



***Comisión Federal de Electricidad***<sup>®</sup>

---

**Consejo de Administración**

---

**Informe sobre el Uso del Endeudamiento de la  
Comisión Federal de Electricidad  
al Primer Semestre de 2022**

---

Sesión del 7 de noviembre de 2022



Informe sobre el uso del endeudamiento de la CFE del primer semestre de 2022

## Índice

Sección	Página
1. Fundamento legal	2
2. Fuentes y Usos de la Deuda	2
a. Deuda Documentada	2
• Emisión del primer bono sustentable	4
• Administración de Pasivos en el mercado internacional	4
• Financiamiento para importaciones	5
b. Deuda PIDIREGA	6
• Rentabilidad de los Proyectos PIDIREGA	8
c. Endeudamiento neto	8
3. Manejo de Disponibilidades	11
4. Situación de la Deuda	12
5. Propuesta de Acuerdos	15
Anexos	16



## 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 la Deuda

### a. Deuda Documentada

Para hacer frente a las obligaciones financieras asociadas a la Deuda Documentada y a las necesidades de capital de trabajo en el primer semestre de 2022, así como aprovechar las condiciones de los mercados para reducir el costo financiero de la Empresa Productiva del Estado (EPE), la Comisión Federal de Electricidad (CFE) llevó a cabo diferentes operaciones financieras en los mercados de capitales nacional e internacional, así como con la banca comercial y de desarrollo:

- i) Emisión del primer bono sustentable a tasa fija bajo el formato 144 A Reg S en los mercados de Estados Unidos y Luxemburgo.
- ii) Refinanciamiento de créditos contratados con la Banca Comercial mediante un préstamo con la Banca de Desarrollo.
- iii) Contratación de un crédito en moneda extranjera y diversos préstamos en moneda local con la banca internacional y local.
- iv) Disposición de la línea de crédito revolvente en moneda extranjera contratada con un sindicato de bancos.
- v) Recompra de bonos emitidos con anterioridad en el mercado internacional, con el objetivo de reducir el costo de financiamiento de la deuda en moneda extranjera, disminuir el saldo de las obligaciones financieras y mejorar el perfil de vencimientos de la deuda de CFE.

El monto bruto total de las disposiciones realizadas durante el primer semestre de 2022 fue por 2,428 millones de dólares (mdd) en moneda extranjera y de 41,500 millones de pesos (mdp) en moneda local. La mayor parte de los créditos fueron contratados para el refinanciamiento de obligaciones financieras adquiridas con anterioridad, tanto en moneda local como en moneda extranjera, así como para hacer frente a la mayor factura en la compra de combustibles en los mercados internacionales durante el primer semestre de 2022, derivado de la guerra entre Rusia y Ucrania.

Los financiamientos de Deuda Documentada dispuestos durante el primer semestre de 2022 fueron contratados con un formato de pagos de capital tipo "bullet"; es decir, con amortización al vencimiento, como se puede observar en las condiciones financieras de los créditos que se presentan a continuación:

**Cuadro 1. Características de las disposiciones de Deuda Documentada realizadas en el primer semestre de 2022\***

Fecha de Desembolso	Tipo de financiamiento	Institución Financiera	Moneda	Monto (cifras en millones)	Plazo	Fecha de Vencimiento
06-ene-22	Crédito Directo	Banco Santander México	Pesos	9,000	93 días	09-abr-22
11-ene-22	Crédito Sindicado	Mizuho Bank	USD	300	273 días	11-oct-22
17-ene-22	Quirografario	BBVA Bancomer	Pesos	3,000	91 días	18-abr-22
18-ene-22	Quirografario	BBVA Bancomer	Pesos	2,000	91 días	19-abr-22
04-feb-22 08-feb-22	Crédito Sindicado	Mizuho Bank	USD	273 27	273 días 269 días	04-nov-22
15-feb-22	Bonos Sustentables 144-A Reg S	Mercado de deuda internacional	USD	1,250 500	7 años 30 años	15-may-29 15-feb-52
23-feb-22	Quirografario	Scotiabank	Pesos	4,000	10 meses	30-dic-22
01-mar-22	Crédito Directo	NAFIN	Pesos	5,000 5,000	5 años	28-feb-25 01-mar-27
08-abr-22	Crédito Revolvente	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	USD	50	266 días	30-dic-22
21-abr-22	Crédito Directo	Banco Santander México	Pesos	4,500	90 días	20-jul-22
21-abr-22	Quirografario	BBVA Bancomer	Pesos	3,000	90 días	20-jul-22
22-abr-22	Quirografario	BBVA Bancomer	Pesos	2,000	90 días	21-jul-22
13-may-22	Crédito Directo	Banamex	USD	28.2	3 años	13-may-25
08-jun-22	Quirografario	Banorte	Pesos	2,000	180 días	05-dic-22
13-jun-22	Quirografario	Banorte	Pesos	2,000	179 días	09-dic-22

\* Considera el monto bruto de las disposiciones efectuadas durante el primer semestre de 2022; es decir, sin incluir renovaciones, deducciones y ganancias de capital.

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.



En el Anexo 1 se presenta información complementaria sobre los financiamientos desembolsados de Deuda Documentada durante el primer semestre de 2022, particularmente la correspondiente a los montos contratados y desembolsados en dicho periodo.

