

## CFE vs Pemex: dos realidades

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**

Opine usted:  
[enrique.quintana@elfinanciero.com.mx](mailto:enrique.quintana@elfinanciero.com.mx)

[@E\\_Q\\_](#)



Frecuentemente creemos que la Comisión Federal de Electricidad y Pemex son dos empresas del Estado que están en una condición parecida. Y no. Tienen grandes diferencias.

Hoy o mañana deberán presentar su información financiera de cierre del 2018. Y aunque ambas tendrán pérdidas cuantiosas, sólo en eso coincidirán. Veamos algunas de sus múltiples diferencias.

1-La **deuda financiera total** de Pemex al tercer trimestre fue de casi **2 billones de pesos**. En el caso de **CFE** está en poco menos de **600 mil millones** de pesos.

2-La deuda derivada de las **obligaciones laborales** de Pemex alcanza **1.3 billones** de pesos, mientras que en el caso de la **CFE** está en **358 mil millones**.

3-El patrimonio de **Pemex**, definido como la diferencia entre el activo total y el pasivo total, fue **negativo en 1.5 billones** de pesos, mientras que en el caso de la **CFE** fue **positivo en 579 mil millones**.

4-La **pérdida neta de Pemex** al mes de septiembre era de **23 mil millones** de pesos, mientras que la de la **CFE** alcanzó **37 mil millones** de pesos.

Más allá de estas diferencias financieras, que en esta semana habrán de actualizarse, al cierre de 2018, hay una que es fundamental: **Pemex** sigue siendo un **virtual monopolio** como productor, mientras que **CFE ya no lo es desde hace muchos años**.

Desde que se cambió la ley en 1992, empezaron a surgir los productores independientes de energía que permitieron que se incrementara la oferta de electricidad sin que **CFE** tuviera que endeudarse como lo hizo **Pemex**.

La inmensa mayoría de la electricidad que México utiliza es generada nacionalmente. En contraste, bastante más de la mitad de los derivados del petróleo que México emplea es importada y ya tiene varios

años que la **exportación de crudo no alcanza para pagar la importación de derivados**.

¿De dónde vienen las pérdidas de **CFE**? Una parte importante proviene del **robo de electricidad**, cuyo costo estimado para el año pasado es de **25 mil 700 millones de pesos**.

Tal vez a la actual dirección general de la **CFE** no le guste que en materia de producción su empresa ya no sea un monopolio, pero este hecho le permite ser una empresa que tiene muchas más posibilidades de obtener números negros que **Pemex**.

Nadie está nervioso por la posibilidad de que degraden la calificación crediticia de **CFE**. Por ejemplo, **Fitch** califica la deuda en moneda extranjera de esta empresa en **BBB+**, mientras que bajó la de **Pemex** dos escalones, de ese nivel a **BBB-**.

Y, la degradación de la calificación de **Pemex** es una de las grandes amenazas para las finanzas nacionales.

Obviamente **CFE** tiene una gran cantidad de problemas. Pero nada que ver con los que tiene **Pemex**.

Otra de las grandes diferencias fue la política de **usar a la petrolera como una ‘vaca lechera’**, a la que el Estado ordeñó por muchos años para completar su gasto, cobrando impuestos y derechos en cantidades excesivas, sin calcular que eso iba a terminar por estrangular a la empresa.

Los problemas que **Manuel Bartlett** debe enfrentar son acotados y puede resolverlos sin que el gobierno federal le meta más recursos a la empresa. Los que **Octavio Romero** debe encarar son inmensos y no hay manera de hacerles frente sin que el gobierno le meta más dinero.

Quizás si en los años 90 del siglo pasado, se hubiera emprendido en **Pemex** una reforma como la que se hizo en el sector eléctrico, hoy estuviéramos contándole otra historia.