

TRAS DEGRADACIÓN SOBERANA Y DE PEMEX

Moody's reduce calificaciones de CFE

Pese a esta acción, la empresa Productiva del Estado mantiene todavía el nivel de grado de inversión

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

Moody's Investors Service redujo las calificaciones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) a Baa2 desde Baa1, mientras que la evaluación crediticia base (BCA) la colocó en un nivel ba3 desde ba2, por lo que la perspectiva cambió a estable desde negativa.

Al igual que con Petróleos Mexicanos (Pemex), la agencia dijo que la reducción es reflejo de la decisión que tomó la semana pasada sobre la nota soberana de México de Baa2 desde Baa1.

Aseguró que otros de los factores para esta decisión tienen que ver con la "débil fortaleza crediticia" que tiene la empresa del Estado debido principalmente a las políticas energéticas de México y un entorno de precios altos del gas natural.

La agencia detalló que la calificación Baa2 es el reflejo del análisis conjunto de incumplimiento de Moody's para Emisores Relacionados con el Gobierno, que toma en cuenta, entre otros aspectos, la evaluación soberana del país como el principal respaldo de la empresa, en caso de que está presente dificultades



Foto: Notimex

Manuel Bartlett, director de la Comisión Federal de Electricidad.



La empresa seguirá dependiendo del apoyo del gobierno a través de transferencias directas o asignaciones para mayores aumentos de tarifas. Estas presiones se suman a una CFE ya debilitada como resultado del impacto de la volatilidad del precio del gas natural."

MOODY'S

financieras, entre otros.
"La empresa seguirá dependiendo del apoyo del

gobierno a través de transferencias directas o asignaciones para mayores aumentos de tarifas. Estas presiones se suman a una CFE ya debilitada como resultado del impacto de la volatilidad del precio del gas natural".

PRECIOS DEL GAS

Por otro lado, para la evaluación crediticia base que se colocó en ba3 se tomó en cuenta el desempeño financiero independiente, el cual se estima se mantendrá débil en los próximos 18 a 24 meses en medio debido a los altos 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

BAA2

ES LA NOTA

actual de la CFE, con lo que mantiene el nivel de grado de inversión

costos operativos de CFE. El escenario base de Moody's supone que los precios más altos del gas natural se mantendrán muy por encima de los precios históricos en 2022, mejorando a medida que las interrupciones del suministro se reduzcan gradualmente en 2023."

Para esta calificación también fue analizado su gran programa de gasto de capital, pues su cumplimiento requiere de financiamiento.

"Las 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".

La calificadora Moody's aseguró que, aun cuando la empresa productiva del Estado tiene cierta flexibilidad para ajustar las tarifas a los grandes clientes industriales y comerciales, esta situación no será suficiente para mitigar las pérdidas continuas por los altos costos de generación de energía, ya que se debe tomar en cuenta que existen "topes" a las tarifas y subsidios establecidos para los clientes residenciales.