

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 2020.

1.- Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2020.

Evolución de los Pasivos del IPAB al 31 de marzo de 2020

(Millones de pesos)

Cuadro 1

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-19	Saldo ^{2/} 31-mar-20	Variación % ^{3/}	
			Nominal	Real ^{4/}
Emisiones realizadas ^{5/}	1,006,089	1,023,522	1.73	0.87
Operaciones con instrumentos financieros derivados ^{6/}	51	179	250.22	247.26
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	55,851	58,380	4.53	3.64
Reservas y otros pasivos	458	446	-2.72	-3.54
Pasivos Totales	1,062,449	1,082,526	1.89	1.03
Recursos líquidos ^{7/}	150,699	180,143	19.54	18.53
Pasivos Netos^{8/}	911,751	902,383	-1.03	-1.86

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 2019

^{4/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2020 de 0.85%, 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 25.0% 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 marzo de 2020, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2019, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- Un incremento de 0.87% en términos reales en el rubro "Emisiones realizadas", el cual se explica por una mayor colocación neta de BPAS por 17 mil 432 millones de pesos durante el periodo de enero a marzo de 2020 considerando sus intereses devengados, la cual fue mayor al crecimiento de la inflación observada durante ese periodo;
- Un incremento en el rubro "Reserva para la Protección al Ahorro Bancario" de 3.64% en términos reales respecto a diciembre de 2019, como resultado de la acumulación de los ingresos provenientes del 25.0% de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto.



- c) Un aumento del 247.26% en términos reales en la posición por “Operaciones con instrumentos financieros derivados”, debido al incremento de la valuación a mercado ocasionados por el desplazamiento a la baja de la curva de tasas de interés, y
- d) Un decremento de 3.54% en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido principalmente a un menor saldo en la subcuenta “Reserva para asuntos contenciosos”.

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 de 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 911 mil 751 millones de pesos en diciembre de 2019 a 902 mil 383 millones de pesos en marzo de 2020, presentando una disminución en términos nominales de 1.03% y una disminución de 1.86% en términos reales, considerando que, durante este periodo, la inflación acumulada durante el primer trimestre de 2020 fue de 0.85%.

2.-Fuentes y Usos

a) Cuotas

Durante el primer trimestre de 2020, se recibieron 6 mil 364 millones de pesos por concepto de las Cuotas que las instituciones de banca múltiple pagan al Instituto. De este total, el 75.0% se destina al pago de las obligaciones financieras derivadas del Programa de Apoyo Ahorradores de la Banca y el restante 25.0%, después de cubrir gastos de operación y administración, se destina al Fondo de Protección al Ahorro Bancario.

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.

b) Refinanciamiento y Presupuesto de Egresos de la Federación

Durante el periodo de enero a marzo de 2020, se obtuvieron recursos por 54 mil 1 millones de pesos provenientes de la colocación primaria de los Bonos y recursos presupuestarios por 21 mil 665 millones de pesos. Con los recursos de refinanciamiento, el Instituto pagó las obligaciones siguientes.

- Pago de principal e intereses de los Bonos por 55 mil 588 millones de pesos. Como se detalla a continuación.

Pago de principal e intereses de los Bonos al 31 de marzo de 2020

(Millones de pesos)

Cuadro 2

Concepto	Monto		Variación %	
	Ene-Mar 2019	Ene-Mar 2020	Nominal	Real ^{1/}
Pago de principal	34,500	30,800	-10.72	-13.53
Pago de intereses	25,155	24,788	-1.46	-4.56
TOTAL	59,655	55,588	-6.82	-9.75

^{1/} Se utilizó la inflación acumulada de marzo de 2019 a marzo de 2020 de 3.25%, 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.

3.-Activos

En los cuadros siguientes se muestra la evolución de los Activos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2020.

**Evolución de los Activos del IPAB al 31 de marzo de 2020**

(Millones de pesos)

Cuadro 3

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-19	Saldo ^{2/} 31-mar-20	Variación % ^{3/}	
			Nominal	Real ^{4/}
Activos líquidos	94,848	121,764	28.38	27.29
Recursos cuotas 25%- Fondo de Protección al Ahorro Bancario	55,851	58,380	4.53	3.64
Recursos cuotas 25% –Operación y gastos de administración del Instituto ^{5/}	70	96	37.53	36.36
Recuperación de cartera y activos ^{6/}	161	162	0.93	0.07
Otros activos	80	239	200.32	197.78
Activos Totales	151,009	180,640	19.62	18.61
Evolución de los Activos por Recuperar al 31 de marzo de 2020				
(millones de pesos)				
Cuadro 3				
Chequeras fideicomisos	160	161	0.61	-0.24
Activos por recuperar	0	1	111.17	109.38
Total	161	162	0.93	0.07

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 2019^{4/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2020 de 0.85% 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.