• **Emisión del primer bono sustentable**

Dentro de las operaciones financieras realizadas en el primer semestre de 2022, destaca la colocación del primer Bono Sustentable de CFE por 1,750 mdd en dos tramos, con las siguientes condiciones financieras:

- Tramo a 7 años: asignación de 1,250 mdd a una tasa de 4.69% (Bono del Tesoro de Estados Unidos + 275 pbs).
- Tramo a 30 años: asignación de 500 mdd a una tasa de 6.26% (Bono del Tesoro de Estados Unidos + 400 pbs).

El Bono Sustentable se estructuró bajo un formato de uso de los recursos (*use of proceeds*) conforme al marco de actuación o "*Esquema de Financiamiento Sustentable*". Dicho esquema de actuación consiste en que los recursos obtenidos de la emisión deberán ser destinados al financiamiento de proyectos de inversión y actividades en cinco posibles categorías: i) Energía Renovable, ii) Eficiencia Energética, iii) Transporte Limpio; iv) Edificios Verdes, y v) Acceso a Servicios Sociales Esenciales.

Estas acciones contribuirán a acelerar la transición energética de la CFE, a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y apoyar la inclusión social en las regiones y sectores más desfavorecidos del país, de conformidad con los objetivos y metas del Plan de Negocios 2022- 2026 de la CFE.

El monto total de la emisión del Bono Sustentable de la CFE es el más grande de un corporativo en América Latina. En el caso del tramo a siete años corresponde al mayor monto emitido de forma individual en la región. En el ámbito de México, el tramo a 30 años corresponde al Bono Sustentable de mayor duración. De esta forma, CFE se constituye como el emisor más importante de bonos sustentables en su tipo en América Latina y el único en el sector de empresas de energía en México.

• **Administración de Pasivos en el mercado internacional**

Otra operación relevante durante el primer semestre de 2022 fue la primera operación de *Administración de Pasivos ("Liability Management")* en los mercados internacionales de bonos bajo el formato 144 A / RegS, por un monto objetivo de 1,000 mdd. La operación consistió en la recompra voluntaria de seis bonos, bajo la siguiente estrategia:

- i) Se privilegió la recompra por hasta 500 mdd del bono "Note 4.875% due 2024", con vencimiento en 2024. Esta operación permitió reducir el riesgo de refinanciamiento de dicho bono para ese año por un monto de 1,250 mdd.
- ii) Se buscó la recompra de cinco bonos con vencimientos a mediano y largo plazo por un monto de hasta 500 mdd, con base en el siguiente orden de prioridad: a) "Note 6.125% due 2045", con vencimiento en 2045; b) "Note 5.750% due 2042", con vencimiento en 2042; c) "Note 4.677% due 2051", con vencimiento en 2051; d) "Note 4.750% due 2027", con vencimiento en 2027, y e) "Note 3.348% due 2031", con vencimiento en 2031. Dicha recompra permitirá reducir el costo de financiamiento de la deuda en moneda extranjera, disminuir el saldo de las obligaciones financieras y mejorar el perfil de vencimientos de la empresa.

Los resultados de esta operación permitieron reducir, en primer lugar, 30.4% (380.3 mdd) el monto en circulación de la "Note 4.875% due 2024", lo que contribuirá a disminuir el riesgo de refinanciamiento para la CFE en enero 2024 por el vencimiento de dicho bono. En segundo lugar, se logró la recompra de los cinco bonos de mediano y largo plazo señalados por un monto en valor nominal de 849.3 mdd.

De forma conjunta, la operación permitió la reducción en 1,229.6 mdd del principal de la deuda en moneda extranjera, lo que generó un ahorro anual de más de 21% en el costo financiero asociado a los seis bonos señalados.

El ahorro financiero generado por esta operación permitirá fortalecer el Programa de Inversión de la CFE para incrementar, modernizar, rehabilitar y mantener los activos y la infraestructura eléctrica que permitan atender de forma confiable, oportuna, continua, segura, eficiente y sustentable la creciente demanda de electricidad en México y generar mayores ingresos en el futuro para garantizar su viabilidad operativa y financiera en el mediano y largo plazo.

- **Financiamiento para importaciones**

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2022 se efectuó un desembolso por 28.2 mdd, destinado al financiamiento de importaciones, proveniente de una Línea de Crédito comercial contratada en junio de 2018 con el Banco Nacional de México, S.A. (Banamex), cuyo destino fue financiar la compra de uranio para la Central Nucleoeléctrica de Laguna Verde. En el cuadro 2 se detallan las características financieras de este desembolso y en el cuadro A del Anexo 2 se presenta la tabla de amortización de crédito referido.

**Cuadro 2. Desembolsos para el financiamiento de importaciones  
Línea de Crédito Bancario**

Concepto	Características
Fecha de Contratación	6/junio/2018
Tipo de financiamiento	Bancario Comercial
Banco / Agente	Banamex
Monto contratado	112,899,198.0
Moneda	USD
Fecha de Disposición	13/05/2022
Monto desembolsado	28,207,444.6
Plazo	3 años
Tasa	LIBOR + 0.85%
Pago intereses	Semestral
Fecha de Pago de Principal	Semestral

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

#### b. Deuda PIDIREGA

Durante el primer semestre de 2022, la CFE desembolsó recursos por un monto total de 14.9 mdd, equivalentes a 297.1 mdp, para el pago de los activos asociados al Proyecto de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGA) de inversión directa, también conocido como Proyectos de Obra Pública Financiada (OPF), que entró en operación durante dicho periodo.

Estos recursos fueron contratados en el mercado internacional de capitales en 2020, particularmente mediante la emisión en marzo de ese año de un bono "Dual Listed" colocado en los mercados de Taipéi y Luxemburgo por un total de 900 mdd. En el Anexo 2 se presenta la tabla de amortización correspondiente. Las características del crédito se presentan en el cuadro 3:

**Cuadro 3. Características del financiamiento de los PIDIREGA desembolsados en el primer semestre de 2022**

Concepto	Características
Tipo de Financiamiento	Bono II "Dual Listed" en Taipéi y Luxemburgo
Fecha de Contratación	4 de marzo de 2020
Fecha de Desembolso	Del 01/01/22 al 30/06/22
Tipo de financiamiento	Emisión de Bonos Formosa REG S
Moneda	Dólares
Monto contratado	900 millones

Concepto	Características
Monto desembolsado	14.9 millones
Plazo	30 años
Tasa	4.05%
Pago intereses	Semestral
Pago principal	Amortización lineal anual

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

Conforme a las obligaciones contractuales, los pagos realizados en el primer semestre de 2022 ascendieron a un total de 14.7 mdd y 3.2 mdp, los cuales permitieron el pago del proyecto OPF: 349 SLT 2120 Subestaciones y Líneas de Distribución (3a Fase). Este proyecto fue recibido a satisfacción de la CFE, lo que le permitió incrementar su capacidad de transmisión de energía eléctrica en 3.3 Km-C y añadir 3 Alimentadores en Alta Tensión. Adicionalmente, se aumentó la infraestructura de transformación en 120 MVA y 18.0 MVA<sub>r</sub>, así como 16 Alimentadores en Baja Tensión.

En el Cuadro 4 se presenta información del pago realizado para el proyecto arriba mencionado.

**Cuadro 4. Pago del proyecto OPF realizado en el primer semestre de 2022**  
(cifras en millones)

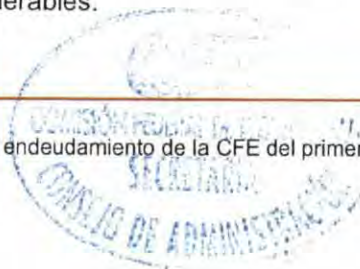
Fuentes (desembolsos)	Proyecto	Usos (pagos)				Monto	
		Fase	Tipo de Proyecto	Tipo de pago	Mdd	Mdp	
Bono II "Dual Listed" en Taipéi y Luxemburgo" (mdd) 14.9	349 SLT 2120 Subestaciones y Líneas de Distribución	3a	Distribución	Contractual	14.7	3.2	

\* El tipo de cambio considerado corresponde al FIX publicado en el DOF por Banxico un día antes de la fecha de pago de las obras correspondientes.

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas con base en las instrucciones de pago de la DCIPI.

En el Anexo 3 se presentan los montos desembolsados mensualmente durante el primer semestre de 2022 para el pago del proyecto antes referido, así como el tipo de cambio a la fecha de cada pago.

Conforme a información de la Dirección Corporativa de Ingeniería y Proyectos de Infraestructura (DCIPI), la entrada en operación de varios proyectos programados durante el primer semestre de 2022 presentó retrasos por diversas causas, entre las que destacan: atrasos imputables al contratista y desfase de la entrega de una central de generación, por distintos imponderables.





- **Rentabilidad de los Proyectos PIDIREGA**

En el Anexo 4 se presenta la información sobre la rentabilidad del proyecto PIDIREGA que entró en operación y fue pagado con financiamiento de largo plazo en el primer semestre de 2022. 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 Pública (SHCP) y la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación (CIGFD), y comunicada a la CFE por la Unidad de Inversiones (UI) de la SHCP el 13 de julio de 2007.

A la fecha, la UI de la SHCP, la DCF y la Dirección Corporativa de Planeación Estratégica (DCPE) 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 del proyecto mencionado, derivado que fue elaborada previo a la Reforma Energética de 2014.

**c. Endeudamiento neto**

**i. Deuda Documentada**

Durante el primer semestre de 2022, la Deuda Documentada de la CFE registró un endeudamiento neto equivalente en pesos de 55,865 mdp, producto de disposiciones netas de financiamientos en moneda nacional y extranjera por un monto equivalente de 87,163 mdp y el pago de amortizaciones equivalente en moneda local por 31,297 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, se registró un aumento en la deuda neta en moneda local de 32,000 mdp y un endeudamiento neto en moneda extranjera por 1,160 mdd.

**Cuadro 5. Endeudamiento neto de la Deuda Documentada  
al primer semestre de 2022\***  
(cifras en millones)

Tipo de Financiamiento	Moneda	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	MXN	41,500	9,500	32,000
Moneda extranjera	Dólares	2,242	1,082	1,160
<b>Total</b>	<b>MXN</b>	<b>87,163</b>	<b>31,297</b>	<b>55,865</b>

\* Las disposiciones son netas de renovaciones, deducciones y ganancias de capital.  
El valor del tipo de cambio corresponde al establecido por Banxico para solventar obligaciones en moneda extranjera en la fecha de cada operación.  
Fuente: Subdirección de Operación Financiera.



## ii. Deuda PIDIREGA

En el primer semestre de 2022, se efectuaron disposiciones para el pago de obras por 14.9 mdd, equivalentes a 297 mdp. En el mismo período, se realizaron pagos de amortizaciones equivalentes a 4,945 mdp. Por origen de la deuda, se observa una disminución en la deuda neta en moneda local de 2,720 mdp y un decremento en la deuda neta en moneda extranjera por 95 mdd.

