



Plan Anual de Financiamiento 2022

Para 2022, las necesidades de financiamiento de la CFE ascienden a 20.3 miles de millones de pesos (mdp), como resultado de un déficit financiero de cero y del pago de amortizaciones por 20.3 miles de mdp. En 2022 la CFE estima disponer de 20.2 mdp de financiamiento adicional respecto al cierre de 2021, monto inferior al autorizado para 2022 de 20.3 mdp.

Cuadro 1 Necesidades de financiamiento de la CFE
(Miles de millones de pesos)

Concepto	2021e	2022e	Variación
TOTAL (A + B)	61.6	20.3	-41.3
A. Balance Financiero	-28.5	0.0	28.5
B. Amortizaciones	90.1	20.3	-69.8
Deuda Interna	44.2	17.9	-26.3
Bancario	39.5	10.0	-29.5
Operaciones de Mercado	4.7	7.9	3.2
Deuda Externa	45.9	2.5	-43.5
Bancario	24.5	0.2	-24.3
Bancario-ECA	0.8	1.5	0.7
Operaciones de Mercado	20.7	0.8	-19.9
Techos de endeudamiento			
Interno (mmdp)	10.8	4.1	-6.7
Externo (mmdd)	0.5	0.8	0.3

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

e: Estimados para cierre de 2021 y 2022.

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

Objetivo

La estrategia de financiamiento de la CFE para el ejercicio fiscal 2022 se orienta a obtener los recursos necesarios, en los mejores términos y condiciones en cuanto a monto, costo, plazo y estructura, para impulsar los proyectos de inversión en infraestructura requeridos en los subsectores de generación, transmisión y distribución, para atender el suministro de energía eléctrica requerido por el país, bajo criterios de eficiencia, calidad, confiabilidad, continuidad, seguridad y sustentabilidad, y llevar a cabo las operaciones de refinanciamiento de sus obligaciones, lo que contribuirá a reducir los costos financieros de la empresa.

Al respecto, la política financiera será oportuna, prudencial, responsable, versátil y eficiente, con el propósito de contribuir a alcanzar las metas y objetivos estratégicos de la institución, y así incrementar la generación de valor para la CFE, garantizar su viabilidad económica y financiera, y elevar el bienestar de la sociedad mexicana en el corto, mediano y largo plazos.

La estrategia de financiamiento para 2022 responde también a la prioridad de impulsar iniciativas bajo el mandato, por sus siglas en inglés, “ESG” (Medio Ambiente, Social y de Gobernanza), mediante las cuales se pretenden desarrollar proyectos basados en fuentes de energías limpias y renovables, con un elevado compromiso social y bajo la administración de un gobierno corporativo eficiente y transparente, lo que permitirá diversificar el acceso de la CFE a las fuentes de financiamiento, instituciones y vehículos financieros, nacionales e internacionales, más competitivos que premian este tipo de iniciativas.

En cuanto a la parte ambiental, destaca el impulso de proyectos de repotenciación, rehabilitación y mejoramiento de centrales hidroeléctricas ya existentes, con el objetivo de ampliar su vida útil, así como la construcción de nuevas centrales basadas en dicha fuente limpia. Se desarrollarán también proyectos de generación fotovoltaica y geotermoeléctrica, y la instalación de paneles solares de regiones de elevada irradiación solar, particularmente en hogares de ingreso bajo.

En la parte social, durante 2022 se impulsará de forma relevante el proyecto “*CFE Telecomunicaciones e Internet para Todos*”, estrategia que permitirá aprovechar la red de fibra óptica con la que cuenta la empresa para proveer del servicio de internet en las comunidades y localidades más apartadas y sin conectividad, lo que contribuirá a garantizar el derecho de todos los mexicanos al acceso a las tecnologías de información y comunicación, incluida banda ancha e internet, y reducir la brecha digital.

