

### 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 2018

#### 1. Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2018.

<b>EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2018</b> (Millones de pesos) <b>CUADRO 1</b>				
<b>Concepto</b>	Saldo <sup>1-/</sup>	Saldo <sup>2-/</sup>	Variación % <sup>3-/</sup>	
	31-dic-17	31-mar-18	Nominal	Real <sup>4-/</sup>
Emisiones realizadas	975,995	979,828	0.39	-0.84
Operaciones con instrumentos financieros derivados <sup>5-/</sup>	0	149	N.A	N.A
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	37,348	39,302	5.23	3.94
Reservas y otros pasivos	443	416	-6.16	-7.31
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>1,013,786</b>	<b>1,019,695</b>	<b>0.58</b>	<b>-0.65</b>
Recursos líquidos <sup>6-/</sup>	123,291	136,188	10.46	9.11
<b>PASIVOS NETOS<sup>7-/</sup></b>	<b>890,495</b>	<b>883,507</b>	<b>-0.78</b>	<b>-2.00</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 2017.  
<sup>4-/</sup> Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2018 de 1.24 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 ni recuperación de cartera y activos.  
<sup>7-/</sup> Pasivos totales menos recursos líquidos.  
Fuente: IPAB.

Al cierre de marzo de 2018, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2017, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- a. Un incremento en el rubro “Reserva para la Protección al Ahorro Bancario”, de 3.94 por ciento en términos reales respecto a diciembre de 2017, como resultado de la acumulación de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto.
- b. El incremento en la posición pasiva de Operaciones con instrumentos financieros derivados por 149 millones de pesos, como resultado de la contratación de coberturas tipo “Collar” con costo cero. Dichas coberturas fueron pactadas con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la volatilidad de las tasas de interés a las que están expuestos los pasivos del Instituto.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- c. Un decremento de 0.84 por ciento en términos reales en el rubro de “Emisiones realizadas”, el cual se explica por una variación nominal menor a la inflación acumulada

durante el periodo. En términos nominales, de diciembre de 2017 a marzo de 2018, se observó una variación de 3 mil 833 millones de pesos.

- d. Una disminución de 7.31 por ciento en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido a un menor saldo en las subcuentas de Acreedores Diversos, Impuestos y Cuotas por Pagar, y Sueldos por Pagar.

## 2. Fuentes y usos

### a. Cuotas

Durante el primer trimestre de 2018, se recibieron 5 mil 530 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 2018, se obtuvieron recursos por 57 mil 487 millones de pesos provenientes de la colocación primaria de los Bonos. Con los recursos de refinanciamiento el Instituto pagó las obligaciones siguientes:

- Pago de principal e intereses de los Bonos por 46 mil 775 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 2018.

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2018**  
(Millones de pesos)  
**CUADRO 2**

Concepto	Saldo <sup>1/</sup>	Saldo <sup>2/</sup>	Variación % <sup>3/</sup>	
	31-dic-17	31-mar-18	Nominal	Real <sup>4/</sup>
Activos Líquidos	85,943	96,886	12.73	11.35
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo de Protección al Ahorro Bancario	37,348	39,302	5.23	3.94
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto <sup>5/</sup>	109	145	32.30	30.68
Recuperación de cartera y activos <sup>6/</sup>	143	146	1.92	0.67
Otros activos	88	87	-1.46	-2.67
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	2,798	2,727	-2.55	-3.74
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>126,429</b>	<b>139,292</b>	<b>10.17</b>	<b>8.82</b>

**EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 31 DE MARZO DE 2018**  
(Millones de pesos)  
**CUADRO 3**

Chequeras fideicomisos	142	145	1.71	0.46
Activos por recuperar	0	1	66.19	64.15
<b>TOTAL</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>1.92</b>	<b>0.67</b>
Activos por recuperar/Subtotal de Activos	0.0%	0.0%	0.0	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 2017.

<sup>4/</sup> Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2018 de 1.24 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> Saldo neto de fideicomisos, y cuenta por cobrar de Obligaciones Garantizadas de Banco Bicentenario.

N.A. No aplica.

Fuente: IPAB.

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, es de 139 mil 292 millones de pesos, cifra que representó un incremento de 8.82 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2017.

Dicho incremento se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- a. Un aumento de 11.35 por ciento en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido principalmente a la acumulación de recursos provenientes de la colocación de BPAS. 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 3.94 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25% Fondo de Protección al Ahorro Bancario”, debido principalmente a 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 de 30.68 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25% Operación y Gastos de administración del Instituto”, debido principalmente a la acumulación de recursos no ejercidos durante el trimestre por concepto de gastos de administración y operación.

- d. Un incremento de 0.67 por ciento en términos reales en el rubro de “Recuperación de cartera y activos”, debido principalmente al incremento en el saldo del Fideicomiso de Activos Corporativos Estratégicos (FACE).

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- e. Una disminución de 3.74 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 periodo de enero a marzo de 2018, parcialmente compensada por el efecto neto de las sobretasas de los Bonos colocados durante el mismo periodo.
- f. Un decremento de 2.67 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 2018, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 1 billón 19 mil 695 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 139 mil 292 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras de 880 mil 403 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró un decremento en términos reales de 2.00 por ciento con respecto a diciembre de 2017.

#### POSICIÓN FINANCIERA DEL IPAB AL 31 DE MARZO DE 2018

(Millones de pesos)

#### CUADRO 4

Concepto	Saldo <sup>1/</sup>	Saldo <sup>2/</sup>	Variación % <sup>3/</sup>	
	31-dic-17	31-mar-18	Nominal	Real <sup>4/</sup>
Pasivos Totales	1,013,786	1,019,695	0.58	-0.65
Activos Totales	126,429	139,292	10.17	8.82
<b>Posición Financiera</b>	<b>887,357</b>	<b>880,403</b>	<b>-0.78</b>	<b>-2.00</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 2017.

<sup>4/</sup> Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2018 de 1.24 por ciento dada a conocer por el INEGI.

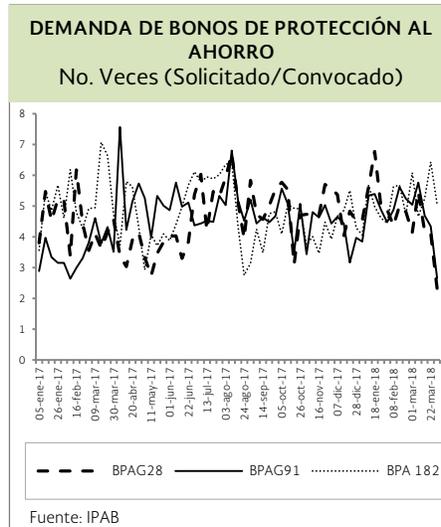
Fuente: IPAB.

La disminución en la posición financiera del Instituto de 2.00 por ciento en términos reales, se explica principalmente por la disminución en términos reales de los pasivos netos del Instituto.

#### 5. Operaciones de canje y refinanciamiento

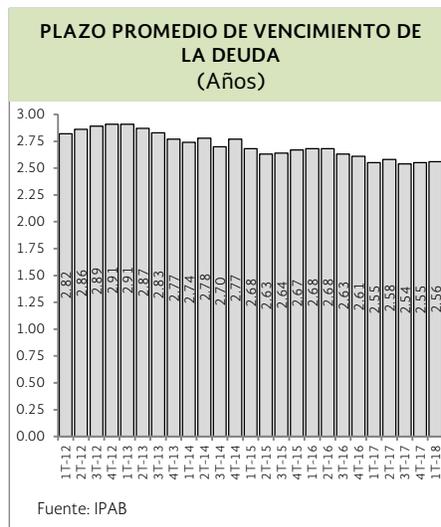
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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 2017, durante el primer trimestre de 2018 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 57 mil 200 millones de pesos.

Durante el primer trimestre de 2018, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.86 veces el monto subastado, presentando un incremento de 0.52 veces con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2017.

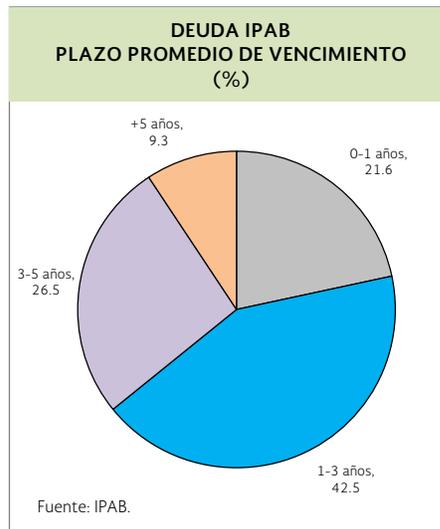


Asimismo, durante el primer trimestre de 2018, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.12 puntos porcentuales, cifra mayor en 0.02 puntos porcentuales a la sobretasa promedio registrada durante el periodo de enero a marzo de 2017.

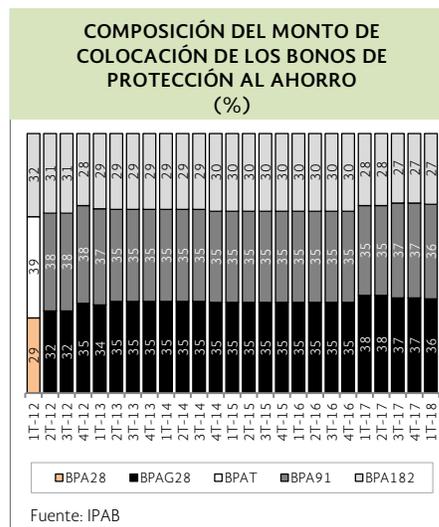
Al cierre del primer trimestre de 2018, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado) fue de 2.56 años, dato menor en 0.01 años al observado al cierre del primer trimestre de 2017.



En comparación con el primer trimestre de 2017, la proporción de la deuda con vencimiento menor a un año subió 0.61 puntos porcentuales, y con vencimiento de uno a tres años aumentó 0.27 puntos porcentuales. En sentido inverso, el porcentaje de la deuda con vencimiento de tres a cinco años bajó 0.87 puntos porcentuales, y el correspondiente al plazo mayor a cinco años se redujo 0.01 puntos porcentuales.



En la gráfica que se muestra a continuación, se presenta la evolución trimestral que ha tenido la composición del monto de colocación de los Bonos.



Conforme a lo anunciado el 22 de marzo de 2018, para el segundo trimestre de 2018, el monto total de Bonos a colocar será de 59 mil 800 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por 54 mil 400 millones de pesos, integrados por 13 mil

millones de pesos de BPAG28, 22 mil 800 millones de pesos de BPAG91 y 18 mil 600 millones de pesos de BPA182. De esta forma, la colocación neta de Bonos de Protección al Ahorro será de 5 mil 400 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional.