

### III. OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS, E INFORME DE LAS OPERACIONES DE CANJE Y REFINANCIAMIENTO DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO AL TERCER TRIMESTRE DE 2013

#### 1. Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del tercer trimestre de 2013<sup>1</sup>.

EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 (Millones de pesos) CUADRO 1				
Concepto	Saldo <sup>1/-</sup>	Saldo <sup>2/-</sup>	Variación % <sup>3/-</sup>	
	31-dic-12	30-sep-13	Nominal	Real <sup>4/-</sup>
Emisiones realizadas	860,779	891,152	3.53	1.56
Créditos contratados	8,997	4,656	-48.25	-49.23
Operaciones con instrumentos financieros derivados <sup>5/-</sup>	99	75	-24.13	-25.57
Reserva para la Protección al Ahorro	12,946	15,526	19.92	17.64
Reservas y otros pasivos	1,338	477	-64.38	-65.06
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>884,161</b>	<b>911,887</b>	<b>3.14</b>	<b>1.17</b>
Recursos líquidos <sup>6/-</sup>	68,370	87,300	27.69	25.26
<b>PASIVOS NETOS <sup>7/-</sup></b>	<b>815,791</b>	<b>824,586</b>	<b>1.08</b>	<b>-0.85</b>

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

<sup>1/-</sup> Cifras conforme a Estados Financieros.

<sup>2/-</sup> Cifras preliminares.

<sup>3/-</sup> Variaciones con respecto a diciembre de 2012.

<sup>4/-</sup> Se utiliza la inflación acumulada de enero a septiembre de 2013 de 1.94 por ciento dada a conocer por el INEGI.

<sup>5/-</sup> Corresponde al Valor de Mercado de las operaciones con instrumentos financieros derivados.

<sup>6/-</sup> No incluye el saldo de los recursos de cuotas 25 por ciento correspondiente a recursos para operación y gastos de administración del Instituto.

<sup>7/-</sup> Pasivos totales menos recursos líquidos.

Fuente: IPAB.

Al cierre de septiembre de 2013, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2012, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- Un incremento del 1.56 por ciento en términos reales en el rubro “Emisiones realizadas”, lo cual se explica por una colocación neta de Bonos por 13 mil 673.9 millones de pesos, en términos reales, durante el periodo de enero a septiembre de 2013.
- Una disminución en el rubro “Créditos contratados” del 49.23 por ciento en términos reales, debido a la liquidación por vencimiento de las porciones 1 y 3 del crédito contratado con HSBC México, S.A. (HSBC) por un total de 4 mil millones de pesos; a la amortización parcial de 25 millones de dólares de los EE. UU., equivalentes a 319.8 millones de pesos, del crédito que el Instituto tiene contratado con Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), cuyos recursos provienen del Banco Interamericano de Desarrollo, así como a una menor provisión de intereses al cierre de septiembre de 2013 respecto al presentado en diciembre de 2012.

<sup>1</sup> Ejercicio elaborado a partir de los estados financieros preliminares del Instituto.

- c. El rubro “Operaciones con instrumentos financieros derivados” presentó una disminución del 25.57 por ciento en términos reales, la cual se explica en mayor medida por el efecto en la valuación a mercado de estos instrumentos, debido a la liquidación de los flujos presentados durante el periodo de enero a septiembre de 2013, provenientes de la cobertura del crédito contratado con NAFIN.
- d. Un incremento en el rubro “Reserva para la Protección al Ahorro” del 17.64 por ciento en términos reales respecto a diciembre de 2012, como resultado de la acumulación de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto, así como a la recepción de Cuotas correspondientes a ejercicios fiscales previos por un importe de 565.9 millones de pesos.
- e. Una disminución del 65.06 por ciento en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido principalmente a un decremento en términos nominales del saldo de la reserva para asuntos contenciosos por 860 millones de pesos. Dicha disminución obedece a la reclasificación de las reservas de juicios contenciosos.

Cabe señalar que la disminución que registra la deuda neta del Instituto con respecto a diciembre de 2012, obedece tanto a la aplicación de recursos propios como a la variación en la tasa real observada contra la prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2013 publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. La aplicación de los recursos presupuestarios recibidos, el ingreso de mayores cuotas (75 por ciento), así como la recuperación de activos contribuyeron en 0.44 puntos porcentuales en el decremento de la deuda neta, mientras que el 0.41 por ciento restante se explica por la menor tasa real observada en el periodo.

