

III. OPERACIONES ACTIVAS Y PASIVAS, E INFORME DE LAS OPERACIONES DE CANJE Y REFINANCIAMIENTO DEL INSTITUTO PARA LA PROTECCIÓN AL AHORRO BANCARIO AL TERCER TRIMESTRE DE 2014

1. Pasivos

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de los pasivos del Instituto al cierre del tercer trimestre de 2014¹.

EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (Millones de pesos) CUADRO 1				
Concepto	Saldo ^{1-/-}	Saldo ^{2-/-}	Variación % ^{3-/-}	
	31-dic-13	30-sep-14	Nominal	Real ^{4-/-}
Emisiones realizadas	907,155	911,382	0.47	-1.68
Créditos contratados	658	337	-48.83	-49.92
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	16,490	19,119	15.94	13.47
Operaciones con instrumentos financieros derivados ^{5-/-}	87	42	-51.55	-52.58
Reservas y otros pasivos	451	433	-3.98	-6.03
PASIVOS TOTALES	924,841	931,313	0.70	-1.45
Recursos líquidos ^{6-/-}	94,436	92,552	-1.99	-4.09
PASIVOS NETOS^{7-/-}	830,406	838,761	1.01	-1.15

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 2013.

^{4-/-} Se utiliza la inflación acumulada entre enero y septiembre de 2014 de 2.18 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 septiembre de 2014, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2013, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- Una disminución del 1.68 por ciento en términos reales en el rubro de “Emisiones realizadas”, lo cual se explica por una colocación neta de Bonos por 4 mil 226.7 millones de pesos, en términos nominales, considerando intereses devengados, durante el periodo de enero a septiembre de 2014;
- Una disminución en el rubro “Créditos contratados” del 49.92 por ciento en términos reales, debido a la amortización parcial de 12.5 millones de dólares de los EE.UU., equivalentes a 159 millones de pesos, del crédito que el Instituto tiene contratado con Nacional Financiera, S.N.C, Institución de Banca de Desarrollo (Nafin), cuyos recursos provienen del Banco Interamericano de Desarrollo (BID);
- El rubro “Operaciones con instrumentos financieros derivados” presentó una disminución de 52.58 por ciento en términos reales, debido al efecto en la valuación a mercado de estos instrumentos, generado en su mayoría por la liquidación de los

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

flujos, que se presentó durante el periodo de enero a septiembre de 2014, proveniente de la cobertura del crédito contratado con Nafin;

- d. Un incremento en el rubro "Reserva para la Protección al Ahorro Bancario" del 13.47 por ciento en términos reales respecto a diciembre de 2013, como resultado de la acumulación de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que mensualmente recibe el Instituto.
- e. Una disminución del 6.03 por ciento en términos reales en el rubro "Reservas y Otros Pasivos", debido principalmente a un decremento en términos nominales del saldo de los acreedores diversos y sueldos por pagar por un total de 18.8 millones de pesos.

Cabe señalar que la disminución que registra la deuda neta del Instituto con respecto a diciembre de 2013, obedece tanto a la aplicación de recursos propios como a la variación en la tasa real observada contra la prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2014 publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. La aplicación del ingreso de mayores Cuotas (75 por ciento), de los recursos provenientes de las transferencias presupuestarias, así como las recuperaciones recibidas contribuyeron en 0.44 puntos porcentuales en el decremento de la deuda neta, mientras que una menor tasa de interés real de financiamiento observada durante el primer semestre del año contribuyó en 0.71 por ciento, adicionalmente, la disminución antes citada.

Respecto a la deuda como porcentaje de PIB, al cierre del tercer trimestre de 2014, el saldo de la deuda neta del Instituto representó el 4.88 por ciento del PIB estimado para esa fecha, dato menor en 0.24 puntos porcentuales respecto al porcentaje correspondiente al cierre del tercer trimestre de 2013. Esta disminución se explica en 0.12 puntos porcentuales por el decrecimiento real observado de la deuda del Instituto, mientras que el crecimiento estimado de la economía en términos reales para este mismo periodo contribuye en 0.12 puntos porcentuales la variación presentada.

2. Fuentes y usos

a. Cuotas

Durante el tercer trimestre de 2014, se recibieron 3 mil 697.8 millones de pesos por concepto de cuotas que las instituciones de banca múltiple cubren al Instituto. De este total, el 75 por ciento se destina al servicio de deuda que mantiene el Instituto; el restante 25 por ciento después de cubrir gastos de operación y administración, se aplica al Fondo de Protección al Ahorro Bancario.

b. Refinanciamiento

Durante el periodo de julio a septiembre de 2014 se obtuvieron recursos por 44 mil 222.3 millones de pesos provenientes de la colocación primaria de los Bonos. Con los recursos de refinanciamiento el Instituto pagó las obligaciones siguientes:

- Pago de intereses y principal de los Bonos por 29 mil 124.7 millones de pesos.
- Pago de principal e intereses de créditos contratados por 192.3 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 tercer trimestre de 2014².

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (Millones de pesos)				
CUADRO 2				
Concepto	Saldo ^{1-/}	Saldo ^{2-/}	Variación % ^{3-/}	
	31-dic-13	30-sep-14	Nominal	Real ^{4-/}
Activos Líquidos	77,946	73,433	-5.79	-7.80
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo de Protección al Ahorro Bancario	16,490	19,119	15.94	13.47
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto ^{5-/}	90	167	85.45	81.49
Recuperación de cartera y activos ^{6-/}	246	280	13.71	11.29
Otros activos	106	102	-4.10	-6.14
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	5,501	4,793	-12.88	-14.74
ACTIVOS TOTALES	100,379	97,893	-2.48	-4.56

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (Millones de pesos)				
CUADRO 3				
Chequeras fideicomisos	211	88	-58.09	-58.98
Activos por recuperar	35	192	441.87	430.31
TOTAL	246	280	13.71	11.29
Activos por recuperar/Subtotal de Activos	0.04%	0.20%	0.16	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 2013.
^{4-/} Se utiliza la inflación acumulada entre enero y septiembre de 2014 de 2.18 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 menos pasivos de instituciones en etapa de liquidación y quiebra con terceros distintos del IPAB.
 N.A. No aplica.
 Fuente: IPAB.

Al 30 de septiembre de 2014, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, es de 97 mil 893 millones de pesos, cifra que representó un decremento del 4.56 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2013.

Este decremento se explica principalmente por las variaciones siguientes:

- a. Un decremento del 7.80 por ciento en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido principalmente a la aplicación de los recursos disponibles para el servicio de la deuda.
- b. Una disminución del 14.74 por ciento en términos reales en el rubro “Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar”. Lo Anterior, debido principalmente a la aplicación de la sobretasa de los instrumentos que se mantienen en circulación, la cual es

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

parcialmente compensada por el efecto de los Bonos colocados en el periodo de referencia.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- c. Un aumento de 11.29 por ciento en términos reales en el rubro “Recuperación de cartera y activos”, debido principalmente al incremento del saldo de los activos por recuperar.
- d. Un incremento del 13.47 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento Fondo de Protección al Ahorro Bancario”, por la acumulación de los ingresos provenientes del 25 por ciento de las Cuotas que el Instituto recibe mensualmente de las instituciones de banca múltiple, y
- e. Un incremento del 81.49 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento- Operación y gastos de administración del Instituto”, por gasto operativo por ejercer.

4. Posición financiera

Al cierre del tercer trimestre de 2014, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 931 mil 313 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 97 mil 893 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras de 833 mil 420 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 1.07 por ciento con respecto a diciembre de 2013, y se explica por el decrecimiento real observado de 1.15 por ciento en la deuda neta del instituto, lo cual fue parcialmente compensado principalmente por una disminución real de 828 millones de pesos en la sobretasa de las emisiones pendientes de amortizar.

POSICIÓN FINANCIERA DEL IPAB AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(Millones de pesos)

CUADRO 4

Concepto	Saldo ^{1/}	Saldo ^{2/}	Variación % ^{3/}	
	31-dic-13	30-sep-14	Nominal	Real ^{4/}
Pasivos Totales	924,841	931,313	0.70	-1.45
Activos Totales	100,379	97,893	-2.48	-4.56
Posición Financiera	824,463	833,420	1.09	-1.07

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 2013.

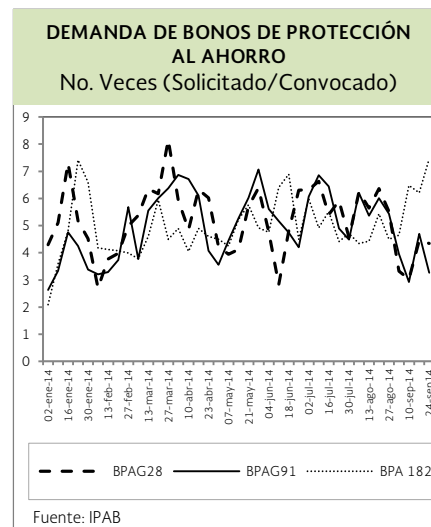
^{4/} Se utiliza la inflación acumulada entre enero y septiembre de 2014 de 2.18 por ciento dada a conocer por el INEGI.

Fuente: IPAB.

5. Operaciones de canje y refinanciamiento

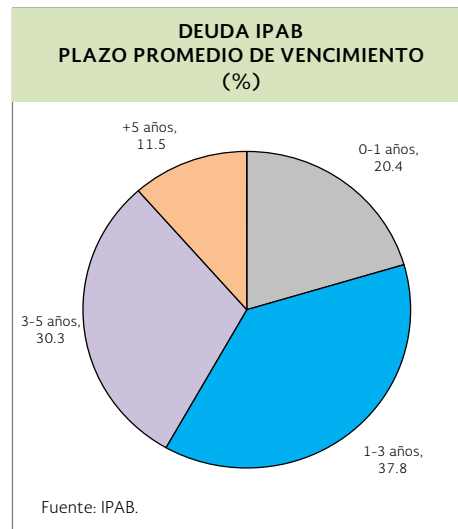
Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, 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 26 de junio de 2014, durante el tercer trimestre de 2014 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 44 mil 200 millones de pesos.

Durante el tercer trimestre de 2014, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 5.21 veces el monto subastado, presentando un aumento de 0.69 veces el monto subastado con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2013.



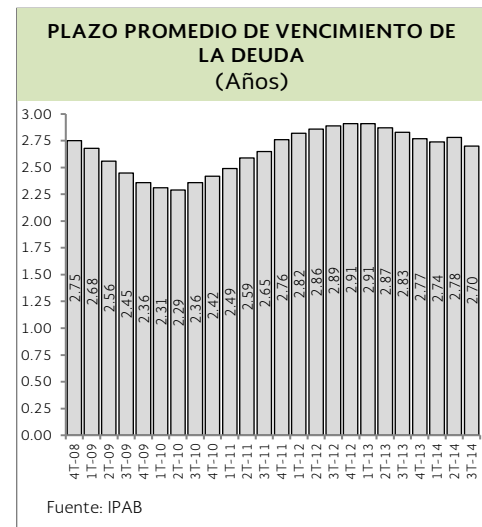
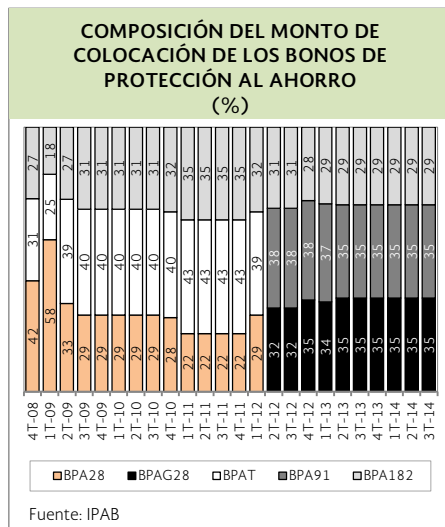
Asimismo, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.12 puntos porcentuales, cifra menor en 0.10 puntos porcentuales a la sobretasa promedio registrada durante el periodo julio-septiembre de 2013.

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.70 años, dato menor al observado al cierre del tercer trimestre de 2013 de 2.78 años.



El porcentaje de la deuda con vencimiento de uno a tres años mostró un decremento de 3.3 puntos porcentuales respecto al cierre de septiembre de 2013, en cambio, el porcentaje de la deuda con vencimiento de tres a cinco años se incrementó 3.3 puntos porcentuales. Dichas variaciones se explican por los cambios en los patrones de colocación de las emisiones.

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 septiembre de 2014, para el cuarto trimestre de 2014, el monto total de Bonos a colocar ascenderá a 51 mil 800 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por un total de 67 mil 205 millones de pesos integrados por 5 mil 129 millones de pesos de BPAs; 14 mil 375 millones de pesos de BPAG28; y 47 mil 700 millones de pesos de BPA182. De esta forma, la descolocación neta estimada de Bonos será de 15 mil 405 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional.