

COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD
ESQUEMAS BURSÁTILES Y COBERTURAS FINANCIERAS

Instrumentos financieros

i) Reconocimiento y medición inicial

Las cuentas por cobrar se reconocen cuando estas se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Empresa se hace parte de las disposiciones contractuales.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo), o pasivo financiero, se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii) Clasificación y medición posterior - Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión en instrumentos de patrimonio, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Empresa cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocio.

Los activos financieros se clasifican en el reconocimiento inicial como se miden, posteriormente al costo amortizado, el valor razonable a través de otro resultado integral (ORI) y el valor razonable a través de resultados.

La Empresa mide los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

1. El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio, con el objetivo de conservar activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales.
2. Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses, sobre el monto del principal pendiente.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados (ver nota 5).

En el reconocimiento inicial, la Empresa puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna u otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Evaluación del modelo de negocio:

La Empresa realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, ya que éste es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye lo que se menciona a continuación:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica, éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando, o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo éste se informa al personal clave de la Gerencia de la Empresa;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del grupo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

La Empresa mide los activos financieros a costo amortizado si se cumplen

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses, la Empresa considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Empresa considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Empresa a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses, si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados y que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado), se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

- Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses, se reconocen en resultados. No obstante, en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura se reconocen en el capital contable (ver nota 11).

Activos financieros al costo amortizado

- Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado, usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Pasivos financieros - Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica para el valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se

miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

iii) Baja en cuentas

Activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero; o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

La Empresa da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Empresa también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo son modificados sustancialmente. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y contraprestación pagada (incluido los activos que no son efectivo transferido o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la empresa cuenta con un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos, y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

v) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable en los estados de situación financiera. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados se determina mediante técnicas de valuación comúnmente aceptados. Acorde con la estrategia de riesgos se celebran contratos de instrumentos financieros derivados para mitigar la exposición cambiaria, commodities y de tasas de interés, a través de la contratación de swaps de tasa de interés, Cross Currency Swaps y Forwards de moneda extranjera.

Adicionalmente, en los últimos años el precio de los combustibles ha observado volatilidad. Con el fin de reducir el riesgo de los precios la empresa ha contratado instrumentos financieros derivados sobre gas natural que buscan reducir la volatilidad. La estrategia de cobertura en el caso de los derivados de gas natural se diseñó para mitigar el impacto de incrementos potenciales en los precios.

Las políticas incluyen la documentación formal de todas las transacciones entre los instrumentos de cobertura y las posiciones cubiertas, los objetivos de la administración de riesgos y las estrategias para celebrar las transacciones de cobertura.

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura se realiza antes de su designación, así como durante el período de esta, la cual depende de las características de cobertura. Cuando la cobertura no es altamente efectiva la contabilidad de cobertura deja de aplicarse respecto de los instrumentos financieros derivados identificados de manera prospectiva.

La Empresa suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando decide cancelar la designación de cobertura. Cualquier pérdida o ganancia reconocida en otros resultados integrales y acumulados en el capital, permanece en el capital y es reconocida cuando la proyección de la transacción es finalmente reconocida en resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados como de coberturas de flujos de efectivo, se reconoce en el patrimonio en el rubro de otras partidas de resultados integrales, mientras que la porción inefectiva se reconoce en resultados. La porción efectiva reconocida en el patrimonio se recicla a resultados en el momento en el cual la partida cubierta afecta el resultado y se presenta en el mismo rubro de dicho estado en donde se presentan la posición primaria correspondiente.

Las políticas de cobertura establecen que aquellos instrumentos financieros derivados que no califican para ser tratados como coberturas, se clasifican como instrumentos mantenidos para fines de negociación, por lo que los cambios en el valor razonable se reconocen inmediatamente en resultados.

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Empresa mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrado de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

La Empresa designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo asociados con transacciones previstas altamente probables derivados de cambios en tasas de cambio y tasas de interés y ciertos pasivos financieros derivados y no derivados como coberturas del riesgo de moneda extranjera en una inversión neta en una operación en el extranjero.

Al inicio de las relaciones de cobertura designadas, la Empresa documenta el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. La Empresa también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

CUENTA PÚBLICA 2023

La parte cubierta del instrumento financiero derivado se documenta en el Hedge File en el cual se evalúan criterios de relación económica, para efectos de identificar la relación entre el monto nocional del instrumento de cobertura y el monto nocional de la posición primaria.

Coberturas de flujos de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otro resultado integral se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente, desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

La Empresa designa solo el cambio en el valor razonable del elemento al contado de los contratos a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a término de los contratos a término en moneda extranjera (puntos forward), se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en una reserva de costos de cobertura dentro del patrimonio.

Cuando la transacción prevista cubierta posteriormente resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, como inventarios, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se incluye directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las otras transacciones previstas cubiertas, el importe acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura es reclasificado en resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, es terminado o se ejerce, la contabilidad de coberturas se discontinúa prospectivamente. Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, en el caso de la cobertura de una transacción que resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en el costo de la partida no financiera en el reconocimiento inicial o, en el caso de otras coberturas de flujos de efectivo, se reclasifica en resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si se deja de esperar que los flujos de efectivo futuros cubiertos ocurran, los importes que se han acumulado en la reserva de cobertura y el costo de la reserva de cobertura se reclasificarán inmediatamente al resultado.