Cabe señalar que de acuerdo con la normatividad PIDIREGA, los pagos de los proyectos se realizan en fecha determinada, previa aceptación de las obras a satisfacción por parte de la CFE. Cuando los pagos se realizan en dólares norteamericanos y el financiamiento correspondiente está contratado en pesos mexicanos, o bien cuando los pagos son en pesos y el financiamiento está denominado en dólares norteamericanos, se utiliza el tipo de cambio publicado el día anterior en el Diario Oficial de la Federación (DOF) por el Banco de México para determinar el monto equivalente en pesos a la fecha de liquidación correspondiente, así como para el cálculo del Impuesto al Valor Agregado.

**Cuadro 6. Endeudamiento neto de la Deuda PIDIREGA durante el primer semestre 2022**  
(cifras en millones)

Tipo de Financiamiento	Moneda	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	MXN	0	2,720	-2,720
Moneda extranjera	Dólares	15	110	-95
<b>Total</b>	<b>MXN</b>	<b>297</b>	<b>4,945</b>	<b>-4,648</b>

El valor del tipo de cambio corresponde al establecido por Banxico para solventar obligaciones en moneda extranjera en la fecha de cada operación.

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

La deuda total asociada a los proyectos PIDIREGA observó una disminución de 6,777 mdp respecto al cierre del semestre anterior, al pasar de un total equivalente a 122,092 mdp registrado el 31 de diciembre de 2021, a 115,314 mdp al 30 de junio de 2022. Esta reducción de 6,777 mdp en el saldo de la deuda PIDIREGA, incluye también el beneficio de la apreciación del tipo de cambio, el cual pasó de 20.58 pesos por dólar en diciembre de 2021 a 19.98 pesos por dólar al cierre del primer semestre de 2022.

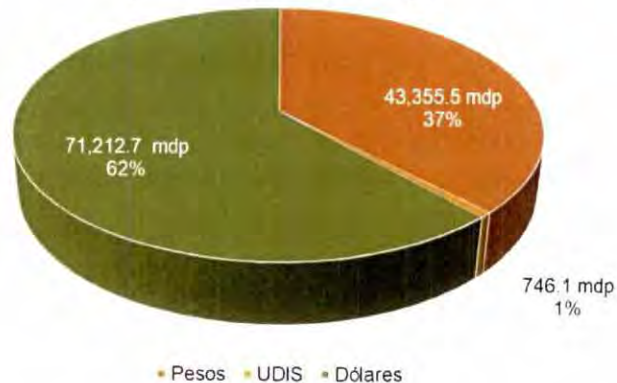
**Gráfica 1**  
**Evolución del saldo de la Deuda PIDIREGA**  
**diciembre 2021 - junio 2022**  
(millones de pesos)



Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

Lo anterior, dio lugar a un efecto positivo debido a la integración por moneda del saldo de la deuda PIDIREGA, misma que al 30 de junio de 2022 observó la siguiente composición: 62% del saldo estaba integrado por moneda extranjera (dólares americanos); 37% por moneda nacional, y casi 1% en Unidades de Inversión (UDIs).

**Gráfica 2**  
**Composición de la Deuda PIDIREGAS por moneda**  
**al 30 de junio de 2022**  
(millones de pesos / porcentaje)



Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

En el anexo 5 se presenta la evolución mensual de los saldos de la Deuda Documentada y PIDIRIEGA en el primer semestre de 2022.

### 3. Manejo de disponibilidades

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, siendo la referencia el rendimiento equivalente a los ofrecidos por los Certificados de la Tesorería (CETES) a un plazo de 28 días. En el caso de los saldos de las disponibilidades en dólares, los recursos permanecen en cuentas productivas bancarias ubicadas en Estados Unidos, generando un rendimiento *overnight* a la vista.

Durante el primer semestre de 2022, el promedio diario de las inversiones en disponibilidades en moneda nacional fue de 19,474.6 mdp, con un ingreso por rendimiento promedio mensual de 103.5 mdp, derivado de una tasa de interés promedio diaria mensual de 6.31% anualizada, nivel similar al de los rendimientos de los CETES a 28 días que se utiliza como referencia, que fue de 6.38 % 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 primer semestre de 2022, contra las tasas de interés de instrumentos de referencia:

**Cuadro 7. Comparativos de Rendimientos de las Disponibilidades en moneda local**

2022	Saldo promedio (mdp)	Rendimiento obtenido (mdp)	Tasa CFE (%)	CETES 28 (%)
Enero	15,021.6	71.0	5.4884%	5.5145%
Febrero	15,926.3	72.0	5.8149%	5.8386%
Marzo	29,637.7	154.6	6.0586%	6.2455%
Abril	19,970.5	108.6	6.5236%	6.5133%
Mayo	20,066.3	117.2	6.7822%	6.8939%
Junio	16,225.2	97.3	7.1984%	7.2543%
<b>Promedio del período</b>	<b>19,474.6</b>	<b>103.5</b>	<b>6.31%</b>	<b>6.38%</b>

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

En el caso de las disponibilidades en moneda extranjera, éstas se encuentran denominadas en dólares de Estados Unidos y se observa un promedio mensual de 1,259.70 mdd en el período, con un ingreso por rendimiento promedio mensual de 194.6 mil dólares, derivado de una tasa de rendimiento promedio *overnight* de 0.37%, inferior a la tasa promedio del período de los Fondos de la Reserva Federal de los Estados Unidos (0.63%).

**Cuadro 8. Comparativos de Rendimientos de las Disponibilidades en moneda extranjera**

2021	Saldo promedio (miles de dls.)	Rendimiento obtenido (miles de dls.)	Tasa Overnight (%)	Fed Rate (%)
Enero	196.3	18.9	0.12%	0.25%
Febrero	1211.8	93.8	0.09%	0.25%
Marzo	1484.6	232.1	0.19%	0.50%
Abril	1953.4	398.1	0.24%	0.50%
Mayo	1795.7	959.5	0.64%	1.00%
Junio	923.3	632.7	0.82%	1.75%
<b>Promedio del período</b>	<b>1259.70</b>	<b>194.6</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.63%</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 formatos.

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 relevante de la ampliación y modernización de la infraestructura productiva de la empresa se realiza a través del esquema 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.

Al cierre de junio de 2022, el monto de la Deuda Total ascendió a 423,592.5 mdp, de la cual el 72.8% corresponde a la Deuda Documentada y el 27.2% a la Deuda Pidirega (Inversión directa). Por tipo de moneda, el 60.8% de la Deuda Total está denominado en moneda extranjera y el 39.2% en moneda nacional. Por tipo de tasa, el 71.4% corresponde a tasa fija y el 28.6% restante a tasa variable, como se aprecia en el cuadro 9.

**Cuadro 9. Saldo de la Deuda Total de la CFE al 30 de junio de 2022**  
(millones de pesos)

Tipo de Deuda	Total	Moneda Extranjera	Moneda Local	Tasa Fija	Tasa Variable
Documentada	308,278.1	186,221.1	122,057.0	236,415.9	71,862.2
PIDIREGA*	115,314.3	71,212.7	44,101.6	65,849.7	49,464.6
<b>Total</b>	<b>423,592.5</b>	<b>257,433.8</b>	<b>166,158.6</b>	<b>302,265.6</b>	<b>121,326.9</b>

\* Inversión directa. Tipo de cambio de 19.9847 pesos por dólar del 30 de junio de 2022  
Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

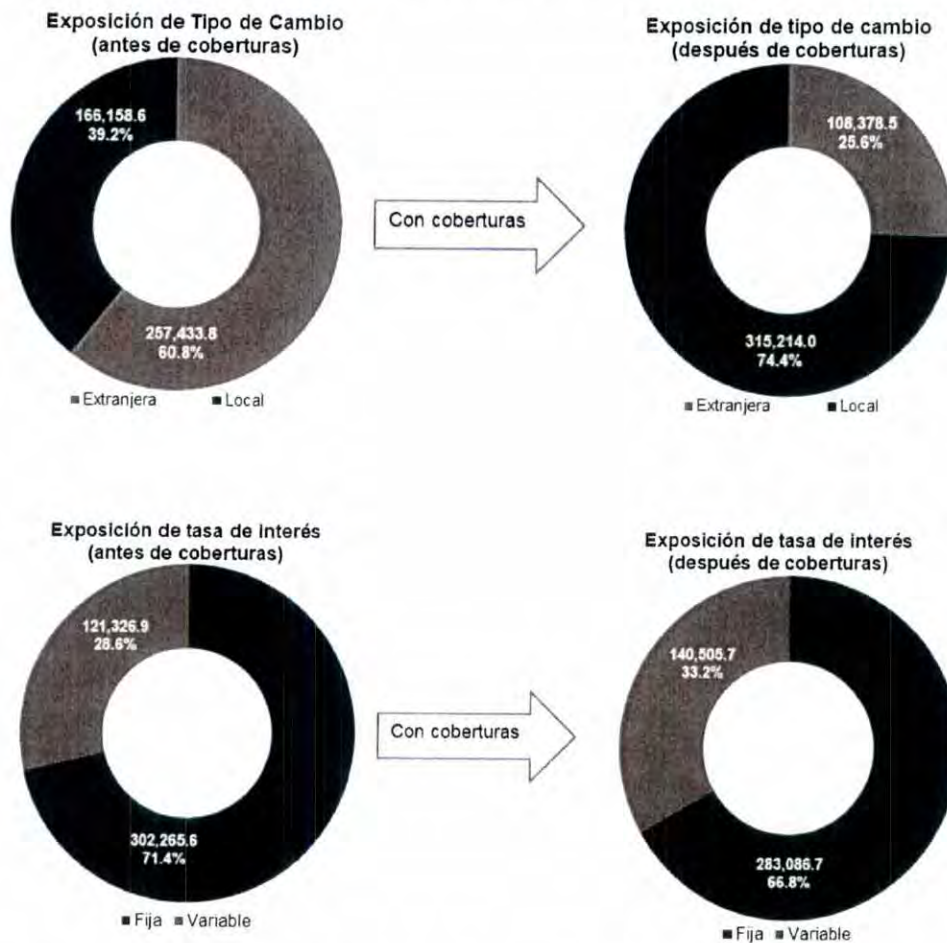
Derivado de lo anterior, los principales riesgos financieros a los que se enfrenta la CFE en su deuda son: variaciones en el tipo de cambio de la deuda contratada en moneda extranjera y en tasa de interés flotante; así como posibles disrupciones en el precio de algunos combustibles, principalmente el Gas Natural.

