

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

#### 1. Pasivos

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

EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 30 DE JUNIO DE 2013 (Millones de pesos) CUADRO 1				
Concepto	Saldo <sup>1/</sup>	Saldo <sup>2/</sup>	Variación % <sup>3/</sup>	
	31-dic-12	30-jun-13	Nominal	Real <sup>4/</sup>
Emisiones realizadas	860,779	881,465	2.40	1.09
Créditos contratados	8,997	4,827	-46.35	-47.03
Operaciones con instrumentos financieros derivados <sup>5/</sup>	99	94	-5.22	-6.44
Reserva para la Protección al Ahorro	12,946	14,533	12.25	10.81
Reservas y otros pasivos	1,338	478	-64.25	-64.71
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>884,161</b>	<b>901,397</b>	<b>1.95</b>	<b>0.64</b>
Recursos líquidos <sup>6/</sup>	68,370	82,682	20.93	19.38
<b>PASIVOS NETOS<sup>7/</sup></b>	<b>815,791</b>	<b>818,715</b>	<b>0.36</b>	<b>-0.93</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 junio de 2013 de 1.30 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 junio de 2013, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2012, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- Un aumento del 1.09 por ciento en términos reales en el rubro de “Emisiones realizadas”, lo cual se explica por una colocación neta de Bonos por 9 mil 495.2 millones de pesos, en términos reales, durante el periodo de enero a junio de 2013.
- Una disminución en el rubro “Créditos contratados” del 47.03 por ciento en términos reales, debido a la liquidación por vencimiento de las porciones 1 y 3 del crédito contratado con HSBC por un total de 4 mil millones de pesos y a la amortización parcial de 12.5 millones de dólares de los EE.UU., equivalentes a 154.8 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 por una menor provisión de intereses al cierre de junio 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 6.44 por ciento en términos reales, debido principalmente al efecto en la valuación a mercado de estos instrumentos derivado de un mayor tipo de cambio observado al 30 de junio de 2013, respecto al presentado al cierre del ejercicio fiscal de 2012.
- d. Un incremento en el rubro "Reserva para la Protección al Ahorro" del 10.81 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.
- e. Una disminución del 64.71 por ciento en términos reales en el rubro “Reservas y otros Pasivos”, debido 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 en términos reales observada de la deuda neta del Instituto se explica por la aplicación de los recursos presupuestarios recibidos, por el ingreso de mayores cuotas (75 por ciento) y la recuperación de activos respecto a los ingresos presupuestados para dicho periodo, contribuyendo en 0.74 puntos porcentuales, así como por una menor tasa de interés real observada en el periodo de enero a junio de 2013, la cual impacta en 0.19 puntos porcentuales, respecto a la prevista en el marco macroeconómico para el 2013 de los Criterios Generales de Política Económica.

Respecto a la deuda como porcentaje de PIB, al cierre de junio de 2013, ésta representó el 5.14 por ciento, dato menor en 0.10 puntos porcentuales respecto al presentado al cierre del segundo trimestre de 2012. Dicha disminución se explica por el crecimiento en términos reales del PIB nominal con respecto al cierre de junio de 2012, el cual contribuye en 0.01 puntos porcentuales y a la disminución en 0.09 puntos porcentuales, debido al decrecimiento real de 1.80 puntos porcentuales de la deuda respecto a la observada al cierre de junio de 2012.

## **2. Fuentes y usos**

### **a. Cuotas**

Durante el segundo trimestre de 2013 se recibieron 3 mil 83.7 millones de pesos por concepto de Cuotas que las instituciones de banca múltiple cubren al Instituto. 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. Recursos fiscales**

Durante el segundo trimestre de 2013, el Instituto recibió recursos del Ramo General 34, del Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2013, correspondientes a las “Obligaciones surgidas de los Programas de Apoyo a Ahorradores”, por un monto de 6 mil 529.6 millones de pesos, los cuales fueron destinados al pago de amortizaciones de BPAS. Por otro lado, los intereses generados por 6.1 millones de pesos, derivado de la inversión de los recursos recibidos se aplicaron al pago de intereses del crédito contratado con HSBC.

c. Refinanciamiento

Durante el periodo de abril a junio de 2013 se obtuvieron recursos por 43 mil 958.9 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 32 mil 509.7 millones de pesos.
- Pago de principal e intereses de créditos contratados por 4 mil 83.3 millones de pesos.

d. Recuperaciones

Durante el segundo trimestre de 2013 ingresaron recursos por 1.2 millones de pesos, los cuales provienen del convenio de terminación a la comisión mercantil que el IPAB otorgó a Banco Unión en el Convenio de Reconocimiento de Adeudo y Asunción de fecha 4 de diciembre de 2002 y el Reconocimiento de Adeudo del 1 de diciembre de 2003, celebrados entre la Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Banca de Desarrollo, en su carácter de fiduciaria del Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda, el IPAB y Banco Unión. 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 segundo trimestre de 2013<sup>2</sup>.

