

FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS ESQUEMAS BURSÁTILES Y COBERTURAS FINANCIERAS

El Fideicomiso 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 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.-

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 2021

El Comité de Activos y Pasivos (CAP) aprobó la estrategia para realizar coberturas de pasivo mediante el uso de IRS, por lo cual en junio y septiembre de 2021 se contrataron este tipo de instrumentos para cubrir el riesgo de CEBURES a tasa fija por un total de \$22,382,000 (ver Captación tradicional – emisión de deuda). Por lo anterior, FEFA pagará mensualmente intereses a TIIE considerando un spread, y semestralmente recibirá la tasa fija correspondiente a cada CEBUR.

En noviembre de 2021 vencieron los IRS que se tenían clasificados como de negociación.

La integración de derivados se muestra a continuación:

	2021				2020			
	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	-	-	-	-	16,996	-	(102)	(102)
Con fines de cobertura								
Swaps de divisas peso dólar	21,178,614	106,042	(432,597)	(326,555)	19,257,073	1,826,603	(197,452)	1,629,151
Swaps de divisas peso euro	180,784	62,737	-	62,737	271,176	111,888	-	111,888
Swaps de tasa de interés	22,382,000	10,090	(400,817)	(390,727)	-	-	-	-
	<u>43,741,398</u>	<u>178,869</u>	<u>(833,414)</u>	<u>(654,545)</u>	<u>19,528,249</u>	<u>1,938,491</u>	<u>(197,452)</u>	<u>1,741,039</u>
Total swaps de divisas peso dólar	21,178,614	106,042	(432,597)	(326,555)	19,257,073	1,826,603	(197,452)	1,629,151
Total swaps de divisas peso euro	180,784	62,737	-	62,737	271,176	111,888	-	111,888
Total swaps tasa de interés	22,382,000	10,090	(400,817)	(390,727)	16,996	-	(102)	(102)
Total	<u>43,741,398</u>	<u>178,869</u>	<u>(833,414)</u>	<u>(654,545)</u>	<u>19,545,245</u>	<u>1,938,491</u>	<u>(197,554)</u>	<u>1,740,937</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 15 de los estados financieros.