

# Infonavit

**Resultados financieros marzo de 2011**

**Análisis de los resultados financieros del Infonavit marzo 2011  
(en millones de pesos)**

- **Los ingresos totales en efectivo, sin considerar Cedevis, fueron por \$39,365 millones al primer trimestre de 2011, 9.9% mayores que lo recibido en el mismo periodo del año anterior.**
- **El margen financiero a marzo de 2011 fue de \$13,989 millones, 38.9% mayor al del primer trimestre de 2010.**
- **El gasto de administración, operación y vigilancia fue de \$1,451 millones al primer trimestre de 2011, 3.6% menor al programado.**
- **La provisión de pago de intereses por rendimiento a la Subcuenta de Vivienda fue por \$5,793 millones al primer trimestre.**
- **La cartera total de \$753,368 millones al primer trimestre del año fue 9.8% superior a lo registrado en marzo del año pasado.**
- **El índice de morosidad en número de créditos fue de 5.52% en el periodo reportado.**
- **El índice de cobertura de cartera vencida se ubicó en 232.6% a marzo de 2011.**
- **La razón de patrimonio/activos totales fue de 10.1% al primer trimestre de 2011.**

## Flujo de efectivo

	Marzo			Var.	
	2011	2010	Ppto.	2010	Ppto.
<b>Existencia Inicial</b>	<b>1,374</b>	<b>5,660</b>	<b>992</b>		
<b>INGRESOS</b>	<b>43,004</b>	<b>40,716</b>	<b>44,188</b>	<b>5.6%</b>	<b>-2.7%</b>
<b>INGRESOS (sin Cedevis)</b>	<b>39,365</b>	<b>35,823</b>	<b>39,725</b>	<b>9.9%</b>	<b>-0.9%</b>
Aportaciones	14,948	14,173	15,403	5.5%	-3.0%
Recuperaciones de Créditos	23,822	20,995	23,730	13.5%	0.4%
Emission CEDEVIS	3,640	4,894	4,463	-25.6%	
Productos financieros	73	98	70	-25.4%	4.8%
Otros ingresos	521	557	522	-6.4%	-0.2%
<b>EGRESOS</b>	<b>31,629</b>	<b>32,079</b>	<b>29,325</b>	<b>-1.4%</b>	<b>7.9%</b>
Entrega de depósitos	1,586	1,694	2,015	-6.4%	-21.3%
Programa de financiamientos	27,039	28,053	24,718	-3.6%	9.4%
Gasto (GAOV)	1,407	1,226	1,411	14.8%	-0.3%
Otros egresos	1,598	1,106	1,180	44.5%	35.4%
<b>Existencia Final</b>	<b>12,749</b>	<b>14,298</b>	<b>15,856</b>		

## Ingresos

Los ingresos totales al cierre de marzo de 2011 se ubicaron en \$43,004 millones, lo que representa un incremento interanual de 5.6%. No obstante, si desagregamos los ingresos por Cedevis de este periodo, los ingresos totales representarían \$39,365 millones, 9.9% mayores a lo observado en el mismo periodo del año anterior.

Hubo una evolución positiva de los ingresos provenientes de recuperaciones de créditos, que hasta marzo de 2011 ascendieron a \$23,822 millones y representaron un incremento de 13.5% con relación al mismo periodo de 2010. La marcha positiva es atribuible al crecimiento de la cartera. Los ingresos por recuperaciones representan el 60.5% del total de los ingresos ordinarios del periodo (sin Cedevis).

## Egresos

Los egresos totales al cierre de marzo de 2011 ascendieron a \$31,629 millones, 1.4% menores a los registrados durante el mismo periodo del año anterior.