Con base en la Estrategia de Coberturas vigente de la CFE, durante el primer semestre de 2022 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, como son swaps, *call spreads* y *forwards*, principalmente.

Al considerar las coberturas realizadas acorde a la Estrategia, al 30 de junio de 2022 se alcanzó un nivel de cobertura en moneda extranjera de la Deuda Total de 149,055.4 mdp (7,458.5 mdd). En cuanto a la tasa de interés, el monto cubierto fue de 3,996.9 mdp (200.0 mdd) de la deuda denominada en tasa flotante. Con ello, al cierre de junio de 2022, la exposición cambiaria de la Deuda Total se ubicó en 25.6% y la exposición de tasa de interés variable en 33.2 %.

A continuación, se muestra gráficamente, la proporción que tuvieron el monto de la deuda documentada y el monto de la deuda PIDIREGA al 30 de junio de 2022, 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 3. Exposición de la Deuda Total al 30 de junio de 2022 antes y después de coberturas**



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

## 5. Propuesta de Acuerdo

*Con fundamento en los artículos 12, fracción XXX, y 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 Primer Semestre de 2022.

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





---

# ANEXOS



## ANEXO 1

### Características de los Financiamientos contratados al Primer Semestre de 2022

Fecha de Desembolso	Tipo de financiamiento	Institución Financiera	Fecha de Contratación	Moneda	Monto contratado (cifras en millones)	Monto desembolsado (cifras en millones)	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	Pago Intereses
06-ene-22	Crédito Directo	Banco Santander México	21-dic-20	Pesos	9,000	9,000	93 días	TIIE 28 días + 0.85%	09-abr-22	mensual
11-ene-22	Crédito Sindicado	Mizuho Bank	31-jul-18	USD	1,260	300	273 días	Libor + 0.95%	11-oct-22	trimestral
17-ene-22	Quirografario	BBVA Bancomer	17-ene-22	Pesos	3,000	3,000	91 días	TIIE 28 días + 0.80%	18-abr-22	mensual
18-ene-22	Quirografario	BBVA Bancomer	18-ene-22	Pesos	2,000	2,000	91 días	TIIE 28 días + 0.80%	19-abr-22	mensual
04-feb-22 08-feb-22	Crédito Sindicado	Mizuho Bank	31-jul-18	USD	1,260	273 27	273 días 269 días	Libor + 0.95%	04-nov-22	trimestral
15-feb-22	Bonos Sustentables 144-A Reg S	Mercado de deuda internacional	8-feb-22	USD	1,250 500	1,250 500	7 años 30 años	3.875% 6.264%	15-may-29 15-feb-52	semestral
23-feb-22	Quirografario	Scotiabank	23-feb-22	Pesos	4,000	4,000	10 meses	TIIE 28 días + 0.85%	30-dic-22	mensual
01-mar-22	Crédito Directo	NAFIN	10-feb-22	Pesos	5,000 5,000	5,000 5,000	5 años	TIIE 182 días + 1.20% TIIE 182 días + 1.44%	28-feb-25 01-mar-27	semestral
08-abr-22	Crédito Revolviente	Sumitomo Mitsui Banking Corp.	31-dic-21	USD	350	50	266 días	Libor + 0.50%	30-dic-22	trimestral
21-abr-22	Crédito Directo	Banco Santander México	21-dic-20	Pesos	4,500	4,500	90 días	TIIE 28 días + 0.85%	20-jul-22	mensual
21-abr-22	Quirografario	BBVA Bancomer	21-abr-22	Pesos	3,000	3,000	90 días	TIIE 28 días + 0.80%	20-jul-22	mensual
22-abr-22	Quirografario	BBVA Bancomer	22-abr-22	Pesos	2,000	2,000	90 días	TIIE 28 días + 0.80%	21-jul-22	mensual
13-may-22	Crédito Directo	Banamex	6-jun-18 01-abr-22	USD	112.9	28.2	3 años	SOFR + 0.85%	13-may-25	semestral
08-jun-22	Quirografario	Banorte	08-jun-22	Pesos	2,000	2,000	180 días	TIIE 182 días + 0.80%	05-dic-22	semestral
13-jun-22	Quirografario	Banorte	13-jun-22	Pesos	2,000	2,000	179 días	TIIE 182 días + 0.80%	09-dic-22	semestral

Notas: \*Importe neto después de descontar comisiones pagadas a los colocadores



**ANEXO 2**

**Tablas de amortización de los créditos contratados con formato de pago amortizable**

**A) Crédito Simple para comprar de uranio**  
Acreedor: Banco Nacional de México, S.A.  
Fecha de Contratación: 15-sep-2021  
Monto: 28.2 mdd.  
Fecha de Disposición: 13-may-2022

Fecha de pago	Monto de pago de principal (mdd)	%
nov-22	4.7	16.7%
may-23	4.7	16.7%
nov-23	4.7	16.7%
may-24	4.7	16.7%
nov-24	4.7	16.7%
may-25	4.7	16.7%
	<b>28.2</b>	<b>100.0%</b>

**B) Emisión de Bonos Formosa IV para pago de PIDIREGA**  
Acreedor: Deutsche Bank Trust Company America  
Fecha de Contratación : 4-mar-2020  
Monto: 14.9 mdd.