Respecto a la deuda como porcentaje de PIB, al cierre de septiembre de 2013, ésta representó el 5.17 por ciento, dato menor en 0.04 puntos porcentuales respecto al presentado al cierre del tercer trimestre de 2012. De dicha variación 0.06 puntos porcentuales obedecen al decrecimiento real de 1.33 puntos porcentuales de la deuda respecto a la observada al cierre de septiembre de 2012 y 0.01 puntos porcentuales se explican por el ingreso de mayores cuotas (75 por ciento) y recuperaciones recibidas en los últimos doce meses, respecto a las presupuestadas. Lo anterior fue parcialmente compensado en 0.03 puntos porcentuales por el decrecimiento en términos reales del PIB nominal con respecto al cierre de septiembre de 2012.

## 2. Fuentes y usos

### a. Cuotas

Durante el tercer trimestre de 2013, se recibieron 3 mil 813.7 millones de pesos por concepto de Cuotas que las instituciones de banca múltiple cubren al Instituto, así como a la recepción de Cuotas correspondientes a ejercicios fiscales previos, derivado de la auditoría efectuada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para revisar el procedimiento seguido por las Instituciones para la determinación del reporte regulatorio relativo a la metodología de cálculo de la base para el cobro de las cuotas que las Instituciones pagan al IPAB.

De este total, el 75 por ciento se destina al servicio de deuda que mantiene el Instituto; el restante 25 por ciento después de cubrir gastos de operación y administración, se aplica al Fondo para la Protección al Ahorro.

b. Refinanciamiento

Durante el periodo de julio a septiembre de 2013 se obtuvieron recursos por 43 mil 909.5 millones de pesos provenientes de la colocación primaria de los Bonos. Con los recursos de refinanciamiento el Instituto pagó las obligaciones siguientes:

- Pago de intereses y principal de los Bonos por 40 mil 821.1 millones de pesos.
- Pago de principal e intereses de créditos contratados por 235.5 millones de pesos.

c. Recuperaciones

Durante el tercer trimestre de 2013, se recibieron 82 mil 224 pesos, derivado del reembolso de gastos y costos generados por juicio ordinario mercantil, en el cual el IPAB fue absuelto. Dichos recursos se integraron a las disponibilidades del Instituto.

Las diferentes fuentes de recursos del Instituto no presentan, necesariamente, una aplicación que refleje el monto exacto que fue ingresado. Lo anterior, en virtud de la acumulación o uso de activos líquidos en ese periodo.

### 3. Activos

En los cuadros siguientes se muestra la evolución de los Activos del Instituto al cierre del tercer trimestre de 2013<sup>2</sup>.

#### EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(Millones de pesos)

##### CUADRO 2

Concepto	Saldo <sup>1-/</sup>	Saldo <sup>2-/</sup>	Variación % <sup>3-/</sup>	
	31-dic-12	30-sep-13	Nominal	Real <sup>4-/</sup>
Activos Líquidos	55,423	71,775	29.50	27.04
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo para la Protección al Ahorro	12,946	15,526	19.92	17.64
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto <sup>5-/</sup>	77	184	139.73	135.17
Recuperación de cartera y activos <sup>6-/</sup>	249	246	-1.21	-3.09
Otros activos	113	107	-5.16	-6.96
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	5,668	5,607	-1.07	-2.96
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>74,475</b>	<b>93,443</b>	<b>25.47</b>	<b>23.08</b>

#### EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(Millones de pesos)

##### CUADRO 3

Chequeras fideicomisos	209	207	-1.03	-2.91
Activos por recuperar	39	39	-1.39	-3.27
<b>TOTAL</b>	<b>249</b>	<b>246</b>	<b>-1.09</b>	<b>-2.97</b>
Activos por recuperar/Activos Totales	0.05%	0.04%	-0.01	N.A.

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

<sup>1-/</sup> Cifras conforme a Estados Financieros.

<sup>2-/</sup> Cifras preliminares.

<sup>3-/</sup> Variaciones con respecto a diciembre de 2012.

<sup>4-/</sup> Se utiliza la inflación acumulada de enero a septiembre de 2013 de 1.94 por ciento dada a conocer por el INEGI.

<sup>5-/</sup> Se considera el saldo de la cuenta de cheques para el manejo de gastos de operación y administración del Instituto.

<sup>6-/</sup> Recuperación de cartera y activos menos pasivos de instituciones en etapa de liquidación y quiebra con terceros distintos del IPAB.

N.A. No aplica.

Fuente: IPAB.

