

27/nov/2023

**Rating Fitch
AAA (estable)**

www.Indexity.mx

CFE es la generadora de electricidad más grande de México con una capacidad instalada de 69,149 MW, incluida la capacidad de productores independientes de energía (PIE) que generan electricidad para CFE. La empresa tiene exclusivamente reservadas las actividades de transmisión y distribución de electricidad en el país.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
24 de noviembre de 2023**

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Nov 2023: Fitch Ratings asignó la calificación 'AAA(mex)' a las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra CFE 23-2X, CFE 23-3X y CFE 23UX bajo la modalidad de vasos comunicantes de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) por un monto total conjunto de hasta MXN10 mil millones.

Los recursos provenientes de las emisiones serán destinados para refinanciar créditos de corto plazo, por lo que no constituirán deuda adicional para CFE. Además, los CB tienen la etiqueta "sustentable", por lo que CFE se compromete a destinar un monto similar de los recursos obtenidos de las emisiones a la inversión en proyectos o acciones enfocadas en un fin social o ambiental, de conformidad con los principios ASC (ambiental, sociedad y gobernanza).

El emisor buscará desarrollar proyectos sustentables dentro de las cinco categorías verdes y sociales establecidas en el Esquema de Financiamiento Sostenible de CFE

En ago'23 Fitch Ratifica Calificación de Comisión Federal de Electricidad en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

1. Vínculo con el Gobierno: Las IDR de CFE se igualan a la calificación soberana de México, con base en los criterios de la metodología ERC de Fitch. La fuerza del vínculo se considera de "Muy Fuerte" a "Fuerte" debido a la evaluación de "Muy Fuerte" al estatus, propiedad y control por parte del gobierno de México y de "Fuerte" al historial de soporte. El incentivo de soporte se considera "Fuerte" debido a que la evaluación de las implicaciones financieras para el gobierno en caso de incumplimiento por parte de CFE y las implicaciones sociopolíticas de un incumplimiento se consideran "Fuerte".

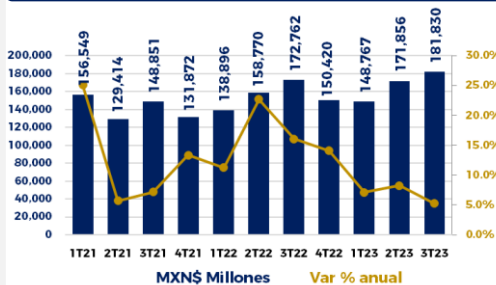
2. Dependencia del Apoyo del Gobierno: El perfil crediticio de CFE depende del apoyo financiero oportuno del Gobierno Federal. Fitch espera transferencias totales del gobierno a CFE de alrededor de MXN100 mil millones y un margen de EBITDA de 24.3% en 2023. Se estima que el flujo de fondos libre (FFL) será negativo durante los siguientes tres años debido a un nivel de inversiones de capital alto y a los planes de expansión de la compañía.

3. Perfil de Apalancamiento: Fitch proyecta que el apalancamiento financiero ajustado total de CFE debería ubicarse en torno a 3.7 veces (x) al cierre de 2023, mejor que el registrado al cierre de 2022 de 8.4x. La mejora de las métricas de apalancamiento se debe principalmente a un EBITDA más sólido beneficiado por transferencias del gobierno mayores, una apreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense y precios menores de los combustibles. Fitch prevé que para 2024 y 2025 los niveles de apalancamiento de CFE se mantendrán cercanos a 5.1x y el subsidio será menor en alrededor de MXN80 mil millones (nivel consistente con años anteriores).

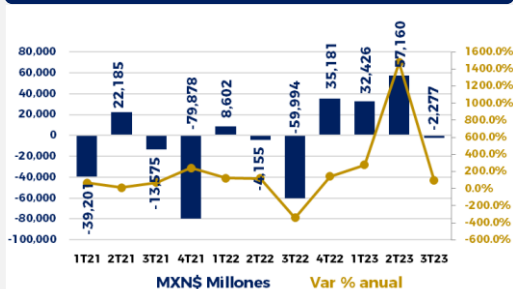
4. Incremento en la Demanda de Energía: Fitch espera que la demanda de electricidad continúe creciendo como resultado de la aceleración de la economía mexicana, principalmente por el nearshoring. El consumo de energía de México en el primer semestre de 2023 superó en 4.6% el nivel registrado en el mismo período de 2022 y, de acuerdo al Programa para el Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional (Prodesen) durante los siguientes 15 años, la demanda de electricidad en México se incrementará en promedio anual al menos 2.5%.

5. Estratégicamente Importante para el País: La escala de operaciones de CFE, su posición como exclusivo comercializador de electricidad para usuarios no calificados y su posición única en las actividades de transmisión y distribución hacen que la empresa sea estratégicamente importante para el país. A junio de 2023, CFE tenía una capacidad instalada total de 69,149 megavatios (MW), incluida la capacidad de los productores independientes de energía (IPP, independent power producer) que generan electricidad para la compañía y es la única responsable en la transmisión y distribución de electricidad, ya que esas actividades están reservadas para el Estado mexicano.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

1. Exposición al Precio del Gas Natural: México importa alrededor de 70 % de sus necesidades de gas natural desde Estados Unidos. Esto expone a CFE a la escasez y fluctuaciones en los precios del gas natural y tipo de cambio, ya que más de 60 % de su capacidad instalada requiere gas natural para la generación de electricidad. La producción nacional de gas natural de México no satisface la demanda interna y las instalaciones de almacenamiento son limitadas. Texas representa alrededor de 86% de las importaciones totales de gas natural por gasoducto desde Estados Unidos a México.

2. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja

Macro: Un debilitamiento en la consistencia y credibilidad del marco de políticas macroeconómicas, por ejemplo, si las intervenciones de políticas poco ortodoxas se vuelven más generalizadas y que afecten las perspectivas de crecimiento y/o lleven a una reevaluación del ajuste al alza en el ajuste de calificación de Fitch para este factor.

Finanzas Públicas: Una trayectoria marcada ascendente en la relación deuda pública general bruta sobre PIB. Por ejemplo, debido al deterioro fiscal o crecimiento económico menor.

Estructural: Deterioro en indicadores de gobernabilidad que resulten en inestabilidad política o socaven la formulación de políticas y el clima de negocios.

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.