



Comisión Federal de Electricidad\*

04434

Dirección General

Oficio DG/091/2021

"2021: Año de la Independencia"  
Ciudad de México, 6 de mayo de 2021

**DRA. OLGA SÁNCHEZ CORDERO DÁVILA**  
**SECRETARIA DE GOBERNACIÓN**  
**PRESENTE**

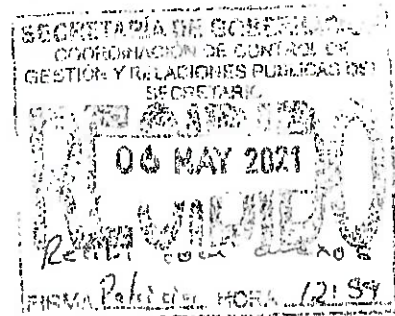
En cumplimiento del artículo 111 de la *Ley de la Comisión Federal de Electricidad* (CFE), el cual establece que se remitirá al Ejecutivo Federal y al H. Congreso de la Unión, el *Informe sobre el uso del endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad al segundo semestre de 2020*, el cual fue aprobado el pasado 29 de abril por el Consejo de Administración de esta Empresa Productiva del Estado.

Al respecto, le solicito de manera respetuosa que sea el amable conducto para entregar a la H. Cámara de Diputados y a la H. Cámara de Senadores del Congreso de la Unión, el citado Informe y los oficios que lo introducen.

Sin otro particular, reciba mi consideración más distinguida.

**Atentamente**

**LIC. MANUEL BARTLETT DÍAZ**  
**DIRECTOR GENERAL**



Anexo: Oficios DG/092/2021, DG/093/2021 y anexos.

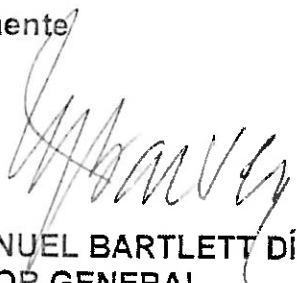
Oficio DG/093/2021  
"2021: Año de la Independencia"  
Ciudad de México, 6 de mayo de 2021

**SEN. ÓSCAR EDUARDO RAMÍREZ AGUILAR  
PRESIDENTE DE LA MESA DIRECTIVA DE LA  
H. CÁMARA DE SENADORES  
PRESENTE**

En cumplimiento del artículo 111 de la *Ley de la Comisión Federal de Electricidad* (CFE), anexo le envío el *Informe sobre el uso del endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad al segundo semestre de 2020*; el cual fue aprobado el pasado 29 de abril por el Consejo de Administración de esta Empresa Productiva del Estado, para su entrega al Ejecutivo Federal y al H. Congreso de la Unión.

Sin otro particular, reciba mi consideración más distinguida.

Atentamente



**LIC. MANUEL BARTLETT DÍAZ  
DIRECTOR GENERAL**

Anexo: El que se indica.



*Comisión Federal de Electricidad*®

---

Consejo de Administración

---

**Informe sobre el uso del endeudamiento de la  
Comisión Federal de Electricidad  
al segundo semestre de 2020**

Sesión del 29 de abril de 2021

## Índice

Sección	Página
1. Fundamento legal	3
2. Fuentes y Usos de Financiamiento de Deuda al Segundo Semestre de 2020	3
a. Sobre la Deuda Documentada	3
b. Sobre la Deuda Pidirega asociada a Proyectos de OPF	4
c. Financiamiento para importaciones	6
d. Endeudamiento neto al Segundo Semestre de 2020	6
3. Manejo de Disponibilidades al Segundo Semestre de 2020	9
4. Situación de la Deuda al Segundo Semestre de 2020	10
5. Propuesta de Acuerdos	14
6. Anexos	15

## 1. Fundamento legal

El presente Informe se realiza en cumplimiento al Artículo 111 de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, que a la letra señala.

*“El Director General de la Comisión Federal de Electricidad remitirá un informe semestral, aprobado por el Consejo de Administración, al Congreso de la Unión y al Ejecutivo Federal sobre el uso del endeudamiento de la empresa y sus empresas productivas subsidiarias, fundamentalmente respecto de la rentabilidad de los proyectos; sus condiciones financieras; el manejo de disponibilidades asociadas al endeudamiento; calendarios de ejecución y desembolsos y perfil de riesgos”.*

## 2. Fuentes y Usos de Financiamiento de Deuda

### a. Deuda Documentada

Para hacer frente a las obligaciones de la Deuda Documentada, durante el Segundo Semestre de 2020 la Comisión Federal de Electricidad (CFE) llevó a cabo la emisión de Certificados Bursátiles (CEBURES) en tres tramos, la contratación de dos créditos quirografarios con la banca comercial, con el objetivo de refinanciar los vencimientos de los CEBURES identificados con clave de pizarra CFE 10-2 emitidos el 3 de diciembre de 2010 por un monto de 16,500 millones de pesos (mdp), a una tasa fija anual de 7.96%, y la disposición de un crédito revolvente de Banco Santander contratado en 2018. Las condiciones financieras de los créditos señalados se presentan a continuación y en Anexo 3 sus Tablas de Amortización:

