

**Principales variaciones en los Estados Financieros No Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.**  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

**BALANCE GENERAL**

**Activo**

Al 31 de diciembre de 2011, el activo total de la Institución ascendió a \$324,219, superior en \$59,051 (22.3%) al reportado al cierre del ejercicio 2010, en el que algunos renglones de los rubros Otras cuentas por cobrar (neto), Captación tradicional, Préstamos interbancarios y de otros organismos y Otras cuentas por pagar se reclasificaron con el fin de hacer comparable su presentación con la información del ejercicio 2011, como se describe en la nota Reclasificaciones de 2010, incorporada en las notas a los Estados Financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro se integra como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Variación</u>			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Depósitos en bancos nacionales y extranjeros	\$ 239	\$ 200	\$ 39	19.5
Depósitos en Banxico	9,394	9,393	1	-
Otras disponibilidades	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ <u>9,634</u>	\$ <u>9,594</u>	\$ <u>40</u>	<u>0.4</u>

**Inversiones en valores**

Este rubro presenta un incremento neto de \$32,886, es decir del 35.4%; los Títulos para negociar crecieron en \$34,929 (44.0%), en tanto que los Títulos conservados a vencimiento disminuyeron en \$2,043 (15.1%). La integración a diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

<u>Títulos para negociar</u>	<u>Variación</u>			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Sin restricción	\$ 1,299	\$ 594	\$ 705	118.7
Restringidos	<u>113,053</u>	<u>78,829</u>	<u>34,224</u>	<u>43.4</u>
	\$ <u>114,352</u>	\$ <u>79,423</u>	\$ <u>34,929</u>	<u>44.0</u>

El incremento en Inversiones en valores se refiere básicamente a títulos para negociar restringidos, entregados en garantía en operaciones de reporte.

<u>Títulos conservados a vencimiento</u>			<u>Variación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Sin restricción	\$ 11,452	\$ 12,696	\$ (1,244)	(9.8)
Restringidos (1)	-	799	(799)	(100.0)
	<u>\$ 11,452</u>	<u>\$ 13,495</u>	<u>\$ (2,043)</u>	<u>(15.1)</u>

(1) Colaterales otorgados en operaciones de reporto.

Los Títulos conservados a vencimiento corresponden a Bonos de Protección al Ahorro (Bpas) y a valores gubernamentales (Cetes Especiales), que generan intereses a la tasa de Cetes a 182 días y a la tasa interbancaria de equilibrio (TIIE), respectivamente. El vencimiento de los Cetes Especiales está relacionado directamente con los plazos originalmente establecidos para la recuperación de la cartera reestructurada en los Fideicomisos UDIS administrados por la Institución, origen de estas inversiones.

#### Operaciones de reporto

Las posiciones por tipo de instrumento de Deudores por reporto, Colaterales vendidos o dados en garantía y Acreedores por reporto, se muestran a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>Deudores y</u>		<u>Acreedores por</u>	
					<u>colaterales por reporto</u>		<u>reporto</u>	
	<u>Deudores y</u>	<u>Acreedores</u>	<u>Deudores y</u>	<u>Acreedores</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
	<u>colaterales</u>	<u>por reporto</u>	<u>colaterales</u>	<u>por reporto</u>				
	<u>por reporto</u>		<u>por reporto</u>					
<u>Deudores por reporto</u>								
Cetes	-	\$ 57,745	\$ 586	\$ 12,164	\$ (586)	(100.0)	\$ 45,581	374.7
BONOS T.F. (M)	\$ 7,203	598	337	243	6,866	2,037.4	355	146.1
Udibonos	-	-	-	70	-	-	(70)	(100.0)
BPAS 182	2,506	2,673	4,468	5,773	(1,962)	(43.9)	(3,100)	(53.7)
Bonos IPAB	15,079	-	-	415	15,079	-	(415)	(100.0)
Bonos BPAT	150	1,540	4,906	4,084	(4,756)	(96.9)	(2,544)	(62.3)
PRLV bancario	-	4,646	1,500	6,293	(1,500)	(100.0)	(1,647)	(26.2)
Cebures	-	900	-	1,151	-	-	(251)	(21.8)
Bondes 182	-	-	-	800	-	-	(800)	(100.0)
Bondes LD	11,354	44,975	7,885	48,538	3,469	44.0	(3,563)	(7.3)
	<u>36,292</u>	<u>\$ 113,077</u>	<u>19,682</u>	<u>\$ 79,531</u>	<u>16,610</u>	<u>84.4</u>	<u>\$ 33,546</u>	<u>42.2</u>

