

# CUENTA PÚBLICA 2015

---

## FONDO DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO BANCARIO A LA VIVIENDA ESQUEMAS BURSÁTILES Y DE COBERTURAS FINANCIERAS

Las inversiones están sujetas a diversos tipos de riesgos, las cuales pueden asociarse con el mercado en donde se operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

Las políticas de administración de riesgos, así como el análisis sobre los riesgos a los que se encuentra expuesto FOVI, se describen en la Nota 24.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las inversiones en valores se integran, como sigue:

<b>Títulos para negociar</b>	<u>2015</u>				<u>2014</u>
	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Aumento (disminución)</b>		<b>Valor de mercado</b>	<b>Valor de mercado</b>
		<b>Intereses devengados</b>	<b>Por valuación</b>		
<b>Valores gubernamentales:</b>					
Bonos de Protección al Ahorro Bancario (BPA)	\$ 1,041,636	\$ 6,736	\$ 7,507	\$1,055,879	\$583,964
Bonos M	930,233	5,372	(5,573)	930,032	500,403
Bonos de Desarrollo (Bondes)	396,564	510	394	397,468	628,127
Bonos en Unidades de Inversión (Udibonos)	361,654	1,587,316	(52,458)	1,896,512	963,473
Operaciones fecha valor:					
Bonos en Unidades de Inversión (Udibonos)	(99,999)	-	193	(99,806)	-
Bonos M	(291,108)	-	(592)	(291,700)	-
<b>Bancarios:</b>					
Pagarés con rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV'S)	2,992,134	3,650	91	2,995,875	-
Certificados Bursátiles (CEBURES)	<u>194,475</u>	<u>468</u>	<u>(177)</u>	<u>194,766</u>	<u>145,785</u>
	5,525,589	1,604,052	(50,615)	7,079,026	\$2,821,752

# CUENTA PÚBLICA 2015

---

## Títulos conservados al vencimiento

### Otros títulos de deuda:

Pagaré privado SHF-FOVI	-	-	-	-	52,940
Certificados bursátiles					
Subordinados	-	-	-	-	-
No subordinados	-	-	-	-	52,940
<b>Total inversiones en valores</b>	<b><u>\$ 5,525,589</u></b>	<b><u>\$ 1,604,052</u></b>	<b><u>\$(50,615)</u></b>	<b><u>\$ 7,079,026</u></b>	<b><u>\$ 2,874,692</u></b>

La posición de títulos conservados al vencimiento al cierre del ejercicio 2014, llegó a su vencimiento en el mes de septiembre 2015.

Los títulos clasificados para negociar, tienen como finalidad obtener ganancias a corto plazo derivadas de su operación como participante en el mercado.

Los plazos promedio ponderados de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 de los títulos para negociar son 974 días (2014: 2,335 días).

Al 31 de diciembre de 2015 los plazos promedio ponderados de las inversiones en valores de la categoría de títulos para negociar son:

- **Los BPAS a 1,169 días, (2014: 1,749 días)**
- **Los Bonos "M" a 4,962 días, (2014: 3,781 días)**
- **Los BONDES a 1,344 días, (2014: 935 días)**
- **Los Udibonos a 4,055 días, (2014: 6,988 días)**
- **Las operaciones fecha valor pactadas con Bonos M y Udibonos son a 2 días (2014: con bonos M a 2 días)**
- **Los PRLV'S a 959 días y (2014: 0 días)**
- **Los Cebures para 2014: 688 días para 2015: 835 días.**

## CUENTA PÚBLICA 2015

---

En el mes de diciembre del 2014 se llevó a cabo la conversión de 1,597 títulos de certificados bursátiles no subordinados por acciones representativas del capital social de una asociada.

Dentro de los títulos conservados a vencimiento se tienen una inversión en un pagaré con SHF que para 2014 tiene un vencimiento a 2 días.

La posición de inversiones en valores al 31 de diciembre de 2015 incluyen Títulos para negociar restringidos o dados en garantía por \$3,765,112 (2014: \$3,852,977), que corresponden a los recursos del Programa cobertura salarios mínimos-UDI que son invertidos en valores gubernamentales y deuda bancaria para cubrir las diferencias entre la amortización teórica y el pago equivalente a salarios mínimos de la cartera bajo este programa.

Al 31 de diciembre de 2015, la posición de títulos para negociar incluye:

- **Intereses devengados por \$ 1,604,051 (2014: \$6,629)**
- **Efectos de valuación por \$(50,615). (2014: \$16,588)**

Al 31 de diciembre de 2015, la posición de títulos conservados al vencimiento incluye:

- **Intereses devengados por \$1,674, (2014: \$431)**
- **Dichos títulos no generan reserva por deterioro**

Al 31 de diciembre de 2015 se tienen registrados en resultados por:

- **Intereses de títulos para negociar por \$188,212. (2014: \$138,409)**
- **Intereses de títulos conservados al vencimiento \$1,674. (2014: \$493)**
- **Resultado de compraventa de valores \$79,892. (2014: \$8,837)**
- **Resultado por valuación a valor razonable \$66,811. (2014: \$44,320)**

## CUENTA PÚBLICA 2015

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, FOVI mantiene operaciones de intercambio de flujo (swaps) catalogados como de negociación como se muestran a continuación.