## Estado de resultados

	Marzo			Var.	
	2011	2010	Ppto.	2010	Ppto.
Margen financiero	13,989	10,072	10,284	38.9%	36.0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-14,153	-8,847	-8,354	60.0%	69.4%
Ingresos no financieros	530	499	397	6.2%	33.4%
Gastos de administración, operación y vig.	-1,451	-1,177	-1,504	23.3%	-3.6%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>-1,085</b>	<b>547</b>	<b>823</b>	<b>-298.4%</b>	<b>-231.8%</b>
Otros productos (gastos)	1,085	1,124	1,961	-3.5%	-44.7%
<b>Resultado neto</b>	<b>0</b>	<b>1,671</b>	<b>2,784</b>	<b>-100.0%</b>	<b>-100.0%</b>

## Resultado neto

Al primer trimestre del año el resultado neto fue de \$0, ya que se están creando las reservas necesarias para cubrir la indexación de la cartera por el crecimiento al salario mínimo y para los distintos riesgos crediticios. El rendimiento nominal del Fondo para este periodo fue de 4.36%, equivalente a \$5,793 millones.

Adicionalmente, se están cubriendo las reservas necesarias en caso de riesgos crediticios, que en este periodo fueron por \$14,153 millones, y los gastos de administración, operación y vigilancia por \$1,451 millones.

## Margen financiero

Al mes de marzo de 2011, el margen financiero fue de \$13,989 millones, lo que representa un incremento de 38.9% en comparación con el mismo periodo de 2010.

	Marzo			Var.	
	2011	2010	Ppto.	2010	Ppto.
Ingresos por intereses	19,811	19,147	21,197	3.5%	-6.5%
Gastos por intereses	-5,821	-9,075	-10,914	-35.9%	-46.7%
<b>Margen financiero antes de repomo</b>	<b>13,989</b>	<b>10,072</b>	<b>10,284</b>	<b>38.9%</b>	<b>36.0%</b>
Resultado por posición monetaria neto (Repomo)				0.0%	0.0%
<b>Margen financiero</b>	<b>13,989</b>	<b>10,072</b>	<b>10,284</b>	<b>38.9%</b>	<b>36.0%</b>
Activo productivo promedio	691,948	631,855	705,636	9.5%	-1.9%
<b>Margen financiero antes repomo / Activo productivo promedio</b>	<b>8.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>26.8%</b>	<b>38.7%</b>
<b>Margen financiero / Activo productivo promedio</b>	<b>8.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>26.8%</b>	<b>38.7%</b>

Los ingresos por intereses muestran un incremento de 3.5% con relación a lo mostrado en marzo de 2010 y fueron de \$19,811 millones, mientras que el gasto por intereses se ubicó en \$5,821 millones (incluye intereses complementarios), 35.9% menor respecto a 2010 y 46.7% menor al presupuestado.

## Gastos de administración, operación y vigilancia

	Marzo			Var.	
	2011	2010	Ppto.	2010	Ppto.
Gastos de personal	755	656	745	15.1%	1.3%
Gastos de operación (inc. programas)	587	419	640	40.0%	-8.3%
<b>Gasto gestionable</b>	<b>1,342</b>	<b>1,075</b>	<b>1,385</b>	<b>24.8%</b>	<b>-3.1%</b>
Rentas, depreciación y amort.	109	102	118	6.7%	-8.2%
<b>Gastos de administración, operación y vigilancia</b>	<b>1,451</b>	<b>1,177</b>	<b>1,504</b>	<b>23.3%</b>	<b>-3.5%</b>

Al cierre del primer trimestre de 2011 este rubro se ubicó en \$1,451 millones, 3.6% menor a lo presupuestado para el periodo.

## Balance general

	Marzo			Var.	
	2011	2010	Ppto.	2010	Ppto.
Disponibilidades e Inversiones en valores	12,749	14,298	15,856	-10.8%	-19.6%
Cartera hipotecaria vigente	668,306	594,686	709,892	12.4%	-0.8%
Prórroga	35,626	45,973		-22.5%	
Cartera vencida	49,436	45,259	45,188	9.2%	9.4%
<b>Cartera total</b>	<b>753,368</b>	<b>685,917</b>	<b>755,080</b>	<b>9.8%</b>	<b>-0.2%</b>
Estimación preventiva riesgos crediticios	-114,965	-106,461	-107,705	8.0%	6.7%
<b>Cartera neta</b>	<b>638,404</b>	<b>579,456</b>	<b>647,375</b>	<b>10.2%</b>	<b>-1.4%</b>
Otros activos	44,511	38,029	45,072	17.0%	-1.2%
<b>Activo Total</b>	<b>695,664</b>	<b>631,783</b>	<b>708,303</b>	<b>10.1%</b>	<b>-1.8%</b>
Fondo de ahorro	10,439	9,664	8,821	8.0%	18.3%
Sistema de ahorro para el retiro	552,020	501,747	559,893	10.0%	-1.4%
Otros pasivos y cuentas por pagar	63,265	59,016	66,967	7.2%	-5.5%
<b>Pasivo Total</b>	<b>625,724</b>	<b>570,427</b>	<b>635,681</b>	<b>9.7%</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>69,940</b>	<b>61,356</b>	<b>72,622</b>	<b>14.0%</b>	<b>-3.7%</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio</b>	<b>695,664</b>	<b>631,783</b>	<b>708,303</b>	<b>10.1%</b>	<b>-1.8%</b>

