

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 SOFR (por su acrónimo en inglés Secured Overnight Financing Rate) compuesta diariamente (USD-SOFR-compound) 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.

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 la NIF C-10 de las NIF, se reconoce el valor razonable de las posiciones activas y pasivas de los swaps en el estado de resultado integral en el rubro de 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 resultado integral en el rubro de resultado por intermediación. Dicho valor razonable es proporcionado por el proveedor de precios VALMER.

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.

CUENTA PÚBLICA 2024

La integración de instrumentos financieros derivados se muestra a continuación:

	2024			
	Monto nacional	Posición activa	Posición pasiva	Posición neta
Con fines de cobertura				
Swaps de divisas peso dólar	29,438,157	-	(4,134,960)	(4,134,960)
Swaps de tasa de interés	20,382,000	-	(174,010)	(174,010)
	<u>49,820,157</u>	<u>-</u>	<u>(4,308,970)</u>	<u>(4,308,970)</u>

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

	2024
Con fines de cobertura	\$ (4,339,830)
Posición primaria cubierta	<u>4,320,273</u>
Total	<u>\$ (19,557)</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 instrumentos financieros restringidas.

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

CUENTA PÚBLICA 2024

El valor de mercado de los instrumentos financieros 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.

	<u>Millones de pesos</u>
	<u>2024</u>
Valor de mercado IRS	\$ (174)
Riesgo de mercado posición primaria	47.1
Riesgo de mercado IRS	46.8
Riesgo de mercado IRS y su posición primaria	29.6

- CCS referido a dólares.

	<u>Millones de pesos</u>
	<u>2024</u>
Valor de mercado CCS ^{1/}	\$ (4,135)
Riesgo de mercado posición primaria	1,447.6
Riesgo de mercado CCS	1,854.8
Riesgo de mercado CCS y su posición primaria	-

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

Análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros 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 asociada a su valuación correspondientes. Las utilidades y el patrimonio se verían incrementados en \$23.1 millones por el citado incremento.

CUENTA PÚBLICA 2024

- IRS.

Variación por un incremento de 100 puntos base en las tasas de interés	Millones de pesos 2024
Variación en el valor de mercado de los IRS	\$ (130)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	153.1
Variación conjunta en el valor de mercado de los IRS y su posición primaria	23.1

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. Las utilidades y el patrimonio se verían disminuidos en \$0.01 millones por el citado incremento.

- CCS referido a dólares.

Variación por un incremento de \$1 peso en el tipo de cambio	Millones de pesos 2024
Variación en el valor de mercado de los CCS	\$ (1,604.7)
Variación en el valor de mercado de la posición primaria	1,604.7
Variación conjunta en el valor de mercado de los CCS y su posición primaria	-

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

En el siguiente cuadro se muestra el perfil de vencimiento de flujos de activos y pasivos asociados a los IRS y su posición primaria 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 \$180 millones, compuesta por \$121 millones de ingresos por la cartera asociada, \$121 millones del flujo que se recibe en los IRS y una salida de \$180 millones del flujo que se entrega en los IRS.

CUENTA PÚBLICA 2024

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	\$ (121)	\$ 180	\$ 121	\$ (180)
2 meses	(109)	162	109	(162)
3 meses	(121)	176	121	(176)
6 meses	(354)	499	354	(499)
1 año	(359)	492	359	(492)
Superior a 1 año	(149)	190	142	(190)

En el siguiente cuadro 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 \$753 millones, compuesta por \$1,077 millones de ingresos por la posición primaria asociada, \$2,600 millones del flujo que se recibe en los CCS y una salida de \$2,924 millones del flujo que se entrega en los CCS.

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	CCS flujo de entrega valuado en pesos (B)	CCS flujo que se recibe en pesos (C)	Brecha de liquidez (A-B+C)
1 mes	\$ 1,077	\$ 2,924	\$ 2,600	\$ 753
2 meses	1,633	3,092	2,726	1,267
3 meses	2,102	3,011	2,654	1,745
6 meses	6,172	6,681	6,136	5,627
1 año	2,779	10,964	10,565	2,380
Superior a 1 año	19,749	4,274	4,243	19,718

CUENTA PÚBLICA 2024

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 instrumentos financieros 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.

Al cierre de 2024 se presentó exposición a riesgo de crédito en las operaciones con derivados con la contraparte BNP Paribas por \$5.7 millones.

Asimismo, al cierre de 2024 no se registraron pérdidas asociadas a este tipo de riesgo.

Autorizó: Lic. Roberto Guirette Saldaña
Director de Finanzas y Planeación Corporativa

Elaboró: C.P. Juan Carlos Sánchez González
Subdirector de Contabilidad