



Dispara CFE deuda en 10 años

LUIS VALLE / Publicada el 17/02/2014 09:35:33 p.m.

A la par de que ha estado perdiendo a sus grandes clientes industriales, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) ha venido aumentando su deuda, a tal grado que en los últimos 10 años ésta se ha más que duplicado.

Del tercer trimestre del 2004 al mismo periodo del 2013, la deuda total (entre interna, externa y en esquema Pidiregas) creció 133 por ciento, de 7 mil 160 a 16 mil 722 millones de dólares.

Además, la tasa de crecimiento de la cartera de clientes industriales de la paraestatal ha venido decayendo: en el 2004 creció 9.4 por ciento anual, pero al cierre del 2013 se redujo a 4.6 por ciento.

Ambos factores amenazan las finanzas de la paraestatal ante la eventual creación de un mercado eléctrico abierto a la competencia de más empresas generadoras de electricidad.

NEGOCIOS publicó ayer que, aun sin abrirse a la competencia, como lo propone la reforma energética, la CFE pierde, año con año, a sus grandes clientes.

Según datos oficiales, entre el 2002 y el 2012, la demanda de energía de empresas industriales y comerciales apenas creció 1 por ciento anual.

De acuerdo con un estudio reciente de la calificadora Fitch Ratings, el quitarle el monopolio a la CFE le dará independencia financiera del Gobierno central, pero esto presiona la percepción de que la paraestatal falle en elevar los decrecientes márgenes de ganancia resultado de la pérdida de clientes industriales.

Al tercer trimestre del 2013, la CFE reportó un flujo operativo (conocido como Ebitda, por sus siglas en inglés) de aproximadamente 2 mil 200 millones de dólares, un margen de Ebitda de 8.8 por ciento y su relación entre la deuda total al Ebitda fue de 10.7 veces.

"Este nivel de apalancamiento es considerado alto para su calificación crediticia y está altamente relacionada a la calificación soberana", advierte el estudio de Fitch "Reforma Energética en México".

"La creciente competitividad podría forzar a la CFE a bajar sus tarifas eléctricas a clientes industriales o perder a su cartera industrial, que es el sector que mayor margen de ganancias le ofrece dado su alto nivel de subsidios cruzados".

Fitch estima que los primeros productores independientes de energía (para su venta directa a terceros) entrarán en la industria en unos 18 meses después de aprobadas las leyes secundarias de la reforma energética.

Otro factor negativo que enfrenta la paraestatal es que también su patrimonio ha caído: 41 por ciento en una década, de 408 mil 593 millones de pesos en el 2003 a 239 mil 711 millones en el 2012.

José Luis Apodaca, ex gerente de la CFE, consideró que al quedar "trunca" la industria eléctrica en toda su cadena de valor (generación, transmisión, distribución y comercialización) se presentan riesgos si la paraestatal como nueva empresa productiva del Estado no está bien administrada.

"Puede repetirse lo que pasa ahorita en Brasil, lo que pasó en una época en Estados Unidos, que y nadie ha querido ver eso desde el punto de vista integral".

En California, recordó Apodaca, abrieron el mercado con una regulación similar a la actual en México y en un momento dado llegó la energía eléctrica pasó de costar 0.03 dólares hasta los 2.50 y 3 dólares por kilowatt-hora, y actualmente tienen de las tarifas más caras en Estados Unidos.

Lanzan advertencia

Entrevistado en la reunión anual de Consejeros del Tec de Monterrey, Eduardo Garza T., presidente de Frisa, cuestionó las altas tarifas industriales de la CFE y advirtió sobre una pérdida de clientes que subsidian las tarifas domésticas.

"La industria paga tarifas muy superiores a lo que debería de pagar, pero las tarifas domiciliarias bajas pagan muy por debajo porque alguien subsidia esas tarifas, y la industria es la que finalmente termina subsidiando", señaló el empresario.

"En el momento en el que la industria nos vayamos a otro lado (a la autogeneración) porque hay mejores posibilidades, no sé qué va a pasar con los subsidios", dijo Garza T.

Con información de Alejandra Buendía