianas empresas.

El segmento de banca de inversión, representó 65% de los activos, 96% de los pasivos, 61% de los ingresos y 76% de los egresos de la Institución, correspondiendo a los negocios realizados en los mercados de dinero y de capitales nacionales e internacionales con recursos propios, de tesorerías corporativas, de las inversiones del Fondo de Desarrollo para el Mercado de Valores y por la participación en el Capital de Riesgo de empresas públicas y privadas.

Las operaciones de banca de primer piso, representaron 8% de los activos, 8% de los ingresos y el 1% de los egresos de la Institución.

El segmento operativo integrado por las operaciones en las que la Institución participa como Agente Financiero del Gobierno Federal representó el 2% del total de los activos, el 3% de los pasivos, el 1% de los ingresos y el 2% de los egresos.

**Cuadro 6. Resultado por Segmentos
(Millones de Pesos)**

Segmentos operativos	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Agente financiero				
Activos	7,097	2	15,359	5
Pasivos	10,028	3	16,627	6
Ingresos	361	1	552	3
Egresos	412	2	629	3
Banca de primer piso				
Activos	25,908	8	22,803	8
Ingresos	1,886	8	1,630	8
Egresos	284	1	346	2
Banca de segundo piso				
Activos	82,052	24	82,387	28
Ingresos	6,270	26	5,265	27
Egresos	1,033	4	855	5
Banca de inversión				
Activos	219,485	65	168,960	57
Pasivos	307,382	96	259,748	93
Ingresos	14,777	61	11,411	59
Egresos	17,900	76	13,419	74
Otros segmentos				
Activos	5,272	1	4,986	2
Pasivos	4,055	1	1,768	1
Ingresos	937	4	332	3
Egresos	3,777	17	2,901	16
Total institución				
Activos	339,814	100	294,495	100
Pasivos	321,465	100	278,143	100
Ingresos	24,231	100	19,190	100
Egresos	23,406	100	18,150	100
Utilidad	825		1,040	

II. ANÁLISIS DE RIESGOS

De conformidad con lo establecido en el artículo 67, fracción III de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por esta CNBV, las instituciones de crédito deberán identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que están expuestas y, en lo conducente, los

¹³ Información revelada por NAFIN en las notas relativas a los estados financieros consolidados dictaminados del ejercicio 2011.

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a las instituciones de crédito a gestionar tanto Riesgos Discrecionales como No Discrecionales	riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en Riesgos Discrecionales: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en Riesgos no Discrecionales: Riesgo Operativo, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico. La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y definidos por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).
--	--

1. Riesgo de Crédito

El Var de Crédito (que incluye pérdidas esperadas y no esperadas) se ubicó en 9.7% de la cartera en riesgo	Respecto del Riesgo de Crédito, la Institución cubre la Pérdida Esperada de la Cartera de Crédito a través de la constitución de Estimaciones preventivas para riesgos crediticios, según los resultados obtenidos de la aplicación de las metodologías de calificación establecidas en las Disposiciones de la CNBV. No obstante lo anterior, la Institución realiza cálculos de Valor en Riesgo de Crédito (que considera tanto pérdidas esperadas como no esperadas bajo un enfoque interno), mismo que refleja las pérdidas máximas que pudiera registrar la cartera expuesta a este riesgo, para un horizonte de un año al 95% de confianza. Bajo este enfoque, la Pérdida Esperada se calculó en 880 mdp, la cual se encuentra adecuadamente cubierta con Estimaciones preventivas del orden de 2,380 mdp, como se comentó anteriormente. La Pérdida no Esperada representa el impacto que el capital de NAFIN pudiera registrar derivado de pérdidas inusuales (por arriba de la pérdida esperada) en la Cartera de Crédito. El nivel de cobertura de esta pérdida por el capital es un indicador de solvencia. Al 31 de diciembre de 2011, la Estimación de Pérdida no Esperada anual ascendió a 9,770 mdp, la cual se encuentra cubierta por el Capital Disponible para riesgo crediticio con el que cuenta la Institución, de 12,662 mdp.
La Institución cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a pérdidas por riesgo de crédito, que pudieran presentarse bajo un escenario normal de volatilidad	En ese sentido, el VaR de Crédito sumó 10,650 mdp al considerar ambos tipos de pérdida (8.3% de esperada y 91.7% de no esperada) y representó el 9.7% de la Cartera en Riesgo. Derivado de lo anterior, el Coeficiente de Capital Económico para Riesgos de Crédito¹⁴ se ubicó en 18.0% sobre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, porcentaje que se encuentra cubierto 1.2 veces con el Capital Disponible para hacer frente a este riesgo en relación con los activos ponderados sujetos a dicho riesgo.¹⁵ En materia de Diversificación de Riesgos en la Realización de Operaciones Activas, los tres mayores deudores de la Institución correspondieron a instituciones de Banca Múltiple que conforme a la regulación,¹⁶ se encuentran sujetos a un límite de financiamiento individual equivalente al 100% del Capital Básico de la Institución. El saldo de estos tres principales deudores ascendió a 25,011 mdp, sin que en lo individual se excediera el límite mencionado.

¹⁴ El Coeficiente de Capital Económico por Riesgos de Crédito se obtiene como el cociente que resulta de dividir el VaR equivalente a un año al 95% de confianza, entre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

¹⁵ Capital neto – Requerimientos de capital por riesgo de mercado y por riesgo operativo.

¹⁶ Artículo 54 fracción II de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

2. Riesgo de Mercado

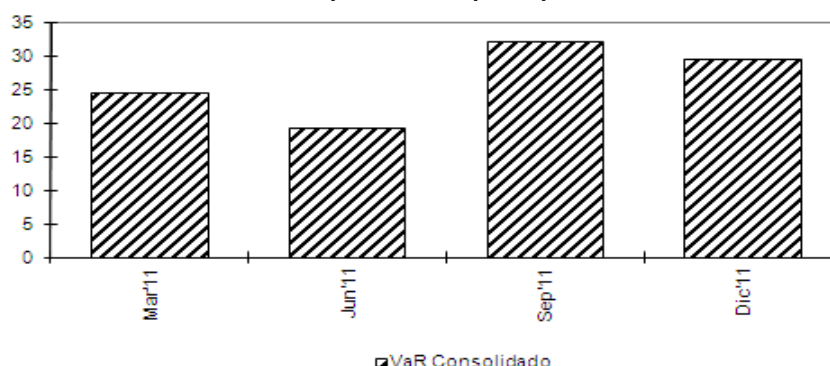
El VaR de Mercado promedio diario durante el ejercicio 2011 fue de 33.5 mdp

NAFIN utiliza la metodología de **Valor en Riesgo (VaR)** para calcular el **Riesgo de Mercado** de sus portafolios de Negociación y Disponibles para la Venta, a partir de un enfoque de simulación histórica.¹⁷

Adicionalmente, la Institución realiza análisis de sensibilidad, pruebas de estrés y de forma mensual pruebas de *Back Testing*, para validar estadísticamente que el modelo de VaR proporciona resultados confiables.

Al cerrar 2011, el **VaR de Mercado** se ubicó en 29.3 mdp, asociado a la volatilidad de los resultados de las operaciones de Mesa de Dinero. Adicionalmente, durante el ejercicio el VaR diario promedio ascendió a 33.5 mdp, representando 0.20% del Capital Neto al mes de diciembre.

**Gráfica 7. Valor en Riesgo de Mercado
(Millones de pesos)**



Bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados, las pérdidas trimestrales por riesgo de mercado podrían consumir 1.0% del capital neto, sin que se comprometa el cumplimiento de los niveles de capital mínimos regulatorios

A efecto de obtener una referencia del **Capital Económico** que se requeriría para hacer frente al Riesgo de Mercado, el VaR de Mercado puede trimestralizarse para obtener un cálculo de las pérdidas potenciales que podrían registrarse en un escenario adverso para la Institución, que pudiera prolongarse por 90 días, sin que la entidad deshaga sus posiciones.

Dicho VaR equivalente trimestral en el caso de NAFIN, obtenido mediante el procedimiento basado en la raíz del tiempo, se ubicó en 160 mdp, que representa los Requerimientos de Capital para cubrir el Riesgo de Mercado del portafolio de negociación¹⁸ bajo el enfoque de modelos internos. Dicha cantidad representó el 4.5% del **Capital Disponible** para este tipo de riesgo¹⁹ y 1.0% del Capital Neto.

En el caso de México, los Requerimientos de Capital por Riesgo de Mercado bajo el enfoque regulatorio (que ascendieron a 3,568 mdp, como se comenta más adelante)

¹⁷ El intervalo de confianza que se aplica es de 97.5% (considerando el extremo izquierdo de la distribución de pérdidas y ganancias). El horizonte temporal base considerado es 1 día. Para la generación de escenarios se incluye un año de la información histórica de los factores de riesgo.

¹⁸ La cartera de negociación se integra con títulos valuados a valor razonable.

¹⁹ El Capital Disponible para Riesgos de Mercado es igual al Capital Neto de la Institución menos el Requerimiento de Capital por Riesgo de Crédito y Operativo, a una fecha determinada.

	consideran el Riesgo de Mercado asociado al impacto de los factores de riesgo de mercado sobre todas las posiciones netas en el balance, por lo que los resultados comentados en el párrafo anterior no resultan directamente comparables.
La institución cuenta con metodologías para la administración de los riesgos del balance	En cuanto a la administración de activos y pasivos, el manejo de riesgos que afecta el balance de la Institución comprende las técnicas y herramientas de gestión necesarias para identificar, medir, monitorear, controlar y administrar los riesgos financieros (de liquidez, tipo de cambio y tasa de interés) a que se encuentra expuesto el balance general de NAFIN. Asimismo, tiene como objetivo el proveer a las áreas colocadoras (Fomento principalmente) con los recursos necesarios para su operación, minimizando los riesgos financieros en su operación, conforme al modelo de negocio del banco.

3. Riesgo Operativo

A diciembre de 2011 NAFIN el requerimiento de capital por riesgo operativo era de 593 mdp	En cuanto a la administración del Riesgo Operativo, la Institución realizó los siguientes análisis: • Cualitativo: Mediante la aplicación de las metodologías de Auto-Evaluación se califican los procesos relevantes del Sistema de Gestión de la Calidad. • Cuantitativo: NAFIN diseñó una base de datos para guardar y clasificar los eventos de pérdidas económicas de acuerdo a líneas de negocio definidas por el Acuerdo de Basilea II y tipos de pérdidas económicas. Cabe destacar que en marzo de 2008 se incorporó formalmente el requerimiento de capital por riesgo operativo en el cómputo de capitalización. De conformidad con la norma en esta materia, este requerimiento se integraría en 36 meses, para lo cual al mes de marzo de 2011 NAFIN terminó de constituir el 100% del requerimiento total, mismo que al cierre del año se situó en 593 mdp.
--	---

4. Otros Riesgos

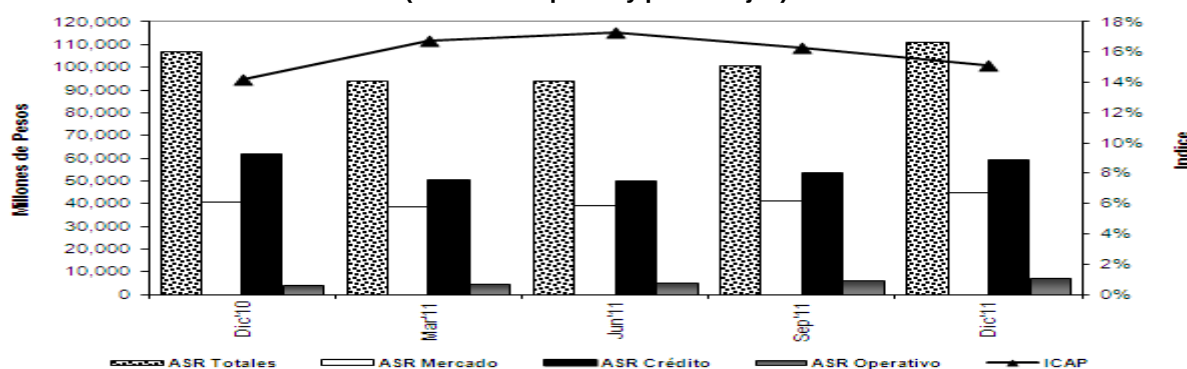
Se registra una baja exposición de la Institución ante el riesgo de liquidez	El Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Institución, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Considerando el tamaño y composición del portafolio de Activos Líquidos de NAFIN y el hecho de que la captación se encuentra garantizada por el Gobierno Federal, a pesar de tener el 94.5% de los pasivos con vencimiento menor a un año, el banco estaría presentando una baja exposición a Riesgo de Liquidez.
	Asimismo, para la administración del Riesgo Tecnológico , la Institución realizó diversas acciones con el fin de evaluar la vulnerabilidad del hardware, software, sistemas, aplicaciones, seguridad y recuperación de información y redes, tales como:

La Institución realizó diversas acciones a fin de evaluar el Riesgo Tecnológico propio de los sistemas, aplicaciones, seguridad y recuperación de información	Reportes de vulnerabilidad mensual, Arquitectura de Tecnología de Información. Evaluación periódica de la capacidad de los servidores, Módulos de seguridad perimetral de la plataforma, entre otros. Al 31 de diciembre de 2011 los indicadores de Riesgo Tecnológico denominados “Nivel de seguridad de acceso a la red Nafinsa”, “Detección y bloqueo de virus a la red Nafinsa”, “Nivel de disponibilidad de los servicios críticos” y “Nivel de disponibilidad de los servicios no críticos” cumplieron con sus respectivas metas.
Existen contingencias legales por 514 mdp	Para la administración del Riesgo Legal, la Institución reportó que se generaron contingencias al cierre del año por 514 mdp, de los cuales 407 mdp se derivaron por el Fiduciario. Asimismo, dichas contingencias han dado origen a la creación de provisiones por 55 mdp, equivalente al 10.7% respecto del valor total de las mismas.

5. Capitalización

Durante el año, el ICAP aumentó 0.96 pp., para ubicarse en 15.14%	Durante el año se observó un aumento de 0.96 puntos porcentuales en el Índice de Capitalización (ICAP), por lo cual este indicador cerró 2011 con un nivel de 15.14%.²⁰ Lo anterior, como reflejo del crecimiento de 11.26% observado en el Capital Neto (1,702 mdp), siendo una de las principales causas la utilidad neta obtenida, así como a la aportación realizada por el Gobierno Federal, a solicitud del Consejo Directivo de la Institución, para fortalecer el capital y soportar el volumen de las operaciones de fomento y banca de inversión, conforme al programa financiero, así como para mantener un nivel de capitalización prudencial de al menos 15%. Dicha aportación ascendió a 1,000 mdp y fue registrada el 31 de diciembre de 2011. Estos movimientos compensaron el efecto sobre el ICAP derivado del crecimiento de 4.25% (4,535 mdp) en los Activos Totales Sujetos a Riesgo (ATSR).²¹
---	---

Gráfica 8. Índice de Capitalización
(Millones de pesos y porcentajes)



Fuente: Central de Información Financiera del Banco de México.

²⁰ Cifras preliminares conforme al dictamen.

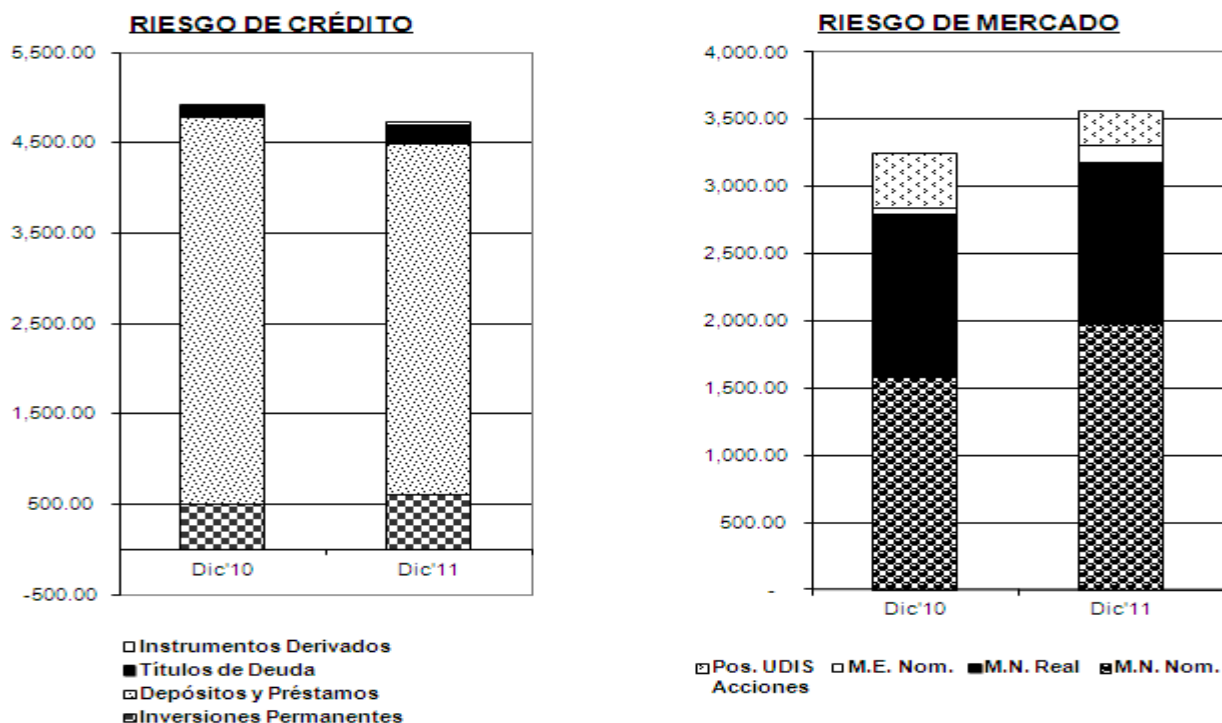
²¹ Ponderados conforme a las “Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo”, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, publicadas en el DOF el 23 de noviembre de 2007.

Cuadro 7. Componentes del Cómputo de Capitalización
(Millones de pesos)

Concepto	Dic'10	Dic'11	Variación	
			Nom	%
Índice de Capitalización	14.18%	15.14%	0.96%	6.74%
Capital Neto	15,121	16,823	1,702	11.26%
Activos Totales	106,614	111,149	4,535	4.25%
Riesgo de Crédito	61,581	59,120	-2,461	-4.00%
Operaciones de Crédito	53,381	48,576	-4,806	-9.00%
Inversiones permanentes	6,279	7,430	1,151	18.34%
Emisor de títulos	1,673	2,745	1,072	64.10%
Riesgo por derivados	248	369	121	48.76%
Riesgo de Mercado	40,638	44,621	3,983	9.80%
Sobretasa M.N.	8,342	15,177	6,836	81.95%
Tasa Real M.N.	15,180	14,960	-220	-1.45%
Tasa Nom. M.N.	11,457	9,535	-1,922	-16.78%
Pos. Acciones	4,965	3,277	-1,688	-34.00%
Tasa Nom M.E.	468	1,540	1,072	229.11%
Pos. UDIS o INPC	158	60	-98	-61.95%
Pos. en Divisas	69	72	3	4.56%
Riesgo Operativo	4,395	7,408	3,013	68.55%

Los Activos Totales Sujetos a Riesgo aumentaron 4,535 mdp, debido a una mayor exposición a los riesgos de mercado y operativo	La Institución registró ATSR por 111,149 mdp, de los cuales correspondieron 59,120 mdp (53.2%) a Crédito, 44,621 mdp (40.1%) a Mercado y 7,408 mdp (6.7%) a Riesgo Operativo.
	Dichos activos resultaron superiores en 4,535 mdp a los de diciembre de 2010, como se comentó anteriormente, debido a:
	Los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito decrecieron 2,461 mdp (6.3%), debido a la disminución en los activos sujetos a riesgo vinculados con la cartera de crédito por 4,806 mdp (9.0%), movimiento parcialmente compensado por el aumento en aquellos que se derivan de inversiones permanentes y otros activos por 2,345 mdp (28.6%).
	Los Activos Sujetos a Riesgo de Mercado aumentaron 3,983 mdp (9.8%), principalmente por un incremento en las posiciones activas a Sobretasa denominadas en Moneda Nacional (M.N.) por 6,836 mdp y en Tasa Nominal denominadas en Moneda Extranjera (M.E.) por 1,072 mdp, movimientos parcialmente compensados por la disminución de las posiciones a Tasa Nominal M.N., en Sobretasa M.N., y en Tasa Real M.N. por 1,922 mdp, 1,688 mdp y 220 mdp, respectivamente
	Como consecuencia de lo anterior, al cierre del año 2011 el Requerimiento de Capital por Riesgo de Crédito disminuyó en 197 mdp, para alcanzar 4,730 mdp. Por su parte, el Requerimiento de Capital por Riesgo de Mercado creció 317 mdp, para ubicarse en 3,568 mdp, lo mismo que el Requerimiento de Capital por Riesgo Operativo que repuntó en 241 mdp, para alcanzar 593 mdp. Al cierre del ejercicio 2011, el Requerimiento de Capital Total se ubicó en 8,890 mdp.

**Gráfica 9. Perfil de Riesgo de Crédito y Mercado
(Millones de pesos)**



Fuente: Central de Información Financiera del Banco de México.

La suficiencia y estabilidad del ICAP ha hecho innecesarias aportaciones adicionales al fideicomiso para el fortalecimiento de su capital.	NAFIN constituyó el fideicomiso para el fortalecimiento de su capital en cumplimiento a lo establecido por el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito y de conformidad con las Reglas Generales a las que deberán sujetarse las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo, para la operación de los fideicomisos que se constituyan en términos del citado artículo 55 Bis. Durante 2011 el ICAP se mantuvo por arriba del 15.0%, equivalente a 700 puntos base superiores al mínimo regulatorio, margen que no se prevé sea consumido por la volatilidad histórica del mismo ICAP. En ese sentido, no se requirieron aportaciones al citado fideicomiso.
--	--



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES



SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos 2011

Marzo - 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 55 bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANCOMEXT) relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por la Institución, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros consolidados de la Institución elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la Institución.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Institución en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores, captación y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se pone especial atención en el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.
- **Análisis de Riesgos.** Se analiza la composición de los activos sujetos a riesgo de mercado, crédito y operacional que computan para fines del índice de capitalización, el cual representa un indicador de solvencia según el enfoque regulatorio contenido en la Resolución, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010 que modifica las Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito.

En adición a los requerimientos de capital que se derivan del enfoque regulatorio, en el caso de los riesgos de mercado, crédito y operacional se presentan estimaciones realizadas por la propia Institución utilizando modelos internos. Dichos cálculos permiten determinar el nivel de capital que se requeriría, según el enfoque de capital económico, para hacer frente a las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados y factores de riesgo.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA	6
1. Estructura Financiera	6
2. Colocación	7
3. Programas Institucionales	13
4. Captación	14
5. Resultados	15
6. Información por Segmentos	18
II. ANÁLISIS DE RIESGOS Y CAPITALIZACIÓN	19
1. Riesgo de Crédito.....	19
2. Riesgo de Mercado	20
3. Riesgo Operativo.....	22
4. Otros Riesgos.....	22
5. Capitalización	23

Balance General¹

Millones de pesos

Activo	Dic'10	Dic'11	Variación \$	Variación %
Disponibilidades	10,916	14,535	3,619	33.2
Inversiones en Valores	56,565	90,683	34,118	60.3
Deudores por Reporto	24,178	26,724	2,546	10.5
Cartera Vigente	44,445	56,907	12,462	28.0
Créditos Comerciales	28,808	44,659	15,851	55.0
Créditos a Entidades Financieras	6,153	4,860	(1,293)	(21.0)
Créditos al Consumo	25	23	(2)	(9.2)
Créditos a la Vivienda	186	174	(12)	(6.7)
Créditos a Entidades Gubernamentales	9,273	7,192	(2,081)	(22.4)
Cartera Vencida	1,534	459	(1,075)	(70.1)
Créditos Comerciales	1,521	448	(1,073)	(70.6)
Créditos a Entidades Financieras	0	0	0	0.0
Créditos al Consumo	4	3	(1)	(31.9)
Créditos a la Vivienda	9	9	0	0.6
Créditos a Entidades Gubernamentales	0	0	0	0.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	3,206	2,384	(822)	(25.7)
Cartera Total Neta	42,773	54,983	12,210	28.5
Otros Rubros de Activo	6,059	8,391	2,332	38.5
TOTAL	140,491	195,316	54,825	39.02

Pasivo + Capital	Dic'10	Dic'11	Variación \$	Variación %
Captación Tradicional	49,506	50,774	1,268	2.6
Depósitos de exigibilidad inmediata	2	2	0	0.0
Depósitos a plazo	48,004	45,107	(2,897)	(6.0)
Títulos Emitidos	1,500	5,665	4,165	277.7
Préstamos interbancarios y de otros organismos	26,763	34,167	7,404	27.7
De exigibilidad inmediata	616	1,255	639	103.7
De corto plazo	22,816	29,677	6,861	30.1
De largo plazo	3,331	3,235	(96)	(2.9)
Acreedores por Reportos	48,313	86,731	38,418	79.5
Operaciones con valores y derivadas	958	3,067	2,110	220.3
Operaciones con instrumentos financieros derivados	958	3,067	2,110	220.3
Otros Rubros del Pasivo	6,840	11,553	4,712	68.9
SUMAS	132,380	186,292	53,912	40.7
Capital Contribuido	15,040	15,290	250	1.7
Capital Social	14,959	14,959	0	0.0
Prima en venta de acciones	81	81	0	0.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	250	250	n.a.
Capital Ganado	(6,929)	(6,266)	663	9.6
Reservas de capital	141	141	0	0.3
Resultados de ejercicios anteriores	(7,775)	(7,023)	752	9.7
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(38)	(41)	(3)	(8.3)
Resultado Neto	768	681	(87)	(11.3)
Otros Rubros de Capital	(25)	(25)	0	0.0
SUMAS	8,111	9,024	913	11.3
TOTAL	140,491	195,316	54,825	39.02

Fuente: Información proporcionada por la institución.

¹ A menos que se indique lo contrario, todas las cifras y movimientos están expresados en términos nominales y la fuente para cuadros y gráficas es la información proporcionada por la Institución. Las sumas y totales pueden no coincidir por efectos de redondeo.

Estado de Resultados

Millones de pesos

Resultados	Dic'10	% Ingreso Financiero	Dic'11	% Ingreso Financiero
Ingresos por intereses	5,663	100.0	7,327	100.0
Por cartera de crédito vigente	2,421	42.7	2,396	32.7
Por cartera de crédito vencida	69	1.2	28	0.4
Por inversiones en valores, reportos y préstamo de valores	2,969	52.4	4,631	63.2
Por Disponibilidades	138	2.4	136	1.9
Comisiones a Favor (Ajuste al rendimiento)	63	1.1	136	1.9
Utilidad por valorización	3	0.1	1	0.0
Retiro de excedentes de Provisiones y Margen Financiero	0	0.0	0	0.0
Incremento por actualización	0	0.0	0	0.0
Gastos por intereses	3,979	70.4	5,555	75.8
Por depósitos de exhibición inmediata	0	0.0	0	0.0
Por depósitos a plazo	861	15.2	1,085	14.8
Por Títulos de Crédito Emitidos	325	5.7	318	4.3
Por Préstamos interbancarios y de otros Organismos	227	4.0	283	3.9
Comisiones a Cargo (Ajuste al rendimiento)	0	0.0	0	0.0
Por Obligaciones Subordinadas	0	0.0	0	0.0
Sobrepago pagado en inversiones en valores	0	0.0	0	0.0
En Operaciones de reporto y préstamo de valores	2,567	45.4	3,864	52.7
Pérdida por Valorización	0	0.0	5	0.1
Incremento por actualización	0	0.0	0	0.0
Margen Financiero	1,684	29.6	1,772	24.2
Estimaciones para riesgos crediticios	227	4.0	7	0.1
Margen Financiero Ajustado	1,457	25.6	1,766	24.1
Comisiones y Tarifas (NETO)	181	3.2	176	2.4
Resultado por Intermediación	275	4.8	25	0.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	1,111	3.6	217	3.0
Gastos de Administración y Promoción	2,286	40.7	1,599	21.8
Resultado de la Operación	738	(3.5)	584	8.0
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	46	0.8	17	0.2
Resultado antes de Impuestos causados a la utilidad	784	12.6	601	8.2
Impuestos a la utilidad causados	(4)	0.0	(6)	(0.1)
Impuestos a la utilidad diferidos netos	(12)	(0.2)	87	1.2
Resultado Neto Mayoritario	768	12.4	681	9.3
Participación no controladora	0	1.2	0	0.0
Resultado por operaciones continuas	768	13.6	681	9.3
Resultado Neto	768	13.6	681	9.3

I. SITUACIÓN FINANCIERA

1. Estructura Financiera

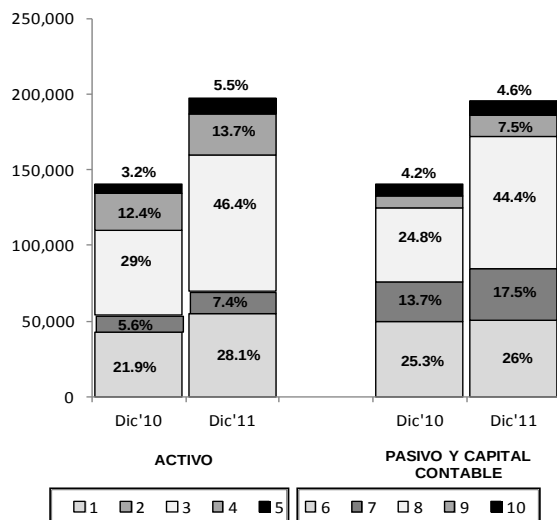
El Activo se incrementó 39%, debido principalmente por el aumento en los rubros de Inversiones en Valores (60.3%) y Cartera Neta (28.5%)

Al cierre del ejercicio de 2011, el **Activo Total** de BANCOMEXT se situó en 195,316 millones de pesos (mdp) y el **Pasivo Total** en 186,292 mdp, cifras que comparadas con el cierre de 2010 resultaron superiores en 39.0% (54,825 mdp) y 40.7% (53,912 mdp), respectivamente².

Estas variaciones se explicaron principalmente por lo siguiente:

- En el caso de los Activos Totales, los principales incrementos se presentaron en los rubros de: Inversiones en Valores por 34,118 mdp (60.3%) y Cartera Neta Total por 12,210 mdp (28.5%).
- Por lo que se refiere al Pasivo Total, su variación fue generada en su mayoría por el aumento en el saldo de los rubros de: Acreedores por Reporto por 38,418 mdp (79.5%) y Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos por 7,404 mdp (27.7%).
- Por lo que corresponde al Capital Contable, este presentó un incremento de 913 mdp (11.3%), originado principalmente por el resultado neto del ejercicio por 681 mdp, así como por la aportación de 250 mdp que realizó el principal accionista del banco.

Gráfica 1. Estructura de Balance
(Porcentajes de los activos totales)



Cuadro 1. Estructura de Balance
(Millones de pesos)

Concepto	Dic'10	%	Dic'11	%	Variaciones Dic'11 - Dic'10	
					\$	%
Activo	140,491	100%	195,316	100%	54,825	18.9%
(1) Cartera de Crédito Neta	42,773	21.9%	54,983	28.2%	12,210	28.5%
(2) Disponibilidades	10,916	5.6%	14,535	7.4%	3,619	33.2%
(3) Inversiones en Valores	56,565	29.0%	90,683	46.4%	34,118	60.3%
(4) Deudores por Reporto	24,178	12.4%	26,724	13.7%	2,546	100.0%
(5) Otros Activos	6,059	3.1%	10,696	5.5%	4,637	76.5%
Pasivo	132,380	67.8%	186,292	95.4%	53,912	40.7%
(6) Captación Tradicional	49,506	25.3%	50,774	26.0%	1,268	2.6%
(7) Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	26,763	13.7%	34,167	17.5%	7,404	27.7%
(8) Acreedores por reporte	48,313	24.7%	86,731	44.4%	38,418	79.5%
(9) Otros Pasivos	7,798	4.0%	14,555	7.5%	6,757	86.6%
(10) Capital Contable	8,111	4.2%	9,024	4.6%	913	11.3%

Fuente: Reportes Regulatorios.

² A menos que se indique lo contrario, los saldos analizados corresponderán al cierre de 2011 y las variaciones, absolutas o porcentuales, se harán en relación con el cierre del año anterior.

2. Colocación

Disponibilidades

<i>El incremento (33.2%) en las Disponibilidades estuvo asociado fundamentalmente al aumento en divisas netas a recibir</i>	Las Disponibilidades se situaron en 14,535 mdp, mostrando a un incremento de 33.2% (3,619 mdp). Dicho concepto representó el 7.44% del Activo Total a diciembre de 2011. El citado incremento fue resultado fundamentalmente de los movimientos siguientes: ▪ Las divisas netas a recibir se ubicaron en 4,905 mdp, lo que significó un aumento de 94.5% (2,389 mdp). ▪ Las operaciones de call money mostraron un incremento de 2,586 mdp. ▪ Los depósitos a la vista disminuyeron 1,783 mdp (76.0%). La integración de las Disponibilidades fue: 33.7% en Posiciones en Divisas (neto), 24.2% en Depósitos en Entidades Financieras, 17.0% en Depósitos de regulación monetaria en Banco de México (BANXICO)³ y 25.0% de Call Money. El año anterior, dichos porcentajes fueron de 44.6%, 23.1%, 22.6% y 9.6%, respectivamente.
--	--

Inversiones en Valores y Reportos

<i>El 95.7% de las Inversiones en Valores se clasificaron como restringida, al haberse vendido en reporto</i>	Las Inversiones en Valores mostraron un saldo de 90,683 mdp, lo que representó un incremento de 34,118 mdp (60.3%). Dicho comportamiento estuvo explicado, principalmente, por el aumento de 38,295 mdp en la posición en títulos restringidos por operaciones de reporto, lo que compensó la disminución registrada en títulos conservados a vencimiento (41.4%) y otras posiciones de negociación, tales como los títulos bancarios (100%). Dichas inversiones representaron 46.4% del Activo Total, 6.3% mayor que el año anterior, cuando explicaron 40.2% de ese concepto. En cuanto a su composición, destacó que el 95.7% de las citadas inversiones fueron asignadas como colateral en operaciones como reportada (venta de títulos en reporto), lo que significó que 86,746 mdp estuvieran clasificados como restringidos. Por su parte, las posiciones no restringidas representaron 4.3%, equivalentes a 3,937, mdp, de los cuales 2,068 mdp se encontraban registrados en la categoría de conservados a vencimiento. En 2010 tales participaciones fueron de 85.7% (48,451 mdp) y 14.3% (8,115 mdp), respectivamente.
--	---

³ El 9 de julio de 2008, mediante la Circular 30/2008, el Banco de México (BANXICO) estableció la terminación del Depósito de Regulación Monetaria (DRM) vigente que las Instituciones de Crédito mantenían con BANXICO. Asimismo, se dispuso la obligación de constituir un nuevo DRM, tomando en cuenta la captación de recursos del Banco al 31 de mayo de 2008. El Depósito de Regulación Monetaria tiene una duración indefinida y genera intereses, pagaderos cada 28 días, a la Tasa Promedio Ponderada de Fondeo Bancario (TPFB), misma que diariamente calcula y da a conocer BANXICO.

Cuadro 2. Inversiones en Valores
(Millones de pesos)

Concepto	Dic'10		Dic'11	
	Monto	%Conc	Monto	%Conc
INVERSIONES EN VALORES	56,565	100.0%	90,683	100%
Títulos para Negociar	51,557	91.1%	87,023	96.0%
Deuda Gubernamental	107	0.2%	277	0.3%
Deuda bancaria	3,000	5.3%	0	0.0%
Otros títulos de deuda	0	0.0%	0	0.0%
Acciones	0	0.0%	0	0.0%
Títulos afectos en garantía	0	0.0%	0	0.0%
Títulos en garantía en operaciones de reporto	48,451	85.7%	86,746	95.7%
Títulos Disponibles para la Venta	1,480	2.6%	1,592	1.8%
Deuda gubernamental	1,226	2.2%	1,365	1.5%
Deuda bancaria	0	0.0%	0	0.0%
Otros títulos de deuda	0	0.0%	0	0.0%
Acciones	132	0.2%	90	0.1%
Títulos afectos en garantía	123	0.2%	137	0.2%
Títulos Conservados a Vencimiento	3,528	6.2%	2,068	2.3%
Deuda gubernamental	1,365	2.4%	134	0.1%
Deuda bancaria	2,164	3.8%	1,934	2.1%
Otros títulos de deuda	0	0.0%	0	0.0%

Las inversiones Disponibles para la Venta aumentaron 11.3%

Por lo que se refiere a las inversiones **Disponibles para la Venta**, dichas posiciones aumentaron 11.3% (139 mdp) respecto a 2010, derivado de la fluctuación del tipo de cambio del dólar de los E.E.U.U frente al peso mexicano, el cual durante 2011 se apreció 12.93%⁴. Este portafolio representa únicamente el 1.8% de las inversiones totales.

El rubro de deudores por reporto aumentó 10.5%

Por otro lado, el saldo del rubro de **Deudores por Reporto**, se situó en 26,724 mdp, aumentando 10.5% en relación con el año anterior. Esta posición representó 13.7% del Activo Total.

Las operaciones de reporto se realizaron fundamentalmente con valores gubernamentales a plazos menores de 28 días

En adición a los títulos que se mantienen en el rubro de Inversiones en Valores como restringidos en operaciones de reporto, la Institución realizó operaciones de venta de títulos comprados en reporto por 6,452 mdp, en donde los colaterales recibidos como reportadora se asignaron simultáneamente en garantía en operaciones como reportada. Dichas posiciones brutas no se observan en el balance general, debido a que se compensan para efecto de presentación. Este tipo de transacciones disminuyó en relación con el año anterior en 4,443 mdp (40.8%).

Los reportos se realizaron fundamentalmente con títulos gubernamentales, destacando los Bonos de Protección al Ahorro Bancario, Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal, Bonos Tasa Fija, Cetes, Udibonos y Certificados Bursátiles, por lo que el riesgo de contraparte se considera bajo. Los plazos de estos reportos, fluctuaron entre 1 y 28 días.

⁴ El tipo de cambio al cierre de 2011 fue de 13.9476 y en 2010 se ubicó en 12.3496.

Operaciones con Instrumentos Derivados

Respecto de la operación con instrumentos financieros derivados, la institución únicamente realizó Swaps con fines de Cobertura	Las Operaciones con Instrumentos Financieros derivados correspondieron en su totalidad a Swaps de cobertura de valor razonable, cuyo propósito fue cubrir riesgos de tasas de interés, o de divisas, en función de las condiciones en que se contrataron algunas posiciones de captación y de colocación. Las citadas operaciones de cobertura registraron un importe neto acreedor de 3,067 mdp, 68.8% más que el ejercicio anterior cuando presentaron 958 mdp. Cabe mencionar que el nivel de eficiencia de la cobertura de estas operaciones estuvo dentro de los parámetros que al respecto establecen los criterios contables⁵, por lo que los efectos de valuación de los mismos fueron equivalentes pero en sentido inverso al de las posiciones primarias cubiertas.
---	---

Cuadro 3. Operaciones con Instrumentos Derivados
(Millones de pesos)

<u>Swaps</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	
	<u>Flujos a recibir</u>	<u>Flujos a entregar</u>	<u>Flujos a recibir</u>	<u>Flujos a entregar</u>
Para cubrir cartera	6,907	7,420	8,251	8,903
Para cubrir valores o títulos activo	996	1,316	1,124	1,473
Para cubrir valores o títulos pasivo	5,064	5,189	8,595	10,662
	12,967	13,925	17,970	21,038

Cartera de Crédito

El 75.4% de la cartera total está denominada en M.E. y el 24.6% en M.N. Se registró un aumento de 24.8% (11,387 mdp) en dicha cartera total	El saldo de Cartera de Crédito Total se situó en 57,366 mdp, de los cuales 56,907 mdp correspondieron a Cartera Vigente (99.2%) y 459 mdp a Cartera Vencida (0.8%). La participación de la cartera neta al interior de los Activos Totales fue de 32.7% en 2010 y 29.4% en 2011. El 75.4% de la cartera total estuvo denominada en moneda extranjera, mientras que el 24.6% correspondió a moneda nacional. La cartera total aumentó en 11,387 mdp (24.8%), debido principalmente al incremento de 12,462 mdp (28.0%) de la cartera vigente, compensado parcialmente por la disminución de la cartera vencida en 1,075 mdp (70.1%). En cuanto a la integración de la Cartera de Crédito Total, el 78.6% del saldo estuvo explicado por Créditos Comerciales, 12.5% por Créditos a Entidades Gubernamentales, 8.5% por Créditos a Entidades Financieras y el restante 0.3% por Créditos al Consumo y a la Vivienda⁶. Al cierre de 2010, esta composición fue de 66.0%, 20.2%, 13.4% y 0.4%, respectivamente. Las principales ramas económicas atendidas a través de la colocación de créditos comerciales fueron: • Productos metálicos, maquinaria y equipo con 10,472 mdp (23.2%); • Turismo con 10,066 mdp (22.3%),
---	--

⁵ Para los swaps de cobertura de posiciones primarias de cartera de crédito o valores, el banco recibe flujos a tasa flotante, mientras que entrega flujos a tasa fija. Por otra parte, en los swaps de cobertura para posiciones pasivas, se entregan flujos en moneda nacional y tasa variable, contra la recepción de flujos en moneda extranjera a tasa fija.

⁶ Los créditos al consumo y a la vivienda corresponden en BANCOMEXT a sus exempleados.

	- Servicios Inmobiliarios y de alquiler con 6,522 mdp (14.4%), - Productos de minerales no metálicos con 4,933 (10.9%) - El restante 29.2% equivalente a 13,171 mdp se colocó en 13 distintas ramas económicas.
La cartera vigente aumentó 12,462 mdp (28.0%), mientras que la cartera vencida disminuyó en 70.4% (1,075 mdp)	Por lo que respecta a la cartera vigente, se registraron los siguientes movimientos: - Los Créditos Comerciales aumentaron 15,851 mdp (55.0%), debido principalmente a la colocación de créditos al sector privado, así como al incremento mostrado en el tipo de cambio durante 2011, el cual explicó el 29.6% de dicho crecimiento. - Dicho crecimiento fue compensado parcialmente por una contracción de los Créditos Gubernamentales por 2,081 mdp (22.4%) y la reducción de los créditos otorgados a entidades financieras, que disminuyeron 1,293 mdp (21.0%). La disminución en la cartera vencida se debió fundamentalmente a la eliminación en el activo de un financiamiento otorgado a un fideicomiso relacionado con el sector aeronáutico, el cual contaba con estimaciones preventivas para riesgos crediticios del 100%, mismo que se encuentra en proceso de recuperación. Lo anterior, debido a que la Institución considera que no se generarán pérdidas y estima que está debidamente garantizado.
La cartera contingente aumentó 21.8%, destacando el otorgamiento de cartas de crédito	Por su parte, la cartera contingente se situó en 7,749 mdp, 21.8% más que en 2010, cuando presentó un saldo de 6,057 mdp. La composición de dicha cartera estuvo explicada en 40.1% (3,105 mdp) por cartas de crédito, 31.8% (2,467 mdp) por avales y el 28.1% (2,177 mdp) restante corresponde a garantías crediticias.

Cuadro 4. Integración de la Cartera de Crédito
(Millones de pesos)

	Dic'10				Dic'11			
	Cartera Total	Estimaciones Preventivas*	Cartera Vencida	% de Moros.	Cartera Total	Estimaciones Preventivas*	Cartera Vencida	% de Moros.
Créditos comerciales	44,233	2,133	1,521	3.4%	56,711	2,115	448	0.8%
Actividad Empresarial o Comercial	28,808	2,019	1,521	5.3%	44,659	2,015	448	1.0%
Créditos a Entidades Financieras	6,153	68	0	0.0%	4,860	65	0	0.0%
Créditos a Entidades Gubernamentales	9,273	46	0	0.0%	7,192	36	0	0.0%
Créditos al Consumo	25	8	4	14.5%	23	4	3	12.0%
Créditos a la Vivienda	186	19	9	4.8%	174	12	9	5.2%
TOTAL	44,444	2,159	1,534	3.3%	56,907	2,132	459	0.8%
ACTIVOS TOTALES	140,491				195,316			

* No incluye:

Estimaciones preventivas adicionales reconocidas por esta Comisión por 89 mdp en 2010 y 140 mdp en 2011.

Estimaciones por intereses devengados sobre créditos vencidos por 34 mdp en 2010 y 8 mdp en 2011.

En 2010 772 mdp de estimaciones preventivas correspondientes a una empresa del sector aeronáutico que fueron cubiertas con cargo a Fondos de Contragarantía.

Estimaciones de la cartera contingente, mismas que se detallan en el siguiente cuadro, por 152 mdp en 2010 y 104 mdp en 2011.

**Cuadro 5. Cartera Calificada y Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio
(Millones de pesos)**

Tipo de Cartera	Diciembre 2010		Diciembre 2011		Variación Base de Calificación		Variación Estimaciones Preventivas Determinadas	
	Base de Calificación	Estimaciones Preventivas Determinadas	Base de Calificación	Estimaciones Preventivas Determinadas *	\$	%	\$	%
1. Cartera Calificada	51,294	2,311	64,218	2,236	12,923	25	(75.4)	(3.3)
a. Actividad Empresarial y Comercial	29,846	2,019	44,463	2,015	14,616	49	(4.4)	(0.2)
b. Entidades Financieras	5,981	68	4,695	65	(1,286)	(21)	(2.7)	(3.9)
c. Consumo	29	8	25	4	(4)	(12)	(3.4)	(43.7)
d. Vivienda	195	19	183	12	(12)	(6)	(6.8)	(36.8)
e. Cartera Contingente	6,057	152	7,749	104	1,692	28	(47.7)	(31.4)
f. Otras Entidades del Sector Público	9,186	46	7,103	36	(2,084)	(23)	(10.4)	(22.7)
2. Cartera Exceptuada	289	0	280	0	(8)	(3)	0.0	0.0
a. Entidades Gubernamentales	86	0	89	0	3	4	0.0	0.0
b. Entidades Financieras	172	0	164	0	(8)	(4)	0.0	0.0
c. Sector Privado	30	0	26	0	(4)	(12)	0.0	0.0
Total	51,583	2,311	64,498	2,236	12,915	25	(75.4)	(3.3)

*No Incluye:

Estimaciones preventivas reconocidas por esta Comisión por 89 mdp en 2010 y 140 mdp en 2011.

Estimaciones por intereses devengados sobre créditos vencidos por 34 mdp en 2010 y 8 mdp en 2011.

En 2010 772 mdp de estimaciones preventivas correspondientes a una empresa del sector aeronáutico que fueron cubiertas con cargo a Fondos de Contragarantías.

Calificación de la cartera de crédito

El 6.3% de la cartera crediticia se encuentra exceptuada al contar con garantía del Gobierno Federal	El 0.4% de la cartera crediticia se encuentra exceptuada, toda vez que corresponde a créditos otorgados en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal.
	Del total de la cartera calificada o en riesgo por 64,218 mdp ⁷ , el 69.8% presentó calificaciones de grado de riesgo A-1 y A-2, el 27.6% presentó calificaciones de B-1, B-2 y B-3.
	Al 31 de diciembre de 2011 del total de la cartera calificada, 7,749 mdp correspondieron a cartera contingente, misma que en un 80.0% se encontró calificada con grado de riesgo A-1.

Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios

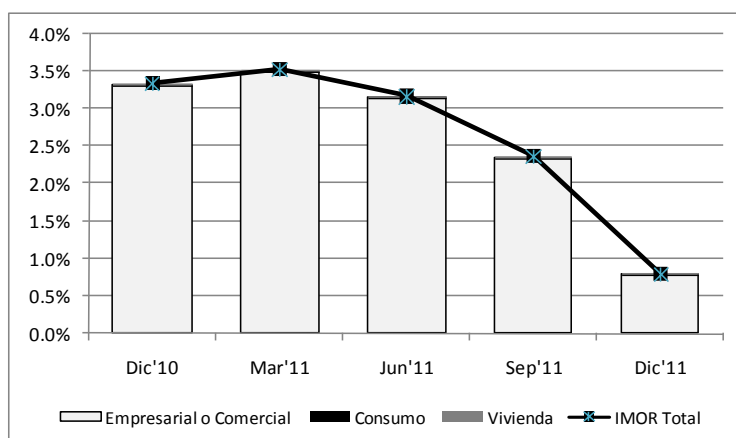
La disminución de estimaciones preventivas para riesgo crediticio estuvo asociada principalmente por una operación relacionada al sector aeronáutico	Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios se situaron en 2,384 mdp, de las cuales 2,244 mdp correspondieron a la cartera de crédito y 140 mdp de estimaciones adicionales reconocidas por esta Comisión. Lo anterior representó un decremento de 822 mdp en relación con el año anterior, que se explicó principalmente por: - La eliminación de la estimación preventiva para riesgos crediticios⁸ (991 mdp) asociada al financiamiento otorgado a un fideicomiso relacionado con el sector aeronáutico antes ya mencionado. - Incremento por 165 mdp relacionado al efecto cambiario ya referido y 6 mdp por requerimientos derivados de la calificación.
---	---

⁷ Incluye avales, cartas de crédito y garantías cuyas estimaciones para riesgos crediticios se calcula bajo la misma metodología que los financiamientos directos.

⁸ En el Criterio Contable B-6 del Anexo 33 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, se establece que la institución podrá optar por eliminar de su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

	Cabe mencionar que la Institución cuenta con 140 mdp de estimaciones adicionales, informadas a la CNBV, que se determinaron prudencialmente considerando la tendencia esperada en el nivel de riesgo para un horizonte de un año, tomando en cuenta la información contenida en las matrices de migración históricas de las calificaciones.
El nivel de riesgo de crédito promedio de la cartera de crédito fue de B-1	Derivado de la disminución en el saldo de la Cartera Vencida, el Índice de Cobertura (ICOB)⁹ aumentó 320 pb al ubicarse en 519%, comparados con 209% del año anterior. Asimismo, el Indicador de Pérdida Esperada (bajo un enfoque regulatorio¹⁰) pasó del 6.25% en 2010 a 3.71% en 2011, lo que indicaría que por cada 100 pesos de crédito considerado como expuesto a incumplimiento, la institución presentaría una expectativa de pérdida de alrededor de 3.71 pesos, situación que equivale a considerar que, en promedio, la cartera sujeta a riesgo de BANCOMEXT se encontraría calificada en el grado de riesgo de B-1.

Gráfica 2. Índice de Morosidad (Porcentajes)



El Índice de Morosidad disminuyó 254 pb, para ubicarse en 0.8%	El Índice de Morosidad (IMOR) registrado por la institución disminuyó 254 puntos base (pb), al pasar de 3.3% en 2010 a 0.8% en 2011. Este decremento se debió a la baja observada en la Cartera de Crédito Vencida por 1,075 mdp, relacionada con un acreditado del sector aeronáutico, ya mencionado.
El 11.2% de la Cartera de Crédito Total fue objeto de Reestructuras	El 11.2% (6,419 mdp) de la Cartera de Crédito Total presentó Reestructuras¹¹, mismas que de acuerdo a los criterios contables, no representaron traspasos a cartera vencida y su comportamiento de pago, en términos generales, ha sido favorable. El 99.1 % del monto reestructurado correspondió a Créditos Comerciales.

⁹ Estimaciones preventivas para riesgos crediticios entre cartera vencida.

¹⁰ Estimaciones preventivas para riesgos crediticios entre cartera calificada. Bajo el supuesto que la calificación y estimaciones determinadas sean consideradas como una pérdida esperada.

¹¹ Conforme a los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, se considera a un crédito como Reestructurado en el momento en el que se amplían las garantías que amparan la operación, o bien cuando se modifican las condiciones originales del crédito o del esquema de pagos. Por otra parte, una operación Renovada es aquella en la que se prorroga el plazo del crédito durante o al vencimiento del mismo, o bien, éste se liquida en cualquier momento con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma institución, en la que sea parte el mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.

Tres cuartas partes de la cartera de crédito está denominada en moneda extranjera	El 75.4% de la Cartera de Crédito Total estuvo denominada en moneda extranjera¹², por lo que su comportamiento se vio influenciado por la variación en el tipo de cambio. Por otro lado, al cierre del ejercicio 2011 BANCOMEXT contaba con 299 acreditados, distribuidos de la siguiente manera: • 194 acreditados del Sector Privado, con 44,147 mdp del saldo de cartera. • 24 Entidades Financieras, con responsabilidades por 4,859 mdp. • 4 acreditados del Sector Paraestatal, con un saldo de 7,419 mdp. • 77 acreditados por operaciones contingentes (cartas de crédito por 3,105 mdp avales por 2,467 mdp, y garantías por 2,177 mdp).
---	---

3. Programas Institucionales

Los Programas Emergentes de Apoyo instrumentados a raíz de la crisis financiera de 2008 y la contingencia sanitaria AHN1 de 2009, representaron el 3.2% de la cartera al sector privado, en comparación al 14.3% durante 2010	Bajo el “Programa de Apoyo Empresarial Deuda Corporativa”, aprobado por el Consejo Directivo de BANCOMEXT en su sesión del 13 de octubre de 2008, se apoyaron a 6 empresas con líneas de crédito autorizadas por USD 865 millones. Los saldos de dicho programa se ubicaron en 2,146 mdp al finalizar 2011, en tanto que el año anterior el monto fue de 5,722 mdp. Al respecto, destacó que un acreditado liquidó su adeudo. Asimismo, a diciembre de 2010, la cartera otorgada al amparo de los Programas Emergentes por la crisis financiera de 2008 y la contingencia sanitaria AH1N1 de 2009 era de un 14.3% del saldo total de la cartera del sector privado, para el cierre del ejercicio 2011 dichos programas únicamente representaron el 3.2%. Por otra parte, durante el 2011 y conforme a los lineamientos de la Dirección General, BANCOMEXT se enfocó al cumplimiento de los siguientes objetivos: ▪ Desarrollo de Programas y Productos: Se pusieron en operación cinco productos durante el año. 1. Factoraje Internacional de Exportación con Cobertura de Contraparte Internacional. 2. Garantía Comprador. 3. Solicitudes de Disposición -1er Piso y Consultas Estados de Cuenta y Comprobante Fiscal Digital. 4. Portal BANCOMEXT –Homologación Nueva Imagen de Productos y Sección PYMEX. 5. Centro de Primer Contacto (Call Center). Adicionalmente, se realizaron adecuaciones al Programa de Autopartes y al Programa de Turismo. ▪ Fomentar la participación de la Banca Comercial e Intermediarios Especializados para el Financiamiento a las Pymex: En el caso de los apoyos otorgados mediante Intermediarios Financieros, se continuó con el esfuerzo de fortalecer las relaciones con estas instituciones, ofreciendo actualmente programas de descuento y garantías al sector exportador a través de 34 Intermediarios Financieros. Adicionalmente, se continuó con las operaciones del Programa de Garantías de Autopartes.
---	--

¹² En diciembre de 2010, dicho porcentaje era del 65.5%.

