

# CUENTA PÚBLICA 2016

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

### INVERSIONES EN VALORES

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 2016 y 2015 las inversiones en valores se integran, como sigue:

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

<u>Títulos para negociar</u>	<u>2016</u>				<u>2015</u>
	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Por valuación</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor de mercado</u>
<b>Valores gubernamentales:</b>					
Bonos de Protección al Ahorro Bancario (BPA)	\$ 959,262	\$ 11,148	\$ 505	\$ 970,915	\$1,055,879
Bonos M	186,501	1,090	(18,761)	168,830	930,032
Bonos de Desarrollo (Bondes)	99,251	360	(93)	99,518	397,468
Bonos en Unidades de Inversión (Udibonos)	1,899,261	2,915	(3,083)	1,899,093	1,896,512

## CUENTA PÚBLICA 2016

---

Operaciones fecha valor:

Bonos en Unidades de

Inversión (Udibonos)	40,000	-	48	40,048	(99,806)
Bonos M	-	-		-	(291,700)

**Bancarios:**

Pagarés con rendimiento Liquidable

al Vencimiento (PRLV'S)	4,861,568	2,895	292	4,864,755	2,995,875
Certificados Bursátiles (CEBURES)	<u>164,080</u>	<u>2,826</u>	<u>(14,854)</u>	<u>152,052</u>	<u>194,766</u>
Total de Títulos para Negociar	\$ 8,209,923	\$ 21,234	\$(35,946)	\$8,195,211	\$7,079,026
<b>Total inversiones en valores</b>	<b><u>\$ 8,209,923</u></b>	<b><u>\$21,234</u></b>	<b><u>\$(35,946)</u></b>	<b><u>\$8,195,211</u></b>	<b><u>\$7,079,026</u></b>

Los plazos promedio ponderados de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los títulos para negociar son 44 días y 974 días, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los plazos promedio ponderados de las inversiones en valores de la categoría de títulos para negociar son:

Títulos	Plazo promedio	Plazo promedio
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
BPAS	1,780 días	1,169 días
Bonos "M"	4,852 días	4,962 días
BONDES	1,545 días	1,344 días

CUENTA PÚBLICA 2016

Títulos	Plazo promedio	Plazo promedio
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Udibonos	2,794 días	4,055 días
Operaciones fecha valor	Udibonos a 2 días	Bonos M y Udibonos a 2 días
PRLV'S	36 días	959 días
Cebures	2,724 días	835 días

Dentro de la posición de inversiones en valores del FOVI al 31 de diciembre de diciembre de 2016 y 2015, se tiene una posición en Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV), emitidos por SHF, que cuentan con garantía del gobierno federal, los cuales representan más del 5% del patrimonio contable del FOVI como se detalla a continuación:

**2016**

Emisión	Plazo Promedio Ponderado para el Vencimiento	Tasa Promedio Ponderada	Valor a mercado
ISHF17024	12	5.939041	\$ 3,193,850
ISHF17495	342	6.457496	\$ 371,528
ISHF17012	3	5.859096	\$ 1,299,377
			<b>\$ 4,864,755</b>

**2015**

<b>Emision</b>	<b>Plazo Promedio Ponderado para el Vencimiento</b>	<b>Tasa Promedio Ponderada</b>	<b>Valor a mercado</b>
ISHF16025	959	3.377948	\$ 2,995,875
			<b>\$ 2,995,875</b>

La posición de inversiones en valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluye títulos para negociar restringidos o dados en garantía por \$4,397,925 y \$3,765,112, respectivamente, 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.

La posición de títulos conservados al vencimiento, en septiembre 2015 llegó a su vencimiento, mismos que tenían intereses devengados por \$1,674 y por los cuales no se generó reserva por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la posición de títulos para negociar en el balance general incluye:

- Intereses devengados por \$ 21,234 y \$1,604,051, respectivamente.
- Resultados por valuación a valor razonable por \$(35,946) y (\$50,615), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por la posición total en inversiones en valores se tienen registrados en resultados por:

- Ingresos por intereses por \$251,010 y \$188,212, respectivamente.
- Resultado por compraventa de inversiones en valores \$21,495 y (\$79,892), respectivamente.
- Resultado por valuación a valor razonable de títulos a negociar \$14,370 y (\$66,810), respectivamente.