	2011		2010		Variaciones		Deudores y acreedores por reporto	
	Deudores y colaterales por reporto	Acreedores por reporto	Deudores y colaterales por reporto	Acreedores por reporto	Absoluta	%	Absoluta	%
<u>Colaterales vendidos o dados en garantía</u>								
Cetes	-		586		(586)	(100.0)		
BONOS T.F. (M)	7,203		337		6,866	2,037.4		
BPAS 182	2,506		4,468		(1,962)	(43.9)		
Bonos IPAB	15,079		4,906		10,173	207.4		
Bonos BPAT	150		1,500		(1,350)	(90.0)		
Bondes LD	7,503		7,885		(382)	(4.8)		
	<u>32,441</u>		<u>19,682</u>		<u>12,759</u>	<u>64.8</u>		
Deudores por reporto (Saldo deudor)	\$ <u>3,851</u>		\$ <u>-</u>		\$ <u>3,851</u>	<u>-</u>		

En el Balance General se presenta el resultado de compensar los saldos de los Deudores por reporto (saldo deudor) y los Colaterales vendidos o dados garantía en el activo o en el pasivo, según corresponda.

Los reportos celebrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se realizaron principalmente con Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), Bonos de Protección al Ahorro (Bpas) Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes), Certificados Bursátiles (Cebures), Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLVs) y Bonos de Tasa Fija (Bonos TF). Los plazos de la compra y venta de reportos vigentes fluctúan entre 2 y 31 días.

Los Acreedores por reporto, contraparte de los títulos entregados en garantía, tuvieron un incremento de \$33,546 (42.2%), al pasar de \$79,531 en 2010 a \$113,077 en 2011.

#### Derivados con fines de negociación y cobertura

Las operaciones con instrumentos financieros derivados tuvieron un incremento neto de \$1,350 (29.8%), que se aprecia en un crecimiento en la parte activa y pasiva por \$3,288 y \$1,938, respectivamente (37.4% y 45.4%).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Institución mantenía operaciones con productos financieros derivados como se describe a continuación:

	<u>2011</u>			<u>2010</u>			<u>Variación</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
<u>Con fines de negociación:</u>								
Swaps								
Dólar/Peso	\$ 228	\$ -	\$ 228	\$ 3	\$ 184	\$ (181)	\$ 409	226.0
Peso/Dólar	-	216	(216)	202	-	202	(418)	(206.9)
UDIS/Peso	38	-	38	-	-	-	38	-
Peso/UDIS	-	37	(37)	-	-	-	(37)	-
De tasas de interés	<u>2,388</u>	<u>2,158</u>	<u>230</u>	<u>1,473</u>	<u>1,412</u>	<u>61</u>	<u>169</u>	<u>277.0</u>
Subtotal	<u>2,654</u>	<u>2,411</u>	<u>243</u>	<u>1,678</u>	<u>1,596</u>	<u>82</u>	<u>161</u>	<u>196.3</u>
<u>Con fines de cobertura:</u>								
Swaps (valor razonable)								
UDIS/Peso	2,630	-	2,630	2,494	-	2,494	136	5.5
Peso/UDIS	-	2,453	(2,453)	-	1,782	(1,782)	(671)	(37.7)
Dólar/Peso	155	-	155	11	71	(60)	215	358.3
Yen japonés/Peso	5,715	-	5,715	4,086	-	4,086	1,629	39.9
De tasas de interés	<u>823</u>	<u>1,340</u>	<u>(517)</u>	<u>518</u>	<u>691</u>	<u>(173)</u>	<u>(344)</u>	<u>(198.8)</u>
Swaps (flujos de efectivo)								
Peso/Peso	-	<u>2</u>	<u>(2)</u>	<u>7</u>	-	<u>7</u>	<u>(9)</u>	<u>(128.6)</u>
Subtotal	<u>9,323</u>	<u>3,795</u>	<u>5,528</u>	<u>7,116</u>	<u>2,544</u>	<u>4,572</u>	<u>956</u>	<u>20.9</u>
Contratos adelantados (valor razonable)								
Dólar/Peso	64	-	64	-	22	(22)	86	390.9
Euro/Peso	<u>41</u>	-	<u>41</u>	-	<u>106</u>	<u>(106)</u>	<u>147</u>	<u>138.7</u>
	<u>105</u>	-	<u>105</u>	-	<u>128</u>	<u>(128)</u>	<u>233</u>	<u>182.0</u>
Subtotal	<u>9,428</u>	<u>3,795</u>	<u>5,633</u>	<u>7,116</u>	<u>2,672</u>	<u>4,444</u>	<u>1,189</u>	<u>26.8</u>
Total	\$ <u>12,082</u>	\$ <u>6,206</u>	\$ <u>5,876</u>	\$ <u>8,794</u>	\$ <u>4,268</u>	\$ <u>4,526</u>	\$ <u>1,350</u>	<u>29.8</u>

Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los ajustes del valor en libros de las partidas cubiertas, tratándose de coberturas de valor razonable por riesgo de tasa de interés de una porción de un portafolio compuesto por activos financieros de cartera crediticia, ascienden a \$214 y \$297 (saldos acreedores), respectivamente; a esas mismas fechas, los portafolios totalizaron \$12,194 y \$24,296, respectivamente.

Cartera de crédito

La cartera de crédito vigente creció \$18,617 (12.3%), al pasar de \$151,069 en 2010 a \$169,686 en 2011; por su parte, la cartera vencida se incrementó en \$33 (7.1%) al pasar de \$467 en 2010 a \$500 en 2011.

El incremento en la cartera de crédito corresponde a operaciones por cuenta propia y se refiere principalmente a los apoyos financieros otorgados a diversos estados y municipios.

La cartera por tipo de crédito se integra como sigue:

	<u>2011</u>			<u>2010</u>			<u>Variación</u>	
	<u>Capital</u>	<u>Interés</u>	<u>Total</u>	<u>Capital</u>	<u>Interés</u>	<u>Total</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
<u>Cartera vigente</u>								
Agente financiero	\$ 7,588	\$ 68	\$ 7,656	\$ 8,168	\$ 77	\$ 8,245	\$ (589)	(7.1)
Comerciales	49,631	411	50,042	37,570	293	37,863	12,179	32.2
Entidades financieras	3,086	15	3,101	3,522	10	3,532	(431)	(12.2)
Entidades gubernamentales	105,950	422	106,372	99,496	210	99,706	6,666	6.7
Consumo	1	-	1	1	-	1	-	-
Vivienda	<u>176</u>	<u>-</u>	<u>176</u>	<u>176</u>	<u>-</u>	<u>176</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	166,432	916	167,348	148,933	590	149,523	17,825	11.9
Valuación partidas cubiertas	<u>2,338</u>	<u>-</u>	<u>2,338</u>	<u>1,546</u>	<u>-</u>	<u>1,546</u>	<u>792</u>	<u>51.2</u>
Subtotal	<u>168,770</u>	<u>916</u>	<u>169,686</u>	<u>150,479</u>	<u>590</u>	<u>151,069</u>	<u>18,617</u>	<u>12.3</u>
<u>Cartera vencida</u>								
Comerciales	286	62	348	291	63	354	(6)	(1.7)
Entidades gubernamentales	75	2	77	34	2	36	41	113.9
Consumo	17	-	17	17	-	17	-	-
Vivienda	<u>57</u>	<u>1</u>	<u>58</u>	<u>59</u>	<u>1</u>	<u>60</u>	<u>(2)</u>	<u>(3.3)</u>
Subtotal	<u>435</u>	<u>65</u>	<u>500</u>	<u>401</u>	<u>66</u>	<u>467</u>	<u>33</u>	<u>7.1</u>
Total	<u>\$169,205</u>	<u>\$ 981</u>	<u>\$ 170,186</u>	<u>\$ 150,880</u>	<u>\$ 656</u>	<u>\$ 151,536</u>	<u>\$ 18,650</u>	<u>12.3</u>

Los movimientos que presentó la cartera vencida se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	\$ 467	\$ 514
Incrementos:		
Traspaso de cartera vigente a vencida	155	1,101
Intereses devengados no cobrados	8	12
Decrementos:		
Recuperaciones	68	90
Aplicaciones de cartera	-	4
Trasposos de cartera vencida a vigente	<u>62</u>	<u>1,066</u>
Saldo final	\$ <u>500</u>	\$ <u>467</u>

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Este rubro presenta un incremento neto de \$1,232 equivalente al 28.2%, al pasar de \$4,373 en 2010 a \$5,605 en 2011.

La Institución reconoció el efecto financiero derivado del cambio de las metodologías para constituir reservas para la cartera comercial otorgada a entidades federativas y municipios, de consumo e hipotecaria, que consistió en una liberación neta de reservas de \$1,668. Lo anterior, de conformidad con las modificaciones a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 25 de octubre de 2010 y 5 de octubre de 2011.

Por otra parte se señala que se registraron reservas adicionales, reconocidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, correspondientes a proyectos de gobierno de Estados y Municipios, proyectos con fuente de pago propia y a un organismo municipal operador de agua.

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Por cartera de crédito comercial	\$ 3,818	\$ 2,945	\$ 873	29.6
Por créditos irrevocables, garantías y líneas de crédito	538	752	(214)	(28.5)
Por créditos al consumo	17	18	(1)	(5.6)
Por créditos a la vivienda	98	50	48	96.0
Reservas adicionales	1,134	608	526	86.5
	\$ <u>5,605</u>	\$ <u>4,373</u>	\$ <u>1,232</u>	<u>28.2</u>

Los movimientos operados en la estimación preventiva se muestran a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	\$ 4,373	\$ 4,468
Calificación de cartera y reservas adicionales	3,921	1,496
Excedentes en la estimación preventiva	(1,021)	(1,587)
Aplicaciones y condonaciones	-	(4)
Liberación de estimaciones por cambios en metodologías de calificación de créditos a estados y municipios	(1,666)	-
Liberación de estimaciones por cambios en metodologías de calificación de créditos al consumo no revolventes	(2)	-
Saldo final	\$ <u>5,605</u>	\$ <u>4,373</u>

Otras cuentas por cobrar (neto)

Los Deudores diversos y otras cuentas por cobrar reportan un saldo al 31 de diciembre de 2011 por \$3,897 (2010: \$3,386); en este renglón se efectuó una reclasificación con el fin de hacer comparable su presentación con la utilizada en el ejercicio 2011, por lo que incluye el saldo de las garantías otorgadas en efectivo relacionadas con operaciones financieras derivadas por \$1,097 (2010: \$382).

Al 31 de diciembre de 2011, los préstamos al personal representaron el 50.3% del total de ese renglón (2010: 56.9%) y su integración, es como sigue:

<u>Tipo de préstamo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Corto plazo	\$ 5	\$ 5	\$ -	-
Mediano plazo	561	526	35	6.7
Hipotecario	832	848	(16)	(1.9)
Especial para el ahorro	534	520	14	2.7
Especial de transporte	28	26	2	7.7
Otros	2	2	-	-
	\$ <u>1,962</u>	\$ <u>1,927</u>	\$ <u>35</u>	<u>1.8</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, para las partidas de Deudores diversos y otras cuentas por cobrar, distintas de los préstamos al personal, se tiene constituida una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por \$14 y \$18, respectivamente.

#### Saldo como Agente del Mandato Fondo de Apoyo a Estados y Municipios

Al 31 de diciembre de 2011 el monto resultante de compensar la cuenta por cobrar por \$2,334 y la cuenta por pagar por \$1,161 se presentó en el rubro Otras cuentas por cobrar. El monto neto por \$1,173 (2010: \$539) fue superior en 117.6% respecto de 2010, básicamente por los efectos cambiarios.

#### Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)

El rubro Inmuebles, mobiliario y equipo, presenta un decremento en el ejercicio 2011 respecto de 2010 de \$16, al pasar de \$643 en 2010 a \$627 en 2011, la variación obedece, primordialmente, al reconocimiento de la depreciación del ejercicio.