Cuadro 1. Características de los financiamientos de Deuda Documentada

Institución Financiera	Mercado de deuda local (Bolsa Mexicana de Valores)			BBVA Bancomer	Banamex	Santander
Fecha de Contratación	23-oct-2020			13-nov-2020	20-nov-2020	21-mar-18
Fecha de Desembolso	23-oct-2020			13-nov-2020	20-nov-2020	15-sep-20
Tipo de financiamiento	Cebures Quinta Emisión CFE-20	Cebures Sexta Emisión CFE 20-2	Cebures Séptima Emisión CFE 20U	Quirografario	Quirografario	Crédito Simple Revolvente
Monto contratado	3,000 millones	3,275 millones	568 millones	5,000 millones	1,500 millones	5,000 millones
Moneda	Pesos	Pesos	UDIs	Pesos	Pesos	Pesos
Monto desembolsado	3,000 millones	3,275 millones	3,725 millones	5,000 millones	1,500 millones	1,500 millones
Plazo	2 años	6 años	8 años	90 días	6 meses	90 días
Tasa de interés	TIE 28 días + 0.80%	Tasa fija 8.18%	Tasa fija 4.86%	TIE 28 días + 0.95%	TIE 28 días + 1.00%	TIE 28 días + 1.00%
Pago intereses	Cada 28 días	Cada 182 días	Cada 182 días	mensual	mensual	mensual
Pago de Principal	21-oct-22	15-oct-26	13-oct-28	11-feb-2021	20-may-2021	12-mar-2021

Fuente: con información de la Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

**b. Deuda Pidirega**

Durante el Segundo Semestre de 2020, la CFE desembolsó recursos por un monto total equivalente a 3,593.2 mdp para el pago de los activos asociados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS) de inversión directa, también conocidos como Proyectos de Obra Pública Financiada (OPF), que entraron en operación durante dicho periodo; en particular, los montos y las fuentes de financiamiento fueron:

- 740.4 mdp, provenientes de un crédito bancario contratado con BBVA Bancomer por 5 mil mdp en 2018.
- 128.1 mdd provenientes de la emisión en 2019 de un bono "Dual Listed" colocado en los mercados de Taipei y Luxemburgo por un total de 615 millones de dólares (mdd).

Las características de los créditos se presentan en el cuadro 2.

**Cuadro 2. Características de los financiamientos de los Proyectos PIDIREGAS (OPF)**

Banco / Agente	BBVA Bancomer	Bono I "Dual Listed" en Taipei y Luxemburgo.
Fecha de Contratación	30-nov-2018	12 de julio de 2019
Fecha de Desembolso	17-ago-2020	17-ago-2020
Tipo de financiamiento	Crédito Directo	Emisión de Bonos Formosa REG S
Moneda	Pesos	Dólares
Monto contratado	5,000 millones	615 millones
Monto desembolsado	740.4 millones	128.1 millones
Plazo	10 años	30 años
Tasa	TIE 91d + 1.00%	Tasa fija: 5.00%
Pago intereses	Trimestral	Semestral
Pago principal	Semestral	Anual

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas

Conforme a las obligaciones contractuales, los pagos de proyectos OPF realizados en el Segundo Semestre de 2020 ascendieron a un total de 161.4 mdd, los cuales se financiaron con 128.1 mdd más 740.4 mdp, como se muestra en el siguiente cuadro. Dichos recursos fueron destinados al pago del Módulo 1 del proyecto OPF RM CCC Tula Paquetes 1 y 2, recibido a satisfacción de la CFE, lo que permitió a la CFE incrementar su capacidad de generación de energía eléctrica en 275 MW.

**Cuadro 3. Pago de proyectos OPF en el segundo semestre de 2020**  
(Cifras en millones)

Proyecto	Tipo de Proyecto	Tipo de pago	Pagos Realizados		Divisa del Financiamiento	
			MDD	MDP	MDD	MDP
311 RM CCC Tula Paquetes 1 y 2	Generación	Pago contractual	161.4	-	128.1	740.4
<b>Total</b>			<b>161.4</b>	<b>-</b>	<b>128.1</b>	<b>740.4</b>

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

En el Anexo 2 se presenta información adicional del financiamiento asociado al proyecto arriba mencionado.

Conforme a información de la DCIPI, la entrada en operación de varios proyectos programados durante el segundo semestre de 2020 presentó retrasos por diversas causas, entre las que destacan: trabajos extraordinarios adicionales y retrasos en la obtención de libranzas, en la interconexión con la Red Nacional de Transmisión para pruebas y la reparación de equipos, así como retrasos asociados a los efectos de la pandemia SARS-CoV 2. Lo anterior generó que en dicho periodo no se realizaran desembolsos asociados al financiamiento del Bono II "Dual Listed" emitido en marzo de 2020.

#### Rentabilidad de los Proyectos PIDIREGAS

En el Anexo 1 se presenta la información sobre la rentabilidad del Proyecto Pidirega que entró en operación y fue pagado con financiamiento de largo plazo en el segundo semestre de 2020. El cálculo de los indicadores de rentabilidad, tanto el Valor Presente Neto (VPN), como la Tasa Interna de Retorno (TIR), se realiza conforme a la "Metodología para la determinación de ingresos atribuibles a los proyectos de centrales de Generación, Rehabilitación y Modernización de las mismas y sus Redes de Transmisión Asociadas", la cual fue autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación (CIGFD), comunicada a la CFE por la Unidad de Inversiones (UI) de la SHCP el 13 de julio de 2007, y que se presenta de forma anexa a la nota. Los indicadores de rentabilidad son teóricos y previos a la implementación de la Reforma Energética.

A la fecha, la UI de la SHCP, la DCF y la Dirección Corporativa de Planeación Estratégica de la CFE están trabajando en la actualización de dicha metodología. Es importante señalar que esta metodología no refleja la situación actual de los ingresos de los proyectos señalados derivados que fueron elaborados previo a la Reforma Energética.

### c. Financiamiento para importaciones

Durante el Segundo Semestre de 2020 se efectuaron desembolsos provenientes de una línea de crédito contratada con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con garantía de la Agencia de Financiamiento a la Exportación CESCE de España, para financiar la adquisición de bienes y servicios de origen español asociadas a la Central Nucleoeléctrica de Laguna Verde por 6.8 mdd.

- Mantenimiento y prueba de diagnóstico a válvulas, actuadores motorizados y neumáticos "no relacionados con seguridad", durante la 19ª recarga de combustible de la unidad 1 y 16ª recarga de la unidad 2, de la Central Laguna Verde.
- Ejecución de pruebas de diagnóstico a válvulas motorizadas (mov's) y válvulas neumáticas (aov's), durante la 19ª recarga de combustible de la unidad 1 y 16ª recarga de la unidad 2 de la Central Laguna Verde.

En el siguiente cuadro se detallan las características financieras de estos desembolsos:

**Cuadro 4. Desembolsos del financiamiento con garantía de la Agencia de Financiamiento a la Exportación CESCE de España**

Fecha de Contratación	24-mar-95				
Tipo de financiamiento	CRÉDITO GARANTIZADO				
Banco / Agente	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.				
Monto contratado	80,000,000				
Moneda	USD				
Fechas de Disposición	07-ago-20	10-ago-20	01-oct-20	02-oct-20	05-oct-20
	127,883	4,488,825	59,341	1,777,432	305,510
Monto desembolsado	6,758,991				
Plazo	5 AÑOS	5 AÑOS	5 AÑOS	4 AÑOS	4 AÑOS
Tasa	3.94%	3.94%	3.94%	3.94%	3.94%
Pago intereses	SEMESTRAL				
Fecha de Pago de Principal	SEMESTRAL				

Fuente: Subdirección de Operación Financiera

### d. Endeudamiento neto al Segundo Semestre de 2020 y al cierre de 2020

#### i. Deuda Documentada

Conforme a lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2020, se autorizó a la CFE y sus empresas productivas subsidiarias a obtener un monto de endeudamiento neto interno de hasta 9,835 mdp, y un monto de endeudamiento neto externo de 508 mdd en el componente de la Deuda Documentada, para fines de capital productivo o



de trabajo. Al tipo de cambio de 20.0 pesos por dólar, el endeudamiento neto total autorizado en moneda nacional es de 19,995 mdp.

Durante el segundo semestre de 2020 la Deuda Documentada de la CFE registró un endeudamiento neto de 12,402 mdp, producto de disposiciones de nuevos financiamientos por 36,102 mdp, el cual incluye el financiamiento del Segundo Bono Dual Listed de la CFE por un monto de 900 mdd previsto para el pago de proyectos Pidiregas, pero por la pandemia y causas de fuerza mayor han registrado retrasos en su inicio de operaciones, por lo que se ha clasificado como Deuda Documentada al cierre del 2020. También considera el pago de amortizaciones por 23,700 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, en moneda local se observa un decremento en el saldo de deuda de 5,000 mdp y un endeudamiento en moneda extranjera por 872 mdd (equivalentes a 17,402 mdp).

**Cuadro 5. Saldo de la Deuda Documentada al segundo semestre de 2020\***  
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	18,000	23,000	-5,000
Moneda Extranjera	18,102	700	17,402
<b>Total</b>	<b>36,102</b>	<b>23,700</b>	<b>12,402</b>

\* El tipo de cambio utilizado corresponde a 19.9487 del 31 de diciembre de 2020.  
Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

De manera anual, la Deuda Documentada de la CFE registró un endeudamiento neto de 15,229 mdp al cierre del año 2020, producto de disposiciones de nuevos financiamientos por 53,054 mdp y el pago de amortizaciones por 37,825 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, en moneda local se observa un decremento en el endeudamiento de 12,806 mdp y un endeudamiento en moneda extranjera por 1,405 mdd (equivalentes a 28,035 mdp).

**Cuadro 6.- Saldo de la Deuda Documentada al cierre de 2020**  
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	23,194	36,000	-12,806
Moneda Extranjera	29,860	1,825	28,035
<b>Total</b>	<b>53,054</b>	<b>37,825</b>	<b>15,229</b>

\* El tipo de cambio utilizado corresponde a 19.9487 del 31 de diciembre de 2020.  
Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

## ii. Deuda Pidirega

En el segundo semestre de 2020, la deuda asociada a los proyectos Pidiregas registró un desendeudamiento neto de 3,546 mdp. Se efectuaron disposiciones de nuevos financiamientos por 3,593 mdp y se realizaron pagos de amortizaciones por 7,139 mdp. Por tipo de origen de la deuda, se observa un desendeudamiento tanto en moneda local de 3,235 mdp como en moneda extranjera por 16 mdd (equivalentes a 311 mdp).

**Cuadro 7. Saldo de la Deuda Pidirega al Segundo Semestre de 2020\***  
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	740	3,975	-3,235
Moneda Extranjera	2,853	3,164	-311
<b>Total</b>	<b>3,593</b>	<b>7,139</b>	<b>-3,546</b>

\* El tipo de cambio utilizado corresponde a 19.9487 del 31 de diciembre de 2020.

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas

De manera anual, la Deuda Pidirega de la CFE registró un desendeudamiento neto de 4,164 mdp al cierre del año 2020, producto de disposiciones de nuevos financiamientos por 9,244 mdp y el pago de amortizaciones por 13,408 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, en moneda local se observa un decremento en el endeudamiento de 6,168 mdp y en moneda extranjera un incremento por 100 mdd (equivalentes a 2,004 mdp).

**Cuadro 8.- Saldo de la Deuda Pidirega al cierre de 2020**  
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	1,371	7,539	-6,168
Moneda Extranjera	7,873	5,869	2,004
<b>Total</b>	<b>9,244</b>	<b>13,408</b>	<b>-4,164</b>

\* El tipo de cambio utilizado corresponde a 19.9487 del 31 de diciembre de 2020.

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas

## iii. Deuda Total al cierre de 2020

Durante el 2020 la Deuda Total de la CFE registró un endeudamiento neto de 11,066 mdp, producto de disposiciones de nuevos financiamientos por 62,299 mdp y el pago de amortizaciones por 51,233 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, en moneda local se observa un decremento en el endeudamiento de 19,705 mdp y un endeudamiento en moneda extranjera por 1,543 mdd (equivalentes a 30,771 mdp).

**Cuadro 9. Saldo de la Deuda Total (Documentada y Pidirega) al cierre del 2020\***  
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda Local	23,834	43,539	-19,705
Moneda Extranjera	38,465	7,694	30,771
<b>Total (mdp)</b>	<b>62,299</b>	<b>51,233</b>	<b>11,066</b>

\* El tipo de cambio utilizado corresponde a 19.9437 del 31 de diciembre de 2020.

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas

Dadas las condiciones que enfrentaron los mercados financieros durante 2020, derivado de los efectos de la Pandemia por el virus SARS-Cov-2, se tuvo una mayor restricción en el acceso a los mercados nacionales en comparación con los mercados internacionales. Adicionalmente, los mercados de deuda internacional ofrecieron mejores condiciones en términos de plazo, monto y tasas de interés

Por lo anterior, la CFE en 2020 realizó un mayor número de operaciones de financiamiento en moneda extranjera en comparación con el mercado local. Dado que el techo global de financiamiento autorizado en la Ley de Ingresos de la Federación 2020 permite hacer intercambios (vasos comunicantes) entre créditos en moneda nacional y en moneda extranjera, sin exceder el monto total de endeudamiento neto autorizado, se aprovecharon dichas condiciones de los mercados externos para beneficio de la Empresa Productiva del Estado.

### 3. Manejo de disponibilidades asociadas al endeudamiento

La Tesorería de la CFE invierte los recursos de las disponibilidades en moneda nacional en reportos con plazo a un día hábil en papel gubernamental, generando un rendimiento como cuentas productivas bancarias equivalente a los ofrecidos por los Certificados de la Tesorería CETES a un plazo de 23 días más puntos base adicionales. En el caso de los saldos de las disponibilidades en divisas, la Tesorería invierte dichos recursos en cuentas productivas bancarias *overnight* a la vista.