Fecha de pago	Monto de pago de principal (mdd)	Porcentaje de pago de principal
mar-22	0.05	0.31%
mar-23	0.53	3.56%
mar-24	0.53	3.56%
mar-25	0.53	3.56%
mar-26	0.53	3.56%
mar-27	0.53	3.56%
mar-28	0.53	3.56%
mar-29	0.53	3.56%
mar-30	0.53	3.56%
mar-31	0.53	3.56%
mar-32	0.53	3.56%
mar-33	0.53	3.56%
mar-34	0.53	3.56%
mar-35	0.53	3.56%
mar-36	0.53	3.56%
mar-37	0.53	3.56%
mar-38	0.53	3.56%
mar-39	0.53	3.56%
mar-40	0.53	3.56%
mar-41	0.53	3.56%
mar-42	0.53	3.56%
mar-43	0.53	3.56%
mar-44	0.53	3.56%
mar-45	0.53	3.56%
mar-46	0.53	3.56%
mar-47	0.53	3.56%
mar-48	0.53	3.56%
mar-49	0.53	3.56%
mar-50	0.53	3.56%
	<b>14.89</b>	<b>100.00%</b>

**C) Crédito Simple para capital de trabajo**  
Acreedor: Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo  
Fecha de Contratación: 10-feb-2022  
Monto: 10,000 mdp.  
Fecha de Disposición: 01-mar-2022.

MES	Fecha de pago	TRAMO A Monto de pago de principal (mdp)	TRAMO B Monto de pago de principal (mdp)	Tramo A + Tramo B (mdp)	%
24	mar-24	1,666.7	-	1,666.7	16.67%
30	sep-24	1,666.7	-	1,666.7	16.67%
36	mar-25	1,666.6	-	1,666.6	16.67%
42	sep-25	-	1,250.0	1,250.0	12.50%
48	mar-26	-	1,250.0	1,250.0	12.50%
54	sep-26	-	1,250.0	1,250.0	12.50%
60	mar-27	-	1,250.0	1,250.0	12.50%
		<b>5,000.0</b>	<b>5,000.00</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100.00%</b>

**ANEXO 3**

**Desembolsos efectuados durante el Primer Semestre de 2022  
para el pago de obras PIDIREGA**

Proyecto	Fase	Línea de Crédito	Montos equivalentes en Dólares			Total
			Febrero	Abril	Mayo	U.S. Dólares
349 SLT 2120 Subestaciones y Líneas de Distribución	3a	FORMOSA 4	1,335,997.76	1,883,407.71	11,671,385.10	14,890,790.57
<b>Total general</b>			<b>1,335,997.76</b>	<b>1,883,407.71</b>	<b>11,671,385.10</b>	<b>14,890,790.57</b>

Proyecto	Fase	Línea de Crédito	Montos equivalentes en Moneda Nacional			Total
			Febrero	Abril	Mayo	Pesos
349 SLT 2120 Subestaciones y Líneas de Distribución	3a	FORMOSA 4	27,274,127.07	37,740,288.66	232,108,835.37	297,123,251.10
<b>Total general</b>			<b>27,274,127.07</b>	<b>37,740,288.66</b>	<b>232,108,835.37</b>	<b>297,123,251.10</b>

Proyecto	Fase	Línea de Crédito	Tipos de Cambio Promedio Ponderado (Pesos por U.S. Dólar)			Total
			Febrero	Abril	Mayo	Pesos
349 SLT 2120 Subestaciones y Líneas de Distribución	3a	FORMOSA 4	20.41	20.04	19.89	19.95
<b>Total general</b>			<b>20.41</b>	<b>20.04</b>	<b>19.89</b>	<b>19.95</b>

**ANEXO 4**

**PIDIREGA del proceso de Distribución que iniciaron operación durante el Primer Semestre de 2022**

Proyectos <sup>5./</sup>	Fase	Metas físicas <sup>1./</sup>	Valor Presente Neto (mdd) <sup>2./</sup>	TIR <sup>3./</sup>	Monto para financiar (mdd) <sup>4./</sup>
349 SLT 2120 Subestaciones y Líneas de Distribución	3A	120 MVA, 18.0 MVAr, 3.3 Km-C y 19 alimentadores	39.8	30.84	14.73 <sup>6./</sup>

<sup>1./</sup> Metas físicas reportadas por CFE Distribución al 30 de junio de 2022.

<sup>2./</sup> 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 integral.

<sup>3./</sup> El retorno reflejado corresponde a 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.

<sup>4./</sup> Montos reportados en la propuesta económica del licitante ganador.

<sup>5./</sup> Proyectos Terminados y pagado.

<sup>6./</sup> El proyecto incluye cuatro obras, al 30 de junio de 2022 se han pagado tres de ellas; la primera fue pagada el 14 de febrero de 2022 y la tercera se pagó el 26 de mayo de 2022, el monto a financiar y las metas corresponden al pago realizado por tres obras de este Proyecto.

Abreviaturas: SLT- Subestaciones y Líneas de Transmisión

Fuente: CFE Distribución.