## Cartera total

En marzo de 2011, la cartera de crédito total se ubicó en \$753,368 millones, lo que representa un incremento de \$67,451 millones respecto al mismo mes de 2010. Sin considerar las prórrogas, la cartera vigente registró un aumento anual de 12.4%, siendo el otorgamiento de créditos el principal motor de su crecimiento. La cartera en prórroga tuvo una disminución interanual de 22.5%.

Al cierre del primer trimestre de 2011, el porcentaje de número de créditos en cartera vencida es de 5.52% y se conforma por 201,982 créditos en cartera vencida de un total de 3,655,898 créditos.

## Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al mes de marzo del año en curso, el nivel de provisiones crediticias se ubicó en \$114,965 millones. Con esto, el índice de cobertura (estimación preventiva para riesgos crediticios/cartera vencida) fue de 232.6% al tercer mes de 2011.

La estimación preventiva para cubrir los riesgos de cartera, constituida al cierre del primer trimestre de 2011, se compone de la siguiente manera: \$32,768 millones a riesgo crédito, \$81,062 millones a riesgo de extensión, \$713 millones a intereses de la cartera en prórroga y reservas adicionales y \$422 millones a financiamiento a desarrolladores y otros.

## Sistema de Ahorro para el Retiro

Este rubro mostró un incremento de 10.0% en comparación al primer trimestre de 2011, es decir, \$50,273 millones, lo que se explica, principalmente, por las aportaciones de los patrones y el rendimiento otorgado a la subcuenta de vivienda, como se muestra a continuación:

<b>mar-10</b>	<b>\$501,747</b>
(+) Aportaciones	46,230
(+) Intereses pagados (cantidad básica y de ajuste)	35,245
(-) Entregas por créditos	-24,188
(-) Retiros	-6,734
(-) Liberación SAR (92-97)	0
(-) Efecto monetario (actualización)	-279
<b>mar-11</b>	<b>\$552,020</b>

## Patrimonio

Al mes de marzo de 2011, el patrimonio del Instituto fue de \$69,940 millones, lo que representa un incremento de 14.0%, con relación al mismo periodo del año anterior. La razón de patrimonio/activos totales se ubicó en 10.1% en marzo de 2011 y en 9.7% en marzo de 2010.



**INSTITUTO DEL FONDO NACIONAL DE LA VIVIENDA PARA LOS TRABAJADORES**  
Barranca del Muerto 280 Col. Guadalupe Inn C.P. 01029

**I. ESTADO DE CONTABILIDAD COMPARATIVO A MARZO 2011 Y MARZO DE 2010.**

(Cifras expresadas en Miles de Pesos)

