

Nota Informativa

11 de Octubre de 2021

Endeudamiento Neto de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), CGPE-2022

En los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22), que fueron entregados al Congreso de la Unión el pasado 8 de septiembre, como parte del Paquete Económico, se propone que el endeudamiento neto total de la CFE sea de 20 mil 245.2 millones de pesos (mdp)¹, lo que significa una disminución de un mil 617.8 mdp, si se compara con el endeudamiento neto aprobado por el Congreso para la Empresa Productiva del Estado en 2021, cuando se le aprobó endeudarse hasta por 21 mil 863.0 mdp.² En términos reales, la reducción sería de 10.7 por ciento.

El monto total de endeudamiento propuesto para la Empresa productiva representa 2.0 por ciento del Endeudamiento Neto del Sector Público

¹ Para su cálculo en pesos, la parte del endeudamiento externo se estimó conforme al tipo de cambio promedio de 20.3 pesos por dólar, establecido en los propios CGPE -22.

² En Endeudamiento Neto Externo de CFE para 2021, se aprobaron 500 millones de dólares y se utilizó un tipo de cambio promedio de 22.1 pesos por dólar de los CGPE-2021 para convertirlo a pesos.

Federal, es decir, 0.5 puntos porcentuales menos de lo que constituía en 2021.

Del endeudamiento total propuesto para la CFE en 2022, en el mercado interno se contrataría 20.4 por ciento y 79.6 por ciento en el externo, esta estructura contrasta con la aprobada en 2021, cuando se autorizó 49.5 por ciento de endeudamiento interno y 50.5 por ciento de externo.

Cuadro 1
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal
(Millones de pesos)

	2021	2022	Diferencia	Variación Real (%)	Estructura Porcentual (%)
Endeudamiento Neto Total	880,883.0	1,012,385.2	131,502.2	10.8	100.0
Gobierno Federal	814,920.0	927,140.0	112,220.0	9.7	91.6
Organismos y Empresas	65,963.0	85,245.2	19,282.2	24.6	8.4
Pemex	44,100.0	65,000.0	20,900.0	42.1	6.4
CFE	21,863.0	20,245.2	-1,617.8	-10.7	2.0
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
Endeudamiento Neto Interno	732,813.0	881,369.0	148,556.0	16.0	100.0
Gobierno Federal	700,000.0	850,000.0	150,000.0	17.1	96.4
Organismos y Empresas	32,813.0	31,369.0	-1,444.0	-7.8	3.6
Pemex	22,000.0	27,242.0	5,242.0	19.4	3.1
CFE	10,813.0	4,127.0	-6,686.0	-63.2	0.5
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
Endeudamiento Neto Externo^{e/}	148,070.0	131,016.2	-17,053.8	-14.7	100.0
Gobierno Federal	114,920.0	77,140.0	-37,780.0	-35.3	58.9
Organismos y Empresas	33,150.0	53,876.2	20,726.2	56.7	41.1
Pemex	22,100.0	37,758.0	15,658.0	64.7	28.8
CFE	11,050.0	16,118.2	5,068.2	40.7	12.3
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
Cifras en mdd				Variación (%)	
Endeudamiento Neto Externo	6,700.0	6,454.0	-246.0	-3.7	100.0
Gobierno Federal	5,200.0	3,800.0	-1,400.0	-26.9	58.9
Organismos y Empresas	1,500.0	2,654.0	1,154.0	76.9	41.1
Pemex	1,000.0	1,860.0	860.0	86.0	28.8
CFE	500.0	794.0	294.0	58.8	12.3
Banca de Desarrollo	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0

n.a. No aplica.

^{e/}Cifras estimadas con el tipo de cambio 2021, de 22.1 y para 2022, de 20.3, pesos por dólar americano, de acuerdo a los CGPE, del 2021 y 2022.

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de Criterios Generales de Política Económica 2021 y 2022 de la SHCP.