---

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

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 30 DE JUNIO DE 2013**  
(Millones de pesos)  
**CUADRO 2**

Concepto	Saldo <sup>1-/</sup>	Saldo <sup>2-/</sup>	Variación % <sup>3-/</sup>	
	31-dic-12	30-jun-13	Nominal	Real <sup>4-/</sup>
Activos Líquidos	55,423	68,150	22.96	21.38
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo para la Protección al Ahorro	12,946	14,533	12.25	10.81
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto <sup>5-/</sup>	77	164	114.05	111.31
Recuperación de cartera y activos <sup>6-/</sup>	249	255	2.70	1.38
Otros activos	113	109	-3.42	-4.66
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	5,668	5,675	0.14	-1.15
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>74,475</b>	<b>88,886</b>	<b>19.35</b>	<b>17.82</b>

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 30 DE JUNIO DE 2013**  
(Millones de pesos)  
**CUADRO 3**

Chequeras fideicomisos	209	217	3.58	2.25
Activos por recuperar	39	39	-1.99	-3.25
<b>TOTAL</b>	<b>249</b>	<b>255</b>	<b>2.70</b>	<b>1.38</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 junio de 2013 de 1.30 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 (Dic-12 por 281 millones de pesos y Jun-13 por 212 millones de pesos).

N.A. No aplica.

Fuente: IPAB.

Al 30 de junio de 2013, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, ascendió a 88 mil 886 millones de pesos, cifra que representó un aumento del 17.82 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente al mes de diciembre de 2012.

Este aumento se explica principalmente por las variaciones siguientes:

- a. Un incremento del 21.38 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 junio de 2013. Estos recursos serán utilizados para el pago de las obligaciones financieras del Instituto en línea con 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.
- b. Un aumento del 10.81 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 instituciones de banca múltiple.
- c. Un aumento del 111.31 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.

- d. Un aumento del 1.38 por ciento en términos reales, en el rubro “Recuperación de cartera y activos”, debido al incremento del saldo en las disponibilidades de la banca en quiebra y de los fideicomisos correspondientes a los programas de saneamiento financiero, derivado de la acumulación de intereses producto de la inversión de los recursos disponibles.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- e. Una disminución del 1.15 por ciento en términos reales en el rubro “Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar”, equivalente a un incremento nominal de 0.14 por ciento. Lo anterior debido a que en dicho periodo, los movimientos de la sobretasa pendiente por amortizar derivado de las colocaciones de BPAS fue mayor a la que se amortizó, debido a un mayor saldo en circulación de Bonos.

#### 4. Posición financiera

Al cierre del segundo trimestre de 2013, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 901 mil 397 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 88 mil 886 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras, igual a 812 mil 511 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 0.94 por ciento con respecto a diciembre de 2012, y se explica principalmente por el decrecimiento real observado en la deuda neta del Instituto.

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

(Millones de pesos)

#### CUADRO 4

Concepto	Saldo <sup>1/</sup>	Saldo <sup>2/</sup>	Variación % <sup>3/</sup>	
	31-dic-12	30-jun-13	Nominal	Real <sup>4/</sup>
Pasivos Totales	884,161	901,397	1.95	0.64
Activos Totales	74,475	88,886	19.35	17.82
<b>Posición Financiera</b>	<b>809,685</b>	<b>812,511</b>	<b>0.35</b>	<b>-0.94</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 junio de 2013 de 1.30 por ciento dada a conocer por el INEGI.

