

Limitada, rentabilidad de la CFE: calificadora Fitch

Alejandro Alegría | sábado, 23 jun 2018 20:06

Ciudad de México. La rentabilidad de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) aún es limitada debido a los subsidios en las tarifas, las pérdidas técnicas y no técnicas, así como la volatilidad en el tipo de cambio, consideró la agencia calificadora Fitch.

Aunque ratificó las calificaciones de la empresa productiva del Estado como AAA (mex) con perspectiva estable, por estar al mismo nivel que las del riesgo soberano del país debido al estrecho vínculo con el gobierno mexicano por su participación accionaria, su presencia en el consejo de administración, la interferencia operacional y soporte financiero, el reporte de Fitch hizo algunas observaciones.

Comentó que la rentabilidad de la empresa aún es limitada debido a factores como los subsidios en las tarifas eléctricas, el uso de combustóleo para genera electricidad, la exposición al tipo de cambio y a las pérdidas técnicas y no técnicas.

Sobre ese último factor, Fitch detalló que si bien ha disminuido desde 16.1 por ciento en 2010 hasta aproximadamente 11.8 por ciento en 2017, los resultados están lejos de la cifra estándar de mejores prácticas en materia de pérdidas técnicas y no técnicas de la industria (6 por ciento).

Incluso señaló que la estrategia de la empresa para 2018 es disminuir las pérdidas en su infraestructura de distribución es de 10 por ciento.

Por otra parte, mencionó que la reforma energética permite a CFE reducir las perdidas técnicas y no técnicas, puesto que ahora puede compartir costos, gastos e inversiones a través de alianzas en las actividades de transmisión y distribución.

La agencia también sostuvo que si bien la calidad crediticia individual de CFE es consistente con una calificación internacional de largo plazo de BB, también es limitada.

En ese tenor, detalló que lo anterior se debe no solo por los factores antes mencionados, sino también por la mejora en las obligaciones por pensiones no fondeadas.

Fitch estimó que la Comisión está en posibilidades de ofrecer tarifas de electricidad de alta tensión competitivas a través de una mayor generación con gas natural.

En ese sentido, especificó que tres de los 14 gasoducto con una capacidad contratada total de 15 mil 247 millones de pies cúbicos diarios están en operación, mientras que el resto continuarán su expansión durante el siguiente año, por lo que el transporte, distribución y venta de gas natural podrían ser medios para incrementar los ingresos y reducir el costo de generación de la empresa.

La calificadora recordó que es la generadora de electricidad más grande del país, pues representa el 80 por ciento de la capacidad de generación total instaladas en México, por lo que si un agente económico decidiera entrar a competir en el mercado, la inversión que requeriría en infraestructura sería muy alta y por lo tanto una barrera para lograr competir contra CFE.

Fitch subrayó que las calificaciones internacionales de la empresa pueden beneficiarse por un alza en la calificación del riesgo soberano del país o un incremento en el apoyo financiero por parte del gobierno mexicano, pero si disminuye la calificación del riesgo soberano de México, o disminuye el vínculo entre la Comisión y el soberano como resultado de la reforma energética, serán un riesgo negativo para su perfil crediticio.

Agregó que el perfil crediticio de CFE se compara en términos de escala de operaciones, nivel de rentabilidad y posición de liquidez con empresas como Coca-Cola Femsa, mientras que su habilidad de generar flujo de fondos libre positivo en promedio es comparable con Petróleos Mexicanos (Pemex).