- **Generar mayor liquidez en las Empresas exportadoras a través del Factoraje Internacional:** Se promovió el Programa de Factoraje Internacional entre la comunidad exportadora del país, de acuerdo con lo siguiente:
 1. Operación 100% electrónica con 22,822 operaciones procesadas.
 2. 70 exportadores afiliados y 54 exportadores operando.
 3. Más de 2,430 mdp operados en el año.
 4. Saldo de 552 mdp al 31 de diciembre de 2011.

4. Captación

La captación tradicional presentó un incremento de 11.4%, asociado a la colocación de cartera y a la depreciación del peso contra el dólar americano

La **Captación Total**¹³ se ubicó en 84,940 mdp al cierre de 2011, registrando un incremento de 8,672 mdp (11.4%) respecto al año anterior. Este rubro estuvo integrado por *Captación Tradicional* (59.8% equivalente a 50,774 mdp) y *Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos* (40.2% equivalente a 34,166 mdp). El año anterior dichos porcentajes fueron de 64.9% y 35.1% respectivamente.

Las principales variaciones de este rubro fueron:

- El incremento de los Préstamos Interbancarios por 7,404 mdp (27.7%), siendo los de corto plazo los más representativos para dicha variación. Asimismo, dicho incremento correspondió principalmente a las necesidades por la colocación de nuevos créditos, así como por la apreciación (12.93%) del dólar frente al peso.
- Por su parte, la Captación Tradicional también presentó un aumento de 1,268 mdp (2.6%) respecto de 2010, el cual fue originado principalmente por el incremento registrado de 4,165 mdp en los Títulos de crédito emitidos en moneda nacional, movimiento compensado por la disminución de los depósitos a plazo en 6.0%.

Cuadro 6. Estructura de la Captación
(Millones de pesos)

Conceptos	Dic'10		Dic'11	
	TOTAL	% Conc.	TOTAL	% Conc.
Captación Tradicional	49,506.0	64.9	50,774.1	59.8
Depósitos de exigibilidad inmediata	2.0	0.0	2.0	0.0
Depósitos a plazo	48,004.0	62.9	45,106.9	53.1
Títulos Emitidos	1,500.0	2.0	5,665.3	6.7
Préstamos interbancarios y de otros organismos	26,763.0	35.1	34,166.5	40.2
De exigibilidad inmediata	616.0	0.8	1,254.6	1.5
De corto plazo	22,816.0	29.9	29,677.0	34.9
De largo plazo	3,331.0	4.4	3,234.9	3.8
TOTAL	76,269.0	100.0	84,940.7	100.0

Fuente: Información proporcionada por la Institución.

Al cierre de 2011 el 49.9% de la captación tradicional estaba denominada en moneda extranjera

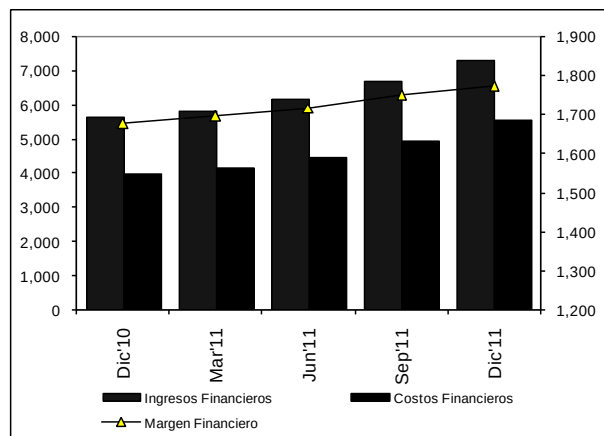
El 49.9% de la Captación Total estuvo denominada en moneda extranjera, la cual, al igual que la Cartera de Crédito, se vio influenciada por las fluctuaciones del tipo de cambio, mientras que el 50.1% restante estuvo denominada en moneda nacional.

¹³ No se consideran los Acreedores por reporto, toda vez que corresponde al fondeo de las inversiones en valores a través de ventas en reporto (86,732 mdp).

5. Resultados

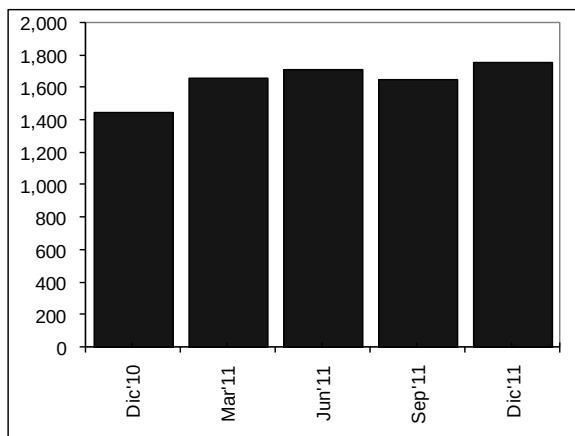
El Margen Financiero aumentó 5.3%, dado que el incremento en el volumen de operaciones con instrumentos financieros	El Margen Financiero (MF), sin considerar las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios, se situó en 1,772 mdp, monto mayor en 88 mdp (5.3%) respecto del año anterior. Con relación a la composición de los Ingresos y de los Gastos por Intereses dentro del MF, al cierre de 2011 destacó que: - Los Ingresos por Intereses registraron un saldo por 7,327 mdp y se integraron en 63.4% por Intereses y Rendimientos a Favor en Operaciones de Reporto e Inversiones en Valores (52.4% en 2010), 34.9% de Cartera de Crédito (45.1% en 2010) y 1.9% de Intereses de Disponibilidades (2.4% en el año anterior). - Los Gastos por Intereses ascendieron a 5,555 mdp y se integraron en 69.6% de Intereses y Rendimientos a Cargo en Operaciones de Reporto (64.5% en 2010), 19.5% de Intereses por Depósitos a Plazo (21.6% en 2010), 5.7% de Intereses por Títulos de Crédito Emitidos (8.2% en 2010) y en 5.1% de Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos (5.7% en 2010). Los Ingresos por Intereses y los Gastos por Intereses mostraron incrementos de 1,664 mdp (29.4%) y 1,576 mdp (39.6%), respectivamente, que se explicaron por lo siguiente: En el caso de los Ingresos por Intereses: - Los Intereses Provenientes de las Inversiones en Valores y de los Rendimientos Provenientes de las Operaciones de reporto aumentaron 55.9% (1,662 mdp), situación que se explicó principalmente por el incremento mostrado en el volumen de sus operaciones con valores, en particular de las operaciones de ventas en reporto. - Por su parte, los Intereses provenientes de la Cartera de Crédito aumentaron 0.2% (6 mdp). Por lo que se refiere a los Gastos por Intereses: - Los Intereses a cargo por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos mostraron un incremento del 24.9.% (56 mdp), debido al aumento en el saldo de este rubro. - Se observó un incremento en los Intereses a cargo por Depósitos a Plazo de 26.0% (224 mdp). - Por su parte, los Gastos por operaciones con reportos, mostraron un incremento de 1,297 mdp, explicado por el aumento en el volumen de dichas operaciones. - Finalmente, los Intereses a cargo por Títulos de Crédito Emitidos disminuyeron 1.9%.
El MFA aumentó 308 mdp (21.1%)	Durante 2011 BANCOMEXT creó Estimaciones con cargo a resultados por 7 mdp, que al restarlas del MF dieron como resultado un Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios (MFA) positivo de 1,765 mdp, cifra mayor a la del año anterior que se ubicó en 1,457 mdp.

Gráfica 3. Ingresos y Gastos Financieros, Flujos anuales¹⁴
(Millones de pesos)



* Antes de estimaciones preventivas

Gráfica 4. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios, Flujos anuales
(Millones de pesos)



El rubro de otros ingresos de la operación disminuyó 80.4%

Las **Comisiones Cobradas** ascendieron a 196 mdp, de las cuales 39.8% estuvieron asociadas a operaciones de crédito, 30.6% a avales, 13.8% a fideicomisos y el restante 15.8% a otras comisiones (cartas de crédito y avalúos). Por su parte, las **Comisiones Pagadas** fueron de 20 mdp, dando como resultado una contribución neta positiva de **Ingresos Netos por Comisiones** de 176 mdp.

El **Resultado por Intermediación** se ubicó en 24 mdp, mientras que el año anterior fue de 275 mdp. Dicha reducción, fue explicada fundamentalmente por el resultado por la intermediación que generaron las operaciones por compra-venta de divisas, disminuyendo 30 mdp, así como la compra-venta de valores en 194 mdp.

El rubro de **otros ingresos netos de la operación** mostró un decremento de 894 mdp (80.4%), debido a que en 2010 se registró la liberación de reservas por 624 mdp, mismas que habían sido constituidas prudencialmente por la venta en 2008 de las acciones de dos empresas ubicadas en Chile, así como la cesión de un crédito a cargo de una de ellas. Las reservas se liberaron ya que el 3 de mayo de 2010 fue dictada la resolución favorable del juez árbitro.

El menor requerimiento de aportaciones adicionales a los fondos de pensiones ocasionó menores gastos de administración y promoción

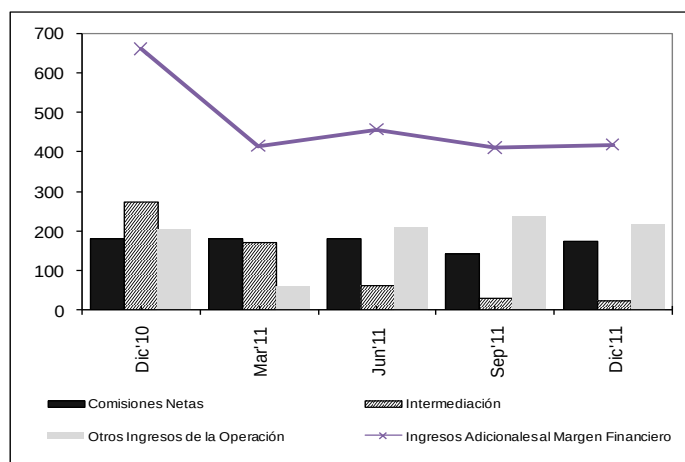
Los **Gastos de Administración y Promoción** mostraron un decremento de 30.1% (688 mdp), debido principalmente al menor costo de pensiones, ya que durante 2010 se realizó una aportación adicional (del orden de 963 mdp) a dicho fondo, debido al cambio en la normatividad emitida por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Durante el ejercicio de 2011, de la aportación de 678 mdp al fondo de pensiones, 525 mdp correspondieron a la reducción en la tasa de descuento utilizada para determinar las obligaciones por pensiones¹⁵. Lo anterior según la valuación actuarial efectuada por perito independiente.

¹⁴ Se refiere a los flujos de los doce meses previos al cierre de la fecha que se indica.

¹⁵ De 7.5% a 7.0%

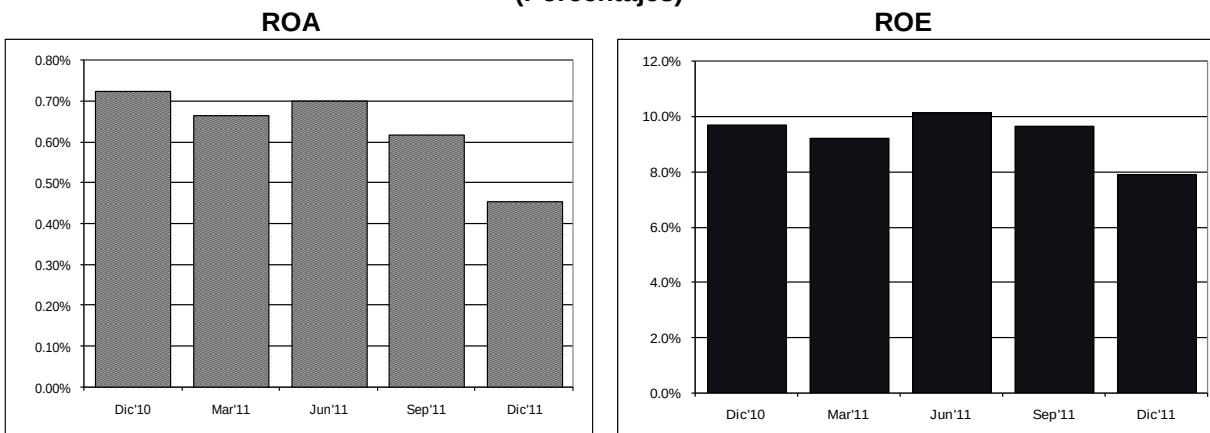
Gráfica 5. Ingresos Adicionales al Margen Financiero, Flujos Anuales (Millones de pesos)



La Utilidad Neta de 2011 descendió a 681 mdp, inferior en 87 mdp (11.3%) a la registrada en 2010

Derivado principalmente de que los ingresos mostrados en los rubros de margen financiero ajustado por riesgos crediticios (1,772 mdp), comisiones netas (176 mdp), resultado por intermediación (24 mdp) y otros ingresos de la operación (217 mdp) fueron suficientes para cubrir los Gastos de Administración y promoción (1,599 mdp) y los impuestos generados, la institución presentó una **Utilidad Neta** por 768 mdp, inferior en 87 mdp respecto de 2010.

Gráfica 6. ROA y ROE¹⁶ (Porcentajes)



El ROE y ROA fueron positivos en el 2011

Durante el año 2011, el **ROE y ROA** fueron positivos, cerrando el año en 7.9% y 0.45%, respectivamente. Dichos valores fueron menores en comparación con los del año previo, debido principalmente a los resultados del ejercicio.

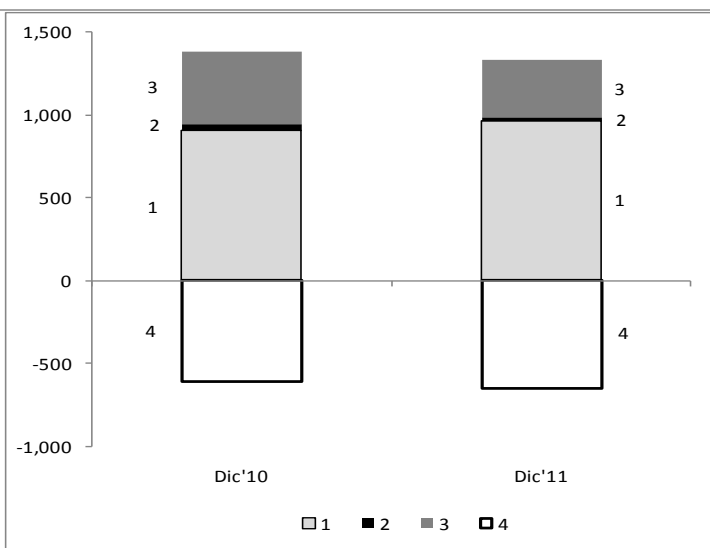
¹⁶ El ROE y ROA, en los meses de marzo, junio y septiembre se calcularon con flujos acumulados anualizados y diciembre se calculó con el flujo acumulado en el numerador y saldos promedio en el denominador.

6. Rentabilidad por Segmentos¹⁷

El negocio de crédito de primer piso constituye la principal actividad generadora de margen, con 963 mdp, seguido de mercados financieros y captación, que aportó 345 mdp	El saldo de colocación se ubicó en 72,108 mdp, de los cuales 60,101 mdp (83.3%) correspondieron a operaciones de sector privado (primer piso y garantías), 7,509 mdp (10.4%) a operaciones del sector público (primer piso) y 4,498 mdp (6.2%) a operaciones de segundo piso. Los recursos destinados al otorgamiento de créditos provinieron, principalmente, de préstamos de instituciones de crédito internacionales y de la emisión de papel en moneda nacional, los cuales se incorporaron a una canasta de recursos para obtener un interés que permita ofrecer tasas de colocación competitivas en las actividades crediticias de primer y segundo piso. Junto con crédito, la operación en mercados financieros y la captación constituyen las actividades fundamentales que realiza la Institución. Como se muestra en el siguiente cuadro, la colocación a través de primer piso aportó 963 mdp a la generación de margen, la colocación en segundo piso 26 mdp, en tanto que la operación en mercados financieros 345 mdp. Los ingresos totales ascendieron a 2,392 mdp, en tanto que los gastos totales a 1,711 mdp, lo que significó una utilidad neta de 681 mdp.
---	--

**Cuadro 7. Intereses cobrados y pagados para las principales actividades
(Millones de pesos)**

	Dic'10	Dic'11
(1) Crédito Primer Piso		
Ingresos	1,318	1,306
Egresos	411	343
Resultado de la Operación	907	963
(2) Crédito Segundo Piso		
Ingresos	157	103
Egresos	119	77
Resultado de la Operación	38	26
(3) Mercados Financieros y Captación		
Ingresos	610	519
Egresos	175	174
Resultado de la Operación	435	345
(4) Otras áreas		
Ingresos	1,449	464
Egresos	2,061	1,117
Resultado de la Operación	-612	-653
Resultado Neto	768	681



¹⁷ Información revelada por BANCOMEXT en las notas relativas a los estados financieros dictaminados del ejercicio 2011.

II. ANÁLISIS DE RIESGOS Y CAPITALIZACIÓN

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a las instituciones de crédito a gestionar los Riesgos Discrecionales y No Discrecionales	De conformidad con lo establecido en el artículo 67, fracción III de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por esta CNBV, las instituciones de crédito deberán identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que están expuestas y, en lo conducente, los riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en Riesgos Discrecionales: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en Riesgos no Discrecionales: Riesgo Operacional, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico. La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y definidos por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).
---	---

1. Riesgo de Crédito

La institución cuenta con el capital disponible suficiente para hacer frente a pérdidas inusuales bajo un escenario normal por riesgo de crédito	Para evaluar los Riesgos de Crédito la institución realiza estimaciones de probabilidades de incumplimiento, tasas de recuperación, frecuencias de migración de calificaciones a partir de matrices de transición, pérdidas esperadas y no esperadas (de acuerdo con la distribución de las estimaciones preventivas) y cálculo de Valor en Riesgo (VaR) de Crédito. Mensualmente se presenta al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) y cada trimestre al Consejo Directivo un informe sobre la operación y posición crediticia de BANCOMEXT, incluyendo la estructura de límites de capital a nivel estratégico y táctico, así como sus consumos. Al 31 de diciembre de 2011 el VaR trimestral de la Cartera del Sector Privado fue de 2,320 mdp, cifra que representó las pérdidas potenciales durante un trimestre, ante el posible deterioro de las calificaciones de la Cartera, con un nivel de confianza de 99%. Derivado de lo anterior, el Coefficiente de Capital Económico para Riesgos de Crédito¹⁸ resultó de 8.68% sobre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, porcentaje que se encuentra cubierto 1.6 veces con el Capital Disponible para hacer frente a este riesgo.¹⁹
--	--

Los límites regulatorios que se excedieron con motivo de la crisis, se han venido regularizando de conformidad con	Derivado de la crisis financiera y recesión económica a nivel mundial BANCOMEXT aumentó su concentración de cartera, misma que repercutió en excesos a los límites regulatorios aplicables por riesgo común. Sobre el particular, con fundamento en artículo 59 de las Disposiciones, esta Comisión autorizó el 13 de noviembre de 2009 el uso de límites temporales a los tres mayores
--	--

¹⁸ El Coeficiente de Capital Económico por Riesgos de Crédito se obtuvo como el cociente que resulta de dividir el VaR equivalente a un año al 99% de confianza, entre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito. El Var equivalente a un año, a su vez, se obtuvo multiplicando el VaR trimestral por la raíz de 4, que representan los trimestres de un ejercicio.

¹⁹ Capital neto – Requerimientos de capital por riesgo de mercado y por riesgo operativo.

los planes autorizados	deudores en su conjunto, superiores a los límites regulatorios. Estos límites temporales regularizaban los excesos a los límites regulatorios de estos grupos empresariales y de los tres mayores deudores en su conjunto, en tanto se cumplieran con los planes de regularización entregados a esta CNBV. Al 31 de diciembre de 2011, las responsabilidades a cargo de estos grupos empresariales y de los tres mayores deudores en su conjunto se ubicaron por debajo del límite regulatorio, cumpliendo con los planes de normalización antes de la fechas establecidas del 30 de abril de 2011, 28 de febrero de 2014, 30 de junio de 2017 y 28 de febrero de 2014, respectivamente, situación que fue notificada a la CNBV en diciembre de 2010 y en julio de 2011. Las responsabilidades a cargo de los tres mayores deudores en su conjunto representan el 99.99% de su límite regulatorio. Cabe mencionar que en lo individual, ninguno de los tres mayores grupos empresariales excedió el límite de financiamiento a empresas del sector privado. Por otra parte, las responsabilidades a cargo de una entidad del sector paraestatal, que anteriormente superaba el límite establecido en el Artículo 54 de las Disposiciones para este tipo de acreditados, equivalente al 100% del capital básico de BANCOMEXT, quedó regularizada antes de la fecha establecida, del 31 de mayo de 2012, situación que fue notificada a la CNBV en julio de 2011.
--------------------------------------	---

Al 30 de septiembre por hechos supervinientes relacionados con la volatilidad del tipo de cambio, se excedió el límite regulatorio aplicable a los tres mayores deudores	De acuerdo con el artículo 57 de las Disposiciones, los límites aplicables a BANCOMEXT para el tercer trimestre de 2011 se determinaron considerando el índice de capitalización de 15.73% y el capital básico de 7,918 mdp al mes de marzo de 2011. El artículo 54 de las Disposiciones establece que la suma de los financiamientos otorgados a los 3 mayores deudores, no podrá exceder del 100% del capital básico de la Institución. Al respecto, las responsabilidades a cargo de los tres mayores deudores en su conjunto se situaron al 30 de septiembre de 2011 en 8,170 mdp, representando 103.2% del límite regulatorio aplicable. Cabe señalar que el tipo de cambio presentó un incremento de 17.7% entre los cierres de junio y septiembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 el exceso señalado se encontró regularizado, toda vez que las responsabilidades a cargo de los tres mayores deudores en su conjunto representaron el 99.99% del límite regulatorio aplicable. Para el primer trimestre de 2012, dado el nivel de ICAP de 12.37% al cierre de 2011, el límite aplicable por riesgo común sería del 30% del capital básico (2,549 mdp).²⁰
--	--

2. Riesgo de Mercado

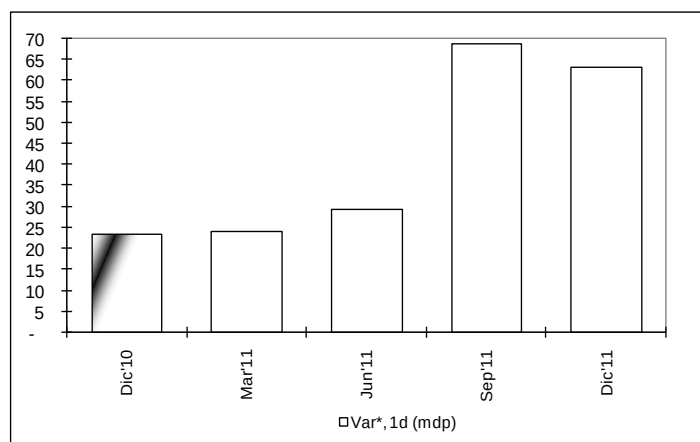
El VaR de mercado al cierre de 2011 fue de 58.3 mdp, correspondiendo 49.8 a la mesa de dinero, 5.7 mdp a	Con el fin de que los riesgos asumidos se mantengan dentro de niveles que no excedan la capacidad financiera de la Institución, el CAIR propone límites que son autorizados por el Consejo Directivo, determinados con base a un modelo de gestión de capital. En el caso del riesgo de mercado, las políticas y prácticas que se aplican para controlar el riesgo de las Inversiones en Valores incluyen límites de capital y de Valor en Riesgo para
--	---

²⁰ Considerando el capital básico al 31 de diciembre de 2011 por 8,498 mdp.

la mesa de dinero en ME y 2.4 a la Tesorería	los distintos portafolios de la tesorería. Al cierre del ejercicio las posiciones en valores en moneda nacional sujetas a Riesgo de Mercado se concentraron en Valores Gubernamentales e Instrumentos Bancarios y Corporativos, a descuento, revisables, a tasa fija y a tasa real. El VaR de la mesa de dinero en moneda nacional fue de 49.8 mdp al finalizar el año, cifra que representó el 94% del límite autorizado. Asimismo, el consumo de capital de este portafolio fue de 881 mdp, 68.4% del límite autorizado. El portafolio de Inversiones en Valores en moneda extranjera se integró fundamentalmente por Bonos Soberanos del gobierno mexicano. El VaR de estas posiciones ascendió a 5.7 mdp, que representó el 27.2% del límite autorizado. El VaR por el portafolio de inversión mantenido por BANCOMEXT fue de 2.4 mdp, este portafolio corresponde a los títulos conservados a vencimiento en instrumentos gubernamentales. Por otra parte, las políticas y prácticas para controlar el Riesgo de los Instrumentos Financieros Derivados se apegan a las disposiciones del Banco de México y se tiene establecido un límite de capital y de VaR por línea de negocio. El promedio anual del VaR de futuros, forwards y mesa de cambios fue de 0.4 mdp. Finalmente, el VaR de Mercado de Portafolio Total ascendió a 58.1 mdp (incluyendo el VaR de la Tesorería por 2.4 mdp), superior en 142% al del año anterior, derivado del incremento en su portafolio de la mesa de dinero, mismo que corresponde a sus inversiones en títulos para negociar.
--	---

Debido a la volatilidad mostrada en el mercado de deuda el VaR de este portafolio representó el 112% del límite autorizado al 30 de septiembre de 2011	Al 30 de septiembre de 2011, la posición en valores de la mesa de dinero en moneda nacional se encontraba en instrumentos gubernamentales revisables y a tasa real. El VaR de dicha mesa fue de 59.2 mdp, cifra que representó el 112% del límite autorizado por el CAIR, de 53.0 mdp. Al cierre de 2011, el VaR de la mesa de dinero se encuentra dentro del límite establecido por el citado Comité.
--	--

Gráfica 7. Evolución del Valor en Riesgo de Mercado



<i>El VaR de mercado trimestral equivale al 4.6% del CDRM, mientras que dicho porcentaje era de 5.1% en 2009. En ese sentido, se contaría con los recursos propios suficientes para hacer frente a pérdidas inusuales, bajo un escenario normal</i>	A efecto de obtener una referencia del Capital Económico que se requeriría para hacer frente al Riesgo de Mercado, el VaR de Mercado se puede trimestralizar para obtener un cálculo de las pérdidas potenciales que podrían registrarse en un escenario adverso para la institución que pudiera prolongarse por 90 días, sin que la entidad deshaga sus posiciones. Dicho VaR equivalente trimestral en el caso de BANCOMEXT, obtenido mediante el procedimiento basado en la raíz del tiempo, se ubicó en 551 mdp, que representa los Requerimientos de Capital para cubrir el Riesgo de Mercado bajo el enfoque de modelos internos, cantidad que representó el 12.8% del Capital Disponible para Riesgos de Mercado (CDRM)²¹ y 6.3% del Capital Neto. Por el contrario, los requerimientos de capital por riesgo de mercado bajo el enfoque regulatorio, fueron de 1,178 mdp (27.5% del capital disponible para este riesgo), aunque estos resultados no son directamente comparables ya que, en el caso de México, los requerimientos bajo el enfoque regulatorio consideran el riesgo de mercado de todo el balance, en tanto que en el enfoque de modelos internos únicamente se considera el riesgo de la cartera de negociación.
--	---

3. Riesgo Operativo

<i>El requerimiento de capital total por riesgo operativo ascendió a 231 mdp</i>	Con el objeto de llevar a cabo la identificación, evaluación y control del riesgo operativo, incluyendo el tecnológico y el legal, la Institución implementó políticas, metodologías y modelos, que permiten estimar el impacto económico que de ellos se deriven. Para estimar los requerimientos de capital por Riesgo Operativo, la Institución utiliza el método del indicador básico, de conformidad con las reglas de capitalización de las Instituciones de Crédito; al 31 de diciembre de 2011 dicho requerimiento ascendió a 231 mdp. La medición y control para el Riesgo Tecnológico se realizan a través de seis indicadores: i) Nivel de disponibilidad de los servicios críticos, ii) Seguridad de acceso a la red, ii) Detección, bloqueo y candados contra virus a la red, iv) Detección y bloqueo de acceso a sitios de web restringidos, v) Detección y bloqueo de SpyWare, y vi) Recuperación de servicios críticos bajo simulacros de desastres (DRP). Adicionalmente, se aplican los Planes de Continuidad de Negocios (BCP) en los procesos identificados como críticos. Al 31 de diciembre de 2011, los indicadores cumplieron los límites establecidos por el banco. Respecto al Riesgo Legal, al mes de diciembre de 2011 las reservas constituidas para contingencias legales ascendieron a 432 mdp, las cuales se integraron por: 212 mdp por juicios mercantiles, 83 mdp por juicios laborales, 21 mdp por juicios civiles, 28 mdp para costas y gastos, incluidos los administrativos y 88 mdp por juicios o contingencias asociadas a operaciones internacionales.
---	---

4. Otros Riesgos

<i>BANCOMEXT presenta una baja exposición ante el riesgo de liquidez</i>	El Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la
---	---

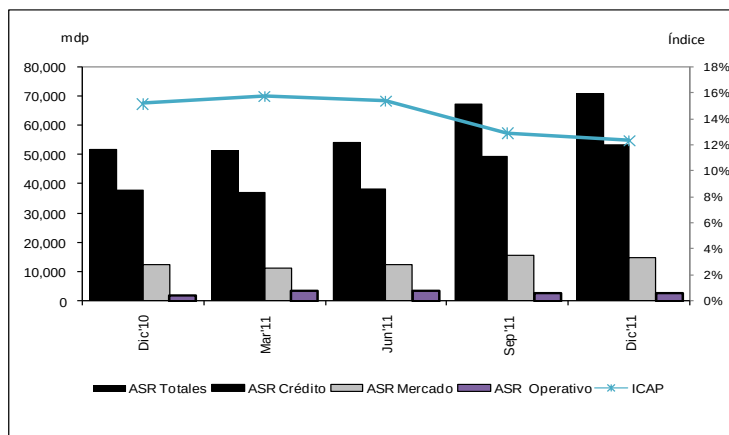
²¹ El Capital Disponible para Riesgos de Mercado es igual al Capital Neto de la institución menos el Requerimiento de Capital por Riesgo de Crédito y Operativo, a una fecha determinada.

	Institución, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Considerando la composición del portafolio de activos líquidos de BANCOMEXT y el hecho de que la captación se encuentra garantizada por el Gobierno Federal, la institución estaría presentando una baja exposición ante el riesgo de liquidez.
BANCOMEXT calcula el riesgo de su Balance en función de las pérdidas que se tendrían ante variaciones en la tasa base y sobretasa	BANCOMEXT calcula el riesgo de los flujos de efectivo de las operaciones de crédito y su respectivo financiamiento por factor de riesgo: tasa base y sobretasa. Se reporta mensualmente al CAIR la estructura de brechas de reprecios y vencimientos, con un análisis de sensibilidad que mide el efecto de movimientos adversos en las tasas de interés sobre el MF. Asimismo la Institución estima el grado de diversificación de las fuentes de financiamiento. De acuerdo a la estructura de reprecios y vencimientos de los activos productivos y pasivos onerosos del Balance vigente a diciembre de 2011, la Institución estimó que en caso de producirse una variación adversa de 25 puntos en las tasas de interés, los ingresos netos disminuirán aproximadamente 4% del MF diario.

5. Capitalización

Se observó un deterioro en el ICAP, al ubicarse en 12.37% al cierre de 2011, contra 15.18% del año anterior	El Índice de Capitalización (ICAP) de BANCOMEXT pasó de 15.18% en 2010 a 12.37% en 2011, explicado fundamentalmente por el aumento de 37.1% de los Activos Totales Sujetos a Riesgo, movimiento que se compensó parcialmente por el incremento mostrado en el Capital Neto de 11.7%. Comparado con el año anterior, el Capital Neto mostró una variación positiva por 922 mdp, registrando 8,789 mdp al cierre del ejercicio 2011, debido principalmente al incremento del Capital Contable, reflejo de las utilidades generadas en el ejercicio, así como la aportación realizada por el Gobierno Federal de 250 mdp.
---	---

**Gráfica 8. Índice de Capitalización
(Millones de pesos y porcentajes)**



Fuente: CIF Banco de México.

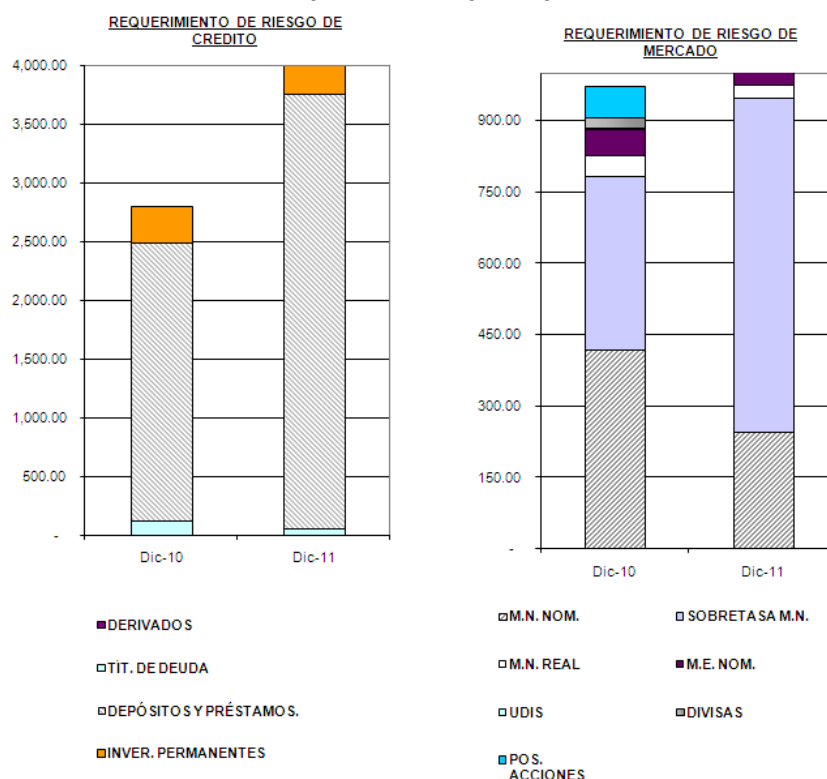
El repunte que registraron los activos sujetos a riesgo totales, se explicó en su mayor medida por el comportamiento de cartera de crédito

Los **Activos Totales Sujetos a Riesgo (ATSR)**²² ascendieron a 71,055 mdp, correspondiendo el 75.2% (53,441 mdp) a Crédito, 20.7% (14,726 mdp) a Mercado y el 4.1% (2,887 mdp) a Operativo.

Estos ATSR presentaron un incremento del 37.1%, equivalente a 19,224 mdp, variación que estuvo asociada fundamentalmente a la mayor colocación de cartera de crédito y a la apreciación de 12.93% mostrada por el dólar americano frente al peso antes señalada. Los **Activos Sujetos a Riesgo de Crédito** crecieron 41.8% (15,742 mdp), los **Activos Sujetos a Riesgo Operativo** 46.0% (910 mdp), y los **Activos Sujetos a Riesgo de Mercado** tuvieron un incremento de 21.2%, equivalente a 2,572 mdp).

Derivado de los movimientos antes descritos, el **Requerimiento de Capital Total** fue mayor en 1,538 mdp al de 2010, de tal forma que al 31 de diciembre de 2011 ascendió a 5,684 mdp.

**Gráfica 9. Perfil de Riesgo de Crédito y Mercado
(Millones de pesos)**



No existen alertas de que el ICAP pueda caer por debajo del 8%

Con relación al Fideicomiso para el Fortalecimiento de Capital constituido por la institución en cumplimiento a lo establecido por el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito²³, no se requirieron aportaciones al mismo, toda vez que no existe un riesgo evidente de que el ICAP se sitúe por debajo del 8%, dado el nivel del mismo y la volatilidad bajo un escenario normal.

²² Ponderados conforme a los Requerimientos de Capital de las Instituciones de Crédito, adicionados a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, mediante resolución modificatoria (vigésima quinta), publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010.

²³ De conformidad con las Reglas Generales a las que deberán sujetarse las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo, para la operación de los fideicomisos que se constituyan en términos del citado artículo 55 Bis.

**Cuadro 8. Componentes del Cómputo de Capitalización
(Millones de Pesos)**

Concepto	Dic'10	Dic'11	Variaciones	
			\$	%
Índice de Capitalización	15.18%	12.37%	(2.8)	-18.5%
Capital Neto	7,867	8,789	922	11.7%
Activos Totales Sujetos a Riesgo	51,831	71,055	19,224	37.1%
Riesgo de Crédito	37,700	53,441	15,742	41.8%
Por operaciones derivadas y reportos	81	20	-60	-74.8%
Por emisores de títulos de deuda en posición	1,512	750	-762	-50.4%
De los acreditados en operaciones de crédito	29,664	46,260	16,596	55.9%
Por avales y líneas de crédito otorgadas y bursatilizaciones	2,584	2,725	141	5.5%
De los emisores de garantías reales y personales recibidas	0	0	0	-
Inversiones permanentes y otros activos	3,859	3,686	-173	-4.5%
Riesgo de Mercado	12,154	14,726	2,572	21.2%
Tasa Nom. M.N.	5,246	3,077	-2,170	-41.4%
Sobretasa M.N.	4,558	8,776	4,219	92.6%
Tasa Real M.N.	544	325	-219	-40.2%
Tasa Nom. M.E.	697	1,054	358	51.3%
Pos. UDIS o INPC	9	4	-5	-53.6%
Pos. en Divisas	284	665	381	133.9%
Pos. Acciones	816	824	8	1.0%
Riesgo Operacional	1,977	2,887	910	46.0%

Fuente: Información obtenida de la Central de Información Financiera de BANXICO



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES



SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.

**Análisis sobre la Situación
Financiera y de Riesgos
2011**

Marzo – 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 55 bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANOBRAS) relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por la Institución, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros consolidados de la Institución elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la Institución.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Institución en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores, captación y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de las operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se pone especial atención en el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.
- **Análisis de Riesgos.** Se analiza la composición de los activos sujetos a riesgo de mercado, crédito y operacional que computan para fines del índice de capitalización, el cual representa un indicador de solvencia según el enfoque regulatorio contenido en la Resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010, que modificó las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

En adición a los requerimientos de capital que se derivan del enfoque regulatorio, en el caso de los riesgos de mercado, crédito y operacional se presentan estimaciones realizadas por la propia Institución utilizando modelos internos. Dichos cálculos permiten determinar el nivel de capital que se requeriría, según el enfoque de capital económico, para hacer frente a las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados que se refleje en los factores de riesgo.

Cabe destacar que el 16 de enero de 2011 el Titular del Ejecutivo Federal designó a la Dra. Georgina Yamilet Kessel Martínez como Directora General del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., en tal virtud esa Institución revocó los poderes y facultades que le fueron conferidos al Actuario Alonso Pascual García Tamés como Director General y Delegado Fiduciario.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA.....	6
1. Estructura Financiera.	6
2. Colocación.	7
3. Captación.....	15
4. Otros Rubros del Balance.	16
5. Resultados.	18
6. Información por Segmentos	20
II. ANÁLISIS DE RIESGOS.....	21
1. Riesgo de Crédito.	22
2. Riesgo de Mercado.	22
3. Riesgo Operativo.	23
4. Capitalización.....	24
ANEXO A.....	26
ANEXO B.....	28

Balance General^{1/}

(Millones de pesos)

Concepto	Dic-10 ^{a/}	Dic-11	Variaciones	
			Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Disponibilidades	9,605	9,634	29	0.3
Inversiones en Valores	92,886	125,804	32,918	35.4
Títulos para Negociar	79,423	114,352	34,929	44.0
Títulos Disponibles para la Venta	-	-	-	0.0
Títulos Conservados a Vencimiento	13,463	11,452	(2,011)	-14.9
Deudores por Reporto	0	3,851	3,851	100.0
Derivados	8,794	12,082	3,288	37.4
Con Fines de Negociación	1,678	2,654	976	58.2
Con Fines de Cobertura	7,116	9,428	2,312	32.5
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	(297)	(214)	84	-28.1
Cartera Vigente	151,623	170,081	18,458	12.2
Créditos Comerciales	143,201	162,249	19,048	13.3
Actividad Empresarial o Comercial	39,201	52,126	12,925	33.0
Créditos a Entidades Financieras	3,532	3,101	(431)	-12.2
Créditos a Entidades Gubernamentales	100,468	107,022	6,554	6.5
Créditos al Consumo	1	1	(0)	-27.2
Créditos a la Vivienda	176	176	(0)	-0.2
Créditos Otorgados en Calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal	8,245	7,656	(589)	-7.1
Cartera Vencida	467	500	34	7.2
Créditos Comerciales	389	425	36	9.3
Actividad Empresarial o Comercial	354	348	(6)	-1.7
Créditos a Entidades Financieras	-	-	-	0.0
Créditos a Entidades Gubernamentales	36	77	41	116.3
Créditos al Consumo	17	17	(1)	-2.9
Créditos a la Vivienda	60	58	(2)	-3.5
Cartera Total	152,090	170,582	18,492	12.2
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	(4,373)	(5,605)	(1,232)	28.2
Cartera Total (Neta)	147,717	164,977	17,260	11.7
Otros Rubros de Activo	6,976	8,461	1,486	21.3
TOTAL	265,680	324,595	58,915	22.2
Pasivo + Capital	Dic-10	Dic-11	Variaciones	
			Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Captación Tradicional	137,178	154,138	16,960	12.4
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	9	-	(9)	-100.0
Depósitos a Plazo	80,250	103,265	23,015	28.7
Títulos de Créditos Emitidos	56,919	50,873	(6,046)	-10.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	22,840	25,901	3,061	13.4
De exigibilidad Inmediata	1,675	744	(931)	-55.6
Corto plazo	2,499	3,814	1,315	52.6
Largo plazo	18,666	21,343	2,677	14.3
Acreedores por Reporto	79,521	113,058	33,537	42.2
Derivados	4,268	6,206	1,938	45.4
Con Fines de Negociación	1,596	2,411	815	51.1
Con Fines de Cobertura	2,672	3,795	1,123	42.0
Otros Rubros del Pasivo	1,715	1,820	105	6.1
SUMAS	246,875	302,816	55,940	22.7
Capital Contribuido	15,543	16,085	542	3.5
Capital Social	11,765	14,672	2,907	24.7
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	3,600	-	(3,600)	-100.0
Prima de Venta de Acciones	176	1,411	1,235	699.8
Capital Ganado	3,261	5,694	2,433	74.6
Reservas de Capital	2,794	2,995	201	7.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1,524)	433	1,957	-128.4
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-	-	-	0.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	(1)	-	1	-100.0
Resultado Neto	1,992	2,266	274	13.7
SUMAS	18,804	21,779	2,975	15.8
TOTAL	265,680	324,595	58,915	22.2

^{1/} Derivado de la Resolución del 27 de enero de 2011 que modificaron las Disposiciones, el Auditor Externo Independiente realizó algunas reclasificaciones a los estados financieros de 2010, con el propósito de hacer comparable su presentación con la información financiera del ejercicio 2011. El detalle de las reclasificaciones puede consultarse en el Anexo B.

1/ A menos que se indique lo contrario, los saldos analizados corresponderán al cierre de 2011 y las variaciones, tanto absolutas como porcentuales, se harán en relación con el cierre del año anterior.

Las sumas y totales pueden no coincidir por efectos de redondeo.

Estado de Resultados^{1/}

(Millones de pesos)

Concepto	Dic-10	%Ingreso Financiero	Dic-11	%Ingreso Financiero
Ingreso por Intereses	14,477	100.00	17,351	100.00
Por Disponibilidades	441	3.05	438	2.52
Por Rendimientos a Favor Provenientes de Cuentas de Margen	1	0.01	23	0.13
Por Inversiones en Valores	4,147	28.65	4,635	26.71
Por Operaciones de Reporto	667	4.60	2,057	11.86
Por Cartera de Crédito Vigente	8,956	61.87	9,978	57.51
Por Cartera de Crédito Vencida	7	0.05	50	0.29
Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito	131	0.91	168	0.97
Premios a Favor en operaciones de Préstamo de Valores	-	0.00	-	0.00
Premios por Colocación de Deuda	0	0.00	0	0.00
Dividendos de Instrumentos de Patrimonio Neto	1	0.01	0	0.00
Utilidad por Valorización	126	0.87	2	0.01
Gastos por Intereses	10,989	75.91	13,289	76.59
Por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	0	0.00	0	0.00
Por Depósitos a Plazo	5,161	35.65	4,351	25.08
Por Títulos de Crédito Emitidos	503	3.48	1,957	11.28
Por Préstamos Interbancarios	1,031	7.12	925	5.33
Por Operaciones de Reporto	4,261	29.43	5,953	34.31
Descuentos por Colocación de Deuda	32	0.22	82	0.48
Pérdida por Valorización	-	0.00	21	0.12
Margen Financiero	3,488	24.09	4,062	23.41
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,496	10.33	3,921	22.60
Margen Financiero Ajustado	1,992	13.76	141	0.81
Comisiones y Tarifas (NETO)	947	6.54	850	4.90
Resultado por Intermediación	126	0.87	4	0.02
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,440	9.95	3,323	19.15
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	4,505	31.12	4,319	24.89
Gastos de Administración y Promoción	1,977	13.65	1,828	10.54
Resultado de la Operación	2,528	17.46	2,490	14.35
Impuestos a la Utilidad causados	-	0.00	(381)	-2.19
Impuestos a la Utilidad diferidos	(536)	-3.70	157	0.90
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	0.00	-	0.00
Utilidad Neta	1,992	13.76	2,266	13.06

Nota: En diciembre de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público instruyó a BANOBRAS el pago de un aprovechamiento por 300 millones de pesos (mdp), el cual afectó la Utilidad Neta de ese año.

I. SITUACIÓN FINANCIERA^{2/}

1. Estructura Financiera

El Activo de BANOBRAS aumentó 22.2%

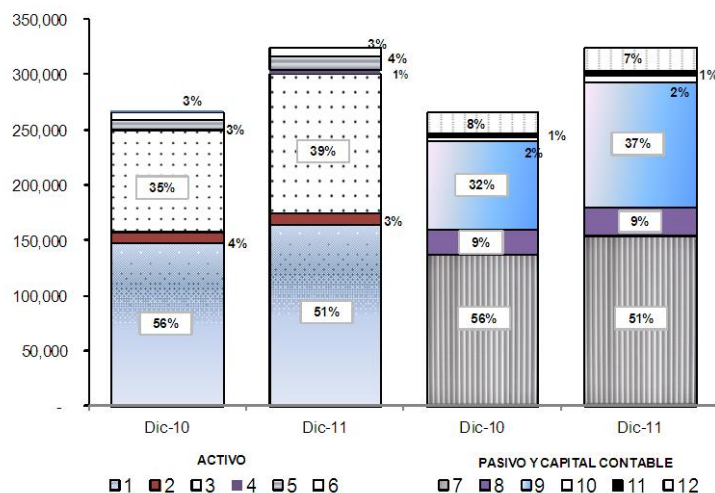
El **Activo Total** del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (BANOBRAS) aumentó 22.2% (58,915 mdp) durante 2011, principalmente por el incremento de 35.4% (32,918 mdp) en las **Inversiones en Valores** y 11.7% (17,260 mdp) en la **Cartera de Crédito Neta de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios**.

El citado aumento en el **Activo** estuvo fondeado 94.9% (55,940 mdp) con **Pasivo** y el resto fue soportado con **Capital Contable**.

Los principales activos de la Institución fueron la **Cartera de Crédito Neta de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** (50.8%) y las **Inversiones en Valores** (38.8%).

Respecto de la composición del fondeo, BANOBRAS financió 93.3% con **Pasivo**, correspondiendo el restante 6.7% a **Capital Contable**, situación que se mantuvo constante respecto del cierre de 2010.

Gráfica 1. Estructura Financiera
(Millones de pesos y Porcentajes)



Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones	
			Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Activo	265,680	324,595	58,915	22.2
(1) Cartera de Crédito Neta	147,717	164,977	17,260	11.7
(2) Disponibilidades	9,605	9,634	29	0.3
(3) Inversiones en Valores	92,886	125,804	32,918	35.4
(4) Deudores por Reporto	0	3,851	3,851	100.0
(5) Derivados	8,794	12,082	3,288	37.4
(6) Otros Activos*	6,679	8,248	1,569	23.5
Pasivo	246,875	302,816	55,940	22.7
(7) Captación Tradicional	137,178	154,138	16,960	12.4
(8) Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	22,840	25,901	3,061	13.4
(9) Acreedores por Reporto	79,521	113,058	33,537	42.2
(10) Derivados	4,268	6,206	1,938	45.4
(11) Otros Pasivos**	3,068	3,513	445	14.5
(12) Capital Contable	18,804	21,779	2,975	15.8

* **Otros Activos** = Ajustes de Valuación por Cobertura de Activos Financieros, Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Adjudicados, Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Inversiones Permanentes, Impuestos y PTU Diferidos a Favor, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos a Corto y Largo Plazo.

** **Otros pasivos** = Otras Cuentas por Pagar, Obligaciones Subordinadas en Circulación, Impuestos y PTU Diferidos a Cargo y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.

2/ El análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados que incluyen información de activos, pasivos y resultados de la subsidiaria Arrendadora Banobras, así como de información financiera de los programas de apoyo crediticio por parte del Gobierno Federal (fideicomisos UDIS) correspondientes al Programa de Apoyo Crediticio a los Estados y Municipios acreditados con Banobras (PACEMAB) y el Acuerdo de Beneficios Adicionales al Programa de apoyo Crediticio a los Estados y Municipios Acreditados con Banobras (ABA-PACEMAB)

El Capital Contable creció 8.3%	El incremento en el Capital Contable de 15.8% (2,975 mdp), se debió a lo siguiente: • Resultado neto del ejercicio 2011 por 2,266 mdp, • Capitalización de obligaciones subordinadas de conversión obligatoria por 542 mdp; y • Reconocimiento del efecto del impuesto a la utilidad diferido a favor de ejercicios anteriores por 166 mdp.
--	--

2. Colocación

El 97.5% de las Disponibilidades correspondieron al Depósito de Regulación Monetaria	Las Disponibilidades ascendieron a 9,634 mdp, superiores en 0.3% (29 mdp) respecto del cierre de 2010. En cuanto a su composición, 97.5% correspondieron a Disponibilidades Restringidas con Banco de México (Depósito de Regulación Monetaria) y 2.5% a Otras Disponibilidades. Banco de México establece la obligación a las Instituciones de Crédito de constituir un depósito de regulación monetaria, el cual se determina en función de la captación tradicional en moneda nacional de cada Institución. Este depósito tiene una duración indefinida y genera intereses, pagaderos cada 28 días, a la Tasa Promedio Ponderada de Fondeo Bancario (TPFB), misma que diariamente calcula y da a conocer BANXICO. Al 31 de diciembre de 2011 BANOBRAS presenta un saldo de 9,394 mdp y la TPFB fue de 4.51%.
Las Inversiones en Valores se incrementaron 35.4%	Las Inversiones en Valores se situaron en 125,804 mdp, superiores en 35.4% (32,918 mdp) respecto del año previo. En cuanto a su composición, 90.9% estuvieron clasificadas como Títulos para Negociar, en tanto el 9.1% estuvieron como Conservadas al Vencimiento. El 89.9% de las inversiones en valores están clasificadas como restringidas y corresponden a colaterales otorgados en operaciones de reporto.

Cuadro 1. Inversiones en Valores y Operaciones con Valores y Derivados (Saldo Deudor)
(Millones de pesos y Porcentajes)

Concepto	Dic-10		Dic-11	
	Saldo	Partic. %	Saldo	Partic. %
INVERSIONES EN VALORES	92,886	100.0%	125,804	100.0%
Títulos para Negociar	79,423	85.5%	114,352	90.9%
Sin restricción	595	0.6%	1,299	1.0%
Restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	78,828	84.9%	113,053	89.9%
Restringidos o dados en garantía (Otros)	-	0.0%	-	0.0%
		0.0%		0.0%
Títulos Disponibles para la Venta	-	0.0%	-	0.0%
		0.0%		0.0%
Títulos Conservados a Vencimiento	13,463	14.5%	11,452	9.1%
Sin restricción	12,664	13.6%	11,452	9.1%
Restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	799	0.9%	-	0.0%
Restringidos o dados en garantía (Otros)	-	0.0%	-	0.0%
DEUDORES POR REPORTO	0	100.0%	3,851	100.0%
DERIVADOS *	8,794	100.0%	12,082	100.0%
TOTAL	101,680		141,737	

* Ver detalle en el cuadro correspondiente a estas operaciones.

Los Títulos para Negociar aumentaron 44%, debido básicamente al incremento de la posición propia que se utiliza para operaciones de venta en reporto	El saldo de los Títulos para Negociar aumentó 44.0% (34,929 mdp), debido principalmente al incremento en la posición de los títulos comprados en directo, que se utiliza para operaciones de venta de reportos.			
	Cuadro 2. Títulos para Negociar (Millones de pesos y Porcentajes)			
Concepto	Dic-10		Dic-11	
	Saldo	Partic. %	Saldo	Partic. %
TÍTULOS PARA NEGOCIAR	79,423	100.0%	114,352	100.0%
Sin restricción	594	0.7%	1,299	1.1%
Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes)	92	0.1%	6	0.0%
Bonos de Tasa Fija	25	0.0%	39	0.0%
Bonos de Desarrollo (Bondes)	-	0.0%	702	0.6%
Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento Bancarios (PRLV's)	238	0.3%	110	0.1%
Certificados Bursátiles	-	0.0%	202	0.2%
Fondos de Inversión	239	0.3%	240	0.2%
Restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	78,829	99.3%	113,053	98.9%
Bonos de Desarrollo (Bondes)	48,592	61.2%	44,938	39.3%
Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento Bancarios (PRLV's)	7,446	9.4%	5,549	4.9%
Bonos de Protección al Ahorro (IPAB)	416	0.5%	-	0.0%
Bonos de Protección al Ahorro (BPAS 182)	5,808	7.3%	2,709	2.4%
Bonos de Protección al Ahorro con pago Trimestral de interés (BPAT)	4,090	5.1%	1,541	1.3%
Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes)	12,172	15.3%	57,734	50.5%
Bonos a Tasa Fija	237	0.3%	582	0.5%
Udibonos	68	0.1%	-	0.0%

Los Títulos Conservados a Vencimiento disminuyeron 14.9% (2,011 mdp)	Los Títulos Conservados a Vencimiento ascendieron a 11,452 mdp, disminuyendo 14.9% (2,011 mdp). Cabe mencionar que estos títulos estuvieron integrados principalmente por Cetes Especiales y Bonos de Protección al Ahorro (BPAS): - Los Cetes Especiales representaron 49.2% (5,629 mdp) de los Títulos Conservados a Vencimiento, generaron intereses a la tasa interbancaria de equilibrio (TIIE) y su vencimiento está relacionado directamente con la recuperación de la cartera reestructurada en los Fideicomisos denominados en Unidades de Inversión (UDI'S), asociados con los programas de apoyo instrumentados a Estados y Municipios por el Gobierno Federal con motivo de la crisis financiera de 1995. - Los BPAS representaron 46.1% (5,283 mdp) y generaron intereses a la tasa de Cetes a 182 días.			
	Cuadro 3. Títulos Conservados a Vencimiento (Millones de pesos y Porcentajes)			
Concepto	Dic-10		Dic-11	
	Saldo	Partic. %	Saldo	Partic. %
TÍTULOS CONSERVADOS A VENCIMIENTO	13,463	100.0%	11,452	100.0%
Sin restricción	12,664	94.1%	11,452	100.0%
Cetes Especiales	6,433	47.8%	5,629	49.2%
BPAS 182	5,613	41.7%	5,283	46.1%
FBANAMEX	618	4.6%	540	4.7%
Restringidos	799	5.9%	-	0.0%
BPAS 182	799	5.9%	-	0.0%

Las operaciones de reporto presentaron un saldo acreedor de 113,058 mdp, superior en 42.2% (33,537 mdp).

El 77.7% de las operaciones de venta de reporto se realizó con valores comprados en directo, en tanto que para el cierre de 2010 el porcentaje fue de 80.2%. En relación con las operaciones de venta de reportos realizadas con valores comprados mediante operaciones de reporto, estas se netean (compra de reporto – venta de reporto) para efectos de presentación en los estados financieros, presentándose únicamente el saldo deudor o acreedor resultante.

**Cuadro 4. Operaciones de Reporto
(Millones de pesos y Porcentajes)**

	Dic-10		Dic-11	
	Deudores por Reporto	Acreedores por Reporto	Deudores por Reporto	Acreedores por Reporto
Deudores por Reporto				
Cetes	586	12,164	-	57,745
Bonos M (Tasa Fija)	337	243	7,203	598
Udibonos	-	70	-	-
BPA 182	4,468	5,773	2,506	2,673
Bonos IPAB	-	415	15,079	-
Bonos BPAT	4,906	4,084	150	1,540
PRLV Bancario	1,500	6,283	-	4,627
Cebures	-	1,151	-	900
Bondes 182	-	800	-	-
Bondes LD	7,885	48,538	11,354	44,975
Total	19,682	79,521	36,292	113,058
(-) Colaterales vendidos o dados en garantía				
Cetes	586		0	
Bonos M (Tasa Fija)	337		7203	
BPA 182	4,468		2506	
Bonos IPAB	4,906		15079	
Bonos BPAT	1,500		150	
Bondes LD	7,885		7503	
Total	19,682		32,441	
Deudores por Reporto (Saldo deudor)	-		3,851	

El plazo promedio de las operaciones vigentes de reporto fluctuaron entre 2 y 31 días. Los valores sobre los cuales se realizaron las citadas operaciones de reporto corresponden fundamentalmente a:

- Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes)
- Bonos de Protección al Ahorro (PBAS)
- Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes)
- Certificados Bursátiles (Cebures)
- Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's)
- Bonos de Tasa Fija (Bono TF)

**El saldo neto
(deudor)
de las
Operaciones con
Derivados se
incrementó 29.8%
(1,350 mdp)
respecto del cierre
de 2010**

BANOBRAS realiza operaciones con instrumentos financieros derivados tanto con fines de cobertura como de negociación. En el caso de coberturas, el objetivo general es contar con herramientas que le permitan diseñar y ejecutar estrategias a través de las cuales mitiga los diversos riesgos financieros de mercado a los que se encuentra expuesta la Institución, implementar estrategias de administración de activos y pasivos y reducir su costo de captación.

Por su parte, las operaciones con fines de negociación corresponden principalmente a aquellas que la Institución celebra con sus clientes o con otros intermediarios con el

propósito de atender sus necesidades de cobertura de riesgos financieros, generando posiciones que a su vez la Institución normalmente cubre mediante operaciones espejo en el mercado.

La totalidad de las operaciones con instrumentos financieros derivados contratadas por BANOBRAS fueron celebradas en mercados extrabursátiles. El valor razonable de estos instrumentos se determina con base en las metodologías de valuación aprobadas por los órganos colegiados competentes de la Institución, mismas que en todo momento se refieren a variables de mercado cuyos valores y precios se obtienen de un proveedor de precios autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y son consistentes con las técnicas de valuación comúnmente aceptadas y utilizadas en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2011, la Institución mantuvo Productos Financieros Derivados de Intercambio de Flujos –también conocidos como swaps– y de tipo de cambio –también conocidos como forwards– que desde su diseño y contratación estuvieron designados como de cobertura de posiciones primarias identificadas en el balance, principalmente con el fin de aislar el margen financiero de riesgos ante movimientos en tasas de interés o tipo de cambio y cuya valuación ha permanecido en el rango de efectividad determinado en los propios Criterios Contables, con respecto de las variables de riesgo cubiertas.

**Cuadro 5. Operaciones de Derivados
(Millones de pesos)**

Concepto	Dic-10			Dic-11		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Derivados	8,794	4,268	4,526	12,082	6,206	5,876
Con fines de Negociación	1,678	1,596	82	2,654	2,411	243
Swaps de negociación	1,678	1,596	82	2,654	2,411	243
Dólar/Peso	3	184	(181)	228	-	228
Peso/Dólar	202	-	202	-	216	(216)
UDIS/Peso	-	-	-	38	-	38
Peso UDIS	-	-	-	-	37	(37)
De Tasas de Interés	1,473	1,412	61	2,388	2,158	230
Con fines de Cobertura	7,116	2,672	4,444	9,428	3,795	5,633
Swaps de Cobertura de valor razonable	3,023	2,544	479	3,608	3,793	(185)
UDIS/Peso	2,494	-	2,494	2,630	-	2,630
Peso/UDIS	-	1,782	(1,782)	-	2,453	(2,453)
Dólar/Peso	11	71	(60)	155	-	155
De Tasas de Interés	518	691	(173)	823	1340	(517)
Yen japonés/Peso	4,086	-	4,086	5,715	-	5,715
Swaps de Cobertura de flujos de efectivo	7	-	7	-	2	(2)
Peso/Peso	7	-	7	-	2	(2)
Contratos adelantados de Cobertura de valor razonable	-	128	(128)	105	-	105
Dólar/Peso	-	22	(22)	64	-	64
Euros/Peso	-	106	(106)	41	-	41

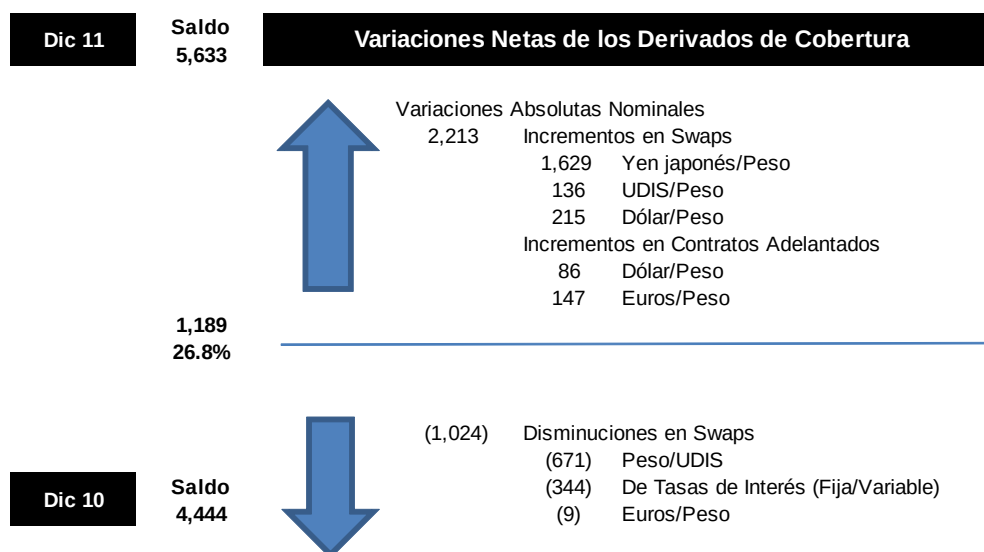
Por otro lado, la Institución mantuvo productos financieros derivados que estuvieron siendo utilizados con fines de negociación, principalmente aquéllos relacionados con la reestructura de un Gobierno Estatal y cuyo riesgo fue mitigado mediante la contratación de operaciones con las mismas condiciones financieras, de naturaleza contraria.

Es importante resaltar que al 31 de diciembre de 2011, BANOBRAS tenía celebrada una operación de intercambio de divisas (extinguishing amortizing cross currency swap)

contratada el 29 diciembre de 2003, con vencimiento al 21 de diciembre de 2033, referida a un valor nominal de 37 mil millones de yenes japoneses, en la que recibe yenes japoneses y entrega pesos mexicanos. Dicho contrato, que desde su origen fue designado como de cobertura, tiene incorporada una cláusula de extinción de derechos y obligaciones vinculada a la posibilidad de un incumplimiento en la deuda externa del Gobierno Federal. La posición primaria cubierta corresponde a los flujos de una emisión de bonos denominados en yenes japoneses cuyas condiciones son espejo de la parte activa del swap.

Las características y metodología de valuación de la operación anterior se detallan en el Anexo A del presente.

Al cierre de 2011 el saldo neto (saldo deudor - saldo acreedor) de **Operaciones de Derivados** se incrementó 29.8% (1,350 mdp) respecto de 2010, ubicándose en 5,876 mdp. Esta variación se explicó principalmente por el aumento de 26.8% (1,189 mdp) en el saldo neto de los **swaps de cobertura**, resultado de lo siguiente:



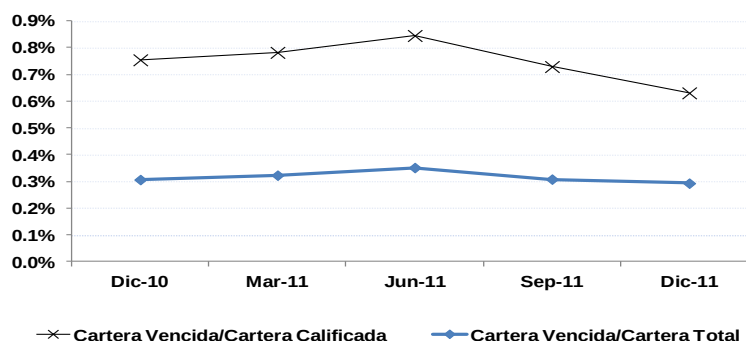
La Cartera de Crédito Total se incrementó 18,492 mdp, destacando los créditos asociados a proyectos de infraestructura y a estados y municipios

En materia de crédito, BANOBRAS continuó instrumentando diversos productos financieros para el desarrollo de la infraestructura y los servicios públicos del país, fortaleciendo sus Programas de Financiamiento a Estados, Municipios y sus Organismos Descentralizados, así como a Proyectos de inversión con fuente de pago propia, con lo cual la **Cartera de Crédito Total (bruta)** registró un incremento de 12.2%, (18,492 mdp), ubicándose en 170,582 mdp al cierre del año, suceso que se explicó fundamentalmente por los eventos siguientes:

- El incremento de 32.6% (12,919 mdp) en los créditos clasificados en **Actividad Empresarial o Comercial**, destacando:
 - El Financiamiento a nuevos proyectos carreteros por 4,467 mdp.
 - Los créditos otorgados a proyectos de infraestructura por 8,192 mdp.
- El aumento de 6.6% (6,595 mdp) en el saldo de la cartera dirigida a **Entidades Gubernamentales**, uno de los principales nichos de mercado de la Institución, destacando:
 - La variación positiva en el saldo del financiamiento otorgado a Gobiernos Estatales y Municipales por 29,399 mdp, compensado parcialmente por,

	○ La liquidación de un crédito por 25,000 mdp por parte de un organismo descentralizado de la Administración Pública Federal. ● Disminución de 7.1% (589 mdp) en los créditos otorgados en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal. ● Decremento de 12.2% (431 mdp) en los créditos a Entidades Financieras. Cabe destacar que al cierre de diciembre de 2011, alrededor de 750 municipios mantuvieron créditos vigentes con BANOBRAS, lo que representa un porcentaje del orden de 30.7% del total de municipios del país (2,439). El saldo de la Cartera de Crédito incluye el efecto positivo de valuación a valor razonable de Cartera de Crédito Vigente designada como posición cubierta en operaciones derivadas de cobertura de valor razonable, por un monto de 2,084 mdp en créditos comerciales y 254 en créditos a entidades gubernamentales. Respecto a su denominación, 92.9% de la Cartera Total está documentada en Moneda Nacional o Udis.
La garantía a una entidad federativa representa el 55.8% de las Garantías de Crédito	El saldo de las Garantías de Crédito otorgadas por BANOBRAS ascendieron a 12,246 mdp, aumentando 20.5% (2,086 mdp) durante 2011. El citado incremento se explicó primordialmente por un aumento de 1,466 mdp en el saldo de garantías otorgadas a Proyectos de Prestación de Servicios. La Garantía de Pago Oportuno (GPO) otorgada a un Gobierno Estatal, representó el 55.8% de las Garantías otorgadas por BANOBRAS.
La cartera vencida, por 500 mdp, mostró un incremento del 7.2%	El saldo de la Cartera de Crédito Vencida Total se situó en 500 mdp y presentó un incremento del 7.2% (34 mdp), debido principalmente a que durante el segundo trimestre de 2011, cayó en cartera vencida el crédito de un municipio.
El Índice de Morosidad se situó en 0.3%	El Índice de Morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) se situó en 0.3% al cierre de 2011, el cual no mostró variación respecto del cierre de 2010. Asimismo, en relación con la Cartera Calificable^{3/}, el nivel de morosidad disminuyó 0.11 pp, situándose en 0.3%. Por su parte, el Índice de Cobertura (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida), se ubicó en 1,120%, lo que indicó que las reservas cubrieron 11.2 veces la cartera vencida, mientras que en 2010 la cobertura fue de 9.4 veces.

Gráfica 2. Índice de Morosidad



3/ Se define como **Cartera Calificable** a aquellas operaciones que no se encuentren exceptuadas del proceso de Calificación de Cartera, en términos de las Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo, a que se refiere el artículo 76 de la Ley de Instituciones de Crédito, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 24 de octubre de 2000 y modificadas el 28 de noviembre de 2005.

Por cada 100 pesos de recursos expuestos a riesgo de crédito, se tienen constituidas Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios por 4.9 pesos en promedio	Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios se ubicaron en 5,605 mdp^{4/}, cantidad que tiene como objetivo cubrir las pérdidas esperadas para la Cartera Calificada, la cual ascendió a 148,231 mdp. Ello indica que, en promedio, se constituyeron reservas de 4.9 pesos por cada 100 pesos de recursos colocados en operaciones expuestas a riesgo, cifra superior en 0.7 pesos a la cifra registrada un año antes, lo que implicaría una calificación promedio del portafolio de B-1. Asimismo, las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios fueron superiores en 28.2% (1,232 mdp) a las registradas en diciembre de 2010. La citada variación se explicó básicamente por el efecto neto de: • Creación de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios por 3,921 mdp, destacando la constitución de estimaciones adicionales por 1,134 mdp, de las cuales 922 mdp fueron destinadas a créditos a Entidades Federativas^{5/} y el resto a créditos otorgados a proyectos con fuente de pago propia. • Liberación de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios por 1,666 mdp, asociada al cambio de metodología de calificación a estados y municipios^{6/}. • Liberación de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios por 1,021 mdp que correspondieron a excedentes determinados por cada operación crediticia en el ejercicio (este importe es reconocido dentro del rubro Otros ingresos de la operación del estado de resultados).
--	--

Cuadro 6. Cartera Calificada y Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios^{7/}
(Millones de pesos)

Tipo de Cartera	Diciembre de 2011		Estimaciones Totales	Diciembre de 2011
	Montos de Cartera	Estimaciones por Calificación		
Cartera Exceptuada	57,053	-	Estimaciones derivadas de la calificación	4,471
Calificable	148,231	4,471	Estimaciones por intereses vencidos	-
Comercial	147,980	4,356	Estimaciones Adicionales	1,134
Cartera de Exempleados	251	115	Total	5,605
Total 1/	205,284	4,471		

Notas:

1/ El monto de la cartera de crédito registrado en este cuadro es mayor que el presentado en el Balance General, dado que este último no incluye los créditos contingentes.

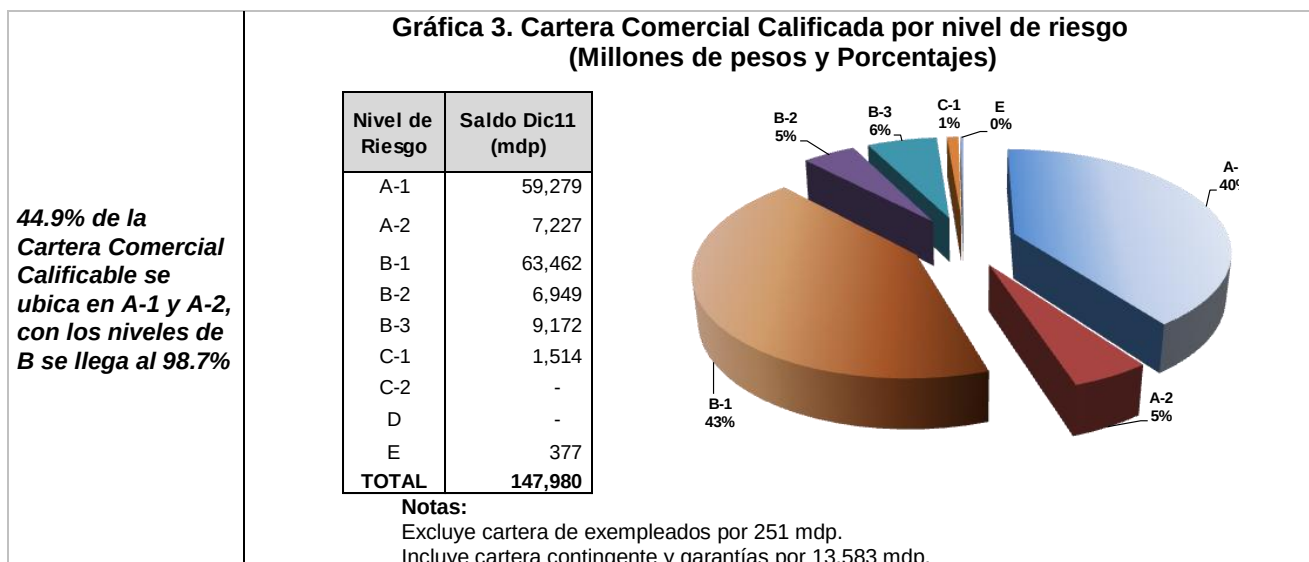
Las cifras pueden variar por efecto de redondeo.

4/ El monto de las **Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** considera aquéllas derivadas de la calificación y las adicionales, así como las constituidas para Intereses Vencidos.

5/ Las estimaciones adicionales asignadas a créditos a Estados y Municipios se debieron a la concentración de BANOBRAS en este nicho de mercado, al deterioro reciente en la situación de las finanzas públicas de algunos Estados y Municipios, la falta de transparencia en algunos casos de los pasivos de corto plazo, así como a la volatilidad financiera que se observa en el segundo semestre de 2011.

6/ El 5 de octubre de 2011 fue publicada la Resolución que modificó el método de calificación y provisionamiento aplicable a los créditos a cargo de Entidades Federativas. El efecto acumulado proveniente de dichos cambios fue reconocido mediante una disminución del saldo de las reservas preventivas para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2011, afectando los resultados del ejercicio.

7/ Incluye la cartera de exempleados, así como los Créditos Contingentes que se registran en Cuentas de Orden de la Institución, que se califican conforme a los criterios y metodologías establecidas en la regulación.



La cartera crediticia de BANOBRAS incluye 22 financiamientos por monto conjunto de 132,352 mdp, que rebasaron el 10% de su capital básico

BANOBRAS cumple con los **límites máximos de financiamiento sobre capital básico** establecido en la normatividad vigente, en relación con el **riesgo común**. Al cierre de 2011 se tenían 22 financiamientos que rebasaron 10% del capital básico y que acumulados sumaron 132,352 mdp, monto que representó 6.1 veces dicho capital. Asimismo, a esa misma fecha, los tres principales acreditados, que están exceptuados de ser calificados, por tener riesgo soberano, sumaron 59,096 mdp, lo que representó 2.7 veces el Capital Básico del banco.

Respecto a la concentración por región geográfica, en función de donde se localizan sus acreditados, de la cartera comercial calificada al 31 de diciembre de 2011 la región centro concentró el 56%, la región norte 19% y la región sur 25%.

Cabe mencionar que la región centro presentó el porcentaje de concentración más elevado debido a dos créditos a gobiernos estatales y un crédito al FEIEF^{8/}.

**Cuadro 7. Integración de la Cartera de Crédito Total
(Millones de pesos y Porcentajes)**

	Dic-10					Dic-11				
	Cartera Total	Estructura	Cartera Vencida	Estimaciones Preventivas %	Indice de Morosidad	Cartera Total	Estructura	Cartera Vencida	Estimaciones Preventivas %	Indice de Morosidad
Créditos Comerciales	143,590	94.4%	389	2,945	0.3%	162,674	95.4%	424	3,818	0.3%
Actividad Empresarial o Comercial	39,555	26.0%	354	796	0.9%	52,474	30.8%	348	1,085	0.7%
Créditos a Entidades Financieras	3,532	2.3%	-	73	0.0%	3,101	1.8%	-	66	0.0%
Créditos a Entidades Gubernamentales	100,504	66.1%	36	2,076	0.0%	107,099	62.8%	77	2,667	0.1%
Créditos al Consumo	19	0.0%	17	18	92.7%	18	0.0%	17	17	94.4%
Créditos a la Vivienda	236	0.2%	60	50	25.5%	234	0.1%	58	98	24.9%
Agente Financiero del Gobierno Federal	8,245	5.4%	-	-	0.0%	7,656	4.5%	-	-	0.0%
Total	152,090	100.0%	467	3,013	0.3%	170,582	100.0%	499	3,933	0.3%
Activos Totales	265,680					324,595				

* **Excluye:** "Estimaciones preventivas para riesgos crediticios adicionales y de cartera contingente".

8/ Este Fondo es un fideicomiso público creado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público con el objetivo de compensar las disminuciones en el monto de recaudación federal participable con respecto a lo estimado en la Ley de Ingresos de la Federación. El crédito otorgado al citado Fondo tiene como destino coadyuvar al fortalecimiento de las Entidades Federativas y Municipios.

La cartera preponderante es la de Gobiernos Estatales y Municipales, Organismos Descentralizados y Empresas de Participación Estatal o Federal	La concentración de la Cartera de Crédito por Sector Económico, considerando la actividad de los acreditados, se señala en el cuadro siguiente:				
	Cuadro 8. Concentración por Sector Económico (Millones de pesos y Porcentajes)				
	Sector Económico	Dic-10		Dic-11	
		\$	Partic. %	\$	Partic. %
	Gobiernos Estatales y Municipales, Organismos Descentralizados y Empresas de Participación Estatal, Organismos y Empresas Federales	55,166	36.3%	84,050	49.3%
	Empresas Nacionales	37,871	24.9%	49,836	29.2%
	Gobierno Federal	29,311	19.3%	30,450	17.9%
	Organismos Descentralizados de la Administración Pública Federal	25,040	16.5%	-	0.0%
	Otros	4,702	3.1%	6,246	3.7%
	Total	152,090	100.0%	170,582	100.0%
Cabe resaltar que el 49.3% de la Cartera de Crédito se concentró en el Sector Económico, Gobiernos Estatales y Municipales, Organismos Descentralizados y Empresas de Participación Estatal, Organismos y Empresas Federales.					

3. Captación

La Captación Total aumentó 12.5% como reflejo de las mayores necesidades de fondeo ante el incremento en la cartera crediticia	La Captación Total registró un incremento de 12.5%, equivalente a 20,021 mdp, como reflejo de un mayor requerimiento de recursos para fondear el crecimiento de la Cartera de Crédito . Los principales rubros que registraron cambios fueron los siguientes:				
	- Los Depósitos a Plazo se incrementaron 23,015 mdp (28.7%) por el efecto combinado de: - Aumento en los PRLV's de 28.7% (22,838 mdp). - Aumento de Depósitos a Plazo en dólares americanos de 23.5% (173 mdp). - Los Títulos de Crédito Emitidos disminuyeron 6,046 mdp (10.6%), movimiento motivado por el decremento en los valores en Udis (10,450 mdp), compensado por incrementos en los valores en moneda nacional (2,967 mdp) y en moneda extranjera (1,437 mdp). - Los Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos aumentaron 3,061 mdp (13.4%), variación explicada fundamentalmente por: - Incremento en los Préstamos por cuenta propia por 3,474 mdp, . - Aumento en los Préstamos de Instituciones de Banca Múltiple por 861 mdp. - Decremento de 931 mdp en los Préstamos de Exigibilidad Inmediata (Call Money). - Disminución de 332 mdp en los Préstamos en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal, producto básicamente de la amortización de éstos. - Reducción en los Préstamos del Gobierno Federal (líneas Banxico) por 11 mdp.				

	En los Depósitos a Plazo, las tasas de interés de las emisiones denominadas en moneda nacional se ubicaron entre 4% y 24.8% promedio anual; en el caso de los PRLV bursátil entre 10.2% y 24.5% y para los PRLV's de largo plazo las tasas pagadas por la captación en dólares americanos fueron ente 0.01% y 0.2%. Los plazos variaron entre 3, 7 y 7,307 días en el caso de PRLV, mientras que el plazo de vencimiento de la captación en dólares tuvo vigencia entre 1 y 35 días. Asimismo, los Títulos de Crédito Emitidos pagaron tasas de interés en las emisiones denominadas en moneda nacional de 4.6% y en UDI's 8.9%, promedio anual. En el caso de los certificados bursátiles las tasas se ubicaron entre el 4.5% y 14.5%, para los CEDES moneda nacional en 0.3% y para los CEDES en UDI's en 6.1%. Cabe mencionar que el saldo de la Captación Total incluye el efecto de la valuación de posiciones primarias en operaciones de cobertura de riesgos de tipo de cambio y/o tasas de interés con instrumentos financieros derivados.
--	---

Cuadro 9. Estructura de la Captación
(Millones de pesos y Porcentajes)

Concepto	Dic-10		Dic-11	
	Monto	% Conc.	Monto	% Conc.
Captación Tradicional	137,178	85.7%	154,138	85.6%
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	9	0.0%	-	0.0%
Depósitos a Plazo	80,250	50.2%	103,265	57.4%
Títulos de Crédito Emitidos	56,919	35.6%	50,873	28.3%
Bonos Bancarios	2,178	1.4%	2,221	1.2%
Certificados Bursátiles	12,236	7.6%	20,301	11.3%
Certificados de Depósito	36,170	22.6%	20,579	11.4%
Valores en Circulación en el Extranjero	6,335	4.0%	7,772	4.3%
		0.0%		0.0%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	22,840	14.3%	25,901	14.4%
Total	160,018	100.0%	180,039	100.0%

4. Otros Rubros del Balance

Los Préstamos al personal de BANOBRAS representan 50.3% del total de Cuentas por Cobrar	El saldo total de Cuentas por Cobrar Neto fue de 3,899 mdp, el cual se integró de la siguiente manera: - Préstamos al Personal de BANOBRAS por 1,962 mdp (50.3%) - Deudores por colaterales otorgados en efectivo por 1,097⁹ (28.1%) - Otros por 870 mdp (21.6%) Cabe mencionar que los Préstamos al Personal de BANOBRAS, estuvieron compuestos como sigue: - Hipotecario 832 mdp (42.4%) - Mediano plazo 561 mdp (28.6%) - Especial para el ahorro 534 mdp (27.2%) - Otros por 35 mdp (1.8%)
---	---

9/ Este concepto se refiere a que la institución constituyó garantías por operaciones financieras derivadas (swaps), las cuales se determinan en función al valor razonable del portafolio de instrumentos y, se encuentran restringidas en cuanto a su disponibilidad hasta el vencimiento de las operaciones que le dieron origen.

El saldo neto del FOAEM ascendió a 1,173 mdp	El saldo como agente del mandato para el Fondo de Apoyo a Estados y Municipios (FOAEM) ^{10/} se integró como sigue:		
	Cuadro 10. Saldo como Agente del Mandato FOAEM (Millones de pesos)		
		Dic-10	Dic-11
	Saldos activos		
	Por cuenta propia	582	909
	Fluctuación cambiaria	500	838
	Otros	82	71
	Por Agente Financiero del Gobierno Federal	1,013	1,425
	Fluctuación cambiaria	1,002	1,414
	Otros	11	11
	Total de saldos a cargo del FOAEM	1,595	2,334
	Saldos pasivos		
	Por cuenta propia	226	238
	Actualización de Unidades de Inversión	226	238
	Por Agente Financiero del Gobierno Federal	830	923
	Actualización de Unidades de Inversión	649	680
	Otros	181	243
	Total de saldos a favor del FOAEM	1,056	1,161
	Activo Neto como Agente del Mandato FOAEM	539	1,173

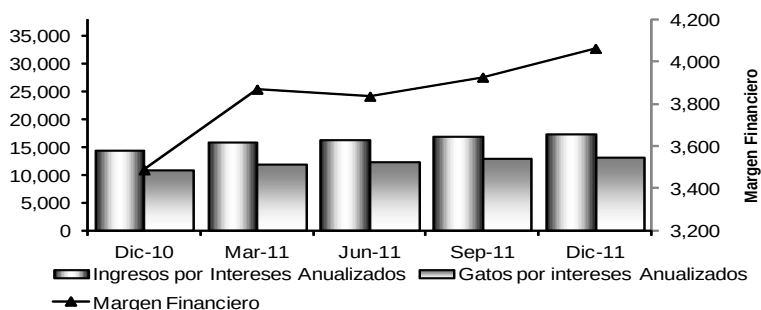
Arrendadora Banobras se encuentra en proceso de liquidación y disolución	El saldo total de las Inversiones Permanentes se ubicó en 78 mdp, registrando un decremento de 3.8% (3 mdp).			
	Cuadro 11. Inversiones Permanentes (Millones de pesos y Porcentajes)			
	Concepto	Participación	Dic-10	Dic-11
	INVERSIONES PERMANENTES		81	78
	Arrendadora Banobras, S.A. de C.V.	99.99%	0	0
	Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	0.01%	1	1
	Agroasemex, S.A.	89.00%	8	4
	Corporación Mexicana de Inversión de Capital, S.A. de C.V.	6.0%	72	72
	BANOBRAS mantiene la tenencia accionaria mayoritaria de Arrendadora Banobras, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada (ARBA). En 2009, el Consejo de Administración de ARBA acordó proponer a la Asamblea de Accionistas su liquidación y disolución; en este contexto, ARBA inició un proceso de transferencia de activos y liquidación de pasivos hacia BANOBRAS, que ha continuado durante el 2011, sin que ARBA haya realizado nuevas operaciones.			

10/ El FOAEM es un mandato cuyos participantes son el Gobierno Federal como Mandante y BANOBRAS como Mandatario, que tiene la finalidad de cubrir el riesgo cambiario. Este esquema permite que los créditos otorgados, apoyados con recursos externos, sean dispuestos y pagados por los acreditados en moneda nacional y/o en UDIS, asegurando el pago en la moneda extranjera.

5. Resultados

El Margen Financiero al cierre de 2011 fue de 4,062 mdp	El Margen Financiero, se ubicó en 4,062 mdp, derivado de Ingresos Financieros por 17,351 mdp y Gastos por Intereses de 13,289 mdp. Dicho Margen resultó 574 mdp (16.5%) superior al observado en 2010, periodo en el cual se ubicó en 3,488 mdp. Los Intereses por Cartera de Crédito y las Comisiones por el otorgamiento inicial del crédito^{11/} ascendieron a 10,196 mdp, de los cuales 67.8% correspondió a Créditos a Entidades Gubernamentales, 32.5% a Créditos con Actividad Empresarial o Comercial y el restante 0.3% a otros créditos. Asimismo, los Intereses por Inversiones en Valores y por Reportos fueron de 4,635^{12/} mdp y 2,057 mdp, en ese mismo orden, en tanto que los gastos financieros por operaciones de Reporto, Depósitos a Plazo y Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos, ascendieron a 5,953 mdp, 4,351 mdp y 925 mdp, respectivamente.
---	--

Gráfica 4. Ingresos y Gastos Financieros (Millones de pesos)



Al cierre de 2011 las estimaciones preventivas para riesgos crediticios se situaron en 3,921 mdp	Durante 2011 se afectaron resultados en 3,921 mdp por concepto de constitución de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios, 162% (2,424 mdp) mayores a las registradas en el año previo, debido al requerimiento de mayores reservas por el crecimiento registrado en la cartera calificable y a la constitución de reservas adicionales. Lo anterior, ocasionó que el Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios se ubicara en 141 mdp, mientras que el de 2010 fue de 1,992 mdp.
Al cierre del ejercicio BANOBRAS registró un resultado por intermediación de 4 mdp	Con relación al Resultado por Intermediación, la Institución obtuvo ingresos de 4 mdp, inferiores en 97% (122 mdp) respecto al mismo periodo del año previo. Dichos ingresos tuvieron su origen fundamentalmente en el resultado por compraventa de valores (148 mdp) y resultado negativo por valuación (135 mdp). La variación respecto de 2010 se explicó básicamente por el efecto de la valuación de la cláusula de extinción asociada a un swap con vencimiento al 29 de diciembre de 2033^{13/}, referida a un valor notacional de 37 mil millones de yenes japoneses, la cual afectó los resultados por intermediación en -66 mdp en 2010 y en 188 mdp en 2011.

^{11/} Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial del crédito se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes que son amortizados por un periodo de 12 meses.

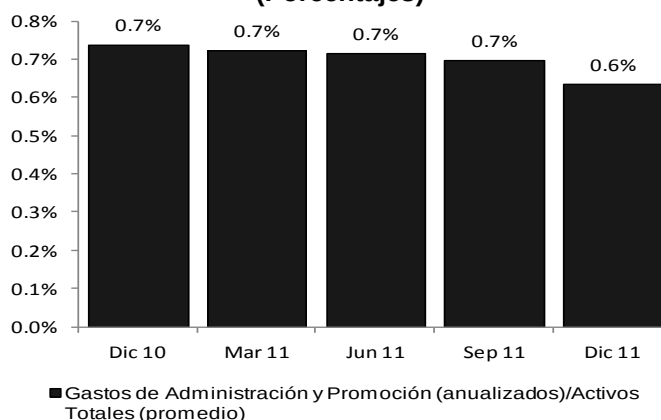
^{12/} Incluye los intereses de títulos comprados en directo y que fueron vendidos en operaciones de reporto.

^{13/} La valuación de la cláusula de extinción está sustancialmente influenciada por el indicador de **Riesgo País de México**, el cual aumentó 44 puntos durante 2011, en tanto que en 2010 la mejoría fue de 21 puntos.

En 2011 se cancelaron Estimaciones Preventivas por un monto de 2,689 mdp	El rubro de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación sumó 3,323 mdp, superior en 130.8% (1,883 mdp), respecto de lo observado en 2010; la variación se explicó fundamentalmente por la liberación de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios. Esta liberación se debió al reconocimiento del efecto acumulado inicial por cambio de metodología de calificación de cartera (1,666 mdp) y a la mejora en el nivel de riesgo de algunos Gobiernos Estatales y Proyectos con Fuente de pago Propia (566 mdp).
--	--

Los Gastos de Administración y Promoción disminuyeron (148 mdp) 7.5% en el ejercicio	El total de Gastos de Administración y Promoción alcanzó 1,828 mdp, disminuyendo 7.5% (148 mdp) respecto de 2010. Dicha variación se explicó fundamentalmente por el decremento en: • Impuestos y Derechos Diversos por 51 mdp. • Honorarios por 49 mdp • Beneficios directos de corto plazo y PTU por 17 mdp. • Gasto corriente de la Institución por 31 mdp. El indicador de rentabilidad Eficiencia Operativa^{14/} se ubicó en 0.6%.
--	---

Gráfica 5. Eficiencia Operativa (Porcentajes)



Los indicadores ROA y ROE, sin considerar el efecto del aprovechamiento se situaron en - 0.8% y 11.2%, respectivamente	La Institución presentó una Utilidad Neta de 2011 de 2,266 mdp, superior en 13.7% (274 mdp) respecto del mismo periodo de 2010. Si se excluye el efecto del pago del aprovechamiento realizado en diciembre de 2010 por 300 mdp, la Utilidad Neta de 2011 hubiera sido sólo 4 mdp mayor. Los indicadores de Rentabilidad sobre los Activos ROA^{15/} y Rentabilidad sobre el Capital ROE^{16/} se situaron en 0.8% y 11.2%, respectivamente.
--	---

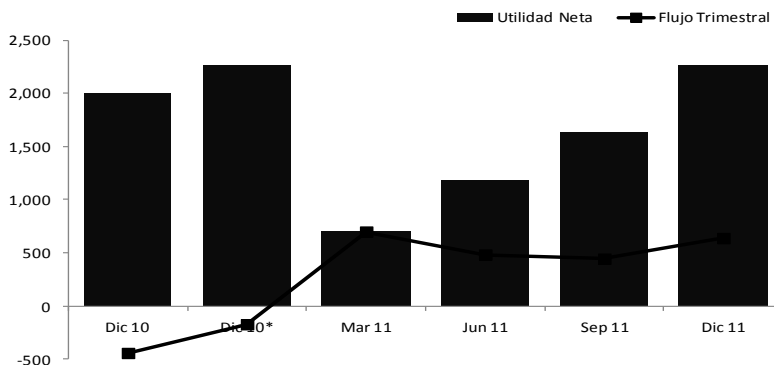
14/ Eficiencia Operativa = Gastos de Administración y Promoción Anualizados / Activos Totales Promedio.

15/ ROA = Utilidad Neta del Ejercicio / Activo total promedio .

16/ ROE = Utilidad Neta del Ejercicio / Capital Contable promedio.

Datos promedio = Promedio del año.

**Gráfica 6. Utilidad Neta
(Millones de pesos)**



* Con cifras sin considerar el aprovechamiento pagado por BANOBRAS al Gobierno Federal en diciembre de 2010 por 300 mdp.

6. Información por Segmentos

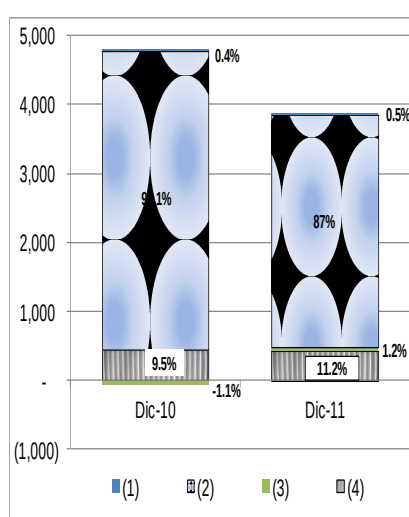
BANOBRAS tiene clasificadas sus actividades en cuatro segmentos operativos	BANOBRAS tiene identificadas sus actividades internas en cuatro segmentos operativos, mismos que a continuación se describen: <u>Agente Financiero del Gobierno Federal:</u> Operaciones de crédito con recursos provenientes de organismos financieros internacionales, y las realizadas bajo la figura de Mandato, en las cuales la Institución actúa por cuenta y orden del propio Gobierno Federal. <u>Operaciones crediticias de primer piso:</u> Corresponde a créditos colocados de manera directa o vía garantías a: • Sector público (Entidades Federativas, Gobiernos Municipales y sus Organismos y Fideicomisos). • Sector privado, para la realización de proyectos y obras de infraestructura y de servicios públicos. • Intermediarios Financieros. <u>Operaciones de tesorería y banca de inversión:</u> Operaciones mediante las cuales la Institución participa por cuenta propia y como apoyo complementario a su clientela en los mercados de dinero (reporto de títulos de deuda), de cambios (compra-venta de divisas), operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) y en la custodia de valores. Asimismo, consideran las inversiones en valores y disponibilidades que se generan por la actividad bancaria. <u>Servicios Fiduciarios y asistencia técnica:</u> Servicios Fiduciarios Operaciones dirigidos al desarrollo de la infraestructura en México a través de los sectores de atención de BANOBRAS (Gobierno Federal, Entidades Federativas y sus organismos, Gobiernos Municipales y sus organismos, así como los relacionados con proyectos de infraestructura con fuente de pago propia).
--	---

Asistencia técnica

Son actividades orientadas a apoyar al sector público y privado, a través de asistencia sectorial especializada, asesoría para el fortalecimiento financiero, evaluación y estructuración de proyectos de inversión, etc., a fin de encauzar de la mejor manera las inversiones para el desarrollo de la infraestructura y servicios públicos del país.

El 87% de los ingresos totales de operación correspondieron al segmento **Operaciones crediticias de primer piso**.

Gráfica 7. Operación por Segmentos
(Millones de pesos y Porcentajes)



Las Operaciones crediticias de primer piso representaron el 87% (3,371 mdp) de los Ingresos Totales de Operación por segmentos

	Dic-10	Dic-11
(1) Agente Financiero del Gobierno Federal		
(+) Ingresos	257	228
(-) Egresos	240	212
(+) Comisiones y Tarifas Netas	4	5
Resultado de la operación	21	21
(2) Operaciones crediticias de primer piso		
(+) Ingresos	8,964	9,970
(-) Egresos	5,296	5,928
(-) Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,496	3,921
(+) Comisiones y Tarifas Netas	500	429
(+) Resultado por Intermediación	(28)	(57)
(+) Otros ingresos de operación	1,682	2,878
Resultado de la operación	4,326	3,371
(3) Operaciones de tesorería y banca de inversión		
(+) Ingresos	5,256	7,153
(-) Egresos	5,453	7,149
(+) Comisiones y Tarifas Netas	(10)	(17)
(+) Resultado por Intermediación	154	61
Resultado de la operación	(53)	48
(4) Servicios Fiduciarios y Asistencia Técnica		
	453	433
Resultado de la operación	453	433
Ingresos Totales de la Operación	4,747	3,873

II. ANÁLISIS DE RIESGOS

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a las instituciones de crédito a gestionar los Riesgos Discrecionales y No Discrecionales

De conformidad con lo establecido en el artículo 67, fracción III de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por esta CNBV, las instituciones de crédito deberán identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que están expuestas y, en lo conducente, los riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en **Riesgos Discrecionales**: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en **Riesgos no Discrecionales**: Riesgo Operacional, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico.

La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y sancionadas por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).

1. Riesgo de Crédito

<i>El VaR de crédito estimado por la Institución fue de 8,410 mdp, al 99% de confianza y 90 días de retención</i>	La metodología para determinar el VaR de la Cartera de Crédito empleada por la Institución, se basa en el enfoque de portafolio y de simulación de tipo Monte Carlo, adaptado para incorporar las características esenciales de los principales acreditados de BANOBRAS (Gobiernos Estatales, Municipios y Proyectos con Fuente de Pago Propia). Con base en dicha metodología, se reportó un VaR Trimestral de la Cartera de Crédito de 8,410 mdp, al 99% de confianza, equivalente al 37.9% del Capital Neto. Este VaR fue superior en 40.2% al generado un año antes. Derivado de lo anterior, el Coefficiente de Capital Económico para Riesgos de Crédito^{17/} resultó de 16.6% de los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, porcentaje que se encuentra cubierto con el 17.7% de Capital Disponible para hacer frente a las Operaciones por Riesgo de Crédito^{18/} entre los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo de Crédito.
--	---

2. Riesgo de Mercado

<i>El VaR de Mercado del portafolio consolidado fue de 55.3 mdp, al 99% de confianza y para 1 día de retención</i>	La Institución estimó un Valor en Riesgo (VaR) diario promedio al 99% de confianza y un día de retención, de 82 mdp para las posiciones de mesa de dinero, 0.9 mdp para su exposición en mesa de derivados, 10 mdp para derivados relacionados con la parte estructural del balance o fondeo, así como de 9.6 mdp para su exposición en mesa de cambios. Lo anterior arrojó un Valor en Riesgo (VaR) de Mercado Consolidado de 55.3 mdp, lo que representó 0.3% del Capital Neto.
<i>El Coeficiente de Capital Económico por riesgo de mercado fue de 1.3%</i>	A efecto de obtener una referencia del Capital Económico que se requeriría para hacer frente a este riesgo (soportada en las propias estimaciones que se derivan de los modelos internos utilizados por las instituciones), el VaR de mercado diario al 99% de confianza suele trimestralizarse para obtener un cálculo de las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso para la Institución, que pudiera prolongarse por 90 días sin que la entidad deshaga sus posiciones de negociación. Dicho VaR trimestralizado^{19/} obtenido mediante el procedimiento tradicional basado en la raíz del tiempo, se ubicó en 525 mdp, que representa los requerimientos de capital para cubrir el riesgo de mercado exclusivamente de la cartera de negociación bajo el enfoque de modelos internos. Dicha cantidad representó el 4.0% del Capital Disponible por Riesgo de Mercado y un Coeficiente de Capital Económico de 1.3%, porcentaje cubierto ampliamente por el 8% exigido como mínimo regulatorio.^{20/}

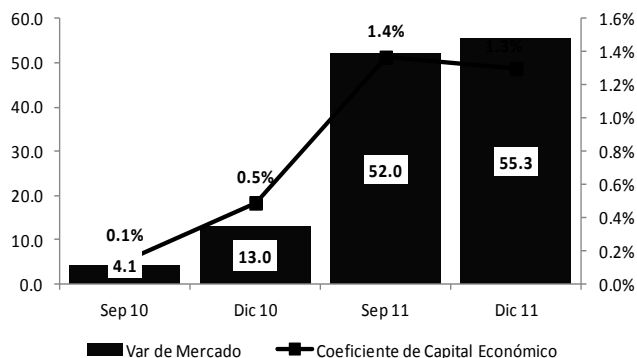
17/ El Coeficiente de Capital Económico por Riesgos de Crédito se obtiene como el cociente que resulta de dividir el VaR equivalente a un año al 99% de confianza, entre los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo de Crédito. El VaR anual se obtiene multiplicando el VaR trimestral por la raíz de 4.

18/ $(\text{Capital neto} - \text{Requerimientos de capital por riesgo de mercado y por riesgo operativo}) / \text{Activos Ponderados Sujetos a Riesgo de Crédito}$.

19/ El VaR de mercado es una medida diseñada para evaluar el riesgo en el corto plazo: un día; sin embargo, para efectos del cálculo del capital económico que es necesario para enfrentar las pérdidas potenciales, se requiere llevar dicho VaR a un horizonte mayor que las prácticas internacionales recomiendan sea de tres meses. Este VaR trimestralizado se divide entre los Activos sujetos a Riesgo de Mercado para obtener el Coeficiente de Capital Económico.

20/ En el caso de México, los Requerimientos de Capital por Riesgo de Mercado bajo el enfoque regulatorio consideran el Riesgo de Mercado de todo el balance, por lo que estos resultados no son plenamente comparables.

**Gráfica 8. Valor en Riesgo de Mercado
(Millones de pesos y Porcentajes)**



**Cuadro 12. Composición del VaR de Mercado
(Millones de pesos)**

Tipo de Portafolio	VaR	
	Dic-10	Dic-11
Portafolio Consolidado	13	55.3
Por tipo de Mesa		
Mercado de Dinero	8.2	81.9
Mercado de Cambios	0.5	9.6
Mercado de Derivados	0.2	0.9
Derivados relacionados con la parte estructural del balance o fondeo	5.9	10

3. Riesgo Operativo

BANOBRAS estimó que tuvo eventos de riesgo operativo, incluyendo el tecnológico y legal, que representaron un costo marginal en resultados.

Para la gestión del Riesgo Operativo, incluyendo el Legal y Tecnológico, BANOBRAS cuenta con los siguientes elementos:

- Estructura y sistema de información para el registro de incidencias de riesgo operativo, el cual considera lo establecido en el anexo 12 A de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.
- Procedimiento para la identificación de riesgos y su clasificación de acuerdo con su frecuencia e impacto económico potencial. Este procedimiento se aplica periódicamente a los procesos sustantivos de BANOBRAS y se basa en el análisis de la probabilidad y el impacto de las afectaciones que podrían causar los riesgos operativos a los que está expuesta la Institución, de acuerdo a la opinión de los responsables de los procesos de negocio y de apoyo.
- Con base en la Metodología para el cálculo del requerimiento de capital por riesgo operativo, aprobada por el Comité de Administración Integral de Riesgos, se cuenta con el fundamento metodológico establecido por la SHCP.
- Políticas y procedimientos para la administración de riesgos operativos, aprobadas por el Comité de Administración Integral de Riesgos, que establece el marco para la gestión de esta clase de riesgos en BANOBRAS.
- Manual de lineamientos para la administración del riesgo tecnológico.
- Niveles superiores e inferiores de tolerancia para pérdidas causadas por riesgos operativos. El alcance de estos niveles de tolerancia detona:
 - Inferiores – El registro del evento en la base de datos y su inclusión en la estadística para que, con base en su frecuencia, se evalúe la gravedad del riesgo que le dio origen.
 - Superior – La comunicación al Consejo y la instrumentación inmediata de acciones de mitigación y control.
- Durante 2010 no se presentó en la Institución algún incidente de riesgo operativo cuya pérdida asociada sobrepasara el nivel superior de tolerancia.

	Asimismo, anualmente se realizan auditorías legales por expertos independientes en la materia para evaluar los riesgos legales de la Institución. En relación con los riesgos no cuantificables y su impacto en BANOBRAS, en su caso, éstos son identificados por los directores de área de la Institución y son informados al Comité de Administración Integral de Riesgos, de conformidad con las Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos Operativos. Al 31 de diciembre de 2011, BANOBRAS estimó que tuvo eventos de riesgo operativo, incluyendo el tecnológico y legal, que representaron un costo marginal en resultados. En cuanto al requerimiento de capital por riesgo operacional al 31 de diciembre de 2010 fue de 655.2 mdp. El mismo, se comenta en la siguiente sección. En materia de Tecnologías de la Información, la Institución continúa desarrollando e implementando una estrategia, cuyo objetivo es mejorar la seguridad de la plataforma tecnológica, la eficiencia de la infraestructura de comunicación y los niveles de servicio de la operación.
--	---

4. Capitalización

Los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo de Crédito representaron 67% del total	Del total de los Activos Ponderados Sujetos a Riesgo (101,603 mdp), 67% correspondieron a Riesgo de Crédito (101,603 mdp), 28% a Riesgo de Mercado (41,230 mdp) y el restante 5% a los expuestos a Riesgo Operacional (8,191 mdp).
--	---

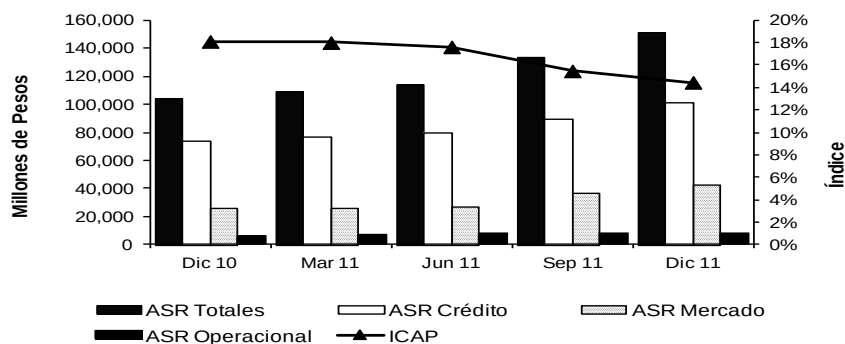
Cuadro 13. Activos Ponderados Sujetos a Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional (Millones de pesos y Porcentajes)

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones	
			Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Índice de Capitalización	18.1%	14.5%	-3.6 pp	-20.0%
Capital Neto	19,015	21,947	2,933	15.4%
Activos Totales	104,955	151,723	46,768	44.6%
Riesgo de Crédito	73,912	101,603	27,690	37.5%
Riesgo de Mercado	25,276	41,930	16,654	65.9%
Riesgo Operacional	5,766	8,191	2,424	42.0%

El ICAP de BANOBRAS se ubicó en 14.5%	El Índice de Capitalización (ICAP) disminuyó 3.6 pp, situándose al cierre del año en 14.5%. El decremento en este indicador obedeció principalmente al crecimiento de 37.5% (27,690 mdp) en los Activos sujetos a Riesgo de Crédito, derivado básicamente del otorgamiento de crédito.
	Los Activos Ponderados Sujetos a Riesgos Totales se incrementaron 44.6% (46,768 mdp), por aumentos en el Riesgo de Crédito por 37.5% (27,690 mdp), dado el incremento en la cartera crediticia y en el Riesgo de Mercado por 65.9% (16,654 mdp), debido básicamente al incremento en los Activos Sujetos a Riesgo de Tasa Nominal en Moneda Nacional 98.7% (14,034 mdp), de Tasa Real 35.7% (1,045 mdp) y Operaciones con Sobre Tasa en M.N. 28.1% (950 mdp).