#### Impuestos diferidos

Al cierre del ejercicio 2011, el Banco reconoció impuestos a la utilidad por \$224 millones, cifra menor en \$312 millones en relación con el impuesto reconocido al cierre del ejercicio 2010; esta disminución se explica: i) por el reconocimiento de impuestos diferidos a favor del Banco al cierre del ejercicio 2011, determinados sobre la base de créditos fiscales por generarse contra el impuesto causado de años posteriores; y, ii) por la acumulación de ingresos sobre la base de flujos de efectivo, cuyo reconocimiento en la determinación del resultado fiscal, difiere del momento en que se reconocen contablemente, generándose un efecto de temporalidad que contrasta en la determinación de ambos resultados.

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
IETU causado	\$	381	\$	-
IETU diferido a cargo a (favor)		<u>(157)</u>		<u>536</u>
	\$	<u>224</u>	\$	<u>536</u>

Otros activos

Este rubro presenta un incremento por \$352, equivalente al 15.2%, el 93.0% de este rubro corresponde a los saldos de los activos del plan para cubrir beneficios a los empleados y las obligaciones laborales de la Institución.

En el ejercicio 2011, se realizó una aportación extraordinaria a los activos del plan por \$777, resultado de una reducción en las tasas de descuento aplicables al plan de pensiones institucional.

**Pasivo**

El rubro de captación tradicional fue reclasificado para efectos de comparabilidad con las cifras del ejercicio 2011, considerando que los certificados de depósito forman parte del rubro Títulos de crédito emitidos.

Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo muestran un crecimiento del 28.7% al pasar de \$80,250 en diciembre de 2010 a \$103,265 al cierre de 2011; el incremento obedece a una mayor colocación de Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, para cubrir la demanda de crédito observada, primordialmente.

Su integración al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV)	\$ 102,358	\$ 79,520	\$ 22,838	28.7
Depósitos a plazo en dólares	908	735	173	23.5
Valuación de la partida cubierta	<u>(1)</u>	<u>(5)</u>	<u>4</u>	<u>80.0</u>
	\$ <u>103,265</u>	\$ <u>80,250</u>	\$ <u>23,015</u>	<u>28.7</u>

Títulos de crédito emitidos

Este concepto tuvo un decremento por \$6,046 (10.6%), al pasar de \$56,919 en 2010 a \$50,873 en 2011, en el que se observó una menor colocación de certificados de depósito.

Préstamos interbancarios y de otros organismos

En el periodo de referencia existe un incremento neto por \$3,061, equivalente al 13.4%; entre los eventos que originaron la variación se mencionan los siguientes:

En 2011 se recibió el préstamo 2550-OC-ME del Banco Interamericano de Desarrollo por \$1,005, en tanto que el préstamo 2053-OC-ME, reportó un incremento de \$2,007.

A continuación se muestra la integración de este rubro:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
<u>De exigibilidad inmediata</u>				
Call Money	\$ 744	\$ 1,675	\$ (931)	(55.6)
<u>Corto plazo</u>				
Préstamos como Agente del Gobierno Federal	1,488	1,383	105	7.6
Préstamos de Instituciones de Banca Múltiple	1,046	185	861	65.4
Préstamos del Gobierno Federal	9	11	(2)	(18.2)
Préstamos por cuenta propia	1,271	920	351	38.2
Subtotal	<u>3,814</u>	<u>2,499</u>	<u>1,315</u>	<u>52.6</u>
<u>Largo plazo</u>				
Préstamos como Agente del Gobierno Federal	6,603	7,000	(397)	(5.7)
Préstamos del Gobierno Federal	38	47	(9)	(19.1)
Préstamos por cuenta propia	14,722	11,599	3,123	26.9
Subtotal	<u>21,363</u>	<u>18,646</u>	<u>2,717</u>	<u>14.6</u>
Valuación de partidas cubiertas	<u>(20)</u>	<u>20</u>	<u>(40)</u>	<u>(200.0)</u>
Subtotal (incluye valuación)	<u>21,343</u>	<u>18,666</u>	<u>2,677</u>	<u>14.3</u>
	\$ <u>25,901</u>	\$ <u>22,840</u>	\$ <u>3,061</u>	<u>13.4</u>

Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011, por concepto de provisiones para pago de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) se presenta un saldo de \$78 (2010: \$79).

