

Por soporte del Gobierno

Ratifica Fitch calificación de CFE en 'BBB-' con perspectiva estable

Fitch ubicó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente; cambio de reglas genera incertidumbre, dice

Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de la **Comisión Federal de Electricidad (CFE)** en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, ante el fuerte vínculo y soporte por parte del Gobierno y porque considera que la empresa eléctrica tiene una exposición baja a la pandemia del **COVID-19**.

Al mismo tiempo, ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor para moneda local y extranjera, y las emisiones de bonos internacionales en '**BBB-**'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es "estable".

Refirió que las calificaciones de CFE están en el mismo nivel que las del riesgo soberano de México, a partir de la cual Fitch evalúa como muy fuerte el vínculo entre ambos, y de fuerte a muy fuerte el incentivo de soporte por parte del Gobierno a la empresa productiva del Estado.

La fortaleza del vínculo es considerada muy fuerte debido a la propiedad y el control de México, añadió en un reporte la calificadora internacional de riesgo crediticio.

La agencia considera que la CFE tiene una exposición baja a la pandemia del COVID-19, al prever una contracción de **9.1 por ciento** en el Producto Interno Bruto (PIB) de México en 2020, seguido de un crecimiento de 3.4 por ciento en 2021.

Fitch espera una reducción en los ingresos de CFE dadas las restricciones en la actividad que han conducido a una demanda menor de electricidad y una contracción en la actividad económica del país, añadió.

Refirió que la demanda de electricidad en México a junio de 2020 cayó **4.9 por ciento** respecto al mismo período de 2019. Menores precios de combustible también han disminuido los ingresos de la compañía, pero sus márgenes han mejorado.

Fitch no espera ningún problema operativo importante o de suministro en la cadena productiva de CFE.

No obstante, la evaluadora internacional consideró que los cambios en las **reglas de operación del sector** generan incertidumbre que podría dañar el atractivo de México para los inversionistas del sector energético.

Fitch considera que México requiere de inversión privada considerable para el sector eléctrico para **satisfacer el crecimiento de la demanda** y evitar presión financiera sobre CFE.

En opinión de Fitch, el Gobierno prioriza **preservar la participación de mercado de CFE**, frenando los esfuerzos de reforma hacia un sistema más competitivo y confiable.

Se requieren inversiones en capacidad de transmisión y distribución para evitar reducciones en la generación renovable. La capacidad de CFE para financiar los proyectos requeridos para mantener **un sistema equilibrado** sin cambiar su estructura de capital es limitada.

CFE aprobó el Fideicomiso Maestro de Inversión y analiza diferentes esquemas con la participación del sector privado para complementar los recursos necesarios para el desarrollo de su plan de inversiones.