Para todas las coberturas de flujos de efectivo, incluyendo las coberturas de transacciones que resultan en el reconocimiento de partidas no financieras, los importes acumulados en la reserva de cobertura de flujos de efectivo son reclasificados a resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectaban el resultado.

Instrumentos Financieros – valores razonables y administración de riesgo

Valores razonables

Los importes en libros y valores razonables de los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el siguiente cuadro:

	2023	2022
<u>Activos financieros</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (2)	67,487,561.0	56,759,212.0
Cuentas por cobrar (2)	99,065,943.0	132,959,505.0
Préstamos a trabajadores (2)	23,778,503.0	19,521,739.0
Instrumentos financieros derivados (1)	1,395,816.0	9,072,051.0
<u>Pasivos financieros</u>		
Deuda a corto plazo (2)	100,709,305.0	95,148,044.0
Deuda a largo plazo (2)	311,236,845.0	355,352,580.0
Pasivo por arrendamiento a corto plazo (1)	26,939,919.0	26,436,648.0
Pasivo por arrendamiento a largo plazo (1)	500,660,140.0	598,279,709.0
Instrumentos financieros derivados (1)	19,134,064.0	18,483,899.0
Proveedores y contratistas (2)	65,236,192.0	71,226,692.0
Depósitos de usuarios y contratistas (2)	40,959,357.0	34,270,671.0

(1) Valor razonable.

(2) Costo amortizado.

Objetivos de la administración del riesgo financiero

Parte de las funciones de la Dirección Corporativa de Finanzas de la Empresa es implementar las estrategias y coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Empresa a través de los informes internos de riesgo y el entorno del mercado, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario y el riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito y de liquidez.

La Empresa busca cubrir los efectos de los riesgos de parte de la deuda utilizando instrumentos financieros derivados para cubrirla.

La función de Tesorería se rige por la política de la SHCP del manejo de las disponibilidades de efectivo, en la que las inversiones que se realizan no son de largo plazo y se efectúan en instrumentos de bajo riesgo, esto se informa mensualmente al Grupo Interinstitucional Integral de Riesgo Financieros de la tesorería.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El financiamiento que recibe la Empresa es principalmente a través de deuda contratada y por el arrendamiento de plantas, instalaciones, equipos y PIDIREGAS. Con el fin de administrar el riesgo de liquidez, la Empresa realiza análisis de flujos de efectivo de manera periódica y mantiene líneas de crédito abiertas con instituciones financieras y proveedores.

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a control presupuestal por parte del Gobierno Federal, por lo que el techo de endeudamiento neto que cada año autoriza el Congreso de la Unión de acuerdo con sus ingresos presupuestados no puede ser rebasado.

La tabla siguiente muestra los vencimientos contractuales de los pasivos financieros de la Empresa con base en los periodos de pago y los intereses proyectados por pagar. El detalle de los vencimientos derivados se muestra en las notas 14 y 15.

Al 31 de diciembre de 2023	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 3	Más de 3 años y menos de 5	Más de 5 años	Total
Deuda documentada	39,383,063.0	35,647,967.0	36,943,836.0	153,718,566.0	265,693,432.0

CUENTA PÚBLICA 2023

Intereses por pagar deuda documentada	15,909,805.0	25,681,013.0	19,046,492.0	65,044,398.0	125,681,708.0
Deuda PIDIREGAS	13,095,590.0	22,752,103.0	11,134,727.0	51,039,646.0	98,022,066.0
Intereses por pagar deuda PIDIREGAS	6,734,882.0	10,083,748.0	7,033,151.0	22,443,310.0	46,295,091.0
Financiamiento en inversión fiduciaria	48,230,652.0	-	-	-	48,230,652.0
Pasivos por arrendamiento	26,939,919.0	33,669,295.0	34,802,427.0	432,188,418.0	527,600,059.0
Intereses por pagar pasivos por arrendamiento	17,947,885.0	33,844,320.0	30,978,507.0	140,254,532.0	223,025,244.0
Proveedores y contratistas	65,236,192.0	-	-	-	65,236,192.0
Otros pasivos	3,825,430.0	-	-	-	3,825,430.0
Total	237,303,418.0	161,678,446.0	139,939,140.0	864,688,870.0	1,403,609,874.0

Al 31 de diciembre de 2022	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 3	Más de 3 años y menos de 5	Más de 5 años	Total
Deuda documentada	18,037,363.0	45,507,664.0	49,626,924.0	155,831,251.0	269,003,202.0
Intereses por pagar deuda documentada	15,046,175.0	26,249,241.0	20,889,464.0	73,901,141.0	136,086,021.0
Deuda PIDIREGAS	13,092,226.0	23,959,893.0	17,657,017.0	62,769,831.0	117,478,967.0
Intereses por pagar deuda PIDIREGAS	7,073,534.0	11,635,360.0	8,072,309.0	27,344,274.0	54,125,477.0
Financiamiento en inversión fiduciaria	64,018,455.0	-	-	-	64,018,455.0
Pasivos por arrendamiento	26,436,648.0	33,461,866.0	39,426,164.0	525,391,679.0	624,716,357.0
Intereses por pagar pasivos por arrendamiento	20,684,599.0	39,459,137.0	36,573,917.0	175,252,128.0	271,969,781.0
Proveedores y contratistas	71,226,692.0	-	-	-	71,226,692.0
Otros pasivos	16,209,112.0	-	-	-	16,209,112.0
Total	251,824,804.0	180,273,161.0	172,245,795.0	1,020,490,304.0	1,624,834,064.0

RIESGOS DE MERCADO

Las actividades de la Empresa la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en los tipos de cambio y tasas de interés y precios de los combustibles.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO

La Empresa para fondear sus requerimientos de capital de trabajo y financiamiento de obra pública contrata deuda denominada en moneda extranjera por lo que, en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

	Total deuda al 31 de diciembre de 2023 (cifras en millones de pesos)	Total deuda al 31 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos)
Moneda local	184,432.0	164,357.0
Moneda extranjera	225,626.0	283,322.0
Intereses por pagar	1,888.0	2,821.0

La Empresa utiliza principalmente "swaps" de tasa de interés y de divisas y contratos "forward" de divisas para administrar su exposición a las fluctuaciones de tasas de interés y de moneda extranjera, y opciones para administrar el riesgo del precio de los combustibles, conforme a sus políticas internas.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del periodo sobre el que se informa, se presentan en la nota 20.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE MONEDA EXTRANJERA

La operación de la Empresa se encuentra principalmente expuesta a variaciones en el tipo de cambio entre el peso mexicano y dólares estadounidenses y entre el peso mexicano y yenes japoneses.

La sensibilidad de la Empresa está sujeta a un incremento y decremento del 5.0% en el peso mexicano contra las divisas extranjeras relevantes. El 5.0% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio.

El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio del 5.0% en las tasas de cambio (no incluye instrumentos financieros derivados).

El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos, así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Empresa donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario. Una cifra positiva indica un

CUENTA PÚBLICA 2023

incremento en los resultados donde el peso mexicano se fortalece en 5% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento del 5.0% en el peso mexicano con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los saldos siguientes serían negativos. El análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros derivados se detalla en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2023	Documentada	Pidiregas	Total
EUR	144,744.0	-	144,744.0
USD	7,279,825.0	2,596,930.0	9,876,755.0
Total	7,424,569.0	2,596,930.0	10,021,499.0

Al 31 de diciembre de 2022	Documentada	Pidiregas	Total
EUR	99,283.0	-	99,283.0
USD	8,816,604.0	3,901,715.0	12,718,319.0
Total	8,915,887.0	3,901,715.0	12,817,602.0

El análisis de sensibilidad fue estimado basado en el valor razonable de los préstamos denominados en moneda extranjera.

La Administración considera que el impacto del riesgo cambiario inherente se repercute a las tarifas eléctricas en el largo plazo a través de los ajustes por inflación y el tipo de cambio peso/dólar.

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

La Empresa se encuentra expuesta a riesgo en tasas de interés debido a que tiene asignados préstamos a tasas de interés variables. El riesgo es manejado por la Empresa manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, así como con el manejo de instrumentos financieros derivados de cobertura de tasas de interés.

TOTAL DEDUDA CONTRATADA	31/12/2023 Millones de pesos	31/12/2022 Millones de pesos
Tasa fija	258,985.0	302,202.0
Tasa variable	102,851.0	81,966.0

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD PARA LAS TASAS DE INTERÉS

Los análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés, tanto para los instrumentos derivados, como para los no derivados al final del periodo sobre el que se informa.

Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo vigente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo vigente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la gerencia sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 0.50 puntos en el caso de la TIIE (Tasa Interbancaria Interna de Equilibrio) y de 0.01 puntos en el caso de LIBOR (London InterBank Offered Rate), lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

2023	Documentada	Pidiregas	Total
Tasa Fija	221,542,582.0	61,924,439.0	283,467,021.0
Tasa Variable	61,718,278.0	38,825,153.0	100,543,431.0
	283,260,860.0	100,749,592.0	384,010,452.0

CUENTA PÚBLICA 2023

2022	Documentada	Pidiregas	Total
Tasa Fija	243,815,930.0	72,452,480.0	316,268,410.0
Tasa Variable	31,446,950.0	43,750,162.0	75,197,112.0
	275,262,880.0	116,202,642.0	391,465,522.0

El análisis de sensibilidad de la deuda sin considerar los instrumentos financieros derivados fue estimado de acuerdo con el valor razonable de los préstamos.

El análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros derivados se detalla en la nota 12.

Por lo tanto, se determina que el nivel de jerarquía del *Mark to Market* de la Empresa para los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2023, es de nivel 2 por los puntos mencionados a continuación:

- Es información distinta a precios cotizados, e incluye tanto información de nivel uno que es observable directa o indirecta.
- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Información distinta de precios cotizados que es observable para los activos y pasivos.

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

El 'valor razonable' es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, en la fecha de la medición en el mercado principal o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al que la Empresa tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

La Empresa mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento, cuando existe uno disponible. Un mercado se considera 'activo' si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Empresa usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tienen un precio comprador y un precio vendedor, la Empresa mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si la Empresa determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico, ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción.

Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca después del momento en que la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción ha concluido.

