

MOODY'S LE QUITA PERSPECTIVA DE ESTABLE

La CFE hereda apreciación negativa sobre México

El cambio en la opinión de la calificadora sobre la deuda del país generó un efecto dominó en varias emisoras

Octavio Amador
EL ECONOMISTA

LA CALIFICADORA crediticia Moody's puso en perspectiva negativa la deuda de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), un día después de que colocara bajo la misma circunstancia la calificación del gobierno mexicano, quien es el dueño de 100% de las acciones de la estatal eléctrica.

El viernes, la evaluadora de riesgos afirmó las calificaciones de la CFE en "Baa1" (escala global y mo-

neda local) y "Aaa.mx" (escala nacional de México), pero les retiró la perspectiva de estable como consecuencia del cambio de apreciación sobre la deuda soberana de México.

"Aunque el gobierno de México no garantiza las obligaciones de deuda de CFE, Moody's considera que existe una probabilidad importante de apoyo proveniente del gobierno dada la condición de la compañía como entidad 100% propiedad del gobierno", refirió Moody's en su declaración sobre el cambio de perspectiva.

El jueves, la calificadora modificó a negativa la perspectiva sobre la deuda del gobierno mexicano ("A3") debido a la expectativa de un entorno más difícil para la consolidación fiscal del país. Lo anterior debido a un debilitado desempeño económico y a la posibilidad de tener que apoyar con recursos a Petróleos Mexicanos (Pemex) ante la crisis de liquidez que ésta padece.

Ese mismo día, Moody's también degradó la calificación de la petrolera a "Baa3/Aa3.mx", desde

"Baa1/Aaa.mx", ante la perspectiva de que las métricas crediticias de la empresa empeorarán por la persistencia de bajos precios del crudo, altos impuestos y por el trance hacia un presupuesto ajustado.

En el caso de la CFE, la evaluadora de riesgos no espera que se genere una presión al alza de la calificación en el corto plazo. En cambio, "la calificación podría quedar presionada a la baja si: a) baja la calificación soberana, b) los indicadores crediticios intrínsecos de CFE se deterioran de manera sostenida, o c) existe evidencia de un apoyo del gobierno menor al estimado", dijo.

En el 2015, la CFE hiló cinco años consecutivos registrando pérdidas, que el año pasado tocaron su máximo histórico al ubicarse en 93,912 millones de pesos, el doble que en el 2014. El monto coincide con un periodo de baja de las tarifas eléctricas a los usuarios finales, aunque la administración de la empresa atribuye dos terceras partes de las pérdidas al pasivo laboral.

OTRAS PERJUDICADAS

El cambio de perspectiva de Moody's sobre la deuda soberana de México también afectó las apreciaciones crediticias de empresas como Coca-Cola FEMSA (Kof) y



El gobierno de México no es garante de la deuda de la CFE, pero al ser su dueño, Moody's estima que existe una probabilidad importante de apoyo.

FOTO ARCHIVO EE

Arca Continental (AC), que fueron modificadas a negativas.

La calificadora puntualizó que se trata de emisoras con una calificación superior a la de México ("A2" y "Aaa.mx"), lo cual se debe a la fortaleza de sus métricas crediticias, amplia liquidez, limitada dependencia al fondeo bancario y a su generación de efectivo fuera del país; pero su fuerte presencia en México las hace susceptibles de los cambios en la perspectiva de éste.

"Con 52% de sus ingresos dependientes de México, las calificaciones de AC podrían ser afectadas por un agudo deterioro de fundamentales domésticos", explicó Moody's.

octavio.amador@eleconomista.mx