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones	
			Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Riesgo de Mercado	25,276	41,930	16,654	65.9%
Tasa Nom. M.N.	14,217	28,251	14,034	98.7%
Tasa Real M.N.	2,929	3,974	1,045	35.7%
Op. con Sobre Tasa en M.N.	3,382	4,331	950	28.1%
Posiciones en Divisas	72	566	494	681.9%
Tasa Nom. M.E.	4,671	4,799	128	2.7%
Posiciones en Udis o INPC	5	9	4	77.1%

**Gráfica 9. Índice de Capitalización
(Millones de pesos y Porcentajes)**



**98.4% del capital
neto correspondió
al Capital Básico**

Por lo que se refiere al **Capital Neto**, aumentó en el año 15.4% (2,933 mdp) y se ubicó al cierre en 21,947 mdp, explicado principalmente por un incremento de 16.1% (2,944 mdp) en el Capital Básico. Asimismo, dicho Capital estuvo conformado en 98.4% por **Capital Básico** (21,599 mdp), correspondiendo únicamente 348 mdp (1.6%) a **Capital Complementario**. A su vez, el **Capital Básico** se constituyó fundamentalmente por el **Capital Contable** (21,779 mdp).

**Durante 2011 no
fue necesario
realizar ninguna
aportación al
fideicomiso para el
fortalecimiento de
su Capital**

Cabe destacar que BANOBRAS constituyó el fideicomiso para el fortalecimiento de su Capital en cumplimiento a lo establecido por el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito y de conformidad con las Reglas generales a las que deberán sujetarse las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo, para la operación de los fideicomisos que se constituyan en términos del artículo 55 bis de la Ley de Instituciones de Crédito, publicadas el 24 de octubre de 2002 en el Diario Oficial de la Federación.

En los últimos cuatro ejercicios, el **ICAP** se ha mantenido entre 14.5% y 18.6%, situación que ha provocado que los cálculos para determinar el valor de las aportaciones al fideicomiso constituido para fortalecer su capital arrojen que el promedio de los puntos en riesgo de 2011 sea negativo, lo que indica que de la volatilidad observada del **ICAP** en el último año no es probable que el mismo se ubique por debajo del 8%, motivo por el cual no se ha tenido la necesidad de efectuar aportación alguna de recursos al vehículo.

ANEXO A

Características y valuación de la operación de intercambio de divisas “extinguishing amortizing cross currency swap”, con vencimiento al 29 de diciembre de 2033, referida a un valor nocional de 37 mil millones de yenes japoneses

En la operación BANOBRAS paga una tasa de TIIE – 0.66% sobre un principal en pesos mexicanos, en tanto que la contraparte paga una tasa fija del 3% sobre un principal de 37 mil millones de yenes japoneses. Adicionalmente el swap contempla que BANOBRAS amortice un principal por 3,837 mdp en 9 pagos durante la vida del contrato y la contraparte cubra 37 mil millones de yenes japoneses en un solo pago al vencimiento de la operación.

El saldo del monto nocional al 31 de diciembre de 2011 fue de 959 mdp.

Cláusula de Extinción del Contrato

El contrato referido, incluye una cláusula que contempla la extinción anticipada de derechos y obligaciones en caso de que se materialice alguno de los siguientes supuestos:

- a. Eventos de crédito referido al Bono ISIN US1086QAN88, con vencimiento el 18 de abril de 2033, emitido por del Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos:
 - Incumplimiento de pago del servicio de la deuda por una cantidad superior a 1 millón de dólares de los Estados Unidos de América.
 - La negociación de una extensión de un periodo de gracia.
 - Reestructura de la deuda.
 - Repudio de la deuda o declaración de moratoria.
 - Aceleración del vencimiento por algún incumplimiento de las condiciones establecidas.
 - Un requerimiento por una cantidad superior a 10 millones de dólares de los Estados Unidos de América.
- b. Eventos referidos al riesgo soberano que incluyen:
 - El establecimiento de controles por parte del Banco Central.
 - La prohibición o restricción de transferencias de fondos entre cuentas fuera o dentro de México.
 - La expropiación o nacionalización de bancos en México.
 - Una moratoria de declaración de suspensión de pagos de bancos de México.
 - Una situación de guerra (declarada o no), revolución o guerra civil.

Valuación del Instrumento Financiero Derivado

BANOBRAS tiene un modelo interno de valuación autorizado por su Comité de Administración Integral de Riesgos que, en resumen, considera como valor razonable de la posición la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo activos denominados en yenes japoneses, y el valor presente de los flujos pasivos en pesos mexicanos. Dichos flujos y sus correspondientes valores presentes son determinados utilizando precios y curvas de tasas de interés proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CNBV.

Adicionalmente, la valuación a valor razonable de la cláusula de extinción contemplada en el contrato se realiza mediante la estimación de la probabilidad de que se materialice uno de los eventos de crédito antes señalados

durante el plazo de vigencia de la operación. La estimación de dicha probabilidad se realiza utilizando como referencia el diferencial existente entre la curva de tasas de interés libor y la curva de valores con calificación crediticia AAA emitidos en el mercado norteamericano. A través de este diferencial se obtiene un ponderador de liquidez. Con este ponderador, se obtiene la probabilidad de incumplimiento asociada al bono ISIN US1086QAN88, la cual se utiliza para estimar el valor de la cláusula de extinción en el instrumento financiero derivado.

En 2008 la Institución actualizó la metodología en comentario. En particular, sustituyó la curva de tasas Yen – Libor por la curva Yen – pesos mexicanos, e introdujo una estimación de la porción del diferencial de tasas que refleja efectos distintos al riesgo crediticio. Cabe mencionar que la estimación del valor razonable de esta operación no contempla el riesgo de incumplimiento de la contraparte.

El valor razonable del instrumento derivado al 31 de diciembre de 2011 ascendió a 5,715 mdp (4,086 mdp en 2010), el cual incluye la valuación de la cláusula de extinción que a esa fecha representó una minusvalía de 1,134 mdp (946 mdp en 2010).

ANEXO B

Reclasificaciones a los estados financieros de 2010.

Balance general del cierre del año 2010, millones de pesos.

	Presentación anterior	Reclasificaciones	Nueva Presentación
Activo			
Cuentas de margen	382	(382)	-
Otras cuentas por cobrar, neto	3,004	382	3,386
	<u>3,386</u>	<u>-</u>	<u>3,386</u>
Pasivo			
Depósitos a Plazo:			
Mercado de Dinero	116,420	(36,170)	80,250
Títulos de crédito emitidos	20,749	36,170	56,919
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos			-
De corto plazo	185	2,314	2,499
De largo plazo	20,980	(2,314)	18,666
Acreedores por cuentas de margen	348	(348)	-
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo		348	348
	<u>158,682</u>	<u>-</u>	<u>158,682</u>

Estado de Resultados del cierre del año 2010, millones de pesos.

	Presentación anterior	Reclasificaciones	Nueva Presentación
Otros ingresos de la operación	1,592	(152)	1,440
Otros productos	213	(213)	-
Otros gastos	(365)	365	-
	<u>1,440</u>	<u>-</u>	<u>1,440</u>



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES



SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C.

**Análisis sobre la Situación
Financiera y de Riesgos
2011**

Marzo - 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 55 bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo del Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANSEFI) relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por la Institución, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros individuales de la Institución elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la Institución.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Institución en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores, captación y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se pone especial atención en el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.
- **Análisis de Riesgos.** Se analiza la composición de los activos sujetos a riesgo de mercado, crédito y operacional que computan para fines del índice de capitalización, el cual representa un indicador de solvencia según el enfoque regulatorio contenido en la Resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010, que modificó las Disposiciones de carácter general aplicables a instituciones de crédito.

En adición a los requerimientos de capital que se derivan del enfoque regulatorio, en el caso de los riesgos de mercado, de crédito y operacional se presentan estimaciones realizadas por la propia Institución utilizando modelos internos. Dichos cálculos permiten determinar el nivel de capital que se requeriría, según el enfoque de capital económico, para hacer frente a las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados que se refleje en los factores de riesgo.

Cabe destacar que el 9 de Febrero de 2012 el Titular del Ejecutivo Federal designó al Lic. Carlos Montaña Fernández como Director General de Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C., en sustitución del Lic. Jaime González Aguadé.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA.....	6
1. Estructura Financiera	6
2. Colocación	7
3. Captación	9
4. Productos y servicios	10
5. Resultados.	13
6. Información por segmentos.....	16
II. ANÁLISIS DE RIESGOS	17
1. Riesgo de Crédito.	17
2. Riesgo de Mercado.	18
3. Riesgo Operacional.....	19
4. Otros Riesgos	20
5. Capitalización.....	21

Balance general

(Millones de pesos)

ACTIVO	Dic 10	Dic 11	Variación \$ Dic 10 - Dic 11	Variación % Dic 10 - Dic 11
Disponibilidades	1,585	1,757	172	10.9
Inversiones en Valores	11,881	12,901	1,020	8.6
Títulos para Negociar	9,539	6,940	-2,599	-27.2
Títulos Disponibles para la Venta	0	4,318	4,318	0.0
Títulos Conservados a Vencimiento	2,342	1,643	-699	-29.8
Deudores por Reporto	770	305	-465	-60.4
Cartera Vigente	133	115	-18	-13.5
Cartera Vencida	0	0	0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1	-1	0	0.0
Documentos y cuentas por cobrar neto	355	304	-51	-14.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (neto)	215	212	-3	-1.4
Inversiones Permanentes en Acciones	1	2	1	100.0
Impuestos Diferidos (neto)	43	54	11	25.6
Otros Activos	3	10	7	233.3
TOTAL	14,985	15,659	674	4.5
PASIVO + CAPITAL	Dic 10	Dic 11	Variación \$ Dic 10 - Dic 11	Variación % Dic 10 - Dic 11
Captación Tradicional	9,088	9,321	233	2.6
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	6,410	6,135	-275	-4.3
Depósitos a Plazo	2,678	3,186	508	19.0
Acreedores por Reporto	467	581	114	24.4
Operaciones como Depositaria ante Autoridades				
Administrativas y Judiciales	3,485	3,784	299	8.6
Operaciones con Otros Organismos	114	58	-56	-49.1
ISR y PTU por pagar	103	103	0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	535	530	-5	-0.9
SUMAS	13,792	14,377	585	4.2
Capital Contribuido	1,433	1,433	0	0.0
Capital Social	989	1,433	444	44.9
Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su Órgano de Gobierno	444	0	-444	-100.0
Capital Ganado	-240	-151	89	37.1
Reservas de capital	9	19	10	111.1
Resultado de ejercicios anteriores	-345	-259	86	24.9
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	-2	-2	n.c.
Resultado Neto	96	91	-5	-5.2
SUMAS	1,193	1,282	89	7.5
TOTAL	14,985	15,659	674	4.5

n.c.: no comparable

Nota: A menos que se indique lo contrario, todas las cifras y movimientos están expresadas en términos nominales y la fuente para cuadros y gráficas es la información proporcionada por la Institución. Las sumas y totales pueden no coincidir por el efecto de redondeo.

Estado de Resultados

(Millones de pesos)

Concepto	Dic 10	% Ingreso por Intereses	Dic-11	% Ingreso por Intereses
Ingresos por Intereses	685	100	780	100.0
Por Disponibilidades	41	6.0	40	5.1
Por Inversiones en Valores	493	72.0	608	77.9
Por Operaciones de Reporto	142	20.7	118	15.1
Por Cartera de Crédito Vigente	8	1	14	1.8
Por Cartera de Crédito Vencida	0	0	0	0
Comisiones por el Otorgamiento Inicial de Crédito	1	0	0	0.0
Gastos por intereses	250	36.5	267	34.2
Por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	147	21.5	140	17.9
Por Depósitos a Plazo	82	12.0	107	13.7
Por Títulos de Crédito Emitidos	0	0	0	0
Por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	0
Por Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0
Por Operaciones de Reporto	21	3.1	20	2.6
Margen Financiero	435	63.5	513	65.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1	0	0	0.0
Margen Financiero Ajustado	434	63.4	513	65.8
Comisiones y Tarifas (Neto)	759	110.8	884	113.3
Resultado por Intermediación	117	17.1	65	8.3
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	50	7	2	0.3
Gastos de Administración y Promoción	1,158	169.1	1,319	169.1
Resultado de la Operación	202	29.5	145	18.6
Impuestos a la Utilidad Causados	-56	-8.2	-63	-8.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-48	-7.0	8	1.0
Participación en el Resultado de Cías. Subsidiarias y Asociadas	-2	-0.3	1	0.1
Utilidad Neta	96	14.0	91	11.7

Nota: Pueden existir diferencias en las cifras por cuestión de redondeo.

I. SITUACIÓN FINANCIERA¹

1. Estructura Financiera

El Activo de BANSEFI se incrementó 4.5% (674 mdp)

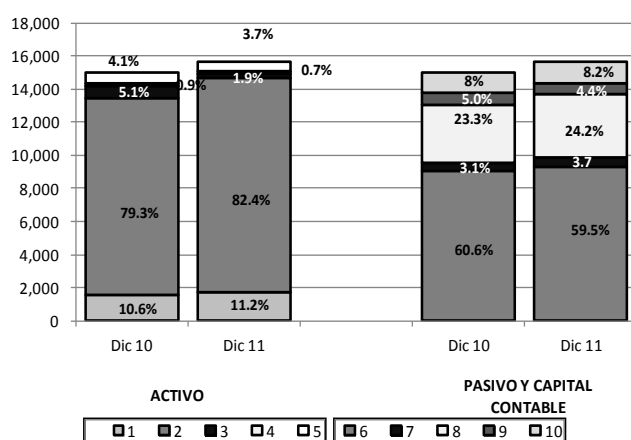
El **Activo** de BANSEFI se incrementó 4.5% (674 mdp), debido principalmente al crecimiento de 8.6% (1,020 mdp) en las Inversiones en Valores y de 10.9% (172 mdp) en Disponibilidades, compensados parcialmente con la disminución de 60.4% (465 mdp) en Deudores por Reporto, 13.5% (18 mdp) en Cartera de Crédito y 14.4% (51 mdp) en Documentos y Cuentas por Cobrar.

El citado aumento en el **Activo** estuvo fondeado 86.8% (585 mdp) con **Pasivo** y el resto fue soportado con **Capital Contable**.

Al cierre de diciembre de 2011, las **Inversiones en Valores** concentraron 82.4% del Activo Total y con **Disponibilidades** 93.6%. Por lo que respecta a la **Cartera de Crédito Neta de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios**, ésta representó 0.7%.

Con respecto a la composición del fondeo, al cierre de 2011 BANSEFI se fondeó 91.8% con Pasivo y el restante 8.2% con Capital Contable, proporción que se mantuvo estable en relación con el cierre de 2010.

**Gráfica 1. Estructura Financiera
(Porcentajes de los Activos Totales)**



Concepto	Dic 10	Dic 11	Variaciones	
			\$	%
Activo	14,985	15,659	674	4.5%
(1) Disponibilidades	1,585	1,757	172	10.9%
(2) Inversiones en Valores	11,881	12,901	1,020	8.6%
(3) Deudores por Reporto	770	305	-465	-60.4%
(4) Cartera de Crédito (Neta)	132	114	-18	-13.6%
(5) Otros Activos ¹	617	582	-35	-5.7%
Pasivo	13,792	14,377	585	4.2%
(6) Captación Tradicional	9,088	9,321	233	102.6%
(7) Acreedores por Reporto	467	581	114	24.4%
(8) Operaciones como depositaria ante autoridades administrativas y judiciales	3,485	3,784	299	8.6%
(9) Otros Pasivos ²	752	691	-61	-8.1%
(10) Capital Contable	1,193	1,282	89	7.5%

1) **Otros Activos:** Otras Cuentas por Cobrar, Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Inversiones Permanentes en Acciones, Impuestos Diferidos (a favor), Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otros Activos.

2) **Otros Pasivos:** Impuestos a la Utilidad y PTU por Pagar, Operaciones con Otros Organismos, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.

El Capital Contable creció 7.5% durante 2011

El incremento en el Capital Contable de 7.5% (89 mdp), se debió al efecto neto de:

- Resultado neto positivo del ejercicio 2011 por 91 mdp.
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta negativo por 2 mdp.

¹ A menos que se indique lo contrario, todas las cifras y movimientos están expresadas en términos nominales y la fuente para cuadros y gráficas es la información proporcionada por la institución. las sumas y totales pueden no coincidir por efectos de redondeo.

2. Colocación

<i>Las Disponibilidades se integraron 45.5% por el Depósito de Regulación Monetaria</i>	El saldo de Disponibilidades se situó en 1,757 mdp, presentando un incremento de 10.9%. En cuanto a su composición, 45.5% (857 mdp) correspondieron a Disponibilidades Restringidas, de las cuales 93% (799 mdp) se explicaron por el Depósito de Regulación Monetaria, mismo que debe constituirse de conformidad con la normatividad emitida por Banco de México y que tiene como objeto regular excedentes de liquidez en el mercado de dinero (dichos recursos devengan intereses referenciados a la Tasa Promedio Ponderada de Fondeo Bancario, TPFb). El resto de la posición se mantuvo en Caja y Bancos para hacer frente a las necesidades inmediatas de operación y liquidez de la Institución.
<i>El saldo de las Inversiones en Valores presentó un incremento de 8.6% (1,020 mdp) durante el año de 2011</i>	El saldo de las Inversiones en Valores presentó un incremento de 8.6% (1,020 mdp), originado principalmente por la inversión de recursos provenientes del vencimiento de operaciones activas de reporto (Deudores por reporto), la captación tradicional y las operaciones como depositaria ante autoridades administrativas y judiciales. En términos de la composición de las Inversiones en Valores, 54.1% estuvo representada por deuda gubernamental, 35.1% por deuda bancaria y 10.7% por instrumentos de deuda privada. Asimismo, 53.8% de las inversiones estuvieron clasificadas en la categoría de Títulos para Negociar, 33.5% como Disponibles para la Venta y 12.7% en la de Títulos Conservados a Vencimiento. Respecto del mismo periodo del año anterior, los Títulos para Negociar disminuyeron su representatividad en 26.5 pp, en tanto que la de los Títulos Disponibles para la Venta creció 33.5 pp. Las principales inversiones realizadas por la Institución fueron en: Títulos Bancarios, Bonos de Desarrollo (BONDES) y Bonos a cargo del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (BPAS), los cuales representaron 35%, 33% y 14% de las Inversiones en Valores, en el mismo orden. La categoría de Títulos Disponibles para la Venta se incrementó 4,318 mdp, derivado de inversiones en papel bancario (3,230 mdp) y BONDES (1,090 mdp). Los ingresos generados por estos títulos fueron 92 mdp por intereses. En la categoría de Títulos Conservados a Vencimiento destacó la disminución de su saldo en 29.8% (699 mdp), originado principalmente por el vencimiento de BPAS (562 mdp), CEBURES (68 mdp), Bonos M (30 mdp), Udibonos (29 mdp) y Títulos bancarios (10 mdp). Dentro de la categoría de Títulos Conservados a Vencimiento, también se tienen en posición certificados bursátiles por valor ajustado de 52 mdp, sobre los que la Institución reconoció en los resultados del ejercicio 2008 un decremento de valor por un importe de 42 mdp. Durante el ejercicio 2010, después de la evaluación de la información pública disponible, la Institución procedió a reconocer una reversión de 18 mdp de la pérdida por deterioro antes referida. Al 31 de diciembre de 2011, con base en la evaluación efectuada por la administración y el área de riesgos del Banco, respecto de los eventos recientes y de la información pública disponible, se estimó que durante 2012 será posible recuperar el importe de la inversión. Derivado de la venta durante 2010 de Títulos Conservados a Vencimientos, hasta el año 2013 se podrán clasificar inversiones adicionales en CEBURES, Bonos M y Udibonos, en esta categoría. Al respecto, la Institución ha fortalecido el funcionamiento, los lineamientos y las metodologías de los Órganos Colegiados involucrados en la toma de decisiones y operación con instrumentos financieros.

**Cuadro 1. Inversiones en Valores
(Millones de pesos y Porcentajes)**

CONCEPTOS	Diciembre 2010		Diciembre 2011	
	Monto	% Particip.	Monto	% Particip.
Títulos para negociar sin restricción	9,072	76.4	6,360	49.3
Deuda gubernamental	2,837	23.9	4,237	32.8
Deuda bancaria	4,210	35.4	1,157	9.0
Deuda privada	525	4.4	966	7.5
Instrumentos de patrimonio neto	1,500	12.6	0	0.0
Títulos para negociar restringidos	467	3.9	580	4.5
Deuda gubernamental	467	3.9	580	4.5
Títulos disponibles para la venta	0	0.0	4,318	33.5
Deuda gubernamental	0	0.0	1,088	8.4
Deuda bancaria	0	0.0	3,230	25.0
Títulos conservados a vencimiento	2,342	19.7	1,643	12.7
Deuda gubernamental	1,700	14.3	1,079	8.4
Deuda bancaria	157	1.3	147	1.1
Deuda privada	485	4.1	417	3.2
Total	11,881	100.0	12,901	100.0

CONCEPTOS	Diciembre 2010		Diciembre 2011	
	Monto	% Particip.	Monto	% Particip.
Títulos para negociar sin restricción	9,072	76.4	6,360	49.3
CETES	42	0.4	484	3.8
BONDES	765	6.4	2,719	21.1
BONOS M	396	3.3	336	2.6
BPAS	1,635	13.8	699	5.4
CEBURES	524	4.4	966	7.5
TÍTULOS BANCARIOS	4,210	35.4	1,156	9.0
TÍTULOS ACCIONARIOS SOC. INV. GUB.	1,500	12.6	0	0.0
Títulos para negociar restringidos	467.0	3.9	580.0	4.5
CETES	67	0.6	145	1.1
BONDES	375	3.2	412	3.2
BONOS M	25	0.2	0	0.0
BPAS	0	0.0	23	0.2
Títulos disponibles para la venta	0	0.0	4,318	33.5
BONDES	0	0.0	1,089	8.4
TÍTULOS BANCARIOS	0	0.0	3,229	25.0
Títulos conservados a vencimiento	2,342	19.7	1,643	12.7
BPAS	1,641	13.8	1,079	8.4
BONOS M	30	0.3	0	0.0
UDIBONOS	29	0.2	0	0.0
TÍTULOS BANCARIOS	157	1.3	147	1.1
CEBURES	485	4.1	417	3.2
Total	11,881	100.0	12,901	100.0

BANSEFI cerró el ejercicio 2011 con operaciones activas de reporto por 305 mdp

Respecto de las Operaciones de Reporto, la Institución cerró el año con una posición activa (compra de títulos en reporto) de 305 mdp, disponiendo de esta opción como una alternativa de inversión. En cuanto al saldo de las operaciones de venta de reporto, éste se situó en 581 mdp y correspondieron a operaciones de inversión solicitadas por diversos fideicomisos a través de la Mesa de Dinero de BANSEFI, las cuales se realizan con títulos de la posición propia del banco. El plazo promedio ponderado para las compras fue de 3 días, en tanto que para las ventas en reporto el plazo promedio fue de 3 a 17 días.

**Cuadro 2. Operaciones de Reporto
(Millones de pesos)**

Concepto	Dic-10		Dic-11	
	Saldo	Plazo *	Saldo	Plazo *
Compras en Reporto				
CETES	240	3	-	0
BONDES	-	0	225	2
BPAS	530	3	80	2
Deudores por reporto	770		305	

El saldo de la cartera de créditos a EACPs cerró en 115 mdp	Por lo que se refiere a la Cartera de Crédito , ésta se integró de nueve créditos comerciales por un importe de 115 mdp, otorgados a seis Entidades del Sector de Ahorro y Crédito Popular (EACPs). Durante el año se ejercieron 64 mdp y se realizaron prepagos por 30.6 mdp, lo que obedece a la situación de liquidez que presentaron las entidades acreditadas.
Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios ascendieron a 1 mdp	Las Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio determinadas por BANSEFI conforme a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, ascendieron a 1 mdp, derivado de que el grado de riesgo asignado por la Institución al 93.5% de su cartera de crédito comercial (115 mdp) fue de A-1, con porcentaje de reserva de 0.5%.
Las inversiones permanentes en acciones por 2 mdp corresponden a títulos accionarios de las compañías VISA y CECOBAN	Las Inversiones Permanentes en Acciones ascendieron a 2 mdp y correspondieron a títulos accionarios de CECOBAN S.A. de C.V. y de VISA Inc.; esta última, inversión necesaria para poder ofrecer tarjetas de débito que se utilizan para que los beneficiarios puedan disponer de los recursos de programas gubernamentales y como medio de disposición de diferentes productos ofrecidos por la Institución. Dicha tenencia se originó porque en el año 2006 la Compañía VISA transformó la membresía de sus asociados por acciones, resultando BANSEFI en ese año tenedor de 4,932 acciones clase "C", Serie I. En adición, el convenio de transformación señalaba que VISA Inc. efectuaría la compra de 2,272 acciones, quedando para BANSEFI después de la transacción una participación del 0.00027% en el capital social de la compañía. Al 31 de diciembre de 2011 la participación en los resultados provenientes de CECOBAN y VISA no fueron significativamente representativos en los resultados del banco (1.10%).

3. Captación

La Captación Tradicional presentó un aumento de 2.6% (233 mdp)	El saldo de la Captación Tradicional se situó en 9,321 mdp, constituida por 6,135 mdp (65.8%) de Depósitos de Exigibilidad Inmediata y 3,186 mdp (34.2%) de Depósitos a Plazo; estos últimos incluyeron la captación a través del producto Tandahorro por 1,929 mdp a plazos de 1 a 36 meses y Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento por 1,228 mdp, de los que el 52.1% registraron vencimientos entre 1 y 89 días y 35% vencimientos entre 90 y 179 días. La Captación Tradicional presentó un incremento de 2.6% (233 mdp), explicado por el aumento de 19% (508 mdp) en los Depósitos a Plazo, compensado en parte por la disminución de 4.3% (275 mdp) presentada en los Depósitos de Exigibilidad Inmediata.
---	---

**Cuadro 3. Estructura de la Captación
(Millones de pesos y Porcentajes)**

Concepto	2010	2011
Depósitos de exigibilidad inmediata:		
Sin Intereses	\$ 248	\$ 300
Con Intereses	\$ 6,162	\$ 5,835
Totales	\$ 6,410	\$ 6,135
Depósitos a plazos:		
Depósitos y otros	\$ 1,809	\$ 1,958
Pagarés con rendimiento liquidable	\$ 870	\$ 1,228
Totales	\$ 2,679	\$ 3,186
Gran Total	\$ 9,089	\$ 9,321

La tasa promedio ponderada de captación por Depósitos a Plazo aumentó 0.75 pp	Las tasas promedio ponderadas de captación de los Depósitos de Exigibilidad Inmediata y los Depósitos a Plazo, se ubicaron en 0.30 y 3.49%, lo que representó una disminución de 0.2 pp para el primer instrumento y un aumento de 0.75 pp para el segundo. Lo anterior, obedeció en el primer caso, a la caída generalizada de los intereses en el mercado, por ejemplo, la TIIE promedio durante 2010 fue de 4.9% y bajó a 4.8% durante 2011; y en el segundo, a la estrategia de BANSEFI por incrementar los ingresos de dichas inversiones.
El saldo de las Operaciones como Depositaria ante Autoridades Administrativas y Judiciales (Billetes de Depósito, BIDES) aumentó en el año 8.6%	El pasivo por concepto del servicio de Depositaria ante Autoridades Administrativas y Judiciales, en el que se registran las operaciones con Billetes de Depósito (BIDES), observó un aumento de 8.6% (299 mdp), con lo que su saldo al final del año se situó en 3,784 mdp. Dicha cantidad representó el 26.3% del Pasivo Total, proporción similar a la observada en el ejercicio previo. La captación de BIDES² por parte de BANSEFI, se deriva de su actuación como único depositario de las garantías en efectivo que deben constituirse a disposición de las autoridades judiciales y administrativas, con el fin de garantizar, mediante el citado depósito, todo género de obligaciones y responsabilidades, entre las que se encuentran: pago de rentas, créditos fiscales, multas, daños y perjuicios, pensiones alimenticias, obtención de libertades caucionales en materia penal, entre otras. En 2011 se reconocieron 90 mdp por concepto de intereses pagados por este concepto y 28 mdp por comisiones cobradas.
El rubro de Acreedores Diversos y otras Cuentas por Pagar disminuyó 0.9%	Dentro del rubro Otras Cuentas por Pagar se registran, entre otros conceptos, los recursos pendientes de dispersar de los Programas Especiales del Gobierno Federal, derivados de los contratos celebrados con la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL). Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ascendió a 530 mdp, menor en 0.9% (5 mdp) al registrado al cierre de 2010, originado fundamentalmente por un menor saldo de Obligaciones Laborales al Retiro (81 mdp) y de Otras Cuentas por Pagar (22 mdp), compensados parcialmente con el incremento de Comisiones por Pagar (70 mdp) y de Programas Gubernamentales pendientes por dispersar a los beneficiarios del programa Oportunidades (30 mdp).
En su calidad de Agente Financiero y executor del Gobierno Federal BANSEFI administró recursos por 107,295 mdp	BANSEFI, en su calidad de Agente Financiero y executor, administró recursos del Gobierno Federal por 107,295 mdp, provenientes de contratos de crédito celebrados con diversos Organismos Internacionales de conformidad con el contrato de mandato respectivo. Cabe destacar que el registro de estas operaciones se efectúa en cuentas de orden.

4. Productos y servicios³

	BANSEFI continuó promoviendo sus productos y servicios al sector objetivo que atiende, sobresaliendo de acuerdo a su importancia relativa, los siguientes:
--	---

² Debido a la modificación de la ley orgánica del poder judicial de la federación, vigente a partir del 15 de febrero de 2006, BANSEFI está obligado a entregar al poder judicial de la federación, los intereses que se generen por las inversiones que se hagan de los depósitos en dinero o en valores que se efectúen ante los órganos jurisdiccionales del poder judicial de la federación.

³ Información contenida en el informe del director general de la institución, presentado en la sesión núm. 69 del H. Consejo Directivo de BANSEFI, celebrada el 29 de febrero de 2012.

Productos y Servicios de BANSEFI a su sector objetivo

• **Distribución de Recursos de Programas Gubernamentales.**

BANSEFI atendió a 2,265 (55.2%) más beneficiarios con respecto al año anterior, lo que generó un incremento de 10,017 mdp (31.8%) en el monto total dispersado.

**Cuadro 4. Distribución de Programas Gubernamentales
(Millones de pesos y Porcentajes)**

Forma de Dispersión	Programa	Monto Dispersado (mdp)			Beneficiarios Atendidos (miles)		
		Dic-10	Dic-11	Variación %	Dic-10	Dic-11	Variación %
En efectivo	Oportunidades	11,176	7,008	-37.3%	1,133.3	112.0	-90.1%
	Jóvenes con oportunidades	339	NA	NA	89.3	NA	NA
	Adultos Mayores	5,220	6,018	15.3%	996.3	1,005.9	1.0%
Subtotal		16,735	13,026	-22.2%	2,218.9	1,117.9	-49.6%
Abono en cuenta	Oportunidades	7,956	3,146	-60.5%	340.9	301.4	-11.6%
	FONAES	1,418	1,866	31.6%	7.6	10.5	38.2%
Subtotal		9,373	5,011	-46.5%	348.5	311.9	-10.5%
Electrónica	Oportunidades Urbano	3,380	9,398	178.0%	813.9	1,147.6	41.0%
	Oportunidades Rural + PAL	1,984	14,055	608.3%	718.0	3,786.6	427.4%
Subtotal		5,365	23,453	337.2%	1,531.9	4,934.2	222.1%
Total		31,473	41,490	31.8%	4,099.3	6,364.0	55.2%

La dispersión de recursos del **Programa Oportunidades**, en las modalidades de pago en efectivo (7,008 mdp) y abono en cuenta (3,146 mdp) presentaron disminuciones de 37.3% y 60.5%, respectivamente. En el caso de la modalidad de dispersión electrónica (23,453 mdp), se observó un incremento de 3.3 veces. Estos movimientos se explicaron principalmente por la migración de beneficiarios de las modalidades de abono en cuenta y pago en efectivo, a la de dispersión electrónica.

La dispersión de recursos del **Programa Adultos Mayores** se operó en efectivo por un total de 6,018 mdp, correspondiente a un padrón de 1,005.9 mil beneficiarios. Con respecto al año anterior, registró un incremento de 15.3% en el monto dispersado debido a la incorporación de 148,000 beneficiarios del estado de Puebla a finales de 2010.

El Componente **Jóvenes con Oportunidades** ya no se operó durante 2011, debido a que a partir de noviembre de 2010, BANSEFI ya no realizó la entrega de estos apoyos.

Respecto del Servicio de Dispersión de Recursos por cuenta de la Coordinación del **Fondo Nacional de Apoyo para las Empresas en Solidaridad (FONAES)** entre sus beneficiarios, se operaron mediante abono en cuenta un total de 1,866 mdp correspondiente a 10,500 beneficiarios.

Para llevar a cabo la distribución electrónica, a partir del último bimestre de 2010 BANSEFI comenzó la dispersión recursos del Programa Oportunidades y Programa de Desarrollo Alimentario (PAL), mediante tarjetas con chip que permiten la identificación biométrica de los beneficiarios. Asimismo, durante 2011 BANSEFI dispersó de forma electrónica 23,453 mdp y llegó a la suma de 4.9 millones de beneficiarios que recibieron su apoyo bajo este esquema, de los cuales 1.1 millones fueron dispersados a través de debicuentas y 3.8 millones a través de tarjetas con chip.

• **L@ Red de la Gente.**

L@ Red de la Gente alcanzó 287 integrantes y 2,391 sucursales, lo que reflejó un crecimiento del 2.1% y 6.1% en número de socios y de sucursales, respectivamente.

Remesas Internacionales.

El número y monto de transacciones acumuladas operadas por la L@ Red de la

Gente mostró un aumento de 8.7% en número de transacciones y de 16.5% en monto. El total de transacciones fue de 1,547,020 por un importe de 7,418 mdp (52% operados a través de sucursales BANSEFI y 48% por las EACPs).

Remesas Nacionales

El número de transacciones realizadas fue de 14,180 operaciones por un monto total de 36.2 mdp de remesas liquidadas. Lo anterior representó un crecimiento del 1.2 veces (2,249) en términos de número de transacciones y 78.4% (15.9 mdp) en términos de monto.

Microseguros

La distribución de microseguros a través de L@Red de la Gente fue de 80,865 pólizas. Lo anterior significó una colocación, en número de pólizas, inferior en 69.4%.

Compra venta de dólares

Se realizaron operaciones de compra – venta de dólares por un monto total de 28.2 millones de dólares, cifra inferior en 43.9% a la operada en 2010 (50.3 mdd), lo que se explicó por la entrada en vigor a partir del segundo semestre de 2010, de las nuevas Disposiciones en materia de Prevención de Lavado de Dinero que establecen nuevos límites en el monto de operaciones de compra venta de dólares; así como a la suspensión, a partir de esa misma fecha, de estas operaciones a través de las EACPs integrantes de L@Red de la Gente.

- **Plataforma Tecnológica de BANSEFI (PTB)**

Dentro de los servicios que se proporcionan dentro de la PTB destaca el sistema Temenos Core Banking. El número de instituciones que contrataron el servicio fue de 85 al cierre de 2011, de las cuales 63 realizan transacciones.

- **Corresponsales Bancarios**

Con fecha 31 de enero de 2011 BANSEFI obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para dar inicio a las operaciones a que se refieren las fracciones I, II, III y VIII del artículo 319 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, a través de las 73 tiendas comunitarias con las que DICONSA había celebrado los contratos de comisión respectivos y que fueron autorizadas para operar como corresponsales bancarios de esa Institución, conjuntamente con 22 tiendas DICONSA a las que se autorizó operar como corresponsales bancarios de BANSEFI a partir del 1º de marzo de 2011, fecha en la que esa institución remitió los contratos respectivos.

En adición a las 95 tiendas autorizadas, derivado de la solicitud formulada por la institución a la CNBV en noviembre de 2011, a partir de febrero de 2012 se autorizaron 141 tiendas más (113 condicionadas a la formalización y entrega de los contratos celebrados entre DICONSA y los Consejos Comunitarios).

Cabe destacar que la operatividad se ubicó en 18 operaciones promedio mensuales por tienda durante 2011.

Los puntos de atención (tiendas DICONSA), se encuentran ubicados en los estados de Puebla, Tlaxcala, Estado de México, Morelos, Querétaro, Guanajuato, Michoacán, Chiapas, Oaxaca, Quintana Roo, Zacatecas, Hidalgo, Veracruz, Baja California, Durango y Sonora.

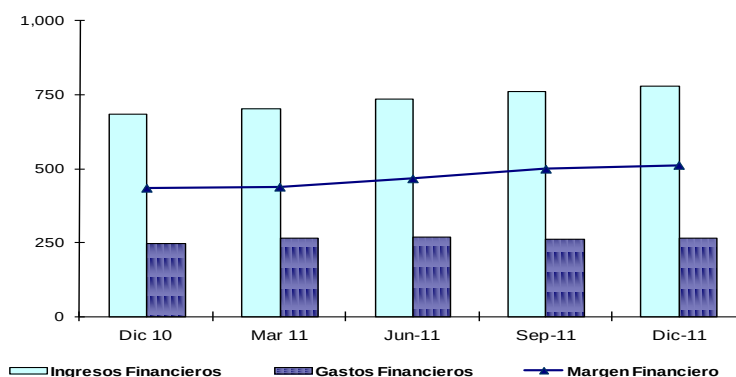
- **Asistencia Técnica y Capacitación a Entidades del SACP**

Se pagaron un total de 358 solicitudes de apoyo en materia de asistencia técnica y capacitación por un monto de 33 mdp.

5. Resultados

El Margen Financiero representó el 35% de los Ingresos Totales de la Operación	Al cierre de 2011 el Margen Financiero de 513 mdp resultó mayor 17.9% (78 mdp) respecto al de 2010, debido a que los ingresos por intereses aumentaron en mayor proporción (95 mdp, 13.9%) que los gastos por intereses (17 mdp, 6.8%). El incremento en los Ingresos por Intereses se originó fundamentalmente por el mayor volumen de recursos invertidos provenientes de la captación, de programas gubernamentales pendientes de dispersar, de BIDES y de PENSIONISSSTE. Por tipo de activo, el aumento se explicó por el efecto neto de: • El repunte de 23.3% (115 mdp) en los Ingresos por Intereses originados por las Inversiones en Valores. • La mayor generación de Ingresos por Intereses y Comisiones por Otorgamiento de Crédito 55.6% (5 mdp). • El menor ingreso de 2.4% (1 mdp) por concepto de Intereses provenientes de las Disponibilidades. • La disminución de 16.9% (24 mdp) en los Intereses y Rendimientos a Favor en Operaciones de Reporto. El incremento en los Gastos Financieros, por 17 mdp, se explicó principalmente por el aumento de intereses pagados por Depósitos a Plazo (25 mdp), debido al aumento en el monto captado y en la tasa de interés pasiva, como se comentó en el apartado respectivo; compensado parcialmente por la disminución en el gasto por intereses de Depósitos de Exigibilidad Inmediata (7 mdp). El Margen Financiero representó el 35% de los Ingresos Totales de la Operación, 1.8 pp mayor que lo mostrado durante 2010.
--	--

Gráfica 2. Ingresos y Gastos por Intereses
Flujos anuales⁴
(Millones de pesos)

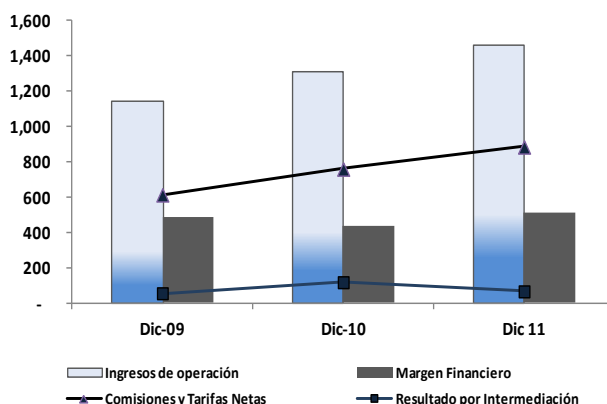


Las Comisiones y Tarifas Netas representaron el 60.4% de los	Las Comisiones y Tarifas Netas representaron el 60.4% de los Ingresos Totales de la Operación, 2.5 pp mayor que en 2010. Durante el año de análisis se observó un incremento de 125 mdp en el ingreso por dichas comisiones netas, principalmente por la
--	--

⁴ Se refiere a los flujos de los doce meses previos al cierre de la fecha que se indica

Ingresos Totales de la Operación	mayor dispersión de recursos del Programa Oportunidades, situándose en 884 mdp al cierre de 2011. Cabe destacar que tanto en 2011 como en 2010, más del 80% de las Comisiones Cobradas correspondieron a la dispersión de Programas Especiales, las cuales ascendieron a 1,007 mdp y 709 mdp, respectivamente.
El Resultado por Intermediación contribuyó a la rentabilidad en 65 mdp	El Resultado por Intermediación fue de 65 mdp en 2011, inferior en 44.4% (52 mdp) al obtenido en 2010. Este resultado fue producto de ganancias por valuación de los títulos para negociar por 27 mdp y por un resultado positivo en las operaciones de compraventa de valores y divisas por 38 mdp.
Los Ingresos Totales de la Operación fueron de 1,464 mdp	Los incrementos observados en el Margen Financiero y las Comisiones y Tarifas Netas, que aumentaron en conjunto 204 mdp, compensaron la disminución de 52 mdp del Resultado por Intermediación, de tal forma que los Ingresos Totales de Operación se ubicaron en 1,464 mdp al cierre de 2011, 11.8% (154 mdp) más que el año anterior.

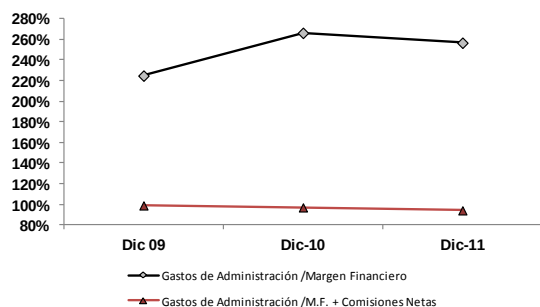
Gráfica 3.- Ingresos de Operación
(Resultados acumulados en millones de pesos)



Los Gastos de Administración y Promoción representan 2.6 veces del Margen Financiero y 94.4% de éste más las Comisiones Netas	Los Gastos de Administración y Promoción aumentaron 13.9% (161 mdp) respecto de 2010, situándose en 1,319 mdp, sin embargo, la razón de Eficiencia Operativa⁵ presentó una mejoría de 0.2 pp, gracias a que los Activos Promedio aumentaron en mayor proporción. Al cierre de 2011 el citado indicador indicó que se gastaron 6.8 pesos por cada 100.0 pesos de activo, en tanto que en 2010 se gastaron 7.0 pesos. Los Gastos de Administración y Promoción disminuyeron 10 pp su proporción en relación con el Margen Financiero, representando 2.6 veces al cierre del año 2011 (2.7 veces en 2010). Asimismo al cierre de 2011 representaron 94% del Margen Financiero más las Comisiones Netas (97% en 2010).
--	---

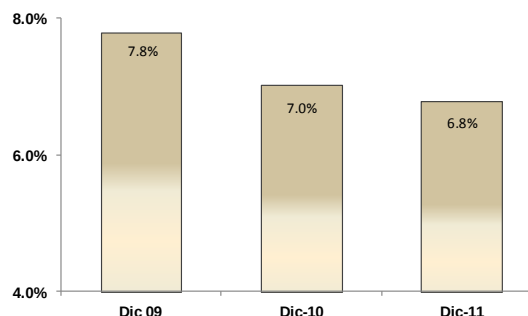
⁵ Gastos de administración y promoción del ejercicio / activo total promedio [(salos registrados en los últimos 12 meses)/12].

Gráfica 4. Gastos de Administración y Promoción / Margen Financiero
(Porcentajes)



Gráfica 5. Eficiencia Operativa
(Porcentajes)

Gastos de Administración/Activo Promedio



El rubro de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación se redujo 48 mdp	El rubro de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación contribuyó marginalmente a la rentabilidad de BANSEFI al generar ingresos netos por 2 mdp, mientras que en 2010 registró ingresos netos por 50 mdp, provenientes de partidas extraordinarias las cuales ya no se presentaron en el periodo analizado (venta de sucursales, cancelación de provisiones para cuentas de cobro dudoso y recuperaciones de siniestros, entre otros).
El Resultado de Operación se situó en 145 mdp	El Resultado de Operación se situó en 145 mdp, 28.2% menor (57 mdp) en comparación con el año anterior. Dicha disminución obedeció al incremento en los Gastos de Administración y Promoción (13.9%), a la disminución del Resultado por Intermediación (44.4%) y de Otros Ingresos de la Operación (96%), compensados parcialmente con el incremento del Margen Financiero Ajustado (18.2%), ya comentados en párrafos anteriores.
Los Impuestos a la Utilidad causados y diferidos disminuyeron 47.1% respecto al año anterior	Los Impuestos a la Utilidad (ISR) y la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) causados durante el año se situaron en 63 mdp y 21 mdp, respectivamente, presentando un aumento de 12.5% (7 mdp) y 5% (1 mdp). El citado aumento fue originado principalmente por el incremento en la base fiscal de ISR⁶ (14 mdp) y PTU (6 mdp), derivado fundamentalmente del efecto neto de las variaciones en los siguientes conceptos: aumento de 49 mdp en los Gastos No Deducibles para efectos fiscales, disminución de 40 mdp en el Efecto Neto de Provisiones y Aportaciones por Obligaciones Laborales, aumento de 89 mdp en Comisiones cobradas por anticipado y disminución de 26 mdp por Valuación a mercado. Cabe señalar que dicho incremento se dio no obstante la caída de 57 mdp en el Resultado antes de Impuestos a la Utilidad. En relación con los Impuestos Diferidos⁷, estos favorecieron los resultados del ejercicio en 8 mdp por ISR y en 3 mdp por PTU⁸, en contraste con 2010 cuando dichos conceptos fueron negativos por 48 mdp y 16 mdp, en el mismo orden. De manera conjunta, los impuestos a la utilidad causados y diferidos resultaron menores en 47.1% (49 mdp), respecto del año anterior.
BANSEFI cerró 2011 con una utilidad neta de 91 mdp	La Utilidad Neta se ubicó en 91 mdp, cifra 5.2% (5 mdp) menor a la utilidad obtenida por BANSEFI en 2010. La disminución se debió fundamentalmente a lo siguiente: Reducción de 44.4% en el Resultado por Intermediación

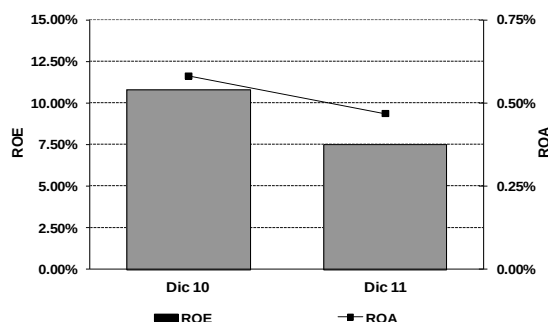
⁶ La tasa de ISR en 2010 y 2011 es del 30%.

⁷ Los impuestos diferidos se originan por diferencias temporales entre el valor contable de un activo o pasivo y su valor fiscal. a dichas diferencias temporales se les aplica la tasa impositiva correspondiente y de esta manera se determinan los impuestos diferidos, que en caso de resultar en un activo, solamente son reconocidos cuando existe alta probabilidad de recuperarlos. el principal concepto que originó las diferencias temporales para el banco fueron ingresos las provisiones de pasivos.

⁸ Conforme a lo establecido en el criterio contable d-2 "estado de resultados" contenido en el anexo 33 de las disposiciones, la ptu causada y diferida se registran en gastos de administración y promoción.

	• Reducción de 96% en otros Ingresos (Egresos) de la Operación • Aumento de 13.9% en los Gastos de Administración Compensados por: • Aumento de 17.9% en el Margen Financiero • Aumento de 16.5% de las Comisiones y Tarifas Netas De esta manera, en 2011 la Utilidad Neta estuvo principalmente sustentada por las Comisiones Cobradas por la Dispersión de Programas Especiales del Gobierno Federal.
--	--

**Gráfica 6. ROA y ROE
(Porcentajes)**



1/ ROA = Resultado Neto del Ejercicio / Activo total promedio [(Saldos registrados en los últimos 12 meses)/12].

2/ ROE = Resultado Neto del Ejercicio / Capital Contable promedio [(Saldos registrados en los últimos 12 meses)/12].

El ROA y ROE se situaron en 0.47% y 7.55%, respectivamente	Los indicadores de Rentabilidad sobre los Activos (ROA) y Rentabilidad sobre Capital (ROE) se situaron en 0.47% y 7.55%, respectivamente, disminuyendo 0.11 pp y 2.53 pp en relación con el año anterior, en ese mismo orden. Lo anterior, debido a que el incremento en el Activo y Capital promedio (17% y 35%, respectivamente) superaron el incremento del resultado neto (5%).
---	--

6. Información por segmentos

BANSEFI tiene identificados tres segmentos operativos en sus actividades	BANSEFI tiene identificadas sus actividades internas en los segmentos operativos que se describen continuación: Cartera de Crédito: La cartera de crédito está distribuida en seis Sociedades, con una concentración del 84.4% en una de las mismas. Sin embargo, aún y cuando el importe total es incipiente por el mercado al que se le puede otorgar crédito, los resultados son positivos, contribuyendo con un 13.1% a la utilidad neta del Banco, considerando los gastos del área de Crédito y del total de reservas crediticias. Mercados Financieros y Captación: Los recursos financieros administrados por la tesorería provienen principalmente de la captación tradicional y de los billetes de depósito de nuestros clientes a través de la red de sucursales, mismos que representan el 87.4% del total de pasivo y capital con una contribución al resultado neto del 34.1% considerando los gastos directos de operación de la Banca Comercial y del área de Tesorería. Otros Segmentos: El Banco además de generar recursos a través de la captación e inversión desde hace años ha incrementado el número de servicios, principalmente el de
---	--

	entrega de apoyos a los beneficiarios de programas gubernamentales entre los que destacan el de oportunidades y adultos mayores, en conjunto representan una contribución del 52.8% de la aportación al resultado neto del ejercicio, considerando los gastos operativos del corporativo.
--	---

II. ANÁLISIS DE RIESGOS

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a las instituciones de crédito a gestionar los Riesgos Discrecionales y No Discrecionales	De conformidad con lo establecido en el artículo 67, fracción III de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por esta CNBV, las instituciones de crédito deberán identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que están expuestas y, en lo conducente, los riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en Riesgos Discrecionales: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en Riesgos no Discrecionales: Riesgo Operacional, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico. La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y definidos por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).
--	---

1. Riesgo de Crédito

El VaR de Crédito por Emisor o Contraparte con un 95% de confianza y un horizonte de 1 año se ubicó en 43 mdp	La Institución estimó al cierre de 2011 un Valor en Riesgo (VaR) de Crédito⁹ para sus Inversiones en Valores sujetas a Riesgo de Contraparte de 42.7 mdp, para un horizonte de un año y un nivel de confianza de 95%, lo que representa el 3.3% del Capital Neto. Dicha medida representa la pérdida máxima potencial que podría registrarse en condiciones normales como consecuencia de la modificación en los factores que impactan el riesgo de crédito. Cuadro 5. Valor en Riesgo de Crédito por Inversiones en Valores sujetas a Riesgo de Contraparte Diciembre de 2011, (Millones de pesos) <table border="1"> <thead> <tr> <th>Nivel de Confianza</th><th>95%</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Horizonte de tiempo</td><td>1 año</td></tr> <tr> <td>VaR de Crédito</td><td>42.7</td></tr> <tr> <td>VaR / Exposición Total</td><td>0.7%</td></tr> <tr> <td>VaR / Capital Neto</td><td>3.3%</td></tr> <tr> <td>Pérdida esperada total</td><td>9.1</td></tr> </tbody> </table>	Nivel de Confianza	95%	Horizonte de tiempo	1 año	VaR de Crédito	42.7	VaR / Exposición Total	0.7%	VaR / Capital Neto	3.3%	Pérdida esperada total	9.1
Nivel de Confianza	95%												
Horizonte de tiempo	1 año												
VaR de Crédito	42.7												
VaR / Exposición Total	0.7%												
VaR / Capital Neto	3.3%												
Pérdida esperada total	9.1												

⁹ Al cierre de 2011 la institución no cuenta con la estimación de VaR de crédito para su cartera crediticia, dado que aún no cuenta con la información suficiente para generarlo; sin embargo, dado lo poco representativo del monto de la cartera de créditos, las conclusiones sobre el riesgo de crédito del banco no deberían cambiar en forma relevante.