### 2015

<b>Contraparte</b>	<b>Monto Subyacente</b>	<b>Parte nocional(*)</b>	<b>Parte activa</b>	<b>Posición pasiva</b>	<b>neta</b>
Intermediarios Salarios					
Financieros	Mínimos/UDI	5,136,901	\$22,998,202	\$(22,120,259)	\$877,943
SHF	Salarios				
	Mínimos/UDI	2,140,096	\$9,372,460	\$(9,026,774)	\$345,686
			Saldo neto deudor		<b><u>\$1,223,629</u></b>
SHF	UDI/Pesos				
	crecientes	5,866,195	\$24,932,446	\$(28,516,261)	<u>(3,583,815)</u>
			Saldo neto (acreedor)		<b><u>\$(3,583,815)</u></b>

\* Cifras en miles de UDI

### 2014

<b>Contraparte</b>	<b>Monto Subyacente</b>	<b>Parte nocional(*)</b>	<b>Parte activa</b>	<b>Posición pasiva</b>	<b>neta</b>
Intermediarios Salarios					
Financieros	Mínimos/UDI	6,568,049	\$29,370,943	\$(28,931,704)	\$439,876
SHF	Salarios				
	Mínimos/UDI	3,295,335	\$14,701,223	\$(14,515,407)	\$185,816
			Saldo neto deudor		<b><u>\$625,692</u></b>
SHF	UDI/Pesos				
	crecientes	6,357,066	\$27,536,088	\$(29,648,936)	<u>(2,112,848)</u>
			Saldo neto (acreedor)		<b><u>\$(2,112,848)</u></b>

\* Cifras en miles de UDI

## CUENTA PÚBLICA 2015

---

Al 31 de diciembre de 2015, el ingreso por comisiones cobradas en los resultados del período por la utilización de IFD asciende a \$218,941. (2014: \$257,911)

Respecto al efecto de valuación de las posiciones al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre del 2014, se tiene un egreso por \$(873,031) y \$(1,878,000), respectivamente, el cual se presenta en el rubro de resultado por intermediación.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados tienen vencimiento entre 2026 y 2036.

La valuación a mercado de los instrumentos financieros derivados refleja el valor de mercado de los swaps concertados por FOVI, los cuales son de dos tipos: Swaps Salarios Mínimos-UDIS y Swaps UDIS-Pesos Crecientes. En ambos casos, el valor de mercado corresponde al importe neto entre el valor presente de los flujos de la parte activa y el valor presente de los flujos de la parte pasiva del swap.

En el caso de los Swaps Salarios Mínimos-UDIS, se intercambian flujos referidos a créditos a la vivienda, en donde FOVI recibe pagos indizados al Salario Mínimo, más una comisión, y hace pagos denominados en UDIS. Estos swaps presentaban una valuación a mercado positiva de \$625 millones de pesos al cierre de diciembre de 2014, por lo que al cierre de diciembre de 2015 se ha observado un resultado por valuación favorable de \$600 millones de pesos. El que la valuación a mercado de dichos swaps sea positiva se debe a que se espera que el crecimiento de la UDI a pagar en el futuro será más que compensado por la suma de las comisiones y del incremento en el Salario Mínimo a recibir. La diferencia favorable entre la valuación del cierre de 2015 y la del cierre de 2014 se explica principalmente por el incremento conocido en el Salario Mínimo de 2016 respecto del 2015, que está considerado en la valuación de los flujos proyectados, incremento que es del 4.2%, superior al incremento observado en la UDI a lo largo de 2015, que fue del 2.1%.

Por otro lado, están los swaps UDIS-Pesos Crecientes que fueron pactados como cobertura contra tasas de inflación elevadas, en la que FOVI recibe mensualmente pagos denominados en UDIS y hace pagos en pesos que crecen a una tasa anual constante de alrededor de 4.30% (promedio de todos los swaps). Bajo esta estructura, el intercambio mensual de flujos resulta en gasto neto para FOVI si, como ha sucedido en años recientes, el crecimiento de la UDI (la inflación) ha sido inferior al 4.30% anual desde el inicio de los swaps hasta la fecha de cada pago.

El que la valuación a mercado de estos swaps sea negativa para FOVI refleja que la inflación esperada en el futuro sigue siendo inferior al 4.30%, lo cual se observa en la diferencia entre las curvas de tasa de interés nominal y real, o inflación implícita, misma que ha venido reduciéndose por una disminución más rápida en la curva de tasa nominal que en la curva de tasa real.

Al cierre de diciembre de 2014 la valuación neta de estos swaps era una minusvalía de \$2,112 millones de pesos (con una inflación implícita de 3.24%) mientras que al cierre de diciembre de 2015 era también una minusvalía de \$3,585 millones de pesos (con una inflación implícita de 2.53%).

Este resultado por valuación a mercado indica el costo que tendría el liquidar anticipadamente los swaps. No obstante, sólo se reflejará paulatinamente en los resultados futuros si la inflación realmente se mantiene en 2.53% anual hasta el vencimiento. En la medida en la que la inflación observada en el futuro sea mayor, el gasto neto futuro será de menor magnitud, e incluso FOVI podría tener ingresos netos mensuales si se observaran tasas de inflación superiores al 4.30%.

La valuación a mercado al cierre de diciembre de 2015 reflejada en los estados financieros aún no ha sido realizada toda vez que los swaps siguen vigentes y dicha valuación a mercado se irá acercando a cero conforme se acerque el vencimiento de los swaps.