

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 2023

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.

La integración de derivados se muestra a continuación:

	2023				2022			
	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	25,786,400	938,705	(18,209)	920,496	24,041,411	739,758	(51,285)	688,473
Swaps de divisas peso euro	-	-	-	-	90,392	18,024	-	18,024
Swaps de tasa de interés	22,382,000	-	(884,069)	(884,069)	22,382,000	-	(1,198,806)	(1,198,806)
	<u>48,168,400</u>	<u>938,705</u>	<u>(902,278)</u>	<u>36,427</u>	<u>46,513,803</u>	<u>757,782</u>	<u>(1,250,091)</u>	<u>(492,309)</u>

La valuación de derivados que se registra en el rubro resultado por intermediación se muestra a continuación:

	2023	2022
Con fines de cobertura	\$ 528,872	99,435
Posición primaria cubierta	<u>(382,264)</u>	<u>(47,303)</u>
Total	<u>\$ 146,608</u>	<u>\$ 52,132</u>

FEFA cuenta con nueve contrapartes activas (nacionales e internacionales) para contratar instrumentos financieros derivados bajo el amparo de contratos marco (Contrato Marco para Operaciones Financieras Derivadas o ISDA Master Agreement, según sea el caso). Todas las contrapartes cuentan con contratos de garantías los cuales establecen principalmente: límites para la exposición neta de riesgo (“Cantidad acordada” o “Threshold”); monto mínimo de transferencia; monto de redondeo; y activos a otorgar en garantía (efectivo o valores).

Conforme a los contratos establecidos, en caso de superar el límite de exposición neta de riesgo “Threshold”, previa solicitud de las contrapartes, se reconocen las llamadas de margen en los rubros otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar, y en su caso, en inversiones en valores restringidas.

CUENTA PÚBLICA 2023

Los controles internos se apoyan en gran medida en los sistemas de operación y de información.

Valor de la exposición al riesgo de mercado, así como las estimaciones de la administración respecto a dicho riesgo.-

El valor de mercado de los derivados (cobertura y negociación) y su respectivo riesgo de mercado asociado a su posición primaria a un nivel de confianza del 95% y horizonte de tiempo de 10 días son los siguientes:

- IRS.

	Millones de pesos	
	2023	2022
Valor de mercado IRS	\$ (879.8)	\$ (1,196.8)
Riesgo de mercado posición primaria	145.4	202.4
Riesgo de mercado IRS	178.6	373.6
Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	88.3	202.0

- CCS referido a dólares.

	Millones de pesos	
	2023	2022
Valor de mercado CCS ^{1/}	\$ 912.1	\$ 683.5
Riesgo de mercado posición primaria	958.2	861.5
Riesgo de mercado CCS	1,228.0	1,011.4
Riesgo de mercado CCS y su posición primaria	1.4	0.10

^{1/} Determinación con base en el vector de precios del último día hábil.

- CCSE referido a euros.

CUENTA PÚBLICA 2023

	Millones de pesos	
	2023	2022
Valor de mercado CCSE ^{1/}	\$ 0.0	\$ 18.0
Riesgo de mercado posición primaria	0.0	4.2
Riesgo de mercado CCSE	0.0	4.2

^{1/} Determinación con base en el vector de precios del último día hábil.

Análisis de sensibilidad de los derivados y su posición primaria asociada.

En el cuadro siguiente se muestra la sensibilidad del valor de mercado de los IRS y su posición primaria ante un incremento de 100 puntos base en la curva de tasa de interés (TIIE IRS) asociada a su valuación. El resultado neto y el patrimonio contable se verían incrementados en \$59.9 millones por el citado aumento.

- IRS.

Variación por un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés	Millones de pesos	
	2023	2022
Variación en el valor de mercado de los IRS	\$ (275.2)	\$ (389.1)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	335.1	500.8
Variación conjunta en el valor de mercado de los IRS y su posición primaria	59.9	111.7

En el cuadro siguiente se muestra la sensibilidad del valor de mercado de los CCS y su posición primaria ante un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio. El resultado neto y el patrimonio contable se verían disminuidos en \$1.7 millones por el citado incremento.

- CCS referido a dólares.

Variación por un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio	Millones de pesos	
	2023	2022
Variación en el valor de mercado de los CCS	\$ (1,469.9)	\$ (1,197.0)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	1,468.2	1,196.9
Variación conjunta en el valor de mercado de los CCS y su posición primaria	(1.7)	(0.1)

CUENTA PÚBLICA 2023

Vencimiento de flujos de los derivados y su posición primaria asociada.

En el cuadro siguiente se muestra el perfil de vencimiento de flujos de activos y pasivos asociados a los IRS y su cartera de crédito asociada para diferentes horizontes de tiempo. Se estima que para el horizonte de tiempo de un mes la brecha de liquidez para FEFA sea negativa en \$236 millones, compuesta por \$141 millones de ingresos por la cartera asociada, \$141 millones del flujo que se recibe en los IRS y una salida de \$236 millones del flujo que se entrega en los IRS.

Perfil de vencimientos de flujo IRS y su cartera asociada (millones de pesos)				
Horizonte de tiempo	Flujo de la cartera asociada a IRS (A)	IRS flujo de entrega (B)	IRS flujo que se recibe (C)	Brecha de liquidez (A-B+C)
1 mes	\$ (141)	\$ 236	\$ 141	(236)
2 meses	(124)	207	124	(207)
3 meses	(115)	191	115	(191)
6 meses	(397)	640	397	(640)
1 año	(782)	1,171	782	(1,171)
Superior a 1 año	(1,205)	1,499	1,205	(1,499)

En el cuadro siguiente se muestra el perfil de vencimiento de flujos de activos y pasivos asociados a los CCS y su cartera de crédito asociada para diferentes horizontes de tiempo. Se estima que para el horizonte de tiempo de un mes la brecha de liquidez para FEFA sea positiva en \$2,001 millones, compuesta por \$1,629 millones de ingresos por la posición primaria asociada, \$2,120 millones del flujo que se recibe en los CCS y una salida de \$1,748 millones del flujo que se entrega en los CCS.

CUENTA PÚBLICA 2023

Perfil de vencimientos de flujo de los CCS y su cartera asociada (millones de pesos)

Horizonte de tiempo	Flujo de la cartera asociada a CCS valuado en pesos (A)	CCS flujo de entrega valuado en pesos (B)	CCS flujo que se recibe en pesos (C)	Brecha de liquidez (A-B+C)
1 mes	\$ 1,629	\$ 1,748	\$ 2,120	2,001
2 meses	1,286	1,685	2,001	1,602
3 meses	1,450	1,670	1,924	1,704
6 meses	4,031	5,021	5,567	4,577
1 año	3,050	10,152	10,847	3,745
Superior a 1 año	13,465	2,939	3,158	13,684

Exposición al riesgo de crédito, así como las pérdidas, en caso de existir, asociadas a este tipo de riesgo, que hayan sido generadas en el periodo asociadas a las operaciones con derivados.

Para estimar la exposición al riesgo de crédito se considera el valor de mercado neto de las operaciones derivadas con cada contraparte, el cual no considera colaterales ni algún tipo de mejora crediticia en caso de existir.

Durante 2023 y 2022 no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

Autorizó: Silvia Domínguez López

Directora de Finanzas y Planeación Corporativa

Elaboró Juan Carlos Sánchez González

Subdirector de Contabilidad