



## CFE tiene futuro retador: Calificadoras

*La empresa enfrentará una mayor competencia y deberá reducir sus pérdidas e ineficiencias; si el Gobierno absorbe parte del pasivo laboral se le vería como una empresa más sana.*

**CIUDAD DE MÉXICO (CNNExpansión)** — Los cambios que la Comisión Federal de Electricidad (CFE) enfrentará con la Reforma Energética en el largo plazo orillarán a las agencias calificadoras a revisar su nota crediticia, ya que dejará de ser una paraestatal y ante una mayor competencia podría perder parte del mercado en el que hasta ahora se mantiene como la principal proveedora.

En el mediano plazo se prevé que CFE siga con su papel casi monopolístico en el mercado mexicano, lo que no representaría riesgos para ninguno de sus tenedores de deuda, sin embargo, si con el paso de los años si no consigue disminuir sus costos de producción podría perder gran parte de la participación, advirtieron las calificadoras.

“Los principales riesgos están en que no disminuya sus pérdidas técnicas o que siga consumiendo combustóleo” opinó el analista de Moody’s, Adrian Garza.

Actualmente S&P y Moody’s tienen una [calificación en escala nacional](#) para CFE de “AAA.mx”, en línea con la calificación soberana de México.

Fitch consideró que la eléctrica deberá enfrentar varios desafíos posteriores a la reforma, que incluyen mejorar su competitividad mediante reducción en la generación de costos y una disminución de pérdidas.

“Fitch cree que el escenario más probable de la CFE en los próximos dos o tres años es un poco de pérdida de clientes industriales, junto con un mayor uso de gas natural en lugar de combustóleo para generar electricidad”, refirió la calificadora.

Aunque la deuda de CFE y Pemex no están garantizadas por el Gobierno federal, las agencias analizan su riesgo, asumiendo que dado que son empresas 100% propiedad del Estado, la correlación de que este responda por ambas compañías para evitar un impago es muy alta, detalló Garza.

Una vez que se apruebe la legislación secundaria las calificadoras verán si hay un impacto para CFE que amerite cambiar su calificación.

La semana pasada CNNExpansión informó que CFE [negocia con varios inversionistas para modificar las cláusulas](#) de Certificados Bursátiles Fiduciarios (Cebures) por 32,929 mdp de un programa total de 105,000 mdp, justamente derivado de los cambios en la reforma energética, que abrirán al sector privado la comercialización y producción de electricidad.

El analista de Moody’s afirmó que no tendrá ningún impacto el cambio, pues consideraron que solo se trata de una modificación de forma.

Sobre la posibilidad que el Gobierno asuma parte de los pasivos laborales de CFE, que ascienden a 521,000 mdp, los analistas consideraron que esto será positivo la empresa.

“En caso de que se autorice (que el Gobierno absorba el pasivo laboral) obviamente le beneficia a CFE debido a que bajaría la carga de deuda que tiene. [Se vería a la empresa más sana](#)... Pero depende del porcentaje que el Gobierno asuma” explicó el analista de Fitch, Alberto de los Santos.

Hasta mayo de este año el gasto en pensiones y jubilaciones de la paraestatal sumó 10,537 mdp, esto es 18.4 veces más que los 572.4 mdp que erogó al cierre de 2003, indican cifras de la Secretaría de Hacienda.

“Sería positivo, mucho de nuestros indicadores toman estos pasivos y mejorarían los indicadores de apalancamiento... aunque aún hay que ver cómo se va a asumir” comentó el analista de Moody’s Adrian Garza.