



Plan Anual de Financiamiento 2020

Para 2020 las necesidades de financiamiento de la CFE ascienden a 34.3 mil millones de pesos, resultado del pago de amortizaciones por la misma cantidad y un déficit financiero cero (Cuadro 1). Es importante destacar que en 2019, la CFE sólo dispuso de 4.6 mmdp de los 9.8 mmdp autorizados de nuevos financiamientos en moneda local (46.9% del autorizado) y de 498 mdd autorizados sólo se incrementó el saldo por 68 mdd en moneda extranjera (13.6% del autorizado).

Necesidades de Financiamiento de CFE

Cuadro 1. Requerimientos de Financiamiento de la CFE*
(Miles de millones de pesos)

	2019e	2020e	Variación 2020e/2019e
TOTAL (A + B)	10.2	34.3	24.1
A. Déficit Financiero	-6.0	0.0	6.0
B. Amortizaciones	16.2	34.3	18.1
Deuda Interna	8.0	32.5	24.5
Bancario	2.5	12.0	9.5
Operaciones de Mercado	5.5	20.5	15.0
Deuda Externa	8.2	1.8	-6.4
Bancario	6.9	0.7	-6.2
Bancario-ECA	1.1	0.9	-0.2
Operaciones de Mercado	0.2	0.2	0.0
Techos de endeudamiento			
Interno (mmdp)	9.8	9.8	0.0
Externo (mdd)	0.5	0.5	0.0

Nota: La suma podría no coincidir debido a redondeo.

e/ Estimado para el cierre de 2019 y 2020

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

Fuente: CFE

Objetivo

La estrategia de financiamiento de la CFE para 2020 buscará conseguir el monto de financiamiento necesario para cubrir sus requerimientos de incremento de activos e inversión al menor costo posible, privilegiando los instrumentos de largo plazo y minimizando el riesgo de mercado asociado a distintos factores económicos y financieros. Además, se anticipará cualquier necesidad de liquidez como consecuencia de vencimientos, pago de intereses y amortizaciones.

La política de financiamiento estará enfocada en obtener las mejores condiciones de contratación de empréstitos para la CFE.

Fuentes de Financiamiento

Se dará prioridad al financiamiento en pesos a través del mercado local de deuda y, en el caso de no contar con las mejores condiciones en ese mercado de valores, se buscará complementar el financiamiento con la banca nacional y/o en los mercados financieros internacionales a través de las agencias de crédito a la exportación (ECAs), instituciones bancarias internacionales y/o emisiones en los mercados de capitales internacionales.

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 y 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 formalizar nuevas líneas de crédito para financiamiento de importaciones de bienes y equipo con vida útil mayor a tres años. De igual forma, se buscará acceder a los mercados de capitales internacionales cuando las condiciones sean favorables para el financiamiento de nuevos préstamos y/o para operaciones de administración de obligaciones financieras.

Composición del Portafolio

Al cierre de 2019, se estima que el 53.7% de la deuda sea denominada en moneda extranjera. Asimismo, se estima que el 69.3% de la deuda está denominada a tasa fija y el resto a tasa variable.

Por su parte, para 2020, se estima que la composición del portafolio de deuda mantenga una estructura similar a la del cierre estimado de 2019.

Plazo del Portafolio

Al cierre de 2019, se estima que el plazo promedio ponderado del portafolio de la deuda de la CFE se ubique en 11.1 años.

Para 2020 se pretende colocar CEBURES, en estrategias de tramos o vasos comunicantes que contengan, principalmente, emisiones a tasa fija nominal y real con referencias de largo plazo y vencimientos en años que no coincidan con obligaciones de pago de principal, previamente establecidas.

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, superiores a los 7 años.

Comunicación con Inversionistas

A inicios de año, la CFE dará a conocer al mercado, a través de una conferencia telefónica, su Plan Anual de Financiamiento de 2020, el cual se publicará en el portal institucional. Adicionalmente, se mantendrá una comunicación recurrente con los inversionistas durante el año, convocando a una llamada al menos cada semestre, a efecto de dar a conocer la situación operativa y financiera de la empresa.