El 93.5% de la Cartera Crediticia de BANSEFI se encuentra clasificada en un nivel mínimo de reservas (0.5%)	En cuanto al riesgo común de la cartera de crédito de BANSEFI se tiene que, con cifras a diciembre, el agregado de las líneas de crédito otorgadas a una Sociedad Financiera Popular equivale a 8.3% del Capital Básico del Banco. El resto de los deudores, por su parte, están en un nivel menor del 5%. BANSEFI evaluó a cada uno de los deudores conforme a la metodología que le corresponde emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, según el saldo insoluto al cierre de mes. De este modo, para el cálculo de reservas, se obtuvo que todos los deudores de BANSEFI tienen asignada la calificación de A-1 (con 0.5% de reservas), excepto uno que observó una calificación de B-2 (con 9.99% de reservas).
---	--

2. Riesgo de Mercado

El VaR de Mercado se ubicó en 2.6 mdp al cerrar 2011	El VaR de mercado del Portafolio Global (incluye la posición conservada al vencimiento), al 95% de confianza y un día de retención, se ubicó en 2.6 mdp. Las pruebas de estrés indicaron que en caso de ocurrir un alza generalizada de 100 pb en las tasas de interés, el citado portafolio tendría una minusvalía de 48 mdp. Si bien esto representó un porcentaje menor en relación al capital neto (3.8%), en relación con la utilidad neta sería el 52.7%.
--	--

Cuadro 6
Capital Disponible para Riesgo de Mercado
(Millones de pesos)

		Dic-10	Dic-11	Variación Dic-11 / Dic-10	
				\$	%
+ Capital Neto		1,190	1,275.6	86.06	7.2%
- Capital Regulatorio para Riesgo de Crédito (8% de ASRC)		96	108.5	12.51	13.0%
- Capital Regulatorio para Riesgo Operacional		27	32.6	5.45	20.1%
= Capital Disponible para Riesgo de Mercado		1,067	1,135	68	6.5%
Escenario de Estrés	+100 PB	(64)	(48)	16	-25.0%

Bajo el enfoque de modelos internos, el Capital Económico por Riesgo de Mercado se ubicó en 24.7 mdp	A efecto de obtener una referencia del Capital Económico que se requeriría para hacer frente al Riesgo de Mercado, el VaR de Mercado puede trimestralizarse para obtener un cálculo de las pérdidas potenciales que podrían registrarse en un escenario adverso para la Institución, que pudiera prolongarse por 90 días, sin que la entidad deshaga sus posiciones. El VaR equivalente trimestral en el caso del Portafolio Global, obtenido mediante el procedimiento basado en la raíz del tiempo, se ubicó en 24.7 mdp, que representa los requerimientos de capital para cubrir el Riesgo de Mercado bajo el enfoque de modelos internos. Dicha cantidad representó el 2.2% del Capital Disponible para este riesgo. En el caso de México, los requerimientos de capital por riesgo de mercado bajo el enfoque regulatorio (que ascendieron a 193 mdp) consideran el Riesgo de Mercado de todo el balance, por lo que estos resultados no son directamente comparables.
--	---

La Institución llevó a cabo un análisis de sensibilidad e impacto sobre los ingresos financieros del portafolio de balance	A partir de los portafolios de Balance y de Trading¹⁰, la Institución proyecta los ingresos financieros por tipo de portafolio, así como el margen financiero correspondiente, los cuales son comparados mensualmente con el resultado real obtenido. Asimismo, realiza un análisis de sensibilidad e impacto en los Ingresos Financieros del Portafolio de Balance.
--	---

3. Riesgo Operacional

La Institución ha establecido programas y diseñado sistemas para administrar el Riesgo Operativo	El Riesgo Operativo se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, a los riesgos tecnológico y legal. Para el registro de eventos de pérdida por Riesgo Operativo, incluyendo el tecnológico y legal, la Institución diseñó el “Sistema de Administración de Riesgo Operativo” (SARO). Los principales objetivos del SARO son: a) obtener una clasificación detallada de las distintas Unidades y Líneas de Negocio, que incluye la línea de negocio fiduciaria; b) Identificar y clasificar los diferentes tipos de eventos de pérdida y c) mantener una base de datos histórica que contenga el registro sistemático de los diferentes tipos de pérdida y su costo, en correspondencia con su registro contable, debidamente identificados con la Línea o Unidad de Negocios de origen
En 2011, BANSEFI estableció la metodología para la medición del Riesgo Tecnológico	Riesgo Tecnológico. Definido como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios bancarios con los clientes de la Institución. En enero de 2011, el Comité de Riesgos de BANSEFI aprobó la metodología para la medición del riesgo tecnológico y en febrero aprobó el informe ejecutivo de gestión de riesgo tecnológico el cual se presenta trimestralmente al Consejo Directivo y al Comité de Riesgos. La metodología cubre el monitoreo de los siguientes aspectos: - La supervisión y seguimiento tecnológico por tipo de operación, producto y/o servicio prestado (con base en los procesos críticos identificados, relevantes y que adicionalmente son representativos para el adecuado funcionamiento de la institución); incluyendo la operación de corresponsales bancarios. - El establecimiento de una serie de indicadores de gestión operativa (que permiten monitorear la eficiencia e importancia de las principales actividades que la Plataforma Tecnológica brinda a las sucursales BANSEFI y a las entidades que cuentas con el servicio) - Monitoreo de Disponibilidad de Aplicaciones. - Servicio de la Red Privada Virtual.

¹⁰ **Portafolio de Balance.** - su objetivo primordial es asegurar el margen financiero de la institución. Se clasifica en portafolio de **Balance Estable** (a través de un modelo interno se determina estadísticamente la permanencia de los pasivos a la vista, como cuentahorro tradicional y BIDES denominados en moneda nacional de importes menores a un millón de pesos) y el portafolio de **Balance Volátil**, el cual considera las operaciones provenientes de programas (principalmente Oportunidades) y componentes volátiles de productos de captación a la vista. El objetivo de este portafolio es rebalancear posiciones.

Portafolio de Trading. incorpora las operaciones de captación a través de PRLV de ventanilla y de clientes corporativos, así como las transacciones de la mesa de dinero (actuando como reportado).

La modernización tecnológica es financiada con recursos del BM	BANSEFI continúa llevando a cabo un proceso de reestructuración, integración y modernización tecnológica, siendo dicho proceso fondeado principalmente con recursos provenientes de créditos otorgados por el Banco Mundial (BM).
BANSEFI habrá de continuar efectuando actualizaciones y mejoras en materia de administración de tecnologías de información, seguridad informática y plan de contingencia	Debido a las características y funcionalidades del Sistema TCB, BANSEFI habrá de continuar efectuando actualizaciones y mejoras en los ámbitos de la operación, seguridad informática, de la administración de tecnologías de información y del plan de contingencia que asegure el mantenimiento continuo y el adecuado registro de las operaciones en todo momento. Lo anterior, bajo la premisa de soportar los mayores volúmenes de operación y la optimización del costo operativo inherente. Cabe señalar que la Institución considera a la PTB como una herramienta tecnológica para llevar a cabo las operaciones de BANSEFI, continuando con el fortalecimiento, desarrollo y creación de líneas de negocio que generen mayor transaccionalidad a la PTB para lograr la sustentabilidad de la misma.
BANSEFI cuenta con una base de datos por tipo de juicio para monitorear el Riesgo Legal	BANSEFI cuenta con una base de datos por tipo de juicio para monitorear el Riesgo Legal: siniestros (robos, asaltos y tentativas), responsabilidades y contencioso (mercantil, laboral, civil, fiscal y administrativo), con la cual se estableció un inventario de eventos por tipo de juicio, monto inicial demandado, monto expuesto, provisión (registro contable), probabilidad de fallo desfavorable y pérdida esperada tanto a nivel global como por asunto y tipo de juicio. En el curso normal de las operaciones, BANSEFI ha sido objeto de algunos juicios, que no se espera tengan un efecto importante en la situación financiera y resultados de operación futuros. En aquellos casos que representan una pérdida probable, se han constituido las reservas que se consideran necesarias por un importe de 13 mdp.

4. Otros Riesgos

La pérdida que se generaría por la venta forzosa de activos para cubrir necesidades de liquidez en el corto plazo sería marginal	El Riesgo de Liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Institución, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Los requerimientos de liquidez en el corto plazo asociados a los productos de ahorro al cierre de diciembre de 2011 se ubicaron en 138 mdp, que representan el 3.9% de los activos de fácil realización (3,561 mdp). La pérdida que se generaría por la venta forzosa de activos para cubrir necesidades de liquidez en el corto plazo sería marginal (4 mil pesos), según cálculos de la propia institución.
BANSEFI cuenta con un modelo interno para estimar la estabilidad de su captación a la vista	BANSEFI cuenta con un modelo para determinar estadísticamente la estabilidad en los depósitos a la vista recibidos por los productos Cuentahorro y Billetes de Depósito (BIDES). En dicho modelo se calculan las variaciones mensuales en los saldos de los productos mencionados, utilizando un método histórico que considera la peor variación observada para una ventana de tiempo definida. Las ventanas de tiempo que se utilizan en el análisis corresponden a los periodos comprendidos en las diferentes bandas que se establecen en las reglas de capitalización

	(1, 3, 6, 12, 24, 36, 48 y 60 meses). Cabe aclarar que conforme al artículo 10 de la Ley Orgánica de BANSEFI, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre la Institución con personas físicas o morales nacionales, así como de las operaciones concertadas por la entidad con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales o intergubernamentales. Lo anterior en adición a la gran diversificación de sus depósitos minoristas que contribuye a la estabilidad de los mismos.
--	--

5. Capitalización

<i>El ICAP disminuyó 8.0 pp durante 2011 debido principalmente al incremento de los ASRT que requirieron mayor capital</i>	El el Índice de Capitalización se situó en 30.7%, registrando un decremento de 7.9 pp en relación con el cierre de 2010. Dicha situación fue consecuencia del incremento de los Activos Sujetos Riesgo Totales (35.5%, 1,092 mdp), compensado parcialmente por el crecimiento del Capital Neto (7.6%, 90 mdp) proveniente principalmente del resultado del ejercicio por 91 mdp. Cabe aclarar que el Capital Neto se compone en su totalidad de Capital Básico. Por lo que se refiere a los Activos Ponderados por Riesgo Totales, éstos representaron 26.6% de los activos totales, situación que explica por qué los niveles de capital de BANSEFI han sido tradicionalmente elevados. El incremento en los Activos Sujetos a Riesgo Totales se originó por el crecimiento de 56.1%, 13.1% y 20.1% en los Activos Ponderados por Riesgo de Mercado, de Crédito y Operacional, respectivamente. Por su parte, los Requerimientos de Capital por Riesgo de Mercado, Crédito y Operacional, representaron 58%, 32% y 10% del Requerimiento de Capital Total, respectivamente, que en términos monetarios significaron 193 mdp, 108 mdp y 33 mdp, en ese mismo orden.
<i>El incremento de los ASRC se debió principalmente al Riesgo de Contraparte en sus Inversiones en Títulos de Deuda</i>	Los Activos Ponderados por Riesgo de Crédito alcanzaron 1,351 mdp, en tanto que en 2010 se ubicaron en 1,194 mdp (13.1% más). La citada variación se explicó principalmente por el efecto combinado de: • Una mayor exposición al Riesgo de Contraparte (o Emisor) en sus Inversiones en Títulos de Deuda por 248 mdp. • El incremento en el saldo de los activos ponderados por depósitos y préstamos por 17 mdp. • El decremento de los activos sujetos a riesgo de crédito por su participación como inversionista en bursatilizaciones por 40 mdp; y • La menor exposición al Riesgo de Crédito de Otros Activos por 69 mdp, principalmente en Otras Cuentas por Cobrar. Por lo que se refiere a los Requerimientos de Capital por Riesgo de Crédito, 35% estuvo representado por los requerimientos vinculados a tenencia de títulos, 9% por inversiones en bursatilizaciones, 13% por operaciones de crédito y 43% Otros Activos (Inmuebles, mobiliario y equipo, Impuestos diferidos activos y otras cuentas por cobrar).
<i>El incremento en el requerimiento de capital por Riesgo de Mercado obedece</i>	Los Activos Ponderados por Riesgo de Mercado ascendieron a 2,414 mdp al cierre de 2011, 56.1% mayor respecto al cierre del año anterior. Dicho movimiento se originó por: • El aumento de los activos expuestos a riesgo de tasa nominal que se incrementaron 549 mdp; y

principalmente al aumento de los activos expuestos a riesgo de tasa nominal y sobretasa en m.n.	El incremento en las posiciones expuestas al factor de riesgo de sobretasa en moneda nacional, que subieron 321 mdp debido principalmente a una reclasificación en las bandas de menor a mayor plazo¹¹. En relación con los Requerimientos por Riesgo de Mercado, 54% estuvo constituido por operaciones referidas a tasa nominal, 27% por operaciones con sobretasa, 18% por operaciones referidas a tasa real, todas ellas denominadas en moneda nacional y 1% por posición de divisas.
Los ASRO fueron de 407 mdp	Los Activos Ponderados por Riesgo Operacional ascendieron a 407 mdp, lo que significó un requerimiento de capital de 33 mdp, 20.1% mayor al de 2010. Lo anterior debido a que la octava regla transitoria de las reglas de capitalización establecieron un plazo de 36 meses (venció en febrero de 2011) para la constitución al 100% del requerimiento de capital por riesgo operacional obtenido por el método de indicador básico, por lo que al cierre de 2010 se había constituido el 94% del citado requerimiento, en tanto que al cierre de 2011 se tiene constituido el 100% del mismo.

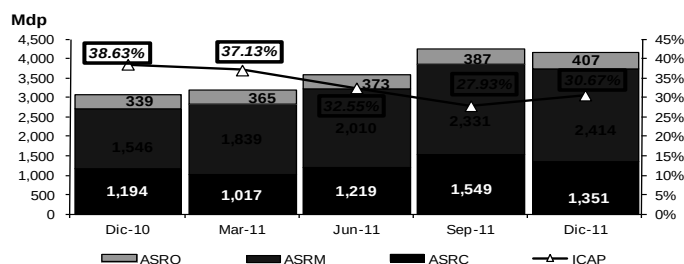
Cuadro 7.- Componentes del Cómputo de Capitalización
(Millones de pesos)

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic 11 / Dic 10	
			\$	%
Índice de Capitalización	38.6%	30.7%	-8.0 pp	n.a.
I. Capital Neto	1,190	1,280	90	7.6%
II. Activos Sujetos a Riesgo Totales	3,080	4,172	1,092	35.5%
a. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito	1,194	1,351	157	13.1%
Contrapartes de operaciones derivadas y reportos	0.3	0.3	0	6.4%
Emisores de títulos de deuda en posición	212	460	248	117.2%
Acreditados en operaciones de crédito de carteras	164	181	17	10.7%
Avales, líneas de crédito y Bursatilización	166	126	-40	-24.1%
Otros Activos	652	583	-69	-10.6%
b. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado	1,546	2,414	868	56.1%
Tasa Nom. M.N.	763	1312	549	71.9%
Op. con sobretasa M.N.	325	645	321	98.8%
Tasa Real M.N.	428	425	-3	-0.7%
Tasa Nom. M.E.	0.03	0.03	0	-5.7%
Posiciones en UDIS o INPC	3	2	-1	-20.6%
Posiciones en Divisas	28	29	2	6.0%
Posiciones en Acciones	0	0	0	0.0%
c. Activos Sujetos a Riesgo Operacional	339	407	68	20.1%

Fuente: Información obtenida del CIF de BANXICO

n.c.: no comparable

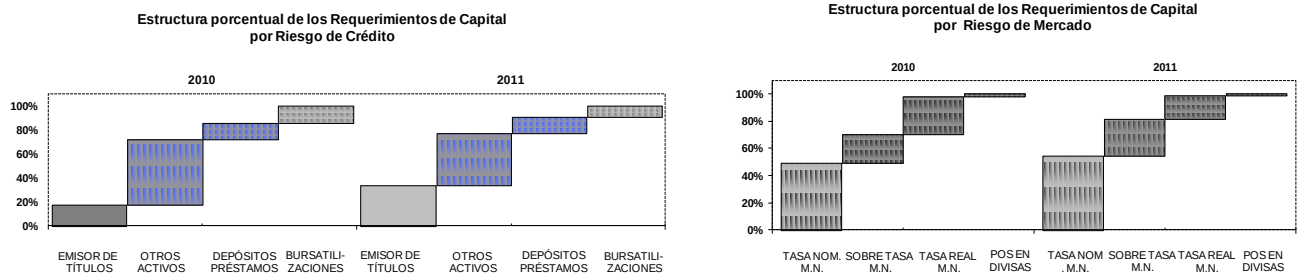
Gráfica 7. Índice de Capitalización
(Millones de pesos y Porcentajes)



Fuente: Banco de México

¹¹ Los principales incrementos se presentaron en las bandas de 1,462 a 1,827 días (137 mdp) y 1,828 a 2,557 días (135 mdp) con coeficientes de requerimiento de 0.84 y 1.11, respectivamente, en tanto que las bandas de 93 a 184 días y de 367 a 731 días con coeficientes de 0.02 y 0.37, respectivamente, disminuyeron 0.3 mdp y 7.9 mdp, en el mismo orden.

Gráfica 8. Perfil de Riesgo de Crédito y Mercado
Activos Ponderados Sujetos a Riesgo
(Millones de pesos)



Fuente: CIF Banco de México



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES



SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.

Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos 2011

Marzo – 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 55 bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo de Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF) relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por la Institución, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros consolidados de la Institución elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la Institución.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Institución en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores, captación y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de las operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se pone especial atención en el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.
- **Análisis de Riesgos.** Se analiza la composición de los activos sujetos a riesgo de mercado, crédito y operacional que computan para fines del índice de capitalización, el cual representa un indicador de solvencia según el enfoque regulatorio contenido en la Resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010, que modificó las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

En adición a los requerimientos de capital que se derivan del enfoque regulatorio, en el caso de los riesgos de mercado, crédito y operacional se presentan estimaciones realizadas por la propia Institución utilizando modelos internos. Dichos cálculos permiten determinar el nivel de capital que se requeriría, según el enfoque de capital económico, para hacer frente a las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados que se refleje en los factores de riesgo.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA	6
1. Estructura Financiera.....	6
2. Colocación	7
3. Captación	15
4. Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	16
5. Resultados.....	17
6. Información por Segmentos	20
II. ANÁLISIS DE RIESGOS.....	21
1. Riesgo de Crédito	21
2. Riesgo de Mercado.....	22
3. Riesgo Operativo	23
4. Otros Riesgos	24
5. Capitalización	24

Balance General¹

(Millones de pesos)

Activo	Dic 10	Dic 11	Variacion Anual	
			\$	%
Disponibilidades	5,337	5,408	71	1%
Cuentas de Margen	3,596	4,074	478	13%
Inversiones en Valores	30,459	28,451	-2,008	-7%
Títulos para Negociar	18,343	13,626	-4,717	-26%
Títulos Conservados a Vencimiento	12,116	14,825	2,709	22%
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,221	975	-246	-20%
Derivados	123	0	-123	-100%
Cartera Vigente	51,772	48,558	-3,214	-6%
Créditos Comerciales	34,801	35,695	894	3%
Actividad Empresarial o Comercial	449	318	-131	-29%
Entidades Financieras	34,352	35,377	1,025	3%
Créditos a la Vivienda	16,971	12,863	-4,108	-24%
Cartera Vencida	8,572	12,906	4,334	51%
Créditos Comerciales	2,856	3,502	646	23%
Actividad Empresarial o Comercial	475	649	174	37%
Entidades Financieras	2,381	2,853	472	20%
Créditos a la Vivienda	5,716	9,404	3,688	65%
Cartera Total	60,344	61,464	1,120	2%
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	-10,372	-11,067	-695	7%
Cartera Total Neta	49,972	50,397	425	1%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	1,037	1,315	278	27%
Bienes Adjudicados	611	877	266	44%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	181	179	-2	-1%
Inversiones Permanentes en Acciones	1,835	141	-1,694	-92%
Impuestos Diferidos (Neto)	2,178	2,569	391	18%
Otros Activos	2,240	2,482	242	11%
TOTAL	98,790	96,868	-1,922	-2%

Pasivo + Capital	Dic 10	Dic 11	Variacion Anual	
			\$	%
Captación Tradicional	34,075	29,293	-4,782	-14%
Depósitos a Plazo	22,698	18,658	-4,040	-18%
Mercado de Dinero	22,294	18,212	-4,082	-18%
Fondos Especiales	404	446	42	10%
Títulos de Crédito Emitidos	11,377	10,635	-742	-7%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38,570	38,429	-141	0%
De Corto Plazo	860	927	67	8%
De Largo Plazo	37,710	37,502	-208	-1%
Derivados con Fines de Cobertura	5,248	5,985	737	14%
Otras Cuentas por Pagar	2,399	4,030	1,631	68%
Créditos Diferidos y Cobros por Anticipado	21	39	18	86%
SUMAS	80,313	77,776	-2,537	-3%
Capital Social	13,526	13,526	0	0%
Reservas de Capital	691	823	132	19%
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,786	6,931	1,145	20%
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	-2,849	-3,464	-615	22%
Resultado Neto	1,323	1,276	-47	-4%
SUMAS	18,477	19,092	615	3%
TOTAL	98,790	96,868	-1,922	-2%

Nota: A diciembre de 2010 se reformularon los estados financieros por cambios en las Disposiciones.

¹ A menos que se indique lo contrario, todas las cifras y movimientos estarán expresados en términos nominales y la fuente para cuadros y gráficas estará proporcionada por la Institución. Las sumas y totales podrán no coincidir por efectos de redondeo.

SHF consolida a los fideicomisos de cartera en administración y a sus empresas subsidiarias, en el ejercicio de 2010 no consolidó a su empresa de seguros (Aseguradora) para efectos comparativos con el ejercicio de 2011.

Estado de Resultados

(Millones de pesos)

Concepto	Dic 10	% Ingreso Financiero	Dic 11	% Ingreso Financiero
Ingresos por Intereses	11,137	100.0%	10,830	100.0%
Por Cartera de Crédito	6,286	56.4%	5,789	53.5%
Por Operaciones de Reporto, Inversiones y Disponibilidades	3,571	32.1%	3,254	30.0%
Por Operaciones de Cobertura	1,085	9.7%	1,267	11.7%
Utilidad en Cambios	195	1.8%	520	4.8%
Gastos por Intereses	6,939	62.3%	6,707	61.9%
Por Captación Tradicional	1,715	15.4%	1,041	9.6%
Préstamos Interbancarios y otros	2,243	20.1%	2,237	20.7%
Por Títulos Emitidos	1,082	9.7%	945	8.7%
Por Operaciones de Cobertura	1,799	16.2%	1,941	17.9%
Pérdida en Cambios	100	0.9%	543	5.0%
Margen Financiero	4,198	37.7%	4,123	38.1%
Estimacion preventiva para Riesgos Crediticios	1,998	17.9%	2,183	20.2%
Incremento Neto en Reservas tecnicas	0	0.0%	741	6.8%
Margen Financiero Ajustado	2,200	19.8%	1,199	11.1%
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,291	11.6%	1,842	17.0%
Comisiones y Tarifas Pagadas	622	5.6%	799	7.4%
Resultado por Intermediación	-1,106	-9.9%	-289	-2.7%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	41	0.4%	949	8.8%
Gastos de Administración y Promoción	851	7.6%	1,156	10.7%
Resultado de la Operación	953	8.6%	1,746	16.1%
Participación en el Resultado de Subsidiarias No Consolidadas y Asociadas	609	5.5%	-42	-0.4%
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,562	14.0%	1,704	15.7%
Impuestos a la Utilidad Causados	430	3.9%	440	4.1%
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	191	1.7%	12	0.1%
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	191	1.7%	12	0.1%
Operaciones Discontinuas				
Resultado Neto	1,323	11.9%	1,276	11.8%

I. SITUACIÓN FINANCIERA²

1. Estructura Financiera

El Activo Total de SHF ascendió a 96,868 mdp y disminuyó 2% (1,922 mdp) durante 2011

Al 31 de diciembre de 2011, el **Activo del Balance General Consolidado** de Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF) ascendió a 96,868 millones de pesos (mdp), reportando un decremento anual de 1,922 mdp (2%), debido a disminuciones mostradas en los rubros de **Inversiones Permanentes en Acciones** por 1,694 mdp (92%) e **Inversiones en Valores** por 2,008 mdp (7%), compensadas parcialmente por incrementos en las **Cuentas de Margen** por 478 mdp (13%), **Cartera de Crédito Neta** por 425 mdp (1%) y otros rubros del Activo por 877 mdp (7%).

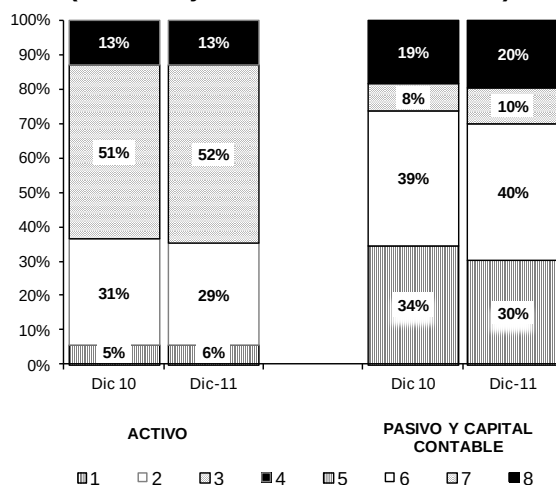
El **Activo Total** se integró por la **Cartera de Crédito Neta** con una participación del 52%, **Inversiones en Valores** con 29%, **Disponibilidades** con 6% y otros rubros del Activo con 13%.

La **Cartera Vigente** disminuyó 3,214 mdp (6%), mientras que la **Cartera Vencida** aumentó 4,334 mdp (51%). La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** repuntó 695 mdp (7%), como se comenta en el apartado de **Cartera de Crédito**.

El **Pasivo Total** ascendió a 77,776 mdp, monto que representó 80% del **Activo Total**, en tanto que el **Capital Contable** representó el 20% restante.

El **Pasivo** tuvo una disminución por 2,537 mdp, resultado del decremento de la **Captación Tradicional** por 4,782 mdp (14%) (explicado por la reducción de 4,082 mdp en los **Depósitos a Plazo de Mercado de Dinero** y por 742 mdp en los **Títulos de Crédito Emitidos**); y del incremento en los rubros de **Otras Cuentas por Pagar** por 1,631 mdp (68%) y **Derivados con Fines de Cobertura** por 737 mdp (14%). El **Capital Contable** tuvo un incremento por 615 mdp, por el **Resultado Neto** positivo por 1,276 mdp que se compensó en parte con el **Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura** de 615 mdp.

Gráfica 1. Estructura Financiera
(Porcentaje de los Activos Totales)



Cuadro 1. Estructura de Balance
(Millones de pesos)

Concepto	Dic 10	Dic-11	Variación Anual	
			\$	%
Activo	98,790	96,868	-1,922	-2%
(1) Disponibilidades	5,337	5,408	71	1%
(2) Inversiones en Valores	30,459	28,451	-2,008	-7%
(3) Cartera de Crédito Neta	49,972	50,397	425	1%
(4) Otros Activos	13,022	12,612	-410	-3%
Pasivo	80,313	77,776	-2,537	-3%
(5) Captación Tradicional	34,075	29,293	-4,782	-14%
(6) Préstamos Interbancarios y de Otros	38,570	38,429	-141	0%
(7) Otros Pasivos	7,668	10,054	2,386	31%
(8) Capital Contable	18,477	19,092	615	3%

² A menos que se indique lo contrario, los saldos analizados corresponderán al cierre de 2011 y las variaciones, tanto absolutas como porcentuales, se harán en relación con el cierre del año anterior.

2. Colocación

Disponibilidades

<i>Del total de Disponibilidades el 98% correspondió al Depósito de Regulación Monetaria</i>	Las Disponibilidades ascendieron a 5,408 mdp, de las cuales el 98% estuvieron restringidas al ser Depósitos de Regulación Monetaria, los cuales tienen una duración indefinida y generan intereses pagaderos cada 28 días, a la Tasa Promedio Ponderada de Fondeo Bancario (TPFB), misma que diariamente calcula y da a conocer el Banco de México, 4.51% en promedio en el año de análisis. El 2% restante correspondió a Depósitos en otras entidades financieras por 133 mdp. El saldo en diciembre de 2010 fue prácticamente el mismo (5,337 mdp).
--	---

Cuentas de Margen

<i>Las cuentas de Margen ascendieron a 4,074 mdp</i>	Las Cuentas de Margen corresponden al colateral pactado en las operaciones con Instrumentos Financieros Derivados (Swaps) y sus intereses. Al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a 272 millones de dólares (MDD) que valorizados en moneda nacional fueron 4,074 mdp. Dicho colateral generó intereses de 0.74% en base a la tasa de los Bonos Federales del Gobierno Norteamericano.
--	---

Inversiones en Valores

Las Inversiones en Valores disminuyeron principalmente por la minusvalía de Bonos Respalados por Hipotecas

Las **Inversiones en Valores** ascendieron a 28,451 mdp, de las cuales 13,626 mdp se encuentran clasificadas en Títulos para Negociar y 14,825 mdp en Títulos Conservados a Vencimiento. Dichas inversiones estuvieron compuestas fundamentalmente por Títulos respaldados en Hipotecas de diversos originadores.

Los **Títulos para Negociar** se integraron de la siguiente forma:

Cuadro 2. Títulos para Negociar (Millones de pesos)

Títulos para Negociar	Dic 10	Dic 11	Integración (2011)	Variación Anual	
				\$	%
CEDEVIS, TFOVIS y FOVIHIT ³	5,357	4,996	37%	-361	-7%
BONHITOS ⁴	3,791	3,385	25%	-406	-11%
Gubernamental	1,525	2,254	17%	729	48%
BORHIS ⁵	7,299	1,812	13%	-5,487	-75%
Certificados Bursátiles (Esquema PQ's)	371	184	1%	-187	-50%
Bonos Bancarios	0	995	7%	995	100%
Totales:	18,343	13,626	100%	-4,717	-26%

Fuente: Central de Información Financiera del Banco de México.

Los **Títulos para Negociar** disminuyeron 26% debido fundamentalmente a que SHF reclasificó BORHIS por 4,810 mdp a títulos conservados a vencimiento, emitidos en su mayoría por un IF, previa autorización de esta Comisión.

El monto acumulado de valuación de mercado con que fueron reclasificadas estas emisiones de BORHIS fue de 1,105 mdp, que de haber permanecido como **Títulos para Negociar**, al 31 de diciembre de 2011, se hubiera tenido que reconocer una minusvalía adicional de 51 mdp en el resultado por valuación.

A partir del 7 de diciembre de 2011, se empezaron a asignar Bonos de Desarrollo como

³ Los CEDEVIS son Certificados de Vivienda bursátiles respaldados por hipotecas originadas por el INFONAVIT; TFOVIS son Certificados de Vivienda bursátiles respaldados por hipotecas originadas por FOVISSSTE y; FOVIHIT, corresponde a emisiones efectuadas por HiTo, respaldadas por hipotecas originadas por el FOVISSSTE.

⁴ El nombre correspondiente a los Instrumentos Financieros BONHITOS proviene de una empresa que provee servicios de bursatilización de activos a las instituciones financieras mexicanas que ofrecen créditos hipotecarios que pueden ser Bancos, Sofoles y Sofomes, a través de un modelo que brinda mayor disponibilidad de recursos para otorgar créditos para la vivienda.

⁵ Los BORHIS son Bonos Respalados por Hipotecas que se emiten con base en la afectación en fideicomiso de créditos con garantía hipotecaria o fiduciaria, destinados a la adquisición de vivienda.

colateral de las operaciones con derivados, en sustitución de dólares. El valor razonable de dichos títulos registrados como restringidos, presentó un importe al 31 de diciembre de 2011 de 699 mdp.

Por lo que se refiere a los **Títulos Conservados a Vencimiento** que ascendieron a 14,825 mdp, su integración fue la siguiente:

Cuadro 3. Títulos Conservados a Vencimiento
(Millones de pesos)

Títulos Conservados a Vencimiento	Dic 10	Dic 11	Integración (2011)	Variación Anual	
				\$	%
BORHIS	8,132	11,883	80%	3,751	46%
Notas Estructuradas	2,170	1,509	10%	-661	-31%
Bonos Respaldados por Puentes	534	267	2%	-267	-50%
Instrumentos Financieros Respaldados por Hipotecas	899	762	5%	-137	-15%
Certificados Bursátiles No Subordinados ⁶	381	404	3%	23	6%
Totales:	12,116	14,825	100%	2,709	22%

Fuente: Central de Información Financiera del Banco de México.

Estas inversiones registraron una reserva por deterioro por 1,185 mdp, de la cual durante el 2011 se constituyeron 152 mdp. Dicha reserva se integró principalmente para algunos BORHIS (766 mdp) y Bonos Respaldados por Puentes (300 mdp).

En el mes de noviembre de 2010, se actualizó la causal de conversión forzosa de los certificados bursátiles subordinados, recibidos del concurso Mercantil de un intermediario financiero, por acciones representativas de capital social de dicho intermediario. El precio de conversión fue de 101.84 pesos de 2,766,974 títulos, quedando convertido en 28,179,313 acciones a un precio por acción de 10.00 pesos.

Sobre este mismo intermediario al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se observó una posición en certificados bursátiles no subordinados por 404 mdp y 381 mdp, respectivamente, con vencimiento el día 10 de junio de 2020 y con tasas de interés del 5.99%. Durante 2011 y 2010, los certificados bursátiles subordinados y no subordinados devengaron 24 mdp y 14 mdp, de intereses en resultados, respectivamente.

Deudores por Reporto

Los Deudores por Reporto registrados en balance ascendieron a 975 mdp

Al cierre de 2011, los **Deudores por Reporto**, entendidos como las compras de títulos en reporto, se ubicaron en 975 mdp, cuando el año anterior su saldo fue de 1,221 mdp.

En adición a lo anterior, la institución realizó la venta de títulos comprados en reporto por 1,385 mdp. Dicha posición no se observa en el balance debido a que se compensa para efectos de presentación.

Cuadro 4. Operaciones con Reportos
(Millones de pesos)

Concepto	Dic 10	Dic 11
Deudores por Reporto	9,867	2,360
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-8,646	-1,385
Total	1,221	975

Los plazos de contratación en las Operaciones de Reporto que realiza SHF son de 2 días. Dichas operaciones se realizaron fundamentalmente con títulos gubernamentales.

⁶ Derivado de la sentencia definitiva del Concurso Mercantil de uno de sus intermediarios, SHF recibió como parte del pago de la cartera crediticia a cargo de este, Certificados Bursátiles No Subordinados.

Cartera de Créditos

En 2011 se llevó a cabo un Convenio de Reconocimiento de Adeudo y Dación en Pago con otro Intermediario financiero

La **Cartera de Créditos** puede analizarse en función del tipo de riesgo, considerando dos categorías: **Cartera de Primer Piso** y **Cartera de Segundo Piso**. La **Cartera de Segundo Piso** se refiere al financiamiento otorgado por la SHF a Intermediarios Financieros (IF) del ramo hipotecario, para que a su vez éstos otorguen créditos para la adquisición de vivienda (Créditos Individuales⁷) y créditos a la construcción (Puente). Entre los IF se encuentran instituciones de banca múltiple, Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOL), Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES), así como algunas Sociedades Financieras Populares (SOFIPOS).

La **Cartera de Primer Piso** estuvo constituida por los créditos individuales y puente recibidos como dación en pago de dos IF en 2009 y 2010⁸ y otro IF en enero de 2011. Dichos intermediarios firmaron con SHF convenios de reconocimiento de adeudos y liquidación de los mismos, mediante la cesión en concepto de dación en pago de la totalidad de los derechos fideicomisarios de los fideicomisos constituidos para tales efectos.

Derivado de esos convenios de dación en pago, SHF en sus Estados Financieros Consolidados dio de baja del **Balance General** la **Cartera de Crédito** y la **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** que tenía constituida para estos intermediarios, a la vez que reconoció los activos recibidos en dación en pago, que corresponde a los derechos fideicomisarios transmitidos, los cuales de acuerdo al criterio contable aplicable⁹ fueron reclasificados como **Inversión Permanente en Acciones** de asociadas, debido a que SHF tiene la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, y fueron eliminadas como consecuencia de la consolidación proporcional de los activos y pasivos registrados en el fideicomiso.

Al cierre de 2011, la **Cartera de Créditos Consolidada** ascendió a 61,464 mdp, presentando un incremento en el año por 1,120 mdp (2%). La **Cartera Vigente** disminuyó 3,214 mdp (6%) y la **Cartera Vencida** aumentó 4,334 mdp (51%).

Cuadro 5. Integración de la Cartera de Crédito
(Millones de pesos)

CARTERA VIGENTE	Dic-10	Dic-11	Variación Anual	
			\$	%
CARTERA DE SEGUNDO PISO:	34,352	35,377	1,025	3%
Crédito Individual	27,706	26,796	-910	-3%
Crédito Construcción (Puente)	0	5,296	5,296	100%
Otras Líneas y Apoyos	6,139	3,066	-3,073	-50%
Otros	507	219	-288	-57%
CARTERA DE PRIMER PISO:	17,420	13,181	-4,239	-24%
Crédito Individual	17,080	12,824	-4,256	-25%
Crédito Construcción (Puente)	449	318	-131	-29%
Cartera de Exempleados	44	39	-5	-11%
Recuperaciones Anticipadas	-153		153	-100%
Saldo Final	51,772	48,558	-3,214	-6%

⁷ Se entiende por Créditos Individuales o Cartera Individualizada, a aquellos créditos otorgados a personas físicas a través de Intermediarios Financieros para la adquisición de vivienda nueva o usada, denominada en pesos o en UDIS, siempre y cuando cumplan con los requisitos contenidos en las Condiciones Generales de Financiamiento emitidas por la SHF.

⁸ El 22 de diciembre de 2009 y 24 de noviembre de 2010, se firmaron dos Convenios de Reconocimiento de Adeudo y Dación en Pago entre SHF en su propio carácter y en calidad de fiduciario de un Fideicomiso Público para el Fomento Económico con dos Intermediarios Financieros, a través de los cuales se acordó el pago de la deuda a favor de los primeros mediante dación de derechos fideicomisarios, tales como: Cartera de Créditos Individuales y Puente.

⁹ La Comisión explícitamente confirmó el criterio de que los fideicomisos que tienen como patrimonio cartera en dación en pago son susceptibles de consolidar en el balance de SHF.

	Continuación			
	CARTERA VENCIDA	Dic-10	Dic-11	Variación Anual
				\$ %
	CARTERA DE SEGUNDO PISO:	2,381	2,853	472 20%
	Crédito Individual	1,737	1,547	-190 -11%
	Crédito Construcción (Puente)	0	404	404 100%
	Ejercicios de Garantías	644	902	258 40%
	CARTERA DE PRIMER PISO:	6,191	10,053	3,862 62%
	Crédito Individual	5,716	9,404	3,688 65%
	Crédito Construcción (Puente)	475	649	174 37%
	Saldo Final	8,572	12,906	4,334 51%
	CARTERA TOTAL	60,344	61,464	1,120 2%

**Gráfica 2. Movimientos de la Cartera de Crédito Total
(Millones de pesos)**

Saldo al cierre de 2010	60,344	
Créditos otorgados	6,703	
Intereses de cartera	2,183	
Cartera en fideicomisos	815	
Otros	401	
		Δ 1,120 2%
Recuperación de créditos	-8,029	
Dación en pago	-953	
Saldo al cierre de 2011	61,464	

Millones de pesos

Cartera Vigente

El 82% de la Cartera Vigente corresponde a Créditos Individuales, destacando la Cartera de Segundo Piso	La Cartera Vigente por 48,558 mdp se integró principalmente por créditos individuales, 26,796 mdp por Cartera de Segundo Piso y 12,824 mdp por Cartera de Primer Piso, que representaron el 82% (39,620 mdp). Por lo que corresponde a la Cartera de Segundo Piso, el crédito puente no registró saldo en 2010 debido a la reclasificación de los montos como cartera de primer piso, dada la dación en pago de un IF, mientras que en 2011 se reactivó la colocación, para cerrar el ejercicio en 5,296 mdp.
	A partir del segundo semestre de 2011, un IF mostró una deficiente situación financiera y problemas de pago con SHF, por lo que presentó cartera vencida. El movimiento más importante por tipo de cartera se registró en la Cartera de Primer Piso, con una disminución por 4,239 mdp (24%), específicamente en los créditos individuales, debido al traspaso de estos créditos a Cartera Vencida.

Cartera Vencida

El IMOR de la cartera de primer piso pasó de 26.22% a 43.27%	La Cartera Vencida presentó un saldo de 12,906 mdp, del cual 78% (10,053 mdp) se explicó por los créditos vencidos de primer piso asociados a las operaciones de daciones en pago, los cuales crecieron 3,862 mdp (62%), principalmente por el deterioro registrado en la cartera proveniente de un IF.
	Derivado de lo anterior, el Índice de Morosidad (IMOR) de esta cartera pasó de 26.22% en diciembre de 2010 a 43.27% a diciembre de 2011.
	El IMOR de la Cartera de Crédito Total de SHF pasó de 14.21% a 21%, en el mismo periodo, por el deterioro de la Cartera de Primer Piso. El Índice de Cobertura a Cartera Vencida (ICOB) de la Cartera de Primer Piso

	disminuyó de 86.75% a 50.48%, por el aumento de la Cartera Vencida antes comentado y la disminución de 5.51% en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, variación que se explica en el apartado de Calificación de la Cartera de Crédito. El ICOB de la Cartera de Segundo Piso se mantuvo estable en 210%.
--	---

Plan Emergente de Liquidez

Se ha dispuesto el 79% de los 12,204 mdp de líneas de liquidez autorizadas por la SHF

La SHF desde finales de 2008 ofreció a los intermediarios financieros hipotecarios nuevas líneas al amparo del Pacto Nacional por la Vivienda para Vivir Mejor¹⁰ bajo el "Programa Emergente de Apoyo de Liquidez" cuyo objetivo principal fue fortalecer la liquidez de dichos intermediarios a través de dos vertientes: Líneas de Crédito de Liquidez Individuales (largo plazo) y Líneas de Crédito de Liquidez a la Construcción (mediano plazo), por lo que en el ejercicio 2011, SHF continuó apoyando a los intermediarios financieros al colocar 190 mdp en líneas especiales de liquidez.

Cuadro 6. Líneas de Liquidez (Plan Emergente)¹¹
(Millones de pesos)

Líneas de Liquidez	Monto autorizado	Monto dispuesto	Pendiente de disponer
Individual (Largo plazo)	3,762	3,573	189 5%
Construcción (Medio plazo)	8,442	6,021	2,421 29%
Líneas especiales	12,204	9,594	2,610 21%

Diversificación de Riesgos

La SHF presentó concentración en una SOFOL, por el equivalente al 76% de su Capital Básico	En lo referente a la diversificación de riesgos de operaciones activas, el principal riesgo común al 31 de diciembre de 2011 fue de un deudor con un monto equivalente al 76% del Capital Básico de SHF; lo anterior, se ubicó dentro del límite máximo de financiamiento permitido del 100%, para un intermediario financiero¹². Al 31 de diciembre de 2011, SHF otorgó créditos a 7 intermediarios financieros cuyo monto en lo individual fue superior al 10% del capital básico de SHF y que en su conjunto ascendieron a 34,792 mdp. Asimismo, el saldo de los tres mayores intermediarios alcanzó 23,780 mdp.
--	--

Calificación de la Cartera de Crédito

La Pérdida Esperada de la Cartera de Primer Piso es de 18.7%, mientras que la Cartera de Segundo Piso reporta un 14.8% de estimaciones preventivas de crédito	Para determinar la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios la SHF utiliza las metodologías siguientes: ▪ Estimación para Cartera Comercial (Segundo Piso) Utiliza la metodología de calificación general establecida en las Disposiciones, evaluando trimestralmente, entre otros factores, lo siguiente: a) la calidad crediticia del deudor en función del riesgo país, sectorial y financiero, principalmente. b) los créditos en relación con el valor de las garantías.
---	--

¹⁰ El 13 de marzo de 2009, el Gobierno Federal a través de diversas Secretarías de Estado, dependencias paraestatales, así como actores del ámbito privado y social del sector vivienda (entre los que se encuentra Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.), suscribieron el Pacto Nacional por la Vivienda para Vivir Mejor, como una medida más para apoyar a las personas y para enfrentar la crisis económica y activar el mercado interno.

¹¹ Cifras acumuladas en el periodo 2008 – diciembre de 2011.

¹² Al que hace referencia las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito (Disposiciones).

▪ **Estimación para Cartera Hipotecaria de Vivienda (Primer Piso)**

Constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

A partir del 1º de marzo de 2011, se cambió el modelo de constitución de reservas provisionales que anteriormente estaba basado en un modelo de pérdida incurrida a un modelo de pérdida esperada¹³.

El efecto inicial de la adopción de la nueva metodología de calificación de cartera de vivienda, generó un decremento a la **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** por 1,347 mdp, mismo que fue reconocido en los resultados conforme a las Disposiciones establecidas por la Comisión.

La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios Total** ascendió a 11,067 mdp, saldo que presentó un incremento anual por 695 mdp (7%).

La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de la Cartera Comercial** ascendió a 5,991 mdp (incluye la estimación relacionada con líneas de crédito, intereses vencidos devengados no cobrados, las Garantías de Pago Oportuno sobre emisiones de bonos estructurados y de líneas, créditos puentes que provienen de las daciones, entre otros). Dicho monto presentó un aumento del 19.82% respecto al año anterior, por el incremento en el nivel de riesgo de un IF, como consecuencia del deterioro en su situación financiera y por el incumplimiento de pago con SHF.

La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de la Cartera Hipotecaria de Vivienda** se ubicó en 5,076 mdp, que incluye la cartera de las daciones y las Garantías de Incumplimiento, lo que representó un decremento anual del 5.51%, explicado fundamentalmente por el cambio en la metodología de calificación de cartera hipotecaria, comentado anteriormente.

Cuadro 7. Cartera Calificada y Estimaciones Preventivas
(Millones de pesos)¹⁴

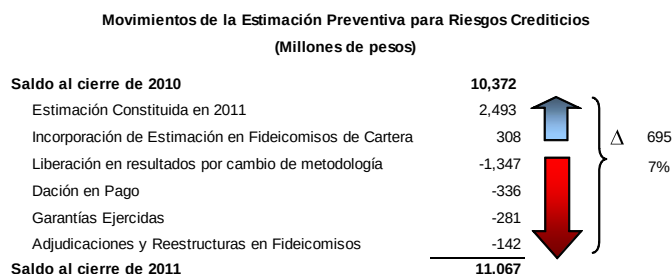
Nivel de Riesgo	Diciembre 2010				Diciembre 2011			
	Monto de Cartera Calificada	Estimación preventiva			Monto de Cartera Calificada	Estimación preventiva		
		Comercial	Hipotecaria de Vivienda	Total Estimación Preventiva		Comercial	Hipotecaria de Vivienda	Total Estimación Preventiva
A	18,603		132	132	12,044		35	35
A-1	1,124	3		3	884	17		17
A-2	11,225	88		88	9,291	92		92
B	5,424		425	425	5,155		341	341
B-1	3,003	30		30	16,191	257		257
B-2	15,872	580	16	596	3,424	181		181
B-3	756	65	8	73	777	70		70
C	738		346	346	7,811		3,108	3,108
C-1	1,116	361	7	368	4,120	1,425		1,425
C-2	64	30		30	2,748	1,119		1,119
D	10,859	3,236	4,190	7,426	3,359	1,917	769	2,686
E	812	565	247	812	1,656	817	823	1,640
Totales	69,596	4,958	5,371	10,329	67,460	5,895	5,076	10,971
Riesgo operativo del proceso de crédito				6				
Intereses vencidos				37				
Estimación reconocida por la CNBV				-				
Estimación Preventiva (Balance General)				10,372				

La **Pérdida Esperada** (PE, medida como la relación de la **Estimación Preventiva para Riesgos de Crédito** entre la cartera de crédito calificada) del segmento de **Primer Piso** es más elevada que la de **Segundo Piso**, debido a que en el primer caso se asume el riesgo directamente ante los particulares (personas físicas o constructores), en tanto que en el Segundo Piso el riesgo se registra frente a los IF.

Cuadro 8. Pérdida Esperada por Cartera de Crédito Comercial, Hipotecaria y Garantías (Millones de pesos)

Conceptos	2010	2011	Variación	
SEGUNDO PISO				
Cartera de Crédito Comercial + GPO	39,191	40,383	1,192	3%
Estimación Preventiva para Riesgos de Crédito	5,001	5,991	990	20%
Pérdida Esperada	12.8%	14.8%	Puntos porcentuales	2.1
PRIMER PISO				
Cartera de Crédito Hipotecaria + GPI	30,405	27,200	-3,205	-11%
Estimación Preventiva para Riesgos de Crédito	5,371	5,076	-295	-5%
Pérdida Esperada	17.7%	18.7%	Puntos porcentuales	1.0

Gráfica 3. Movimientos Anuales de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios (Millones de pesos)



Garantías Otorgadas

Las Garantías que ofrece SHF se dividen en dos grupos:
Garantías de Incumplimiento y
Garantías de Pago Oportuno

El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las obligaciones que SHF contraiga con terceros hasta la conclusión de dichos compromisos. Las nuevas obligaciones que suscriba o contraiga a partir del 1º de enero de 2014 no contarán con la garantía del Gobierno Federal.

La SHF ha otorgado los siguientes tipos de **Garantías**:¹⁵

Garantías de Incumplimiento (GPI).- SHF garantiza parte de la pérdida que sufriría el Intermediario Financiero en el caso de que el acreditado final incumpla con el pago de sus obligaciones. Estas garantías dejaron de otorgarse a partir de marzo de 2009.¹⁶

¹⁵ El artículo 2 de la Ley Orgánica de Sociedad Hipotecaria Federal, establece que ésta tendrá por objeto: "impulsar el desarrollo de los mercados primario y secundario de crédito a la vivienda, mediante el otorgamiento de crédito y garantías destinadas a la construcción, adquisición y mejora de vivienda, preferentemente de interés social, así como al incremento de la capacidad productiva y el desarrollo tecnológico, relacionados con la vivienda".

¹⁶ SHF dejó de operar la Garantía por Incumplimiento el 5 de marzo de 2009, debido al inicio de la operación con una empresa Aseguradora enfocada a este tipo de productos. La cartera de GPI disminuye por los créditos liquidados y por las migraciones al seguro antes mencionado.

<

¹⁷El 11 de mayo de 2009, el Gobierno Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la SHF, conjuntamente con la ABM y la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas suscribieron un convenio para asegurar estabilidad de fondeo de Sofoles y Sofomes Hipotecarias, el cual considera un Esquema de Resolución de Papel Quirografario para Sofoles y Sofomes a través del cual SHF otorga una garantía del 65% para que puedan renovar papeles con vencimiento en 2009 y 2010 con las Instituciones Financieras.

3. Captación

La Captación Tradicional se redujo en 4,782 mdp (14%), explicada principalmente por el vencimiento de CEDES

La **Captación Tradicional** ascendió a 29,293 mdp y se integró como se muestra a continuación:

Cuadro 10. Estructura de la Captación
(Millones de pesos)

Concepto	Dic 10	Dic 11	Concentración	Variación Anual	
				\$	%
PRLV	3,500	15,834	54%	12,334	352%
Certificados Bursátiles	11,519	10,758	37%	-761	-7%
Certificados de Depósito	18,797	2,432	8%	-16,365	-87%
Otros	259	269	1%	10	4%
CAPTACIÓN TRADICIONAL	34,075	29,293	100%	-4,782	-14%

La reducción anual del 14% que se observó en la Captación Tradicional, se explicó principalmente como resultado de vencimientos de CEDES a corto y largo plazo por 14,553 mdp, de los cuales 12,334 mdp fueron sustituidos por la colocación de PRLVs.

La integración y características de la Captación Tradicional fue:

- **Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV).**- Son emisiones en moneda nacional a corto plazo y con vencimientos entre 13 y 81 días, que representaron 54% (15,834 mdp) de la **Captación Tradicional**. Al cierre del año 2011, estos instrumentos promediaron una tasa anual de 4.53%.
- **Certificados Bursátiles.**- Se integraron por emisiones segregables y amortizables en UDIS; la tasa de interés promedio anual de estos instrumentos fue de 4.62% y sus vencimientos fluctuaron entre 6 y 17 años.
- **Certificados de Depósito.**- El saldo se encontraba integrado por emisiones tanto en UDIS como en pesos; las tasas de interés promedio anual de estos instrumentos se ubicaron en 1.59% en UDIS y 6.27% en pesos; los plazos de vencimiento fluctuaron entre 6 y 363 días.

El 93% correspondió a Préstamos de Organismos Internacionales

Los **Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos** reportaron un saldo total de 38,429 mdp, presentando una variación anual poco significativa del 0.4%. El saldo se integró como se muestra enseguida:

Cuadro 11. Integración de Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos
(Millones de pesos)

Contraparte	Dic 10	Dic 11	Integración	Variación Anual	
				\$	%
Corto Plazo	860	927	2%	67	7.8%
Gobierno Federal	108	112	0%	4	3.7%
Organismos Internacionales	521	540	1%	19	3.6%
Agente del Gobierno Federal	38	40	0%	2	5.3%
Intereses por Pagar	193	235	1%	42	21.8%
Largo Plazo	37,710	37,502	98%	-208	-0.6%
Gobierno Federal	1,620	1,567	4%	-53	-3.3%
Organismos Internacionales	35,522	35,386	92%	-136	-0.4%
Agente del Gobierno Federal	568	549	1%	-19	-3.3%
Sumas:	38,570	38,429	100%	-141	-0.4%

El 93% correspondió a Préstamos de Organismos Internacionales denominados en UDIS y en pesos: en UDIS devengaron intereses a tasa promedio anual de 4.11% y en pesos de

5.05%.

Los préstamos del Gobierno Federal se denominaron en UDIS y devengaron intereses al 31 de diciembre de 2011, a una tasa promedio anual de 4.04%.

Los préstamos como Agente del Gobierno Federal se denominaron en UDIS y dólares y devengaron durante 2011 intereses a una tasa promedio anual de 3.67%.

4. Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

Instrumentos Financieros Derivados

La SHF realiza operaciones con **Instrumentos Financieros Derivados** tanto para fines de cobertura de flujo de efectivo como de negociación.

Se tienen dos tipos de swaps para fines de cobertura, de cartera de crédito y de pasivos.

- En los de cartera de crédito se intercambian monedas (incluyendo a las UDIS) y tasa. El valor presente de los flujos a recibir se situó en 9,015 mdp, mientras que el valor presente de los flujos a entregar fue de 13,576 mdp, lo que generó un saldo acreedor por 4,561 mdp.
- En los de pasivo se intercambian tasas. El valor presente de los flujos a recibir fue por 17,241 mdp, mientras que el valor presente de los flujos a entregar fue de 18,665 mdp, resultando un saldo acreedor por 1,424 mdp.

**Cuadro 12. Integración de los Instrumentos Financieros
Derivados de Cobertura de Flujo de Efectivo
(Millones de pesos)**

Posición Primaria Cubierta	Monto nocional	Parte activa	Parte pasiva	Posición neta
Cartera de Crédito - UDIS	10,952	8,511	13,030	-4,519
Cartera de Crédito - Pesos	505	504	546	-42
		9,015	13,576	-4,561
Pasivos - UDIS	13,933	9,331	10,359	-1,028
Pasivos - Pesos	16,838	7,910	8,306	-396
		17,241	18,665	-1,424
Totales		26,256	32,241	-5,985

Las operaciones financieras con Instrumentos Financieros Derivados con fines de cobertura, cerraron con un saldo acreedor por 5,985 mdp

Por ser operaciones de swaps de cobertura de flujo de efectivo el resultado de valuación de las mismas se refleja en el capital de la institución como una minusvalía por 3,464 mdp.

Por lo que se refiere a los swaps de negociación, la institución no presentó saldo deudor o acreedor al 31 de diciembre de 2011, ya que las posiciones netas de los dos diferentes tipos de swaps de negociación vigentes están plenamente compensadas entre sí, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

**Cuadro 13. Integración de los Instrumentos Financieros
Derivados de Negociación
(Millones de pesos)**

Contraparte	Subyacente	Monto nocional (Millones de UDIS)	Parte activa (mdp)	Parte pasiva (mdp)	Posición neta (mdp)
Intermediarios Financieros	Salarios Mínimos/UDIS	6,826	25,794	-25,664	130
Fideicomiso	UDIS/Salarios Mínimos	6,826	-25,794	25,664	-130
Intermediarios Financieros	UDIS/Pesos Crecientes	7,871	29,031	-29,003	28
Fideicomiso	Pesos Crecientes/UDIS	7,871	-29,031	29,003	-28
Totales			0	0	0

Los contratos de operaciones con Instrumentos Financieros Derivados de Negociación tienen vencimientos entre los años 2026 y 2036.

5. Resultados

Margen Financiero

El **Margen Financiero** alcanzó un monto de 4,123 mdp, inferior en 75 mdp (1.8%) al obtenido un año antes, ya que los ingresos por intereses disminuyeron 307 mdp (2.8%), principalmente por los traspasos de Cartera Vigente a Vencida que han representado una menor base generadora de intereses.

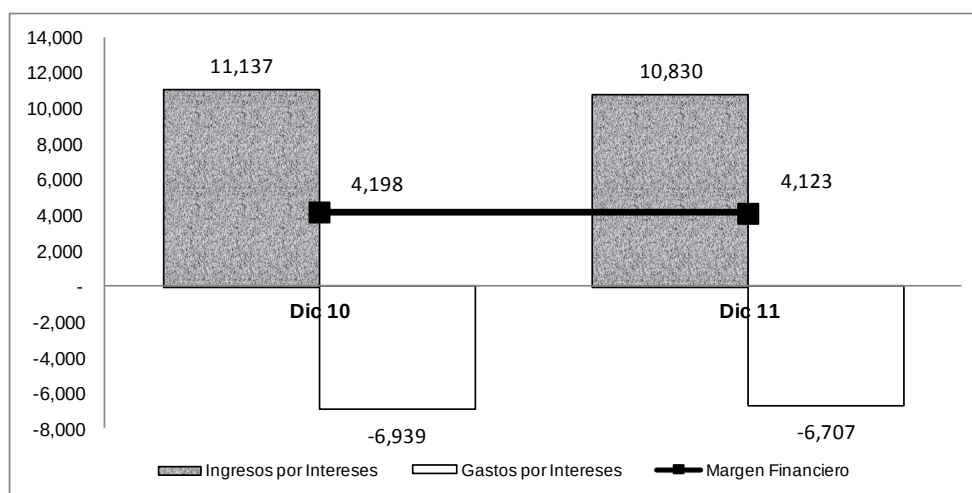
Ingresos y Gastos Financieros

SHF obtuvo **Ingresos por Intereses** por 10,830 mdp, generados por los intereses devengados por la **Cartera de Crédito** que ascendieron a 5,789 mdp, seguidos de los intereses y rendimientos obtenidos en las **Inversiones en Valores, Operaciones de Reporto y Disponibilidades** por 3,254 mdp, **Ingresos Provenientes de Operaciones de Cobertura** por 1,267 mdp y **Utilidad por Valorización** por 520 mdp.

Los **Gastos por Intereses** ascendieron a 6,707 mdp, de los cuales, 3,278 mdp correspondieron al costo de las fuentes de fondeo (**Captación Tradicional, Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos**), 1,941 mdp a Gastos provenientes de **Operaciones de Cobertura**, 945 mdp a **Títulos Emitidos** y la **Pérdida por Valorización** que fue por 543 mdp.

En comparación con el año 2010, los **Gastos por Intereses** resultaron menores en un 3.3% (232 mdp).

Gráfica 4. Ingresos por Intereses, Gastos por Intereses y Margen Financiero
(Millones de pesos)



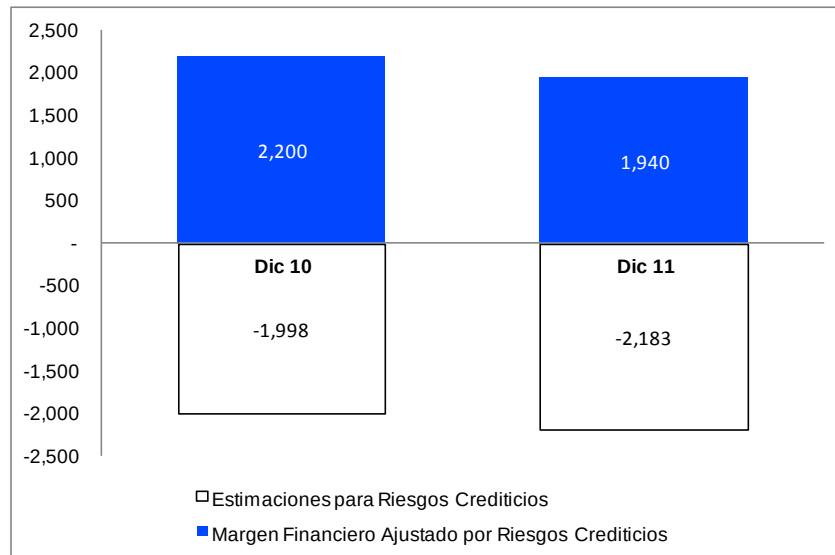
El Margen Financiero de 2011 fue 1.8% menor al Margen del año anterior

El Margen Financiero Ajustado se ubicó en 1,940 mdp, 11.8% menos respecto al de 2010

El **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** se ubicó en 1,940 mdp (sin considerar las **Reservas Técnicas** de la empresa Aseguradora por 741 mdp¹⁸), 11.8% (185 mdp) menos respecto al año anterior, debido a que la **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** en el ejercicio de 2011 fue de 2,183 mdp y en el ejercicio 2010 por 1,998 mdp.

¹⁸ En el ejercicio de 2010 SHF no consolidó con una empresa Aseguradora, por lo que la estimación no considera el concepto de reservas técnicas por seguros.

Gráfica 5. Estimaciones para Riesgos Crediticios y Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios (Millones de pesos)



La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** constituida por 2,183 mdp, se integró por 1,058 mdp de cartera hipotecaria de vivienda, 748 mdp de cartera comercial, 291 mdp por GPI y GPO y 86 mdp de estimación adicional.

Las Comisiones Cobradas y Pagadas presentaron un saldo neto a favor por 1,043 mdp al cierre del ejercicio

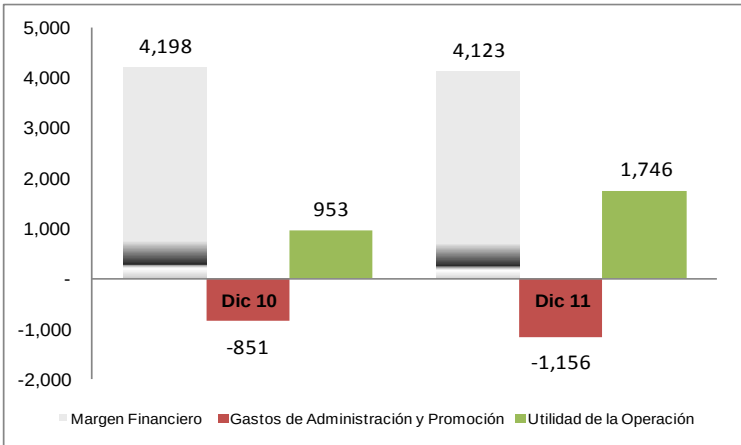
Las **Comisiones Cobradas** presentaron un saldo de 1,842 mdp, provenientes de las operaciones con fideicomisos por 485 mdp, primas de seguros por 440 mdp, garantías otorgadas tanto GPI como GPO por 372 mdp; las comisiones por operaciones swaps de negociación ascendieron a 211 mdp, actividades fiduciarias por 136 mdp, y otras comisiones y tarifas cobradas por 198 mdp. La variación anual por 551 mdp (42.7%), se atribuye principalmente al aumento de honorarios a un fideicomiso y a que a diciembre de 2010 no se consolidaron las primas de seguros de una empresa Aseguradora, lo cual se compensó con la disminución de comisiones por las GPI migradas a dicha empresa.

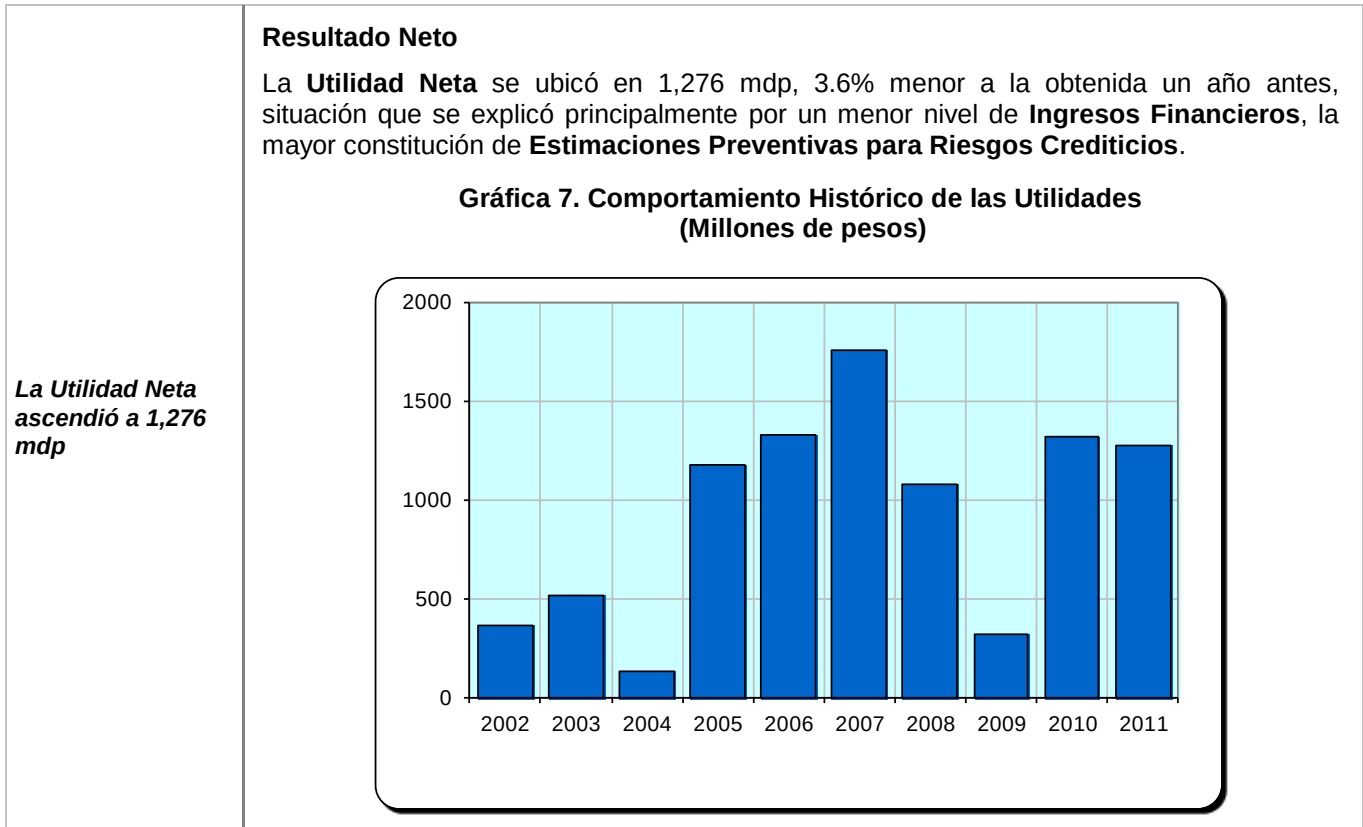
Las **Comisiones Pagadas** ascendieron a 799 mdp y estuvieron conformadas principalmente por la administración de **Cartera de Crédito** por 477 mdp y las operaciones con **Instrumentos Derivados con Fines de Negociación** por 237 mdp. El rubro presentó un incremento anual de 177 mdp (28.5%), principalmente por las comisiones pagadas por la administración de cartera, al pasar de un saldo por 231 mdp en diciembre de 2010 a un saldo por 477 mdp a diciembre de 2011.

El Resultado por Intermediación mejoró 817 mdp en el ejercicio de 2011

Se obtuvo un **Resultado por Intermediación** negativo por 289 mdp, mostró una mejoría de 817 mdp (73.9%) en comparación al ejercicio anterior.

La variación se originó principalmente porque en el 2011 se llevó a cabo el traspaso de BORHIS de un Intermediario Financiero de **Títulos para Negociar** hacia **Títulos Conservados a Vencimiento**, comentado en el apartado de **Colocación**; así como en 2010 las agencias calificadoras bajaron la calificación de las emisiones de gran parte de los BORHIS en el mercado, lo cual implicó fuertes impactos negativos en la valuación a mercado de estos instrumentos en ese año.

La Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios originó un ingreso por 1,037 mdp	El rubro de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación reportó un saldo de 949 mdp integrado prácticamente por el ingreso que originó la Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios por 1,037 mdp, lo cual se compensó con la constitución de la Estimación por Pérdida de Valor de Bienes Adjudicados que presentó un saldo por 101 mdp.												
Los Gastos de Administración incrementaron 35.8%, por el ajuste a la inversión de la reserva de pensiones	Los Gastos de Administración y Promoción ascendieron a 1,156 mdp y fueron mayores a los generados un año antes en 305 mdp (35.8%), explicado principalmente por un aumento de 268 mdp en el Ajuste a la Inversión de la Reserva de Pensiones. Lo anterior, debido a que en el ejercicio de 2011 no se generaron plusvalías importantes en la valuación a mercado del portafolio que redujeran el gasto por este concepto, como sucedió en el ejercicio de 2010. SHF cuenta con un plan de pensiones de aportación definida, el cual consiste en que se entregan montos de efectivo preestablecidos a un fondo de inversión determinado, en los que los beneficios de los trabajadores consistirán en la suma de dichas aportaciones más o menos las ganancias o pérdidas en la administración de tales fondos. El 56% del rubro de Gastos de Administración y Promoción (646 mdp) correspondieron a Remuneraciones, el 14% (159 mdp) a Honorarios y 30% (351 mdp) a Otros Gastos de Administración y Promoción. Combinando los resultados mencionados anteriormente, SHF registró una Utilidad de Operación por 1,746 mdp. Gráfica 6., Margen Financiero, Gastos de Administración y Promoción y Utilidad de la Operación (Millones de pesos)  <table><tr><th>Ítem</th><th>Dic 10</th><th>Dic 11</th></tr><tr><td>Margen Financiero</td><td>4,198</td><td>4,123</td></tr><tr><td>Gastos de Administración y Promoción</td><td>-851</td><td>-1,156</td></tr><tr><td>Utilidad de la Operación</td><td>953</td><td>1,746</td></tr></table>	Ítem	Dic 10	Dic 11	Margen Financiero	4,198	4,123	Gastos de Administración y Promoción	-851	-1,156	Utilidad de la Operación	953	1,746
Ítem	Dic 10	Dic 11											
Margen Financiero	4,198	4,123											
Gastos de Administración y Promoción	-851	-1,156											
Utilidad de la Operación	953	1,746											
Las empresas subsidiarias y asociadas reportaron pérdida por 42 mdp	Las empresas subsidiarias y asociadas de SHF generaron una pérdida de 42 mdp, a diferencia de la utilidad mostrada el año anterior por 609 mdp, debido a que a diciembre de 2010 no se consolidó a la Aseguradora, de conformidad con lo determinado por esta Comisión. Lo anterior originó un Resultado antes de Impuestos a la Utilidad por 1,704 mdp. Los Impuestos a la Utilidad Causados e Impuestos a la Utilidad Diferidos (netos) ascendieron a 440 mdp y 12 mdp, respectivamente.												



El ROA ascendió a 1.29% y el ROE a 6.77%

Indicadores de Rentabilidad

Los principales Indicadores de Rentabilidad: **ROA** (Rentabilidad sobre el Activo) y **ROE** (Rentabilidad sobre el Capital), mostraron los siguientes resultados:

Cuadro 14. Indicadores ROA y ROE

Indicador	Dic 10	Dic 11
ROA	1.31%	1.29%
ROE	7.35%	6.77%

Ambos indicadores disminuyeron, el ROA porque la utilidad neta disminuyó 4%, en tanto que el activo total lo hizo en 2%. El ROE por la disminución de la utilidad neta y a que el capital contable aumento 3%.

6. Información por Segmentos

El segmento de Banca de Inversión aportó 2,237 mdp al Resultado Neto de 2011 de SHF	SHF divide su operación en cuatro segmentos: Banca de primer piso.- Representó 1,681 mdp de utilidad, que representa el 25% de los activos y el 25% de los ingresos. Corresponde principalmente a la cartera de crédito de dación en pago de tres intermediarios financieros. Banca de segundo piso.- Observó 2,463 mdp de pérdida, representando el 35% de los activos y el 37% de los ingresos. Corresponde a la cartera a través de intermediarios financieros destinados al otorgamiento de créditos a la vivienda.
---	---

3. Banca de inversión.- Mostró 2,237 mdp de utilidad, representando el 39% de los activos y el 34% de los ingresos generados por las inversiones realizadas en los mercados de dinero nacionales con recursos propios para apoyar los Instrumentos Financieros Respaldados con Hipotecas.

4. Otros.- Incluye los saldos y transacciones generados por el negocio fiduciario.

Cuadro 15. Integración de la Utilidad por Segmentos
(Millones de pesos)

2010	Banca de Primer Piso	Banca de Segundo Piso	Banca de Inversión	Otros	Total
Activos	24,095	33,928	37,729	1,116	96,868
Pasivos	0	70,465	5,985	1,326	77,776
Ingresos	3,442	5,020	4,576	583	13,621
Gastos	1,761	7,483	2,339	762	12,345
Utilidad Neta	1,681	(2,463)	2,237	(179)	1,276

II. ANÁLISIS DE RIESGOS

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a las instituciones de crédito a gestionar los Riesgos Discrecionales y No Discrecionales

De conformidad con lo establecido en el artículo 67, fracción III de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por esta CNBV, las instituciones de crédito deberán identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que están expuestas y, en lo conducente, los riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en **Riesgos Discrecionales**: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en **Riesgos no Discrecionales**: Riesgo Operacional, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico.

La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y definidos por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).

1. Riesgo de Crédito

SHF tendría margen para seguir otorgando créditos, ya que su Capital Disponible para Riesgos de Crédito remanente es de 12,267 mdp

En materia de riesgo de crédito, la SHF utiliza dos acepciones: riesgo de crédito de contraparte y riesgo de crédito individual.

El **Riesgo de Crédito** de contraparte se refiere a las pérdidas potenciales asociadas al incumplimiento de las obligaciones contractuales de los créditos a los intermediarios financieros, así como de las garantías otorgadas. Este riesgo está presente tanto en los créditos a los intermediarios para individualización y construcción a través de líneas de fondeo individual, fondeo puente, líneas de liquidez, microcréditos y autoproducción, como en las cuentas de orden por motivo de las Garantías de Pago Oportuno otorgadas sobre líneas bancarias, certificados bursátiles y fideicomisos de bursatilización puente e

individuales.

El **Riesgo de Crédito** Individual se refiere a las pérdidas potenciales asociadas al incumplimiento de las obligaciones contractuales de los créditos individuales, así como de la recuperación de los créditos en situación de morosidad. Este riesgo está presente en todo crédito hipotecario individual que tenga cualquiera de las garantías de incumplimiento otorgadas por SHF, así como en la cartera individual recibida como dación en pago.

El cálculo de la **Pérdida Esperada** (PE) se realiza a través de los lineamientos establecidos por las Disposiciones en materia de estimación preventiva para riesgos crediticios, según se trate de créditos a Intermediarios Financieros o créditos individuales. La definición de la Severidad de la Pérdida y la Probabilidad de Incumplimiento se realiza con base en lo establecido en el Art 99 Bis 2 de las Disposiciones.

Para el cálculo de **Pérdida no Esperada** (PnE), SHF se apoya en la fórmula definida por Basilea II, con un nivel de confianza de 99.9% y un horizonte de un año.

El **VaR de la cartera** (crédito más garantías) se determina como la suma de la PE y PnE. Al 31 de diciembre de 2011 fue de 8,044 mdp, con un nivel de confianza de 99.9% para la cartera de crédito de contraparte e individual:

Cuadro 16. VaR de Cartera
(Millones de pesos)

Cartera	Exposición	Pérdida Esperada	Pérdida No Esperada	VAR (99.9)	Reservas
Crédito de Contraparte e Individual	46,146	3,528	4,516	8,044	6,672

SHF tendría capacidad para continuar apoyando al mercado hipotecario a través de financiamiento, ya que su **Capital Disponible para Riesgos de Crédito** (CDRC)¹⁹ remanente ascendió al 31 de diciembre de 2011 a 12,267 mdp.

Derivado de lo anterior, el **Coefficiente de Capital Económico para Riesgos de Crédito**²⁰ se ubicó en 10.6% sobre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, porcentaje que se encuentra cubierto 1.5 veces con el CDRC.

2. Riesgo de Mercado

El VaR de mercado fue de 268 mdp

El **Riesgo de Mercado** entendido como las pérdidas en las posiciones incluidas en o fuera de balance, situación que surge de las variaciones de los precios de mercado en los instrumentos financiero. Dentro de los factores de riesgo comúnmente utilizados se encuentran los tipos de tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, las volatilidades así como precios de las materias primas.

SHF mide este riesgo a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) mediante una simulación histórica. Adicionalmente, se generan escenarios de sensibilidad, así como pruebas de estrés.

Este riesgo se monitorea en los distintos portafolios de inversiones con que cuenta SHF (incluyendo el portafolio de instrumentos Derivados).

¹⁹ CDRC Representa la totalidad de los recursos disponibles para hacer frente a los Riesgos de Crédito y se calcula como el Capital Neto menos los Requerimientos de Capital por Riesgos de Mercado y Operacionales.

²⁰ El Coeficiente de Capital Económico por Riesgos de Crédito se obtiene como el cociente que resulta de dividir el VaR equivalente a un año al 99.9% de confianza, entre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

	El cálculo del VaR fue de 268 mdp determinado por la institución, con un nivel de confianza del 99% con un horizonte de un día. Para ello, se considera una serie histórica de los factores de riesgo relevantes observados durante los últimos 625 días.
SHF cuenta con 8,234 mdp de Capital Disponible para Riesgos de Mercado	SHF presentó su Capital Disponible para Riesgos de Mercado (CDRM)²¹ al 31 de diciembre de 2011, ascendiendo a 8,234 mdp, monto mayor en 103 mdp respecto al del año anterior. SHF determinó un Soporte de Capitalización al 31 de diciembre de 2011 de 4.1 veces, es decir, la institución tiene la capacidad para absorber los riesgos de mercado que asume (en condiciones normales), ya que su CDRM cubre 4.1 veces el Requerimiento de Capital por Riesgo de Mercado.

3. Riesgo Operativo

El Riesgo Operativo se ha incrementado por los procesos de Dación en Pago	El Riesgo Operacional se refiere a las pérdidas potenciales asociadas a fallas en sistemas o tecnología, deficiencias en los procesos legales, de negocio o de apoyo implicando recursos humanos o eventos externos. Este riesgo está presente en la totalidad de los procesos de SHF, ya que a diferencia de las otras categorías, el riesgo operacional no se asocia directamente a instrumentos financieros. La metodología para la medición y seguimiento de riesgos operativos se apega al esquema de autoevaluación a través de Ingenieros de Proceso, designados por cada unidad de negocio o área sustantiva; ésta se presentó y autorizó por el Comité de Riesgos e informó al Consejo Directivo. Los Ingenieros de Proceso y la Dirección de Administración Integral de Riesgos determinan pérdidas desde un enfoque cualitativo (alta, media o baja), con base en los riesgos identificados para cada proceso producto o área. Con esta información se identifican los focos de atención operativa más relevantes, para los cuales, conjuntamente con el Ingeniero de Proceso relacionado, definen mitigantes y métricas de seguimiento periódico. El riesgo operativo que asume SHF en el desarrollo de sus operaciones se ha incrementado por las daciones en pago que involucran 64,626 créditos individuales provenientes de tres IF, administrados por terceros, cuyos expedientes fueron integrados por dichos intermediarios.
No se presentaron minutos de falla en los servicios tecnológicos	Del Riesgo Tecnológico, la institución genera reportes diarios que monitorean el estado del centro de cómputo y se revela cualitativamente el grado de impacto que pudiera tener cada evento. Hasta la fecha ninguno de estos eventos ha implicado suspender la operación de SHF. En lo que respecta al desarrollo de sistemas, se han evaluado impactos sensibles que podrían afectar el grado de respuesta operativa de los sistemas de SHF, tanto al interior como al exterior; con esos eventos se determinan potenciales pérdidas cualitativas y cuantitativas. Respecto al Riesgo Tecnológico al cierre de diciembre de 2011, no se presentaron minutos de falla en los servicios tecnológicos de SHF.

²¹ CDRM.- Representa la totalidad de los recursos disponibles para hacer frente a los Riesgos de Mercado. Se calcula como el Capital Neto menos los Requerimientos de Capital para Riesgos de Crédito y Operacional.

Se cubren adecuadamente las pérdidas potenciales por Riesgo Legal	Por lo que se refiere al Riesgo Legal, se evalúan periódicamente los actos jurídicos que sostiene SHF y se determinan conjuntamente con el área contenciosa las probabilidades asociadas a que éstos prosperen en contra de SHF, con esta información se determinan sus pérdidas potenciales. Respecto al Riesgo Legal al cierre de diciembre de 2011, las reservas respecto a las controversias judiciales cubren adecuadamente las pérdidas potenciales.
--	---

4. Otros Riesgos

SHF determina el Riesgo de Liquidez de las posiciones de Tesorería y Derivados	Se determina el Riesgo de Liquidez para las posiciones de Tesorería y de Derivados. En el caso de Tesorería, este riesgo se monitorea para el portafolio de Disponibilidades. Para el caso de Derivados este riesgo se monitorea a través de las llamadas de margen susceptibles de hacerse a nivel de contraparte. Para las posiciones en Tesorería, SHF mide este riesgo a través del costo del diferencial de los precios de compra y venta así como la convexidad y porcentaje de tenencia para los títulos con que se cuentan dentro del portafolio de Inversiones. Adicionalmente se generan escenarios de estrés, en los que se utilizan factores que afectan tanto el costo de diferencial de precios (spread), como el costo de volatilidad a través de la convexidad de los instrumentos. Para los instrumentos Derivados, se generan escenarios tipo Monte Carlo con los cuales se obtienen distribuciones sobre llamadas de margen posibles que en determinado momento podrían generar una necesidad de liquidez a SHF.
---	---

5. Capitalización

SHF presentó un **Capital Neto** por 14,933 mdp, conformado por **Capital Básico** por 14,912 mdp y **Capital Complementario** por 21 mdp.

En comparación con el ejercicio anterior, el **Capital Neto** mostró una reducción de 615 mdp (4%), lo que se explicó principalmente por la deducción de algunas inversiones en instrumentos respaldados por hipotecas, por 989 mdp. Por otra parte, el Capital Complementario disminuyó 222 mdp por un decremento en las Estimaciones Preventivas computables como Capital Complementario.

Cuadro 17. Integración del Capital Neto
(Millones de pesos)

Conceptos	Dic 10	Dic 11	Variación Anual	
			\$	%
Capital Básico	15,305	14,912	-393	-3%
Capital Contable	18,477	19,092	616	3%
(menos) Inversiones en instrumentos respaldados por hipotecas bursatilizados	1,379	2,368	989	72%
(menos) Inversiones en acciones de entidades financieras	1,793	1,812	19	1%
Capital Complementario	243	21	-222	-91%
Reservas preventivas computables como capital complementario	243	21	-222	-91%
CAPITAL NETO	15,548	14,933	-615	-4%

El **Índice de Capital** (ICAP) se ubicó en 13.73%, porcentaje que se vio incrementado en 0.70 puntos porcentuales respecto al del ejercicio 2010; lo anterior debido a que los **Activos por Riesgos Totales** disminuyeron en mayor grado que el **Capital Neto**.

El Capital Neto ascendió a 14,933 mdp

El Índice de Capitalización se incrementó en 0.70 puntos porcentuales con respecto al año 2010 para quedar en 13.73%	Cuadro 18. Requerimientos de Capital por Factores de Riesgo (Millones de pesos)				
	Concepto		Dic 10	Dic-11	Variación Anual
					\$ %
	Req. de Capital por Riesgos de Mercado		2,127	2,002	-125 -6%
	Operaciones tasa nominal MN		931	750	-181 -19%
	Operaciones sobretasa MN		13	20	7 54%
	Operaciones tasa real MN		1,174	1,229	55 5%
	Operaciones tasa nominal ME		0	0	0 0%
	Posiciones en UDI's o referidas al INPC		9	2	-7 -77%
	Operaciones en divisas			1	1 100%
	Req. de Capital por Riesgos de Crédito		6,646	6,035	-611 -9%
	Por derivados		1	5	4 285%
	Por emisor de títulos		211	145	-66 -31%
	Por operaciones de crédito		2,671	2,647	-24 -1%
	Por avales, líneas otorgadas y bursatilizaciones		1,689	1,283	-406 -24%
	Por inversiones permanentes		2,074	1,955	-119 -6%
	Req. de Capital por Riesgo Operacional		771	664	-107 -14%
	Requerimientos de Capital Totales		9,545	8,701	-843 -9%
	Requerimiento por riesgos de mercado		2,127	2,002	-125 -6%
	Requerimiento por riesgos de crédito		6,646	6,035	-611 -9%
	Requerimiento por riesgos operacional		771	664	-107 -14%
	Cómputo				
	Capital neto		15,548	14,933	-615 -4%
	Capital básico		15,305	14,912	-393 -3%
	Capital complementario		243	21	-222 -91%
	Sobrante o (faltante) de capital		6,003	6,232	228 4%
	Activos en Riesgo				
	Activos en riesgo totales		119,308	108,769	-10,540 -9%
	Activos en riesgos de crédito		83,078	75,438	-7,641 -9%
	Activos en riesgos de mercado		26,591	25,031	-1,560 -6%
	Activos en riesgo operacional		9,639	8,300	-1,339 -14%
	Coficiente				
	Capital Neto / Activos en Riesgo Totales (ICAP)		13.03%	13.73%	0.70
Los Activos sujetos a Riesgo Totales se redujeron 9%, situación que favoreció el ICAP de la institución	Los Activos por Riesgos Totales de SHF ascendieron a 108,769 mdp, con la siguiente integración:				
	• Activos por Riesgos de Crédito. El monto por 75,438 mdp representó el 69% de los Activos Sujetos a Riesgo Totales y se conformó mayoritariamente por operaciones de crédito y garantías otorgadas. A su vez, estos Activos fueron menores en 7,641 mdp (9%) respecto a los reportados al cierre de 2010, principalmente por el decremento en las operaciones de garantías otorgadas.				
	• Activos por Riesgos de Mercado. Ascendieron a 25,031 mdp, representando el 23% del total de los Activos Sujetos a Riesgo. Presentaron una variación negativa por 1,560 mdp (6%) respecto al ejercicio 2010, debido principalmente a que disminuyeron las Inversiones en Valores.				
	• Activos por Riesgo Operacional. El monto por este concepto fue por 8,300 mdp, el cual presentó un decremento del 14% (1,339 mdp) al cierre de 2011.				

**Cuadro 19. Integración de los Activos en Riesgo Totales
(Millones de pesos)**

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variación Anual	
			\$	%
Activos por riesgos de mercado	26,591	25,031	-1,560	-6%
Operaciones tasa nominal MN	11,639	9,375	-2,264	-19%
Operaciones sobretasa MN	162	250	88	54%
Operaciones tasa real MN	14,672	15,363	690	5%
Operaciones tasa nominal ME	6	6	0	0%
Posiciones en UDI's o referidas al INPC	111	25	-86	-77%
Operaciones en divisas		13	13	100%
Activos por riesgos de crédito	83,078	75,438	-7,641	-9%
Por derivados	16	63	46	285%
Por emisor de títulos	2,635	1,813	-823	-31%
Por operaciones de crédito	33,386	33,088	-299	-1%
Por avales, líneas otorgadas y bursatilizaciones	21,117	16,038	-5,080	-24%
Por inversiones permanentes y otros activos	25,924	24,438	-1,486	-6%
Activos por riesgo operacional	9,639	8,300	-1,339	-14%
Activos por riesgos totales	119,308	108,769	-10,540	-9%

No fue necesario que SHF realizara aportación al fideicomiso para el fortalecimiento del Capital en el ejercicio 2011

SHF constituyó el Fideicomiso No. 2 denominado "Artículo 55-Bis de la Ley de Instituciones de Crédito" para el fortalecimiento de su Capital, en cumplimiento a lo establecido por el Artículo 55-Bis de la Ley de Instituciones de Crédito y de conformidad con las Reglas Generales a las que deben sujetarse las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo, para la operación de los fideicomisos que se constituyan en términos del Artículo 55-Bis de la Ley de Instituciones de Crédito, publicadas el 24 de octubre de 2002 en el Diario Oficial de la Federación.

El cálculo financiero elaborado por el Fideicomitente, concluyó que el valor del Fideicomiso al cierre del ejercicio 2011 es de cero pesos y, por tanto, no es necesario que SHF efectúe aportación alguna al mismo.



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES



SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.

Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos 2011

Marzo - 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 55 bis 1 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo del Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANJÉRCITO) relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por la Institución, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros de la Institución elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la Institución.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Institución en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores, captación y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se pone especial atención en el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan el índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.
- **Análisis de Riesgos.** Se analiza la composición de los activos sujetos a riesgo de mercado, crédito y operacional que computan para fines del índice de capitalización, el cual representa un indicador de solvencia según el enfoque regulatorio contenido en la Resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 9 de abril de 2010, que modificó las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

En adición a los requerimientos de capital que se derivan del enfoque regulatorio, en el caso de los riesgos de mercado, crédito y operacional se presentan estimaciones realizadas por la propia Institución utilizando modelos internos. Dichos cálculos permiten determinar el nivel de capital que se requeriría, según el enfoque de capital económico, para hacer frente a las pérdidas potenciales que podrían registrarse bajo un escenario adverso de volatilidad en los mercados que se refleje en los factores de riesgo.

Cabe destacar que el 28 de Noviembre de 2011, el Titular de la Secretaría de la Defensa Nacional ratificó al General de División D.E.M. Fernando Millán Villegas, como Director General del Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA.....	6
1. Estructura Financiera.....	6
2. Colocación.....	7
3. Captación.....	12
4. Resultados.....	13
5. Información por Segmentos.....	17
II. ANÁLISIS DE RIESGOS.....	19
1. Riesgos Cuantificables Consolidados.....	19
2. Riesgo de Crédito.....	20
3. Riesgo de Mercado.....	21
4. Riesgo Operativo.....	22
5. Otros Riesgos.....	22
6. Capitalización.....	23

Balance General¹

(Millones de pesos)

Activo	Dic-10	Dic-11	Variación \$	Variación %
			Dic 11 - Dic 10	Dic 11 - Dic 10
Disponibilidades	5,030	6,335	1,305	25.9
Inversiones en Valores	15,442	16,160	718	4.6
Títulos para Negociar	6,812	5,846	-966	-14.2
Títulos Disponibles para la Venta	0	0	0	0.0
Títulos Conservados a Vencimiento	8,630	10,314	1,684	19.5
Deudores por Reporto	0	7,377	7,377	n.c.
Cartera Vigente	12,549	15,566	3,017	24.0
Créditos Comerciales	0	0	0	0.0
Créditos al Consumo	6,655	8,242	1,587	23.8
Créditos a la Vivienda	5,894	7,324	1,430	24.3
Cartera Vencida	48	52	4	8.3
Créditos Comerciales	0	0	0	0.0
Créditos al Consumo	22	12	-10	-45.5
Créditos a la Vivienda	26	40	14	53.8
Cartera Total	12,597	15,618	3,021	24.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos crediticios	-103	-123	-20	19.4
Cartera Total (Neta)	12,494	15,495	3,001	24.0
Otros Rubros de Activo	861	1,351	490	56.9
TOTAL	33,827	46,718	12,891	38.1

Pasivo + Capital	Dic-10	Dic-11	Variación \$	Variación %
			Dic 11 - Dic 10	Dic 11 - Dic 10
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,010	7,922	2,912	58.1
Depósitos a Plazo	11,409	13,962	2,553	22.4
Fondos de Previsión Laboral para Militares	7,794	8,545	751	9.6
Fondo de Ahorro	1,990	2,157	167	8.4
Fondo de Trabajo	5,676	6,176	500	8.8
Fondo de Garantía	128	212	84	65.6
Préstamos interbancarios y de Otros Organismos	42	35	-7	-16.7
De exigibilidad inmediata	0	0	0	0.0
Corto plazo	0	0	0	0.0
Largo plazo	42	35	-7	-16.7
Acreedores por Reporto	2,166	5,350	3,184	147.0
Operaciones con Valores y Derivadas	0	0	0	0.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0.0
Otros Rubros del Pasivo	1,889	4,447	2,558	135.4
SUMAS	28,310	40,261	11,951	42.2
Capital Social	2,460	2,460	0	0.0
Reservas de Capital	2,175	3,045	870	40.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	0	0.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	0	0	0	0.0
Exceso o Insuficiencia en la Actualización de Capital Contable	0	0	0	0.0
Resultado Neto	882	952	70	7.9
SUMAS	5,517	6,457	940	17.0
TOTAL	33,827	46,718	12,891	38.1

n.c.: no calculable

¹ A menos que se indique lo contrario, todas las cifras y movimientos están expresados en términos nominales y la fuente para cuadros y gráficas es la información proporcionada por la Institución. Las sumas y totales pueden no coincidir por efectos de redondeo.

Estado de Resultados

(Millones de pesos)

Resultados	Dic-10	% Ingreso Financiero	Dic-11	% Ingreso Financiero
Ingresos por Intereses	2,728	100.0	3,189	100.0
Por Disponibilidades	100	3.7	116	3.6
Por Inversiones en Valores	817	29.9	964	30.2
Por Reportos	148	5.4	177	5.6
Por Cartera de Crédito Vigente	1,434	52.6	1,681	52.7
Por Cartera de Crédito Vencida	1	0.0	2	0.1
Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito	221	8.1	244	7.7
Utilidad por Valorización	6	0.2	4	0.1
Incremento por Actualización	0	0.0	0	0.0
Gastos Financieros	911	33.4	1,020	32.0
Por Depósitos de Exigibilidad Inmediata	83	3.0	16	0.5
Por Depósitos a Plazo	559	20.5	715	22.4
Por Bonos Bancarios	0	0.0	0	0.0
Por Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17	0.6	3	0.1
En Operaciones de Reporto	252	9.2	286	9.0
Pérdida por Valorización	0	0.0	0	0.0
Incremento por Actualización	0	0.0	0	0.0
Margen Financiero	1,817	66.6	2,169	68.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	27	1.0	40	1.3
Margen Financiero Ajustado	1,790	65.6	2,129	66.8
Comisiones y tarifas cobradas	471	17.3	497	15.6
Comisiones y tarifas pagadas	23	0.8	39	1.2
Resultado por Intermediación	21	0.8	43	1.3
Por Valuación a Valor Razonable	2	0.1	1	0.0
Por Compraventa de Divisas	19	0.7	42	1.3
Otros ingresos (egresos) de la operación	115	4.2	50	1.6
Ingresos (Egresos) Totales de la operación	2,374	87.0	2,680	84.0
Gastos de Administración y Promoción	1,200	44.0	1,369	42.9
Resultado de la Operación	1,174	43.0	1,311	41.1
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0.0	0	0.0
Resultado Antes de Impuestos a la Utilidad	1,174	43.0	1,311	41.1
Impuestos a la utilidad causados	304	11.1	384	12.0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	12	0.4	25	0.8
Resultado Antes de Operaciones Discontinuas	882	32.3	952	29.9
Operaciones Discontinuas	0	0.0	0	0.0
Utilidad Neta	882	32.3	952	29.9

I. SITUACIÓN FINANCIERA²

1. Estructura Financiera

El Activo de BANJÉRCITO se incrementó 38.1% (12,891 mdp) durante 2011, impulsado en buena medida por las compras de títulos en reporto

El **Activo** del **Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (BANJÉRCITO)** se **incrementó 38.1% (12,891 mdp)** durante 2011, debido fundamentalmente al aumento de 24.0% (3,001 mdp) en la Cartera de Crédito Neta, 25.9% (1,305 mdp) en las Disposiciones y 4.6% (718 mdp) en las Inversiones en Valores, así como, de manera destacada, la realización de 7,377 mdp de compras de títulos en reporto (Deudores por Reporto), cuando este tipo de operaciones al cierre del año anterior no se realizaron.

Debido a la compra de títulos a través Operaciones de Reporto, cuya participación en el Activo fue de 15.8%, la contribución de la Cartera de Crédito Neta, Disponibilidades e Inversiones en Valores decayó en 3.7 pp, 1.3 pp y 11.0 pp, respectivamente.

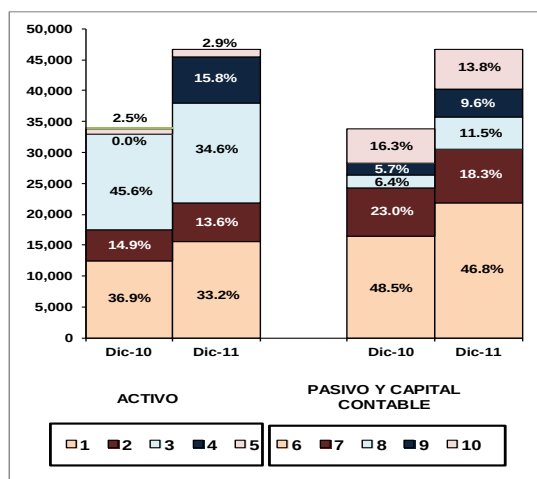
El citado crecimiento en el Activo estuvo fondeado 92.7% (11,951 mdp) con Pasivo y el resto soportado con Capital Contable.

La Captación Tradicional participó con 54.4% del Pasivo, mientras los Fondos de Previsión Laboral para Militares contribuyeron con 21.2%.

El principal Activo de la Institución lo constituyó el monto de las Inversiones en Valores, que explicó 34.6% del mismo al concluir el ejercicio.

Al cierre del 2011, el Capital Contable representó el 13.8% de los Activos Totales.

**Gráfica 1. Estructura Financiera
(Porcentajes de los Activos Totales)**



Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic-11 / Dic-10	
			Nom.	%
Activo	33,827	46,718	12,891	38.1%
(1) Cartera de Crédito Neta	12,494	15,495	3,001	24.0%
(2) Disponibilidades	5,030	6,335	1,305	25.9%
(3) Inversiones en Valores	15,442	16,160	718	4.6%
(4) Deudores por Reporto	0	7,377	7,377	n.c.
(5) Otros Activos	861	1,351	490	56.9%
Pasivo	28,310	40,261	11,951	42.2%
(6) Captación Tradicional	16,419	21,884	5,465	33.3%
(7) Fondos de Previsión Laboral para Militares	7,794	8,545	751	9.6%
(8) Acreedores por Reporto	2,166	5,350	3,184	147.0%
(9) Otros Pasivos	1,931	4,482	2,551	132.1%
(10) Capital Contable	5,517	6,457	940	17.0%

n.c. No comparable

² A menos que se indique lo contrario, los saldos analizados corresponderán al cierre de 2011 y las variaciones, tanto absolutas como porcentuales, se harán en relación con el cierre del año anterior.

2. Colocación

El saldo de las Disponibilidades aumentó 25.9% (1,305 mdp)

El rubro de **Disponibilidades** mostró un **incremento** en términos anuales de **25.9% (1,305 mdp)**, siendo la cuenta Bancos Nacionales y del Extranjero la que explicó en un 82.5% el aumento: los nacionales en 208 mdp y los extranjeros en 865 mdp. Esta última cantidad estuvo asociada a operaciones de Call Money, que son préstamos interbancarios pactados en moneda extranjera a plazo menor o igual a 3 días hábiles bancarios y están vinculados con captación de clientes que requieren de liquidez inmediata en otras monedas.

Cuadro 1. Disponibilidades
(Millones de pesos y Porcentajes)

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Caja	621	796	175	28.2%
Billetes y moneda extranjera	23	77	54	234.8%
Depósitos en Banco de México (DRM)	1,966	1,966	0	0.0%
Bancos Nacionales y del Extranjero	2,414	3,490	1,076	44.6%
Otras disponibilidades	6	6	0	0.0%
Total	5,030	6,335	1,305	25.9%

Del rubro de Disponibilidades resaltaron las clasificadas como Restringidas con Banco de México (31.0% del total), específicamente por el Depósito de Regulación Monetaria (DRM) que tiene una duración indefinida y genera intereses pagaderos cada 28 días, a la tasa promedio ponderada de fondeo bancario (TPFB), así como 1,045 mdp (16.5%) de préstamos interbancarios con las características antes señaladas.

Las Inversiones en Valores presentaron un incremento de 4.6% (718 mdp) en el 2011

El saldo de las **Inversiones en Valores** de **16,160 mdp**, presentó un **incremento** de **4.6% (718 mdp)** durante el ejercicio 2011, originado por el efecto conjunto del aumento de 19.5% (1,684 mdp) en los Títulos clasificados como Conservados a Vencimiento y la disminución de 14.2% (966 mdp) en las inversiones registradas como Títulos para Negociar. El incremento del rubro obedeció en gran parte al comportamiento positivo que registró la Captación Tradicional por 5,465 mdp (33.3%), tal como se explica en el apartado siguiente.

Las Inversiones en Valores estuvieron representadas en 60.1% por deuda gubernamental y 39.9% por deuda bancaria. Asimismo, 36.2% de las inversiones estuvieron clasificadas en la categoría de Títulos para Negociar y 63.8% en la de Títulos Conservados a Vencimiento.

Cuadro 2. Instrumentos Financieros por clasificación contable
(Millones de pesos y Porcentajes)

Concepto	Dic-10		Dic-11		Variaciones Dic-11 / Dic-10	
	Monto	%Conc.	Monto	%Conc.	\$	%
Títulos para Negociar	6,812	44.1	5,846	36.2	-966	-14.2
Deuda Gubernamental	2,720	17.6	4,395	27.2	1,675	61.6
Deuda Bancaria	4,092	26.5	1,451	9.0	-2,641	-64.5
Títulos Disponibles para la Venta	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Títulos Conservados a Vencimiento	8,630	55.9	10,314	63.8	1,684	19.5
Deuda Gubernamental	6,053	39.2	5,312	32.9	-741	-12.2
Deuda Bancaria	2,577	16.7	5,002	31.0	2,425	94.1
TOTAL	15,442	100.0	16,160	100.0	718	4.6

La tenencia de deuda bancaria cedió 3.2 pp a favor de la posición de deuda gubernamental, en virtud de que esta última creció 934 mdp, en tanto que la primera disminuyó 216 mdp. En las inversiones de deuda bancaria la posición en Certificados de Depósito (CEDES) creció 1,401 mdp (127.1%) y la de Certificados Bursátiles (CEBURES) aumentó 401 mdp (21.7%), compensadas por una contracción de 2,042 mdp (63.0%) en los Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's).

**Cuadro 3. Instrumentos Financieros por tipo de papel
(Millones de pesos y Porcentajes)**

	DICIEMBRE 2010		DICIEMBRE 2011	
	Millones de pesos	Estructura %	Millones de pesos	Estructura %
TÍTULOS PARA NEGOCIAR	6,812	44.1%	5,846	36.2%
CEBURES	251	1.6%	252	1.6%
CEDES	601	3.9%	0	0.0%
PRLV's	3,240	21.0%	1,198	7.4%
BPA's	997	6.5%	1,000	6.2%
BONDES	1,723	11.2%	3,396	21.0%
TÍTULOS CONSERVADOS AL VENCIMIENTO	8,630	55.9%	10,314	63.8%
CEBURES	1,595	10.3%	1,995	12.3%
CEDES	501	3.2%	2,503	15.5%
ABS	482	3.1%	505	3.1%
BPA's	5,689	36.8%	4,959	30.7%
BONDES	363	2.4%	352	2.2%
TOTAL	15,442	100.0%	16,160	100.0%

Los instrumentos financieros relevantes en monto fueron los Bonos a cargo del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (BPA's) y los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES D), que conjuntamente representaron 60.1% de las Inversiones en Valores.

Los Deudores por Reporto al cierre del ejercicio 2011, se situaron en 7,377 mdp.

El rubro de **Deudores por Reporto (compra de títulos en reporto)** presentó un saldo de 7,377 mdp, invertido principalmente en BPA's (2,688 mdp) y BONDES D (4,232 mdp), con una duración de 3 días promedio. Por su parte, los **Acreedores por Reporto (venta de títulos en reporto)** presentaron un **incremento** de 147.0% (3,184 mdp) al situarse en 5,350 mdp, destacando las operaciones con BPA's (2,521 mdp) y BONDES D (2,829 mdp), a un plazo promedio de 7 días los primeros y de 5 días los segundos.

En el 2011 la Cartera de Crédito Total aumentó 24.0% (3,021 mdp)

La **Cartera de Crédito Total** de 15,618 mdp, subió 24.0% (3,021 mdp), impulsada por los aumentos de 24.4% (1,444 mdp) en la Cartera de Vivienda y 23.6% (1,576 mdp) en la Cartera de Consumo.

Como consecuencia del mayor incremento porcentual de la Cartera de Vivienda respecto de la Cartera de Consumo, la participación de la primera en la Cartera Total aumentó 0.2 puntos porcentuales durante el año.

**Cuadro 4. Integración de la Cartera de Crédito
(Millones de pesos y Porcentajes)**

	Dic-10				Dic-11			
	Cartera Total	% Concent.	Cartera Vencida	% de Moros.	Cartera Total	% Concent.	Cartera Vencida	% de Moros.
Cartera de Consumo	6,678	53.0	22	0.3	8,254	52.8	12	0.1
PQ Normal y Especial	3,006	23.9	2	0.1	4,239	27.1	2	0.0
Préstamos retirados	1,783	14.2	4	0.2	1,949	12.5	3	0.2
PQ Diverso	669	5.3	6	0.9	598	3.8	2	0.3
Credi-Liquidado	846	6.7	6	0.7	1,036	6.6	2	0.2
Otros	374	3.0	4	1.1	432	2.8	3	0.7
Cartera de Vivienda	5,920	47.0	26	0.4	7,364	47.2	40	0.5
Total	12,598	100.0	48	0.4	15,618	100.0	52	0.3
Activos Totales	33,827				46,718			

Los Préstamos Quirografarios determinaron el aumento de 23.6% en la Cartera de Consumo

El comportamiento de la Cartera de Consumo se explicó especialmente por los Préstamos Quirografarios o PQ's (créditos para cubrir necesidades de liquidez a corto plazo), los cuales a partir de septiembre del 2011 registraron un aumento en sus montos máximos de otorgamiento, lo que permitió una mayor capacidad de endeudamiento del sector objetivo, así como a los Préstamos a Retirados (PR), cuya participación fue de 58.6% y 23.6%, respectivamente. Aunque en el ejercicio de análisis la participación de los PR fue menor a la del inmediato anterior, éstos han crecido de manera sostenida, fundamentalmente porque son contratados para cubrirse a dos años, a diferencia de los PQ's que son a un año.

La Cartera de Vivienda creció 24.4% como resultado de la incorporación de elementos de las fuerzas armadas con grado de Cabo, Sargento, Subteniente y Teniente al programa "VIVIENDA FÁCIL 2"

El **incremento de 24.4%** (1,444 mdp) en la Cartera de Vivienda, provino de los siguientes factores:

- El otorgamiento de productos hipotecarios orientados al personal de tropa y marinería del Ejército, Fuerza Aérea y Armada de México, con subsidio del Gobierno Federal.
- A partir de septiembre de 2011, BANJÉRCITO disminuyó el requisito de antigüedad mínima (de 7 a 6 años) para que los elementos de las fuerzas armadas con grado de Cabo y Sargento y sus equivalentes en la Armada, pudieran incluirse en el programa **"VIVIENDA FÁCIL 2"**, aunado a la incorporación de los grados de Subteniente y Teniente y sus equivalentes, al citado programa.

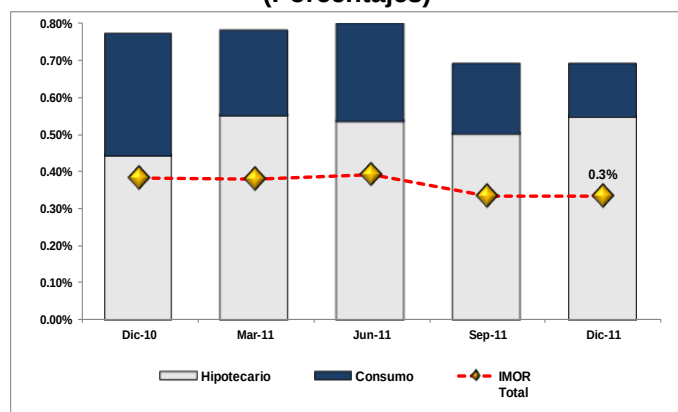
Al cierre de diciembre de 2011, los productos **"VIVIENDA FÁCIL 2"**, **"CREDI-CASA"** y **"VIVIENDA FÁCIL 1"**, participaron de la Cartera de Vivienda con 39.7%, 36.4% y 18.9%, respectivamente.

La Cartera Vencida se incrementó 4 mdp (8.3%) durante 2011

La **Cartera Vencida** de BANJÉRCITO registró un saldo de 52 mdp, lo que significó un incremento de 4 mdp (8.3%), destacando el repunte de **14 mdp (53.8% en la Cartera Vencida de Vivienda)**. Este último movimiento está explicado en buena medida por situaciones operativas, ya que el acreditado, al retirarse, entra a un proceso en el cual es el Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas (ISSFAM) quien, con un desfase de entre tres o cuatro meses, liquida a BANJÉRCITO las omisiones en nombre del acreditado, para posteriormente continuar con los descuentos previstos en la tabla de amortización. Por su parte, la **Cartera Vencida de Consumo** decreció 10 mdp (45.5%), derivado de los castigos realizados durante el año.

	Al cierre de 2011, 76.9% de la Cartera Vencida de la Institución correspondió a créditos a la Vivienda , de los cuales 41% presentó antigüedad de 1 a 180 días.
900 créditos fueron castigados por 30 mdp	En relación con las Adjudicaciones, Daciones en Pago, Quitas y Quebrantos, Reestructuraciones y Renovaciones, el comportamiento fue el siguiente: - En 2,973 créditos se aplicaron quitas por un importe de 1 mdp 900 créditos fueron castigados por un importe de 30 mdp 18 bienes fueron recibidos por dación en pago con valor de 7 mdp - No se realizaron reestructuraciones ni renovaciones.
El Índice de Morosidad se mantuvo bajo y estable (0.3%)	Los aumentos de la Cartera Total en 24.0% y de 8.3% en la Cartera Vencida, originaron que el Índice de Morosidad se colocara en 0.3%, inferior al del año anterior en 0.1 pp. Específicamente, los Índices de Morosidad de la Cartera de Consumo y de la Cartera de Vivienda se situaron en 0.1% y 0.5%, respectivamente. La baja morosidad registrada en la cartera de la Institución, obedece a los mecanismos de cobro automático instrumentados con su sector objetivo, mismo que se encuentra acotado al Ejército, Fuerza Aérea y Armada de México.

Gráfica 2. Índice de Morosidad (Porcentajes)



Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios crecieron 19.4% (20 mdp), como consecuencia del cambio en la metodología de calificación de créditos a la vivienda, así como por el crecimiento de este tipo de operaciones	El saldo de las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios fue de 123 mdp, presentando un incremento de 19.4% (20 mdp), compuesto de la siguiente manera: 90.0% (18 mdp) por Cartera de Vivienda, 22.0% (4 mdp) por Otras Estimaciones y -12% (-2 mdp) por Cartera de Consumo. Resulta importante precisar que del incremento de 18 mdp en las estimaciones de la Cartera de Vivienda, 11 mdp fueron producto del efecto inicial de la aplicación de la nueva metodología de calificación de cartera emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 25 de octubre de 2010, vigente a partir del 1 de marzo de 2011. El resto del efecto estuvo explicado fundamentalmente por el crecimiento de la Cartera de Vivienda comentado anteriormente. Asimismo, conviene señalar que durante 2011 la Comisión, en coordinación con Banjército, llevó a cabo un proceso de análisis y ajuste de la metodología aplicable a la cartera de consumo no revolviente de las instituciones de crédito (emitida de manera simultánea con la de vivienda, referida en el párrafo anterior), con la finalidad de
--	---

reconocer las características y perfil de riesgo de este tipo de operaciones para el caso de BANJÉRCITO. Derivado de lo anterior, en marzo de 2012 este organismo notificó a la institución los ajustes correspondientes³.

Cuadro 5. Cartera Calificada y Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Millones de pesos)

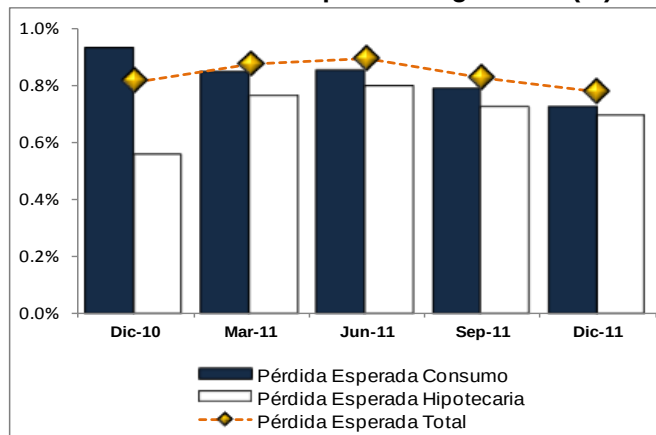
	Diciembre 2011		Estimaciones Totales	Dic-11
	Montos de cartera	Estimaciones por Calificación		
1. Cartera Calificada	15,807	112	Estimaciones derivadas de la calificación	112
a. Consumo	8,444	61	Por intereses devengados sobre créditos vencidos	1
i) Tarjeta de Crédito	59	7	Por riesgos operativos (Buro de crédito)	10
ii) ABCD y Otros	8,385	53	Ordenadas por la CNBV	0
b. Vivienda	7,363	51	Otras estimaciones	0
c. Comercial	0	0	Total	123
2. Cartera Exceptuada	0	0		
Entidades Gubernamentales	0	0		
TOTAL 1/	15,807	112		

1/ El monto de cartera presentado en el Balance General es menor porque de acuerdo a la normatividad emitida por esta Comisión, deben excluirse para efectos de presentación los Intereses Cobrados por Anticipado, que aquí se presentan para efectos de calificación de cartera.

La pérdida esperada regulatoria se mantuvo estable

La **Pérdida Esperada Regulatoria** (medida como el cociente entre las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios y la Cartera Calificada) al término del año fue de 0.78 pesos por cada cien otorgados, casi idéntica a la del año 2010. Individualmente la Pérdida Esperada Regulatoria de las Carteras de Consumo e Hipotecaria ascendió a 0.72 y 0.69 pesos por cada cien otorgados, respectivamente. Lo anterior, implica un grado de calificación promedio de la cartera de A, conforme a las Disposiciones de calificación aplicables.

Gráfica 3. Pérdida Esperada Regulatoria (%)



Nota: Pérdida esperada (%) = Estimaciones / Cartera Calificada

Otros Activos se incrementó 56.9% (490 mdp) durante 2011.

El saldo de **Otros Activos**, ascendió a **1,351 mdp**, reflejando un **incremento del 56.9% (490 mdp)**. El citado crecimiento se originó principalmente por la inversión física realizada por BANJÉRCITO para el proyecto de continuidad de negocio que incluye la implementación del Sistema Alternativo de Información necesario para garantizar la prestación de los servicios bancarios ante cualquier contingencia.

³ El nivel de estimaciones preventivas obtenidas con la metodología ajustada, resultó muy similar al obtenido con el enfoque previo al definido en la resolución del 25 de octubre de 2010.

3. Captación

La Captación Total presentó un aumento de 35.6% (9,393 mdp) durante 2011

La **Captación Total**⁴ presentó un incremento de 35.6% (9,393 mdp). Dicho aumento se explicó básicamente por las variaciones positivas de 58.1% (2,912 mdp) en los Depósitos de Exigibilidad Inmediata, 22.4% (2,553 mdp) en los Depósitos a Plazo y 147.0% (3,184 mdp) en Acreedores por Reporto.

En cuanto a integración, la Captación Tradicional representó 61.1% de la Captación Total, mostrando una disminución de 0.1 pp en su participación. Asimismo, 36.2% de la Captación Tradicional fue de exigibilidad inmediata.

El incremento de la Captación Tradicional estuvo explicado principalmente por el alza de 22.4% (2,553 mdp) registrada en los Depósitos a Plazo, en cuya estructura el 99.2% del saldo tienen vencimiento de entre 1 y 29 días.

Los Fondos de Previsión Laboral, salvo el de Garantía, están constituidos por las aportaciones a los Fondos de Ahorro y de Trabajo efectuadas por el Gobierno Federal y el personal militar. En el Fondo de Ahorro⁵, los Generales, Jefes y Oficiales o sus equivalentes en la Armada, en servicio activo, aportan una cuota quincenal equivalente al 6.0% de sus haberes; asimismo, el Gobierno Federal efectúa una aportación de igual monto. Por su parte, el Fondo de Trabajo⁶ está constituido con las aportaciones del Gobierno Federal equivalentes al 11.0% de los haberes del personal de Tropa o sus equivalentes en la Armada.

El Fondo de Trabajo representa 72.3% de los Fondos de Previsión Laboral para Militares, en tanto que el Fondo de Ahorro significa el 25.2%. El resto corresponde al Fondo de Garantía⁷.

Los Acreedores por Reporto representaron el 14.9% de la Captación Total, lo que significó un aumento de 6.7 pp en su participación.

**Cuadro 6. Estructura de la Captación
(Millones de pesos y Porcentajes)**

Conceptos	Dic-10		Dic-11	
	Total	% Conc.	Total	% Conc.
Captación Tradicional	16,419	62.1%	21,884	61.1%
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,010	19.0%	7,922	22.1%
Depósitos a Plazo	11,409	43.2%	13,962	39.0%
Fondos de Previsión Laboral para Militares	7,794	29.5%	8,545	23.9%
Fondo de Ahorro	1,990	7.5%	2,157	6.0%
Fondo de Trabajo	5,676	21.5%	6,176	17.2%
Fondo de Garantía	128	0.5%	212	0.6%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	42	0.2%	35	0.1%
Acreedores por Reporto	2,166	8.2%	5,350	14.9%
TOTAL	26,421	100.0%	35,814	100.0%

⁴ La Captación Total se compone por las cuentas "Depósitos de Exigibilidad Inmediata", "Depósitos a Plazo", "Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos", "Fondos de Previsión Laboral para Militares" y "Acreedores por Reporto".

⁵ Los titulares podrán disponer de éste en el momento de obtener licencia ilimitada o se separen del servicio activo. Quienes continúen en forma activa, podrán disponer de sus descuentos cada seis años. En caso de fallecimiento, el total del fondo individual es entregado a sus beneficiarios.

⁶ Podrán disponer de esta fondo al momento de separarse del servicio activo u obtener ascenso al grado de Oficial.

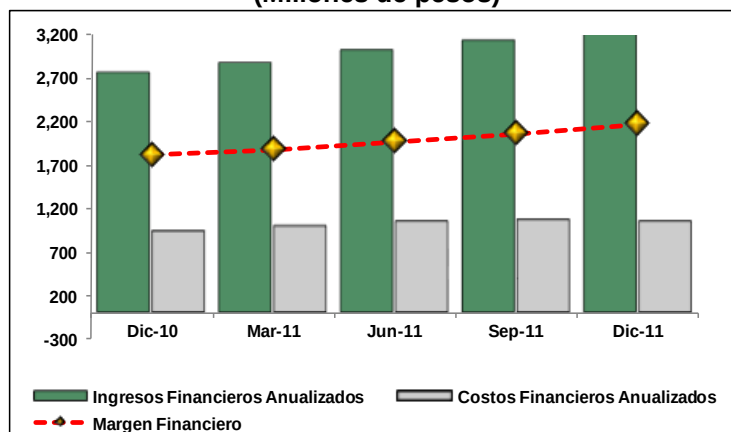
⁷ Se integra con la finalidad de cubrir los saldos en caso de defunciones y bajas, deserciones o pérdida de derechos.

Otras Cuentas por Pagar aumentaron 152.3% (2,492 mdp) durante 2011.	El saldo de Otras Cuentas por Pagar, ascendió a 4,128 mdp , reflejando un aumento del 152.3% (2,492 mdp) . Dicho incremento se originó básicamente por el servicio de Cartas de Crédito solicitadas por Dependencias de la Administración Pública Federal, que de 669 mdp en 2010 pasó a 2,174 mdp en 2011, así como al aumento en los depósitos en garantía del negocio de IITV (76 mdp en 2010; 540 mdp en 2011).
--	---

4. Resultados

El Margen Financiero aumentó 19.4% (352 mdp)	El Margen Financiero de 2,169 mdp generado en 2011 fue mayor 19.4% (352 mdp) respecto al de 2010, debido al efecto neto del aumento de 16.9% (461 mdp) y 12.0% (109 mdp) en los Ingresos por Intereses y Gastos por Intereses, respectivamente. El incremento en los Ingresos por Intereses se derivó de la combinación de los siguientes eventos: • Aumento de 17.3% (248 mdp) en los intereses provenientes de Cartera de Crédito, originado por el incremento en el saldo de dicha cartera. • Incremento en el ingreso del 18.0% (147 mdp) por concepto de Intereses provenientes de Inversiones en Valores, cuyo origen radicó en el aumento en dicho rubro, a pesar de haberse presentado una ligera disminución en la tasa de rendimiento anualizada. • Aumento de 19.6% (29 mdp) en los ingresos por Reportos y Préstamos de valores. • Incremento de 10.4% (23 mdp) en las Comisiones por el Otorgamiento Inicial del Crédito. Por su parte, los Gastos Financieros crecieron 109 mdp (12.0%) impulsados por: • Incremento de 27.9% (156 mdp) en los intereses pagados por Depósitos a Plazo, ocasionado por el crecimiento en el saldo que los genera en 3,304 mdp (17.2%), ya que las tasas implícitas disminuyeron de 3.0 en 2010 versus 2.7 en 2011. • Aumento de 13.5% (34 mdp) en los intereses pagados en las operaciones de reporto, negocio dinámico asociado a la mesa de dinero de la Entidad. • Disminución de 80.7% (67 mdp) en los intereses por Depósitos de Exigibilidad Inmediata, como consecuencia de que en 2010 el 56.6% de los Depósitos de Exigibilidad Inmediata generó intereses, en comparación del 50.2% del 2011.
---	--

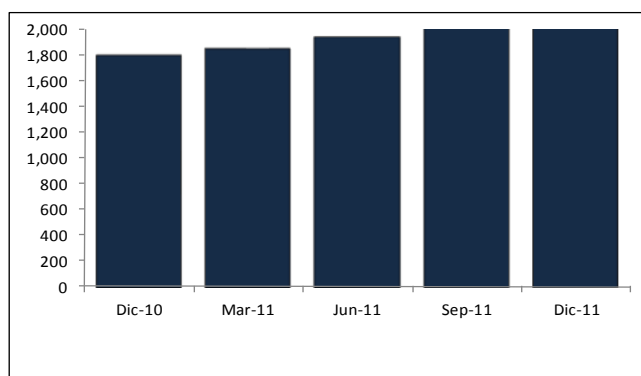
Gráfica 4. Margen financiero⁸
(Millones de pesos)



La Institución constituyó 40 mdp en Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios

En las **Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios**, BANJÉRCITO registró 40 mdp en los resultados del año 2011, cifra superior en 13 mdp respecto de la mostrada en 2010, derivado del multicitado crecimiento señalado en la Cartera de Vivienda. Esta situación implicó un incremento de 48.1% que, en combinación con el aumento mostrado en el Margen Financiero señalado en el párrafo anterior, significó un crecimiento de 18.9% (339 mdp) en el Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios de la Institución.

Gráfica 5. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios
(Millones de pesos)



Las Comisiones y Tarifas Cobradas presentaron una variación de 5.5% (26 mdp)

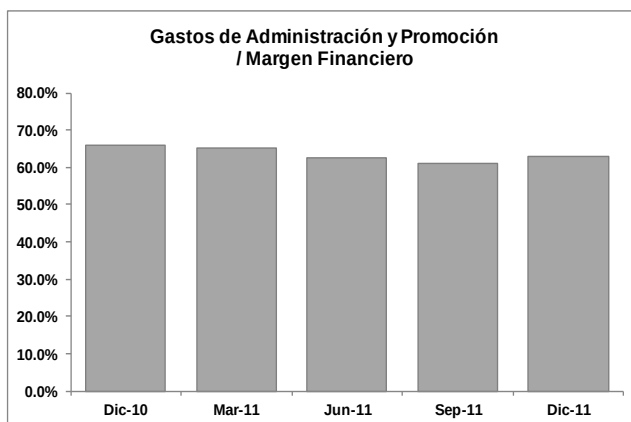
BANJÉRCITO obtuvo ingresos de 497 mdp producto de las **Comisiones y Tarifas Cobradas**, superiores en 26 mdp (5.5%) a los alcanzados un año antes. Estos recursos representaron 18.5% de los ingresos totales de operación del citado ejercicio. Dentro de dicho rubro, sobresalieron los relativos al servicio de **Internación de Importación Temporal de Vehículos (IITV)**, que **contribuyó con el 61.2%** de las mismas y, por lo tanto, representó una fuente importante de ingresos para la Institución, aunque también es generador de costos indirectos y corporativos. Durante 2011, BANJÉRCITO obtuvo ingresos por concepto de dicho rubro de 304 mdp, que representaron 11.3% de los ingresos totales de operación. La utilidad neta de este negocio fue de 10 mdp, inferior 41.2% (7 mdp) a la obtenida un año previo.

⁸ Se refiere a los flujos de los 12 meses previos al cierre de la fecha que se indica.

	Otro segmento que participa en la generación de ingresos por concepto de Comisiones y Tarifas es el Negocio Fiduciario, que incluye Mandatos, del cual la Institución obtuvo ingresos por 44 mdp. Cabe mencionar que el monto de los Fideicomisos administrados por BANJÉRCITO se incrementó 51.8% (4,846 mdp), al pasar de 9,347 mdp en diciembre de 2010 a 14,193 al cierre de 2011.																		
El Resultado por Intermediación aumentó 22 mdp	Los ingresos por concepto de Resultado por Intermediación fueron de 43 mdp, aumentando 104.8% (22 mdp) respecto de 2010, explicado fundamentalmente por el incremento a final de año del Resultado por Compraventa de Divisas.																		
BANJÉRCITO mejoró relativamente su índice de Eficiencia Operativa	Los Gastos de Administración y Promoción se incrementaron en un 14.1% (169 mdp) respecto de 2010, situándose en 1,369 mdp. Este incremento no impactó la razón de Eficiencia Operativa, debido al aumento de 19.7% que presentaron los Activos Totales Promedios. Dado lo anterior, la razón antes mencionada se mantuvo prácticamente constante al pasar de 3.2% en 2010 a 3.1% en el presente ejercicio. Gráfica 6. Eficiencia Operativa⁹ (Porcentajes) <table><thead><tr><th>Periodo</th><th>Gastos de Administración y Promoción / Activos Totales (%)</th><th>Cartera Calificable / Núm. de Empleados (mdp por empleado)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dic-10</td><td>3.2%</td><td>8.5</td></tr><tr><td>Mar-11</td><td>3.1%</td><td>8.8</td></tr><tr><td>Jun-11</td><td>3.0%</td><td>9.0</td></tr><tr><td>Sep-11</td><td>2.9%</td><td>9.5</td></tr><tr><td>Dic-11</td><td>3.1%</td><td>9.8</td></tr></tbody></table> Resalta el hecho de que los Gastos de Administración y Promoción disminuyeron 2.9 pp su proporción en relación con el Margen Financiero, representando 63.1% al cierre del año 2011, lo que significa que con las dos terceras partes del ingreso neto originado por el negocio principal, la Institución cubre el costo operativo.	Periodo	Gastos de Administración y Promoción / Activos Totales (%)	Cartera Calificable / Núm. de Empleados (mdp por empleado)	Dic-10	3.2%	8.5	Mar-11	3.1%	8.8	Jun-11	3.0%	9.0	Sep-11	2.9%	9.5	Dic-11	3.1%	9.8
Periodo	Gastos de Administración y Promoción / Activos Totales (%)	Cartera Calificable / Núm. de Empleados (mdp por empleado)																	
Dic-10	3.2%	8.5																	
Mar-11	3.1%	8.8																	
Jun-11	3.0%	9.0																	
Sep-11	2.9%	9.5																	
Dic-11	3.1%	9.8																	

⁹ Se refiere a los flujos de los 12 meses previos al cierre de la fecha que se indica en cuanto a los Gastos de Administración y Promoción, divididos entre el promedio de Activo Total de los 12 meses previos al cierre de la fecha que se indica.

Gráfica 7. Gastos de Administración y Promoción sobre Margen Financiero (Porcentajes)



La infraestructura de la Institución, que en buena medida explica los niveles de gastos, al cierre de 2011 estuvo integrada por 57 sucursales, que incluye una nueva sucursal aperturada durante el ejercicio. Asimismo, el número de módulos que dan el servicio de IITV subió en 3 respecto del 2010, situándose en 57.

El pago de Impuesto a la Utilidad Causado creció 26.3% (80 mdp)

El Impuesto a la Utilidad Causado durante el año en estudio ascendió a 384 mdp, lo que significó un aumento de 26.3% (80 mdp), versus el impuesto causado en el ejercicio previo, derivado del incremento en la Utilidad.

En relación con los Impuestos a la Utilidad Diferidos, el beneficio obtenido por la Institución disminuyó 13 mdp (108.3%), al pasar de 12 mdp a 25 mdp en el ejercicio.

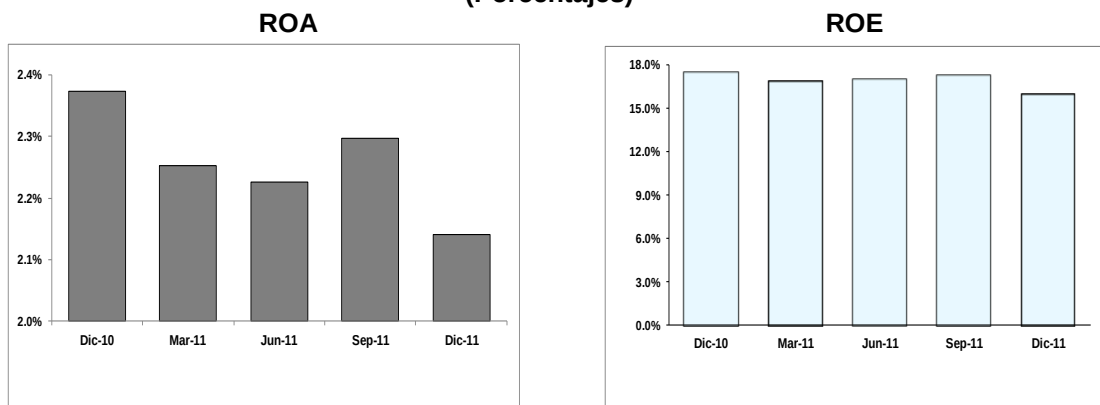
Los Impuestos Diferidos son originados por diferencias temporales entre el valor contable de un activo o pasivo y su valor fiscal. A dichas diferencias temporales se les aplica la tasa impositiva correspondiente para determinar los Impuestos Diferidos que, en caso de resultar en un activo, solamente son reconocidos cuando existe alta probabilidad de materializar su utilización o aprovechamiento.

La Utilidad Neta aumentó 24.9% (176 mdp)

La **Utilidad Neta** se ubicó en 952 mdp, elevándose en 7.9% (70 mdp) respecto de 2010, explicado fundamentalmente por el efecto combinado de:

- La mayor contribución del Margen Financiero (352 mdp),
- La disminución en Otros Ingresos (Egresos) de la Operación (65 mdp),
- El aumento en los Gastos de Administración y Promoción (169 mdp),
- El decremento de Impuestos Causados 26.3% (80 mdp), y
- El incremento de los Ingresos por Comisiones y Tarifas (Neto) (10 mdp).

Gráfica 8. ROA y ROE¹⁰
(Porcentajes)



El ROA permaneció constante y el ROE disminuyó 1.5 pp.

Los indicadores de Rentabilidad sobre los Activos (ROA) y Rentabilidad sobre Capital (ROE) se situaron en 2.1% y 15.9% al término del año en estudio, respectivamente. El primer indicador muy parecido al del año anterior, mientras el segundo inferior en 1.5 pp. La disminución en el ROE tiene su origen en el aumento relativamente mayor del capital promedio (18.3%) versus el del Resultado Neto (7.9%).

5. Información por Segmentos

Los tres segmentos de negocio son: operaciones crediticias de primer piso, operaciones de tesorería y servicios bancarios fronterizos

BANJÉRCITO clasifica sus segmentos de negocio de la manera siguiente: operaciones crediticias de primer piso con el personal militar, operaciones de tesorería y servicios bancarios fronterizos.

La prestación de estos últimos se lleva a cabo por encomienda del Gobierno Federal y consiste en el otorgamiento de permisos para la Internación e Importación Temporal de Vehículos (IITV), el servicio relacionado con la verificación física y confronta del historial de los vehículos importados definitivamente al país y del cobro del Derecho de No inmigrante, principalmente servicios que se otorgan a través de una Red de Módulos que se encuentra distribuida a lo largo de la Frontera Norte y Sur del País, así como en consulados dentro de los Estados Unidos de América. Por su trascendencia, la Institución identifica esta última actividad como un segmento importante adicional de su operación. Durante este año se abrió una nueva oficina para prestar este servicio en Naco, Sonora.

Los recursos generados por los servicios Bancarios Fronterizos son considerados como ingresos por servicio, toda vez que se cobra una comisión por cada permiso de IITV que se otorgan y las verificaciones realizadas, o por el cobro de Derecho de No inmigrante que se efectúa.

Los gastos asociados a los Servicios Bancarios Fronterizos, se tienen identificados como comisiones pagadas y gastos de operación y administración de la Red de Módulos de IITV. Se considera también la transferencia de los costos asociados a la infraestructura del corporativo encargado de la supervisión y administración de este servicio, así como el costo institucional correspondiente a la distribución por producto de la Institución.

¹⁰ El ROE y ROA se calcula con flujos acumulados a 12 meses en el numerador y saldos promedios de 12 meses en el denominador.

**Cuadro 7. Naturaleza y monto de los ingresos y gastos
Servicios de Internación e Importación
Temporal de Vehículos
(Millones de pesos)**

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Comisiones y tarifas cobradas				
Por servicio bancario fronterizo	266	304	38	14.3
Comisiones y tarifas pagadas				
Comisiones pagadas	13	28	15	115.4
Gastos de administración y promoción				
Costo operativo (Directo)	122	164	42	34.4
Costo corporativo (Indirecto)	102	98	-4	-3.9
	224	262	38	17.0
Resultado antes de ISR y PTU	29	14	-15	-51.7
Impuestos	12	4	-8	-66.7
Utilidad (pérdida) Neta	17	10	-7	-41.2

**Cuadro 8. Activos y pasivos atribuibles a las
Operaciones crediticias y Operaciones de Tesorería
(Millones de pesos)**

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Activos				
Operaciones Crediticia de Primer Piso				
Cartera de Crédito Vigente	12,549	15,566	3,017	24.0
Créditos al Consumo	6,655	8,242	1,587	23.8
Créditos a la Vivienda	5,894	7,324	1,430	24.3
Créditos a Entidades Gubernamentales	0	0	0	0.0
Cartera de Crédito Vencida	48	52	4	8.3
Créditos al Consumo	22	12	-10	-45.5
Créditos a la Vivienda	26	40	14	53.8
Total Activos Operaciones Crediticias de primer piso	12,597	15,618	3,021	24.0
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	-103	-123	-20	19.4
Cartera de Crédito, Neta	12,494	15,495	3,001	24.0
Pasivos				
Operaciones Crediticia de Primer Piso				
Captación Tradicional	12,597	15,618	3,021	24.0
Captación ventanilla	4,803	7,073	2,270	47.3
Fondos	7,794	8,545	751	9.6
Préstamos de Fondos Fiduciarios Públicos	42	35	-7	-16.7

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Activos				
Operaciones de Tesorería				
Disponibilidades	5,030	6,335	1,305	25.9
Inversiones en Valores	15,442	16,160	718	4.6
Deudores por Reporto	0	7,377	7,377	n.c.
Pasivos				
Operaciones de Tesorería				
Captación Tradicional	11,616	14,811	3,195	27.5
Captación ventanilla	11,616	14,811	3,195	27.5
Fondos	0	0	0	0.0
Acreedores por Reporto	2,166	5,350	3,184	147.0
Préstamos Bancarios de Exigibilidad Inmediata	0	0	0	0.0

**Cuadro 9. Naturaleza y monto de los ingresos y gastos
Operaciones crediticias y Operaciones de Tesorería
(Millones de pesos)**

Concepto	Dic-10	Dic-11	Variaciones Dic-11 / Dic-10	
			\$	%
Operaciones Crediticias de Primer Piso				
Ingresos por Intereses	1,663	1,931	268	16.1
Gastos por Intereses	-412	-489	-77	18.7
Margen Financiero	1,251	1,442	191	15.3
Operaciones de Tesorería				
Ingresos por Intereses	1,065	1,258	193	18.1
Gastos por Intereses	-499	-531	-32	6.4
Margen Financiero	566	727	161	28.4

Aun y cuando las Inversiones en Valores (incluye Depósito de Regulación Monetaria registrado en Disponibilidades) constituyen la parte fundamental del activo de la Entidad (38.8%), debido a la estructura de tasas los ingresos netos provenientes de las operaciones crediticias determinan la proporción sustantiva del Margen Financiero (66.5%), tal y como se refleja en el cuadro previo.

II. ANÁLISIS DE RIESGOS

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a las instituciones de crédito a gestionar los Riesgos Discrecionales y No Discrecionales	De conformidad con lo establecido en el artículo 67, fracción III de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por esta CNBV, las instituciones de crédito deberán identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que están expuestas y, en lo conducente, los riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en Riesgos Discrecionales: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en Riesgos no Discrecionales: Riesgo Operacional, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico. La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y definidos por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).
---	---

1. Riesgos Cuantificables Consolidados

La Institución determinó un VaR Global de 49.8 mdp, equivalente a 0.8% del Capital Neto	Para resumir en un dato agregado los riesgos cuantificables a los que está expuesto BANJÉRCITO, dicha Institución tiene instrumentada una metodología que, al cierre de 2011, determinó un Valor en Riesgo (VaR) Global de 49.8 mdp en un horizonte de un año al 99.0% de confianza, inferior en 45.8% (42.1 mdp) al cuantificado un año atrás. Esta disminución tuvo su origen en un cambio en la definición de límites, los cuales quedaron establecidos en función de la Severidad y dado que los Préstamos Quirografarios (los de mayor participación) presentan una Severidad de cero (al disponer de garantías líquidas), el VaR Global reflejó esta mejora. Este VaR Global representó 0.8% del Capital Neto a diciembre último, lo cual indica su máxima pérdida potencial en el horizonte de un año, bajo condiciones normales de volatilidad.
---	---

2. Riesgo de Crédito

El VaR de Crédito ascendió a 93.6 mdp	La exposición al riesgo de crédito, se situó en 11,649 mdp y presentó un VaR de Crédito de 168.2 mdp, al 99.0% de confianza y para un período de retención de 1 año. Tal exposición considera que los Préstamos Quirografarios, cuyo saldo al cierre del año 2011 fue de 4,837 mdp, disponen de la garantía de los Fondos de Ahorro y de Trabajo (3,859 mdp), por lo cual el monto expuesto de dichos créditos fue de 978 mdp. El VaR de Crédito se incrementó en 88.4 mdp (110.8%) al registrar 168.2 mdp al término de 2011, ocasionado principalmente por una mayor exposición de la Cartera Hipotecaria, y del producto Credi-Líquido y los Préstamos a Retirados, que crecieron en términos de exposición en 1,430 mdp (24.3%) en el primer caso, 194 mdp (23.1%) en el segundo y 244 mdp (189.1%) en el tercero. En términos de VaR pasaron de 20.1 mdp a 97.9 mdp, de 7.7 mdp a 9.5 mdp y de 34.3 mdp a 41.4 mdp, respectivamente. En cuanto a la integración del VaR de Crédito, el 82.8% estuvo explicado por los Préstamos a Retirados y la Cartera Hipotecaria.
---	---

**Cuadro 10. Riesgo de Crédito por producto
Diciembre de 2011
(Millones de pesos)**

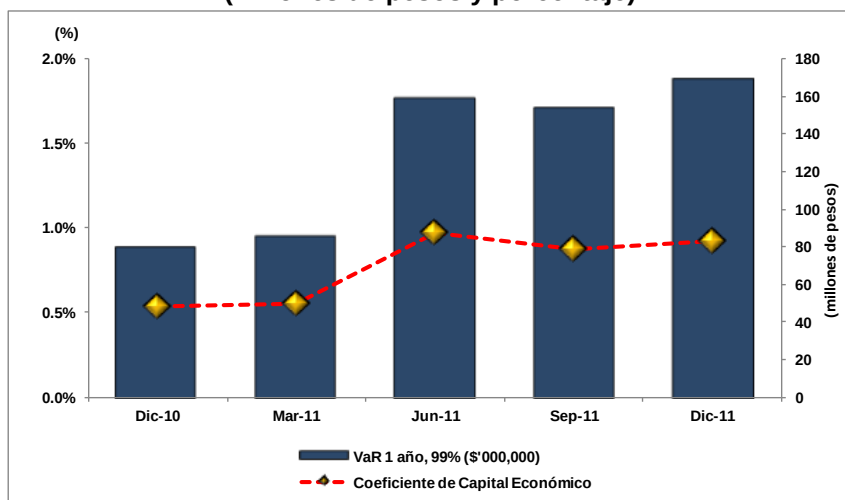
Producto	Exposición	VaR de Crédito al 99%
PQ Normal y Especial	373	15.3
Préstamos Retirados	1,951	41.4
PQ Diversos	596	6.4
ABCD	371	4.0
Credi-Líquido	1,034	9.5
Cartera hipotecaria	7,324	97.9
RIESGO GLOBAL DE CRÉDITO	11,649	168.2

El Coeficiente de Capital Económico por Riesgo de Crédito fue de 0.9% al cierre de 2011	El Coeficiente de Capital Económico por Riesgo de Crédito¹¹ se ubicó en 0.9% sobre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, porcentaje que se encuentra cubierto con el 27.9% de Capital Disponible¹² para hacer frente a dicho riesgo.
---	---

¹¹ El Coeficiente de Capital Económico por Riesgos de Crédito se obtiene como el cociente que resulta de dividir el VaR equivalente a un año al 99% de confianza, entre los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito.

¹² Capital neto – Requerimientos de capital por riesgo de mercado y por riesgo operativo.

Gráfica 9. Valor en Riesgo de Crédito
(Millones de pesos y porcentaje)

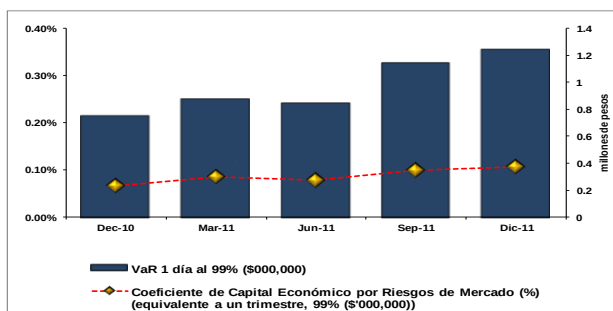


3. Riesgo de Mercado

El VaR de Mercado se situó en 1.2 mdp

La Institución estimó un **VaR de Mercado** de 1.2 mdp al terminar 2011, al 99.0% de confianza y para 1 día de retención. Dicha pérdida potencial resultó 0.5 mdp mayor a la registrada al término del 2010. Lo anterior tuvo su origen en que al cierre de 2011, la Entidad estuvo intercambiando Deuda Bancaria a Corto Plazo por Deuda Gubernamental a Largo Plazo, lo que aumentó la duración de sus posiciones.

Gráfica 10. Valor en Riesgo de Mercado
(Millones de pesos y porcentajes)



Cuadro 11. Composición del VaR de Mercado
(Millones de pesos y porcentajes)

Tipo de Portafolio	Posición	% del Total del Portafolio	VaR (\$'000,000) 1 día, 99%
Portafolio Global*	12,919.0	100.0%	1.229
Por Tipo de Moneda			
Moneda Nacional	12,921.0	100.0%	1.232
Moneda Extranjera	0.0	0.0%	0.041

El Coeficiente de Capital Económico por Riesgo de Mercado estimado con modelos internos se ubicó en 0.11%

El **Capital Económico** que se requeriría para hacer frente a este riesgo (utilizando las propias estimaciones de los modelos internos de las instituciones), implica trimestralizar el VaR de mercado diario al 99.0% de confianza para obtener las pérdidas potenciales que podrían registrarse en el portafolio de negociación bajo un escenario adverso para la Institución, que pudiera prolongarse por 90 días sin que la entidad deshaga sus posiciones.

	Dicho VaR trimestralizado¹³ se ubicó en 11.7 mdp, que representa los Requerimientos de Capital para cubrir el Riesgo de Mercado exclusivamente de la cartera de negociación bajo el enfoque de modelos internos. Dicha cantidad representó el 0.1% de los Activos Sujetos a Riesgo de Mercado (Coeficiente de Capital Económico), coeficiente que se encuentra cubierto por el mínimo regulatorio del 8% del Capital Disponible¹⁴ para hacer frente a sus operaciones por Riesgo de Mercado.¹⁵ Por el contrario, los requerimientos de capital bajo el enfoque regulatorio, fueron de 874.1 mdp para el Riesgo de Mercado (19.3% del capital disponible para este riesgo), aunque estos resultados no son directamente comprobables ya que, en el caso de México, el enfoque regulatorio considera el riesgo de mercado de todo el balance, en tanto que en el enfoque de modelos internos únicamente se considera el riesgo de la cartera de negociación.
--	--

4. Riesgo Operativo

El VaR Total por Riesgo Operacional fue de 28 mdp	A partir de las unidades y líneas de negocio, la Institución tiene instrumentada una metodología para identificar los eventos que expliquen alguna pérdida. Este método permite el análisis de factores de riesgo y sirve como parámetro para establecer medidas de mitigación para el Riesgo Operacional, incluyendo la revisión de los flujos y un análisis del riesgo dentro de cada línea de negocio. Las unidades de negocio consideradas fueron: Negociación y Ventas, Banca Minorista, Servicios de Agencia, Administración de Activos y Pago y Liquidación. Al respecto, el VaR Total por Riesgo Operacional al mes de diciembre de 2011 fue de 28.0 mdp, 4.7 mdp superior al del año previo, destacando que la unidad de Banca Minorista representa el 83.9% del mismo.
---	--

5. Otros Riesgos

El VaR de Liquidez fue de 0.9 mdp	BANJÉRCITO dispone de una metodología para la medición del VaR de Liquidez del Balance General, que determina si los recursos líquidos son suficientes para cumplir con las obligaciones en un horizonte de hasta un mes. En caso contrario, se mide la pérdida potencial por venta forzada de los Activos para hacer frente a dichos compromisos. El VaR de Liquidez fue de 0.9 mdp, lo que representó un decremento de de 1.26 mdp versus el estimado en el ejercicio previo, dado que la brecha a cubrir en el 2011 fue menor (2,692 mdp) a la que se cubrió al cierre del 2010 (5,767 mdp). Este riesgo, además de ser pequeño (representa 0.1% de la Utilidad Neta), debe evaluarse a partir de que la Institución tiene garantizado su acceso al mercado debido al respaldo del Gobierno Federal.
---	---

¹³ El VaR de Mercado es una medida diseñada para evaluar el riesgo en el corto plazo: un día; sin embargo, para efectos del cálculo del Capital Económico que es necesario para enfrentar las pérdidas potenciales, se requiere llevar dicho VaR a un horizonte mayor (las prácticas internacionales recomiendan sea de tres meses). Este VaR trimestralizado obtenido mediante la raíz del tiempo multiplicado por el VaR a 1 día al 99% de confianza, se divide entre los Activos sujetos a Riesgo de Mercado para obtener el Coeficiente de Capital Económico.

¹⁴ Capital neto – Requerimiento de capital por riesgo de crédito y por riesgo operativo.

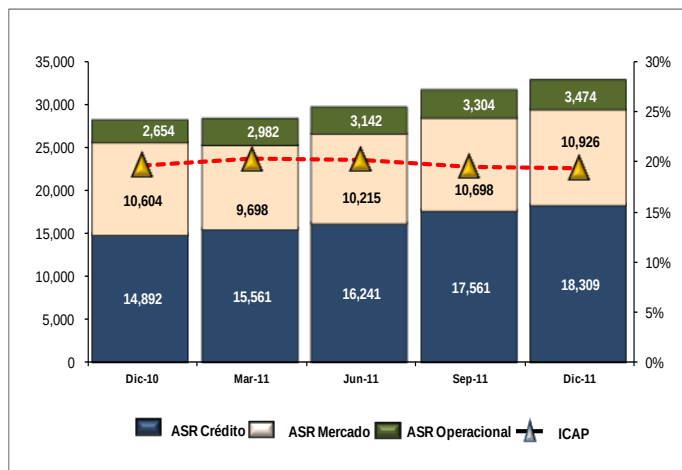
¹⁵ En el caso de México, los Requerimientos de Capital por Riesgo de Mercado bajo el enfoque regulatorio consideran el Riesgo de Mercado de todo el balance, por lo que estos resultados no son directamente comparables.

La Institución cuenta con un centro alerno de respaldo, como mitigante del Riesgo Tecnológico	El Riesgo Tecnológico lo define la Institución como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios bancarios con los clientes de la Institución. Para administrar dicho riesgo, BANJÉRCITO tiene implementado un centro alerno de respaldo y dispone de un plan de recuperación de los servicios de cómputo en caso de desastre (plan de contingencia), asegurando de esta forma la continuidad de los servicios informáticos ante un evento repentino que la pudiera interrumpir. Asimismo, BANJÉRCITO cuenta con áreas específicas para dar seguimiento y control a los procedimientos y sistemas de los que depende la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información que soporta los procesos de negocio de la Institución.
El VaR Legal se ubicó en 4.3 mdp; en tanto que el VaR por sanciones de autoridades fue de 1.23 mdp	En la determinación del Riesgo Legal, la Institución estima la probabilidad de que se emitan resoluciones judiciales o administrativas desfavorables en relación con los litigios en los que funge como demandada, así como en los procedimientos administrativos en los que participa. Adicionalmente, con el objeto de estimar el monto de pérdidas potenciales por la posible aplicación de sanciones derivadas de la operación, BANJÉRCITO desarrolló una metodología considerando el universo de posibles sanciones aplicables a la propia Institución por autoridades o instituciones que regulan su operación bancaria. Para el primer caso, la Institución determinó para su portafolio global de casos un VaR Legal anual al 99.0% de confianza de 4.3 mdp, mientras que por aplicación de sanciones de autoridades BANJÉRCITO estimó un VaR anual al 99.0% de confianza de 1.23 mdp.

6. Capitalización

El 98.8% del Capital Neto corresponde a Capital Básico	El Capital Neto de la Institución se ubicó en 6,341 mdp, integrado en 98.8% por Capital Básico.
El ICAP al cierre del 2011 fue de 19.4%	El Índice de Capitalización mostrado por BANJÉRCITO se situó en 19.4%, registrando una disminución de 0.3 pp en relación con el cierre de 2010, pero 11.4 pp superior al requerimiento regulatorio. Las disminución en el Índice de Capitalización fue consecuencia fundamentalmente de los aumentos registrados en los Activos Sujetos a Riesgo de Crédito (3,417 mdp) y de Riesgo de Mercado (322 mdp). Los Requerimientos de Capital por Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional representaron 56.0%, 33.4% y 10.6% del Requerimiento de Capital Total, respectivamente, que en términos monetarios significaron 1,465 mdp, 874 mdp y 278 mdp, en ese mismo orden. Los Activos vinculados con Riesgo Operacional crecieron durante el ejercicio 30.9%, pero son los de menor representatividad.

**Gráfica 11. Índice de Capitalización
(Millones de pesos y Porcentajes)**

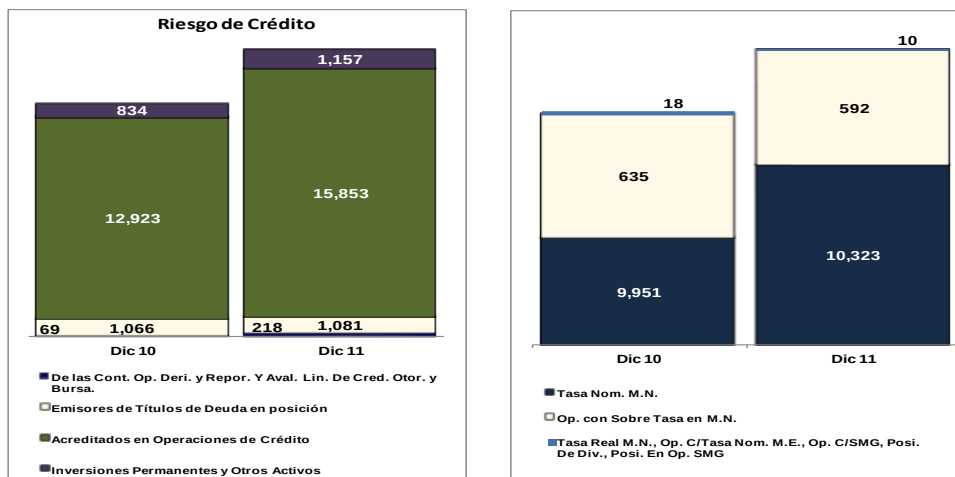


Fuente: Banco de México

Por lo que se refiere a los Requerimientos por Riesgo de Crédito, 86.6% estuvo representado por los requerimientos asociados a la Cartera de Crédito, 5.9% por posición en títulos de deuda, 6.3% por Inversiones Permanentes y Otros Activos, y 1.2% por Avals y Líneas de Crédito Otorgadas.

En el caso de los Requerimientos por Riesgo de Mercado, 94.5% está constituido por operaciones referidas a tasa nominal y 5.5% por operaciones con sobretasa, todas ellas denominadas en moneda nacional.

**Gráfica 12. Perfil de Riesgo de Crédito y Mercado
Activos Ponderados Sujetos a Riesgo
(Millones de pesos)**



Fuente: Banco de México

**Cuadro 12. Composición del Computo de Capitalización
(Millones de pesos)**

	Dec-10	Dec-11	Variaciones	
			\$	%
Indice de Capitalización	19.7%	19.4%	(0.3)	-1.7%
Capital Neto	5,553	6,341	788	14.2%
Activos Sujetos a Riesgo Total	28,149	32,708	4,559	16.2%
Riesgo de Crédito	14,892	18,309	3,417	22.9%
Contrapartes de Operaciones Derivadas y Reportos	2	1	-1	100.0%
Emisores de Títulos de Deuda en Posición	1,066	1,081	15	1.4%
Acreditados en Operaciones de Crédito	12,923	15,853	2,930	22.7%
Avaless y líneas de Crédito Otorgadas y Bursatilizaciones	67	217	151	225.0%
Emisores de Garantías Reales y Personales Recibidas	0	0	n.c.	n.c.
Inversiones Permanentes	834	1,157	323	38.7%
Riesgo de Mercado	10,604	10,926	323	3.0%
Tasa Nom. M.N.	9,951	10,323	373	3.7%
Op. con sobre tasa en M.N.	635	592	-43	-6.7%
Tasa Real M.N.	1	0	0	-60.0%
Tasa Nom. M.E.	1	3	2	n.c.
Posiciones en Udis o IPC	0	0	n.c.	n.c.
Posiciones en Divisas	1	3	1	100.0%
Posiciones en SMG	1	0	-1	-66.7%
Op. con SMG	15	4	-11	-73.8%
Riesgo Operacional	2,654	3,474	820	30.9%

Fuente: Banco de México

BANJÉRCITO no ha tenido necesidad de aportar recursos al fideicomiso para el fortalecimiento de su capital	BANJÉRCITO constituyó el fideicomiso para el fortalecimiento de su capital en cumplimiento a lo establecido por el artículo 55 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito y de conformidad con las Reglas generales a las que deberán sujetarse las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo, para la operación de los fideicomisos que se constituyan en términos del citado artículo 55 Bis, publicadas el 24 de octubre de 2002 en el Diario Oficial de la Federación. En los últimos cuatro ejercicios el ICAP promedio se ha mantenido en 22.0%, sin que se vislumbre que por su volatilidad pueda ubicarlo por debajo del requerimiento regulatorio del 8%, por lo cual la Institución hasta el cierre de 2011 no ha tenido necesidad de aportar recursos a dicho fideicomiso.
--	---



COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES



SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Financiera Rural

Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos 2011

Marzo - 2012

PRESENTACIÓN

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores emite el presente Reporte para cumplir con lo dispuesto en la fracción II del artículo 48 de la Ley Orgánica de la Financiera Rural (LOFR).

Mediante su emisión, se pretende divulgar información relativa a la situación financiera y del nivel de riesgo de la Financiera Rural relevante para el poder legislativo y las autoridades financieras, que no se oponga a los preceptos legales aplicables.

El análisis se realizó con base en datos proporcionados por el Organismo Descentralizado, a través de los formularios para la presentación de información financiera que se contienen en las Disposiciones vigentes emitidas por esta Comisión, en el dictamen sin salvedades correspondiente a los estados financieros individuales de la entidad elaborado por contadores públicos independientes y las notas que les son relativas, así como en las revelaciones hechas en la página de Internet de la entidad.

El reporte permite al usuario de éste formarse una visión general del desempeño de la Entidad en el último año, poniendo especial atención en los siguientes aspectos:

- **Situación Financiera.** Considera los temas de estructura financiera, cartera de crédito total, cartera de crédito vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, inversiones en valores y rentabilidad. Cada tema se acompaña con cuadros y gráficas que permiten identificar el saldo actual de operaciones, su comparación con el año anterior y las principales tendencias. Asimismo, se efectúa el análisis de indicadores líderes, entre los que destacan el índice de morosidad y de cobertura, así como la rentabilidad sobre el capital y los activos.

- **Análisis de Riesgos.** En atención a las Disposiciones que le son aplicables, la Financiera Rural ha desarrollado un conjunto de metodologías enfocadas a la medición de los riesgos cuantificables discrecionales. Al respecto, en el documento se presentan los principales resultados relativos al Valor en Riesgo de Crédito, diferenciando los componentes de Pérdida Esperada e Inesperada, así como el Valor en Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez, todos ellos indicadores que permiten caracterizar el perfil de riesgo de la entidad. Es importante mencionar que la Financiera Rural no está sujeta a reglas de capitalización como las aplicables a instituciones de crédito, en virtud de que no puede captar recursos del público o de cualquier Intermediario Financiero, salvo lo previsto en la fracción XXIII del artículo 7 de su Ley Orgánica, modificado mediante Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 26 de junio de 2009, donde se especifica que podrá “Aceptar préstamos o créditos de las instituciones de banca de desarrollo, de los fideicomisos públicos de fomento, de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura constituidos en el Banco de México y de los organismos financieros internacionales en términos de las disposiciones aplicables, cuyos recursos se destinen al sector de atención de la Financiera; el importe total de estas operaciones no podrá exceder del cien por ciento del patrimonio de la Financiera.”, por lo que no resulta aplicable determinar un cómputo de capital en relación con sus activos sujetos a riesgo. No obstante, en caso de hacer dicho cálculo, el mismo sería de más del 100.0% dada la característica de la entidad de soportar casi en su totalidad todos sus activos con su patrimonio.

CONTENIDO

I. SITUACIÓN FINANCIERA.....	6
1. Estructura Financiera.....	6
2. Colocación.....	7
3. Captación.....	12
4. Resultados.....	12
II. ANÁLISIS DE RIESGO.....	16
1. Riesgo de Crédito.....	16
2. Riesgo de Mercado.....	17
3. Otros Riesgos.....	18
4. Capitalización.....	19
III. ANEXO.....	21

Financiera Rural
Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos

Balance General
(Millones de pesos)

Activo	Dic-10	Dic-11	Variación \$ Dic-10 - Dic-11	Variación % Dic-10 - Dic-11
Disponibilidades	604	3,993	3,389	561.6
Inversiones en Valores	9,677	7,656	-2,021	-20.9
Títulos para negociar	6,563	5,882	-681	-10.4
Títulos recibidos en reporto	3,114	1,774	-1,340	-43.0
Cartera de Crédito Vigente	14,867	15,074	208	1.4
Créditos Comerciales	10,012	9,972	-40	-0.4
Crédito a Entidades Financieras	4,854	5,102	248	5.1
Cartera de Crédito Vencida	1,021	750	-271	-26.5
Créditos Comerciales	875	565	-310	-35.5
Crédito a Entidades Financieras	146	185	39	26.7
Cartera Total	15,888	15,824	-64	-0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,276	-967	-308	-24.2
Cartera Total (Neta)	14,612	14,857	244	1.7
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	157	61	-96	-61.2
Bienes Adjudicados (Neto)	40	119	79	200.5
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	328	320	-9	-2.6
Otros Activos	8	10	2	20.4
TOTAL	25,426	27,016	1,590	6.3

Pasivo + Patrimonio	Dic-10	Dic-11	Variación \$ Dic-10 - Dic-11	Variación % Dic-10 - Dic-11
Préstamos Banc. y de Otros Organismos de Largo Plazo	69	106	37	54.3
Otras Cuentas por Pagar	252	468	216	85.9
Acreed. Div. y otras ctas. por pagar	252	468	216	85.9
Créditos Diferidos	0	0	0	0.0
Total de Pasivo	321	574	253	78.8
Patrimonio Contribuido	22,595	23,009	414	1.8
Aportaciones	22,595	23,009	414	1.8
Patrimonio Ganado	2,510	3,433	923	36.7
Reservas	0	0	0	0.0
Resultado de ejercicios anteriores	1,638	2,510	872	53.2
Resultado Neto	872	923	51	5.9
Total Patrimonio	25,105	26,442	1,337	5.3
TOTAL	25,426	27,016	1,590	6.3

Nota.- Para todos los cuadros y gráficas, salvo que se especifique en contrario, la fuente de la información es la propia Financiera Rural.