Durante el segundo semestre de 2020, el promedio de las inversiones en disponibilidades en moneda nacional diario fue de 56,784.93 mdp, con un rendimiento promedio mensual de 216.9 mdp, derivado de una tasa de interés promedia diaria mensual de 4.51% anualizada, nivel superior a los rendimientos de los CETES a 23 días que se utiliza como referencia, que fue de 4.41 % anual.

En el cuadro siguiente se presenta el comparativo de las tasas de rendimiento obtenidas por la inversión de las disponibilidades en moneda nacional de la CFE durante el segundo semestre del ejercicio 2020, contra las tasas de interés de instrumentos similares:

**Cuadro 10. Comparativos de Rendimientos de las Disponibilidades en moneda local**

2020	Saldo promedio (mdp)	Rendimiento obtenido (mdp)	Tasa CFE (%)	CETES 28 (%)
Julio	52,171.5	226.2	5.08%	4.86%
Agosto	43,865.2	179.0	4.74%	4.51%
Septiembre	59,521.0	221.8	4.46%	4.39%
Octubre	69,494.1	255.3	4.21%	4.20%
Noviembre	67,148.5	240.4	4.30%	4.22%
Diciembre	48,509.2	178.5	4.27%	4.28%
<b>Promedio del periodo</b>	<b>56,784.93</b>	<b>216.9</b>	<b>4.51%</b>	<b>4.41%</b>

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

En el caso de las inversiones en moneda extranjera, se tiene un promedio diario de inversión de las disponibilidades de 605.62 mdd, con un rendimiento promedio mensual de 186.69 mil dólares derivado de una tasa de rendimiento promedio overnight de 0.37%, superior a la tasa overnight de los Fondos de la Reserva Federal de los Estados Unidos (0.25%).

**Cuadro 11. Comparativos de Rendimientos de las Disponibilidades en moneda extranjera**

2020	Saldo promedio (miles de Dls.)	Rendimiento obtenido (miles de Dls.)	Tasa Overnight (%)	Fed Rate (%)
Julio	329,047.44	89.38	0.33%	0.25%
Agosto	372,759.53	117.90	0.38%	0.25%
Septiembre	502,902.30	144.95	0.35%	0.25%
Octubre	696,710.21	230.68	0.40%	0.25%
Noviembre	878,126.15	276.07	0.38%	0.25%
Diciembre	859,666.02	261.19	0.36%	0.25%
<b>Promedio del periodo</b>	<b>\$605,622.45</b>	<b>186.69</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.25%</b>

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

#### 4. Situación de la Deuda

Para cumplir con los objetivos estratégicos e institucionales que la CFE se ha planteado, se requiere acudir a los mercados financieros nacionales e internacionales, así como a la banca

nacional o extranjera, según las condiciones financieras prevalecientes, a efecto de obtener los recursos necesarios en los mejores términos en cuanto monto, tasas, plazos y condiciones.

Por un lado, la CFE realiza la adquisición bienes y equipos con vida útil superior a un año, así como la compra de algunos insumos que tienen una duración de mediano plazo (compra de uranio enriquecido) y algunas otras necesidades de financiamientos derivados de su actividad principal en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Los financiamientos adquiridos para dichos propósitos se conocen como Deuda Documentada.

Adicionalmente, una parte importante de la ampliación y modernización de la infraestructura productiva de la empresa se realiza a través del esquema de los proyectos Pidirega de inversión directa, o proyectos OPF. Para el pago al sector privado por dichos activos cuando están en condiciones de generar ingresos, la CFE obtiene financiamientos de largo plazo, con diferentes tipos de instrumentos:

- i) mercados: nacionales e internacionales,
- ii) instituciones: bancarias, mercados privados y mercados públicos de deuda,
- iii) moneda: en pesos y en moneda extranjera,
- iv) tasa de interés: fija o variable, entre otros aspectos.

Al cierre de diciembre del 2020, el monto de la Deuda Total ascendió a 362,157.7 mdp, de la cual el 64.0% corresponde a la Deuda Documentada y el 36.0% a la Deuda Pidirega. Por tipo de moneda, el 60.3% de la Deuda Total está denominado en moneda extranjera y el 39.7% en moneda nacional. Por tipo de tasa, el 70.8% corresponde a tasa fija y el 29.2% restante a tasa variable, como se aprecia en el cuadro 11.

**Cuadro 12.- Saldo de la Deuda Total de la CFE al 31 de diciembre de 2020**  
(millones de pesos)

Tipo de Deuda	Total	Moneda Extranjera	Moneda Local	Tasa Fija	Tasa Variable
Documentada	231,857.1	141,566.2	90,290.9	186.6	45.2
PIDIREGA*	130,300.6	76,903.1	53,397.5	69.8	60.5
<b>Total</b>	<b>362,157.7</b>	<b>218,469.3</b>	<b>143,688.4</b>	<b>256.5</b>	<b>105.7</b>

\*PIDIREGA de Inversión Directa. Tipo de cambio de 19.9487 pesos por dólar del 31 de diciembre de 2020

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas

Derivado de lo anterior, los principales riesgos financieros a los que se enfrenta la CFE en su deuda son variaciones en el tipo de cambio de la deuda contratada en moneda extranjera y variaciones en la tasa de interés de la deuda contratada en tasa flotante. Con objeto mitigar la exposición cambiaria y de tasa de interés, el Consejo de Administración de CFE aprobó la Estrategia de Coberturas 2020 para contemplar una visión global del portafolio; es decir, que

si bien se atenderá en específico cada riesgo financiero, siempre prevalecerá una visión integral que analice en conjunto los activos y pasivos del balance de la empresa.

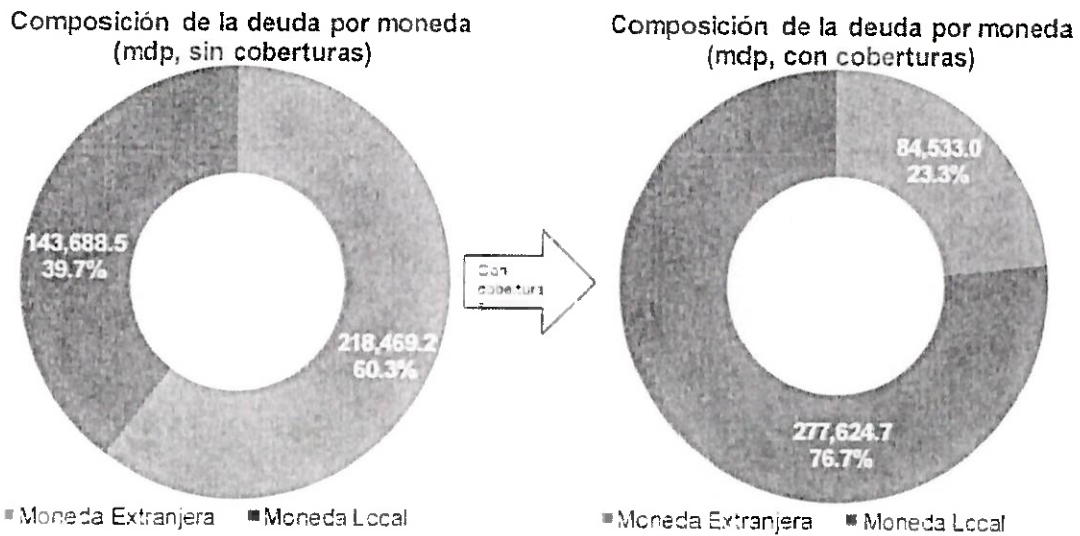
Con esta visión estratégica integral, al contratar las líneas de crédito que se han dispuesto últimamente, se considera cubrir una porción para mitigar la exposición cambiaria, fijando el tipo de cambio de dichas obligaciones por el plazo del financiamiento, o por un plazo que resulte ser significativo. Respecto a la exposición en tasas de interés, se cuentan con *swaps* de tasa de interés para aminorar los movimientos en el costo financiero de los compromisos de pago de la deuda. Se considera un riesgo de baja probabilidad que los mercados financieros lleguen a estar cerrados generando un riesgo adicional de astringencia del crédito.

Durante 2020, la Dirección Corporativa de Finanzas realizó una serie de acciones para reducir la exposición cambiaria y de tasa de interés, logrando extender el plazo de las coberturas a horizontes de 15, 20 y 30 años con instituciones financieras nacionales e internacionales. La Estrategia consistió en disminuir gradualmente la exposición en moneda extranjera del portafolio de la deuda documentada y PIDIREGA (inversión directa) a través de nuevas operaciones de coberturas con instrumentos financieros derivados, la adquisición de dólares con anticipación (compras graduales de dólares en el mercado spot). Lo anterior, conforme se presenten las condiciones económicas y financieras favorables en los mercados.

