

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS ESQUEMAS BURSÁTILES Y DE COBERTURAS FINANCIERAS

El Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA) contrata instrumentos financieros derivados para cubrir riesgos de mercado de posiciones de su balance, así como para fondear sintéticamente cartera de crédito en dólares. Los derivados con que opera son los siguientes:

Swaps de divisas. –

Para cubrir créditos denominados en dólares, FEFA celebra contratos de swaps de divisas (Cross Currency Swaps -CCS-) en los que la tasa de interés a entregar a la contraparte del swap es libor más un spread (puntos adicionales sobre tasa) o es una tasa fija en dólares, y de la contraparte siempre se recibe tasa variable en moneda nacional (TIIE de 28 días). La posición primaria a cubrir es un grupo de activos en dólares (cartera de crédito) que se asocia al CCS.

Para cubrir el préstamo contratado en euros con la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), FEFA celebró contrato de swap de divisa (CCS), por lo cual entregó a la contraparte del swap los euros correspondientes al préstamo y recibe de la contraparte un rendimiento semestral de Euribor más un spread. La contraparte entregó el monto equivalente en pesos y se le paga a la contraparte una tasa referenciada a TIIE de 28 días.

En este tipo de swaps existe intercambio de nocional, por lo que FEFA reconoce inicialmente los derechos (posición activa) y obligaciones (posición pasiva) del CCS. Tanto la posición activa como la pasiva se registran a su monto nominal sin compensarse entre sí. Adicionalmente, los montos nominales vigentes se controlan en cuentas de orden. Subsecuentemente, y de conformidad con el Criterio B-4 de las Disposiciones se reconoce el valor razonable de las posiciones activas y pasivas de los swaps en el estado de resultados en el rubro resultado por intermediación. Estos valores razonables son proporcionados por el proveedor de precios VALMER.

Swaps de tasa de interés. –

Para mitigar el riesgo de mercado de créditos a tasa fija, en el pasado se contrataron swaps de tasa de interés (Interest Rate Swaps -IRS-) en moneda nacional, en los que FEFA paga tasa fija a la contraparte del swap y recibe tasa variable (TIIE de 28 días). La posición primaria a cubrir generalmente se conforma de un grupo de créditos que se identifican y asocian al IRS.

En estos swaps no existe intercambio de nocional y el monto nominal vigente se controla en cuentas de orden. Además, el valor razonable de swaps se reconoce en el estado de resultados en el rubro resultado por intermediación. Dicho valor razonable es proporcionado por el proveedor de precios VALMER.

CUENTA PÚBLICA 2019

El Comité de Activos y Pasivos (CAP) autorizó modificar la estrategia de cobertura para orientarla a proteger el valor del patrimonio en términos reales. Como parte de dicha estrategia se autorizó disminuir la cobertura de la cartera a tasa fija en moneda nacional, por lo cual de febrero 2015 a la fecha no se contrataron coberturas de tasa de interés. La integración de derivados se muestra a continuación:

	2019				2018			
	Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta	Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Con fines de negociación								
Swaps de tasa de interés	\$ 69,152	\$ 470	\$ -	\$ 470	\$ 149,300	\$ 2,489	\$ -	\$ 2,489
Con fines de cobertura								
Swaps de divisas peso dólar	12,471,780	221,558	(93,889)	127,669	7,583,544	34,854	(378,270)	(343,416)
Swaps de divisas peso euro	361,567	82,407	-	82,407	451,959	142,910	-	142,910
Swaps de tasa de interés	122,079	1,545	-	1,545	587,719	19,331	-	19,331
	<u>12,955,426</u>	<u>305,510</u>	<u>(93,889)</u>	<u>211,621</u>	<u>8,623,222</u>	<u>197,095</u>	<u>(378,270)</u>	<u>(181,175)</u>
Total swaps de divisas peso dólar	12,471,780	221,558	(93,889)	127,669	7,583,544	34,854	(378,270)	(343,416)
Total swaps de divisas peso euro	361,567	82,407	-	82,407	451,959	142,910	-	142,910
Total swaps tasa de interés	191,231	2,015	-	2,015	737,019	21,820	-	21,820
Total	<u>\$ 13,024,578</u>	<u>\$ 305,980</u>	<u>\$ (93,889)</u>	<u>\$ 212,091</u>	<u>\$ 8,772,522</u>	<u>\$ 199,584</u>	<u>\$ (378,270)</u>	<u>\$ (178,686)</u>

Se realiza seguimiento constante de los riesgos de los instrumentos financieros derivados, así como análisis de sensibilidad para determinar los impactos en los estados financieros de las variaciones en los indicadores de mercado que afectan la posición primaria y su cobertura. Dicho seguimiento se efectúa con base en la estrategia de cobertura aprobada en el Comité de Activos y Pasivos y los límites establecidos en el Comité de Administración de Riesgos. Para mayor información ver la nota 13 de los estados financieros.

Autorizó: Ing. Rubén Villagrán Muñoz

Director de Finanzas y Planeación Corporativa

Elaboró: Manuel Rivera Martínez

Subdirector de Programación y Presupuestación