

OPINIÓN

**NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES**

ALBERTO AGUILAR

Mantener el grado de inversión reto en el sexenio, se acotan márgenes y CFE más apoyos

En la revaloración de los riesgos crediticios que representa México y que desde el viernes dio a conocer Moody's, ayer fue el turno de la CFE de **Manuel Bartlett**.

Como a la nota soberana y la de Pemex de **Octavio Romero**, la calificadora también degradó la posición de la firma eléctrica estatal a Baa2 desde Baal.

Es un nivel arriba del que se asignó a nuestra petrolera, aunque supone cierto nivel especulativo. Nada que ver al Ba3 de Pemex donde ya hay un riesgo importante.

Moody's visualiza un desempeño financiero de CFE débil en los próximos 18 a 24 meses, ello en el contexto de un entorno de altos precios del gas natural, que se cree se van a mantener elevados. Aunque CFE puede ajus-

tar las tarifas a grandes clientes industriales y comerciales, eso no mitigará el alza de costos, por lo que los apoyos gubernamentales aumentarán.

Además se estima que el plan de inversión 2022-2026 por 582,300 mdp creará presiones adicionales en términos de apalancamiento y recuperación de la inversión.

La ventaja de la evaluación de Moody's es que en todos los casos, o sea en la nota soberana, la de Pemex y CFE, hay una perspectiva estable. Esa es la buena noticia, hace ver **Jorge Gordillo** director de análisis de CI Banco, ya que supone un colchón, sobre todo en el contexto de que la SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** mantiene la fórmula de no gastar más de lo que ingresa, añadió.

La gran pregunta es si durante el sexenio se podrá mantener el grado de inversión. Por supuesto que hay riesgos, si se considera la carga creciente de las pensiones, el asistencialismo, y los soportes que habrá que mantener a CFE y Pemex.

La atonía económica tampoco ayuda porque los márgenes recaudatorios se acotan. Está también el subsidio a la gasolina, y dado lo avanzado del sexenio de **Andrés Manuel López Obrador** ya no hay margen para una reforma fiscal.

Considere además el aumento de las amortizaciones de la deuda por el alza de las tasas y el mayor costo que implicará cualquier nueva contratación de deuda.

Así que estrechos márgenes.