

III. OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS, E INFORME DE LAS OPERACIONES DE CANJE Y REFINANCIAMIENTO DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

1. Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2014¹.

EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO 1

Concepto	Saldo ^{1-/-}	Saldo ^{2-/-}	Variación % ^{3-/-}	
	31-dic-13	31-mar-14	Nominal	Real ^{4-/-}
Emisiones realizadas	907,155	911,706	0.50	-0.92
Créditos contratados	658	491	-25.35	-26.40
Operaciones con instrumentos financieros derivados ^{5-/-}	87	73	-16.88	-18.05
Reserva para la Protección al Ahorro	16,490	17,405	5.55	4.06
Reservas y otros pasivos	451	433	-4.11	-5.46
PASIVOS TOTALES	924,841	930,107	0.57	-0.85
Recursos líquidos ^{6-/-}	94,436	98,262	4.05	2.58
PASIVOS NETOS^{7-/-}	830,406	831,846	0.17	-1.24

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

^{1-/-} Cifras conforme a Estados Financieros.

^{2-/-} Cifras preliminares.

^{3-/-} Variaciones con respecto a diciembre de 2013.

^{4-/-} Se utiliza la inflación observada de enero a marzo de 2014 de 1.43 por ciento dada a conocer por el INEGI.

^{5-/-} Corresponde al Valor de Mercado de las operaciones con instrumentos financieros derivados.

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

^{7-/-} Pasivos totales menos recursos líquidos.

Fuente: IPAB.

Al cierre de marzo de 2014, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2013, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- a. Una disminución del 0.92 por ciento en términos reales en el rubro de “Emisiones realizadas”, lo cual se explica por una descolocación neta de Bonos por 8 mil 420.9 millones de pesos, en términos reales, durante el periodo de enero a marzo de 2014.
- b. Una disminución en el rubro “Créditos contratados” del 26.40 por ciento en términos reales, debido a la amortización parcial de 12.5 millones de dólares de los EE.UU., equivalentes a 165.9 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 (BID), así como a una menor provisión de intereses al cierre de marzo de 2014, respecto al presentado en diciembre de 2013.
- c. Un incremento en el rubro “Reserva para la Protección al Ahorro” del 4.06 por ciento en términos reales respecto a diciembre de 2013, como resultado de la acumulación

¹ Ejercicio elaborado a partir de los estados financieros preliminares del Instituto.

de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto.

- d. El rubro “Operaciones con instrumentos financieros derivados” presentó una disminución de 18.05 por ciento en términos reales, debido al efecto en la valuación a mercado de estos instrumentos, generado en su mayoría por la liquidación de los flujos, que se presentó durante el periodo de enero a marzo de 2014, proveniente de la cobertura del crédito contratado con Nafin.
- e. Una disminución del 5.46 por ciento en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido principalmente a un decremento en términos nominales en este rubro por 17.5 millones de pesos.

Cabe señalar que la disminución que registra la deuda neta del Instituto con respecto a diciembre de 2013, 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 2014 publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. La aplicación del ingreso de mayores Cuotas (75 por ciento), así como los recursos provenientes de las transferencias presupuestarias contribuyeron en 0.37 puntos porcentuales en el decremento de la deuda neta, mientras que el 0.87 por ciento restante se explica por la menor tasa de interés real de financiamiento observada en el periodo.

Respecto a la deuda como porcentaje de PIB, al cierre del primer trimestre de 2014, el saldo de la deuda neta del Instituto representó el 5.06 por ciento del PIB² estimado para esa fecha, dato mayor en 0.09 puntos porcentuales respecto al porcentaje correspondiente al cierre del cuarto trimestre de 2013. Este incremento se explica en 0.15 puntos porcentuales debido a la contracción estimada de la economía en términos reales para el primer trimestre del año debido a efectos estacionales, mientras que el decrecimiento observado de la deuda del Instituto en este mismo periodo contrarresta en 0.06 puntos porcentuales.

2. Fuentes y usos

a. Cuotas

Durante el primer trimestre de 2014, se recibieron 3 mil 505.9 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. Refinanciamiento

Durante el periodo de enero a marzo de 2014 se obtuvieron recursos por 44 mil 82.3 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 42 mil 472.3 millones de pesos.
- Pago de principal e intereses de créditos contratados por 165.9 millones de pesos.

² Se considera un PIB nominal estimado de 16,454,409.8 millones de pesos para el primer trimestre de 2014

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 primer trimestre de 2014³.

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2014 (Millones de pesos)				
CUADRO 2				
Concepto	Saldo ^{1-/}	Saldo ^{2-/}	Variación % ^{3-/}	
	31-dic-13	31-mar-14	Nominal	Real ^{4-/}
Activos Líquidos	77,946	80,857	3.73	2.27
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo para la Protección al Ahorro	16,490	17,405	5.55	4.06
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto ^{5-/}	90	108	19.95	18.26
Recuperación de cartera y activos ^{6-/}	246	244	-1.14	-2.53
Otros activos	106	104	-1.44	-2.83
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	5,501	5,311	-3.45	-4.81
ACTIVOS TOTALES	100,379	104,029	3.64	2.17

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 31 DE MARZO DE 2014 (Millones de pesos)				
CUADRO 3				
Chequeras fideicomisos	211	206	-2.56	-3.93
Activos por recuperar	35	38	7.33	5.82
TOTAL	246	244	-1.14	-2.53
Activos por recuperar/Activos Totales	0.04%	0.04%	-0.00	N.A.

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

^{1-/} Cifras conforme a Estados Financieros.

^{2-/} Cifras preliminares.

^{3-/} Variaciones con respecto a diciembre de 2013.

^{4-/} Se utiliza la inflación acumulada de enero a marzo de 2014 de 1.43 por ciento dada a conocer por el INEGI.

^{5-/} Se considera el saldo de la cuenta de cheques para el manejo de gastos de operación y administración del Instituto.

^{6-/} 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 31 de marzo de 2014, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, es de 104 mil 29 millones de pesos, cifra que representó un incremento del 2.17 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2013.

Este incremento se explica principalmente por las variaciones siguientes:

- a. Un incremento del 2.27 por ciento en términos reales en el rubro "Activos líquidos", debido principalmente a la acumulación de recursos generados por la colocación de BPAS que contribuye con 1.37 puntos porcentuales y una contribución de 0.9 por ciento correspondiente a la acumulación de recursos generados por el 75 por ciento de las cuotas recibidas de las instituciones de banca múltiple en el periodo de enero a marzo de 2014. Estos recursos serán utilizados para el pago de las obligaciones

³ Ejercicio elaborado a partir de los estados financieros preliminares del Instituto.

financieras del Instituto en términos de lo previsto en las “Políticas y estrategias para el refinanciamiento de pasivos y para el manejo de caja”;

- b. Un aumento del 4.06 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 incremento del 18.26 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto”, por gasto operativo por ejercer;

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- d. Una disminución del 2.53 por ciento en términos reales en el rubro “Recuperación de cartera y activos”, debido principalmente a la disminución del saldo de las disponibilidades de la banca en quiebra, y
- e. Una disminución del 4.81 por ciento en términos reales en el rubro “Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar”. Lo anterior debido principalmente a la aplicación de la sobretasa de los instrumentos que se mantienen en circulación, la cual es parcialmente compensada por el efecto de los Bonos colocados en el periodo de referencia.

4. Posición financiera

Al cierre del primer trimestre de 2014, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 930 mil 107 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 104 mil 29 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras, igual a 826 mil 79 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 1.22 por ciento con respecto a diciembre de 2013, y se explica por el decrecimiento real observado de 1.24 por ciento en la deuda neta del instituto, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución nominal de 190 millones de pesos en la sobretasa de las emisiones pendientes de amortizar.

POSICIÓN FINANCIERA DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2014

(Millones de pesos)

CUADRO 4

Concepto	Saldo ^{1/}	Saldo ^{2/}	Variación % ^{3/}	
	31-dic-13	31-mar-14	Nominal	Real ^{4/}
Pasivos Totales	924,841	930,107	0.57	-0.85
Activos Totales	100,379	104,029	3.64	2.17
Posición Financiera	824,463	826,079	0.20	-1.22

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

^{1/} Cifras conforme a Estados Financieros.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Variaciones con respecto a diciembre de 2013.

^{4/} Se utiliza la inflación acumulada de enero a marzo de 2014 de 1.43 por ciento dada a conocer por el INEGI.