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS AL COSTO AMORTIZADO

Se considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, incluyendo los mencionados a continuación:

	2023		2022	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros.				
Efectivo y equivalentes de efectivo	67,487,561.0	67,487,561.0	56,759,212.0	56,759,212.0
Cuentas por cobrar	99,065,943.0	99,065,943.0	132,959,505.0	132,959,505.0
Préstamos a trabajadores	23,778,504.0	23,778,504.0	19,521,739	19,521,739.0
Pasivos financieros				
Proveedores y contratistas	65,236,192.0	65,236,192.0	71,226,692.0	71,226,692.0
Pasivo por arrendamiento	527,600,059.0	527,600,059.0	624,716,357.0	624,716,357.0
Deuda documentada	265,693,432.0	283,260,860.0	269,003,202.0	275,262,879.0
Deuda PIDIREGAS	98,022,066.0	100,749,592.0	117,478,967.0	116,202,643.0
Financiamiento inversión fiduciaria	48,230,653.0	48,230,653.0	64,018,455.0	64,018,455.0

TÉCNICAS DE VALUACIÓN Y SUPUESTOS APLICADOS PARA PROPÓSITOS DE DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de los otros activos y pasivos financieros (sin incluir los instrumentos derivados) se determina de conformidad con modelos de determinación de precios de aceptación general, que se basan en el análisis del flujo de efectivo descontado, utilizando precios de transacciones actuales observables en el mercado y cotizaciones para instrumentos similares.
- Por los términos en que se firmaron los contratos ISDA (International Swaps and Derivatives Association), las contrapartes o instituciones bancarias son los agentes valuadores, y son ellos quienes calculan y envían mensualmente el valor de mercado, (que es la valuación monetaria de romper la operación pactada en un momento dado). La Empresa monitorea este valor y si existe alguna duda u observa alguna anomalía en el comportamiento del valor de mercado solicita a la contraparte una nueva valuación.

VALUACIONES A VALOR RAZONABLE RECONOCIDAS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La siguiente tabla proporciona el detalle de los instrumentos financieros que se valúan con posterioridad al reconocimiento inicial a valor razonable excepto, los instrumentos financieros en los que el valor en libros es razonablemente igual a su valor razonable, agrupados en niveles del 1 al 3, con base en el grado al que el valor razonable es observable.

	Medición de valor razonable al 31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos del plan	-	230,297,990.0	-	230,297,990.0
Instrumentos financieros derivados	-	1,395,816.0	-	1,395,816.0
Total	-	231,693,806.0	-	231,693,806.0
Pasivos				
Deuda	125,094,393.0	-	286,851,757.0	411,946,150.0

CUENTA PÚBLICA 2023

Medición de valor razonable al 31 de diciembre de 2023				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Total	(125,094,393.0)	19,134,064	286,851,7577.0	431,080,2140

CUENTA PÚBLICA 2023

	Medición de valor razonable al 31 de diciembre de 2022			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos				
Activos del plan	-	210,966,752.0	-	210,966,752.0
Instrumentos financieros derivados	-	9,072,051.0	-	9,072,051.0
Total	-	220,038,803.0	-	220,038,803.0
Pasivos				
Deuda	145,241,459.0	18,483,899.0	305,259,165.0	468,984,523.0
Total	145,241,459.0	18,483,899.0	305,259,165.0	468,984,523.0

El detalle del valor razonable de los activos financieros derivados agrupados en nivel 2 con base en el grado al que los insumos para estimar el valor razonable son observables, se incluye en la nota 11 y 17.

Los niveles arriba indicados son considerados de la siguiente manera:

- Nivel 1 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos. Para los valores razonables de la Deuda Documentada, los cambios observados se obtienen del proveedor de precios, presenta las valuaciones de precio sucio observados en los certificados bursátiles que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Nivel 2 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir que derivan de los precios).
- Nivel 3 las valuaciones a valor razonable son aquellas derivadas de indicadores no observables para el activo o pasivo, para los valores razonables de la Deuda Documentada y Pidiregas, los cambios razonablemente posibles a la fecha del Balance se determinan mediante el cálculo de valor presente de los vencimientos en moneda de origen de las líneas de crédito descontadas a la curva de CFE. Para tal efecto, se obtienen del proveedor de precios las curvas y factores de riesgo de tasas de interés, tipos de cambio e inflación a los que se encuentra expuesta la deuda.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Para los valores razonables de deuda, los cambios razonablemente posibles a la fecha del estado de situación financiera en uno de los datos de entrada no significativos tendrían los siguientes efectos, si los otros datos de entrada se mantuvieran constantes:

	+ 5%	- 5%
Flujo de efectivo esperado cambio 5% tipos de cambio moneda origen	13,365.0	(13,365.0)
Flujo de efectivo esperado cambio 5% tasa de interés	9,489.0	(9,489.0)

Instrumentos financieros derivados

A. CLASIFICACIONES CONTABLES Y VALORES RAZONABLES

La CFE está expuesta a riesgos por fluctuaciones cambiarias y tasas de interés, las cuales trata de mitigar a través de un programa de coberturas que incluye la utilización de instrumentos financieros derivados. La Empresa utiliza principalmente “cross currency swaps” y “forwards” de moneda extranjera para mitigar el riesgo de las fluctuaciones cambiarias. Con la finalidad de reducir los riesgos generados por las fluctuaciones en tasas de interés, se utilizan “swaps de tasas de interés” y para los riesgos generados por el precio de los combustibles se utilizan “opciones”.

Adicionalmente para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, los instrumentos financieros derivados han sido designados y califican principalmente como instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo dado que se encuentran referenciados a la deuda contratada. La parte efectiva de las ganancias o pérdidas en los derivados en flujos de efectivo se reconoce en el capital contable bajo el concepto de "Efecto por el valor razonable de los derivados", y la parte ineficaz se carga a los resultados de las operaciones del periodo.

El valor razonable de la posición total de instrumentos financieros, al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 ascendieron a (17,738,248.0) y (9,411,948.0), respectivamente.

Instrumentos Financieros Derivados con fines de negociación

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la CFE mantenía en su posición de instrumentos derivados designados con fines de negociación cuyo valor razonable representaban un pasivo de (3,166,342.0) y (13,749,124.0), respectivamente.

Instrumento	Subyacente	Vencimiento	Valor razonable	Valor razonable
			2023	2022
FWD JPY/USD (1)	Tipo de cambio JPY / Tasa USD	2032	(1,058,970.0)	(960,810.0)
CCSI	Linea Mizuho	2023	-	(235,104.0)
P. Only	P.O 2033	2023	-	(1,668,132.0)
P. Only	P.O 2052	2023	-	(3,889,939.0)
IRS	ISDA Credit Suisse	2023	-	(6,995,139.0)
CCS (2)	Cobertura recompra CFE 2024	2024	(1,741,728.0)	-
CCS (3)	Cobertura recompra CFE 2027	2027	(365,644.0)	-
Cobertura			(3,166,342.0)	(13,749,124.0)

- 1) El 17 de septiembre de 2002, CFE colocó en el mercado japonés un bono por 32 mil millones de yenes japoneses a una tasa de interés de 3.83% anual y con vencimiento en septiembre de 2032. De manera simultánea, CFE realizó una operación de cobertura por la cual recibió un monto de 269,474,000.0 dólares americanos, equivalentes a los 32 mil millones de yenes al tipo de cambio spot de la fecha de la operación de 118.7499 yenes por dólar americano. La operación consiste en una serie de "Forwards" de divisa que permiten fijar el tipo de cambio yen/dólar, durante el plazo establecido de la operación en 54.0157 yenes por dólar americano. Como resultado de la operación, CFE paga una tasa de interés equivalente al 8.42% anual en dólares.
- 2) El 26 de septiembre 2023 concluyó de manera exitosa su segunda operación de E de Pasivos (recompra de bonos) en los mercados financieros internacionales bajo el formato 144 A / RegS. La operación consistió en la recompra voluntaria de cuatro bonos internacionales emitidos con anterioridad por la CFE en moneda extranjera, con criterios de prioridad conforme al plazo de vencimiento, siendo el bono de corto plazo el de mayor interés y los bonos de largo plazo de menor preferencia.

CUENTA PÚBLICA 2023

Nombre bono posición primaria	Fecha de vencimiento	Monto en circulación Antes recompra	Monto nocional de recompra	Monto nocional después recompra
4.875% Bono CFE 2024	16/01/2024	869.7	482.6	387.1
4.750% Bono CFE 2027	23/02/2027	815.0	325.7	489.3
6.125% Bono CFE 2045	16/06/2045	618.3	16.0	602.3
6.125% Bono CFE 2042	14/02/2042	563.5	53.2	510.3
Total		2,866.50	877.50	1,989.00

- 3) El pasado 29 de diciembre de 2023, se realizó la liquidación de la posición primaria a el remanente correspondiente al Bono CFE 2024 por un monto de 387.1 millones de dólares por lo cual la cobertura se reclasifica a negociación temporal y la fecha de liquidación de la cobertura fue concluida el 11 de enero de 2024.
- 4) La cobertura del Bono CFE 2027, al cierre del ejercicio 2023 mantiene un saldo remante de 489.3 MUSD con una cobertura financiera de tipo de cambio y tasa de interés de 712.6 MUSD, de los cuales 223 millones de dólares se migrarán a otra posición primaria durante el ejercicio 2024

La Empresa suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura. Cualquier pérdida o ganancia reconocida en otros resultados integrales y acumulados en el capital, permanece en el capital y es reconocida cuando la proyección de la transacción es finalmente reconocida en resultados.

Instrumentos financieros con fines de cobertura

Al 31 de diciembre de 2023, y de 2022 la operación de CFE mantenía en su posición de instrumentos derivados designados de cobertura, sobre tipo de cambio y sobre tasas de interés, según se describe en la integración de la hoja siguiente.

CUENTA PÚBLICA 2023

Instrumento	Subyacente	Tipo de cobertura	Año venc.	Posición primaria (líneas/bonos)	Hedge Ratio	Valor razonable 2023	Valor razonable 2022
CCS	1/	Flujos de efectivo	2023	1100000080	100%	-	\$ 219,149.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2024	1100002956	100%	(944,467.0)	459,169.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2027	1100003606	100%	(699,503.0)	493,544.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2032	1200002801	100%	(552,684.0)	123,039.0
				1200000551			
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2036	Línea Pidirega	100%	926,006.0	3,356,850.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2042	Bono 2042		(111,010.0)	171,766.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2047	Bono Formosa 1	100%	211,444.0	250,098.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2048	Bono Formosa 2	100%	(232,658.0)	472,243.0
Participating							
Swap	1/)	Flujos de efectivo	2027	Bono 2027	100%	(101,354.0)	105,144.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2045	Bono 2045	100%	258,366.0	575,357.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2030	Bono Formosa 4	33%	(1,173,445.0)	(340,659.0)
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2029	Bono Formosa 3	30%	(708,505.0)	1,788,274.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2029	Línea SACE	100%	(964,744.0)	443,547.0
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2031	Bono 2031	100%	(2,962,583.0)	(828,480.0)
CCS	1/)	Flujos de efectivo	2033	Bono 2033	100%	(4,509,460.0)	266,372.0
P.Only	1/)	Flujos de efectivo	2052	Bono 2051	100%	(64,457.0)	-
P.Only	1/)	Flujos de efectivo	2052	Bono 2052	100%	(549,163.0)	347,499.0
CCS	2/)	Flujo de efectivo	2022-2025	Venta Energía	N/A	(534,688.0)	(340,861.0)
Opciones	3/	Flujo de efectivo	2023-2024	Venta Energía	38.5%	(1,859,001.0)	(3,224,775.0)
Cobertura						(14,571,906.0)	\$ 4,337,276.0

(1) Tipo de cambio y tasa de interés

(2) Tipo de Cambio

(3) Commodities (terceros)

CUENTA PÚBLICA 2023

	2023	2022
Activos		
Cobertura	<u>1,395,816.0</u>	<u>9,072,051.0</u>
Pasivos		
Cobertura	(15,967,722.0)	(4,734,775.0)
Negociación	<u>(3,166,342.0)</u>	<u>(13,749,124.0)</u>
Total	<u>(19,134,064.0)</u>	<u>(18,483,899)</u>
Neto	(17,738,248.0)	(9,411,848)

La tabla anterior incluye el mark to market de los derivados de cobertura. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el mark to market total correspondiente a los derivados de negociación y cobertura, fue de (17,738,248.0) y (9,411,848.0), respectivamente, por su valor en libros.

Los resultados de las pruebas de efectividad para estos instrumentos de cobertura mostraron que las relaciones son altamente efectivas, la cantidad de ineficacia para ellos es mínima, por lo cual no se realizó ningún reconocimiento de ineffectividad.

El valor razonable (Mark to market - MTM) se determina utilizando técnicas de valoración a valor presente para descontar los flujos de efectivo futuros, que se estiman utilizando datos de mercado observables. El valor en libros de ORI incluye el valor razonable (mark to market) y las reclasificaciones a pérdidas y ganancias corresponden a intereses devengados y cobertura de divisas (ganancia o pérdida).

Coberturas de Gas Natural Posición Propia

En la 56va sesión ordinaria del Consejo de Administración celebrada el 13 de julio de 2023 se autorizó la Estrategia de coberturas de exposición cambiaria, tasa de interés y precio de combustible para 2024-2025 de la Comisión Federal de Electricidad.

Contratos vigentes Programa

Nivel strike opciones	Abr 23 -abr 24	Abr 23 -dic 23	Abr 23 - feb 24	Ago 23 - abr 24	Ene 24 -may 24	Jun 23 - abr 24	May23 - abr 24	May 23 mar 24	Ene 24 mar 24	May 24 -oct 24	Nov 24 -abr 25	Total
3.0 Call	-	-	-	2	-	-	-	-	-	38	2	42
3.5 Call	3	-	-	-	25	17	6	3	-	39	4	97
3.75 Call	-	-	-	-	33	-	-	-	12	45	-	90
4.0 Call	40	-	3	-	-	2	4	-	-	-	-	49
5.5 Call	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62
3.25 Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	11
Total contratos	43	62	3	2	58	19	10	3	12	133	6	351

La clasificación de la posición de la cobertura de gas natural es de cobertura y se mantiene en la posición propia de CFE Corporativo con una cobertura estimada de 46.96% al cierre de diciembre 2023 con vigencia hasta el mes de abril 2025.

El valor de mercado al 31 de diciembre 2023 de la posición fue de (1,859,001.0) registrado como un pasivo que corresponde al valor de mercado de la opción de NYMEX incluido el riesgo de base y el índice requerido para cubrir la posición primaria de consumos del índice de Houston Ship Channel daily.

Al 31 de diciembre de 2023, el efecto ORI para los próximos años (cartera actual) se detalla a continuación:

CUENTA PÚBLICA 2023

Millones de pesos

Year	M-tm	ORI	Resultados (interés y tipo de cambio)
2024	(13,162)	(26,597.0)	13,435.0
2025	(11,761)	(24,187.0)	12,426.0
2026	(9,691)	(21,552.0)	11,862.0
2027	(7,087)	(18,508.0)	11,421.0
2028	(3,887)	(16,567.0)	12,680.0

a. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Las técnicas para la estimación del valor razonable de los instrumentos derivados se describen en la política contable descrita anteriormente, en función del tipo instrumento derivado al que se estime el valor razonable, la Empresa emplea la técnica correspondiente para estimar dicho valor.

AJUSTE DEL VALOR RAZONABLE O MARK TO MARKET POR RIESGO DE CRÉDITO

Con objeto de reflejar el riesgo de las contrapartes se realiza un ajuste a la valuación basado en la probabilidad de incumplimiento y la tasa de recuperación con las contrapartes con las cuales se mantienen posiciones.

El neto del valor razonable de los instrumentos financieros derivados (Mark to Market) vigente al 31 de diciembre de 2023, y de 2022 antes de considerar el riesgo de crédito, ascendió a (17,497,742.0) y (9,062,201.0) que se incluye en el balance y representa el monto a favor del Corporativo con las contrapartes.

CUENTA PÚBLICA 2023

CFE aplica un ajuste de valoración (Credit Value Adjustment, CVA) para reflejar la solvencia de la contraparte del instrumento financiero derivado. El CVA es el valor de mercado del riesgo de crédito de contraparte y refleja el valor razonable estimado de la protección requerida para cubrir el riesgo de crédito de contraparte incorporado en tales instrumentos.

Metodología para ajustar el Valor Razonable

La mecánica fue aprobada por Comité de Administración de Riesgo Financieros (Comité Delegado Interinstitucional de Gestión de Riesgos Financieros Asociados a la Posición Financiera y al Precio de los Combustibles Fósiles) (CDIGR) como metodología de ajuste al valor razonable de los Instrumentos Financieros Derivados.

Al 31 de diciembre de 2023, el ajuste a valor razonable por el CVA (Credit Valuation Adjustment) se detalla a continuación:

Contraparte	Valor razonable MTM sujeto a CVA	Valor razonable ajustado MTM	Ajuste al 31 de diciembre de 2023
Deutsche Bank	1,475,281.0	1,360,916.0	114,365.0
Scotiabank	(489,335.0)	(489,335.0)	-
MUFG	(894,670.0)	(897,567.0)	2,897.0
BBVA Bancomer	(1,132,051.0)	(1,132,051.0)	-
BNP Paribas	(1,252,584.0)	(1,256,314.0)	3,730.0
Santander	(1,328,728.0)	(1,328,728.0)	-
Bank of America	(1,963,449.0)	(1,975,667.0)	12,218.0
Goldman Sachs	(2,230,516.0)	(2,276,598.0)	46,082.0
Citibanamex	(2,272,756.0)	(2,319,374.0)	46,618.0
Barclays Bank	(2,402,944.0)	(2,402,977.0)	33.0
JP Morgan	(2,462,443.0)	(2,463,084.0)	641.0
Morgan Stanley	(2,543,547.0)	(2,557,468.0)	13,921.0
	(17,497,742.0)	(17,738,247.0)	240,505.0

CUENTA PÚBLICA 2023

Al 31 de diciembre de 2022, e ajuste a valor razonable por el CVA (Credit Valuation Adjustment) se detalla a continuación:

Contraparte	Valor razonable MTM sujeto a CVA	Valor razonable ajustado MTM	Ajuste al 31 de diciembre de 2022
Deutsche Bank	2,095,269.0	1,885,146.0	210,123.0
Goldman Sachs	1,017,303.0	856,694.0	160,609.0
Morgan Stanley	458,787.0	391,201.0	67,586.0
BBVA Bancomer	296,527.0	275,172.0	21,355.0
Santander	146,579.0	133,864.0	12,715.0
MUFG	(153,053.0)	(153,053.0)	-
Scotiabank	(447,374.0)	(447,374.0)	-
Bank of America	(613,276.0)	(626,330.0)	13,054.0
BNP Paribas	(620,985.0)	(628,316.0)	7,331.0
Barclays Bank	(868,130.0)	(955,932.0)	87,802.0
JP Morgan	(962,487.0)	(1,484,495.0)	522,008.0
Citibanamex	(3,005,583.0)	(3,133,191.0)	127,608.0
Credit Suisse	(6,405,778.0)	(5,525,234.0)	(880,544.0)
	(9,062,201.0)	(9,411,848.0)	349,647.0

Jerarquía del Valor Razonable o Mark to Market

Para incrementar la consistencia y comparabilidad de las medidas de valor justo y sus revelaciones, las NIIF establecen una jerarquía de valor justo que prioriza en tres niveles de los datos en las técnicas de valuación usadas, esta jerarquía otorga la mayor prioridad a los precios cotizados (sin ajuste) en los mercados activos para activos y pasivos (nivel 1 y la más baja prioridad para datos no observables nivel 3).

La disponibilidad de información relevante y su relativa subjetividad puede afectar la selección apropiada de insumos y de la técnica de valuación, sin embargo, la jerarquía de valor justo prioriza los datos sobre los insumos empleados en las técnicas de valuación.

INFORMACIÓN DE NIVEL 2

Como se ha explicado anteriormente, y por los términos en que se firmaron los contratos ISDA, las contrapartes o instituciones financieras son los agentes valuadores, y son ellos quienes calculan y envían mensualmente el Mark to Market.

Por lo tanto, se determina que el nivel de jerarquía del Mark to Market de la Entidad para los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2023 es de nivel 2 por los siguientes puntos:

- a) Es información distinta a precios cotizados, e incluye información de nivel uno que es observable directa o indirecta.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- c) Información distinta de precios cotizados que es observable para los activos y pasivos.
- d) Gestión de riesgos financieros.

La Empresa está expuesta a los siguientes riesgos financieros para mantener y utilizar instrumentos financieros derivados:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito asociado con instrumentos financieros derivados es el riesgo de experimentar una pérdida financiera si una contraparte a estos instrumentos financieros no cumple con sus obligaciones financieras. Para mitigar el riesgo de crédito, la Empresa tiene establecida como política mantener posiciones una porción importante del portafolio con contrapartes con grado de inversión y limitar sustancialmente aquellas contrapartes por debajo de grado de inversión.

Para administrar el riesgo de crédito, la Empresa monitorea la calificación crediticia y la probabilidad de incumplimiento de la contraparte, la cual se aplica al valor de mercado del derivado. Estas operaciones son realizadas con partes solventes y de reconocida reputación y que tengan calificación crediticia AAA+ en escala local, y BBB+ en escala global según S&P, Moody's y Fitch.

El valor en libros de los activos financieros derivados representa la exposición máxima al riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 esto ascendía a (17,497,742.0) y (9,062,201.0), respectivamente.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez asociado a los instrumentos financieros derivados es el riesgo que CFE encuentra difícil de cumplir con sus obligaciones financieras derivadas de estos instrumentos.

Para administrar el riesgo de liquidez, la Empresa monitorea el valor de mercado del derivado y el consumo de las líneas operativas (Threshold).

La exposición al riesgo de liquidez por la tenencia de instrumentos financieros derivados surge del valor en libros de los pasivos financieros correspondientes a estos instrumentos. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 esto ascendía a 19,134,064.0 y 18,936,921.0 respectivamente.

CUENTA PÚBLICA 2023

La tabla siguiente muestra los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros derivados basados en los términos de pago.

Diciembre 31, 2023	Menos de 1 año	Mas de 1 año y menos de 5 años	Total
CCS	32,271.0	64,892.0	97,163.0
Total por pagar	32,271.0	64,892.0	97,163.0
CCS	23,872.0	51,889.0	75,761.0
Total por cobrar	23,872.0	51,889.0	75,761.0

Diciembre 31, 2022	Menos de 1 año	Mas de 1 año y menos de 5 años	Total
CCS	35,579.0	65,607.0	101,186.0
Total por pagar	35,579.0	65,607.0	101,186.0
CCS	30,808.0	68,204.0	99,012.0
Total por cobrar	30,808.0	68,204.0	99,012.0

Riesgos de mercado

El riesgo de mercado asociado a los instrumentos financieros derivados es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, como los tipos de cambio y las tasas de interés, afecten los ingresos de la Empresa debido a la tenencia de instrumentos financieros derivados.

La Empresa utiliza instrumentos financieros derivados para manejar el riesgo de mercado, generalmente buscando acceso a la contabilidad de cobertura para controlar o inmunizar la volatilidad que podría surgir en los resultados.

a) RIESGOS CAMBIARIOS.

El 55.0% de la deuda de CFE está denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses, mientras que la mayoría de nuestros activos e ingresos están denominados en pesos. Como resultado de esto, estamos expuestos al riesgo de devaluación del peso frente al dólar. Como parte de nuestra política de gestión de riesgos, hemos contratado swaps de divisas para reducir el impacto de las fluctuaciones monetarias. El efecto de este instrumento es reemplazar la obligación de pagar tasas de interés fijas en dólares por una obligación de pagar una tasa fija en pesos. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, CFE mantuvo swaps de divisas como cobertura de nuestra deuda en moneda extranjera por 171,959.0 y 145,318.0 millones de pesos respectivamente.

Para cubrir los riesgos cambiarios de nuestra deuda por 32 billones en yenes, CFE entra en una serie de forwards de tipo de cambio bajo los cuales adquirimos yenes japoneses. El valor de mercado de esta transacción al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 fueron de (1,058,970.0) y (960,810.0) respectivamente. Estos instrumentos derivados no fueron designados como coberturas.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD PARA EFECTOS DE TIPO DE CAMBIO

Un posible y razonable fortalecimiento (debilitamiento) de los tipos de cambio MXN / USD y JPY / USD al 31 de diciembre de 2023 habría afectado el valor razonable de la posición total de los instrumentos financieros derivados en moneda extranjera y, por lo tanto, los resultados del período y los otros ingresos integrales (como algunos de ellos se designan como coberturas), en los montos que se muestran en la siguiente hoja.

Instrumento	Efecto en resultados		Efecto en capital	
	+100 pips	-100 pips	+100 pips	-100 pips
Cross Currency	98,923.0	(98,923.0)	-	-
JPY/USD	-	-	2,694.0	(2,694.0)
Excedente cobertura 2024	-	-	8,697.0	(8,697.0)
Excedente cobertura 2027	-	-	2,234.0	(2,234.0)
Total	98,923.0	(98,923.0)	13,625.0	(13,625.0)

Este análisis supone que las otras variables, en particular las tasas de interés permanecen constantes (cifras en miles de pesos).

b) RIESGO DE TIPOS DE INTERÉS

El 28.0% de nuestra deuda devenga intereses a tasas variables, que se calculan por referencia a la tasa TIIE en el caso de la deuda denominada en pesos. Al 31 de diciembre 2023 y de 2022, no se ejecutaron coberturas de Interest Rate Swap.

Análisis de sensibilidad para tipos de interés

Un posible y razonable fortalecimiento (debilitamiento) de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2023 habría afectado el valor razonable de la posición total de instrumentos financieros derivados asociados a un tipo de interés variable y, por lo tanto, los resultados del período y el otro resultado integral (ya que algunos de ellos son designados como de cobertura), en los montos que se muestran a continuación:

31/12/23	Efecto en capital	
	+ 100 punto base	- 100 punto base
Tasa de interés swaps	1,369.0	(1,369.0)

Este análisis supone que las otras variables, en particular las tasas de interés permanecen constantes.

Autorizó: C.P.C. RODRIGO BENJAMÍN SIERRA LÓPEZ

ENCARGADO DE LA GERENCIA DE CONTABILIDAD

Elaboró: L.C.C. NATALIA VALDEZ URIBE

SUBGERENTE DE OPERACIÓN DE CONTABLE