Al 30 de septiembre de 2013, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, ascendió a 93 mil 443 millones de pesos, cifra que representó un aumento del 23.08 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente al mes de diciembre de 2012.

Este aumento se explica principalmente por las variaciones siguientes:

- Un incremento del 27.04 por ciento en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido a la acumulación de recursos generada por la colocación de BPAS durante el periodo de enero a septiembre de 2013. Estos recursos serán utilizados para el pago de las obligaciones financieras del Instituto en términos de lo previsto en las “Políticas y estrategias para el refinanciamiento de pasivos y para el manejo de caja” aprobadas por la Junta de Gobierno del propio Instituto.
- Un aumento del 17.64 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento - Fondo para la Protección al Ahorro”, por la acumulación de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que el Instituto recibe mensualmente de las

<sup>2</sup> Ejercicio elaborado a partir de los estados financieros preliminares del Instituto.

instituciones de banca múltiple, así como a la recepción de Cuotas correspondientes a ejercicios fiscales previos por un importe de 565.9 millones de pesos; lo anterior, derivado de la auditoría efectuada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para revisar el procedimiento seguido por las Instituciones para la determinación del reporte regulatorio relativo a la metodología de cálculo de la base para el cobro de las cuotas que las Instituciones pagan al IPAB.

- c. Un aumento del 135.17 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto”, por el incremento en el monto por ejercer del gasto operativo presupuestado.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- d. Una disminución del 3.09 por ciento en términos reales en el rubro “Recuperación de cartera y activos”, debido principalmente a la disminución del saldo en las disponibilidades de la banca en quiebra, derivado principalmente del pago de honorarios y gastos de administración y operación.
- e. Una disminución del 2.96 por ciento en términos reales en el rubro “Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar”. Lo anterior debido a una menor sobretasa de colocación promedio y a un menor plazo promedio de vencimiento de los títulos en circulación al cierre de septiembre de 2013, respecto al presentado al cierre de diciembre de 2012.

#### 4. Posición financiera

Al cierre del tercer trimestre de 2013, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 911 mil 887 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 93 mil 443 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras, igual a 818 mil 443 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 0.84 por ciento con respecto a diciembre de 2012, y se explica por el decrecimiento real observado de 0.85 por ciento en la deuda neta del Instituto, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución nominal de 61 millones de pesos en la sobretasa de las emisiones pendientes de amortizar.

#### POSICIÓN FINANCIERA DEL IPAB AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

(Millones de pesos)

#### CUADRO 4

Concepto	Saldo <sup>1/</sup>	Saldo <sup>2/</sup>	Variación % <sup>3/</sup>	
	31-dic-12	30-sep-13	Nominal	Real <sup>4/</sup>
Pasivos Totales	884,161	911,887	3.14	1.17
Activos Totales	74,475	93,443	25.47	23.08
<b>Posición Financiera</b>	<b>809,685</b>	<b>818,443</b>	<b>1.08</b>	<b>-0.84</b>

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

<sup>1/</sup> Cifras conforme a Estados Financieros.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.

<sup>3/</sup> Variaciones con respecto a diciembre de 2012.

<sup>4/</sup> Se utiliza la inflación acumulada de enero a septiembre de 2013 de 1.94 por ciento dada a conocer por el INEGI.

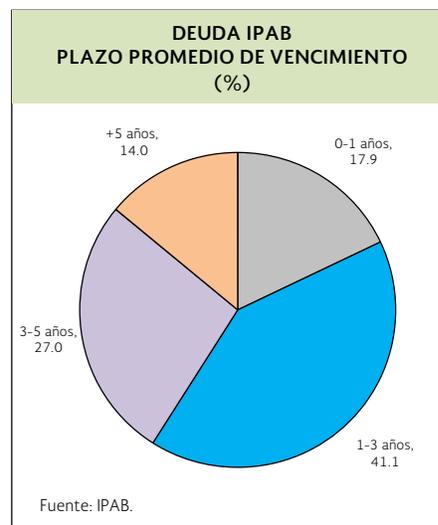
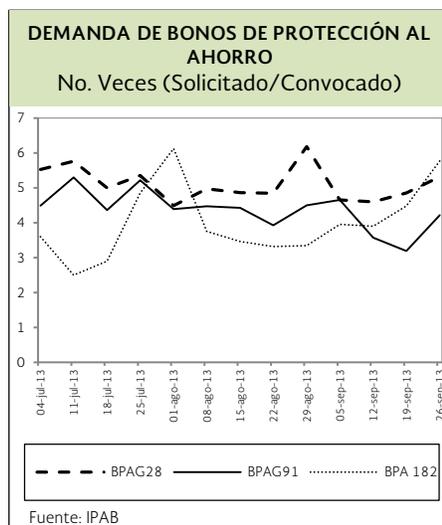
Fuente: IPAB.