En lo que respecta a garantías recibidas en efectivo relacionadas con operaciones con instrumentos financieros derivados se reporta un saldo por \$648 (2010:\$348).

El renglón Acreedores diversos y otras cuentas por pagar, tuvo un decremento neto por \$238 (18.5%), al pasar de \$1,289 en 2010 a \$1,051 en 2011, que básicamente se atribuye a la capitalización de los intereses devengados sobre la emisión de obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital por \$542 y al saldo acreedor resultante de la compensación de los activos y pasivos atribuibles a las operaciones concertadas de arrendamiento capitalizable.

A continuación se muestra la integración:

			<u>Variación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Intereses de obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital	\$ -	\$ 542	\$ (542)	(100.0)
Activos y pasivos en operaciones de arrendamiento capitalizable	177	-	177	-
Provisiones para otras obligaciones y otros acreedores	26	45	(19)	(42.2)
Impuestos retenidos y trasladados	800	654	146	22.3
Aplicaciones por efectuar	38	39	(1)	(2.6)
Contribuciones de seguridad social	10	9	1	11.1
	\$ <u>1,051</u>	\$ <u>1,289</u>	\$ <u>(238)</u>	<u>(18.5)</u>

Créditos diferidos y cobros anticipados

Entre 2011 y 2010 existe un incremento por \$662, al pasar de \$869 en 2010 a \$1,531 en 2011, motivado fundamentalmente por el efecto neto entre el registro de comisiones cobradas en el ejercicio 2011 y las aplicaciones a resultados de los montos devengados de estas partidas, relativas al otorgamiento de créditos.

### **Capital contable**

La institución formalizó un aumento de capital por \$3,600 con motivo de la aportación realizada en diciembre de 2007 por el Gobierno Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, lo que incrementó el capital social en \$2,616 y la prima por suscripción de certificados de aportación patrimonial en \$984; asimismo se llevo a cabo la capitalización de los intereses devengados sobre las obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital emitidas en mayo de 1992, lo que incrementó el capital social en \$291 y la prima por suscripción de certificados de aportación patrimonial en \$251.

El capital contable en el periodo de referencia se incrementó en \$3,104 (17.0%), que básicamente se refiere al resultado del ejercicio por \$2,395 (2010:\$2,009), la capitalización de intereses devengados sobre las obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital por \$542 y el reconocimiento de efectos anteriores de impuestos diferidos por \$166.

## ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad neta al cierre de diciembre de 2011 fue mayor en \$386 (19.2%) ya que ascendió a \$2,395 en tanto que en el periodo de 2010 se generó una utilidad de \$2,009.

### Margen financiero

El margen financiero acumulado a diciembre de 2011 sumó \$4,011, superior en \$522 al generado en 2010; a continuación se muestra la variación:

			<u>Variación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Disponibilidades	\$ 438	\$ 441	\$ (3)	(0.7)
Colaterales otorgados	23	1	22	2,200.0
Inversiones en valores	4,934	4,463	471	10.6
Cartera de crédito vigente	9,644	8,668	976	11.3
Crédito de crédito vencida	50	7	43	614.3
Comisiones por el otorgamiento de crédito	168	131	37	28.2
Operaciones de reporto	2,057	666	1,391	208.9
Dividendos de instrumentos de patrimonio neto	-	1	(1)	(100.0)
Utilidad por valorización de divisas	<u>-</u>	<u>108</u>	<u>(108)</u>	<u>(100.0)</u>
	<u>17,314</u>	<u>14,486</u>	<u>2,828</u>	<u>19.5</u>
<b>Gastos por intereses:</b>				
Depósitos a plazo	4,351	5,161	(810)	(15.7)
Títulos de crédito emitidos	1,957	504	1,453	288.3
Préstamos interbancarios y otros organismos	925	1,031	(106)	(10.3)
Operaciones de reporto	5,954	4,266	1,688	39.6
Descuentos por colocación de deuda	82	32	50	156.3
Pérdida por valorización de partidas en UDIS	<u>34</u>	<u>3</u>	<u>31</u>	<u>1,033.3</u>
	<u>13,303</u>	<u>10,997</u>	<u>2,306</u>	<u>21.0</u>
<b>Total</b>	<b>\$ <u>4,011</u></b>	<b>\$ <u>3,489</u></b>	<b>\$ <u>522</u></b>	<b><u>15.0</u></b>

### Comisiones y tarifas netas

Al cierre del ejercicio 2011, estos ingresos acumularon \$850, con un decremento de \$97 (10.2%) respecto a los registrados en el mismo periodo de 2010.