Estado de Resultados
(Millones de pesos)

Concepto	Dic.10	%Ingreso Financiero	Dic.11	%Ingreso Financiero
Ingresos por Intereses	2,318	100.0	2,261	100.0
Por intereses de cartera de crédito propia	1,733	74.8	1,617	71.5
Por int. de cartera de créd. FIRA	3	0.1	8	0.3
Disponibilidades	31	1.4	113	5.0
Por inversiones en valores y Reporto	472	20.3	454	20.1
Premios por reporto agrícola	82	3.5	64	2.8
Resultado cambiario	-3	-0.1	6	0.3
Gastos por Intereses	0	0.0	0	0.0
Intereses de Fondeo Fira	0	0.0	0	0.0
Margen financiero	2,318	100.0	2,261	100.0
Estimacion Preventiva para Riesg. Credit.	444	19.2	323	14.3
Margen financiero ajustado por riesgo	1,874	80.8	1,938	85.7
Ingresos (Egresos)no Financieros		0.0	40	1.8
Comisiones y Tarifas cobradas	50	2.2	48	2.1
Comisiones y Tarifas pagadas	-2	-0.1	-3	-0.1
Resultado por intermediacion	23	1.0	-5	-0.2
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,944	83.9	1,978	87.5
Gastos de Administración y Promoción	1,120	0.0	1,095	48.4
Resultado de Operación	825	35.6	883	39.1
Otros productos	78	3.4	105	4.6
Otros gastos	-31	-1.3	-65	-2.9
Resultado Neto	872	37.6	923	40.8

I. SITUACIÓN FINANCIERA¹

1. Estructura Financiera

La Cartera de Crédito neta aumentó 1.7% mientras que las Inversiones en Valores disminuyeron 20.9%	El Activo de la Financiera Rural (FR) registró un saldo de 27,016 millones de pesos (mdp) al finalizar 2011, lo que significó un incremento de 1,590 mdp (6.3%) en relación con el ejercicio 2010. Por su parte, el Patrimonio alcanzó 26,442 mdp (1,337 mdp más que el año anterior) y el Pasivo 574 mdp (253 mdp mas), variaciones equivalentes a 5.3% y 78.8%, respectivamente. Como parte del Activo, las Inversiones en Valores, que incorporan el Reporto Agrícola, disminuyeron en 2,021 mdp (-20.9%), en contraste con el aumento en la Cartera de Crédito Neta de 245 mdp (1.7%).
--	--

Gráfica 1
Estructura Financiera
(Millones de pesos)



El crédito de primer piso disminuyó 3.2%, mientras que el de segundo piso se incrementó 5.7%	La Cartera de Crédito Neta cerró el ejercicio 2011 en 14,857 mdp y las Inversiones en Valores en 7,656 mdp, representando 55.0% y 28.3% de los activos totales, respectivamente. Destacó que de los 7,656 mdp de Inversiones en Valores, 1,057 mdp (14%) correspondieron a operaciones de Reporto Agrícola, los cuales han crecido de manera paulatina en los últimos años. La contracción por 64 mdp en el saldo de la Cartera de Crédito Total, obedeció al efecto combinado del decremento de 351 mdp (3.2%) en los créditos comerciales (primer piso) y el incremento de 287 mdp (5.7%) en los créditos a entidades financieras (segundo piso). Finalmente, las Otras Cuentas de Activo² aumentaron 3,367 mdp (296.3%) fundamentalmente por el alza en el rubro de Disponibilidades por 3,390 mdp (561.6%) y por el aumento de la cuenta de Bienes Adjudicados por 79 mdp.
--	--

¹ A menos que se indique lo contrario, los saldos analizados corresponderán al cierre de 2011 y las variaciones, tanto absolutas como porcentuales, se harán en relación con el cierre del año anterior.

² Este rubro incluye las cuentas de Disponibilidades, Otras Cuentas por Cobrar (neto), Bienes Adjudicados, Inmuebles, Mobiliario y Equipo (neto) y Otros Activos.

El Pasivo de la Financiera alcanzó 574 mdp, 78.8% más que el año anterior	El aumento en el Pasivo por 253 mdp (78.8%) se debió al cambio en la cuenta de Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, en específico a los 256 mdp de incremento en la subcuenta de Programas de Apoyo, derivado de apoyos otorgados pendientes de entregar. Empero en los rubros donde los pasivos disminuyeron con respecto al 2010 fue en el referente a Depósitos por aplicar originados por operaciones crediticias por 29 mdp (37.7%) y en el Pasivo Adicional por Obligaciones Laborables al Retiro por 12 mdp (27.2%).
El Patrimonio aumentó 1,337 mdp	El Patrimonio alcanzó un saldo de 26,442 mdp, lo que significó un incremento de 1,337 mdp (5.3%). Dicho comportamiento se explicó por el aumento en el Patrimonio Ganado por 923 mdp, así como en el Patrimonio Contribuido por 414 mdp.

2. Colocación

Las Disponibilidades aumentaron 3,389 mdp (561.1%)	El saldo de las Disponibilidades fue de 3,993 mdp, monto 3,389 mdp (561.1%) superior al registrado en 2010 (604 mdp), como consecuencia de la estrategia de inversión de la Institución para obtener un mejor rendimiento a través de cuentas bancarias productivas. Este rubro incluye el equivalente a 1,513 miles de dólares americanos y 2,785 mdp en las cuentas bancarias señaladas.
Las Inversiones en Valores disminuyeron 2,021 mdp (20.9%), en tanto el saldo de Cartera de Crédito se contrajo 64 mdp	Las Inversiones en Valores³ alcanzaron un saldo de 7,656 mdp y significaron el 28.3% del Activo Total. Este rubro presentó una disminución de 2,021 mdp (20.9%) respecto del saldo registrado en 2010 (9,677 mdp), debido principalmente a la estrategia de Disponibilidades antes señalada. Del total de las Inversiones en Valores, 5,882 mdp (76.8%) se clasificaron como Títulos para Negociar, mientras que la diferencia por 1,774 mdp (23.2%) como Títulos recibidos en Reporto⁴, de los cuales 1,057 mdp corresponden a Reporto Agrícola y 716 mdp a Reporto Tradicional. Lo cual indica que en comparación con el ejercicio pasado, al cierre de 2011 las inversiones de la institución favorecieron los Reportos Agrícolas, como se comenta más adelante. En relación con la integración de las Inversiones en Valores, éstas se constituyeron por Valores Gubernamentales: Bonos de Protección al Ahorro Bancario por 3,000 mdp (39.2%), Certificados Bursátiles por 880 mdp (11.5%) y Bonos de Desarrollo por 999 mdp (13.0%); por Valores Bancarios: Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento 1,003 mdp (13.1%) y por Reportos 1,774 mdp (23.2%).
	De conformidad con la Ley Orgánica de la Financiera, ésta solamente realiza operaciones como reportadora, es decir, compra títulos en reporto y también lleva a cabo, desde noviembre de 2007, transacciones de reportos con Certificados de Depósito que amparan productos agrícolas y ganaderos. Estos últimos reportos tuvieron un aumento de 321 mdp (43.6%) durante 2011, al pasar de 736 mdp a 1,057 mdp. El incremento estuvo asociado a que los Reportos Agrícolas, desde el año

³ El saldo de Inversiones en Valores incluye los Títulos para Negociar y Títulos recibidos en Reporto.

⁴ Como consecuencia de las políticas contables contenidas en las Disposiciones aplicables a la Financiera Rural, las operaciones de reporto se presentan como parte del Activo dentro de las Inversiones en Valores, reconociéndose la entrada de los valores objeto de la operación como Títulos recibidos en Reporto registrados al costo de adquisición y reconociendo el premio con base en el valor presente del precio al vencimiento de la operación, afectando los resultados del ejercicio por la valuación de los títulos y el reconocimiento de un ingreso por interés.

El saldo en Reportos Agrícolas y ganaderos fue de 1,057 mdp, equivalente a 13.8% de las Inversiones en Valores	pasado, fueron más rentables que los Reportos Tradicionales. Si se obtiene una tasa implícita entre el premio y el saldo promedio de ambos instrumentos el reporte agrícola continua siendo más rentable que el reporte tradicional. A pesar de dicho comportamiento el premio total obtenido en 2011 fue inferior en 18 mdp (21.9%) con respecto al ejercicio anterior. Esta circunstancia se aprecia en el siguiente cuadro: Cuadro 1 Premios por Reportos (Millones de pesos) <table><tr><th>Concepto</th><th>2010</th><th>2011</th></tr><tr><td>Promedio anual del saldo de Inversión en reporte tradicional</td><td>1,974</td><td>1,617</td></tr><tr><td>Premios por Reporto Tradicional</td><td>96</td><td>78</td></tr><tr><td>Promedio anual del saldo de Inversión en reporte agrícola</td><td>859</td><td>746</td></tr><tr><td>Premios por Reporto Agrícola</td><td>82</td><td>64</td></tr><tr><td>Total de Inversión Promedio</td><td>2,833</td><td>2,363</td></tr><tr><td>Total Premio</td><td>178</td><td>142</td></tr></table>	Concepto	2010	2011	Promedio anual del saldo de Inversión en reporte tradicional	1,974	1,617	Premios por Reporto Tradicional	96	78	Promedio anual del saldo de Inversión en reporte agrícola	859	746	Premios por Reporto Agrícola	82	64	Total de Inversión Promedio	2,833	2,363	Total Premio	178	142																																	
Concepto	2010	2011																																																					
Promedio anual del saldo de Inversión en reporte tradicional	1,974	1,617																																																					
Premios por Reporto Tradicional	96	78																																																					
Promedio anual del saldo de Inversión en reporte agrícola	859	746																																																					
Premios por Reporto Agrícola	82	64																																																					
Total de Inversión Promedio	2,833	2,363																																																					
Total Premio	178	142																																																					
Disminuyó 0.4% el saldo de la Cartera de Crédito Total al finalizar 2011	El saldo de la Cartera de Crédito Total ascendió a 15,824 mdp, inferior en 64 mdp (0.4%). La explicación radica en una menor demanda de crédito por parte de los Productores Rurales, ocasionada principalmente por las siguientes causas: • Volatilidad de los precios de los granos • Clientes consolidados que han emigrado hacia otras fuentes de fondeo • Afectaciones climáticas en varios estados del país (sequia, nevadas, etc.). • Inseguridad creciente • Competencia de la banca comercial. La cartera comercial (primer piso) es la que principalmente ha padecido este comportamiento al disminuir en 3.2% (351 mdp), en contraste con los créditos a entidades financieras (segundo piso) que crecieron 5.7% (287 mdp).																																																						
Los créditos a Intermediarios Financieros Rurales ganaron participación en la integración de la Cartera de Crédito Total	El fortalecimiento del segundo piso ha estado asociado a la dispersión del crédito a través de Intermediarios Financieros Rurales (IFR), cuya participación en la Cartera Total pasó del 31.5% al 33.4%. Cuadro 2 Integración de la Cartera de Crédito Total (Millones de pesos) <table><tr><th></th><th colspan="4">Diciembre 2010</th><th colspan="4">Diciembre 2011</th></tr><tr><th></th><th>Cartera Total</th><th>% de Concentración</th><th>Cartera Vencida</th><th>IMOR</th><th>Cartera Total</th><th>% de Concentración</th><th>Cartera Vencida</th><th>IMOR</th></tr><tr><td>Comercial*</td><td>10,888</td><td>68.5%</td><td>875</td><td>8.0%</td><td>10,537</td><td>66.6%</td><td>565</td><td>5.4%</td></tr><tr><td>Intermediarios Financieros Rurales**</td><td>5,000</td><td>31.5%</td><td>146</td><td>2.9%</td><td>5,287</td><td>33.4%</td><td>185</td><td>3.5%</td></tr><tr><td>Total</td><td>15,888</td><td></td><td>1,021</td><td>6.4%</td><td>15,824</td><td></td><td>750</td><td>4.7%</td></tr><tr><td>Activo Total</td><td>25,426</td><td></td><td></td><td></td><td>27,016</td><td></td><td></td><td></td></tr></table> *Comprende la otorgada directamente a productores Rurales y la canalizada a través de Dispensoras y Microfinancieras **Se refiere a: Uniones de Crédito, Almacenes Generales de Deposito, Sociedades Financieras Populares y Sociedades Financieras de Objeto Múltiple		Diciembre 2010				Diciembre 2011					Cartera Total	% de Concentración	Cartera Vencida	IMOR	Cartera Total	% de Concentración	Cartera Vencida	IMOR	Comercial*	10,888	68.5%	875	8.0%	10,537	66.6%	565	5.4%	Intermediarios Financieros Rurales**	5,000	31.5%	146	2.9%	5,287	33.4%	185	3.5%	Total	15,888		1,021	6.4%	15,824		750	4.7%	Activo Total	25,426				27,016			
	Diciembre 2010				Diciembre 2011																																																		
	Cartera Total	% de Concentración	Cartera Vencida	IMOR	Cartera Total	% de Concentración	Cartera Vencida	IMOR																																															
Comercial*	10,888	68.5%	875	8.0%	10,537	66.6%	565	5.4%																																															
Intermediarios Financieros Rurales**	5,000	31.5%	146	2.9%	5,287	33.4%	185	3.5%																																															
Total	15,888		1,021	6.4%	15,824		750	4.7%																																															
Activo Total	25,426				27,016																																																		

El Índice de Morosidad alcanzó 4.7%, impulsado por la morosidad de la cartera de segundo piso	La Cartera Vencida disminuyó 26.6% al pasar de 1,021 mdp a 750 mdp en el año de estudio, circunstancia que repercutió en el comportamiento del Índice de Morosidad (IMOR), que al cierre del 2010 fue de 6.4% y al terminar 2011 de 4.7%. Los Créditos Comerciales vencidos disminuyeron 310 mdp (35.5%) durante el ejercicio; en tanto que los préstamos morosos de los IFR aumentaron 39 mdp (26.7%). Tal crecimiento colocó a los créditos comerciales con una participación menor en el total de la cartera vencida, al disminuir de 85.7% al 75.4%, mientras que los IFR aumentaron su participación de 14.3% al 24.6%. Las aplicaciones contra Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios ascendieron a 803 mdp, monto superior a los 527 mdp del ejercicio anterior (52.4% de aumento). De no haber castigado dicha cartera el IMOR hubiera alcanzado un 9.3%.
---	---

Gráfica 2
Índice de Morosidad
(Porcentajes)



La Financiera Rural constituyó en promedio 6.1 pesos de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios, por cada 100 pesos de cartera calificada	Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios sumaron 967 mdp, 309 mdp (24.2%) menos que en el 2010. Como proporción de la Cartera Calificada, tales Estimaciones se ubicaron en 8.0% y 6.1% en 2010 y 2011, lo que originó que, en promedio, en el último ejercicio la Financiera Rural constituyera 6 pesos por cada 100 de cartera calificada. Los coeficientes anteriores ubicarían a la Cartera de Crédito en un nivel de riesgo "B" (donde se sitúan los créditos con estimaciones preventivas de entre 1% y 19.99% de su saldo), de conformidad con la metodología de calificación que le resulta aplicable a la Financiera Rural. Específicamente, las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios de la Cartera con grado de Riesgo "D" disminuyeron 52.0% (184 mdp), las de grado de Riesgo "E" disminuyeron 20.7% (121 mdp), las de grado de Riesgo "A" y "B" bajaron 3.4% (2 mdp) y 5.2% (4 mdp) respectivamente, mientras que la Cartera con grado de riesgo "C" aumentó 1.0% (2 mdp).
---	---

Cuadro 3
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios
(Millones de pesos)

Grado de riesgo del crédito	2010		2011		Diferencias		% Diferencia	
	Monto de Cartera	Monto de Estimación	Monto de Cartera	Monto de Estimación	Monto de Cartera	Monto de Estimación	Cartera	Estimación
A	9,359	58	9,457	56	98	-2	1.0%	-3.4%
B	4,596	77	4,877	73	281	-4	6.1%	-5.2%
C	836	202	804	204	-32	2	-3.8%	1.0%
D	512	354	222	170	-290	-184	-56.6%	-52.0%
E	585	585	464	464	-121	-121	-20.7%	-20.7%
TOTAL	15,888	1,276	15,824	967	-64	-309	-0.4%	-24.2%

El ICOR aumentó 4 pp al pasar de 125% a 129%

Las **Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** cubrieron 1.29 veces la **Cartera Vencida (ICOR)**, mientras que un año antes la cobertura fue de 1.25 veces, esta cobertura se mantuvo relativamente estable derivado que tanto la Cartera Vencida como las Estimaciones disminuyeron en porcentajes similares: 26.6% y 24.2% respectivamente.

Destaca la colocación en agricultura, ganadería y servicios

La colocación de Cartera de Crédito por 23,957 mdp en 2011 se concentró en las actividades siguientes: la agrícola registró 11,942 mdp (49.8%), la ganadería tuvo 2,116 mdp (8.8%) y a otros sectores que tienen vinculación directa con el medio rural por 9,899 mdp (41.3%).

Durante el ejercicio de 2011 la Financiera disponía de cinco Coordinaciones Regionales y 95 agencias en operación. La agencia corporativa de la Ciudad de México, comenzó a operar como tal en este ejercicio.

Cuadro 4
Concentración de la Cartera de Crédito por Coordinación Regional 2010
(Millones de pesos)

Regional	Cartera				Estimaciones			
	Vigente	Vencida	Total	%	Vigente	Vencida	Total	%
Centro-Occidente	1,883	169	2,051	12.9%	50	126	176	13.8%
Noroeste	3,852	186	4,038	25.4%	65	164	229	18.0%
Norte	3,930	177	4,108	25.9%	56	114	171	13.4%
Sur	3,486	289	3,775	23.8%	117	242	358	28.1%
Sureste	1,716	200	1,916	12.1%	186	155	341	26.7%
Total	14,867	1,021	15,888	100%	474	801	1,276	100%

Concentración de la Cartera de Crédito por Coordinación Regional 2011
(Millones de pesos)

Regional	Cartera				Estimaciones			
	Vigente	Vencida	Total	%	Vigente	Vencida	Total	%
Centro-Occidente	3,734	165	3,899	24.6%	62	149	211	21.9%
Noroeste	3,309	160	3,469	21.9%	49	126	175	18.1%
Norte	3,902	169	4,071	25.7%	37	93	130	13.5%
Corporativo	66	0	66	0.4%	0	0	0	0.04%
Sur	2,730	207	2,938	18.6%	94	167	261	27.0%
Sureste	1,333	48	1,381	8.7%	143	45	188	19.5%
Total	15,074	749	15,824	100%	386	582	967	100%

Financiera Rural
Análisis sobre la Situación Financiera y de Riesgos

Las regionales Norte, Centro-Occidente y Noroeste concentran el 72.2% de la Cartera Total	Las Coordinaciones Regionales Sur, Noroeste, Sureste y Norte registraron disminuciones de 837 mdp (22.2%), 569 mdp (14.1%), 535 mdp (27.9%) y 37 mdp (0.9%), respectivamente. Por el contrario, la Coordinación Regional Centro-Occidente aumentó 1,848 mdp (90.1%) su cartera. Para este ejercicio la Coordinación Regional Norte fue la más importante en la colocación, al representar el 25.7% de la Cartera Total y en conjunto con las coordinaciones Centro-Occidente y Noroeste concentran el 72.2% de la Cartera Total. Por lo que corresponde a las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios, cuatro de las seis Coordinaciones Regionales mostraron disminución en el monto de sus estimaciones, estas fueron: Sureste por 152 mdp (44.7%); Sur por 97 mdp (27.0%); Noroeste por 54 mdp (23.6%) y Norte por 40 mdp (23.6%). Únicamente, la Coordinación Centro-Occidente registró un incremento en sus estimaciones por 35 mdp (19.8%), dado el incremento en la colocación, como se mencionó anteriormente. La Financiera Rural alcanzó una colocación de recursos en el periodo por 23,957 mdp, cifra que representó un aumento de 9.1% respecto del año anterior, y equivalente al 95.0% de la meta de colocación establecida para este año (25,207 mdp meta modificada en febrero de 2011). En este comportamiento influyeron aspectos climatológicos que impactaron negativamente las cosechas y comercialización de los ciclos agrícolas típicos de las regiones y cultivos, además de los factores ya comentados en el apartado de Colocación.																											
El rubro de Otras cuentas por Cobrar disminuyó 96 mdp (61.2%)	El rubro de Otras Cuentas por Cobrar se integró como sigue: Cuadro 5 Otras Cuentas por Cobrar (Millones de pesos) <table><tr><th>Concepto</th><th>2010</th><th>2011</th></tr><tr><td>Préstamos al personal de la Financiera</td><td>46</td><td>43</td></tr><tr><td>IVA por recuperar de ejercicios anteriores</td><td>16</td><td>-</td></tr><tr><td>IVA por acreditar del ejercicio</td><td>5</td><td>7</td></tr><tr><td>Operaciones de Reporto Comercial Agrícola</td><td>100</td><td>1</td></tr><tr><td>Para Gastos de Juicio y Cobranza</td><td>21</td><td>36</td></tr><tr><td>Otros deudores</td><td>3</td><td>-</td></tr><tr><td>Estimación para cuentas incobrables</td><td>(34)</td><td>(26)</td></tr><tr><td>Total</td><td>157</td><td>61</td></tr></table> Los movimientos relevantes están asociados a la disminución en 99 mdp por la venta de los subyacentes (granos) de las operaciones de Reportos Agrícolas y la cuenta I.V.A. por recuperar de ejercicios anteriores que decreció en 16 mdp.	Concepto	2010	2011	Préstamos al personal de la Financiera	46	43	IVA por recuperar de ejercicios anteriores	16	-	IVA por acreditar del ejercicio	5	7	Operaciones de Reporto Comercial Agrícola	100	1	Para Gastos de Juicio y Cobranza	21	36	Otros deudores	3	-	Estimación para cuentas incobrables	(34)	(26)	Total	157	61
Concepto	2010	2011																										
Préstamos al personal de la Financiera	46	43																										
IVA por recuperar de ejercicios anteriores	16	-																										
IVA por acreditar del ejercicio	5	7																										
Operaciones de Reporto Comercial Agrícola	100	1																										
Para Gastos de Juicio y Cobranza	21	36																										
Otros deudores	3	-																										
Estimación para cuentas incobrables	(34)	(26)																										
Total	157	61																										
Los Bienes Adjudicados aumentaron en 79 mdp	El valor neto de los Bienes Adjudicados ascendió a 119 mdp, monto 79 mdp (197.5%) superior a los 40 mdp registrados en ejercicio 2010.																											

3. Captación

La FR registró una captación de recursos por 106 mdp, que representó 18.4% del Pasivo Total

El **Pasivo Total** se ubicó en 574 mdp (2.1% del **Activo Total**) compuesto por 106 mdp (18.4%) de **Préstamos Bancarios y de Otros Organismos de Largo Plazo**⁵ y 468 mdp (81.6%) de **Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar**, estos últimos sin representar captación o pasivos con costo.

Los componentes importantes del último rubro referido son los siguientes: 257 mdp por Programas de Apoyo, 66 mdp por el registro de Provisiones para Obligaciones Diversas; 48 mdp por Depósitos por Aplicar Derivados de Operaciones Crediticias; y 40 mdp por las Obligaciones Laborales al Retiro, entre otros. Los 257 mdp referidos se deben a apoyos autorizados que al término del ejercicio estaban pendientes de entregar.

Cuadro 6
Integración de Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar
(Millones de pesos)

Concepto	Dic.2010		Dic.2011	
Depósitos por aplicar derivados de operaciones crediticias	77	30.6%	48	10.3%
Sobrantes a disposición de la clientela	1	0.4%	2	0.4%
Recursos FONAGA pendientes de aplicar	31	12.3%	30	6.4%
Impuesto al valor agregado por pagar	1	0.4%	2	0.4%
Impuestos y aportaciones retenidas por enterar	22	8.7%	11	2.4%
Obligaciones laborales al retiro	52	20.6%	40	8.5%
Programas de apoyo	1	0.0%	257	54.9%
Provisiones para obligaciones diversas	54	21.4%	66	14.1%
Contingencias	7	2.8%	6	1.3%
Otras cuentas por pagar	6	2.4%	6	1.3%
Total	252	100%	468	100%

4. Resultados

El Resultado Financiero se ubicó en 2,261 mdp, cantidad inferior en 57 mdp a la generada en 2010

El **Margen Financiero** acumuló 2,261 mdp, generado principalmente de Intereses de Cartera de Crédito por 1,625 mdp, Intereses de Títulos para Negociar por 375 mdp, Intereses por Títulos recibidos en Reporto por 142 mdp e Intereses de Disponibilidades por 113 mdp. Este margen fue inferior en 57 mdp (2.4%) en relación con el año previo, explicado por una reducción en los intereses de Cartera de Crédito por 111 mdp, movimiento que fue parcialmente mitigado por el incremento de 82 mdp en los intereses por Disponibilidades.

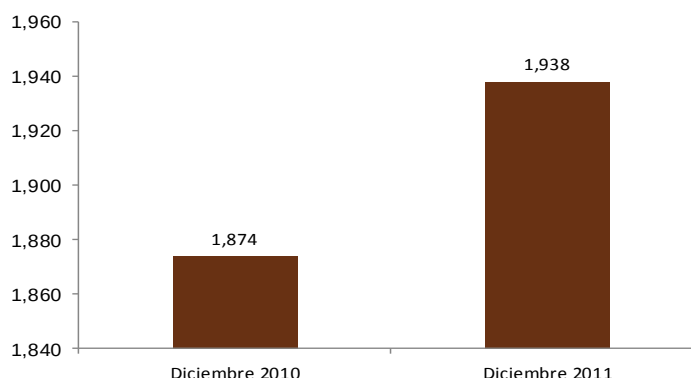
Cuadro 7
Integración del Margen Financiero
(Millones de pesos)

Concepto	2010	2011
Intereses de cartera de crédito	1,736	1,625
Intereses de títulos para negociar	376	375
Premios por reporto bursatil	96	78
Premios por reporto agricola	82	64
Intereses de disponibilidades	31	113
Resultado por valorizacion de moneda extranjera	-3	6
Total	2,318	2,261

⁵ A este respecto la Institución, de conformidad con la modificación al artículo 7 de la LOFR de fecha 26 de junio de 2009, podrá aceptar préstamos o créditos de las instituciones de banca de desarrollo, de los fideicomisos públicos de fomento, de Fideicomisos Instituidos con Relación a la Agricultura constituidos en el Banco de México y de los organismos financieros internacionales.

El Resultado Financiero Ajustado fue suficiente para cubrir los Costos Operativos	La Entidad constituyó con cargo a resultados 323 mdp por concepto de Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios para cubrir el nivel de riesgo de la cartera. Dicha cantidad resultó menor en 121 mdp (27.3%) a la registrada en 2010. Consecuentemente, el Margen Financiero Ajustado alcanzó 1,938 mdp, 64 mdp más y suficiente para afrontar los costos operativos (1,095 mdp), como se comenta más adelante.
---	---

Gráfica 3
Margen Financiero ajustado por riesgos crediticios
(Millones de pesos)



Las Comisiones y tarifas netas por 45 mdp registraron una disminución de 2 mdp y el Resultado por Intermediación registró una pérdida de 5 mdp	Las Comisiones y Tarifas netas le generaron a la Entidad ingresos por 45 mdp, principalmente por los conceptos de administración de Fideicomisos, cobro de Avalúos y Certificados de Garantías Liquidadas, monto inferior en 2 mdp al del año anterior (48 mdp). En referencia al Resultado por Intermediación, se registró una pérdida de 5 mdp, cifra que se compara negativamente con la observada en 2010 cuando reflejó una utilidad de 23 mdp. Tal resultado estuvo asociado a la valuación de las Inversiones en Valores. Respecto de los Ingresos Totales de Operación, éstos se ubicaron en 1,978 mdp, inferiores en 33 mdp, debido a que este año el Resultado por Intermediación fue negativo y los Ingresos por Intereses disminuyeron en 57 mdp, como ya fue comentado.
Los Gastos Operativos representaron 57.6% de los Ingresos de Operación	Los Gastos de Administración y Promoción ascendieron a 1,095 mdp (inferior en 25 mdp a los del 2010, 2.2%) y representaron 55.3% de los Ingresos Totales de Operación (57.6% el año anterior) y 4.1% de los Activos Totales (ligeramente superior al ejercicio previo que registró 4.4%). Los Gastos de Personal, que incluyen las Remuneraciones y Prestaciones al Personal y Consejeros, representaron el 59.0% (647 mdp). Le siguen en importancia los Gastos de Operación por 448 mdp (41.0%), tales como: Honorarios, Rentas, Tecnología, Gastos de Reparación y Mantenimiento, Viaje y Viáticos, Subcontratación de Servicios y Depreciaciones.

	El Resultado de Operación por 883 mdp se vio influido por el aumento en los Ingresos Totales de Operación y la referida disminución en los Gastos de Administración y Operación, traduciéndose en un incremento anual de 58 mdp (7.0%).
--	--

Aumentó en 26 mdp el rubro de Otros Productos

El rubro de **Otros Productos** aumentó en 27 mdp respecto del año previo. La variación se explicó principalmente por la devolución de impuestos por 16 mdp y la aplicación de saldos de Pasivos Antiguos por 19 mdp, derivados de pagos en exceso sin posibilidades de reclamación.

Cuadro 8
Integración de Otros Productos
(Millones de pesos)

Concepto	2010	2011
Comisiones por otorgamiento inicial de crédito	44	46
Ingresos por arrendamiento	1	2
Recuperaciones de provisiones para gastos de juicio	--	2
Recuperaciones (provisiones de 2010)	14	8
Pena convencional de créditos renovados	2	3
Aplicación de pasivos antiguos	13	19
De programas de apoyo	2	5
Por devolución de Impuestos	--	16
Otros Productos	3	4
Total	78	105

**Programas
Especiales de
Apoyo**

Respecto de los apoyos que la Financiera Rural otorgó en cumplimiento del mandato previsto en los artículos 2º y 7º, fracción XVII de su Ley Orgánica, relativos a actividades de constitución y operación de unidades de promoción de crédito, capacitación, organización y asesoría a los Productores e Intermediarios Financieros Rurales (IFR), en el ejercicio 2011 se le asignaron recursos fiscales patrimoniales por 1,384 mdp para la operación de estos Programas, incluyendo 150 mdp por concepto del Programa FINAYUDA. Las erogaciones totales durante el ejercicio 2011 por 971 mdp (inferiores en 28.8% a las efectuadas el año anterior) se destinaron fundamentalmente a los Programas de Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito y el relacionado con la Formación, Capacitación y Consultoría para Productores e Intermediarios Financieros Rurales, que en conjunto absorbieron 87.0% del total de los apoyos.

Los recursos en Administración de Programas Especiales cerraron el año en 1,544 mdp, considerando un saldo al inicio del ejercicio de 1,230 mdp, las aportaciones por 1,384 mdp y las erogaciones por 971 mdp, como se muestra en el siguiente cuadro:

Cuadro 9
Administración de Programas Especiales 2011
(Millones de pesos)

Programa	Saldo 2010	Aportaciones	Apoyos Otorgados y Gastos Realizados	Saldo
Fondo de Garantías Liquidadas	313	-	-	313
Fondo Mutua de Grantias Liquidadas	-	222	-	222
Programa para la Constitucion Garantías Liquidadas	21	71	-38	55
Programa Integral de Formación, Capacitación y Consultoría para Productores e Intermediarios Financieros	413	190	-129	475
Programa para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito	371	716	-716	370
Programa de Reducción de Costos de Acceso al Crédito	112	185	-88	210
Total	1,230	1,384	-971	1,644

	Programa “FINAYUDA: Sinaloa y Sonora” Derivado de las heladas ocurridas en el mes de febrero 2011, en diversos municipios de los estados de Sinaloa y Sonora, declarados en emergencia por la Secretaría de Gobernación, como consecuencia del frente frío número 26 y que provocaron pérdidas totales y parciales en los cultivos, la Financiera en el ámbito de su competencia, activó el Programa de Apoyo FINAYUDA, el cual tiene como objetivo garantizar la cartera afectada por este tipo de contingencias, así como la reactivación de las actividades económicas de los productores. El 24 de mayo de 2011, la CNBV autorizó a la Financiera, registros contables especiales para los créditos cuya fuente de pago se localizara en los Municipios declarados en emergencia. La suma total de las condonaciones de intereses de la cartera crediticia aprobadas por el Comité de Operación al amparo del Programa FINAYUDA Sonora y Sinaloa fue de 44.1 mdp.									
Creación del Fondo Mutual de Garantías Líquidas	Con el fin de incentivar el acceso al financiamiento de los sectores objetivo, la FR ha instrumentado programas y mecanismos cuya finalidad es la mitigación del riesgo y por lo tanto la disminución de la tasa de interés que se cobra a los créditos. Uno de los mecanismos usados para ello es el establecimiento del Fondo Mutual de Garantías Líquidas que cubre la totalidad de los créditos de FR de reciente originación. Este Fondo mitigará el riesgo de todos los créditos que se autoricen desde su implementación y cumplan con las reglas de operación vigentes. Al 31 de diciembre de 2011 no se han aplicado recursos de este Fondo.									
El rubro de Otros Gastos aumentó 34 mdp	El rubro de Otros Gastos ascendió a 65 mdp y estuvo vinculado a la pérdida en la venta de subyacentes de Reportos Agrícolas abandonados y la aplicación de Pasivos Antiguos. El monto resultó 35 mdp inferior, respecto de lo observado el año anterior.									
El Resultado Neto fue superior en 51 mdp al de 2010	El Resultado Neto de 923 mdp registrado por la Entidad superó en 51 mdp a la utilidad de 872 mdp que la Financiera Rural obtuvo durante 2010, explicado principalmente por la disminución en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios en 121 mdp y la reducción de las partidas Gastos de Administración y Promoción por 25 mdp, que compensaron la caída en los Ingresos por Intereses de 57 mdp.									
El ROA y ROE fueron mayores en relación con el ejercicio 2010	Por las características de la Financiera el ROA y ROE son prácticamente equivalentes. El ROE de la Entidad no presentó cambios respecto al del 2010, quedando en 3.5%. Gráfica 4 ROA y ROE⁶ (Porcentajes) <table><caption>Datos de la Gráfica 4: ROA y ROE (Porcentajes)</caption><thead><tr><th>Periodo</th><th>ROA (%)</th><th>ROE (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dic-10</td><td>3.5%</td><td>3.5%</td></tr><tr><td>Dic-11</td><td>3.5%</td><td>3.5%</td></tr></tbody></table>	Periodo	ROA (%)	ROE (%)	Dic-10	3.5%	3.5%	Dic-11	3.5%	3.5%
Periodo	ROA (%)	ROE (%)								
Dic-10	3.5%	3.5%								
Dic-11	3.5%	3.5%								

⁶ El ROE y ROA anuales se calculan con flujos acumulados a 12 meses en el numerador y saldos promedios de 12 meses en el denominador.

II. ANÁLISIS DE RIESGOS

La normatividad prudencial emitida por la CNBV obliga a la Financiera Rural a gestionar tanto Riesgos Discrecionales como No Discrecionales	De conformidad con lo establecido en el artículo 5, fracción II de las Disposiciones de carácter general en materia prudencial, contable y para el requerimiento de información aplicables a Financiera Rural, emitidas por la CNBV, esa Entidad deberá identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables a los que está expuesta y, en lo conducente, los riesgos no cuantificables, en donde los riesgos cuantificables se encuentran subdivididos a su vez en Riesgos Discrecionales: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez y en Riesgos no Discrecionales: Riesgo Operativo, que incluye: Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico. La Institución ha conformado órganos y estructuras que permiten controlar los niveles de riesgo de todas sus operaciones. Los objetivos, lineamientos, políticas de operación y control, límites de exposición, niveles de tolerancia y mecanismos para la realización de acciones correctivas, han sido aprobados por el Consejo Directivo, y definidos por el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que de igual forma ha aprobado metodologías, modelos, parámetros y supuestos para la medición de riesgos (mercado, crédito, liquidez, operacional y legal).
---	--

1. Riesgo de Crédito

El VaR de Crédito incluye la distribución de pérdidas por Regional, así como por Primer y Segundo piso	El cálculo del VaR de Crédito estimado por la Financiera Rural considera el impacto de cambios en variables macroeconómicas (tasa de interés, Producto Interno Bruto (PIB), remesas, Índice Nacional de Precios Productor Agrícola (INPPA), entre otros) sobre la probabilidad de incumplimiento de sus acreditados. Dicho modelo permite realizar pruebas de estrés para distintos escenarios macroeconómicos, mismos que impactan la citada probabilidad de incumplimiento y por consiguiente la pérdida esperada. El cálculo del VaR de crédito se realiza utilizando el modelo Risk Dynamics into the Future (RDF), aprobado por el Comité de Administración Integral de Riesgos en su novena sesión ordinaria de 2010. Al cierre de diciembre 2011, los resultados del VaR para los créditos de avío, prendarios y reportos agrícolas, refaccionarios, simples y de segundo piso (colocación indirecta) arroja los siguientes resultados, dado el escenario macroeconómico vigente:
--	--

Cuadro 10
Valor en Riesgo de Crédito a Diciembre de 2011
(Incluye Reportos)

Distribución de pérdidas Cartera Total Millones de pesos Diciembre 2011								
VAR de Crédito	Sureste	Centro-Occidente Sur	Noreste	Norte	Créditos Primer piso	Créditos Segundo piso	Total diversificado	% del Saldo de Cartera
Pérdida Esperada	124	238	37	66	465	131	595	3.5
Valor en riesgo (99.9%)	195	361	57	82	650	442	965	5.7
Percentil 95	161	294	46	74	551	238	762	4.5
Percentil 99	178	326	50	78	595	317	860	5.1
Saldo Total de Cartera	817	4,870	2,076	1,349	9,112	7,784	16,896	

Fuente: Cálculo proporcionado por la Institución

VAR Acumulado: Pérdida Esperada más Pérdida No Esperada

El VaR de crédito se ubicó en 965 mdp (595 mdp de Pérdida Esperada y 370 mdp de Pérdida No Esperada)	El VaR de Crédito anual al finalizar el ejercicio al 99.9% de confianza fue de 965 mdp para la Cartera Total. De dicha cantidad, el componente de Pérdida Esperada (PE) ascendió a 595 mdp, mientras que la Pérdida No Esperada (PNE) se ubicó en 370 mdp (obtenida como la diferencia entre el VaR de Crédito y la Pérdida Esperada). En 2010, el cálculo fue de 1,199 mdp y la Pérdida Esperada ascendió a 800 mdp, por lo que la No Esperada fue de 399 mdp. Durante el año de análisis, los decrementos observados en el VaR de Crédito y en la Pérdida Esperada derivan de una menor expectativa de incumplimientos en la Cartera de la Institución; al cierre de diciembre de 2011 se contó con una menor Cartera Vencida con respecto a 2010, mejora que se reflejó en la disminución de la probabilidad de incumplimiento del segmento de clientes de segundo piso regulados, que disminuyó de 658 mdp a 442 mdp.
El Patrimonio no se afectaría significativamente si se materializara la Pérdida No Esperada	La Financiera Rural registró Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios del orden de 967 mdp al finalizar 2011, definidas mediante el enfoque regulatorio de calificación de cartera, por lo que se observaría un superávit respecto de su Pérdida Esperada por 595 mdp si ambos enfoques fueran totalmente equivalentes. Consecuentemente, en el evento de que la Pérdida No Esperada se materializara (situación que se registraría en el 0.1% de los casos), se tendría disponible dicho superávit para solventarla sin afectar el Patrimonio. Es decir, tan sólo con las Estimaciones constituidas se cubriría íntegramente el VaR.

2. Riesgo de Mercado

El Var de Mercado se ubicó en 1.27 mdp a un día al 95% de confianza, según el Método Histórico	La FR dispone de metodologías internas para estimar su nivel de Riesgo de Mercado. Dichos enfoques permiten la determinación del Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) de Mercado a través de los métodos Histórico y Monte Carlo. Los cálculos se realizan para un horizonte de un día y con un nivel de confianza del 95%, sobre las posiciones que se mantienen en Inversiones en Valores. Al 31 de diciembre de 2011, el VaR de Mercado medido a través del método histórico se ubicó en 1.27 mdp y a través del método Montecarlo se ubicó en 1.19 mdp, (0.62 mdp y 0.26 mdp más que al 31 de diciembre de 2010, respectivamente). Con ambos métodos se aprecia un crecimiento en el riesgo del portafolio total, explicado por el aumento en la volatilidad de la sobretasa de BPAS 182 durante el primer trimestre de 2011 y un aumento en la sobretasa de Bondes D durante el primer trimestre y septiembre del 2011.
--	---

Cuadro 11
Valor en Riesgo de Mercado
(Millones de pesos)

Método empleado para cálculo del VaR (95%)	Diciembre 2010	Diciembre 2011
Histórico	0.6490	1.2702
Monte Carlo	0.9237	1.1876

El VaR de mercado a 1 día al 95% de confianza trasladado a un trimestre fue de 12.1 mdp	De haberse materializado el VaR Histórico, el Resultado Neto de la Financiera Rural del cierre del ejercicio 2011 (923 mdp) disminuiría 0.1% en un día. Una práctica internacional consiste en trasladar el Valor en Riesgo de Mercado a periodos trimestrales, a efecto de determinar el impacto sobre el Patrimonio y las
---	---

	utilidades de eventos adversos que pudieran manifestarse a lo largo de dichos periodos, suponiendo la retención de las posiciones. En el caso de la Financiera Rural, utilizando los procedimientos convencionales, se obtiene un VaR Histórico en el trimestre equivalente al 95% de confianza de 12.1 mdp, cantidad que representó 1.3% del Resultado Neto y menos del 0.05% del Patrimonio.
--	--

3. Otros Riesgos

<i>Dado que la FR prácticamente no tiene pasivos, sus requerimientos de liquidez son marginales</i>	El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) de la Financiera Rural en su séptima sesión ordinaria de 2010 renovó la metodología para obtener la pérdida potencial por riesgo de liquidez. Esta metodología se basa en analizar el flujo de recursos de la Institución considerando la colocación proyectada y la recuperación de la cartera de crédito, del resultado se determina el monto del posible faltante de liquidez. Éste se compara con los recursos líquidos del portafolio. Aplicando esta metodología para el cierre de 2011 no se estimó que sea necesario que la Tesorería tenga un requerimiento de liquidez que obligue a realizar ventas anticipadas de instrumentos. Es de señalarse que derivado de que la FR no tiene prácticamente pasivos, sus requerimientos de liquidez para cubrir obligaciones con terceros es marginal.
<i>Se tienen identificados los principales Riesgos Operativos</i>	El CAIR en la Cuarta Sesión Ordinaria de 2011, renovó la metodología para evaluar el Riesgo Operativo y aprobó un nivel de tolerancia del 80% de los riesgos identificados en niveles medio o inferiores. Durante el ejercicio referido, también llevó a cabo el ciclo completo de la gestión de riesgo operativo: identificación y evaluación de riesgos y la generación de planes de tratamiento para los riesgos de los macroprocesos de la Institución. Durante el segundo semestre de 2010, la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR), la Dirección Ejecutiva de Contraloría Interna (DECI) y las áreas involucradas en cada proceso concretaron los talleres de identificación y evaluación del riesgo operativo, de los cuales se obtuvo como resultado el mapa de riesgos institucional. De los riesgos evaluados por la Institución, se han identificado un total de 154, de los cuales el 85.1% (131) se encuentra en el cuadrante IV (Riesgos con Probabilidad e Impacto Bajos), el 13.0% (20) está en el cuadrante III (Riesgos de Probabilidad Baja e Impacto Alto), el 1.3% (2) se ubica en el cuadrante II (Riesgos de Probabilidad Alta e Impacto Bajo) y 0.6% (1) en el cuadrante I (Riesgos de Probabilidad e Impacto Alto). Una de las razones principales para este cambio fue la implementación y conclusión del proceso de reingeniería y sistematización del área de Fiduciario, dado que 11 de los 12 riesgos de alto impacto registrados en el ejercicio pasado pertenecían a este proceso. Algunos de estos riesgos fueron eliminados y en los otros se redujo su probabilidad de impacto.
	Para cuantificar el Riesgo Legal , el Consejo Directivo de la Financiera aprobó un nivel de tolerancia de 1 mdp anual derivado del incumplimiento de disposiciones legales y administrativas que deriven en la imposición de alguna multa o sanción.

	También aprobó un nivel de tolerancia de 5 mdp anuales por Riesgo Legal para cada una de las materias civil, mercantil, laboral, fiscal y administrativa, por riesgo derivado de la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables que impliquen eventos de pérdida, como consecuencia de demandas iniciadas en contra de la Financiera. La UAIR recibe información que provee tanto la Dirección General Adjunta Jurídica y Fiduciaria (DGAJF) (para eventos de pérdida por la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables) y de la Unidad Administrativa sancionada o multada (en el caso de que la pérdida se deba al incumplimiento de disposiciones legales y administrativas). Asimismo, la UAIR es la responsable de hacer del conocimiento del CAIR los eventos de pérdida con base en la información que le provean las diversas Unidades Administrativas y la DGAJF. A continuación se reportan los resultados siguientes: • La subdirección Corporativa Jurídica Contenciosa no reportó juicios iniciados por la imposición de multas o sanciones a la Institución, como consecuencia de incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas por parte de las Unidades Administrativas de la Financiera. • En el rubro Civil y Mercantil se identificaron cinco juicios para los que se constituyó una contingencia por un total de 3 mdp. • En el rubro de juicios administrativos, al cierre de diciembre la Financiera, registra la demanda por nulidad de la rescisión administrativa del contrato de prestación de servicios de seguridad y vigilancia. No se ha generado contingencia por este rubro. • En el rubro Laboral, al finalizar el 2011, existen 14 juicios en trámite por supuesto despido injustificado, para lo cual se constituyó una contingencia por 2 mdp que cubrirían una eventual resolución adversa. Adicionalmente, se cuenta con 276 juicios laborales por sustitución patronal para los cuales no se ha requerido constituir contingencia.
Durante 2011 se presentó el avance de la metodología para identificar el Riesgo Tecnológico y se aprobó un nivel de tolerancia del 80%	En la Decima Sesión Ordinaria de 2011 del CAIR, se presentó el avance de la metodología “Administración de Riesgos de Tecnologías de la Información y Comunicación” para Riesgo Tecnológico. El objetivo es identificar, evaluar y controlar los riesgos tecnológicos de la Financiera así como establecer los planes de mitigación para aquellos riesgos que se encuentren fuera del nivel de tolerancia determinado. El CAIR aprobó un nivel de tolerancia de 80% de los riesgos identificados localizados en niveles medio o inferiores.

4. Capitalización

La Financiera Rural no está sujeta a requerimientos de capitalización bajo estándares bancarios	A la Financiera Rural no le son aplicables las <i>Reglas para los requerimientos de capitalización</i> dirigidas a las instituciones de crédito, ya que las restricciones que tiene para apalancarse la obligan a tener una relación de patrimonio a activos sujetos a riesgo considerablemente por encima del mínimo regulatorio establecido en esas reglas. Conforme a su misma Ley, sí tiene la obligación de mantener su Patrimonio conforme se detalla más adelante.
El Patrimonio aumentó 5.3%	El Patrimonio Total alcanzó 26,442 mdp que representó un crecimiento de 1,337 mdp (5.3%) en el año, fundamentalmente por el Resultado Neto del ejercicio por 923 mdp.

Cuadro 12
Patrimonio
(Millones de pesos)

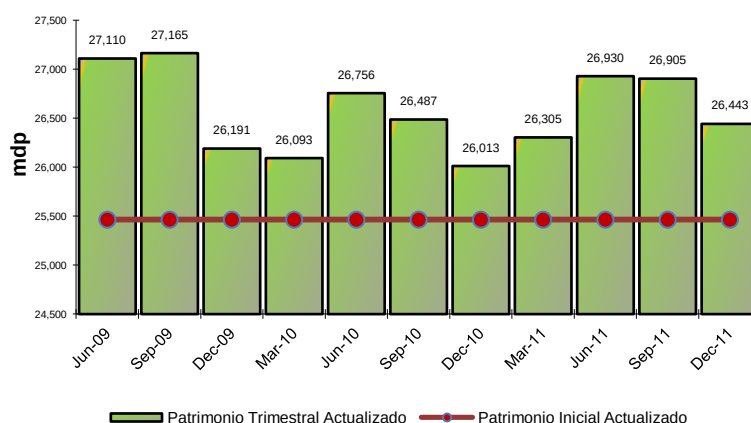
Patrimonio	2010	2011
Patrimonio Contribuido		
Aportaciones	22,595	23,009
Patrimonio Ganado		
Resultado de ejercicios anteriores	1,638	2,510
Resultado Neto	872	923
Total Ganado	2,510	3,434
Total	25,105	26,442

El Patrimonio Total de la Financiera Rural excede en 979 mdp al Patrimonio inicial actualizado

El último párrafo del artículo 2 de la Ley Orgánica de la Financiera Rural, señala que en el desarrollo de su objeto y con el fin de fomentar el desarrollo integral del sector rural, esa Entidad estará obligada a preservar y mantener los recursos de su patrimonio destinado al otorgamiento de crédito, así como a manejar sus recursos de manera prudente, eficiente y transparente.

En atención a este mandato, en la siguiente Gráfica se representa el nivel del Patrimonio Total al 31 de diciembre de 2011, mismo que se ha preservado al registrar un monto de 26,442 mdp, cifra que excede en 978 mdp al patrimonio inicial actualizado (17,515 mdp a cifras históricas y 25,464 mdp a precios de diciembre de 2011).

Gráfica 5
Comparación del Patrimonio
(Millones de pesos constantes a precios de diciembre de 2011)



III. ANEXO

Los recursos recibidos del Gobierno Federal a los que se refiere el Artículo Noveno Transitorio de la Ley Orgánica de la Financiera Rural, los intereses, rentas, plusvalías, rendimientos y demás recursos que obtenga esa entidad derivado de las inversiones que realiza y de las operaciones que celebra, así como de los demás derechos y obligaciones generados por cualquier título, forman parte del *Fondo de la Financiera Rural*⁷.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, el saldo de los recursos líquidos que conforman el citado *Fondo de la Financiera Rural*, según rubro y destino, se presenta a continuación:

**Distribución de los recursos líquidos del Fondo
(Millones de pesos)**

Fondo de la Financiera (Según su distribución por rubros)	2010	2011
Disponibilidades	604	3,993
Inversiones en Valores	6,514	5,847
Inversiones por operaciones de reporto	3,101	1,766
Reportos con certificados de deposito (recursos no líquidos)	-729	-1,052
Total de Recursos por Recibir del Fondo de la Financiera	9,490	10,554

El saldo por destino de recursos al 31 de diciembre de 2010 y 2011, se ubicó en:

Fondo de la Financiera	2010	2011
	Millones de pesos	
Para colocación crediticia	6,283	6,744
Para actividades de capacitación, organización y asesoría de Productos e Intermediarios Financieros Rurales	4	113
Para la constitución de operación de las Unidades de Crédito	49	221
Para la Red. de Costos de acceso al Crédito	19	137
Para el Fondo de Garantías Liquidadas	342	621
Para el gasto de Administración y operación	363	300
Productos	2,430	2,418
Total de Recursos del Fondo de la Financiera	9,490	10,554

Los movimientos que registró el Fondo destinado a Colocación Crediticia entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, fueron los siguientes:

**Fondo destinado a la Colocación Crediticia
(Millones de pesos)**

Fondo de Recursos para la Colocación Crediticia	2010	2011
	Millones de pesos	
Saldo Inicial	5,988	7,649
Créditos otorgados en el periodo	-21,964	-23,959
Recuperaciones crediticias	22,213	23,118
Cobranza por aplicar (aplicada) en el periodo	42	-71
Saldo antes del traspaso	6,279	6,737
Traspaso de productos ganados	1,370	1,406
Recursos disponibles	7,649	8,143

⁷ De conformidad con el Artículo 22 de la Ley Orgánica de la Financiera Rural, ésta constituyó un Fondo cuyo soporte operativo está a su cargo. Los recursos del Fondo son empleados para el cumplimiento del objeto de la Financiera y se constituyeron inicialmente con los recursos líquidos (10,944 mdp) y activos propiedad del Banco Nacional de Crédito Rural, S.N.C. (6,571 mdp) que el Gobierno Federal transfirió a la Financiera como su Patrimonio Inicial, tal y como lo señala el Noveno Transitorio de la Ley ya referida.

Los movimientos relativos al Fondo destinado para Gastos de Administración y Operación entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Fondo destinado para Gastos de Administración y Operación
(Millones de pesos)

Fondo de Recursos Gastos de Administración y Operación	2010	2011
Saldo Inicial	1,507	1,423
Gastos de Administración	-1,040	-1,066
Comisiones y tarifas pagadas	-3	-3
Adquisición de activo fijo	-20	-4
Cuentas por cobrar	-19	-11
Pago de pasivos de ejercicios anteriores	-62	-39
Saldo antes de traspaso	363	300
Traspaso de productos ganados	1,060	1,012
Recursos Disponibles	1,423	1,312

Los movimientos que registraron el Fondo destinado para actividades de Formación, Capacitación, Organización y Asesoría, el Fondo destinado para la Constitución de Garantías Liquidadas, el Fondo destinado para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito, Fondo destinado para la Reducción de Costos de Acceso al Crédito y el Fondo de Productos, fueron los siguientes:

Fondo destinado para actividades de Capacitación, Organización y Asesoría
(Millones de pesos)

Fondo para actividades de Capacitación, Organización y Asesoría	2010	2011
Saldo Inicial	20	4
Aportaciones en el ejercicio	226	296
Traspaso de recursos a otros Programas	-59	-106
Erogaciones Realizadas	-183	-81
Recursos Disponibles	4	113

Fondo destinado para la Constitución de Garantías Liquidadas
(Millones de pesos)

Fondo destinado para la Constitución de Garantías líquidas	2010	2011
Saldo Inicial	346	342
Aportaciones en el ejercicio	100	170
Ingresos por Intereses y comisiones de crédito del periodo	18	19
Traspaso de recursos a otros Programas	-10	124
Erogaciones realizadas	-112	-34
Recursos Disponibles	342	621

Fondo destinado para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito
(Millones de pesos)

Fondo destinado para la Constitución y Operación de Unidades de Promoción de Crédito	2010	2011
Saldo Inicial	96	49
Aportaciones en el ejercicio	924	599
Traspaso de recursos a otros Programas	125	117
Erogaciones realizadas	-1,096	-544
Recursos Disponibles	49	221

Fondo destinado para la Reducción de Costos de Acceso al Crédito
(Millones de pesos)

Fondo destinado para la Reducción de Costos al Crédito	2010	2011
Saldo Inicial	29	19
Aportaciones en el ejercicio	110	319
Traspaso de recursos a otros Programas	-56	-134
Erogaciones realizadas	-64	-67
Recursos Disponibles	19	137