



Plan Anual de Financiamiento 2021

Para 2021, las necesidades de financiamiento de la CFE ascienden a 2.1 miles de millones de pesos (mdp), resultado del pago de amortizaciones por 30.6 miles de millones de pesos y un superávit financiero de 28.5 miles de mdp. En el 2020, la CFE estima disponer de 20.0 mil mdp de financiamiento adicional respecto al cierre del 2019, monto inferior al autorizado para 2020 de 21.0 mil mdp.

Cuadro 1. Necesidades de Financiamiento de CFE

(miles de millones de pesos)

	2020e	2021e	Variación
TOTAL (A + B)	37.9	2.1	-35.8
A. Déficit	0.0	-28.5	-28.5
B. Amortizaciones	37.9	30.6	-7.3
Deuda Interna	36.0	8.2	-27.8
Bancario	15.5	3.5	-12.0
Operaciones de Mercado	20.5	4.7	-15.8
Deuda Externa	1.9	22.4	20.5
Bancario	1.0	0.4	-0.6
Bancario-ECA	0.6	0.2	-0.4
Operaciones de Mercado	0.3	21.8	21.5
Techos de endeudamiento			
Interno (mmdp)	9.8	10.8	1.0
Externo (mmdd)	0.5	0.5	0.0

Nota: Las sumas podrían no coincidir debido a efectos de redondeo.

e: Estimados para cierre de 2020 y 2021.

* No se incluyen elementos extrapresupuestales (ni PIDIREGAS ni Vehículos de inversión).

Objetivo

La estrategia de financiamiento de la CFE para 2021 buscará conseguir el monto de financiamiento necesario para cubrir los requerimientos de nuevos activos e inversión al menor costo posible, a efecto de impulsar la modernización y el crecimiento de la infraestructura eléctrica de forma responsable para mantener un adecuado balance financiero en esta Empresa Productiva del Estado (EPE).

Al respecto, la política financiera será oportuna, responsable, versátil y eficiente, con el propósito de contribuir a alcanzar las metas y objetivos estratégicos de la institución, así como incrementar la generación de valor para la CFE y la sociedad mexicana en el corto, mediano y largo plazo.

Para ello, se buscará aprovechar las condiciones favorables de los mercados de capitales procurando minimizar riesgos asociados a distintos factores económicos y financieros. Se

buscará anticipar cualquier necesidad de liquidez como consecuencia de vencimientos, pago de intereses y adquisición de activos, se monitorearán y analizarán de forma permanente los mercados crediticios para identificar y, en su caso, aprovechar las mejores ventajas de oportunidad. También, se buscarán vincular los plazos y las condiciones de financiamiento con las necesidades de recursos de la CFE, tanto para su programa de inversiones –financiamiento de largo plazo- como para sus necesidades de capital de trabajo –financiamiento de corto y mediano plazo-. La política de financiamiento buscará obtener las mejores condiciones de contratación de empréstitos para la CFE.

Fuentes de Financiamiento

Con relación a la fuente de recursos para el financiamiento, se dará prioridad a los créditos denominados en pesos a través del mercado local de deuda, y en el caso de no contar con las mejores condiciones en ese mercado, se buscará complementar el financiamiento con la banca nacional y/o en los mercados financieros internacionales para aprovechar, en su caso, las condiciones favorables existentes, ya sea a través de emisiones en los mercados de capitales internacionales, o bien, por medio de las agencias de crédito a la exportación (ECAs) y/o instituciones bancarias extranjeras.

El acceso a los mercados de capitales internacionales se dará cuando se identifiquen ventanas de oportunidad, tanto para el financiamiento de nuevos préstamos, como para operaciones de administración de obligaciones financieras (refinanciamientos).

En el mercado local se contemplarán emisiones de CEBURES siempre y cuando las condiciones financieras sean favorables para la CFE y, de manera complementaria, se podrá recurrir a la contratación de líneas de crédito con la banca privada nacional y/o la banca de desarrollo. Adicionalmente, se podrían llevar a cabo emisiones en el mercado local que podrían ser liquidables a través de mecanismos como Euroclear y Clearstream para promover la participación de inversionistas internacionales en moneda local.

Asimismo, como complemento al programa de financiamiento se podrán contratar líneas de crédito bancarias revolventes, las cuales idealmente se amortizarán durante el mismo año y estarían enfocadas a un manejo eficiente de las necesidades de liquidez. De existir condiciones favorables, se podrán también formalizar nuevas líneas de crédito para financiamiento de importaciones de bienes y equipo con vida útil mayor a tres años.

Adicionalmente, para financiar proyectos de inversión tanto de generación de energía eléctrica a través de fuentes limpias y/o renovables, así como de aquéllos que contribuyan a reducir la huella de carbono de la CFE en todos sus procesos, se incursionará en mercados e instrumentos financieros basados en esquemas ESG¹, buscando diversificar la base de

¹ Por sus siglas en inglés: *Environmental, Social and Governance*.

inversionistas de la CFE y obtener condiciones financieras acordes a las necesidades de dichos proyectos.

Composición del Portafolio

Al cierre de 2020, se estima que el 58.8% de la deuda estará denominada en moneda extranjera y el restante 41.2% en moneda local. Asimismo, se estima que el 73.2% de la deuda esté denominada a tasa fija y el 26.8% restante a tasa variable.

Por su parte, para 2021, respecto a la composición del portafolio de deuda, se estima que se incremente la participación en moneda local y en tasa fija respecto a los porcentajes al cierre previsto del 2020.

Plazo del Portafolio

Al cierre de 2020, se estima que el plazo promedio ponderado del portafolio de la deuda (vida media) de la CFE sea de 8.1 años.

Para 2021, se pretenden colocar CEBURES en estrategias de tramos, o vasos comunicantes, que contengan principalmente emisiones a tasa fija nominal y tasa real en UDIs, con referencias de largo plazo y vencimientos en años que no coincidan con obligaciones de pago de principal, previamente establecidas. Lo anterior para mejorar el perfil de vencimiento de la deuda de CFE.

En lo que respecta al financiamiento internacional, se tendrá preferencia por acudir a los mercados de capitales para realizar emisiones de bonos de largo plazo con vida media de 10 años o más.

Comunicación con Inversionistas

A inicios del siguiente año, la CFE comunicará a los inversionistas y a la sociedad, a través de una videoconferencia, su Plan Anual de Financiamiento de 2021, el cual se publicará en el portal institucional de la Empresa Productiva del Estado. Adicionalmente, se mantendrá una comunicación recurrente con los inversionistas durante el año, convocando a una videoconferencia cada tres meses, a efecto de dar a conocer la situación operativa y financiera de la empresa al cierre del trimestre.