



Ciudad de México, 19 de mayo de 2022

Oficio No. 100-151

SEN. OLGA MARÍA DEL CARMEN SÁNCHEZ CORDERO DÁVILA
PRESIDENTA DE LA MESA DIRECTIVA DE LA COMISIÓN PERMANENTE
H. CONGRESO DE LA UNIÓN
PRESENTE

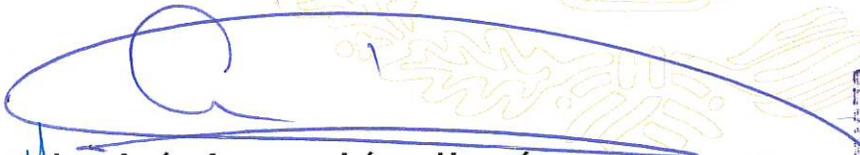
Distinguida Senadora:

Con fundamento en lo dispuesto por el artículo 27, fracción III de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal y en cumplimiento a lo establecido en el artículo 111 de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad; me permito remitir a Usted el Informe sobre el uso del endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad al segundo semestre de 2021, aprobado por el Consejo de Administración de dicha empresa productiva del Estado, solicitando, que por su amable conducto se haga llegar el mismo a ambas Cámaras de ese H. Congreso de la Unión.

Asimismo, sírvase encontrar anexo al presente, original de los oficios números DG/103/2022 y DG/104/2022, ambos de fecha 16 de mayo de 2022, signados por el Licenciado Manuel Bartlett Díaz, Director General de la Comisión Federal de Electricidad.

Sin otro particular, le reitero la seguridad de mi más distinguida consideración.

ANEXO


LIC. ADÁN AUGUSTO LÓPEZ HERNÁNDEZ
SECRETARIO DE GOBERNACIÓN

C.c.p. Lic. Manuel Bartlett Díaz, Director General de la Comisión Federal de Electricidad.
Lic. José Antonio Pablo De La Vega Asmitía, Jefe de la Oficina del Secretario de Gobernación.
Mtra. Concepción María del Rocío Balderas Fernández, Titular de la Unidad General de Asuntos Jurídicos de la Secretaría de Gobernación.
Dr. Valentín Martínez Garza, Encargado del Despacho de la Unidad de Enlace de la Secretaría de Gobernación.

RECIBIDO
2022 MAY 24 PM 6 16
CAMARA DE SENADORES
SECRETARIA GENERAL DE
EMPLEOS Y RELACIONES
003740

RECIBIDO
2022 MAY 24 PM 55
H. CAMARAS DE SENADORES
004638



22-5984



Dirección General

"2022, Año de Ricardo Flores Magón"

Oficio DG/102/2022
Ciudad de México, 16 de mayo de 2022

MTRO. ADÁN AUGUSTO LÓPEZ HERNÁNDEZ
SECRETARIO DE GOBERNACIÓN
PRESENTE

0840

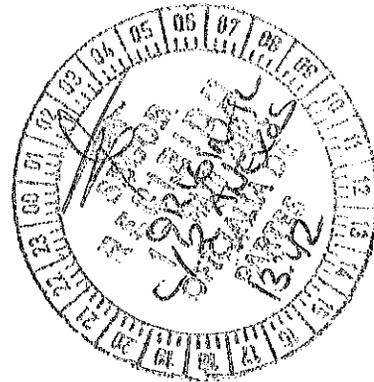
En cumplimiento del artículo 111 de la *Ley de la Comisión Federal de Electricidad* (CFE), el cual establece que se remitirá al Ejecutivo Federal y al H. Congreso de la Unión, el *Informe sobre el uso del endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad al segundo semestre de 2021*, el cual fue aprobado el pasado 27 de abril por el Consejo de Administración de esta Empresa Productiva del Estado.

Al respecto, le solicito de manera respetuosa que sea el amable conducto para entregar a la H. Cámara de Diputados y a la H. Cámara de Senadores del Congreso de la Unión, el citado Informe y los oficios que lo introducen.

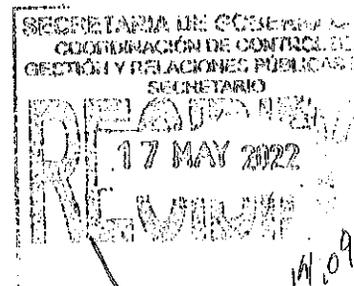
Sin otro particular, reciba mi consideración más distinguida.

Atentamente

LIC. MANUEL BARTLETT DÍAZ
DIRECTOR GENERAL



Anexo: El que se indica.



CDU & UCRS



Comisión Federal de Electricidad[®]

Consejo de Administración

Informe sobre el Uso del Endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad al Segundo Semestre de 2021

Sesión del 27 de abril de 2022

Índice

Sección	Página
1. Fundamento legal	3
2. Fuentes y Usos de Financiamiento de Deuda	3
a. Deuda Documentada	
• Financiamiento para importaciones	5
b. Deuda asociada a Proyectos de OPF	6
• Refinanciamiento de Proyectos PIDIREGA	8
• Rentabilidad de los Proyectos PIDIREGA	10
c. Endeudamiento neto	10
3. Manejo de Disponibilidades	13
4. Situación de la Deuda	15
5. Propuesta de Acuerdos	19
Anexos	20

1. Fundamento legal

El presente Informe se realiza en cumplimiento al Artículo 111 de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, que a la letra señala:

“El Director General de la Comisión Federal de Electricidad remitirá un informe semestral, aprobado por el Consejo de Administración, al Congreso de la Unión y al Ejecutivo Federal sobre el uso del endeudamiento de la empresa y sus empresas productivas subsidiarias, fundamentalmente respecto de la rentabilidad de los proyectos; sus condiciones financieras; el manejo de disponibilidades asociadas al endeudamiento; calendarios de ejecución y desembolsos y perfil de riesgos”.

2. Fuentes y Usos de la Deuda

a. Deuda Documentada

Para hacer frente a las obligaciones financieras y necesidades de capital de trabajo, derivado del vórtice polar del mes de febrero, durante el segundo semestre de 2021 se llevaron a cabo diferentes operaciones crediticias en los mercados financieros nacionales e internacionales:

- i) Emisión de un bono internacional en el formato 144 A Reg S en los mercados de EUA y Luxemburgo.
- ii) Contratación de diversos créditos quirografarios con la banca comercial local.
- iii) Disposición de la línea de crédito revolviente en moneda extranjera contratada con un sindicato de bancos.
- iv) Emisión de Certificados Bursátiles (CEBURES) en el mercado local de capitales.

El monto de los financiamientos durante el segundo semestre de 2021 fue por 1 mil 450 millones de dólares (mdd) en moneda extranjera y de 32,000 mil millones de pesos (mdp) en moneda local. La mayor parte de los créditos fueron contratados para el refinanciamiento de obligaciones financieras adquiridas con anterioridad, tanto en moneda local como en moneda extranjera, principalmente aquellas destinadas a hacer frente a los mayores gastos en combustibles, originados por la contingencia ocasionada por la tormenta invernal de la segunda semana de febrero de 2021, así como a cubrir los precios del gas natural que se mantuvieron elevados durante el segundo semestre del año.

Con relación a la emisión de CEBURES, esta operación estuvo acompañada de una compra parcial anticipada de los certificados bursátiles con clave de pizarra CFE 14-2 con vencimiento

el 25 de noviembre de 2025, a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria, por un monto total a valor nominal de 7,782.4 mdp, con el fin de reducir el saldo de la deuda documentada y mejorar su perfil de vencimientos.