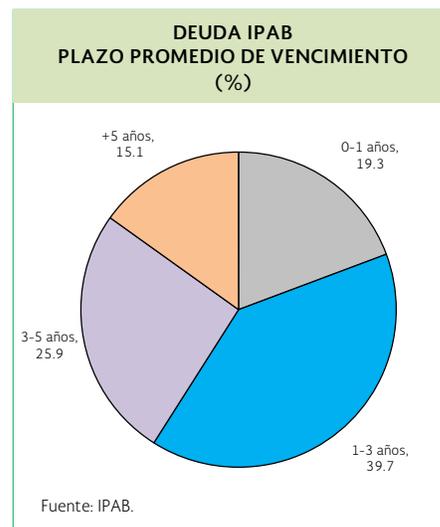
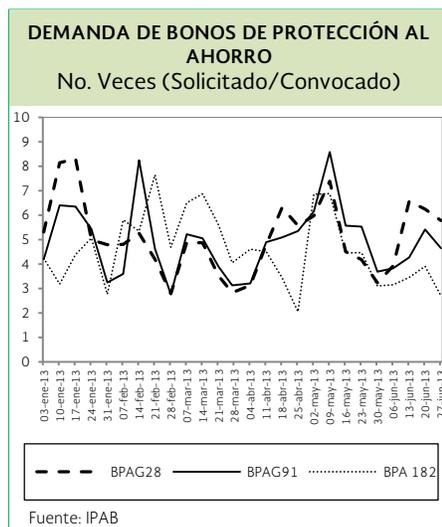
Fuente: IPAB.

#### 5. Operaciones de canje y refinanciamiento

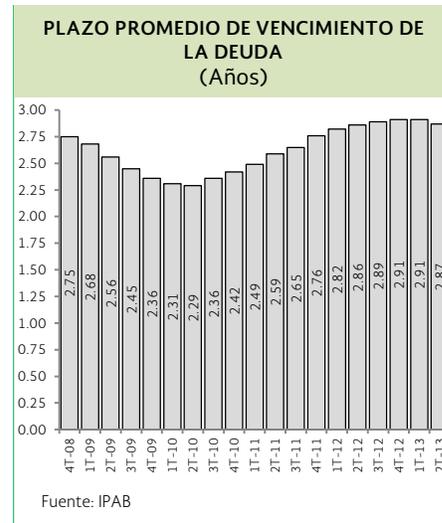
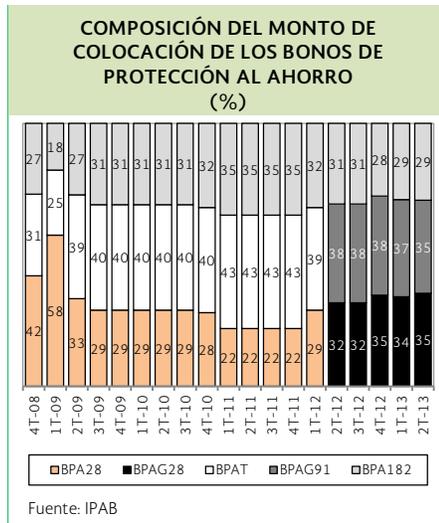
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2013, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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 25 de marzo de 2013, durante el segundo 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 segundo trimestre de 2013, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.84 veces el monto subastado, presentando una disminución de 0.09 veces el monto subastado con respecto al nivel observado durante el primer trimestre de 2013. Asimismo, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.20 puntos porcentuales, cifra menor en 0.07 puntos porcentuales respecto a la sobretasa promedio registrada durante el primer trimestre de 2013.

Al cierre del segundo trimestre de 2013, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.87 años, menor a la observada al cierre del primer trimestre de 2013 de 2.91 años; siendo de 2.88 años para los Bonos y 0.55 años para los créditos. El porcentaje de la deuda con vencimiento mayor a 5 años mostró un decremento de 0.8 puntos porcentuales respecto al cierre de marzo de 2013, debido a una menor colocación semanal de BPAS a plazo de 7 años llevada a cabo durante el segundo trimestre de 2013, respecto a trimestres anteriores.



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 24 de junio de 2013, para el tercer trimestre del año, el monto total de Bonos a subastar ascenderá a 44 mil 200 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por un total de 34 mil 883 millones de pesos integrados por 409 millones de pesos de BPAs; 8 mil 684 millones de pesos de BPAG28; 4 mil 277 millones de pesos de BPAT; 11 mil 963 millones de pesos de BPAG91 y 9 mil 550 millones de pesos de BPA182. De esta forma, el monto objetivo neto a colocar de Bonos de Protección al Ahorro será de 9 mil 317 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 mayo de 2013 la calificadora *Fitch Ratings, S.A. de C.V.*, tras la reciente mejora en las calificaciones soberanas de México, incrementó la calificación del IPAB como emisor de largo plazo en la escala internacional a 'BBB+' desde 'BBB' y las de moneda local mejoraron a 'A-' desde 'BBB+'. Al mismo tiempo, esta agencia calificadora de valores ratificó en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' las calificaciones en la escala nacional del IPAB.