

15/jun/2023

## Rating Moody's Baa2 (estable)



www.Indexity.mx

CFE

La Comisión Federal de Electricidad (CFE) es la generadora de electricidad más grande de México. La posición de la empresa como la única comercializadora de electricidad para usuarios no calificados (todos los usuarios que consumen menos de 1 MW) y su monopolio en las actividades de transmisión y distribución hacen que la empresa sea estratégicamente importante para el país.

### Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV) 15 de junio de 2023

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V ("Moody's Local MX") afirmó hoy la calificación de deuda quirografaria de largo plazo de AAA.mx a la reapertura de los certificados bursátiles CFE 22-2S y CFE 22UV, y asignó una calificación de deuda quirografaria de largo plazo de AAA.mx a la emisión propuesta de certificados bursátiles CFE 23X de Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Los certificados bursátiles CFE 22-2S, CFE 22UV y CFE 23X son emisiones quirografarias que serán colocadas bajo la modalidad de vasos comunicantes por un monto conjunto de hasta MXN10,000 millones. CFE 22-2S es un bono social con plazo de aproximadamente 7.4 años que paga intereses a una tasa fija nominal. CFE 22UV es un bono verde con plazo de aproximadamente 9.7 años que paga intereses a una tasa fija real y CFE 23X será un bono sustentable con plazo de aproximadamente 1.5 años que pagará intereses a una tasa variable referenciada a la TIIE de 28 días.

Estos certificados bursátiles amortizarán mediante un solo pago en su fecha de vencimiento y serán la novena, décima y décimo segunda emisión, respectivamente, al amparo de un programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN100,000 millones o su equivalente en UDIs con una vigencia de cinco años.

Los recursos provenientes de la colocación de estos certificados bursátiles se destinarán al refinanciamiento de pasivos y la compañía se compromete a destinar un monto similar de recursos al obtenido por la emisión de los certificados bursátiles a la inversión en proyectos en desarrollo, o a desarrollarse, con fines sociales y medioambientales, de conformidad con los principios "ASC" (Medio Ambiente, Sociedad y Gobernanza), con base en el "Marco de Financiamiento Sostenible" de la Empresa Productiva del Estado, bajo las siguientes categorías elegibles: Acceso a Servicios Básicos Gratuitos o Subsidiados (Inclusión Digital), incluyendo Electrificación Rural; Energía Renovable; Eficiencia Energética; Transporte no Contaminante, y Edificios Ecológicos

### En julio de 2022 Moody's ajustó su rating a "Baa2" desde "Baa1" en escala nacional

**1. Rating.** La baja de calificación de CFE refleja el ajuste a la baja de calificación del Gobierno de México (Baa2 estable), como proveedor de respaldo.

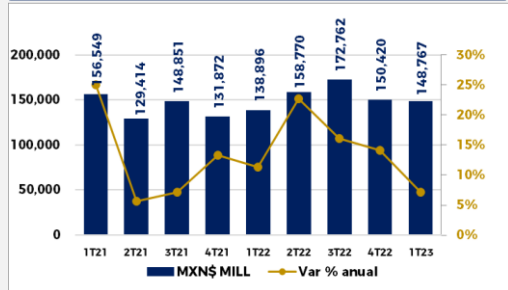
**2. Alta concentración de mercado.** La CFE es la única empresa que proporciona electricidad a usuarios residenciales de bajo consumo y también es el principal proveedor de usuarios residenciales de alto consumo. Además, espera siga siendo un participante líder en la industria de generación de energía del país.

**3. Cierta flexibilidad para modificar precios.** La compañía tiene cierta flexibilidad para ajustar las tarifas a los grandes clientes industriales y comerciales registrados como usuarios calificados, pero los ajustes no mitigan completamente las pérdidas continuas por presiones de costos, dados los topes de tarifas y los subsidios establecidos para clientes cautivos.

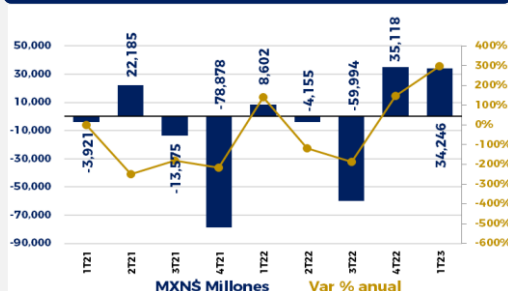
**4. Plan de inversión.** La empresa cuenta con un plan de inversión de capital de MXN 582.3 mil millones para 2022-26 incluido en el Plan de Negocios de la compañía probablemente creará presiones adicionales en términos de apalancamiento y recuperación de la inversión de capital.

**5. La incertidumbre se mantendrá vigente.** La CFE pueden recuperar costos a través de tarifas a lo largo del tiempo o mediante transferencias gubernamentales extraordinarias, aunque el tamaño y el momento son muy inciertos.

### Ingresos Netos



### Utilidad Neta



### Factores de Riesgo (Fuente: Moody's)

**1. Política energética del país.** La empresa productiva del gobierno tiene una fortaleza crediticia intrínseca más débil esperada en medio de las políticas energéticas de México y un entorno de precios altos del gas natural.

**2. Desempeño débil.** La calificadora considera que el desempeño financiero probablemente seguirá siendo débil en los próximos 18 a 24 meses en medio de un entorno de altos precios del gas natural y desafíos relacionados con su gran programa de gasto de capital que requerirá financiamiento de deuda.

**3. Mayores precios del gas natural.** Desde que comenzó el conflicto militar en Ucrania a fines de febrero, los precios del gas se han disparado, lo que refleja la incertidumbre en torno a la seguridad energética mundial y elevó los costos operativos de CFE.

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.