

FECHA: 27/11/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CFE
RAZÓN SOCIAL	COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a certificados bursátiles propuestos de la Comisión Federal de Electricidad

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México, 27 de noviembre de 2024-S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda en escala nacional - CaVal- de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de la Comisión Federal de Electricidad (CFE; moneda extranjera, BBB/Estable/--; moneda local, BBB+/Estable/--; escala nacional, mxAAA/ Estable/--) por un monto de hasta \$10,000 millones de pesos mexicanos (MXN).

De acuerdo con la información que proporcionó el emisor, la emisión se realizará en tres series a través de vasos comunicantes: nuevas notas senior no garantizadas denominadas en Unidades de Inversión (UDIs) con vencimiento en 2034 y clave de pizarra CFE 24UX; la reapertura de las notas senior no garantizadas a tasa fija con vencimiento en 2030 y clave de pizarra CFE 23-3X, y la reapertura de las notas senior no garantizadas a tasa variable, referenciada a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días más una sobretasa con vencimiento en 2026 y clave de pizarra CFE 23-2X.

La CFE planea utilizar los recursos para la inversión en proyectos de desarrollo o a desarrollarse enfocados con un fin social o ambiental de conformidad con los principios ESG (medio ambiente, sociedad y gobernanza), a ser definidos por el emisor y que cumplan con los criterios de elegibilidad incluidos en el Marco de Financiamiento Sostenible de CFE que se encuentre vigente en cualquier momento, así como para cancelar al vencimiento los certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra CFE 21-3, CFE 23X, así como para refinanciar créditos de corto plazo. Vemos la operación positivamente, ya que permitirá a la compañía extender el perfil de vencimientos actual, con lo que mejorará también su posición de liquidez.

Fundamento

La calificación de deuda de los certificados bursátiles está al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor en escala nacional de la CFE, dado que estos no están subordinados estructuralmente. Asimismo, las subsidiarias de la CFE (empresas productivas subsidiarias) garantizarán el repago de los certificados bursátiles propuestos, del mismo modo que el resto de sus obligaciones financieras presentes y futuras.

Continuamos incluyendo en nuestras proyecciones precios de combustible cercanos a US\$2.5/MMBtu para los lo que resta de 2024 -en línea con los observados el año pasado- y considerando que representan cerca del 60% de los costos operativos, esperamos un índice de deuda a EBITDA ajustado en torno a 5.0x (veces) al cierre de 2024. Sin embargo, con base en nuestras expectativas de precios cercanos a US\$3.5/MMBtu para 2025, e inversiones significativas en nuevos proyectos, de acuerdo con el plan de negocios de la empresa, aunado a nuevas emisiones de deuda, esperamos que el apalancamiento de la compañía se mantenga en torno a 6.0x al cierre de 2025, alineado con el indicador histórico. Estos indicadores incluyen los pasivos por arrendamiento y obligaciones posteriores al retiro y siguen en línea con el perfil financiero actual de la compañía. Finalmente, nuestras calificaciones de la CFE continúan reflejando su estrecha relación con el gobierno mexicano, y los incentivos, capacidad y herramientas de este último para brindar respaldo extraordinario a la empresa en caso de ser necesario. Consideramos que la empresa seguirá desempeñando un papel crítico para el gobierno mexicano al brindar un servicio clave al país, ya que la CFE es la única empresa con capacidad legal para transmitir y distribuir electricidad en México y es propietaria de activos estratégicos para la red eléctrica nacional. Además, es la única que proporciona el servicio de electricidad a usuarios residenciales de bajo consumo. Asimismo, el gobierno mexicano es el único propietario de la CFE y seguirá teniendo un estricto control sobre esta. De tal manera, alineamos nuestras calificaciones de CFE con las del soberano de México (moneda extranjera, BBB/Estable/A-2; moneda local, BBB+/Estable/A-2; escala nacional, mxAAA/ Estable/--), y esperamos que así se mantenga.

Criterios

FECHA: 27/11/2024

- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- * Factores Crediticios Clave para la Industria de Servicios Públicos Regulados, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 13 de noviembre de 2012.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- * Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * Perfiles Crediticios Individuales: Un componente de las calificaciones, 1 de octubre de 2010.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- * Panorama económico para los mercados emergentes - 4T de 2024: Menores tasas de interés ayudan a medida que se encienden focos de riesgo, 24 de septiembre de 2024.
- * Panorama crediticio del sector corporativo y de infraestructura de América Latina - 2024: Optimismo renovado, 19 de febrero de 2024.
- * Credit Conditions Emerging Markets Q3 2024: Policy Uncertainty May Hinder Resilience, 25 de junio de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2024.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/11/2024

caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contactos

Juan Barbosa, Ciudad de México 52-55-5081-4447 juan.barbosa@spglobal.com

Daniel Castineyra, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4497; daniel.castineyra@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR