

## 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, a partir de febrero de 2022, la tasa de interés a entregar es SOFT (Secured Overnight Financing Rate) 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 2022

El CAP, en sesiones 4/2021 y 7/2021, 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:

	2022				2021			
	Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta	Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Con fines de cobertura								
Swaps de divisas peso dólar	24,041,411	739,758	(51,285)	688,473	21,178,614	106,042	(432,597)	(326,555)
Swaps de divisas peso euro	90,392	18,024	-	18,024	180,784	62,737	-	62,737
Swaps de tasa de interés	22,382,000	3,972,466	(5,171,272)	(1,198,806)	22,382,000	291,538	(682,265)	(390,727)
	<u>46,513,803</u>	<u>4,730,248</u>	<u>(5,222,557)</u>	<u>(492,309)</u>	<u>43,741,398</u>	<u>460,317</u>	<u>(1,114,862)</u>	<u>(654,545)</u>
Total swaps de divisas peso dólar	24,041,411	739,758	(51,285)	688,473	21,178,614	106,042	(432,597)	(326,555)
Total swaps de divisas peso euro	90,392	18,024	-	18,024	180,784	62,737	-	62,737
Total swaps tasa de interés	22,382,000	3,972,466	(5,171,272)	(1,198,806)	22,382,000	291,538	(682,265)	(390,727)
Total	<u>\$ 46,513,803</u>	<u>\$ 4,730,248</u>	<u>\$ (5,222,557)</u>	<u>\$ (492,309)</u>	<u>\$ 43,741,398</u>	<u>\$ 460,317</u>	<u>\$ (1,114,862)</u>	<u>\$ (654,545)</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.

\_\_\_\_\_  
Autorizó

Ing. Rubén Villagrán Muñoz

Director de Finanzas y Planeación  
Corporativa

\_\_\_\_\_  
Elaboró

C.P. Fernando Amezcua Román

Subdirector de Contabilidad