

PARLAMENTO ABIERTO DE LA REFORMA ELÉCTRICA



JOSÉ ARTURO CERÓN VARGAS
CFECapital

FORO 10:
IMPACTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS PARA LA
CFE Y LA HACIENDA PÚBLICA DE LAS REFORMAS
ENERGÉTICAS Y SU SOSTENIBILIDAD

02 de febrero de 2022

Objetivo de la Reforma Eléctrica

La iniciativa de ley promueve condiciones justas para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y equitativas de competencia entre los privados con la CFE (es decir, inversión en capacidad de generación para lograr un 54% de participación para CFE y 46% para los generadores privados).

Los ejes rectores son:



La planeación del sistema eléctrico nacional

1

2

La seguridad energética del país



El abastecimiento continuo de energía eléctrica a toda la población para garantizar el acceso a una vida digna

3

Fortalecimiento de la CFE FIBRA E como mecanismo de financiamiento para contribuir a la sostenibilidad de los proyectos prioritarios de la CFE

- Con el fin de contribuir al fortalecimiento de la CFE mediante mecanismos de financiamiento que permiten la participación de los inversionistas en los proyectos prioritarios de la CFE.
- La iniciativa de Reforma Energética del Ejecutivo Federal **mantiene a la empresa filial CFECapital con lo que garantiza la continuidad** de la CFE FIBRA E, con lo que da certidumbre a su público inversionistas del instrumento, así como al mercado bursátil mexicano.

CFECapital es el administrador
De la CFE FIBRA E

La CFE FIBRA E es el primer
Fideicomiso de Inversión en
Energía e Infraestructura en México

La CFE FIBRA E es obtener recursos del mercado de capitales, para financiar los proyectos prioritarios de inversión de la CFE sin afectar sus finanzas y que no genere deuda.

La iniciativa de reforma energética da certidumbre a los inversionistas en relación con la continuidad de la CFE FIBRA E y con el fortalecimiento de la CFE.

Fortalecimiento de la CFE FIBRA E para contribuir a la sostenibilidad de los proyectos prioritarios de la CFE

Único Vehículo que permite a los inversionistas privados participar en inversiones de la CFE a través del sector de transmisión (Red Nacional de Transmisión).

Alta visibilidad y certidumbre en la generación de los flujos de efectivo de CFE Transmisión.

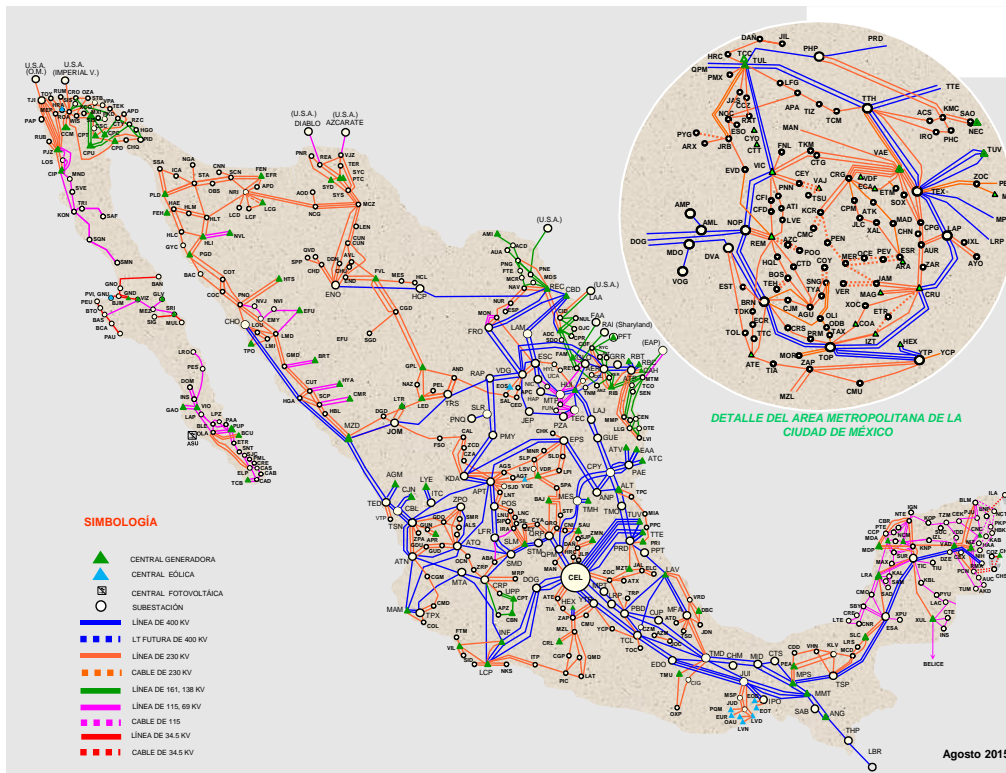
La CFE FIBRA E es un instrumento estratégico para desarrollar los proyectos prioritarios de la CFE.

Los analistas del mercado bursátil destacan que los inversionistas de la CFE FIBRA E se benefician del Crecimiento del Sector Eléctrico en México, impulsado por el fortalecimiento de la CFE.

Gobierno Corporativo de la CFE FIBRA E permite alinear los objetivos de la CFE con las expectativas de los inversionistas.

Instrumento listado en la Bolsa Mexicana de Valores: FCFE18 MM. Lo que permite que participen inversionistas en el mercado bursátil.

¿Por qué el sector de transmisión es estratégico ?



La Red Nacional de Transmisión es una actividad exclusiva del Estado Mexicano gestionado por la CFE.

La Red Nacional de Transmisión está constituida por 110,333 km de líneas de transmisión y subtransmisión.

La actividad de transmisión se caracteriza por el crecimiento y resiliencia en sus volúmenes de transmisión que garantizan flujos de efectivos crecientes y constantes.

Fuente: Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional 2020-2034.

Beneficios de invertir en la CFE FIBRA E

Oportunidad de los inversionistas para participar en el crecimiento del sector eléctrico a través de la Red Nacional Transmisión.

Incentivos fiscales atractivos para los inversionistas locales al participar en el instrumento FIBRA E.

Flujos de efectivo y un rendimiento atractivo.

Seguridad y certidumbre a los inversionistas al participar en la actividad estable de la CFE.

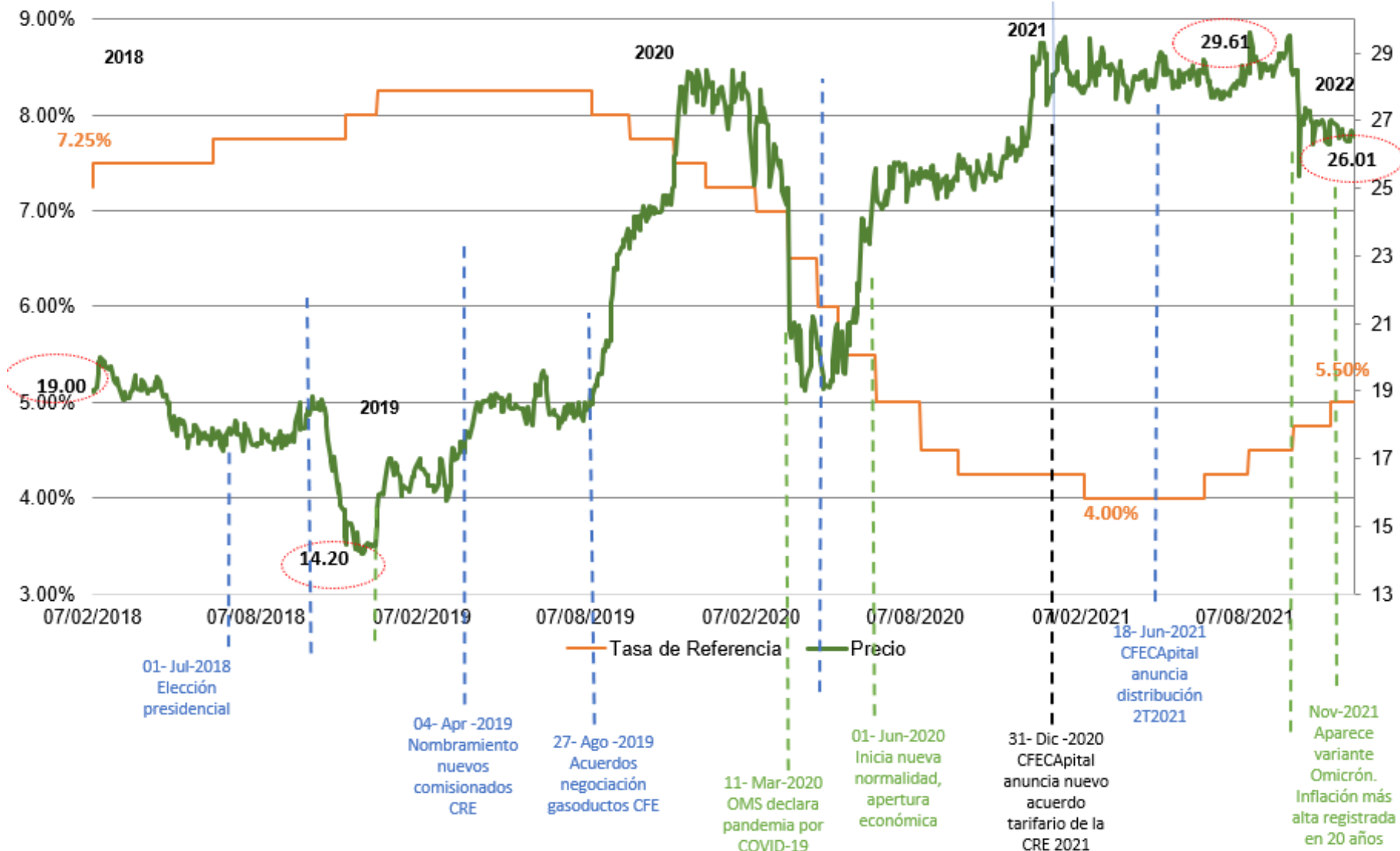
Al poseer CFE Transmisión el 25% de los certificados se garantiza el compromiso de la empresa con los inversionistas.

