

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 2014

1. Pasivos

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

EVOLUCIÓN DE LOS PASIVOS DEL IPAB AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Millones de pesos) CUADRO 1				
Concepto	Saldo ¹ /	Saldo ² /	Variación % ³ /	
	31-dic-13	31-dic-14	Nominal	Real ⁴ /
Emisiones realizadas	907,155	894,404	-1.41	-5.27
Créditos contratados	658	370	-43.70	-45.91
Reserva para la Protección al Ahorro Bancario	16,490	20,159	22.25	17.46
Operaciones con instrumentos financieros derivados ⁵ /	87	14	-83.74	-84.38
Reservas y otros pasivos	451	446	-1.15	-5.02
PASIVOS TOTALES	924,841	915,394	-1.02	-4.90
Recursos líquidos ⁶ /	94,436	71,879	-23.89	-26.87
PASIVOS NETOS⁷/	830,406	843,514	1.58	-2.40

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 utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2014 de 4.08 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 diciembre de 2014, las principales variaciones en los pasivos del Instituto respecto a diciembre de 2013, estuvieron relacionadas con lo siguiente:

- Una disminución del 5.27 por ciento en términos reales en el rubro de “Emisiones realizadas”, lo cual se explica por una descolocación anual neta de BPAS, considerando intereses devengados, por 12 mil 751 millones de pesos.
- Una disminución en el rubro “Créditos contratados” del 45.91 por ciento en términos reales, debido principalmente a la amortización parcial de 25 millones de dólares de los EE.UU., equivalentes a 331.3 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);
- Una disminución del 5.02 por ciento en términos reales en el rubro “Reservas y Otros Pasivos”, debido principalmente a disminuciones en los saldos de acreedores diversos y de la reserva para asuntos contenciosos por un total de 9 millones de pesos, lo cual fue parcialmente compensado por incrementos en las cuentas de impuestos y Cuotas por

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

pagar, así como de la Reserva del artículo 187 de la LIC por un total de 4 millones de pesos.

- d. El rubro “Operaciones con instrumentos financieros derivados” presentó un decremento de 84.38 por ciento en términos reales, generado en su mayoría por la liquidación de los flujos, que se presentaron durante el periodo de enero a diciembre de 2014, proveniente de la cobertura del crédito contratado con Nafin;
- e. Un incremento en el rubro “Reserva para la Protección al Ahorro Bancario” del 17.46 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.

Cabe señalar que la disminución que registra la deuda neta del Instituto con respecto a diciembre de 2013, se explica principalmente por una menor tasa real observada contra la estimada en los Criterios Generales de Política Económica 2014 publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. así como a mayores cuotas y recuperaciones recibidas, respecto a las presupuestadas.

2. Fuentes y usos

a. Cuotas

Durante el cuarto trimestre de 2014, se recibieron 3 mil 827.1 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 octubre a diciembre de 2014 se obtuvieron recursos por 51 mil 713.6 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 73 mil 714.3 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 cuarto trimestre de 2014².

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

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS DEL IPAB AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO 2

Concepto	Saldo ^{1-/}	Saldo ^{2-/}	Variación % ^{3-/}	
	31-dic-13	31-dic-14	Nominal	Real ^{4-/}
Activos Líquidos	77,946	51,720	-33.65	-36.25
Recursos Cuotas 25 por ciento - Fondo de Protección al Ahorro Bancario	16,490	20,159	22.25	17.46
Recursos Cuotas 25 por ciento - Operación y gastos de administración del Instituto ^{5-/}	90	85	-4.90	-8.62
Recuperación de cartera y activos ^{6-/}	246	290	17.62	13.01
Otros activos	106	100	-5.49	-9.19
Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar	5,501	4,543	-17.41	-20.64
ACTIVOS TOTALES	100,379	76,898	-23.39	-26.39

EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR RECUPERAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO 3

Chequeras fideicomisos	211	89	-57.75	-59.41
Activos por recuperar	35	201	467.08	444.85
TOTAL	246	290	17.62	13.01
Activos por recuperar/Subtotal de Activos	0.04%	0.26%	0.23	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 utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2014 de 4.08 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 31 de diciembre de 2014, el saldo de los activos totales del Instituto, registrados a su valor estimado de realización, es de 76 mil 898 millones de pesos, cifra que representó un decremento del 26.39 por ciento en términos reales respecto a la correspondiente a diciembre de 2013.

Este decremento se explica principalmente por las variaciones siguientes:

- Una disminución del 36.25 por ciento en términos reales en el rubro “Activos líquidos”, debido principalmente a la aplicación de recursos líquidos disponibles para el pago de las obligaciones financieras del IPAB.
- Una disminución del 20.64 por ciento en términos reales en el rubro “Sobretasa por emisiones pendientes de amortizar”. Lo anterior, debido a la amortización durante 2014 de las sobretasas de los BPAS en circulación, parcialmente compensada por el efecto neto en este rubro, de los Bonos colocados durante el ejercicio 2014.
- Una disminución de 8.62 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento Operación y gastos de administración del Instituto”, debido principalmente a un menor presupuesto por ejercer de gastos de administración y operación al mes de enero siguiente.

Lo anterior resultó parcialmente compensado por:

- Un incremento de 17.46 por ciento en términos reales en el rubro “Recursos cuotas 25 por ciento-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;

- e. Un aumento de 13.01 por ciento en términos reales en el rubro “Recuperación de cartera y activos”, debido principalmente a la subrogación en los derechos de cobro del IPAB por el pago de obligaciones garantizadas de Bicentenario.

4. Posición financiera

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, los pasivos totales del Instituto ascendieron a 915 mil 394 millones de pesos, mientras que los activos totales sumaron 76 mil 898 millones de pesos. La diferencia entre estas cifras de 838 mil 495 millones de pesos, representa la posición financiera del Instituto, la cual registró una disminución en términos reales de 2.28 por ciento con respecto a diciembre de 2013. Esta disminución se explica principalmente por el decrecimiento real observado de la deuda del Instituto, compensada parcialmente por una disminución en la sobretasa de las emisiones pendientes de amortizar.

POSICIÓN FINANCIERA DEL IPAB AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Millones de pesos)

CUADRO 4

Concepto	Saldo ^{1/}	Saldo ^{2/}	Variación % ^{3/}	
	31-dic-13	31-dic-14	Nominal	Real ^{4/}
Pasivos Totales	924,841	915,394	-1.02	-4.90
Activos Totales	100,379	76,898	-23.39	-26.39
Posición Financiera	824,463	838,495	1.70	-2.28

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 utilizó la inflación acumulada de enero a diciembre de 2014 de 4.08 por ciento dada a conocer por el INEGI.

Fuente: IPAB.

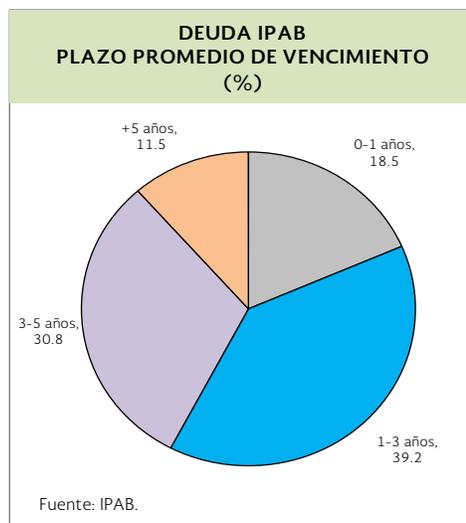
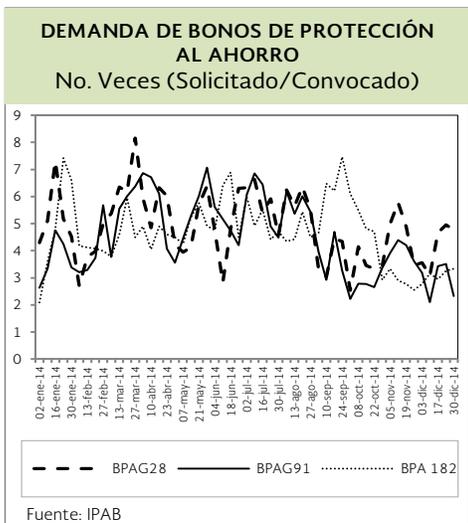
5. Operaciones de canje y refinanciamiento

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 septiembre de 2014, durante el cuarto trimestre de 2014 el Instituto colocó Bonos a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 51 mil 800 millones de pesos.

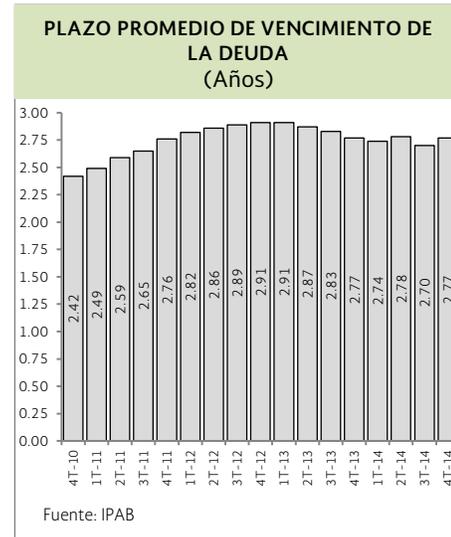
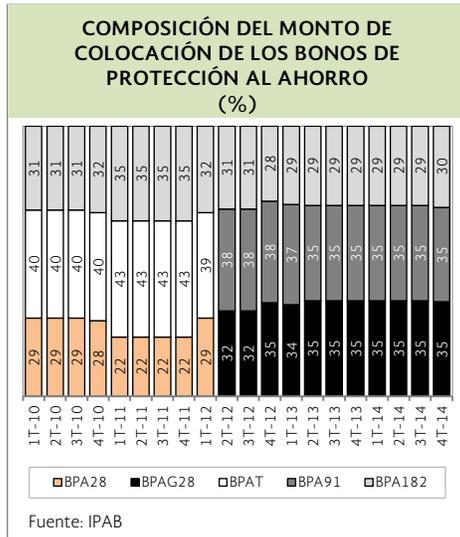
Durante el cuarto trimestre de 2014, la demanda total de los Bonos en colocación primaria se ubicó en 3.63 veces el monto subastado, presentando una disminución de 1.21 veces el monto subastado con respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2013.

Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2014, la sobretasa promedio ponderada se ubicó en 0.13 puntos porcentuales, cifra menor en 0.09 puntos porcentuales a la sobretasa promedio registrada durante el periodo de octubre-diciembre de 2013.

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, se observa que a esta fecha el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.77 años, dato similar al observado al cierre del cuarto trimestre de 2013. El porcentaje de la deuda con vencimiento a un año mostro un decremento de 3.2 puntos porcentuales respecto al cierre de diciembre de 2013, en cambio, el porcentaje de la deuda con vencimiento de tres a cinco años se incrementó 3.0 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 19 de diciembre de 2014, para el primer trimestre de 2015, el monto total de Bonos a colocar ascenderá a 44 mil 400 millones de pesos, periodo durante el cual el IPAB enfrentará vencimientos por un total de 21 mil 587 millones de pesos integrados por 6 mil 105 millones de pesos de BPAs; 2 mil 282 millones de pesos de BPAG28; y 13 mil 200 millones de pesos de BPA182. De esta forma, el monto objetivo neto a colocar de BPAS será de 22 mil 813 millones de pesos, monto que pudiera variar de acuerdo con las condiciones prevalecientes en el mercado de deuda nacional.