Como se puede observar, el endeudamiento neto interno de CFE, propuesto por el Ejecutivo Federal para 2022, asciende a 4 mil 127.0 mdp, lo que representa 13.2 por ciento del monto de endeudamiento propuesto para los Organismos y Empresas Públicas (Empresas Productivas del Estado).

El endeudamiento neto externo de la paraestatal presentado en los CGPE-2022 es de 794 millones de dólares (mdd), equivalentes a 16 mil 118.2 mdp, este monto significa 12.3 por ciento del Endeudamiento Externo propuesto para el Sector Público Federal, en su conjunto, y 29.9 por ciento del de Organismos y Empresas Públicas.

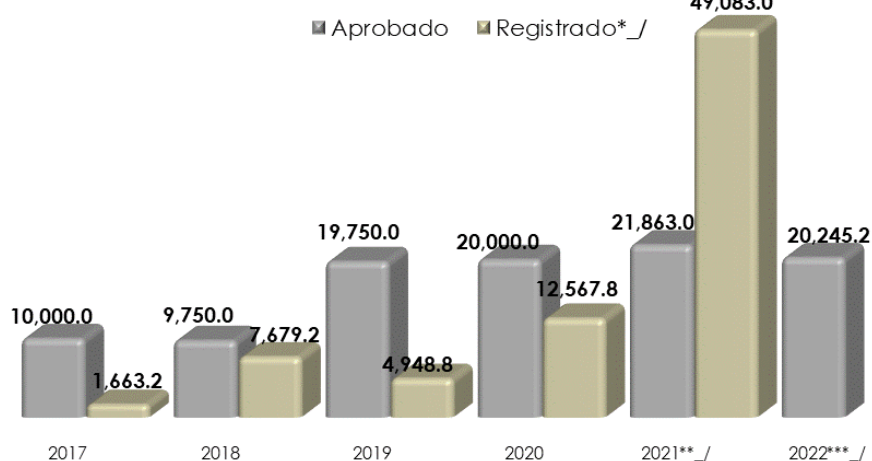
Es importante destacar que, durante el próximo año, se busca que CFE destine la mayor cantidad de recursos posible, a mantener su liderazgo en la generación de energía eléctrica y a contribuir con el cumplimiento de las metas y objetivos del Programa para el Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional (PRODESEN).

Si se analiza el periodo de 2017 a 2020, se observa que el endeudamiento neto aprobado para CFE se ubicó siempre por arriba del endeudamiento ejercido por la Empresa, incluso en 2020 cuando se registró la mayor afectación por la pandemia de Covid-19 y la crisis económica, no sólo de México, sino del mundo.

Sin embargo, al mes de agosto de 2021 esta tendencia se revirtió, al registrarse un monto que supera en 124.5 por ciento el límite de contrataciones aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación 2021. Es importante mencionar que pese a lo observado, el techo de endeudamiento neto total aprobado por el Congreso para el Sector Público Federal no ha sido rebasado, respetando lo establecido en el artículo 2 de

la Ley de Ingresos de la Federación, que señala que se podrán contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna o externa adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto externo o interno, respectivamente, sea menor al establecido en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. No obstante, el uso del endeudamiento deberá cumplir con la meta de balance financiero aprobado.

Gráfico 1
Endeudamiento Neto de CFE, 2017-2022*_/
 (Millones de pesos)



*_/Para 2021, el Endeudamiento Neto Registrado es a agosto y los restantes de la CHPF 2017-2020.

**_/Para 2021, el Endeudamiento neto aprobado ascendió a 10,813 mdp en deuda interna y a 500 mdd en deuda externa, en pesos totaliza 21,863 mdp, (al tipo de cambio promedio 22.1 pesos por dólar, establecido en los CGPE-21).