**ANEXO 5**

**Saldos mensuales de Deuda Documentada y PIDIREGA  
durante el Primer Semestre de 2022**

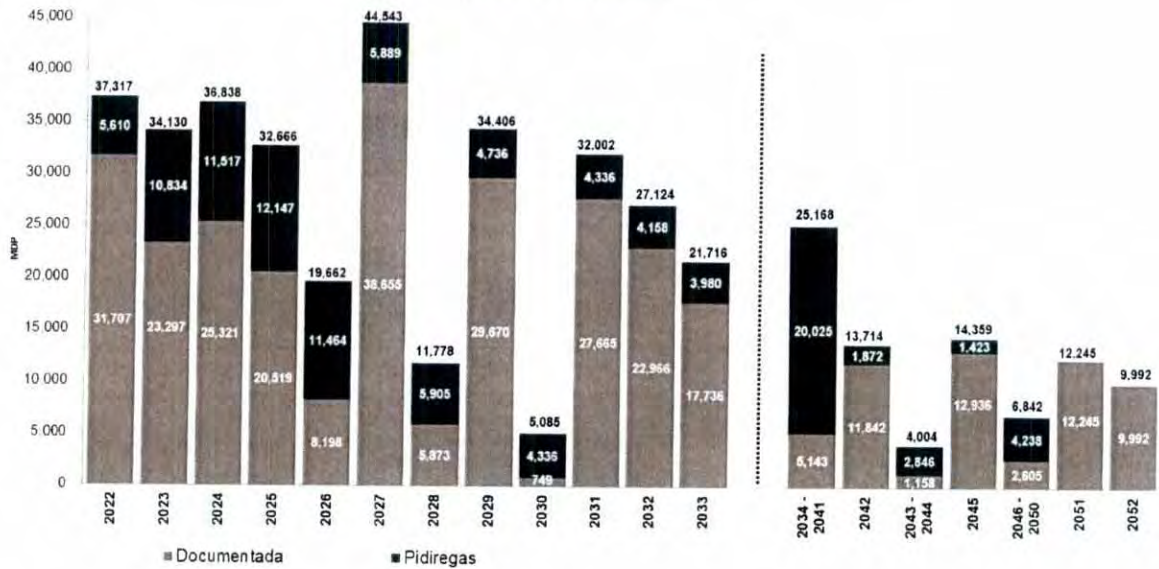
(cifras en millones de pesos al tipo de cambio de cierre de cada mes)

Saldos al cierre del mes:	Tipo de Deuda	Total	Moneda Extranjera	Moneda Local
<b>Enero</b>	Documentada	279,246.9	176,320.1	102,926.8
	PIDIREGA*	122,292.9	75,843.5	46,449.4
	<b>Total</b>	<b>401,539.8</b>	<b>252,163.6</b>	<b>149,376.2</b>
Tipo de cambio 20.7383 pesos por dólar				
<b>Febrero</b>	Documentada	325,071.8	217,895.8	107,176.0
	PIDIREGA*	121,577.9	75,446.4	46,131.5
	<b>Total</b>	<b>446,649.7</b>	<b>293,342.2</b>	<b>153,307.5</b>
Tipo de cambio 20.6525 pesos por dólar				
<b>Marzo</b>	Documentada	323,290.9	210,299.2	112,991.7
	PIDIREGA*	118,107.5	72,390.5	45,717.0
	<b>Total</b>	<b>441,398.3</b>	<b>282,689.6</b>	<b>158,708.7</b>
Tipo de cambio 19.9942 pesos por dólar				
<b>Abril</b>	Documentada	334,052.1	216,237.5	117,814.5
	PIDIREGA*	118,975.7	73,971.6	45,004.1
	<b>Total</b>	<b>453,027.8</b>	<b>290,209.2</b>	<b>162,818.6</b>
Tipo de cambio 20.4707 pesos por dólar				
<b>Mayo</b>	Documentada	325,152.2	207,244.9	117,907.2
	PIDIREGA*	115,017.7	70,567.9	44,449.8
	<b>Total</b>	<b>440,169.9</b>	<b>277,812.8</b>	<b>162,357.1</b>
Tipo de cambio 19.5965 pesos por dólar				
<b>Junio</b>	Documentada	308,278.1	186,221.1	122,057.0
	PIDIREGA*	115,314.3	71,212.7	44,101.6
	<b>Total</b>	<b>423,592.5</b>	<b>257,433.8</b>	<b>166,158.6</b>
Tipo de cambio 19.9847 pesos por dólar				
* Inversión Directa				

**ANEXO 6**


**Perfil de la deuda**

**Perfil de vencimiento de la Deuda Total CFE al 30 de junio 2022**  
(millones de pesos)



## CERTIFICACIÓN

En la Ciudad de México, a los once días del mes de enero de dos mil veintitrés, con fundamento en el artículo 10, fracción IX, segundo párrafo, del Estatuto Orgánico de la Comisión Federal de Electricidad, y la regla Sexta, fracción VI, de las Reglas de Operación y Funcionamiento del Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad; el suscrito CERTIFICA que la presente copia, constante de veintitrés fojas útiles por uno solo de sus lados, corresponde fielmente al Informe sobre el Uso del Endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad al primer semestre de 2022, derivado de la sesión 52 Ordinaria del Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad que tuvo verificativo el 20 de diciembre de 2022, documental que obra en el archivo de dicho Consejo de Administración.-----

  
**Doctor Raúl Armando Jiménez Vázquez**  
**Prosecretario del Consejo de Administración**

Se hace de su conocimiento que la información que se entrega tiene carácter de clasificada como reservada, con fundamento en el artículo 110 de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, y 110 de la Ley Federal de Transparencia y acceso a la Información Pública.  
Por lo tanto, el acceso a esta información es responsabilidad de quien la reciba y el trato que se le dé a la misma y su difusión a terceros es responsabilidad del área a su cargo.

