

¿El nuevo acuerdo de pensiones para electricistas pone en riesgo la nota crediticia de CFE?

Mientras la empresa estatal defiende que cuenta con los recursos, expertos temen le cueste hasta un 1% del PIB. Las presiones.

El recién acuerdo alcanzado entre el sindicato de electricistas y la CFE levantó muchas preguntas sobre los impactos que éste tendrá en las finanzas de la empresa y las públicas, pero entre los *players* del mercado además surge una nueva preocupación: ¿Golpeará la nota de comisión? Analistas en diálogo con LPO explicaron los riesgos.

A recordar: el pasado 19 de agosto, el Sindicato Único de Trabajadores Electricistas de la República Mexicana (SUTERM) informó sobre el nuevo acuerdo que supone un incremento salarial de 3.40% tanto para trabajadores permanentes como temporales, además de la reducción de las edades de jubilación, que vuelve a ser de 55 años.

El acuerdo provocó descontento entre sectores empresariales y expertos, pues advirtieron que supondrá presiones financieras tanto para la empresa que maneja actualmente Manuel Bartlett y por tanto para los recursos públicos.

De acuerdo una estimación que hizo el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) podría rondar hasta el 1% del PIB de su pasivo contingente, sin embargo, la empresa alegó en un comunicado el pasado viernes: "La CFE no requiere adquirir deuda pública para tal efecto, los recursos de la empresa son suficientes para hacer frente al compromiso adquirido y no pone en riesgo la estabilidad financiera ni de la CFE ni del Gobierno Federal como irresponsablemente señalan".

Es acaso bajo esa amenaza de endeudamiento que para algunos actores del sector el cambio en el contrato laboral podría prender alertas en las calificadoras y poner en riesgo su nota, sin embargo, los especialistas explican a LPO que los impactos no se verán en el corto plazo, por lo que difícilmente implicaría un castigo fuerte por parte de las agencias crediticias por este motivo.

En ese sentido, el director del CIEP, Héctor Villarreal, explicó: "No se verá reflejado en los pagos de ahorita, pero le estás disparando el pasivo contingente, pudiera ser hasta en 1% del PIB y a cambio de nada, le estás dando a una clientela política a costo del impacto de las finanzas públicas y una gran injusticia social, ¿por qué la gente de la CFE se va a jubilar a los 55 años? Lo vemos por eso como algo muy negativo".

Y de acuerdo con el especialista Gonzalo Monroy, actualmente la nota de CFE sí corre un riesgo, pero no proviene de este acuerdo: "Ese impacto será a mediano o largo plazo. La presión proviene de lo que ocurra con

la nota del soberano; si al país en su conjunto le bajan la nota, y hay razones para creer que sí, en cascada se la bajan a CFE y Pemex".

De acuerdo con la última encuesta del Bank of America, 77% de los gestores consultados dan por hecho que México perderá el grado de inversión entre el 2021 y 2022, eso por una desaceleración mayor en Estados Unidos y "las decisiones del gobierno".

"Creo que el *downgrade* va a ocurrir hacia 2021. Fitch nos tiene prácticamente a un pasito de eso. Standard & Poor's y Moody's nos tienen un poco más arriba, y eso nos puede dar un margen. Dependerá mucho de la respuesta que dé el gobierno", dijo Monroy. Eso implicaría un giro en el modelo de la 4T, pero de momento, a pesar de que Pemex ya perdió el grado de inversión, no hubo ningún cambio fundamental, recordó también el experto.

También será fundamental qué tipo de recuperación ocurrirá. En un escenario de "v" en donde este año la economía caería alrededor del 8%, Monroy considera que podría ser clave para que las agencias no le bajen la nota al soberano. Aunque en el consenso del mercado la estimación más bien ronda el 10%.