**DERIVADOS CON FINES DE NEGOCIACION (Derivados)**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, FOVI mantiene operaciones de intercambio de flujo (swaps) catalogados como de negociación como se muestran a continuación:

**2016**

<u>Contraparte</u>	<u>Subyacente</u>	<u>Monto</u> <u>nocional(*)</u>	<u>Parte</u> <u>activa</u>	<u>Parte</u> <u>pasiva</u>	<u>Posición</u> <u>neta</u>
Intermediarios	Salarios				
Financieros	Mínimos/UDIS	4,399,917	\$20,785,203	\$(20,235,101)	\$550,102
SHF	Salarios				
	Mínimos/UDIS	1,762,221	\$7,775,492	\$(7,571,450)	\$204,042
SHF	UDIS/Pesos				
	crecientes	4,310,959	\$21,816,065	\$(19,807,529)	<u>\$2,008,536</u>
			<b>Saldo neto deudor</b>		<b><u>\$2,762,680</u></b>
SHF	UDIS/Pesos				
	crecientes	1,072,756	\$3,163,204	\$(5,328,812)	<u>\$(2,165,608)</u>
			<b>Saldo neto (acreedor)</b>		<b><u>\$(2,165,608)</u></b>

\* Cifras en miles de UDIS

CUENTA PÚBLICA 2016

**2015**

<u>Contraparte</u>	<u>Subyacente</u>	<u>Monto</u> <u>nocional(*)</u>	<u>Parte</u> <u>activa</u>	<u>Parte</u> <u>pasiva</u>	<u>Posición</u> <u>neta</u>
Intermediarios	Salarios				
Financieros	Mínimos/UDIS	5,136,901	\$22,998,202	\$(22,120,259)	\$877,943
SHF	Salarios				
	Mínimos/UDIS	2,140,096	\$9,372,460	\$(9,026,774)	\$345,686
<b>Saldo neto deudor</b>					<b><u>\$1,223,629</u></b>
SHF	UDIS/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 UDIS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el ingreso por comisiones cobradas en los resultados del período por derivados asciende a \$186,316 y \$218,941, respectivamente.

## CUENTA PÚBLICA 2016

---

Respecto al efecto de valuación de las posiciones al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre del 2015, se tiene un resultado por valuación a valor razonable de los derivados con fines de negociación por \$2,957,258 y \$(873,031), respectivamente, el cual se presenta en el rubro de resultado por intermediación, neto como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
UDIS-Pesos Crecientes	3,427,795	(1,472,656)
Salarios Mínimos-UDIS	<u>(470,537)</u>	<u>599,625</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,957,258</u></b>	<b><u>(873,031)</u></b>

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

El resultado por valuación a valor razonable 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.

### Swaps UDIS-Pesos Crecientes

Los swaps UDIS-Pesos Crecientes fueron pactados como cobertura contra el efecto que tasas de inflación elevadas podrían tener sobre los primeros swaps. En ambos casos, el valor razonable corresponde al importe neto entre el valor presente de los flujos de la parte activa (flujos a recibir) y el valor presente de los flujos de la parte pasiva del swap (flujos a pagar).

En los swaps UDIS-Pesos Crecientes, 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). El valor razonable de estos swaps depende del nivel de la inflación esperada: a mayor inflación esperada, más favorable será el resultado por valuación a valor razonable.

El resultado por valuación a valor razonable de \$3,427,795 registrado en 2016, se explica por el hecho de que la inflación esperada tuvo un aumento sustancial, al pasar de 2.53% en diciembre de 2015 a 4.84% en diciembre de 2016. Estas tasas reflejan la diferencia entre las curvas de tasa de interés nominal y real, por lo que también se les denomina tasas de inflación implícita.

### Swaps Salarios Mínimos-UDIS

En el caso de los Swaps Salarios Mínimos-UDIS, se intercambian flujos referidos a créditos a la vivienda, en donde FOVI hace pagos denominados en UDIS y recibe pagos que hasta 2016 estaban indizados al Salario Mínimo y que a partir de 2017, con la instrumentación de las disposiciones en materia de desindexación del Salario Mínimo descritas en el inciso g de la Nota 4, tendrán un crecimiento anual igual al que resulte menor entre el incremento del Salario Mínimo y la inflación del año anterior. Asimismo, FOVI recibe una prima o comisión sobre estos pagos, a cargo de los acreditados finales en los créditos a la vivienda.

El resultado por valuación a valor razonable de \$(470,537) registrado en 2016, se explica principalmente por la instrumentación de las disposiciones en materia de desindexación del Salario Mínimo ya mencionadas anteriormente, las cuales tienen el efecto de reducir el incremento que se estima que tendrán en el futuro los pagos que recibe FOVI en estos Swaps.

El resultado por valuación a valor razonable al cierre de diciembre de 2016 reflejado en los estados financieros aún no ha sido realizada toda vez que los swaps siguen vigentes.