



III. OPERACIONES PASIVAS Y ACTIVAS E INFORME DE LAS OPERACIONES DE CANJE Y REFINANCIAMIENTO DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2025.

1.- Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2025.

Evolución de los Pasivos del IPAB al 31 de marzo de 2025

(Millones de pesos)

Cuadro 1

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-24	Saldo ^{1/} 31-mar-25	Variación % ^{-2/}	
			Nominal	Real ^{-3/}
Emisiones realizadas ^{-4/}	1,111,436	1,089,130	-2.01	-2.86
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	106,294	111,218	4.63	3.72
Reserva para subrogación de OG ^{-5/}	15,254	15,254	0.00	-0.87
Reserva para Contingencias de Resoluciones Bancarias ^{-6/}	316	323	2.45	1.56
Reservas y otros pasivos ^{-7/}	1,770	1,766	-0.25	-1.11
Pasivos Totales	1,235,069	1,217,690	-1.41	-2.27
Recursos líquidos ^{-8/}	203,725	194,066	-4.74	-5.57
Recursos por recuperar del pago por subrogación de obligaciones garantizadas ^{-9/}	15,254	15,254	0.00	-0.87
Pasivos Netos^{-10/}	1,016,090	1,008,371	-0.76	-1.62

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

^{1/} Cifras conforme a Estados Financieros.

^{-2/} Variaciones con respecto a diciembre de 2024.

^{-3/} Se utilizó la inflación acumulada de diciembre de 2024 a marzo de 2025 de 0.88%, 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.

^{-4/} Incluye intereses devengados y sobretasas por emisiones pendientes de amortizar.

^{-5/} Corresponde a la reserva para subrogación de obligaciones garantizadas de Banco Ahorro Famsa. S.A., Institución de Banca Múltiple en Liquidación Judicial (BAFELJ) y Accendo Banco S.A., Institución de Banca Múltiple en Liquidación Judicial (ACCENDOLJ), el cual presentó la misma variación que la cuenta por cobrar del activo denominado "Derechos por subrogación de obligaciones garantizadas".

^{-6/} Corresponde al saldo de la reserva para hacer frente a erogaciones relacionadas a resoluciones bancarias.

^{-7/} Incluye provisión por reservas de contingencias jurídicas.

^{-8/} 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, ni otros activos

^{-9/} Corresponde a los recursos por recuperar que se puedan generar de la liquidación de BAFELJ y ACCENDOLJ. Al cierre de marzo dichos saldos ascendieron a 13 mil 940.3 millones de pesos y 1 mil 313.6 millones de pesos respectivamente.

^{-10/} Pasivos totales menos recursos líquidos y recursos por recuperar del pago por subrogación de obligaciones (OG).

Fuente: IPAB.

Al cierre de marzo de 2025, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2024, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- a) En el rubro “Emisiones Realizadas”, hubo un decremento de 2.86% en términos reales, en virtud de un menor monto nominal vigente de BPAS al cierre del periodo;
- b) En el rubro de “Reserva para la Protección al Ahorro Bancario”, hubo un incremento de 3.72% en términos reales, debido a la acumulación del 25.00% de las cuotas que el Instituto recibe de las IBM;
- c) En el rubro “Reserva para subrogación de Obligaciones Garantizadas [OG]” hubo una disminución de 0.87% en términos reales debido al efecto neto proveniente de las provisiones y los pagos realizados en el periodo por subrogación de OG de los bancos en liquidación;
- d) En el apartado “Reserva para Contingencias de Resoluciones Bancarias” hubo un aumento de 1.56% en términos reales, por los intereses generados de 8 millones de pesos y del reembolso a la reserva de resoluciones bancarias por 0.01 millones de pesos, parcialmente compensado por la aplicación de recursos de 0.08 millones de pesos para cubrir los gastos erogados por el IPAB asociados al POG de BAFELJ y ACCENDOLJ, mismos que se encuentran en proceso de ser reembolsados al Instituto; y
- e) Finalmente, en el rubro denominado “Reserva y otros pasivos”, hubo un decremento de 1.11% en términos reales debido principalmente al incremento en la subcuenta de “Impuestos y Cuotas del Instituto por pagar”.

2.- Activos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los Activos del Instituto al cierre del primer trimestre de 2025.



Evolución de los Activos del IPAB al 31 de marzo de 2025

(Millones de pesos)

Cuadro 3

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-24	Saldo ^{1/} 31-mar-25	Variación % ^{2/}	
			Nominal	Real ^{3/}
Activos líquidos	97,115	82,525	-15.02	-15.76
Recursos cuotas 25%- Fondo de Protección al Ahorro Bancario	106,294	111,218	4.63	3.72
Recursos Cuotas 25% relacionado al pago de Obligaciones ^{4/}	0	0	0.35	-0.52
Recursos cuotas 25% -Operación y gastos de administración del Instituto ^{5/}	46	82	78.76	77.20
Recursos cuotas 25% Fondo para Contingencias de Resoluciones Bancarias ^{6/}	316	323	2.45	1.56
Recuperación de cartera y activos ^{7/}	102	104	1.36	0.48
Derechos por subrogación de obligaciones garantizadas ^{8/}	15,254	15,254	0.00	-0.87
Otros activos ^{9/}	362	358	-1.01	-1.87
Activos Totales	219,488	209,863	-4.39	-5.22

Evolución de los Activos por Recuperar al 31 de marzo de 2025

(millones de pesos)

Cuadro 3

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-24	Saldo ^{1/} 31-mar-25	Variación % ^{2/} Nominal	Variación % ^{2/} Real ^{3/}
Chequeras fideicomisos	102	104	1.36	0.48
Activos por recuperar ^{10/}	15,254	15,254	0.0	-0.87
Total	15,356	15,358	0.01	-0.86

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

^{1/} Cifras conforme a Estados Financieros.

^{2/} Variaciones con respecto a diciembre de 2024.

^{3/} Se utilizó la inflación acumulada de diciembre de 2024 a marzo de 2025 de 0.88% 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.

^{4/} Corresponde a los recursos para servicio de las cuentas destinadas al Pago de Obligaciones Garantizadas (POG), el cual fue de 0.001 millones de pesos al cierre de diciembre de 2024 y de 0.001 millones de pesos al cierre de marzo de 2025.

^{5/} Se considera el saldo de la cuenta de cheques para el manejo de gastos de operación y administración y el monto de recursos pendientes por ejercer en el presupuesto de la administración para gastos operativos del Instituto.

^{6/} Corresponde al saldo del fondo para hacer frente a erogaciones relacionadas a resoluciones bancarias.

^{7/} Saldo neto del Fideicomiso de Activos Corporativos Estratégicos (FACE), así como Comisión Foba Santander, Comisión Atlántico y Bancreser, estos últimos reservados al 100%.

^{8/} Corresponde al derecho proveniente del pago por subrogación de OG de BAFELJ y ACCENDOLJ, La variación respecto a diciembre de 2024 contiene los movimientos de pagos y cobros de POG.

^{9/} Incluye inmuebles, mobiliario y equipo de cómputo. La disminución se debe a la depreciación de estos activos.

^{10/} Al cierre de marzo de 2025, los activos por recuperar del POG de BAFELJ suman 13 mil 940.3 millones de pesos, los activos por recuperar del POG de ACCENDOLJ suman 1 mil 313.6 millones de pesos y los otros activos por recuperar por un monto de 0.01 millones de pesos.

Fuente: IPAB.

El saldo de los activos totales del Instituto al 31 de marzo de 2025, registrados a su valor estimado de realización, fue por la cantidad de 209 mil 863 millones de pesos, cifra que representó una disminución de 5.22% en términos reales respecto a la correspondiente al mes de diciembre de 2024.

Las variaciones en los activos totales se deben principalmente a lo siguiente:

- a) En el rubro “Activos líquidos” hubo un decremento de 15.76% en términos reales debido a un saldo de amortización mayor que el saldo de las colocaciones, lo que deriva de una descolocación neta acumulada.
- b) En el rubro “Fondo de Protección al Ahorro Bancario”, hubo un incremento de 3.72% en términos reales, debido principalmente al ingreso del 25.00% de las Cuotas que el Instituto recibe por parte de las IBM;
- c) En el rubro denominado “Operación y gastos de administración del Instituto”, hubo un incremento de 77.20% en términos reales, debido a la acumulación del remanente por recursos no ejercidos en el presupuesto de administración al mes de marzo por 35 millones de pesos;
- d) En el rubro “Fondo para Contingencias de Resoluciones Bancarias”, hubo un aumento de 1.56% en términos reales, derivado de los intereses generados por 8 millones de pesos y del reembolso al fondo de resoluciones bancarias por 0.01 millones de pesos parcialmente compensado por la aplicación de recursos de 0.04 millones de pesos, para cubrir los gastos erogados por el IPAB asociados al POG de BAFELJ y ACCENDOLJ, mismos que se encuentran en proceso de ser reembolsados al Instituto;
- e) En el renglón “Recuperación de cartera y activos”, hubo un incremento de 0.48% en términos reales, debido a un aumento en el FACE en el periodo;
- f) En la cuenta por cobrar denominada “Derechos por subrogación de obligaciones garantizadas”, hubo una disminución de 0.87% en términos reales, que incluye la cuenta por cobrar a BAFELJ por un monto de 13 mil 940 millones de pesos y la cuenta correspondiente a ACCENDOLJ por un monto de 1 mil 314 millones de pesos, y
- g) Finalmente, en el rubro “Otros activos”, hubo un decremento de 1.87% en términos reales, derivado de la depreciación del activo fijo, en comparación con el cierre de 2024.

3.- Origen y aplicación de recursos al pago de la deuda

- a) Durante el periodo de enero a marzo de 2025, se obtuvieron recursos por 56 mil 868 millones de pesos provenientes de la colocación de los Bonos; de los cuales, 56 mil 447 millones de pesos corresponden a subasta primaria y 420 millones de pesos a colocación por medio de *Cetesdirecto*.
- b) Así mismo, se recibieron 9 mil 499 millones de pesos por concepto de las Cuotas. De este total, el 75.00% se destina al pago de las obligaciones financieras derivadas del Programa de Apoyo a Ahorradores de la Banca¹.

¹ El restante 25.00% de las cuotas, después de cubrir gastos de operación y administración, se destina al Fondo de Protección al Ahorro Bancario.



Con los recursos de refinanciamiento y del 75.00% de las Cuotas, así como con los intereses generados por la inversión de dichos recursos líquidos, el Instituto pagó las obligaciones siguientes:

- Pago de principal e intereses de los Bonos por 107 mil 4 millones de pesos.

Pago de principal e intereses de los Bonos al 31 de marzo de 2025

(Millones de pesos)

Cuadro 4

Concepto	Monto		Variación %	
	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2025	Nominal	Real ^{1/}
Pago de principal	74,400	80,407	8.66	4.68
Pago de intereses	29,860	26,597	-10.93	-14.19
TOTAL	103,860	107,004	3.03	-0.75

^{1/} Se utilizó la inflación acumulada de marzo de 2024 a marzo de 2025 de 3.80%, 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.

Los recursos de refinanciamiento aplicados² durante el periodo de enero a marzo de 2025 al pago de obligaciones financieras del Instituto sumaron 75 mil 854 millones de pesos. Por su parte, en este mismo periodo, se aplicaron recursos provenientes del 75.00% de las Cuotas recibidas de las IBM por 4 mil 814 millones de pesos y un monto de 26 mil 336 millones de pesos por transferencias fiscales.

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.

4.- Posición Financiera

Al cierre del primer trimestre de 2025, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 1 billón 22 mil millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 209 mil 863 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras es de 1 billón 1 mil millones de pesos y representa la posición financiera del Instituto, la cual registro una disminución en términos reales de 1.63% con respecto a diciembre de 2024.

² La diferencia de los recursos aplicados respecto de los montos recibidos durante el periodo, se explica por la acumulación o desacumulación de recursos que se tienen invertidos como activos líquidos en las cuentas que maneja el Instituto.

Posición Financiera del IPAB al 31 de marzo de 2025

(Millones de pesos)

Cuadro 5

Concepto	Saldo ^{1/} 31-dic-24	Saldo ^{1/} 31mar -25	Variación % ^{2/}	
			Nominal	Real ^{3/}
Pasivos Totales	1,235,069	1,217,690	-1.41	-2.27
Activos Totales	219,488	209,863	-4.39	-5.22
Posición Financiera	1,015,580	1,007,827	-0.76	-1.63

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

^{1/} Cifras conforme a Estados Financieros.

^{2/} Variaciones con respecto a diciembre de 2024

^{3/} Se utilizó la inflación acumulada de diciembre de 2024 a marzo de 2025 de 0.88%, 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.

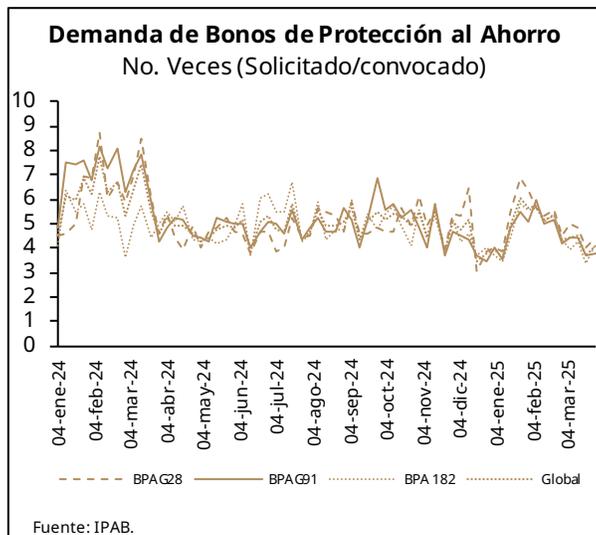
Fuente: IPAB.

5.- Operaciones de Canje y Refinanciamiento

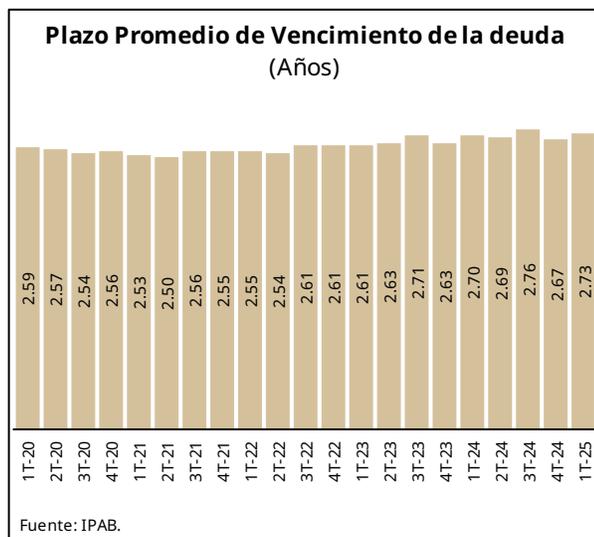
A través de lo dispuesto por el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio Fiscal 2025, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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 20 de diciembre de 2024, durante el primer trimestre de 2025 el Instituto colocó BPAS, en subasta primaria, a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 55 mil 900 millones de pesos. Adicionalmente, se colocaron 416 millones de pesos a asignación no competitiva a través de la plataforma de *Cetesdirecto*, por lo que el monto nominal total de colocación en el periodo fue de 56 mil 316 millones de pesos.

Específicamente, durante el primer trimestre de 2025, el promedio de la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 4.75 veces el monto subastado, dato 1.38 veces menor con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2024.

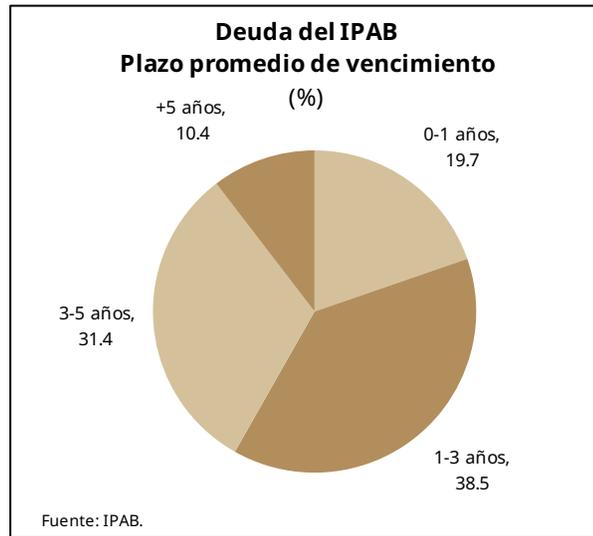
Durante el primer trimestre de 2025, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.15 puntos porcentuales con lo que se encuentra 0.04 puntos porcentuales por debajo en términos absolutos respecto a la sobretasa promedio correspondiente al primer trimestre de 2024.



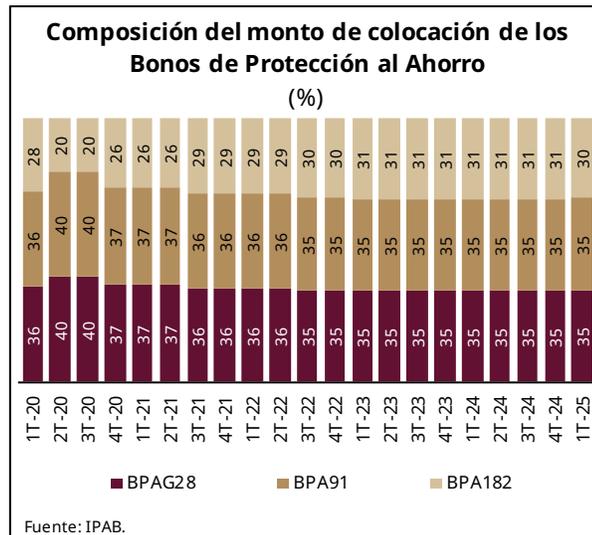
Al cierre del primer trimestre de 2025, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado) fue de 2.73 años, dato 0.03 años mayor al observado al cierre del primer trimestre de 2024.



En comparación con el primer trimestre de 2024, la proporción de la deuda con vencimiento con plazo de tres a cinco años aumentó 2.45 puntos porcentuales, con plazo menor a un año disminuyó 1.63 puntos porcentuales, con plazo de uno a tres años disminuyó 0.17 puntos porcentuales, y con plazo mayor a cinco años disminuyó 0.65 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 28 de marzo de 2025, para el segundo trimestre de 2025, el monto total de Bonos a colocar por subasta primaria será de 55 mil 900 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por 45 mil 214 millones de pesos, de los cuales 20 mil 14 millones de pesos corresponden a BPAG28, y 25 mil 200 millones de pesos a BPAG91. De esta forma, la colocación neta de Bonos de Protección al Ahorro para el segundo trimestre de 2025 será de 10 mil 686 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo con las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional, así como por los montos colocados a través de *Cetesdirecto* en subasta no competitiva.