

POR PARTE DE FITCH RATINGS

Obtiene calificación de riesgo soberano “BBB+”

LA AGENDA estadounidense aseguró que por sí misma la nota de la CFE habría sido de “BB-”, pero por tener el respaldo del gobierno federal subió

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

FITCH RATINGS calificó con “AAA (mex)” en la escala nacional y con “BBB+” en la escala internacional en moneda local a los certificados bursátiles que emitirá la Comisión Federal de Electricidad en el mercado bursátil mexicano, por hasta 14,000 millones de pesos.

Alberto de los Santos, director asociado de finanzas corporativas y Sergio Rodríguez, director sénior de finanzas corporativas, destacaron en un comunicado que la calificación de la CFE está en el mismo nivel que las del riesgo soberano de México.

Sin embargo, en entrevista, los expertos reconocieron que la Comisión por sí sola tendría una calificación de “BB-”, lo anterior consideran que la empresa no es propiedad del gobierno y que éste no la apoyará financieramente en caso de requerirlo.

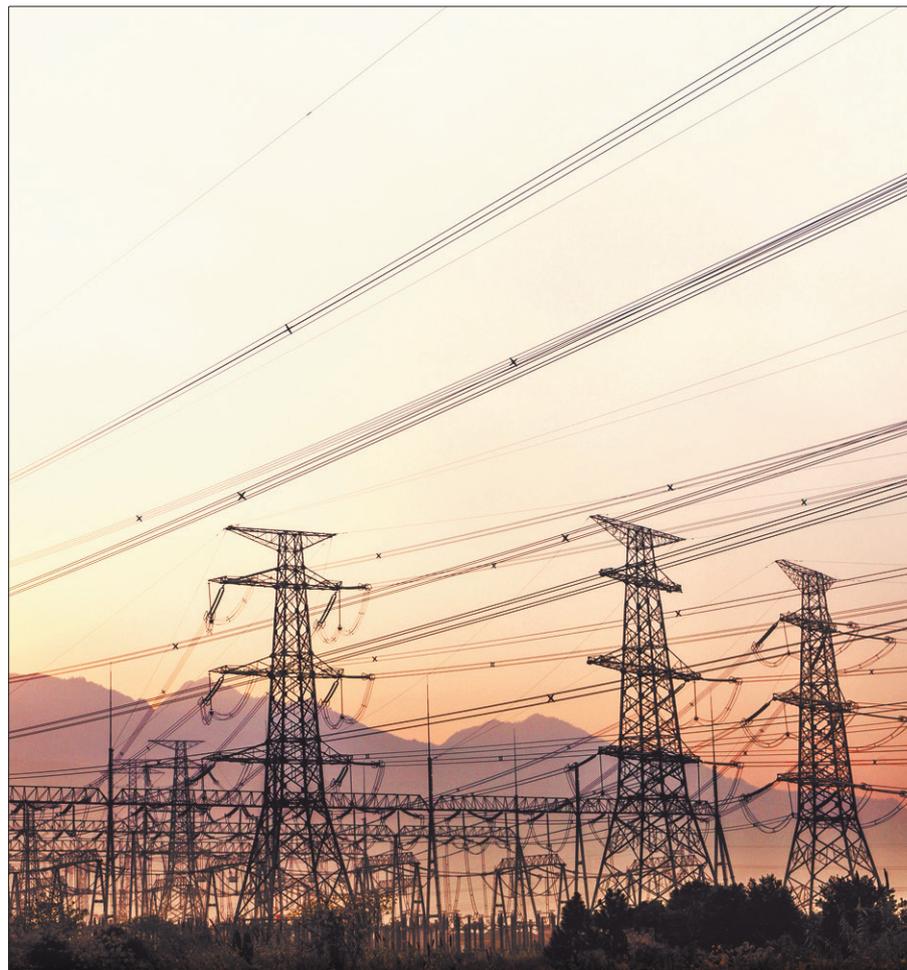
“La calidad crediticia individual de CFE se encuentra limitada por los niveles altos de apalancamiento, exposición a la volatilidad del tipo de cambio, uso de combustóleo para la generación de electricidad y mejora en las obligaciones por pensiones no fondeadas”, destacó Sergio Rodríguez.

La deuda de la Comisión a junio pasado fue de 408,000 millones de pesos y un nivel de apalancamiento de 4.8x, que se compara favorablemente con lo registrados el año pasado, en el 2015 y el 2014. La empresa tiene vencimientos de deuda por 53,600 millones de pesos en el corto plazo.

APOYO DEL GOBIERNO FEDERAL

Alberto de los Santos expone en entrevista que a pesar de que la empresa no tiene una garantía explícita del gobierno federal, sí tiene un apoyo implícito por su estrategia para el país.

El experto ejemplificó que este año, el gobierno federal aportó una transferencia en efectivo por 21,500 millones de pesos relacionada con la



LA CFE EN CIFRAS

- En periodos recientes, el incremento en la capacidad del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) ha provenido principalmente de centrales térmicas.
- CFE espera que la energía renovable propicie elevadas tasas de crecimiento en capacidad y generación.
- Se espera que CFE invierta cerca de \$168,000 millones en capacidad de generación durante el periodo 2017-2021.
- Se proyecta que CFE invierta aproximadamente \$40,000 millones en infraestructura de transmisión durante dicho periodo.

CFE PLANEA INVERTIR:

- 57%** en la expansión de la Red Nacional de Transmisión.
- 43%** en la modernización de sus subestaciones.
- \$48,000 millones** en su red de distribución entre 2017-2021.
- 52%** en la expansión de su red de distribución.
- 48%** en la modernización de su red de distribución.
- \$16,000 millones** en otros proyectos.

53,600 MILLONES de pesos es la deuda que se vence en el corto plazo.

“La calidad crediticia de CFE se encuentra limitada por los niveles altos de apalancamiento y la exposición a la volatilidad del tipo de cambio”.

Sergio Rodríguez, director sénior de Finanzas Corporativas de Fitch Ratings

“Estrictamente no existe una garantía, pero el gobierno aporta recursos en efectivo para cubrir parte de los subsidios de tarifas de clientes residenciales y agrícolas”.

Alberto de los Santos, director de Finanzas de Fitch Ratings.

9,200 MILLONES

de pesos fue la utilidad neta de la CFE.

408,000 MILLONES

de pesos es la deuda de la Comisión.

8,000 MILLONES

de pesos emitió en junio en dos tramos.

Se desploma utilidad de CFE en el primer semestre

LA UTILIDAD neta de CFE fue en el primer semestre del 2016 de 106,000 millones de pesos y en el mismo periodo de este año apenas alcanzó los 9,200 millones de pesos. El costo de operación de la productora de energía se incrementó 60% en el segundo trimestre del 2017, comparado con el mismo periodo del año anterior.

Rodríguez dice que se analiza, para la calificación, la capacidad de pago del bono de la empresa, la generación de flujo de efectivo. Sabemos del apoyo que tiene, pero, agregó, la empresa tiene que seguir mejorando no dando subsidios, evitando el robo de energía eléctrica, ser más eficiente.

“Tiene que ser más productiva, es un hecho que ha realizado esfuerzos importantes; la pérdida técnica es de 12% y de la industria es de 10%, pero antes era de 16%, están mejorando”, comentó el experto.

Los entrevistados también destacaron que a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público se aportaron recursos para las pensiones, lo que permitió reducir las obligaciones de la Comisión en 50 por ciento.

Lo anterior por la importancia estratégica de la productora de energía eléctrica.

subvención de las tarifas de electricidad para los usuarios finales.

“Estrictamente no existe una garantía, pero el gobierno federal aporta re-

ursos en efectivo para cubrir parte de los subsidios de tarifas de clientes residenciales y agrícolas”, comentó De los Santos.

Sergio Rodríguez añadió: “Existe un fuerte vínculo en la parte financiera, la empresa es estratégica para el país. Legalmente no hay aval, es más moral”.