



III. OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS, E INFORME DE LAS OPERACIONES DE CANJE Y REFINANCIAMIENTO DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2019.

1.- Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del cuarto trimestre de 2019.

Evolución de los Pasivos del IPAB al 31 de diciembre de 2019

(Millones de pesos)

Cuadro 1

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-18	Saldo ^{2/} 31-dic-19	Variación % ^{3/}	
			Nominal	Real ^{4/}
Emisiones realizadas ^{5/}	985,911	1,006,089	2.05	-0.76
Operaciones con instrumentos financieros derivados ^{6/}	0.0	51	n.a	n.a
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	45,838	55,851	21.84	18.49
Reservas y otros pasivos	486	456	-6.31	-8.89
Pasivos Totales	1,032,236	1,062,447	2.93	0.10
Recursos líquidos ^{7/}	130,502	150,699	15.48	12.30
Pasivos Netos^{8/}	901,734	911,748	1.11	-1.67

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 2018

^{4/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2019 de 2.83 por ciento, dada a conocer por el INEGI. La variación real se calculó mediante composición de tasas, por lo que la variación nominal no necesariamente corresponde a la suma aritmética de la variación real más inflación.

^{5/} Incluye sobretasa por emisiones pendientes de amortizar.

^{6/} Corresponde al valor de mercado de las operaciones con instrumentos financieros derivados.

^{7/} 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.

^{8/} Pasivos totales menos recursos líquidos.

Fuente: IPAB.

Al cierre de diciembre de 2019, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2018, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- Un decremento de 0.76% en términos reales en el rubro “Emisiones realizadas”, el cual se explica por la colocación neta de BPAS de 20 mil 178 millones de pesos durante el periodo de enero a diciembre de 2019 considerando intereses devengados, lo cual fue menor al crecimiento de la inflación observada durante ese periodo
- Una disminución de 8.89% en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido principalmente a un menor saldo en las subcuentas de “Impuestos y cuotas por pagar” “Acreedores diversos” y, “Sueldos por pagar”, dadas las medidas de austeridad y disciplina presupuestaria establecidas por el Ejecutivo Federal.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- a) Un incremento en el rubro “Reserva para la Protección al Ahorro Bancario”, de 18.49% en términos reales respecto a diciembre de 2018, como resultado de la acumulación de los ingresos provenientes del 25% de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto, y
- b) Un aumento de 51 millones de pesos en la posición por “Operaciones con instrumentos financieros derivados”, debido al cambio en la valuación a mercado ocasionados por la disminución tanto de la curva de tasas de interés como de la volatilidad asociada a dichos instrumentos de cobertura.

La estrategia de manejo de la deuda instrumentada por el IPAB ha permitido reducir el saldo de sus pasivos en términos reales, a partir de la aplicación y recursos propios y recursos presupuestarios, con el objeto de enfrentar los intereses reales la deuda y evitar el crecimiento real de los pasivos. El monto de los pasivos netos del Instituto a precios corrientes, pasó de 901 mil 734 millones de pesos en diciembre de 2018 a 911 mil 748 mil millones de pesos en diciembre de 2019, con variación nominal de 1.11%. Durante ese periodo, la inflación acumulada fue de 2.83%. Lo anterior dio lugar a un crecimiento real acumulado de dichos pasivos de 1.67% en igual periodo.

2.-Fuentes y Usos

a) Cuotas

Durante el cuarto trimestre de 2019, se recibieron 6 mil 257 millones de pesos por concepto de las Cuotas que las instituciones de banca múltiple pagan al Instituto. De este total, el 75% se destina al pago de las obligaciones financieras derivadas del Programa de Apoyo Ahorradores de la Banca y el restante 25%, después de cubrir gastos de operación y administración, se destina al Fondo de Protección al Ahorro Bancario.

b) Refinanciamiento

Durante el periodo de octubre a diciembre de 2019 se obtuvieron recursos por 56 mil 74 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 75 mil 59 millones de pesos. Como se detalla a continuación.



Pago de principal e intereses de los Bonos al 31 de diciembre de 2019

(Millones de pesos)

Cuadro 2

Concepto	Monto		Variación %	
	2018	2019	Nominal	Real ^{1/}
Pago de principal	66,500	59,300	-10.83	-13.28
Pago de intereses	15,275	15,759	3.17	0.33
TOTAL	81,775	75,059	-8.21	-10.74

^{1/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2019 de 2.83 por ciento, dada a conocer por el INEGI. La variación real se calculó mediante composición de tasas, por lo que la variación nominal no necesariamente corresponde a la suma aritmética de la variación real más la inflación.

Fuente: IPAB.

Cabe señalar que, 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 cuarto trimestre de 2019.

Evolución de los Activos del IPAB al 31 de diciembre de 2019

(Millones de pesos)

Cuadro 3

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-18	Saldo ^{2/} 31-dic-19	Variación % ^{3/}	
			Nominal	Real ^{4/}
Activos líquidos	84,663	94,848	12.03	8.95
Recursos cuotas 25 por ciento- Fondo de Protección al Ahorro Bancario	45,838	55,851	21.84	18.49
Recursos cuotas 25 por ciento –Operación y gastos de administración del Instituto ^{5/}	91	71	-22.12	-24.26
Recuperación de cartera y activos ^{6/}	153	161	5.01	2.12
Otros activos	83	79	-3.83	-6.48
Operaciones con instrumentos financieros derivados ^{7/}	265	0	-100.00	-100.00
Activos Totales	131,094	151,010	15.19	12.02

Evolución de los Activos por Recuperar al 31 de diciembre de 2019				
(millones de pesos)				
Cuadro 3				
Chequeras fideicomisos	152	160	5.03	2.14
Activos por recuperar	0	0	-0.22	-2.96
Total	153	161	5.01	2.12

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 2018

^{4/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2019 de 2.83 por ciento dada a conocer por el INEGI. La variación real se calculó mediante composición de tasas, por lo que la variación nominal no necesariamente corresponde a la suma aritmética de la variación real más inflación.

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

^{6/} Saldo neto de Fideicomisos.

^{7/} Corresponde al Valor del Mercado de las operaciones con Instrumentos financieros derivados.

Fuente: IPAB.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización es de 151 mil 10 millones de pesos, cifra que representó un incremento de 12.02 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2018.

Dicho incremento se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- a) Un aumento de 8.95% en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido principalmente a la acumulación de recursos provenientes de la colocación de BPAS, 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 18.49% en términos reales en el rubro “Fondo de Protección al Ahorro Bancario”, debido principalmente a la acumulación de los ingresos



provenientes del 25% de las Cuotas que el Instituto recibe mensualmente de las instituciones de Banca Múltiple, y

- c) Un incremento de 2.12% 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) por concepto de acumulación de intereses ganados.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- a) Una reducción de 6.48% en términos reales en el rubro “Otros activos”, por una disminución en el valor de los activos fijos netos del Instituto (edificio, así como mobiliario y equipo);
- b) Una disminución de 24.26% en términos reales en el rubro “Operación y Gastos de administración del Instituto”, debido a una menor acumulación de recursos por un menor uso de recursos por concepto de gastos de administración y operación, dadas a la medida de austeridad y disciplina presupuestaria establecidas por el Ejecutivo Federal, y
- c) Una disminución total en la posición activa por “Operaciones con instrumentos financieros derivados”, debido al cambio en la valuación a mercado ocasionados por la disminución tanto de la curva de tasas de interés como de su volatilidad asociada a dichos instrumentos de cobertura.

4.- Posición Financiera

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 1 billón 62 mil 447 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 151 mil 10 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras de 911 mil 437 millones de pesos representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 1.64% con respecto a diciembre de 2018.

Posición Financiera del IPAB al 31 de diciembre de 2019

(Millones de pesos)

Cuadro 4

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-18	Saldo ^{2/} 31-dic-19	Variación % ^{3/}	
			Nominal	Real ^{4/}
Pasivos Totales	1,032,236	1,062,447	2.93	0.10
Activos Totales	131,094	151,010	15.19	12.02
Posición Financiera	901,142	911,437	1.14	-1.64

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 2018

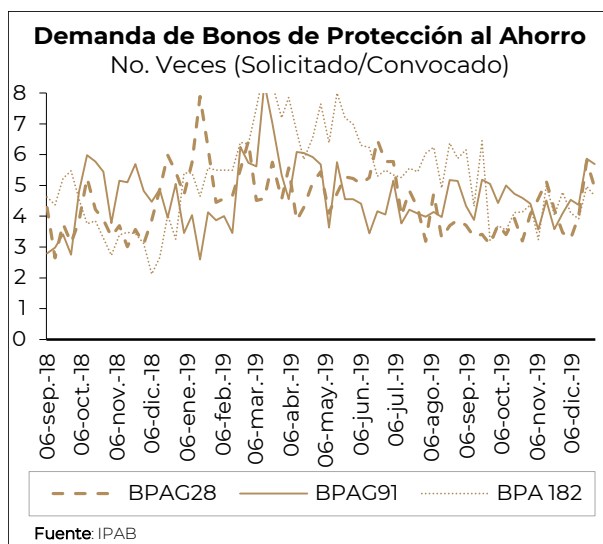
^{4/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2019 de 2.83 por ciento dada a conocer por el INEGI. La variación real se calculó mediante composición de tasas, por lo que la variación nominal no necesariamente corresponde a la suma aritmética de la variación real más inflación.

Fuente: IPAB.

5.- Operaciones de Canje y Refinanciamiento

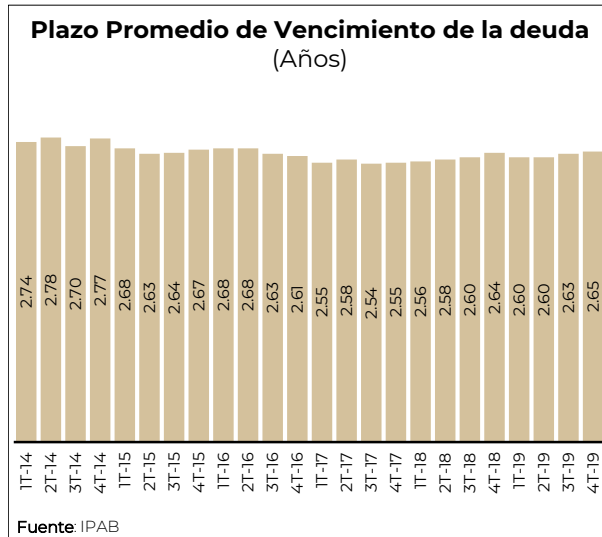
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio Fiscal 2019, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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. Conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 27 de septiembre de 2019, durante el cuarto trimestre de 2019 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 55 mil 900 millones de pesos.

Durante el cuarto trimestre de 2019, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.30 veces el monto subastado, dato 0.22 veces mayor con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2018.

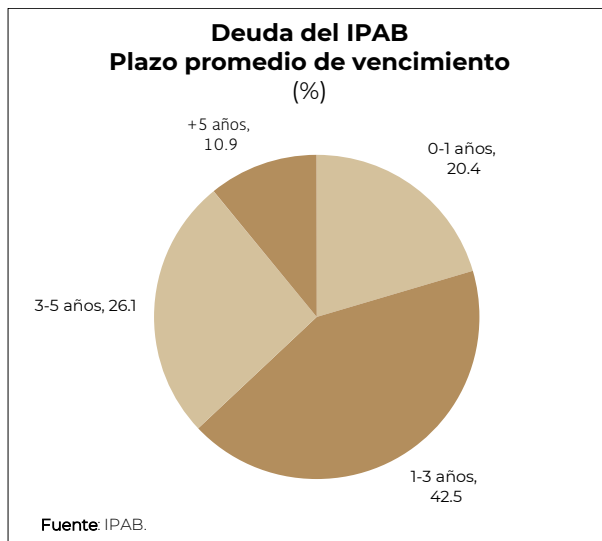


Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2019, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.12 puntos porcentuales, con lo que registró una caída de 0.04 puntos porcentuales en términos absolutos respecto a la sobretasa promedio correspondiente al periodo de octubre a diciembre de 2018.

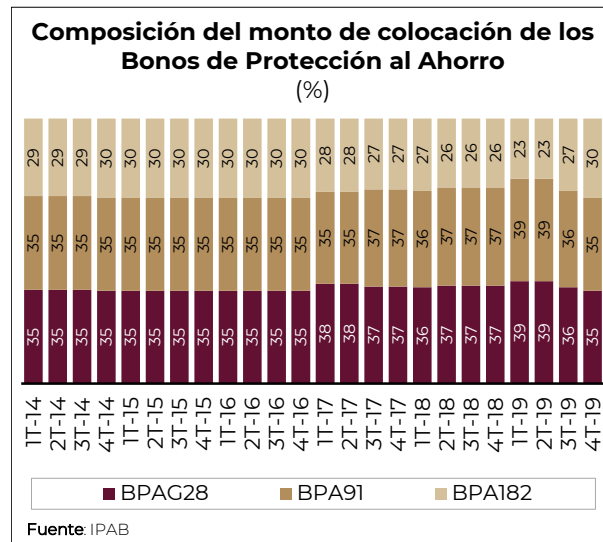
Al cierre del cuarto trimestre de 2019, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado) fue de 2.65 años, dato 0.01 años mayor al observado al cierre del cuarto trimestre de 2018.



En comparación con el cuarto trimestre de 2018, la proporción de la deuda con vencimiento menor a un año se redujo 0.76 puntos porcentuales; asimismo, la proporción de la deuda con vencimiento mayor a cinco años, disminuyó 0.20 puntos porcentuales. En sentido inverso, el porcentaje de la deuda con plazo por vencer de uno a tres años subió 0.88 puntos porcentuales y de tres a cinco años, aumentó 0.09 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 19 de diciembre de 2019, para el primer trimestre de 2020, el monto total de Bonos a colocar será 54 mil 600 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por 30 mil 800 millones de pesos, integrados por 18 mil millones de pesos de BPAG28, 12 mil 800 millones de pesos de BPA182. De esta forma, la colocación neta de Bonos de Protección al Ahorro será de 23 mil 800 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda Nacional.