### Resultado por intermediación

Al cierre de diciembre de 2011, el resultado por intermediación acumuló una utilidad de \$4, en tanto que a diciembre de 2010 fue de \$126; la variación por \$122 se explica básicamente por una variación negativa en la valuación de los títulos para negociar, en los instrumentos financieros derivados y en las partidas cubiertas, tal como se observa en el siguiente cuadro:

			<u>Variación</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Valuación de títulos para negociar	\$ (117)	\$ 91	\$ (208)	(228.6)
Valuación de instrumentos financieros derivados y partidas atribuibles al riesgo cubierto	(57)	(28)	(29)	(103.6)
Intereses por derivados con fines de negociación	39	7	32	457.1
Compraventa de títulos	107	43	64	148.8
Compraventa de derivados	41	-	41	-
Compraventa de divisas	12	13	(1)	(7.7)
Valuación de divisas	<u>(21)</u>	<u>-</u>	<u>(21)</u>	<u>-</u>
	\$ <u>4</u>	\$ <u>126</u>	\$ <u>(122)</u>	<u>(96.8)</u>

### Gastos de administración y promoción

Al cierre de diciembre de 2011, el gasto de administración acumuló \$1,825 (2010:\$1,967) inferior en \$142 (7.2%) respecto al observado en el mismo periodo de 2010.

Otros ingresos (egresos) de la operación

Este rubro se refiere básicamente a los resultados por el reconocimiento de los excedentes en la estimación preventiva para riesgos crediticos (76.9%); la integración se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Variación</u>	
			<u>Absoluta</u>	<u>%</u>
Excedentes en la estimación preventiva	\$ 2,689	\$ 1,587	\$ 1,102	69.4
Derechos de fideicomisarios	329	-	329	-
Excedentes fideicomisos UDIS	170	-	170	-
Saldos a favor de impuestos	131	95	36	37.9
Recuperaciones	126	43	83	193.0
Intereses por préstamos al personal	63	60	3	5.0
Cancelación de la estimación por irrecuperabilidad	-	20	(20)	(100.0)
Resultado por bienes adjudicados	-	5	(5)	(100.0)
Aprovechamiento a favor del Gobierno Federal	-	(300)	300	100.0
Estimación por irrecuperabilidad	(15)	(24)	9	37.5
Aportaciones Fideicomisos UDIS	-	(38)	38	100.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	6	(4)	10	250.0
	<u>\$ 3,499</u>	<u>\$ 1,444</u>	<u>\$ 2,055</u>	<u>142.3</u>

## Indicadores Financieros

Con el objeto de presentar en forma razonable los índices, se consideraron las cifras acumuladas de los resultados de la Institución y saldos promedio.

Para efectos del análisis comparativo de los indicadores y de conformidad con la NIF B-1 “Cambios contables y correcciones de errores”, la información correspondiente al indicador de liquidez de 2010 fue reformulado para incorporar las reclasificaciones efectuadas con motivo de los plazos de los préstamos interbancarios y de otros organismos (corto y largo plazo) y hacerlo comparable con el indicador de 2011.

Por lo antes expuesto, el indicador presentado en el ejercicio anterior puede variar ligeramente con el presentado en este informe.

Concepto		Diciembre acumulado	
		2011	2010
1	<b>Índice de Morosidad</b> (Cartera vencida / Cartera total)	0.29%	0.31%
2	<b>Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida</b> (Reservas constituidas / Cartera vencida)	1,120.0%	936.97%
3	<b>Eficiencia Operativa</b> (Gtos. de admón. acumulados / Activo total promedio)	0.62%	0.75%
4	<b>ROA</b> (Utilidad neta acumulada / Activo total promedio)	0.81%	0.77%
5	<b>ROE</b> (Utilidad neta acumulada / Capital contable promedio)	12.07%	11.63%
6	<b>Liquidez</b> (Activos líquidos / Pasivos líquidos)	105.40%	106.33%
7	<b>MIN</b> (Margen financiero acumulado ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio)	0.03%	0.77%

- 1/ **Índice de morosidad:** El índice de morosidad en 2011 se ubicó en 0.29%, inferior al 0.31% registrado en 2010, la variación se explica básicamente por el crecimiento de 12.3% de la cartera de crédito total, reflejo del otorgamiento de crédito a gobiernos de estados y municipios y a proyectos de infraestructura carretera y energía. De igual manera, el saldo de la cartera vencida aumentó 7.1%, reflejo del traspaso a cartera vencida de créditos a cargo de dos municipios.

- 2/ **Índice de cobertura:** El incremento de este índice se debió a un saldo de estimaciones preventivas mayor en 28.2%, reflejo básicamente de la combinación del crecimiento de la cartera crediticia, de la liberación de reservas por cambio en la metodología de calificación y provisionamiento de reservas aplicables a créditos a cargo de entidades federativas y municipios<sup>1</sup>, y de la constitución de reservas adicionales para cubrir riesgos no previstos. Por otra parte, la cartera vencida también aumentó 7.1% producto del traspaso de dos créditos.
- 3/ **Eficiencia operativa:** La disminución de este indicador obedeció básicamente a un activo total promedio mayor en 12.8% por saldos mayores tanto en la cartera de crédito como en inversiones en valores.
- Asimismo, contribuyó un gasto administrativo menor en 7.2%, producto de menores gastos en servicio médico y equipo de cómputo, así como menores costos por concepto de asesoría en el análisis y desarrollo de proyectos. En 2010 se realizó un pago extraordinario por concepto de IVA derivado del ejercicio anticipado de la opción de compra del arrendamiento financiero del edificio corporativo.
- 4/ **ROA:** El incremento de este indicador derivó de una utilidad acumulada en 2011 superior en 19.2% respecto a la utilidad de 2010, reflejo de la combinación de diversos factores entre los que destacan: un margen financiero superior 15.0% -\$522 millones- producto básicamente de un mayor volumen de crédito; un gasto de administración menor en 7.2% -\$142 millones- comentado en el indicador de eficiencia operativa; otros ingresos 50.4% mayores -\$556 millones-; impuestos \$312 millones menores y en 2010 se pagó un aprovechamiento por \$300 millones.
- En contraparte, el resultado por intermediación fue menor en 96.8% -\$122 millones- reflejo en su mayor parte de una minusvalía en el portafolio de inversiones; y en 2011 se constituyeron reservas preventivas netas por \$1,232 millones básicamente reflejo del crecimiento de la cartera y en el ejercicio 2010 se liberaron reservas netas por \$91 millones producto de la mejora en la calificación crediticia de algunos acreditados; lo que dio lugar a un efecto incremental negativo por \$1,323 millones.
- 5/ **ROE:** Para este indicador, también son de aplicación los comentarios relativos al ROA, que tienen como consecuencia un crecimiento del capital contable de 17.0% nominal reflejo la utilidad obtenida en el periodo, así como de la capitalización de obligaciones subordinadas.
- 6/ **Liquidez:** El índice de liquidez disminuyó al pasar de 106.33% en 2010 a 105.40% al cierre de diciembre de 2011, la variación se explica por un aumento en los pasivos líquidos, básicamente por un saldo mayor en el rubro de préstamos interbancarios y otros organismos a corto plazo.
- 7/ **MIN:** Este indicador pasó de 0.77% en 2010 a 0.03% en 2011, no obstante el crecimiento de 15.0% -\$522 millones- en el margen financiero, producto en su mayor parte de un mayor volumen de cartera, las reservas crediticias fueron 162.1% mayores -\$2,425 millones-, reflejo del crecimiento de la cartera de crédito por un otorgamiento de crédito mayor y de la constitución de reservas adicionales para cubrir riesgos no previstos.

---

<sup>1</sup> De conformidad con las modificaciones al anexo 18 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito, emitidas por CNBV.