Fuente: IPAB.

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización fue de 180 mil 640 millones de pesos, cifra que representó un incremento de 18.61% en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2019.

Dicho incremento se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- Un aumento de 27.29% en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido principalmente a la acumulación de recursos provenientes de la colocación de BPAS, así como de los recursos recibidos del 75.0% de las cuotas que pagan las Instituciones de Banca Múltiple, con el objetivo de aplicar y 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”;
- Un incremento de 3.64% en términos reales en el rubro “Fondo de Protección al Ahorro Bancario”, debido principalmente a la acumulación de los ingresos provenientes del 25.0% de las Cuotas que el Instituto recibe mensualmente de las instituciones de Banca Múltiple;

- c) Un crecimiento de 197.78% en términos reales en el rubro “Otros activos”, por un aumento en el valor de los activos fijos netos del Instituto (edificio, así como mobiliario y equipo) como resultado de la revaluación de los inmuebles;
- d) Un incremento de 0.07% 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, y
- e) Un aumento de 36.36% en términos reales en el rubro “Operación y Gastos de administración del Instituto”, debido a una mayor acumulación de recursos por concepto de gastos de administración y operación.

4.- Posición Financiera

Al cierre del primer trimestre de 2020, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 1 billón 82 mil 526 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 180 mil 640 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras es de 901 mil 886 millones de pesos y representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 1.89% con respecto a diciembre de 2019.

Posición Financiera del IPAB al 31 de marzo de 2020

(Millones de pesos)

Cuadro 4

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-19	Saldo ^{2/} 31-mar-20	Variación % ^{3/}	
			Nominal	Real ^{4/}
Pasivos Totales	1,062,449	1,082,526	1.89	1.03
Activos Totales	151,009	180,640	19.62	18.61
Posición Financiera	911,441	901,886	-1.05	-1.89

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 2019

^{4/} Se utilizó la inflación acumulada de enero a marzo de 2020 de 0.85%, 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.

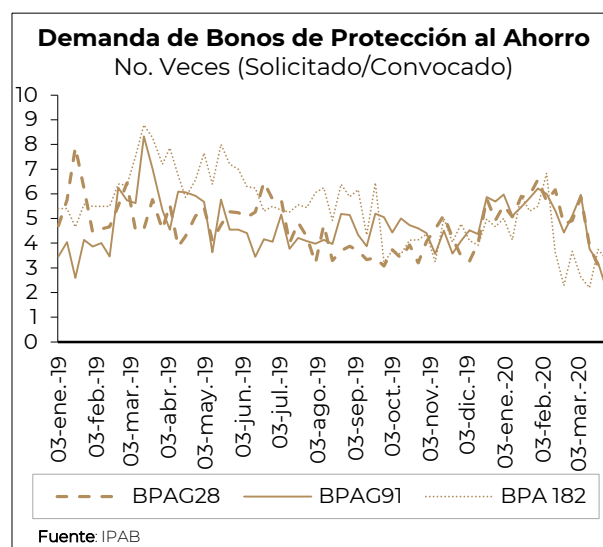
Fuente: IPAB.

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 2020, 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 diciembre de 2019, así como a la modificación anunciada por el Instituto el pasado 19 de marzo, durante el primer trimestre de 2020 el Instituto colocó Bonos a través

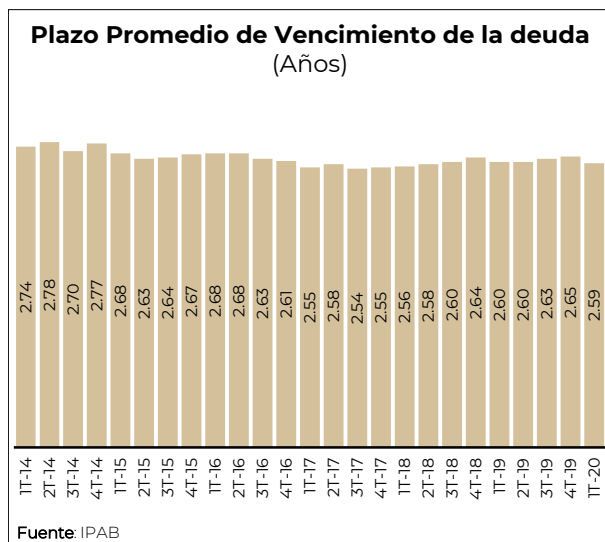
del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 53 mil 900 millones de pesos.

Durante el primer trimestre de 2020, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.80 veces el monto subastado, dato 0.60 veces mayor con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2019. No obstante, durante el primer trimestre, el nivel de demanda cayo a niveles de hasta 2.6 veces el monto subastado debido a la volatilidad que presentaron los mercados financieros por lo que el Instituto se vio en la necesidad de disminuir el monto semanal a subastar en 700 millones de pesos a partir de la última semana del primer trimestre.

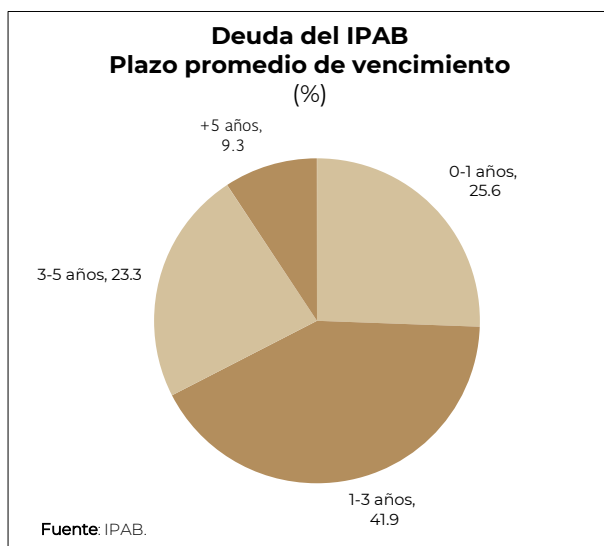


Asimismo, durante el primer trimestre de 2020, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.12 puntos porcentuales, con lo que registró una caída de 0.03 puntos porcentuales en términos absolutos respecto a la sobretasa promedio correspondiente al periodo de enero a marzo de 2019. No obstante, dada la disminución en los niveles de demanda observados en el último mes del trimestre, las sobretasas máximas observadas de los Bonos fueron: 0.15 puntos porcentuales para el IM, 0.18 puntos porcentuales para el IQ y 0.27 puntos porcentuales para el IS.

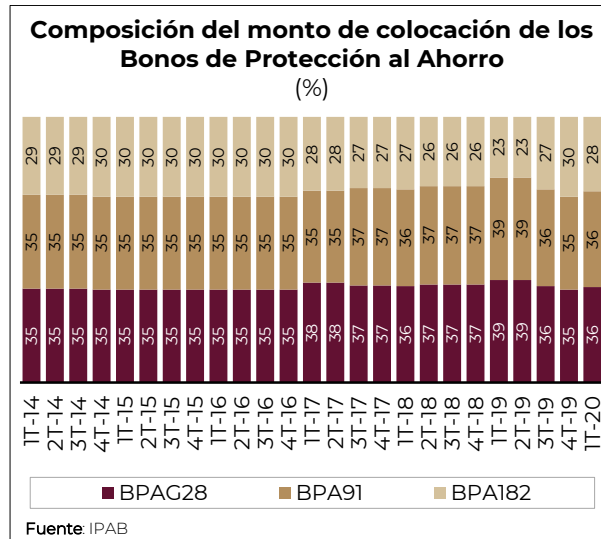
Al cierre del primer trimestre de 2020, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado) fue de 2.59 años, dato 0.01 años menor al observado al cierre del primer trimestre de 2019.



En comparación con el primer trimestre de 2019, la proporción de la deuda con vencimiento menor a un año aumentó 1.14 puntos porcentuales; asimismo, la proporción de la deuda con vencimiento de tres a cinco años, creció 1.03 puntos porcentuales y la deuda con vencimiento mayor a cinco años, se incrementó 0.41 puntos porcentuales. En sentido inverso, el porcentaje de la deuda con plazo por vencer de uno a tres años decreció 2.58 puntos.



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 23 de marzo de 2020, para el segundo trimestre de 2020, el monto total de Bonos a colocar será 45 mil 500 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por 55 mil 600 millones de pesos, integrados por 19 mil 500 millones de pesos de BPAG28, 22 mil 100 millones de pesos de BPAG91 y 14 mil millones de pesos de BPA182. De esta forma, la descolocación neta de Bonos de Protección al Ahorro será de 10 mil 100 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda Nacional.