Los financiamientos de Deuda Documentada desembolsados durante el segundo semestre de 2021 fueron contratados con un formato de pagos de capital tipo “bullet”; es decir, amortización al vencimiento, como se puede observar en las condiciones financieras de los créditos que se presentan a continuación:

Cuadro 1. Características de los financiamientos de Deuda Documentada desembolsados en el segundo semestre de 2021

Fecha de Desembolso	Tipo de financiamiento	Institución Financiera	Moneda	Monto (cifras en millones)	Plazo	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento
26-jul-21	EMISION DE BONOS 144-A REG S	Mercado de deuda internacional	USD	850	12 años	Tasa fija: 3.875%	26-jul-33
01-oct-21	Quirografario	Banamex	Pesos	2,500	90 días	TIIE 28 días + 0.80%	30-dic-21
04-oct-21	Quirografario	BBVA Bancomer	Pesos	3,000	87 días	TIIE 28 días + 0.80%	30-dic-21
08-oct-21	Quirografario	Banorte	Pesos	3,000	83 días	TIIE 91 días + 0.75%	30-dic-21
20-oct-21	Quirografario	Santander	Pesos	5,000	71 días	TIIE 28 días + 0.80%	30-dic-21
10-nov-21	Crédito Sindicado	Mizuho Bank	USD	300	30 días	Libor + 0.95%	10-dic-21
03-dic-21	Quirografario	BBVA Bancomer	Pesos	4,000	28 días	TIIE 28 días + 0.70%	31-dic-21
13-dic-21	Quirografario	Banorte	USD	300	23 días	Libor + 0.95%	31-dic-21
15-dic-21	Quirografario	Scotiabank	Pesos	4,000	18 días	TIIE 28 días + 0.80%	31-dic-21
15-dic-21	CEBURES – 21-3	Bolsa Mexicana de Valores	Pesos	2,567	3 años	TIIE 28 días + 40%	11-dic-24
	CEBURES – 21-4		Pesos	733	5 años	TIIE 28 días + 0.57%	09-dic-26
	CEBURES – 21-5		Pesos	3,000	8 años	Fija 9.16%	05-dic-29
	CFE 21-2U		UDIs	593	10 años	Tasa fija real 5.11%	03-dic-31

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

• **Financiamiento para importaciones**

Durante el segundo semestre de 2021, la Dirección Corporativa de Finanzas efectuó desembolsos provenientes de una Línea de Crédito garantizada por la Agencia de Crédito a la Exportación (ECA) “*Compañía de Seguros de Crédito a la Exportación*” (CESCE) de España y de un crédito bancario, ambos destinados al financiamiento de importaciones.

- El monto desembolsado de la Línea de Crédito Garantizada fue por 2.7 mdd para el pago de importaciones de maquinaria y equipo, y servicios relacionados.
- El desembolso del crédito bancario fue por 17.1 mdd, que se destinaron al pago de la compra de uranio enriquecido para la Central Nucleoeléctrica de Laguna Verde. En el Anexo 7 se presenta la tabla de amortización correspondiente.

En el siguiente cuadro se detallan las características financieras de estos desembolsos:

Cuadro 2. Desembolsos para el financiamiento de importaciones

a) Línea de Crédito garantizada				
Fecha de Contratación	24/marzo/1995			
Tipo de financiamiento	ECA			
Banco / Agente	BBVA			
Monto contratado	80,000,000			
Moneda	USD			
Fechas de Disposición	30/jul/2021	2/ago/2021	6/ago/2021	9/ago/2021
Monto desembolsado (cifras en millones)	0.05	1.6	0.03	1.0
	2.7			
Plazo	5 años			
Tasa	3.65%	3.65%	3.62%	3.62%
Pago intereses	Semestral			
Fecha de Pago de Principal	Semestral			

b) Crédito bancario	
Fecha de Contratación	6/junio/2018
Tipo de financiamiento	Bancario
Banco / Agente	Citibanamex
Monto contratado	84,691,753.8
Moneda	USD
Fechas de Disposición	12/oct/2021
Monto desembolsado (cifra en millones)	17.1
Plazo	3 años
Tasa	Libor 6M + 0.70
Pago intereses	Semestral
Fecha de Pago de Principal	Semestral

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

b. Deuda asociada a Proyectos de OPF

Durante el segundo semestre de 2021, la CFE desembolsó recursos por un monto total de 25.1 mdd, equivalentes a 519.3 mdp, para:

- o Pago de los activos asociados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGA) de inversión directa, también conocidos como Proyectos de Obra Pública Financiada (OPF), que entraron en operación durante dicho periodo.
- o Pagos complementarios de cinco proyectos PIDIREGA que entraron en operación con anterioridad.

Estos recursos fueron contratados en el mercado internacional de capitales en 2020, particularmente mediante la emisión en marzo de ese año de un bono "Dual Listed" colocado en los mercados de Taipei y Luxemburgo por un total de 900 mdd. En el Anexo 7 se presenta la tabla de amortización correspondiente.

Las características del crédito se presentan en el cuadro 3:

Cuadro 3. Características del financiamiento de los PIDIREGA desembolsados en el segundo semestre de 2021

Tipo de Financiamiento	Bono II "Dual Listed" en Taipei y Luxemburgo
Fecha de Contratación	4 de marzo de 2020
Fecha de Desembolso	Del 31-ago-2021 al 31-dic-2021
Tipo de financiamiento	Emisión de Bonos Formosa REG S
Moneda	Dólares
Monto contratado	900 millones
Monto desembolsado	25.1 millones
Plazo	30 años
Tasa	Tasa fija: 4.05%
Pago intereses	Semestral
Pago principal	Anual

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

Conforme a las obligaciones contractuales, los pagos realizados en el segundo semestre de 2021 ascendieron a un total de 24.7 mdd y 8.1 mdp, los cuales permitieron el pago de tres proyectos OPF por un monto de 4.3 mdd y 1.6 mdp: i) 188 SE 1116 Transformación del Noreste (4a Fase); ii) 321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (5a Fase), y 350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución (1a Fase). Asimismo, se realizaron pagos complementarios de las obras de cinco proyectos, por un total de 20.4 mdd y 6.5 mdp: i) 261 CCC Cogeneración Salamanca Fase 1; ii) 274 SE 1620 Distribución Valle de México (1a Fase); iii) 321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución (5a Fase); iv) 327 CG Los Azufres III Fase II, y v) 348 SE 2101 Compensación Capacitiva Baja – Occidental.

Los tres nuevos proyectos fueron recibidos a satisfacción de la CFE, lo que permitió incrementar su capacidad de Transmisión de energía eléctrica en 7.6 Km-C y 1 Alimentador. Para el caso del proceso de Distribución, la infraestructura se incrementó en 2.5 MVA y en 2,290 Medidores.

En el Cuadro 4 se presenta información de los pagos realizados para cada uno de los proyectos arriba mencionados.