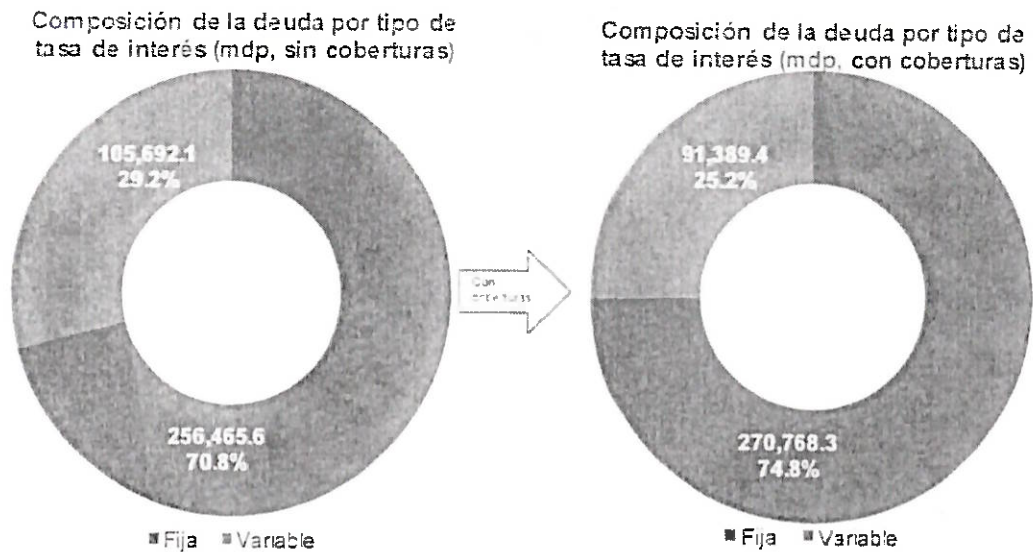
Al considerar las coberturas realizadas conforme a la Estrategia de Coberturas, al 31 de diciembre de 2020 se alcanzó un nivel de cobertura en moneda extranjera de la Deuda Total de 133,933 mdp (6,714 mdd). En lo referente a coberturas de tasa de interés, el monto fue de 3,990 mdp de la deuda en moneda local. Con ello, al cierre de 2020, la exposición cambiaria de la Deuda Total se ubicó en 23.3% y la exposición de tasa de interés variable en 25.2%.

A continuación, se muestra, gráficamente, la proporción que tuvieron el monto de la deuda documentada y el monto de la deuda PIDIREGAS al 31 de diciembre de 2020, los importes de los saldos insolutos de dicha deuda, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional, así como la exposición de la deuda (incluyendo derivados) a las tasas de interés y a las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Gráfica 1. Exposición de la Deuda Total al 31 de diciembre de 2020 antes y después de coberturas**



Fuente: con información de la Subdirección de Financiamiento y Coberturas.



Fuente: con información de la Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

## 5. Propuesta de Acuerdo

*Con fundamento en el Art. 12, fracc. XXX y artículo 111, de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, previa recomendación del Comité de Estrategia e Inversiones, el Consejo de Administración:*

*Primero.- **Aprueba** el Informe sobre el Uso del Endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad correspondiente al Segundo Semestre de 2020.*

*Segundo.- **Toma conocimiento** de que dicho informe se remitirá al Congreso de la Unión y al Ejecutivo Federal para los efectos procedentes.*



6. Anexos

ANEXO 1

Proyectos de inversión que, bajo la modalidad de PIDIREGAS, entraron en operación y fueron pagados con financiamiento de largo plazo durante el Segundo Semestre de 2020

Proyectos / Obras de transmisión y distribución	Metas físicas <sup>1/</sup>	Valor Presente Neto al inicio de la erogación (mdd) <sup>2/</sup>	TIR <sup>3/</sup>	Monto a financiar (mdd) <sup>4/</sup>
311 RM TULA PAQUETES 1 y 2	550 MW (275 MW por Paquete)	33.107	14.71	323,1 (el monto financiado en el 2do Semestre de 2021 fue de 161.4 mdd)

\* Certificado de Aceptación Provisional (CAP) del Paquete 2 / 06 diciembre 2018

\* Certificado de Aceptación Provisional (CAP) del Paquete 1 / 23 julio 2020

1\_/ Metas Físicas reportadas por la DPT, al 31 de diciembre 2020

2\_/ Montos reportados en la Evaluación Financiera del Análisis Costo Beneficio, incorporado en el Sistema del Proceso Integral de Programación y Presupuesto (PIPP) de la SHCP. Corresponde al Indicador de rentabilidad del Proyecto Integral.

3\_/ El retorno reflejado corresponde una rentabilidad estimada que considera beneficios por energía no servida en falla, energía incremental y ahorros en costos del sistema, así como el pago de amortizaciones anuales para cubrir la inversión en el proyecto.

4\_/ Montos reportados en la propuesta económica del licitante ganador.

Fuente: Unidad de Control Presupuestal y Seguimiento de Proyectos (UCSP)

**ANEXO 2**

**Desembolsos efectuados durante el Segundo Semestre de 2020 para el pago de obras  
PIDIREGAS**

Proyecto	Montos equivalentes en Dólares							Total U.S. Dólares
	Línea de Crédito	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
RM CCC Tula Paquetes 1 y 2	BBVA BANCOMER		33 259 315.30					33 259 315.30
	FORMOSA 3		129 138 277.95					129 138 277.95
<b>Total general</b>		-	<b>151,397,593.25</b>	-	-	-	-	<b>151,397,593.25</b>

Proyecto	Montos equivalentes en Moneda Nacional							Total Pesos
	Línea de Crédito	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
RM CCC Tula Paquetes 1 y 2	BBVA BANCOMER		740,445,484.66					740,445,484.66
	FORMOSA 3		2,852,716,854.35					2,852,716,854.35
<b>Total general</b>		-	<b>3,593,162,339.01</b>	-	-	-	-	<b>3,593,162,339.01</b>

