

## Fitch Revisa Perspectiva de Pemex y CFE a Estable de Negativa

---

**Fitch Ratings - Chicago - (Agosto 3, 2017):** Fitch Ratings revisó la Perspectiva de Petróleos Mexicanos (Pemex) y Comisión Federal de Electricidad (CFE) a Estable desde Negativa. Una lista completa de las acciones de calificación se presenta al final del presente comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El movimiento en las perspectivas refleja la revisión hecha por Fitch a la Perspectiva del riesgo soberano de México a Estable desde Negativa el día de hoy. Esto refleja los riesgos menores de incurrir en una baja dentro de las perspectivas de crecimiento del país y la estabilización esperada de la carga de deuda pública. Fitch opina que se está reduciendo el riesgo de un escenario perjudicial que podría debilitar la competitividad de exportaciones de México y afectar la posibilidad de crecimiento o poner en peligro los flujos de remesas del exterior. Estados Unidos (EE.UU.) parece empezar a tomar una postura moderada con respecto a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). La economía ha demostrado resistencia ante los precios más bajos del petróleo y los riesgos derivados de las políticas proteccionistas estadounidenses, además de que el gobierno ha mostrado capacidad para enfrentar estos desafíos. México continúa avanzando con la consolidación fiscal y Fitch prevé que ello, junto con la apreciación reciente del peso mexicano, generará una tendencia renovada a la baja en la carga de deuda pública en 2017 y en adelante.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

#### **Pemex:**

Una acción de calificación negativa resultaría de una disminución en la calificación soberana de México, la percepción de un deterioro en el vínculo entre Pemex y el Gobierno Federal o un deterioro substancial en los indicadores crediticios de la compañía.

Fitch no prevé un alza en las calificaciones de Pemex en el corto plazo, pero una acción de calificación positiva podría resultar de un incremento en la calificación soberana de México junto con un desempeño operativo y financiero sólido o una reducción importante en la carga impositiva de la empresa.

#### **CFE:**

En ausencia de un perfil operativo y financiero mejor, las calificaciones de CFE podrían beneficiarse del alza en la calificación del riesgo soberano de México o un incremento en el apoyo financiero por parte del Gobierno mexicano.

Factores que son considerados como negativos para el perfil crediticio de la compañía incluyen una disminución en la calificación del riesgo soberano de México, la percepción de un vínculo menor entre CFE y el Gobierno Federal como resultado de la Reforma Energética en conjunto con un perfil operativo y financiero débil.

#### **México:**

Los factores principales que, de manera individual o en conjunto, podrían detonar una acción negativa de calificación incluyen:

- un deterioro en los vínculos económicos, comerciales o financieros de México con EE.UU. que debilitara las perspectivas de inversión y crecimiento y/o el balance general externo.
- una tendencia al alza en la deuda del gobierno que, aunada a la materialización de pasivos contingentes que debilitara el balance general del soberano;
- un deterioro en la consistencia y credibilidad del marco de la política macroeconómica y/o que se afecten las reformas estructurales que están en proceso de implementación.

Factores futuros que, de manera individual o en conjunto, podrían resultar en una acción positiva de calificación incluyen:

- mejores perspectivas de inversión y crecimiento que ayudaran a reducir en el mediano plazo el diferencial de ingresos de México respecto a soberanos con calificaciones superiores;
- una dependencia fiscal menor de los ingresos petroleros, la continuación de la consolidación fiscal y una disminución en la carga de deuda del gobierno que impulsara la flexibilidad para enfrentar impactos.

## LISTA COMPLETA DE LAS ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Fitch ratifica las siguientes calificaciones y revisa su Perspectiva a Estable desde Negativa:

### CFE:

- Escala Internacional Moneda Extranjera Issuer Default Rating (IDR) en 'BBB+'; revisión Perspectiva a Estable desde Negativa;
- Escala Internacional Moneda Local IDR en 'BBB+'; revisión Perspectiva a Estable desde Negativa.

### Pemex:

- Escala Internacional Moneda Extranjera IDR en 'BBB+'; revisión Perspectiva a Estable desde Negativa;
- Escala Internacional Moneda Local IDR en 'BBB+'; revisión Perspectiva a Estable desde Negativa.

### Contactos Fitch Ratings:

Lucas Aristizabal (Analista Líder)  
Director Sénior  
Fitch Ratings, Inc.  
70 W. Madison Street  
Chicago, IL 60602

Alberto De Los Santos (Analista Secundario)  
Director Asociado

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 3 de agosto de 2017 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

La información financiera de las compañías considerada para las calificaciones incluye hasta junio 30, 2017.

La última revisión de Pemex y CFE fue en junio 28, 2017 y junio 23, 2017, respectivamente.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Pemex y CFE u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Pemex y CFE, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas No-Financieras (Mayo 25, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Diciembre 19, 2014).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.