<b>A C T I V O</b>	<b>mar-11</b>	<b>mar-10</b>	<b>P A S I V O</b>	<b>mar-11</b>	<b>mar-10</b>
Disponibilidades	172,658	194,134	<b>Aportaciones a Favor de los Trabajadores para Fondo de Vivienda (Nota 11)</b>		
<b>Inversiones en Valores (Nota 1)</b>			Fondo de Ahorro	10,438,744	9,664,058
Títulos recibidos en reporto	12,576,260	14,103,619	Sistema de Ahorro para el Retiro	552,020,072	501,747,159
<b>Cartera de Crédito a la Vivienda Vigente</b>				-----	-----
Cartera Hipotecaria vigente	668,306,349	594,686,037		562,458,816	511,411,217
Cartera en Prórroga	35,626,287	45,972,645	<b>Cuentas por Pagar (Nota 12)</b>	9,621,742	7,814,122
<b>Total cartera de crédito a la vivienda vigente</b>	703,932,636	640,658,682	<b>Acreedores diversos (Nota 13)</b>	455,351	444,237
<b>Cartera vencida de crédito a la vivienda</b>	49,435,657	45,258,732	<b>Otras cuentas por pagar</b>	0	101,131
<b>Total cartera de crédito (Nota 2)</b>	753,368,293	685,917,414	<b>Convenios y aportaciones por aplicar (Nota 14)</b>	15,866,588	13,546,146
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3)	-114,964,655	-106,460,970	<b>Provisiones para obligaciones diversas (Nota 15)</b>	6,977,498	6,971,843
<b>Cartera de crédito (Neto)</b>	638,403,638	579,456,444	<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados (Nota 16)</b>	30,343,908	30,138,399
<b>Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 4)</b>	1,210,191	3,300,924	<b>TOTAL PASIVO</b>	625,723,903	570,427,095
<b>Cuentas fiscales por cobrar - Neto (Nota 5)</b>	15,101,682	11,805,997	<b>Patrimonio Contribuido</b>	56,509,557	56,509,557
<b>Reserva territorial - Neto (Nota 6)</b>	12,201	41,042	<b>Patrimonio Ganado</b>	13,430,095	3,175,316
<b>Bienes adjudicados o recibidos en dación -Neto (Nota 7)</b>	2,348,411	3,082,563	<b>Resultado Neto</b>	0	1,670,834
<b>Inmuebles, Mobiliario y Equipo - Neto (Nota 8)</b>	458,991	482,128	<b>TOTAL PATRIMONIO (Nota 17)</b>	69,939,652	61,355,707
<b>Derechos Fiduciarios (Nota 9)</b>	24,165,013	18,146,421	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	695,663,555	631,782,802
<b>Otros Activos - Neto (Nota 10)</b>	1,214,510	1,169,530			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	695,663,555	631,782,802			

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>mar-11</b>	<b>mar-10</b>
Créditos comprometidos	5,090,774	3,101,242
Intereses cartera vencida (suspendidos)	2,487,577	2,497,309
Cartera de créditos "CEDEVIS"	87,039,530	69,325,484
Riesgo de extensión pendiente de constituir	1,680,490	0
Créditos aplicados reservados al 100%	72,842,320	60,077,086
Créditos castigados autorizados por el H. Consejo de Admon.	366,627	366,627
Cartera de créditos vendida	11,742,478	11,742,478
Cartera administrada INFONAVIT Total	33,487,596	19,615,694
Derechos fiduciarios de cartera	315,564	328,750
Aportaciones pendientes de traspasar SAR 92	34,385,404	31,404,453



**INSTITUTO DEL FONDO NACIONAL DE LA VIVIENDA PARA LOS TRABAJADORES**  
Barranca del Muerto 280 Col. Guadalupe Inn C.P. 01029

**II.- ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO A MARZO 2011 Y MARZO DE 2010.**

( Cifras expresadas en Miles de Pesos )

CONCEPTO	HASTA EL MES DE	
	mar-11	mar-10
Ingresos por Intereses (Nota 18)	19,810,633	19,147,032
Gastos por Intereses (Nota 19)	-5,821,398	-9,075,052
<b>Margen Financiero</b>	<b>13,989,235</b>	<b>10,071,980</b>
Estimacion Preventiva para Riesgos Crediticios	-14,152,989	-8,847,354
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>-163,754</b>	<b>1,224,626</b>
Comisiones y tarifas cobradas (Nota 20)	584,732	573,919
Comisiones y tarifas pagadas	-54,959	-75,094
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>366,019</b>	<b>1,723,451</b>
Gastos Generales (Nota 21)	-1,353,481	-1,085,062
Depreciaciones y Amortizaciones	-97,094	-91,864
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>-1,084,556</b>	<b>546,525</b>
Otros Productos (Nota 22)	4,349,552	2,248,229
Otros Gastos (Nota 23)	-3,264,996	-1,123,920
<b>Resultado antes de Operaciones Discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>1,670,834</b>
Operaciones Discontinuadas	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>0</b>	<b>1,670,834</b>