## 5. Operaciones de canje y refinanciamiento

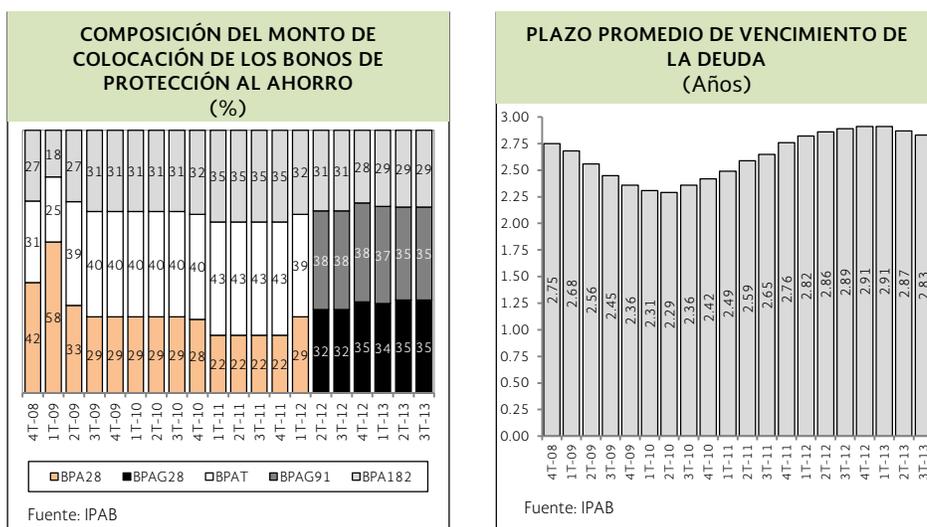
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2013, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras y, conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 24 de junio de 2013, durante el tercer trimestre de 2013 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 44 mil 200 millones de pesos.

Durante el tercer trimestre de 2013, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.52 veces el monto subastado, presentando una disminución de 0.32 veces el monto subastado con respecto al nivel observado durante el segundo trimestre de 2013. Asimismo, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.22 puntos porcentuales, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales respecto a la sobretasa promedio registrada durante el segundo trimestre de 2013.

Al cierre del tercer trimestre de 2013, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.83 años, menor a la observada al cierre del segundo trimestre de 2013 de 2.87 años; siendo de 2.84 años para los Bonos y 0.31 años para los créditos. El porcentaje de la deuda con vencimiento mayor a 5 años mostró un decremento de 1.1 puntos porcentuales respecto al cierre de junio de 2013, debido a la disminución que ha venido presentando la colocación semanal de BPAS a plazo de 7 años durante los últimos 2 años.



En la primera gráfica que se muestra a continuación, se presenta la evolución que ha tenido la composición del monto de colocación trimestral de los Bonos, y en la segunda gráfica se presenta el cambio que se ha observado en el plazo promedio de vencimiento de la deuda total del Instituto.



Conforme a lo anunciado el 26 de septiembre de 2013, para el cuarto trimestre del año, el monto total de Bonos a colocar ascenderá a 44 mil 200 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por un total de 27 mil 585 millones de pesos integrados por 789 millones de pesos de BPAs; 8 mil 304 millones de pesos de BPAG28; 2 mil 436 millones de pesos de BPAT; 4 mil 857 millones de pesos de BPAG91 y 11 mil 200 millones de pesos de BPA182. De esta forma, el monto objetivo neto a colocar de Bonos de Protección al Ahorro será de 16 mil 615 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional.

### 6. Calificaciones crediticias

El 13 de septiembre de 2013, la agencia calificadora Standard & Poor’s, S.A. de C.V. confirmó las calificaciones en escala global de largo y corto plazo en moneda extranjera del IPAB, de ‘BBB’ y ‘A-2’ y en moneda local de ‘A-’ y ‘A-2’, respectivamente, así como las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional de largo plazo de ‘mxAAA’ y de corto plazo de ‘mxA-1+’. Asimismo, confirmó la calificación de emisión en escala global en moneda local de ‘A-’ y en escala nacional de ‘mxAAA’ de los BPAS. La perspectiva positiva de las calificaciones en escala global del IPAB refleja la de las calificaciones soberanas de México.