Cuadro 4. Pago de proyectos OPF realizados en el segundo semestre de 2021
(cifras en millones)

Fuentes (desembolsos)	Usos (pagos)					
	Proyecto	Fase	Tipo de Proyecto	Tipo de pago	Pagos Realizados	
					Mdd	Mdp
Bono II "Dual Listed" en Taipei y Luxemburgo y (mdd)						
2.88	188 SE 1116 Transformación del Noreste	4a	Transmisión	Pago contractual	2.81	1.5
16.75	261 CCC Cogeneración Salamanca Fase 1		Generación	Pago complementario	16.75	
2.08	274 SE 1620 Distribución Valle de México	1a	Distribución	Pago complementario	2.08	
0.31	321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución	5a	Distribución	Pago contractual a precios unitarios	0.31	
0.62		5a		Pago complementario	0.62	
1.2	327 CG Los Azufres III Fase II		Generación	Pago complementario	0.88	6.5
0.04	348 SE 2101 Compensación Capacitiva Baja - Occidental		Transmisión	Pago complementario	0.04	
1.17	350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución	1a	Distribución	Pago contractual	1.17	0.1
25.05					24.66	8.1

* El tipo de cambio considerado corresponde al FIX publicado en el DOF por Banxico un día antes de la fecha de pago de las obras correspondientes.

Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas con base en las instrucciones de pago de la DCIPI y CFE Distribución.

Conforme a información de la Dirección Corporativa de Ingeniería y Proyectos de Infraestructura (DCIPI), la entrada en operación de varios proyectos programados durante el segundo semestre de 2021 presentó retrasos por diversas causas, entre las que destacan: atrasos imputables al contratista, y desfaseamiento de la entrega de una Central por distintos imponderables, la cual se encuentra en la etapa de pruebas preoperativas.

● Refinanciamiento de Proyectos PIDIREGA

Con el objetivo de mejorar el perfil de la Deuda PIDIREGA de CFE y liberar recursos en el corto plazo, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en el último trimestre de 2021 se instrumentó el refinanciamiento de cuatro créditos bancarios contratados con anterioridad para el pago de las obligaciones asociadas a 51 proyectos PIDIREGA, aprovechando las condiciones de los mercados financieros prevalecientes en ese momento. La operación consistió en la contratación de dos créditos simples por un total de 4,980 mdp, con BBVA Bancomer, y Banco Nacional de Comercio Exterior y Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, cuyas tablas de amortización se presentan en el Anexo 7. A continuación se relacionan los montos y condiciones financieras:

Cuadro 5. Créditos contratados para el refinanciamiento de Proyectos PIDIREGA

Concepto	BBVA México	Nafinsa/Bancomex
Fecha de contratación	19 de octubre de 2021	10 de diciembre de 2021
Monto	1,255 mdp	3,725 mdp
Tasa de interés	TIIE 91d + 95pbs	TIIE 182d + 120pbs
Plazo	5 años	5 años
Vida media	2.5 años	3.55 años
Comisiones	50 pbs	40 pbs
Tipo de crédito	Crédito simple	Crédito simple
Amortizaciones	Semestrales lineales	Semestrales crecientes

Como resultado de la operación de refinanciamiento:

- El saldo de las obligaciones financieras de los proyectos PIDIREGA no se modificó, únicamente se extendió el plazo de los pagos de las amortizaciones.
- Todos los proyectos de infraestructura asociados a los refinanciamientos presentaban una vida útil mayor respecto a los plazos de los nuevos financiamientos.
- El flujo de ingresos netos que los proyectos generaban continuó siendo positivo, después de considerar las nuevas obligaciones financieras de los créditos y todas las obligaciones asociados al propio proyecto, incluyendo las financieras, tal y como se establece en el artículo 203 del Reglamento de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Los principales beneficios de la operación de refinanciamiento fueron:

- Mejoramiento del perfil financiero de las obligaciones, ya que al extender el vencimiento de la deuda de los proyectos se logró una mejor alineación entre el uso de los activos y el pago de las obligaciones financieras.
- Generación de ahorros en el tiempo en Valor Presente Neto por 217.6 mdp.
- Liberación de recursos económicos en los próximos 3 años por un monto aproximado de 2,625 mdp, que se canalizarán a fortalecer el gasto de inversión en proyectos productivos de CFE.

- **Rentabilidad de los Proyectos PIDIREGA**

En el Anexo 3 se presenta la información sobre la rentabilidad de los Proyectos PIDIREGA que entraron en operación y fueron pagados con financiamiento de largo plazo en el segundo semestre de 2021. El cálculo de los indicadores de rentabilidad, tanto el Valor Presente Neto (VPN), como la Tasa Interna de Retorno (TIR), se realiza conforme a la “Metodología para la determinación de ingresos atribuibles a los proyectos de centrales de Generación, Rehabilitación y Modernización de las mismas y sus Redes de Transmisión Asociadas”, la cual fue autorizada por la SHCP y la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación (CIGFD), y comunicada a la CFE por la Unidad de Inversiones (UI) de la SHCP el 13 de julio de 2007.

A la fecha, la UI de la SHCP, la DCF y la Dirección Corporativa de Planeación Estratégica (DCPE) de la CFE están trabajando en la actualización de dicha metodología. Es importante señalar que esta metodología no refleja la situación actual de los ingresos de los proyectos señalados, derivado que fueron elaborados previo a la Reforma Energética.

c. Endeudamiento neto

i. Deuda Documentada

Conforme a lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2021, CFE y sus empresas productivas subsidiarias tienen una autorización de endeudamiento neto interno de hasta 10,812.7 mdp, y un monto de endeudamiento neto externo de 500 mdd (equivalentes a 10,801.0 mdp), en el componente de la Deuda Documentada para el financiamiento de capital productivo o de trabajo, en un formato de vasos comunicantes.

Durante el segundo semestre de 2021, la Deuda Documentada de la CFE registró un desendeudamiento neto de 18,190 mdp, producto de diversas disposiciones de nuevos financiamientos por 61,190 mdp y el pago de amortizaciones por 79,380 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, se registró un decremento en la deuda neta en moneda local de 16,282 mdp y un desendeudamiento neto en moneda extranjera equivalente a 1,908 mdp.

Cuadro 6. Endeudamiento neto de la Deuda Documentada al segundo semestre de 2021*
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	31,688.3	47,970.6	-16,282.3
Moneda extranjera	29,501.4	31,409.4	-1,908
Total	61,189.7	79,380.0	-18,190.3

* El tipo de cambio utilizado corresponde a 20.5835 pesos por dólar del 31 de diciembre de 2021.
El valor de la UDI es de 7.106 pesos por Unidad de Inversión establecido al 31 diciembre de 2021.
Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

Al considerar el ejercicio 2021, la Deuda Documentada de la CFE registró un endeudamiento neto de 19,863 mdp, producto de diversas disposiciones de nuevos financiamientos por 137,911 mdp y el pago de amortizaciones por 118,048 mdp. Por tipo de contratación de la deuda, se observó un decremento en la deuda neta en moneda local por 3,470 mdp y un endeudamiento neto en moneda extranjera equivalente a 23,332 mdp. El monto de endeudamiento neto está dentro del límite autorizado por el Congreso de la Unión.

**Cuadro 7. Saldo de la Deuda Documentada
al cierre de 2021***
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	56,188.3	59,657.9	-3,469.6
Moneda extranjera	81,722.6	58,390.5	23,332.1
Total	137,910.9	118,048.4	19,862.5

* El tipo de cambio utilizado corresponde a 20.5835 del 31 de diciembre de 2021.

El valor de la UDI es de 7.106 pesos por Unidad de Inversión establecido al 31 diciembre de 2021.

