



CFE, en una ruta de alto riesgo financiero

Por cada peso facturado, la CFE gastó 1.2 pesos en 2018, y en febrero la relación se disparó a 2.15 pesos

Los cambios del gobierno federal en materia de energía eléctrica mantienen la calificación soberana de México bajo la lupa. En 2018, de cada peso que ingresó a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) gastó 1.20 pesos y tan sólo en febrero pasado se disparó a 2.15 pesos, lo que significa que sus pérdidas, sin considerar subsidios, superan 6.5% a sus ingresos.

En febrero, los ingresos de la Empresa Productiva del Estado (EPE) sumaron 31 mil 150 millones de pesos y sus gastos superaron los 67 mil millones. Así, su balance primario (sin considerar transferencias del gobierno federal) fue negativo con 33 mil 179 millones de pesos. Es decir, por cada peso facturado, gastó 2.15 pesos.

El balance negativo, de un solo mes (febrero de 2019) equivalen al 91% de los recursos del programa de ciencia, tecnología e innovación de todo 2019 en educación pública que es por 36 mil 123 millones de pesos.

DESBALANCE

ASÍ SE COMPORTAN las finanzas de la Comisión Federal de Electricidad:



Al respecto, el consultor privado en temas de energía, Ramsés Pech sostuvo: “Habría que preguntar al gobierno federal cuánto dinero tiene disponible para seguir dando subsidios a la Comisión Federal de Electricidad”.

En el segundo mes del año, el gobierno federal inyectó oxígeno a la CFE por 10 mil 794 millones de pesos a través de transferencias, según la información de la exempresa paraestatal (hoy EPE)

El balance financiero de la empresa cobra relevancia en los cambios normativos realizados por la Secretaría de Energía (Sener) en la operación de la CFE. La cancelación de las compras de largo plazo de energía, es un ejemplo, y recientemente propuso (a la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria, Conamer) reagrupar sus subsidiarias generadoras de electricidad, además se impediría a la iniciativa privada asociarse con la CFE en el negocio de transmisión y distribución de energía eléctrica.

En la mira de calificadoras

Unos días después de que Standard & Poor's (S&P) cambió la perspectiva de la calificación de México a "negativa", la evaluadora hizo lo mismo con la CFE.

Según la calificadora, la CFE tiene un rol crítico para el gobierno federal por su monopolio sobre la transmisión y distribución de electricidad. Sin embargo, dado el respaldo financiero del gobierno, mantuvo sin cambio sus calificaciones.

Además, hace un par de días, con la propuesta de la Sener en la Conamer, S&P dijo que podría ser benéfica, "sin embargo, la intención de la compañía de al menos mantener su participación de mercado en el segmento podría requerir inversiones adicionales y potencialmente aumentar los indicadores de apalancamiento por arriba de nuestras expectativas".

Ese potencial mayor apoyo financiero a la CFE se suma al previsto para la también EPE, Petróleos Mexicanos (Pemex). Esto genera preocupación en los inversionistas de que México pueda perder el grado de inversión en su calificación soberana.

Según Pech, la mayor inversión en el sector eléctrico deberá venir de la iniciativa privada. El consultor comentó que la generación total de electricidad en el país crece entre 3.0% y 4.0% anual, y la demanda lo hace entre 5.5% y 6.5 por ciento.

"Como la demanda es mayor que la generación, hay un déficit. La pregunta es cómo se va a cubrir el déficit futuro de consumo. Si la CFE no puede, tiene que ser con inversión privada.

Según S&P, el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional (Prodesen) 2018-2032, de la Sener, la inversión en bienes de capital de la compañía será de dos billones de pesos. Esto significaría inversiones del orden de más de 130 millones de pesos anuales.

Ineficiencia y contaminante

Hasta el momento, los estados financieros muestran la ineficiencia de la CFE y con el uso de carbón para generar energía en las plantas del norte del país, la harán más ineficaz.

Según Pech, el costo del carbón oscila entre 8.0 y 9.0 dólares el millar de BTU, eso es más de 110% sobre el precio de gas natural (entre 3.8 y 4.0 dólares por millar de BTU) que utilizan las plantas de ciclo combinado para generar electricidad.

El consultor privado señala además que las carboeléctricas generan 773 kilogramos de dióxido de carbono por megawatts-hora, lo que supera la norma que establece la gubernamental Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía (Conuee) de 582 kilogramos por megawatts-hora.

En febrero, los ingresos de la CFE sumaron 31 mil 150 mdp, mientras que sus gastos fueron de 67 mil mdp.