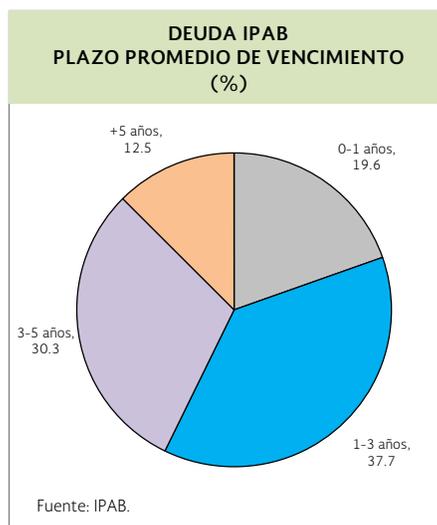
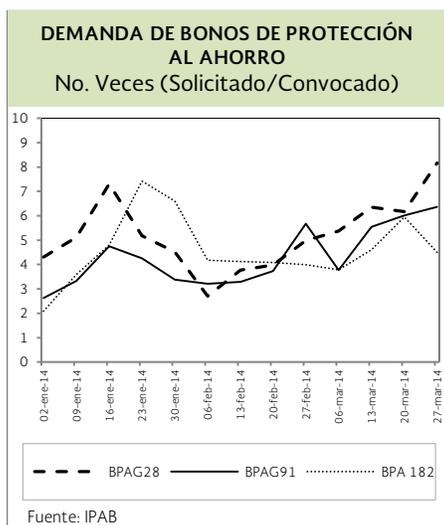
Fuente: IPAB.

5. Operaciones de canje y refinanciamiento

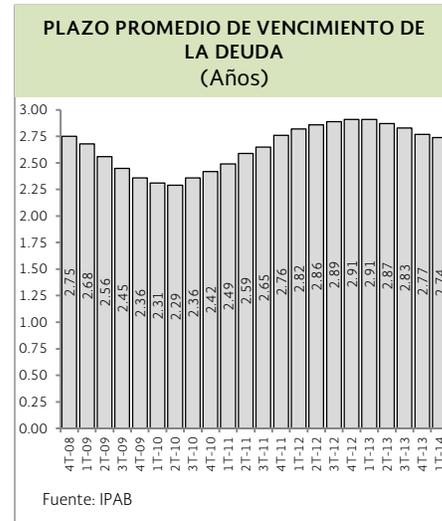
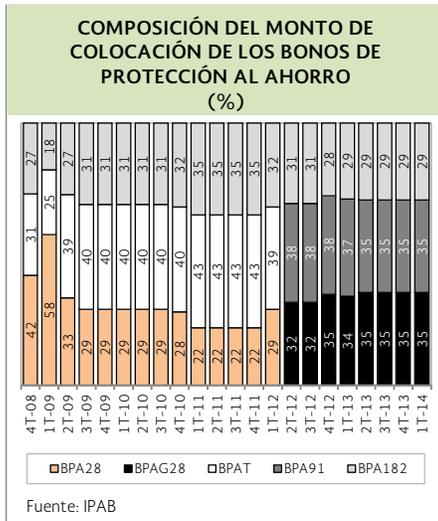
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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 19 de diciembre de 2013, durante el primer trimestre de 2014 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 primer trimestre de 2014, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.7 veces el monto subastado, presentando un aumento de 0.13 veces el monto subastado con respecto al nivel observado durante el cuarto trimestre de 2013. Asimismo, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.18 puntos porcentuales, cifra menor a la sobretasa promedio registrada durante el cuarto trimestre de 2013, cuando fue de 0.22 puntos porcentuales.

Al cierre del primer trimestre de 2014, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.74 años, menor a la observada al cierre del cuarto trimestre de 2013 de 2.77 años. El porcentaje de la deuda con vencimiento menor a un año mostro un decremento de 2.1 puntos porcentuales respecto al cierre de diciembre 2013, dichas disminuciones se explican por los cambios en los patrones de colocación de las emisiones.



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 27 de marzo de 2014, para el segundo trimestre de 2014, 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 63 mil 643 millones de pesos integrados por 401 millones de pesos de BPAs; 11 mil 936 millones de pesos de BPAG28; un mil 635 millones de pesos de BPAT; 19 mil 772 millones de pesos de BPAG91 y 29 mil 900 millones de pesos de BPA182. De esta forma, la descolocación neta de BPAS será de 19 mil 443 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo con las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional.

6. Calificaciones crediticias

Al 5 de febrero de 2014, la agencia calificadora Moody's de México, S.A. de C.V. aumentó la calificación de bonos soberanos del gobierno de México a "A3" de "Baa1", con perspectiva estable. En consecuencia, el 17 de febrero de 2014, incrementó la calificación del Instituto como emisor de deuda de 'Baa1' a 'A3' en moneda extranjera.

El 28 de marzo de 2014 la agencia calificadora Standard & Poor's, S.A. de C.V. ratificó las calificaciones del IPAB en moneda extranjera "BBB+/A-2" y local "A/A-1".