

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/05/2018

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 asigna calificación de 'mxAAA' a los certificados propuestos CFE 18; calificaciones de emisiones CFE 17 y CFE 17U sin cambio tras adición

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México, 28 de mayo de 2018.- S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de emisión en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a los certificados bursátiles propuestos, con tasa variable a tres años, con clave de pizarra propuesta CFE 18 (de acuerdo con la información que proporcionó el emisor) por hasta \$15,000 millones de pesos mexicanos (MXN) de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el cual podrá ser incrementado en la fecha de cierre de libro (por virtud de un mecanismo de sobreasignación) para llegar a un monto de hasta MXN17,250 millones.

Nuestras calificaciones en escala nacional de 'mxAAA' de los certificados bursátiles a tasa fija con fecha de vencimiento el 23 de diciembre de 2027 (CFE 17) y nuestra calificación en escala nacional de 'mxAAA' de los certificados bursátiles a tasa variable, con fecha de vencimiento del 30 de septiembre de 2032 (CFE 17U) de la CFE no cambian, tras añadir un monto adicional propuesto por hasta MXN15,000 millones, el cual podrá ser incrementado en la fecha de cierre de libro (por virtud de un mecanismo de sobreasignación) para llegar a un monto de hasta MXN17,250 millones.

El monto total que emitirá la CFE, considerando la nueva emisión CFE 18 y las reaperturas de CFE 17 y CFE 17U, no será mayor a MXN17,250 millones.

El emisor planea utilizar los recursos netos de la oferta de las notas para fines corporativos generales. Todas las empresas productivas subsidiarias de CFE garantizan las notas, además de todas las obligaciones financieras actuales y futuras de la empresa.

Las calificaciones de CFE incorporan nuestra opinión de que existe una probabilidad casi cierta de que México (moneda extranjera: BBB+/Estable/A-2; moneda local: A-/Estable/A-2) brindaría apoyo extraordinario, oportuno, suficiente a la CFE en caso de dificultades económicas. Basamos esta evaluación en nuestra opinión de que la empresa muestra las siguientes características:

- * Tiene un rol crítico para el gobierno dado su monopolio sobre la transmisión y distribución de electricidad en el país. También esperamos que la empresa sea el participante líder en el negocio de generación de energía eléctrica en el futuro cercano.
- * CFE aún mantiene un vínculo integral con el gobierno. El gobierno de México es el único propietario de la empresa y seguirá teniendo un estricto control sobre la misma.

Tras la reforma energética aprobada en 2013, la CFE tendrá competencia en el mercado mayorista, pero seguirá siendo un monopolio protegido constitucionalmente en la transmisión y distribución de electricidad. Por lo tanto, esperamos que la CFE deje la mayor parte de las inversiones en generación al sector privado en los próximos años a fin de enfocarse en su negocio de transmisión y distribución. Más importante aún, la CFE debería poder recuperar total y oportunamente todos los costos operativos fijos y variables, inversiones y costos de capital (depreciación y rentabilidad razonable sobre la base de activos). Estos factores respaldan nuestra evaluación de su perfil de riesgo del negocio como satisfactorio. Sin embargo, sabemos que tomará varios años materializarse dado al tamaño del mercado de electricidad en México. La aprobación de la nueva tarifa regulada es un hito importante, a este respecto. Actualmente, estamos revisando la nueva metodología de la CFE para calcular

FECHA: 28/05/2018

las tarifas con el fin de incorporar esta información nuestro análisis.

La CFE es la única empresa de servicios públicos integrados en México y es una de las más grandes en el mundo. Es el productor de energía eléctrica más grande en el país que puede realizar actividades de transmisión y distribución de electricidad.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- * Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.
- * Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (ERGs): Metodología y supuestos, 25 de marzo de 2015.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.
- * Factores Crediticios Clave para la Industria de Servicios Públicos Regulados, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.
- * Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de S&P Global Ratings, 14 de agosto de 2017.
- * Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- * Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'A' y 'mxAAA' a los certificados bursátiles por MXN8,000 millones de la Comisión Federal de Electricidad, 27 de junio de 2017.
- * S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a los certificados propuestos CFE 17U; calificaciones de emisiones CFE 17 y CFE 17-2 sin cambio tras adición, 5 de octubre de 2017.

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 mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com.mx

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2018.

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.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/05/2018

Contactos analíticos:

José Coballasi, Ciudad de México 52 (55) 5081-4414; jose.coballasi@spglobal.com

Cecilia L Fullone, Buenos Aires 54 (11) 4891-2170; cecilia.fullone@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR