

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 2015

1. Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2015¹.

EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2015
(Millones de pesos)
CUADRO 1

Concepto	Saldo ¹ /	Saldo ² /	Variación % ³ /	
	31-dic-14	31-mar-15	Nominal	Real ⁴ /
Emisiones realizadas	894,404	918,086	2.65	2.13
Créditos contratados	370	190	-48.81	-49.07
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	20,159	21,208	5.20	4.67
Operaciones con instrumentos financieros derivados ⁵ /	14	2	-84.87	-84.94
Reservas y otros pasivos	445	428	-3.88	-4.36
PASIVOS TOTALES	915,392	939,913	2.68	2.16
Recursos líquidos ⁶ /	71,879	96,003	33.56	32.88
PASIVOS NETOS⁷/	843,513	843,910	0.05	-0.46

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 2014.

⁴/ Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2015 de 0.51 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 2015, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2014, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- a. Un incremento de 2.13 por ciento en términos reales en el rubro de “Emisiones realizadas”, lo cual se explica por una colocación trimestral neta de BPAS, considerando intereses devengados, de 23 mil 681.9 millones de pesos;
- b. Un incremento en el rubro “Reserva para la Protección al Ahorro Bancario” de 4.67 por ciento en términos reales respecto a diciembre de 2014, como resultado de la acumulación de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- c. Una disminución en el rubro “Créditos contratados” de 49.07 por ciento en términos reales, debido principalmente a la amortización parcial de 12.5 millones de dólares de los EE.UU, equivalentes a 191.2 millones de pesos, del crédito que el Instituto tiene

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

contratado con Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo (Nafin), cuyos recursos provienen del Banco Interamericano de Desarrollo. (BID);

- d. Un decremento en el saldo de “Operaciones con instrumentos financieros derivados” de 84.94 por ciento en términos reales, debido principalmente a la liquidación de los flujos presentados en marzo de 2015, provenientes de los instrumentos financieros derivados asociados a la cobertura del crédito contratado con Nafin;
- e. Una disminución de 4.36 por ciento en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido principalmente a un menor saldo en las subcuentas de acreedores diversos, sueldos, impuestos y cuotas por pagar.

2. Fuentes y usos

a. Cuotas

Durante el primer trimestre de 2015, se recibieron 4 mil 49.6 millones de pesos por concepto de las Cuotas que las instituciones de banca múltiple cubren al Instituto. De este total, el 75 por ciento se destina al pago de las obligaciones financieras derivadas del Programa de Apoyo Ahorradores de la Banca y el restante 25 por ciento, después de cubrir gastos de operación y administración, se destina al Fondo de Protección al Ahorro Bancario.

b. Refinanciamiento

Durante el periodo de enero a marzo de 2015 se obtuvieron recursos por 44 mil 409.4 millones de pesos provenientes de la colocación primaria de Bonos. Con los recursos de refinanciamiento el Instituto pagó las obligaciones siguientes:

- Pago de principal e intereses de los Bonos por 22 mil 64.3 millones de pesos.
- Pago de principal e intereses de créditos contratados por 194.6 millones de pesos.

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 2015².

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2015
(Millones de pesos)
CUADRO 2

Concepto	Saldo ^{1-/-}	Saldo ^{2-/-}	Variación % ^{3-/-}	
	31-dic-14	31-mar-15	Nominal	Real ^{4-/-}
Activos Líquidos	51,720	74,795	44.61	43.88
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo de Protección al Ahorro Bancario	20,159	21,208	5.20	4.67
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto ^{5-/-}	85	115	34.13	33.45
Recuperación de cartera y activos ^{6-/-}	290	291	0.36	-0.15
Otros activos	100	99	-1.38	-1.88
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	4,543	4,288	-5.62	-6.10
ACTIVOS TOTALES	76,898	100,796	31.08	30.41

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 31 DE MARZO DE 2015
(Millones de pesos)
CUADRO 3

Chequeras fideicomisos	126	127	0.62	0.11
Activos por recuperar	164	164	0.16	-0.35
TOTAL	290	291	0.36	-0.15
Activos por recuperar/Subtotal de Activos	0.21%	0.16%	-0.05	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 2014.

^{4-/-} Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2015 de 0.51 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 netos de instituciones en etapa de liquidación y quiebra con terceros distintos del IPAB.

N.A. No aplica.

Fuente: IPAB.

Al 31 de marzo de 2015, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, es de 100 mil 796 millones de pesos, cifra que representó un incremento del 30.41 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2014.

Este incremento se explica principalmente por las variaciones siguientes:

- a. Un aumento de 43.88 por ciento en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido principalmente a la acumulación de recursos provenientes de la colocación de los BPAS y del 75 por ciento de las Cuotas que se reciben de las instituciones de banca múltiple. Estos recursos son acumulados con el objetivo de hacer frente al pago de las obligaciones financieras futuras 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 incremento de 4.67 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento Fondo de Protección al Ahorro Bancario”, debido principalmente a la

² Ejercicio elaborado a partir de los estados financieros preliminares del Instituto.

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 de 33.45 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento Operación y gastos de administración del Instituto”, debido al presupuesto de gastos de administración y operación por ejercer.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- d. Una disminución de 6.10 por ciento en términos reales en el rubro “Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar”, debido a la amortización de las sobretasas de los BPAS en circulación durante el primer trimestre de 2015, parcialmente compensada por el efecto neto de las sobretasas de los Bonos colocados durante el mismo periodo;
- e. Un decremento de 0.15 por ciento en términos reales en el rubro “Recuperación de cartera y activos”, debido principalmente a la subrogación en los derechos de cobro del IPAB por el pago de obligaciones garantizadas de Bicentenario;
- f. Un decremento de 1.8 por ciento en términos reales en el rubro “Otros activos” por una disminución en el valor de los activos fijos netos del Instituto.