Perfil de los inversionistas de la CFE Fibra E

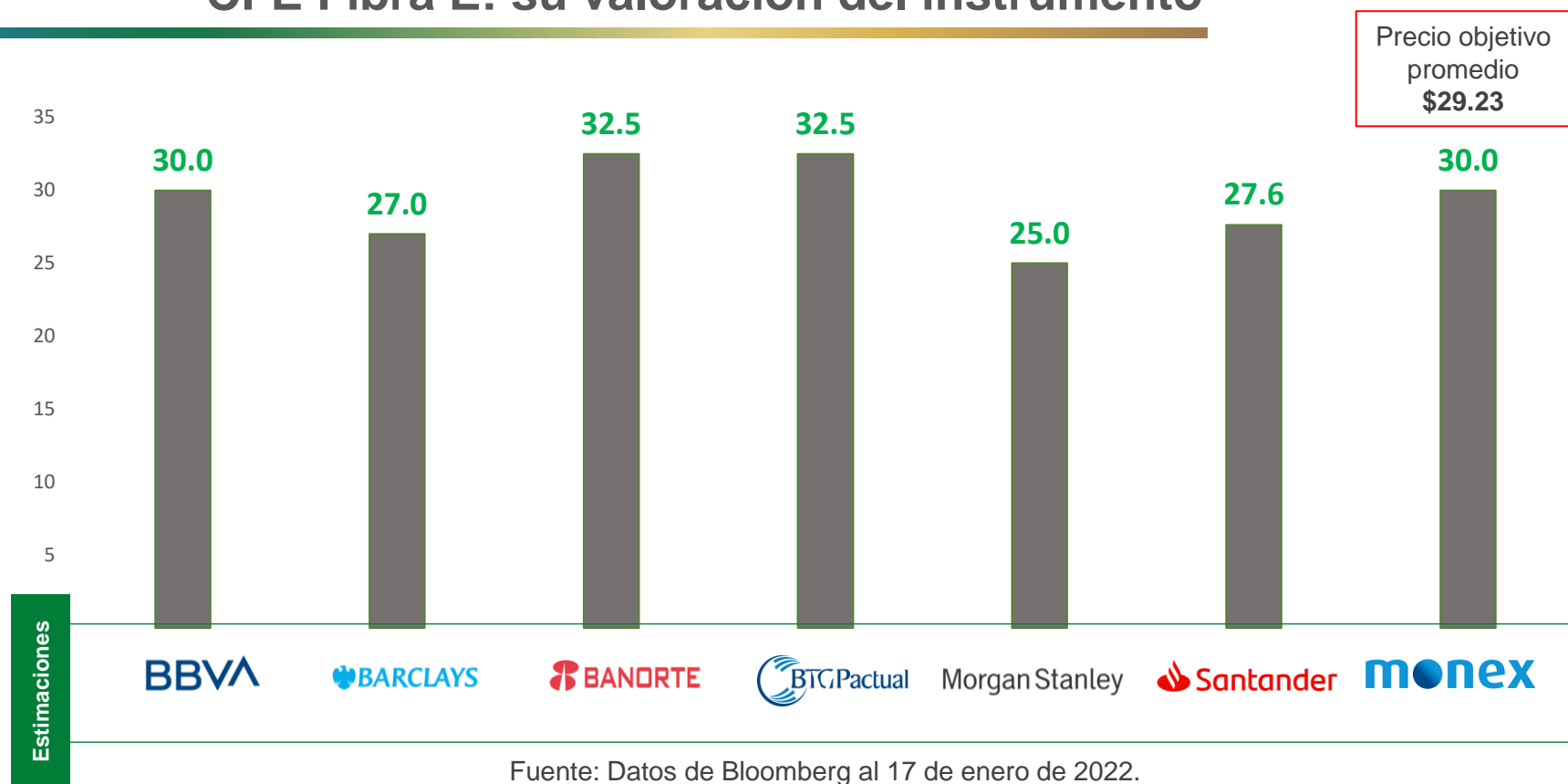
Principales Inversionistas Extranjeros	%
Reino Unido	30.74%
Noruega	30.7%
Canadá	16.78%
Estados Unidos	13.27%
Luxemburgo	1.07%
Suecia	0.51%

- En México, los principales inversionistas de la CFE FIBRA E son las Administradoras de los Fondos para el Retiro (AFORES).
- Esto significa que los flujos generados por el instrumento impactan en el monto de la pensión de los mexicanos.

Desempeño de los certificados de la CFE FIBRA E



Confianza de los analistas e inversionistas hacia la CFE Fibra E: su valoración del instrumento



- Desde el inicio de la presente administración de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) la tarea prioritaria fue transmitir continuidad, estabilidad y confianza a los inversionistas de la CFE FIBRA E tanto nacionales e internacionales y en especial a los inversionistas: Noruega, Estados Unidos, Reino Unido, Canadá, Luxemburgo, Suecia, entre otros.
- El precio por certificado de la CFE FIBRA E ha incrementado en un 36.9% desde la Oferta Pública Inicial en 2018.

Factores que influyen en el precio de la CFE FIBRA E

- El principal factor que determina el precio de la CFE FIBRA E es la **tarifa de transmisión**,
- Así como los siguientes factores:

La valuación de los analistas y expertos del mercado de capitales.

Proyección de crecimiento y de la fortaleza de la CFE, y sus finanzas sanas.

Bursatilidad: las compras y ventas de inversionistas.

Desempeño macroeconómico de México y su política monetaria.

Fortaleza de la disciplina fiscal de México.

- Como se puede observar es un conjunto de factores que influyen en el comportamiento del precio y no se puede atribuir a un solo factor o que la CFE lo determine, lo anterior se potencializa con la aplicación de la Reforma Eléctrica Constitucional propuesta por el Ejecutivo.

¿Qué tarifa pagan por el uso de la Red Nacional de Transmisión los Productores Independientes de Energía y las Sociedades de Autoabasto?



En el sistema actual en el cual operan las Sociedades de Autoabasto y los Productores Independientes de Energía (PIEs) existe una tarifa del servicio de transmisión que es inferior a la que pagan todos los usuarios actuales de la Red Nacional de Transmisión.



Dicha tarifa no cubre los costos asociados al mantenimiento y operación de la infraestructura, por lo que el resto de los usuarios incluida la CFE terminan subsidiando a los Productores Independientes de Energía (PIEs) y las Sociedades de Autoabasto.

- Este mecanismo de subsidio representa un obstáculo para el despliegue del potencial de la CFE FIBRA E.
- Esto afectaría las posibilidades de subsecuentes levantamientos de capital y frenar inversiones prioritarias de la CFE.

Conclusiones

- **Al dejar de subsidiar a privados, podría contribuir a la inversión en proyectos prioritarios y estratégicos para la CFE y potenciar esquemas que no se reflejan en el Presupuesto de Egresos de la Federación, como lo son:**
 - I. Las colocaciones subsecuentes de la CFE Fibra E.
 - II. Esquemas de financiamiento para Inversiones prioritarias de la CFE, cooperación financiera internacional en proyectos prioritarios de CFE.
- **El hecho de que la tarifa de transmisión a Productores Independientes de Energía y Sociedades de Autoabasto este subsidiada y sea menor a la que pagan el resto de los usuarios de la Red Nacional de Transmisión tiene las siguientes consecuencias:**
 - I. Se genera depreciación en el valor de los activos de la CFE y cae el rendimiento de los inversionistas que participan en la CFE FIBRA E.
 - II. Se genera distorsión en la determinación de la tarifa del servicio público de transmisión dado que subestima la depreciación de los activos.
 - III. No hay una compensación suficiente que permita nuevas inversiones y la expansión de la infraestructura, que repercute en menor crecimiento de los flujos de la Red Nacional de Transmisión y principalmente afectando a los tenedores de la CFE FIBRE E a tener menos rendimientos.
- **El resto de los usuarios terminan subsidiando lo que deberían pagar los Productores Independiente de Energía y Sociedades de Autoabasto afectando a la CFE y a los inversionistas de la CFE FIBRA E.**