

18 de julio de 2017

S&P Global Ratings revisa a estable de negativa perspectiva de calificaciones en escala global de PEMEX, sus subsidiarias y CFE, tras acción similar sobre el soberano

Contactos analíticos:

Marcela Dueñas, Ciudad de México 52 (55) 5081-4437; marcela.duenas@spglobal.com

Fabiola Ortiz, Ciudad de México 52 (55) 5081-4449; fabiola.ortiz@spglobal.com

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

Resumen

- El 18 de julio de 2017, revisamos la perspectiva de las calificaciones soberanas de largo plazo de México a estable de negativa. También confirmamos nuestras calificaciones soberanas en moneda extranjera de largo y corto plazo en escala global de 'BBB+' y 'A-2', respectivamente, y en moneda local de 'A' y 'A-1'.
- En línea con lo anterior, estamos revisando la perspectiva de las calificaciones en escala global de las empresas estatales Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos, así como de las subsidiarias de esta última, a estable de negativa.
- Confirmamos nuestras calificaciones de riesgo crediticio de emisor y de emisión en escala global en moneda extranjera y local de 'BBB+' y 'A', respectivamente, de la CFE y de PEMEX.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 18 de julio de 2017.- S&P Global Ratings revisó hoy a estable de negativa la perspectiva de sus calificaciones en escala global de la [Comisión Federal de Electricidad](#) (CFE) y de [Petróleos Mexicanos](#) (PEMEX) así como de sus subsidiarias (PMI Trading, PMI NASA y Mex Gas Supply, S.L.) Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de riesgo crediticio y de deuda en escala global de largo plazo en moneda extranjera de 'BBB+' y en moneda local de 'A' de ambas entidades.

Fundamento

La revisión de la perspectiva de las calificaciones en escala global de la CFE y PEMEX sigue a una acción similar sobre las calificaciones soberanas de México (moneda extranjera: BBB+/Estable/A-2; moneda local: A/Estable/A-1). Por favor vea "[S&P Global Ratings revisa a estable de negativa la perspectiva de las calificaciones soberanas en escala global de México; confirma calificaciones](#)", publicado hoy.

Las calificaciones y perspectiva de PEMEX y de la CFE reflejan nuestra opinión de que existe una probabilidad casi cierta de respaldo extraordinario por parte del gobierno en caso de que estos emisores afrontarán problemas financieros. Consideramos que PEMEX tiene un rol crítico para México debido a que genera el 16% de los ingresos del sector público mediante impuestos y derechos, y que tiene un vínculo integral con el gobierno al ser este el único propietario de la empresa.

Las calificaciones de PMI Trading, PMI NASA y Mex Gas Supply, S.L. reflejan las de PEMEX dado que las consideramos como subsidiarias fundamentales (*core*) y que se beneficiarían indirectamente del potencial respaldo extraordinario que brinde el gobierno mexicano a la petrolera.

La CFE 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 mantiene un vínculo integral con el gobierno de México que es el único propietario de la empresa y seguirá teniendo un estricto control sobre la misma.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones soberanas de México refleja nuestra expectativa sobre la continuidad de las políticas económicas en los próximos dos años, junto con políticas fiscales que contengan el nivel de deuda del gobierno general. Esperamos una amplia continuidad de la política económica tras las elecciones nacionales que se llevarán a cabo en julio de 2018, y prevemos que el gobierno continúe implementando las reformas económicas recientes, especialmente en el sector de energía.

La perspectiva estable de las calificaciones en escala global de PEMEX y de la CFE también refleja nuestra opinión de que la relación entre ambas entidades y el soberano se mantendrá sin cambio en el siguiente par de años.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *Methodology for Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [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: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología de Calificaciones de Grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Criterios para calificar empresas 2008: Calificación de emisiones](#), 15 de abril de 2008.

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

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.