

## Vemos riesgos en el plan de negocios que presentó la CFE: Roxana Muñoz

**Extracto de la entrevista con Roxana Muñoz, analista de Moody's Investor Service, el programa "Negocios en Imagen", conducido por Darío Celis y Rogelio Varela en Imagen Radio.**

DARIO CELIS: Vamos a charlar a continuación con Roxana Muñoz, ella es analista de Moody's Investor Service, y es que la agencia calificadora no observa, no vislumbra un aumento de la inversión privada en el sector eléctrico mexicano en estos tres primeros años de gobierno del presidente López Obrador. Roxana, ¿cómo estás? Muy buenas tardes.

ROXANA MUÑOZ: Qué tal, buenas tardes Rogelio, Darío, un gusto estar con ustedes y su auditorio.

DARIO CELIS: Pues una apreciación muy en línea de lo que hemos estado observando a lo largo de la primera mitad del gobierno del presidente López Obrador, en donde más que estimular las inversiones se ha dejado venir toda una batería de recursos legales para mantener la dominancia de la Empresa Productiva del Estado, en este caso la Comisión Federal de Electricidad.

ROXANA MUÑOZ: Es correcto. Fíjate que publicamos un reporte en donde decimos que vemos riesgos en el plan de negocios que presentó la CFE y es precisamente porque tenemos todavía incertidumbre sobre cómo va a financiar este plan dado todo lo que se ha hecho con este gobierno y que no vemos mayor inversión privada en el sector eléctrico.

ROGELIO VARELA: Claro. Roxana, muy buenas tardes. Te saluda Rogelio Varela. A propósito de esto que nos comentas, del plan de negocio de la Comisión Federal de Electricidad, ¿cuántos recursos requeriría esta empresa en los tres años que resta de la administración?

ROXANA MUÑOZ: Bueno, el estimado es que quieren invertir 380 mil millones de aquí a 2026 y de esto, el 53 por ciento que es para generación, 20 por ciento para transmisión, y aquí la idea es que CFE el 30 por ciento lo va a financiar con ingresos propios, incluyendo las transferencias que le hace el gobierno federal para cubrir los subsidios, un 40 por ciento va a ser con instrumentos semejantes a capital, como la Fibra E, y donde hay incertidumbre es en este 30 por ciento adicional, que puede ser a través de deuda o que pueda ser a través de asociaciones con privados. Y es justo este 30 por ciento en el que tenemos nosotros esta expectativa de qué va a hacer CFE, de cómo va a fondear estas inversiones.

DARIO CELIS: ¿Qué es lo que más incertidumbre le genera a ustedes, a Moody's, con respecto a este plan de negocios de La Comisión Federal de Electricidad?

ROXANA MUÑOZ: Bueno, la incertidumbre es entender cómo se va a financiar de entrada este 30 por ciento, pero adicionalmente creemos que la inversión está enfocada, al menos en generación, está enfocada a plantas de ciclo combinado que utilizan gas natural. Entonces de por sí el 60 por ciento de la generación de CFE ya depende del gas natural, entonces este plan incrementa la dependencia al gas natural y después de lo que vimos que pasó en Texas, pues vemos que esta concentración en el gas natural corre un riesgo, dado que no se tienen las reservas suficientes para este tipo de contingencias.

Adicionalmente se está contemplando el mantenimiento a las plantas que generan electricidad con agua, y bueno, este año la sequía en México ha sido muy fuerte y aquí la Conagua es la que determina para qué se utiliza el agua y por supuesto que la prioridad la tiene la población y la agricultura. Entonces si el plan de CFE para las energías renovables es invertir e incrementar la generación a través de agua, pues tenemos este riesgo ambiental latente.