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

ii. Deuda PIDIREGA

En el segundo semestre de 2021, la deuda asociada a los proyectos PIDIREGA registró un desendeudamiento neto de 5,588 mdp. Se efectuaron disposiciones para el pago de nuevas obras y para el refinanciamiento de cinco líneas de crédito por 5,500 mdp. Además, se realizaron pagos de amortizaciones por 11,088 mdp. Por origen de la deuda, se observa una disminución en la deuda neta en moneda local de 2,967 mdp y un decremento en la deuda neta en moneda extranjera por 2,621 mdp.

Cabe señalar que de acuerdo con la normatividad PIDIREGA los pagos de los proyectos se realizan en fecha determinada, previa aceptación de las obras a satisfacción de la CFE. Cuando los pagos se realizan en dólares norteamericanos y el financiamiento correspondiente está contratado en pesos mexicanos, o bien cuando los pagos son en pesos y el financiamiento está denominado en dólares norteamericanos, se utiliza el tipo de cambio publicado el día anterior en el Diario Oficial de la Federación (DOF) por el Banco de México para determinar el monto equivalente en pesos a la fecha de liquidación correspondiente, así como para el cálculo del Impuesto al Valor Agregado.

Cuadro 8. Endeudamiento neto de la Deuda PIDIREGA durante el segundo semestre 2021*
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	4,980.4	7,946.9	-2,966.5
Moneda extranjera	519.3	3,140.7	-2,621.4
Total	5,499.7	11,087.6	-5,587.9

* El tipo de cambio utilizado corresponde a los vigentes en cada una de las fechas en que se realizaron las operaciones.

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

Al considerar el ejercicio fiscal 2021, la deuda asociada a los proyectos PIDIREGA registró un desendeudamiento neto de 10,574 mdp. Se efectuaron disposiciones para el pago de nuevas obras, así como para refinanciar cinco líneas de crédito por 6,421 mdp y se realizaron pagos de amortizaciones por 16,995 mdp. Por origen de la deuda, se observa una disminución tanto en la deuda neta en moneda local de 6,673 mdp, como en moneda extranjera por 3,901 mdp.

Cuadro 9. Endeudamiento neto de la Deuda PIDIREGA al cierre de 2021*
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	4,980.4	11,652.9	-6,672.5
Moneda extranjera	1,440.8	5,341.8	-3,901.1
Total	6,421.2	16,994.7	-10,573.6

* El tipo de cambio utilizado corresponde a los vigentes en cada una de las fechas en que se realizaron las operaciones.

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

iii. Deuda Total

Al segundo semestre de 2021, la Deuda Total de CFE se redujo en 23,778 mdp, derivado de disposiciones por 66,689 mdp y amortizaciones por 90,468 mdp. El mayor desendeudamiento (81%) provino de la deuda contratada en moneda local y, el restante 19%, de la deuda denominada en moneda extranjera.

Cuadro 10. Endeudamiento neto de la Deuda Total durante el segundo semestre 2021*
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	36,668.7	55,917.5	-19,248.8
Moneda extranjera	30,020.7	34,550.1	-4,529.4
Total	66,689.4	90,467.6	-23,778.2

* El tipo de cambio utilizado corresponde a 20.5835 del 31 de diciembre de 2021.
El valor de la UDI es de 7.106 pesos por Unidad de Inversión establecido al 31 diciembre de 2021.
Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

Por su parte, al cierre de 2021 la Deuda Total de CFE se incrementó en 9,289 mdp, como resultado de disposiciones por 144,332 mdp y amortizaciones por 135,043 mdp. Este aumento se atribuye a un incremento de la Deuda Documentada, contratada principalmente en moneda extranjera.

Cuadro 11. Endeudamiento neto de la Deuda Total al cierre de 2021*
(millones de pesos)

Tipo de Financiamiento	Disposiciones	Amortizaciones	Neto
Moneda local	61,168.7	71,310.8	-10,142.1
Moneda extranjera	83,163.4	63,732.3	19,431.1
Total	144,332.1	135,043.1	9,289.0

* El tipo de cambio utilizado corresponde a 20.5835 del 31 de diciembre de 2021.
El valor de la UDI es de 7.106 pesos por Unidad de Inversión establecido al 31 diciembre de 2021.
Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

3. Manejo de Disponibilidades

La Tesorería de la CFE invierte los recursos de las disponibilidades en moneda nacional en reportos con plazo a un día hábil en papel gubernamental, siendo la referencia el rendimiento equivalente a los ofrecidos por los Certificados de la Tesorería (CETES) a un plazo de 28 días. En el caso de los saldos de las disponibilidades en dólares, los recursos permanecen en cuentas productivas bancarias ubicadas en Estados Unidos, generando un rendimiento *overnight* a la vista.

Durante el segundo semestre de 2021, el promedio diario de las inversiones en disponibilidades en moneda nacional fue de 37,071.7 mdp, con un ingreso por rendimiento promedio mensual de 146.2 mdp, derivado de una tasa de interés promedia diaria mensual de 4.7% anualizada, nivel similar al de los rendimientos de los CETES a 28 días que se utiliza como referencia, que fue de 4.68 % anual.

En el cuadro siguiente se presenta el comparativo de las tasas de rendimiento obtenidas por la inversión de las disponibilidades en moneda nacional de la CFE durante el segundo semestre de 2021, contra las tasas de interés de instrumentos de referencia:

Cuadro 12. Comparativos de Rendimientos de las Disponibilidades en moneda local

2021	Saldo promedio (mdp)	Rendimiento obtenido (mdp)	Tasa CFE (%)	CETES 28 (%)
Julio	50,044.3	184.6	4.28%	4.31%
Agosto	38,957.6	148.1	4.41%	4.44%
Septiembre	32,745.4	120.5	4.58%	4.52%
Octubre	42,928.1	177.6	4.81%	4.80%
Noviembre	31,393.2	129.0	4.93%	4.86%
Diciembre	26,361.4	117.7	5.18%	5.14%
Promedio del período	37,071.7	146.2	4.70%	4.68%

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

En el caso de las disponibilidades en moneda extranjera, las cuales se encuentran denominadas en dólares de Estados Unidos, se registra un promedio mensual de 1,066.5 mdd en el período, con un ingreso por rendimiento promedio mensual de 107.1 mil dólares, derivado de una tasa de rendimiento promedio *overnight* de 0.13%, inferior a la tasa *overnight* de los Fondos de la Reserva Federal de los Estados Unidos (0.25%). Lo anterior se debe a que el exceso de liquidez en los mayores bancos de Estados Unidos durante el segundo semestre de 2021 provocó una caída en la tasa *overnight*, así como restricciones en los niveles de liquidez permitida en sus cuentas, razón por la cual en el período se observa un rendimiento inferior a la tasa de referencia (*Fed Rate*).

Cuadro 13. Comparativos de Rendimientos de las Disponibilidades en moneda extranjera

2021	Saldo promedio (miles de dls.)	Rendimiento obtenido (miles de dls.)	Tasa Overnight (%)	Fed Rate (%)
Julio	1,531.6	178.3	0.14%	0.25%
Agosto	2,237.3	174	0.09%	0.25%
Septiembre	1,368.6	137.5	0.12%	0.25%
Octubre	592.7	82.5	0.17%	0.25%
Noviembre	415.2	51.2	0.15%	0.25%
Diciembre	253.8	18.9	0.09%	0.25%
Promedio del periodo	1,066.5	107.1	0.13%	0.25%

Fuente: Subdirección de Operación Financiera.

4. Situación de la deuda

Para cumplir con los objetivos estratégicos e institucionales que la CFE se ha planteado, se requiere acudir a los mercados financieros nacionales e internacionales, así como a la banca nacional o extranjera, según las condiciones financieras prevalecientes, a efecto de obtener los recursos necesarios en los mejores términos en cuanto monto, tasas, plazos y formatos.

Por un lado, la CFE realiza la adquisición bienes y equipos con vida útil superior a un año, así como la compra de algunos insumos que tienen una duración de mediano plazo (compra de uranio enriquecido) y algunas otras necesidades de financiamientos derivados de su actividad principal en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Los financiamientos adquiridos para dichos propósitos se conocen como Deuda Documentada.

Adicionalmente, una parte importante de la ampliación y modernización de la infraestructura productiva de la empresa se realiza a través del esquema de los proyectos PIDIREGA de Inversión Financiada Directa, o Proyectos OPF. Para el pago al sector privado por dichos activos cuando están en condiciones de generar ingresos, la CFE obtiene financiamientos de largo plazo, con diferentes tipos de instrumentos:

- i) Mercados: Nacionales e internacionales.
- ii) Instituciones: Bancarias, mercados privados y mercados públicos de deuda.
- iii) Moneda: En pesos y en moneda extranjera.
- iv) Tasa de interés: Fija o variable.

Al cierre de diciembre de 2021, el monto de la Deuda Total ascendió a 379,773.1 mdp, 4.9% superior al observado en 2020, incluyendo variación cambiaria. En el mismo periodo, la Deuda Documentada se incrementó 11.1% y la Deuda PIDIREGA se redujo en 6.3%.

De la Deuda Total al cierre de 2021, 67.9% corresponde a la Deuda Documentada y 32.1% a la Deuda Pidirega (Inversión directa). Por tipo de moneda, el 64.3% de la Deuda Total está denominado en moneda extranjera y el 35.7% en moneda nacional. Por tipo de tasa, el 78.7% corresponde a tasa fija y el 21.3% restante a tasa variable, como se aprecia en el cuadro 14.

Cuadro 14. Saldo de la Deuda Total de la CFE al 31 de diciembre de 2021
(millones de pesos)

Tipo de Deuda	Total	Moneda Extranjera	Moneda Local	Tasa Fija	Tasa Variable
Documentada	257,681.6	168,828.9	88,852.6	230,306.4	27,375.2
PIDIREGA*	122,091.5	75,297.5	46,794.1	68,521.7	53,569.8
Total	379,773.1	244,126.4	135,646.7	298,828.1	80,945.0

*Inversión directa. Tipo de cambio de 20.5835 pesos por dólar del 31 de diciembre de 2021
El valor de la UDI es de 7.106 pesos por Unidad de Inversión establecido al 31 diciembre de 2021.
Fuente: Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

Derivado de lo anterior, los principales riesgos financieros a los que se enfrenta la CFE en cuanto a su deuda, son variaciones en el tipo de cambio de la deuda contratada en moneda extranjera y en la tasa de interés de la deuda contratada en tasa flotante. Con objeto mitigar la exposición cambiaria y de tasa de interés, en la pasada 44va Sesión Ordinara del Consejo de Administración de CFE, celebrada el 13 de julio, se aprobó la Estrategia de Coberturas 2021 para contemplar una visión global del portafolio; es decir, si bien ésta atenderá en específico cada riesgo financiero, en todo momento prevalecerá una visión integral que considere en conjunto los activos y pasivos del balance de la empresa.

Con esta visión estratégica integral, al contratar las líneas de crédito que se han dispuesto en 2021, se considera cubrir una porción para mitigar la exposición cambiaria, fijando el tipo de cambio de dichas obligaciones por el plazo del financiamiento, o por un plazo que resulte ser significativo. Respecto a la exposición en tasas de interés, se cuentan con *swaps* de tasa de interés para aminorar los movimientos en el costo financiero de los compromisos de pago de la deuda. Se considera un riesgo de baja probabilidad que los mercados financieros lleguen a estar cerrados generando un riesgo adicional de astringencia del crédito.

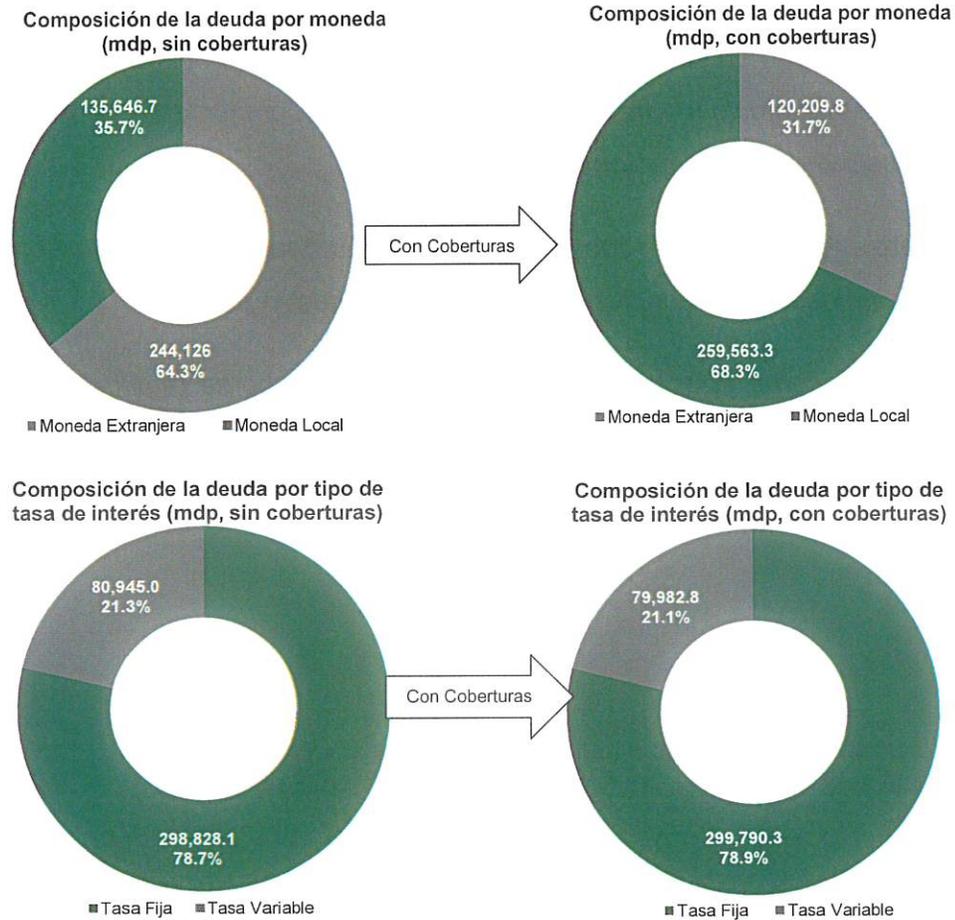
Durante 2021, la Dirección Corporativa de Finanzas realizó una serie de acciones para reducir la exposición cambiaria y de tasa de interés, logrando extender el plazo de las coberturas a horizontes de 15, 20 y 30 años con instituciones financieras nacionales e internacionales. La

Estrategia consistió en disminuir gradualmente la exposición en moneda extranjera del portafolio de la deuda documentada y PIDIREGA (inversión directa) a través de nuevas operaciones de coberturas con instrumentos financieros derivados, como son swaps, *call spreads* y *forewards*, principalmente.

Al considerar las coberturas realizadas acorde a la Estrategia, al 31 de diciembre de 2021 se alcanzó un nivel de cobertura en moneda extranjera de la Deuda Total de 123,916.6 mdp (6,020.2 mdd). En cuanto a la tasa de interés, el monto cubierto fue de 962.1 mdp (46.7 mdd) de la deuda denominada en tasa flotante. Con ello, al cierre del 2021, la exposición cambiaria de la Deuda Total se ubicó en 31.7% y la exposición de tasa de interés variable en 21.1 %.

A continuación, se muestra gráficamente, la proporción que tuvieron el monto de la Deuda Total al 31 de diciembre de 2021, los importes de los saldos insolutos de dicha deuda, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional, así como la exposición de la deuda (incluyendo derivados) a las tasas de interés y a las fluctuaciones del tipo de cambio.

Gráfica 1. Exposición de la Deuda Total al 31 de diciembre de 2021 antes y después de coberturas



Fuente: con información de la Subdirección de Financiamiento y Coberturas.

5. Acuerdos

Con fundamento en el Art. 12, Fracción. XXX y Artículo 111, de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, previa recomendación del Comité de Estrategia e Inversiones, el Consejo de Administración:

Primero.- Aprueba el Informe sobre el Uso del Endeudamiento de la Comisión Federal de Electricidad correspondiente al Segundo Semestre de 2021.

Segundo.- Toma conocimiento de que dicho informe se remitirá al Congreso de la Unión y al Ejecutivo Federal para los efectos procedentes.

ANEXOS

ANEXO 1

Características de los Financiamientos contratados al Segundo Semestre del 2021

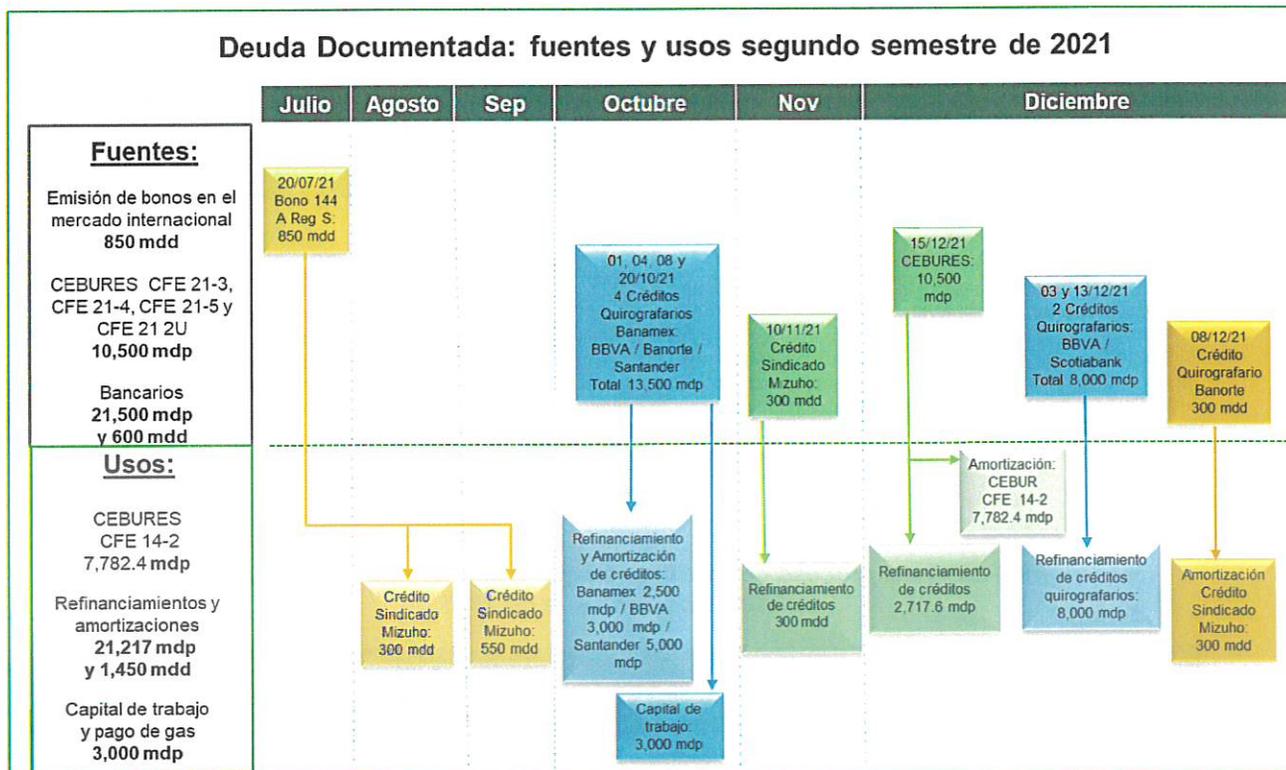
Fecha de Desembolso	Tipo de financiamiento	Institución Financiera	Fecha de Contratación	Moneda	Monto contratado (cifras en millones)	Monto desembolsado (cifras en millones)	Plazo	Tasa de interés	Pago de Principal	Pago intereses
26-jul-21	EMISION DE BONOS 144-A REG S	Mercado de deuda internacional	20-jul-21	USD	850	848 (*)	12 años	Tasa fija: 3.875%	26-jul-33	semestral
01-oct-21	Quirografario	Banamex	01-oct-21	Pesos	2,500	2,500	90 días	TIIE 28 días + 0.8%	30-dic-21	Mensual
04-oct-21	Quirografario	BBVA Bancomer	04-oct-21	Pesos	3,000	3,000	87 días	TIIE 28 días + 0.8%	30-dic-21	Mensual
08-oct-21	Quirografario	Banorte	08-oct-21	Pesos	3,000	3,000	83 días	TIIE 91 días + 0.75%	30-dic-21	30-dic-21
20-oct-21	Quirografario	Santander	20-oct-21	Pesos	5,000	5,000	71 días	TIIE 28 días + 0.80%	30-dic-21	Mensual
10-nov-21	Crédito Sindicado	Mizuho Bank	31/07/18	USD	1,260	300	30días	Libor + 0.95%	31-dic-21	31-dic-21
03-dic-21	Quirografario	BBVA Bancomer	03-dic-21	Pesos	4,000	4,000	28 días	TIIE 28 días + 0.7%	31-dic-21	31-dic-21
08-dic-21	Quirografario	Banorte	08-dic-21	USD	300	300	23 días	Libor + 0.95%	31-dic-21	31-dic-21
13-dic-21	Quirografario	Scotiabank	13-dic-21	Pesos	4,000	4,000	18 días	TIIE 28 días + 0.8%	31-dic-21	31-dic-21
15-dic-22 (**)	CEBURES – 21-3	Bolsa Mexicana de Valores	15-dic-22	Pesos	2,567	2,567	3 años	TIIE 28 días + 40%	11-dic-24	Cada 28 días
	CEBURES – 21-4			Pesos	733	733	5 años	TIIE 28 días + 0.57%	09-dic-26	Cada 28 días
	CEBURES – 21-5			Pesos	3,000	3,000	8 años	Fija 9.16%	05-dic-29	Cada 182 días
	CFE 21-2U			UDIs	593	4,200 (mdp)	10 años	Tasa fija real 5.11%	30-dic-31	Cada 182 días

Notas: *Importe neto después de descontar comisiones pagadas a los colocadores

** Refinanciamiento parcial de los certificados bursátiles con clave de pizarra CFE 14-2, mediante compra anticipada, a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria.

ANEXO 2

Fuentes y Usos de los financiamientos de Deuda Documentada



ANEXO 3

PIDIREGA del proceso de Transmisión que iniciaron operación durante el Segundo Semestre de 2021

Proyecto	Fase	Metas físicas ^{1/}	Valor Presente Neto (mdd) ^{2/}	TIR ^{3/}	Monto a financiar (mdd) ^{4/}
188 SE 1116 Transformación del Noreste (4a Fase)	-	7.6 km-C 1 Alim.	957.978	>100%	2.81

^{1/} Metas físicas reportadas por la CPTT al 31 de diciembre de 2021.

^{2/} Montos reportados en la Evaluación Financiera del Análisis Costo Beneficio incorporado en el Sistema del Proceso Integral de Programación y Presupuesto (PIPP) de la SHCP. Corresponde al indicador de rentabilidad del proyecto integral.

^{3/} El retorno reflejado corresponde a una rentabilidad estimada que considera beneficios por energía no servida en falla, energía incremental y ahorros en costos del sistema; así como el pago de amortizaciones anuales para cubrir la inversión en el proyecto.

^{4/} Montos reportados en la propuesta económica del licitante ganador.

Abreviaturas: SE – Subestación.

Fuente: Unidad de Control Presupuestal y Seguimiento de Proyectos, DCIPI.

PIDIREGA del proceso de Distribución que iniciaron operación durante el Segundo Semestre de 2021

Proyectos ^{5/}	Fase	Metas físicas ^{1/}	Valor Presente Neto (mdd) ^{2/}	TIR ^{3/}	Monto para financiar (mdd) ^{4/}
350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución	1A	2.5 MVA 2,290 Medidores	7.28	15.08	1.17 ^{6/}

^{1/} Metas físicas reportadas por CFE Distribución al 31 de diciembre de 2021.

^{2/} Montos reportados en la Evaluación Financiera del Análisis Costo Beneficio incorporado en el sistema del Proceso Integral de Programación y Presupuesto (PIPP) de la SHCP. Corresponde al indicador de rentabilidad integral.

^{3/} El retorno reflejado corresponde a una rentabilidad estimada que considera beneficios por energía no servida en falla, energía incremental y ahorros en costos del sistema; así como el pago de amortizaciones anuales para cubrir la inversión en el proyecto.

^{4/} Montos reportados en la propuesta económica del licitante ganador.

^{5/} Proyectos Terminados y en proceso de pago.

^{6/} El proyecto incluye dos obras, la primera fue pagada el 30 de noviembre del 2018 y la última el 29 de noviembre de 2021; el monto a financiar y las metas corresponden al pago realizado por la segunda obra.

Abreviaturas: SLT- Subestaciones y Líneas de Transmisión

Fuente: CFE Distribución.

ANEXO 4

**Desembolsos efectuados durante el Segundo Semestre de 2021
para el pago de obras PIDIREGA**

Proyecto	Fase	Línea de Crédito	Montos equivalentes en Dólares				Total
			Agosto	Septiembre	Noviembre	Diciembre	U.S. Dólares
188 SE 1116 Transformación del Noreste	4a	FORMOSA 4				2,880,880.75	2,880,880.75
261 CCC Cogeneración Salamanca Fase 1	-	FORMOSA 4				16,754,729.50	16,754,729.50
274 SE 1620 Distribución Valle de México	1a	FORMOSA 4				2,079,725.62	2,079,725.62
321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución	5a	FORMOSA 4	314,410.42			621,577.17	935,987.59
327 CG Los Azufres III Fase II	-	FORMOSA 4				1,198,543.91	1,198,543.91
348 SE 2101 Compensación Capacitiva Baja - Occidental	-	FORMOSA 4		44,090.28			44,090.28
350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución	1a	FORMOSA 4			1,174,726.21		1,174,726.21
Total general			314,410.42	44,090.28	1,174,726.21	23,535,456.95	25,068,683.86

Proyecto	Fase	Línea de Crédito	Montos equivalentes en Moneda Nacional				Total
			Agosto	Septiembre	Noviembre	Diciembre	Pesos
188 SE 1116 Transformación del Noreste	4a	FORMOSA 4				60,320,745.33	60,320,745.33
261 CCC Cogeneración Salamanca Fase 1	-	FORMOSA 4				344,762,068.92	344,762,068.92
274 SE 1620 Distribución Valle de México	1a	FORMOSA 4				44,171,916.36	44,171,916.36
321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución	5a	FORMOSA 4	6,360,302.71			12,794,233.68	19,154,536.39
327 CG Los Azufres III Fase II	-	FORMOSA 4				24,670,228.59	24,670,228.59
348 SE 2101 Compensación Capacitiva Baja - Occidental	-	FORMOSA 4		895,297.23			895,297.23
350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución	1a	FORMOSA 4			25,310,885.75		25,310,885.75
Total general			6,360,302.71	895,297.23	25,310,885.75	486,719,192.89	519,285,678.57

Proyecto	Fase	Línea de Crédito	Tipos de Cambio Promedio Ponderado (Pesos por U.S. Dólar)				Total
			Agosto	Septiembre	Noviembre	Diciembre	Pesos
188 SE 1116 Transformación del Noreste	4a	FORMOSA 4				20.94	20.94
261 CCC Cogeneración Salamanca Fase 1	-	FORMOSA 4				20.58	20.58
274 SE 1620 Distribución Valle de México	1a	FORMOSA 4				21.24	21.24
321 SLT 1920 Subestaciones y Líneas de Distribución	5a	FORMOSA 4	20.23			20.58	20.46
327 CG Los Azufres III Fase II	-	FORMOSA 4				20.58	20.58
348 SE 2101 Compensación Capacitiva Baja - Occidental	-	FORMOSA 4		20.31			20.31
350 SLT 2121 Reducción de Pérdidas de Energía en Distribución	1a	FORMOSA 4			21.55		21.55
Total general			20.23	20.31	20.23	20.31	21.55

ANEXO 5

**Saldos mensuales de Deuda Documentada y PIDIREGA
durante el Segundo Semestre de 2021**
(cifras en millones de pesos al tipo de cambio de cierre de cada mes)

Saldos al cierre del mes:	Tipo de Deuda	Total	Moneda Extranjera	Moneda Local
Julio	Documentada	286,631.90	182,513.70	104,118.20
	PIDIREGA*	124,291.00	74,638.30	49,652.70
	Total	410,922.90	257,152.00	153,770.90
Tipo de cambio 19.9535 pesos por dólar				
Agosto	Documentada	283,266.00	179,009.60	104,256.40
	PIDIREGA*	124,100.50	75,547.70	48,552.80
	Total	407,366.50	254,557.30	152,809.20
Tipo de cambio 20.2293 pesos por dólar				
Septiembre	Documentada	261,276.30	167,430.90	93,845.40
	PIDIREGA*	123,211.60	75,062.20	48,149.40
	Total	384,487.90	242,493.10	141,994.80
Tipo de cambio 20.3060 pesos por dólar				
Octubre	Documentada	274,369.6	166,844.3	107,525.2
	PIDIREGA*	120,815.9	74,464.3	46,351.6
	Total	395,185.5	241,308.7	153,876.8
Tipo de cambio 19.9712 pesos por dólar				
Noviembre	Documentada	290,445.90	186,624.80	103,821.10
	PIDIREGA*	123,265.20	79,957.00	43,308.20
	Total	413,711.10	266,581.70	147,129.30
Tipo de cambio 21.8185 pesos por dólar				
DICIEMBRE	Documentada	257,681.60	168,828.90	88,852.60
	PIDIREGA*	122,091.50	75,297.50	46,794.10
	Total	379,773.10	244,126.40	135,646.70
Tipo de cambio 20.5835 pesos por dólar				
* Inversión Financiada Directa				