***_/Para 2022, el Endeudamiento neto propuesto por el Ejecutivo Federal ascendió a 4,127 mdp en deuda interna y a 794 mdd en deuda externa, en pesos totaliza 20,245.2 mdp, (al tipo de cambio promedio 20.3 pesos por dólar, de los CGPE-22).

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP.

El endeudamiento neto propuesto para CFE equivale a 4.5 por ciento del gasto programable considerado en el PPEF 2022 para la misma Empresa Productiva del Estado y 5.0 por ciento de sus ingresos estimados por venta de bienes y servicios en la Iniciativa de la LIF 2022. El endeudamiento de la Empresa representa también 73.0 por ciento del incremento que tendrá el gasto propuesto para comercialización de energía Eléctrica, cuyo aumento entre 2021 y 2022 asciende a 27 mil 724.7 mdp.

Cuadro 2
Gasto Programable de la Comisión Federal de Electricidad, PEF 2021 -PPEF 2022
(Millones de pesos)

Concepto	PEF 2021	PPEF 2022	Diferencia	Var. Real %
Gasto Programable Total	417,145.4	449,997.2	32,851.8	4.0
Comercialización de Energía Eléctrica	17,979.9	45,704.7	27,724.7	145.1
Distribución de Energía Eléctrica	46,312.5	50,807.7	4,495.2	5.8
Función pública y buen gobierno	84.4	80.8	-3.5	-7.6
Generación de Energía Eléctrica	174,757.7	175,838.4	1,080.7	-3.0
Gestión del Corporativo a las Empresas Subsidiarias	110,818.6	110,398.6	-420.0	-3.9
Pensiones y jubilaciones para el personal	47,146.0	48,831.2	1,685.2	-0.1
Transmisión de Energía Eléctrica	20,046.2	18,335.7	-1,710.5	-11.8

FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP, PEF 2021 y PPEF 2022.

Además, el endeudamiento de la CFE representa 17.2 por ciento del Costo Financiero de las Empresas Productivas del Estado y 3.7 por ciento del Costo Financiero Total de la Deuda Pública para el 2022.

Cuadro 3
Costo Financiero de la Deuda Pública, PEF 2021 - PPEF 2022
(Millones de pesos)

Concepto	PEF 2021	PPEF 2022	Diferencia	Var. Real %	Estructura Porcentual	
					PEF 2021	PPEF 2022
Costo Financiero de la Deuda Pública	723,898.5	791,463.8	67,565.3	5.4	100.0	100.0
Deuda Pública	541,094.6	580,638.2	39,543.6	3.5	74.7	73.4
Costo Financiero de las Empresas Productivas del Estado	171,558.0	172,141.7	583.8	-3.2	23.7	21.7
CFE	29,799.7	29,585.6	-214.0	-4.3	4.1	3.7
Pemex	141,758.3	142,556.1	797.8	-3.0	19.6	18.0
Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la	11,245.9	38,683.9	27,438.0	231.7	1.6	4.9

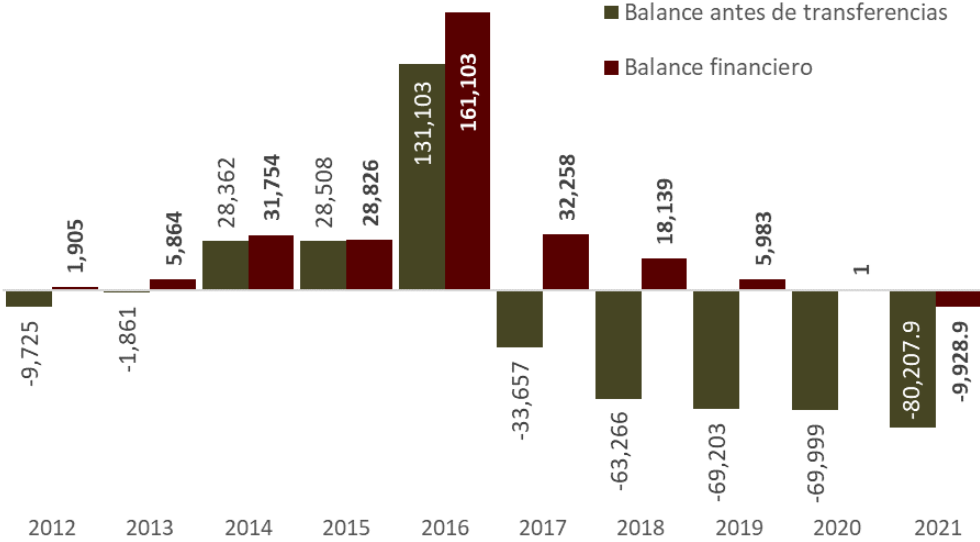
FUENTE: elaborado por CEFP, con información de SHCP, PEF 2021 y PPEF 2022.