4. Posición financiera

Al cierre del primer trimestre de 2015, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 939 mil 913 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 100 mil 796 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras de 839 mil 117 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 0.43 por ciento con respecto a diciembre de 2014.

POSICIÓN FINANCIERA DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2015

(Millones de pesos)

CUADRO 4

Concepto	Saldo ¹ /	Saldo ² /	Variación % ³ /	
	31-dic-14	31-mar-15	Nominal	Real ⁴ /
Pasivos Totales	915,392	939,913	2.68	2.16
Activos Totales	76,898	100,796	31.08	30.41
Posición Financiera	838,494	839,117	0.07	-0.43

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 2014.

⁴/ Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2015 de 0.51 por ciento dada a conocer por el INEGI.

Fuente: IPAB.

La disminución en la posición financiera del Instituto de 0.43 por ciento en términos reales, se explica principalmente por el decrecimiento en términos reales de la deuda neta del Instituto, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución de las sobretasas pendientes de amortizar de las emisiones de BPAS en circulación.

5. Operaciones de canje y refinanciamiento

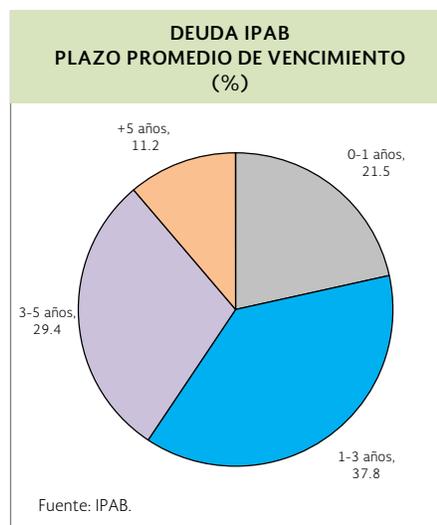
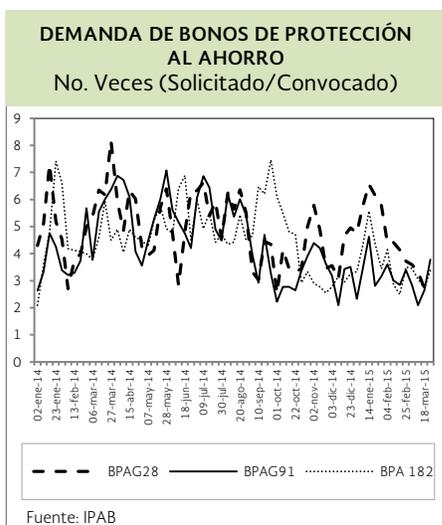
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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 2014, durante el primer trimestre de 2015 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 44 mil 400 millones de pesos.

Durante el primer trimestre de 2015, la demanda total promedio de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 3.75 veces el monto subastado, presentando una disminución de 0.96 veces el monto subastado con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2014.

Asimismo, durante el primer trimestre de 2015, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.13 puntos porcentuales, cifra menor en 0.05 puntos porcentuales a la sobretasa promedio registrada durante el periodo de enero-marzo de 2014.

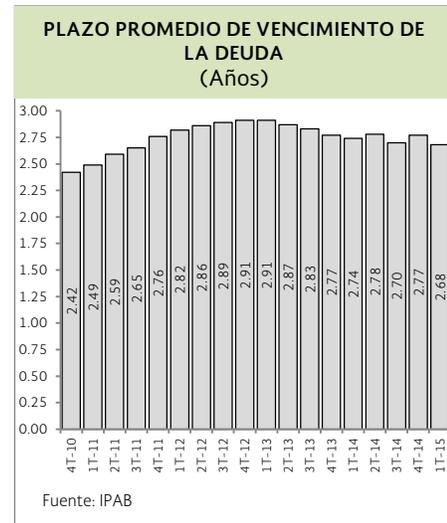
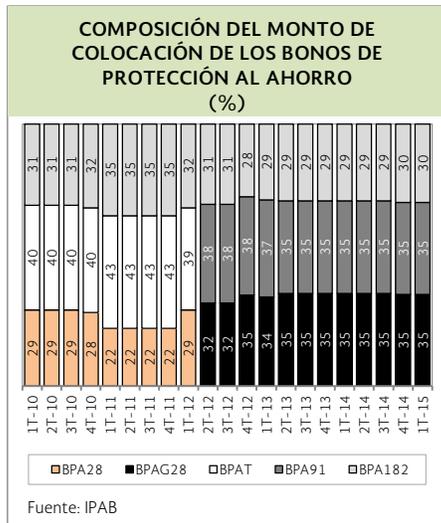
Al cierre del primer trimestre de 2015, se observa que el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.68 años, dato menor en 0.06 puntos porcentuales al observado al cierre del primer trimestre de 2014.

En comparación con el primer trimestre de 2014, las proporciones de la deuda con vencimientos menores a tres años, presentaron incrementos de 1.95 y 0.11 puntos porcentuales. En sentido inverso, las proporciones de la deuda con vencimientos mayores a tres años, disminuyeron 0.82 y 1.24 puntos porcentuales. Dichas variaciones se explican por



los cambios en los patrones de colocación de las emisiones de Bonos.

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 marzo de 2015, el monto total a colocar por el Instituto durante el periodo de abril a junio de 2015 será de 48 mil 100 millones de pesos a valor nominal, teniendo que enfrentar vencimientos totales a valor nominal por 29 mil 400 millones de pesos integrados por 14 mil millones de pesos de BPAG28 y 15 mil 400 millones de pesos de BPA182. De esta forma, la descolocación neta de Bonos de Protección al Ahorro sería de 18 mil 700 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional.