

Prepara CFE emisión de notas senior por hasta 1,500 mdd; asigna S&P grado de inversión “BBB”

Por [María Luisa Aguilar](#)

La empresa de electricidad estatal utilizaría los recursos para refinanciar deuda y pagar Proyectos de Inversión de Infraestructura Productiva con Registro Diferido en el Gasto Público (PIDIREGAS), pieza clave para financiar inversiones calculadas en 23,400 mdd en los próximos 5 años.

La estatal Comisión Federal de Electricidad (CFE) prepara una emisión de notas *senior* no garantizadas en los mercados financieros internacionales por un monto de hasta 1,500 millones de dólares (mdd), de acuerdo con información difundida el jueves por la agencia de riesgos crediticios S&P Global Ratings.

La magnitud del monto no se ha visto en los registros de la CFE del último año y medio.

La entidad colocará los bonos en dos tramos, uno de ellos consistente en notas *senior* no garantizadas, con vencimiento a plazo fijo, a tasa fija, y a un plazo de ocho años. El otro tramo implica notas *senior* no garantizadas y amortizables, a tasa fija, y a un plazo de 25 años, además de “una vida promedio ponderado previsto de 12 años”.

Los recursos netos de la oferta se utilizarían en refinanciar deuda existente de la CFE y pagar Proyectos de Inversión de Infraestructura Productiva con Registro Diferido en el Gasto Público (PIDIREGAS). S&P Global asignó a la emisión internacional el grado de inversión “BBB”.

“Calificamos las notas al mismo nivel que nuestra calificación crediticia de emisor en escala global en moneda extranjera de CFE”, puntualizó la agencia. La calificación asignada por parte de S&P Global a la compañía estatal, de “BBB” a escala internacional, tiene una Perspectiva Estable, lo que significa que mantendrá este estatus en los siguientes 18 a 32 meses. En moneda local, la calificación es mayor, de “BBB+”.

Por su vigencia de largo plazo, las notas se calificarán en igualdad de condiciones (*pari passu*) frente a toda la deuda senior no garantizada existente y futura de la CFE.

Incrementos gas natural presionarán márgenes

Las proyecciones de la agencia sobre la compañía eléctrica estatal incorporan una reducción en sus márgenes de flujos de operación o EBITDA de 35% a 30% en los siguientes 12 a 24 meses, a consecuencia de los incrementos en los precios de gas natural, un insumo que representa cerca del 60% de sus costos de generación.

[S&P Global](#) estima que los precios del gas natural aumentarían de 3.75 dólares por millón de unidades térmicas británicas (mmBtu) hasta los 4.25 dólares por mmBtu, esto es, un repunte de 13.3%. Sin embargo, afirma, la estrategia de cobertura de la empresa, de entre 40% y 60% del consumo anual de gas natural, “compense parcialmente este aumento”.

La agencia incorporó en sus pronósticos el gasto de capital (Capex) o las inversiones que llevará a cabo la CFE por aproximadamente 23,400 millones de dólares para los siguientes 5 años.

“Consideramos que esta inversión se financiará mediante una combinación del flujo de caja interno de la empresa, vehículos de propósito especial, proyectos de infraestructura de inversión de largo plazo (PIDIREGAS) y asociaciones estratégicas”, anotó.

Emisiones Recientes Destacadas (2024-2025)

- En septiembre del 2024, CFE emitió US\$500 millones con vencimiento en 2030 (tasa 5.700%) y US\$1,000 millones con vencimiento en 2035 (tasa 6.450%). Los intereses se pagan semestralmente comenzando en enero de 2025.
- Notas de CFE Fibra E
- En septiembre de 2025, se anunció una emisión internacional de US\$725 millones, con vencimiento en 2040 y un cupón del 5.875%.
- Certificados Bursátiles Nacionales (2025): Moody’s Local México asignó calificación ‘AAA.mx’ a emisiones de certificados bursátiles (CFE 25X, CFE 25-2X, CFE 25UX).

Detalles Generales y Calificaciones

- Moneda: Emisiones tanto en dólares estadounidenses (USD) como en pesos mexicanos (MXN) y unidades de inversión (UDI).
- Calificación Fitch (2025): Las notas senior no garantizadas han recibido calificaciones ‘BBB-’ (BBB menos) en la escala internacional y ‘AAA(mex)’ en la nacional.