Es preciso comentar que de acuerdo al informe mensual presentado por la SHCP, en los primeros ocho meses de 2021 la Empresa obtuvo ingresos propios por 249 mil 620.4 mdp, 6.6 por ciento menos que lo obtenido en el mismo periodo del año anterior; se le otorgaron subsidios y transferencias por 70 mil 279.0 mdp, 19.3 por ciento más que lo reportado un año atrás; y su

gasto total, incluido el no programable (intereses y gastos de la deuda), ascendió a 329 mil 828.2 mdp, lo que implicó un aumento del 13.2 por ciento real. Estas cifras permiten ver que la posición financiera de la Empresa presentó un superávit de 4 mil 541.8 mdp, en su Balance primario y un déficit de 9 mil 928.9 mdp en su Balance financiero³ y de 80 mil 207.9 mdp en su Balance antes de transferencias.

Gráfico 2

Balance de CFE 2012 -2021 / Agosto



El análisis de largo plazo de la situación financiera, revela que a partir de 2017 se comenzaron a registrar déficits presupuestarios antes de transferencias, con montos crecientes año tras año. También es evidente que en 2021 el balance financiero con transferencias pasó a ser deficitario, por primera desde 2012, a pesar de los 70 mil 279 mdp recibidos hasta agosto por concepto de subsidios y transferencias.

³ Resulta de restar a los Ingresos propios, subsidios y transferencias, el gasto de la empresa.

Consideraciones Finales

De acuerdo a los CGPE-22, el endeudamiento neto de CFE propuesto asciende a 20 mil 245.2 mdp, una disminución de 10.7 por ciento, en términos reales, con respecto al monto aprobado en 2021. Al interior destaca en su composición, la deuda externa que representaría cerca del 80 por ciento del endeudamiento solicitado al Congreso, cifra que supera en más de 29 puntos porcentuales la participación del mercado externo en los montos aprobados para 2021.

Si bien aún faltan algunos meses para concluir el presente ejercicio fiscal, llama la atención el incremento tan grande que ya se observa en el endeudamiento de esta Empresa, pues ya ha superado el monto aprobado en 124.5 por ciento, lo que podría ser difícil de revertir en los meses que aún quedan para cerrar este ejercicio fiscal.

Sin duda la situación financiera de la empresa muestra signos de desequilibrio, los cuales toman fuerza en 2017, año a partir del cual se registraron incrementos importantes en los déficits registrados.

Es importante que la Empresa continúe mejorando sus finanzas y mantenga en niveles aceptables su deuda, a fin de no afectar sus finanzas y estar en posibilidad de continuar realizando colocaciones o refinanciamientos de deuda a tasas accesibles.

Fuentes de Información

SHCP, Cuenta de la Hacienda Pública Federal, de los ejercicios fiscales del 2017 al 2020, disponible en: [FINANZAS PÚBLICAS \(hacienda.gob.mx\)](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx)

_____, Estadísticas oportunas de finanzas públicas, disponible en: [.:ESTOPOR:. Reportes \(hacienda.gob.mx\)](http://estopor.hacienda.gob.mx)



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)