ANEXO 6

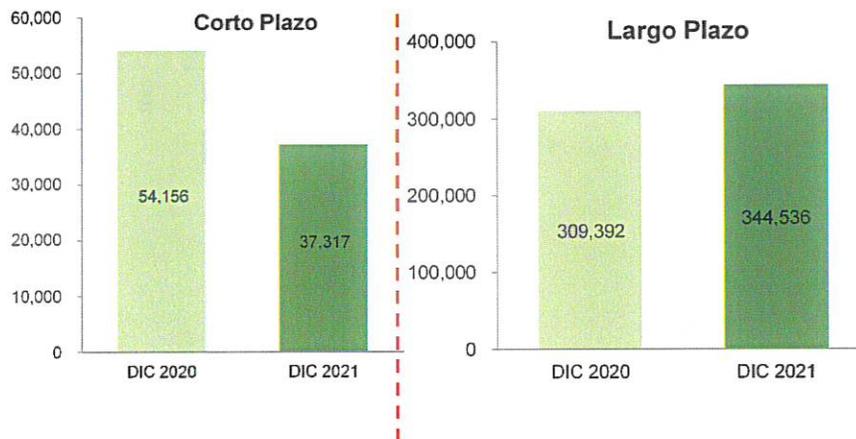
Perfil de la deuda

Del cierre de 2020 al mismo periodo de 2021, la vida media de la Deuda Total se incrementó de 8.0 a 9.5 años, en sintonía con la vida media de los activos fijos. En el mismo periodo, la deuda de corto plazo se redujo en 31%.

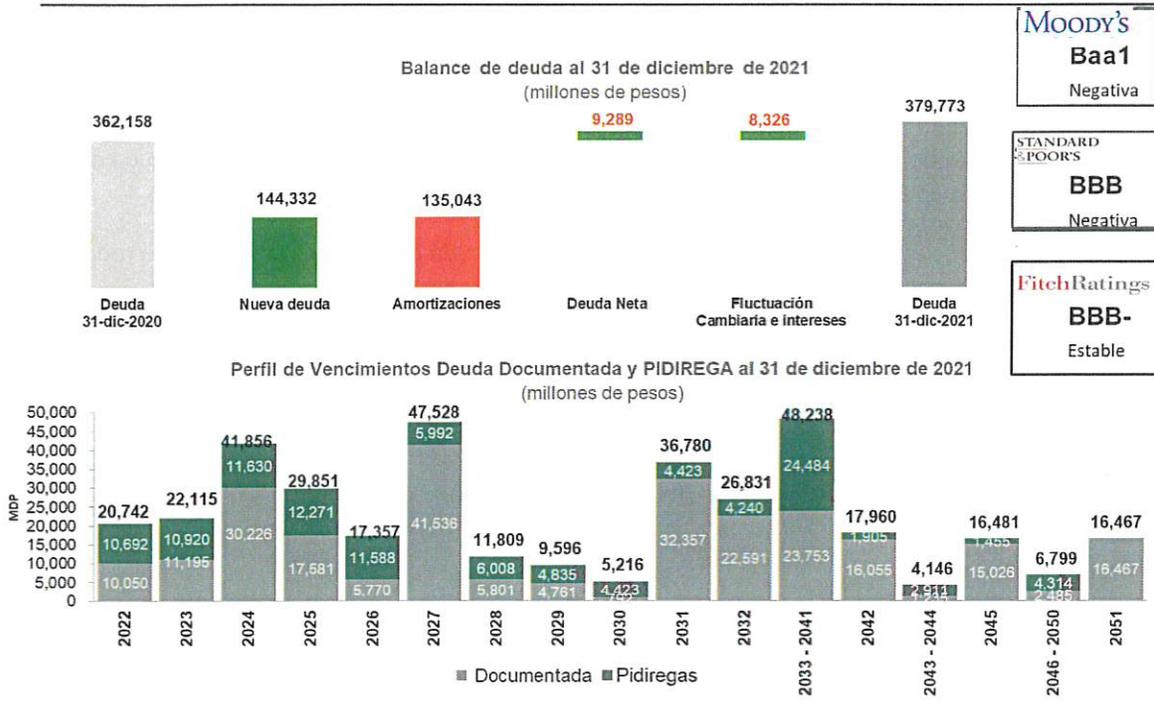
Por su parte, al cierre de 2021 el costo financiero de la deuda en moneda extranjera se redujo de 4.43% a 4.38% con relación al 2020.

El costo financiero de la deuda en moneda local pasó de 6.25% al cierre de 2020 a 6.29%, en términos reales, al 31 de diciembre de 2021.

Deuda Total CFE
(millones de pesos)



Al descontar el efecto de la fluctuación cambiaria, el incremento del saldo de la deuda de diciembre de 2020 al 31 de diciembre de 2021 fue de 2.5%.



ANEXO 7

Tablas de amortización de los créditos contratados con formato de pago amortizable

Tipo de crédito: Contrato de Apertura de Crédito Simple
Acreedor: BBVA Bancomer
Fecha de contratación: 19/10/21
Monto: 1,255 mdp

Fecha de Pago de Principal	Porcentaje de pago de Principal
29 de abril de 2022	10% (diez por ciento)
31 de octubre de 2022	10% (diez por ciento)
28 de abril de 2023	10% (diez por ciento)
31 de octubre de 2023	10% (diez por ciento)
30 de abril de 2024	10% (diez por ciento)
31 de octubre de 2024	10% (diez por ciento)
30 de abril de 2025	10% (diez por ciento)
31 de octubre de 2025	10% (diez por ciento)
30 de abril de 2026	10% (diez por ciento)
19 de octubre de 2026	10% (diez por ciento)
	100 % (cien por ciento)

Tipo de crédito: Contrato de Apertura de Crédito Simple
Acreedor: Bancomext y Nafin
Fecha de contratación: 10/12/21
Monto: 3,725 mdp

Crédito				
Tabla de Amortización Indicativa				
Cifras en Porcentajes				
Semestre	Saldo Capital	Disposición	Amortización	Saldo Final
Inicio	Inicio Semestre		Semestral	Semestre
	0.00%	100.00%		
1	100.00%		2.50%	97.50%
2	97.50%		2.50%	95.00%
3	95.00%		5.00%	90.00%
4	90.00%		5.00%	85.00%
5	85.00%		10.00%	75.00%
6	75.00%		10.00%	65.00%
7	65.00%		15.00%	50.00%
8	50.00%		15.00%	35.00%
9	35.00%		17.50%	17.50%
10	17.50%		-17.50%	0.00%
			100.00%	

Tipo de crédito: Contrato de Apertura de Crédito Simple
Acreedor: Banamex
Fecha de contratación: 15/09/21
Monto: 17.1 mdd

Fecha de pago de principal	monto de principal
nov-22	16.67%
may-23	16.67%
nov-23	16.67%
may-24	16.67%
nov-24	16.67%
may-25	16.67%
	100.00%