Proyecto	Tipos de Cambio Promedio Ponderado (Pesos por 1 U.S. Dólar)							Total
	Línea de Crédito	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
RM CCC Tula Paquetes 1 y 2	BBVA BANCOMER		22.26					22.26
	FORMOSA 3		22.26					22.26
<b>Total general</b>		-	<b>22.26</b>	-	-	-	-	<b>22.26</b>

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

**ANEXO 3**

**Tablas de Amortización de Créditos de Deuda Documentada contratados y/o desembolsados durante el Segundo Semestre de 2020.**

Línea de Crédito	Moneda	Disposiciones 2020	Amortizaciones				Total Amortizaciones
			2021	2022	2025	2023	
1100004656 - Indeval SA DE CV CFE 200	UDIS	-3,725.1 (*)	-	-	-	3,335.3 (**)	3,335.3
1100004657 - Indeval SA DE CV CFE 200	MXP	-3,275.0	-	-	3,275.0	-	3,275.0
1100004658 - Indeval SA DE CV CFE 20	MXP	-2,999.9	-	2,999.9	-	-	2,999.9
	<b>Subtotal</b>	<b>-10,000.0</b>	<b>-</b>	<b>2,999.9</b>	<b>3,275.0</b>	<b>3,335.3</b>	<b>10,110.2</b>
1100004706 - BBVA Bancomer SA (5,000 MDP)	MXP	-5,000.0	5,000.0	-	-	-	5,000.0
1100004659 - Banamex SA (1,500 MDP)	MXP	-1,500.0	1,500.0	-	-	-	1,500.0
1100004006 - Banco Santander SA (5,000 MDP)	MXP	-1,500.0	1,500.0	-	-	-	1,500.0
	<b>Subtotal</b>	<b>-8,000.0</b>	<b>8,000.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,000.0</b>
	<b>Total</b>	<b>-18,000.0</b>	<b>8,000.0</b>	<b>2,999.9</b>	<b>3,275.0</b>	<b>3,335.3</b>	<b>18,110.2</b>

Nota: (\*) Importe de 582.3 millones de UDIS equivalentes en Pesos calculados al Tipo de Cambio de la fecha de emisión (23-oct-2020) de 5.8649 Pesos por 1 UDI.

(\*\*) Importe de 568.0 millones de UDIS equivalentes en Pesos calculados a un Tipo de Cambio estimado al vencimiento en 2023 de 6.7437 Pesos por 1 UDI.

**ANEXO 4**

**Saldos mensuales de Deuda Documentada y PIDIREGA  
durante el Segundo Semestre de 2020**

(cifras en millones de pesos al tipo de cambio de cierre de cada mes)

Saldos al cierre del mes:	Tipo de Deuda	Total	Moneda Extranjera	Moneda Local
<b>Julio</b>	Documentada	227,860.80	139,451.00	88,409.80
	PIDIREGA*	159,511.70	104,116.60	55,395.10
	<b>Total</b>	<b>387,372.60</b>	<b>243,567.70</b>	<b>143,804.90</b>
Tipo de cambio 21.9907 pesos por dólar				
<b>Agosto</b>	Documentada	226,011.70	137,507.80	88,503.90
	PIDIREGA*	163,246.00	107,407.30	55,838.70
	<b>Total</b>	<b>389,257.60</b>	<b>244,915.10</b>	<b>144,342.50</b>
Tipo de cambio 22.1168 pesos por dólar				
<b>Septiembre</b>	Documentada	229,610.40	139,528.60	90,081.80
	PIDIREGA*	163,663.60	108,206.20	55,457.40
	<b>Total</b>	<b>393,274.00</b>	<b>247,734.80</b>	<b>145,539.20</b>
Tipo de cambio 22.4573 pesos por dólar				
<b>Octubre</b>	Documentada	231,656.80	131,516.70	100,140.10
	PIDIREGA*	156,237.70	101,789.70	54,448.00
	<b>Total</b>	<b>387,894.50</b>	<b>233,306.40</b>	<b>154,588.10</b>
Tipo de cambio 21.1648 pesos por dólar				
<b>Noviembre</b>	Documentada	214,690.30	124,413.00	90,277.30
	PIDIREGA*	149,850.20	95,927.90	53,922.30
	<b>Total</b>	<b>364,540.50</b>	<b>220,341.00</b>	<b>144,199.60</b>
Tipo de cambio 20.0467 pesos por dólar				
<b>Diciembre</b>	Documentada	231,857.10	141,566.20	90,290.90
	PIDIREGA*	130,300.60	76,903.10	53,397.50
	<b>Total</b>	<b>362,157.70</b>	<b>218,469.20</b>	<b>143,688.50</b>
Tipo de cambio 19.3437 pesos por dólar				
*Invers en directa				