Para ello, la estrategia de financiamiento para 2022 tiene los siguientes objetivos específicos:

- i. Obtener los recursos necesarios para financiar el Programa de Inversión de la CFE, en los mejores términos y condiciones, para impulsar la ampliación, modernización y conservación de la infraestructura eléctrica que requiere el país.
- ii. Asegurar las necesidades de capital de trabajo de forma oportuna y eficiente que permitan cumplir con los objetivos estratégicos e institucionales de la Empresa.
- iii. Implementar esquemas alternativos de financiamiento en condiciones competitivas y favorables para la CFE, incluyendo el acceso a instrumentos basados en Capital (*Equity*), como la Fibra E, entre otros.
- iv. Acceder a los financiamientos en las mejores condiciones económicas que contribuyan a reducir los costos financieros.
- v. Acceder a los mercados de capitales, nacionales e internacionales, por medio de la emisión de “bonos verdes”, o estructurados bajo criterios “ESG”, para alcanzar condiciones financieras competitivas para la CFE.
- vi. Generar ahorros financieros a través de una política oportuna e inteligente de Refinanciamiento de Pasivos para fortalecer el Programa de Inversión de la CFE y, con ello, incrementar los activos e ingresos de la empresa.

Fuentes de Financiamiento

Se procurará dar prioridad a los financiamientos denominados en pesos a través del mercado local de deuda, ya que los ingresos de la CFE son principalmente en moneda nacional. En el caso de no contar con las mejores condiciones en ese mercado, se buscará complementar el financiamiento con la banca nacional privada y/o de desarrollo, así como 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).

Como parte del programa de emisiones locales, se pretende colocar CEBURES, siempre y cuando las condiciones financieras sean favorables para la CFE, en estrategias de tramos o vasos comunicantes con emisiones a tasa flotante, tasa nominal y tasa real, a referencias de largo plazo, y procurando distribuir los vencimientos de obligaciones en años en los que no se presentan pagos importantes de otras obligaciones. 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 nacional.

Adicionalmente, para financiar proyectos de inversión tanto de generación de energía eléctrica a través de fuentes limpias y/o renovables, así como de aquellos que contribuyan a reducir la huella de carbono de la CFE en todos sus procesos, se incursionará en los mercados de capitales, nacionales e internacionales, por medio de la emisión de “bonos verdes”, o estructurados bajo criterios “ESG”, para ampliar la base de inversionistas y alcanzar términos y condiciones favorables para la CFE.

Como complemento al programa de financiamiento para 2022, se podrán contratar líneas de crédito bancarias revolventes, las cuales idealmente se amortizarían durante el mismo año y estarían enfocadas a un manejo eficiente de las necesidades de liquidez.

En caso de que las condiciones financieras sean favorables para la CFE, se buscará realizar operaciones de refinanciamiento de créditos contratados con anterioridad (*Liability Management*) para reducir el costo de la deuda y mejorar el perfil de vencimientos.

Composición del Portafolio

Al cierre de 2021, se estima que el 61.1% de la deuda estará denominada en moneda extranjera y el restante 38.9% en moneda local. Asimismo, se estima que el 73.4% de la deuda esté denominada a tasa fija y el 26.6% restante a tasa variable.

Por su parte, para 2022, respecto a la composición del portafolio de deuda, se estima que se incremente el porcentaje en moneda local y tasa fija respecto a los porcentajes al cierre previsto para el 2021.

Plazo del Portafolio

Al cierre de 2021, se estima que el plazo promedio ponderado del portafolio de la deuda (vida media) de CFE sea de 9.1 años, en sincronía con la vida útil de los activos y su capacidad de generación de ingresos.

Para 2022, 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

La CFE continuará comunicando a los inversionistas y a la sociedad su Plan Anual de Financiamiento de 2022 a través de los mecanismos disponibles, y será además publicado en el portal institucional de la Empresa Productiva del Estado. Adicionalmente, se continuará la comunicación recurrente con los inversionistas durante el transcurso del año, convocando a una videoconferencia cada tres meses para dar a conocer la situación operativa y financiera de la compañía al cierre de cada trimestre.