

¿Cuáles son los escenarios para el sector mexicano de energía en 2025?

Cuestión Publius XXI/XXV
9 de enero del 2025, p. 1.

La Cuestión

En 2025, el panorama para el sector energético se transformó. Aún cuando algunos de los escenarios más probables para 2024 como la compra de Iberdrola, la resolución de los amparos eléctricos, y el estancamiento de la controversia energética del T-MEC se cumplieron (ver *Cuestión Publius XVI*), el más improbable se concretó y Morena logró reformar la Constitución, restando institucionalidad y otorgando al gobierno mayor discrecionalidad. Además, el Poder Judicial, los organismos autónomos y los reguladores dejaron de ser contrapesos para frenar políticas anti competitivas. No obstante, la reforma al sector energético que se aprobó es ambigua y, a pesar de su clara orientación estatista, no prohíbe la participación privada, por lo que sus alcances solo serán entendidos en la medida en que sea implementada. En 2025, hay cinco cuestiones que determinarán el rumbo energético del país y que pueden desembocar en escenarios *probables*, *posibles* e *improbables* (ver *Anexo*): (i) la implementación de la reforma energética de Sheinbaum, (ii) los proyectos e inversiones de la CFE, (iii) la participación de las empresas privadas, (iv) la vulnerabilidad del sistema eléctrico al cambio climático y (v) la relación con Estados Unidos.

Al día de hoy, la **Presidenta Sheinbaum** ha presentado un plan con metas ambiciosas de transición energética e iniciativas sustentables como el proyecto integral Tula, pero será hasta febrero, cuando envíe al Congreso la **iniciativa de leyes secundarias de la reforma energética**. Es *probable* que, en la implementación de su reforma, Sheinbaum continúe promoviendo proyectos renovables bajo el liderazgo estatal y con participación privada, además de fomentar la migración gradual del autoabastecimiento y un mercado eléctrico con limitaciones. Es *posible* que la nueva legislación discrimine a privados para favorecer a la CFE, obligue a la migración apresurada del autoabastecimiento y elimine el mercado eléctrico y es *improbable* que favorezca el retorno de un mercado eléctrico más profundo y establezca mecanismos competitivos y transparentes de participación privada.

En cuanto a la **CFE**, es *probable* que emprenda proyectos renovables en alianza con algunas empresas privadas favorecidas. Es *posible* que su plan de negocios se mantenga centrado en proyectos de gas natural y, ante la falta de recursos, es *improbable* que busque invertir por su cuenta y excluya a la inversión privada. Por su parte, es *probable* que las **empresas privadas** busquen acercamientos con la CFE a fin de participar en alianzas estratégicas, y es *posible* que decidan seguir compitiendo en el mercado eléctrico buscando capitalizar los altos precios, aunque es *improbable* que las empresas energéticas busquen vender sus activos y salir de México.

En 2024 el **sistema eléctrico** sorprendió al revelarse más vulnerable, con apagones inesperados que obligaron a reducir la demanda industrial. En 2025, es probable que salgan adelante algunos proyectos de generación necesarios para fortalecer al sistema, pero que las deficiencias en transmisión y distribución sean resueltas por los privados mediante obras de conexión. Es posible que no se realicen las obras necesarias y los apagones incrementen, y es improbable que se inicien todas las obras de refuerzo y proyectos de generación necesarios para la seguridad del sistema a futuro.

Por último, es *probable* que Trump deje atrás el discurso renovable de Biden y favorezca a la industria de petróleo y gas, es *posible* que el gobierno de **Estados Unidos** busque influir en la implementación de la reforma energética para favorecer a las empresas estadounidenses, incluyendo a las renovables como lo hizo Biden, y es *improbable* que el equipo de Trump permita que el gobierno de Sheinbaum profundice su política energética violatoria del T-MEC sin ser consensuada.

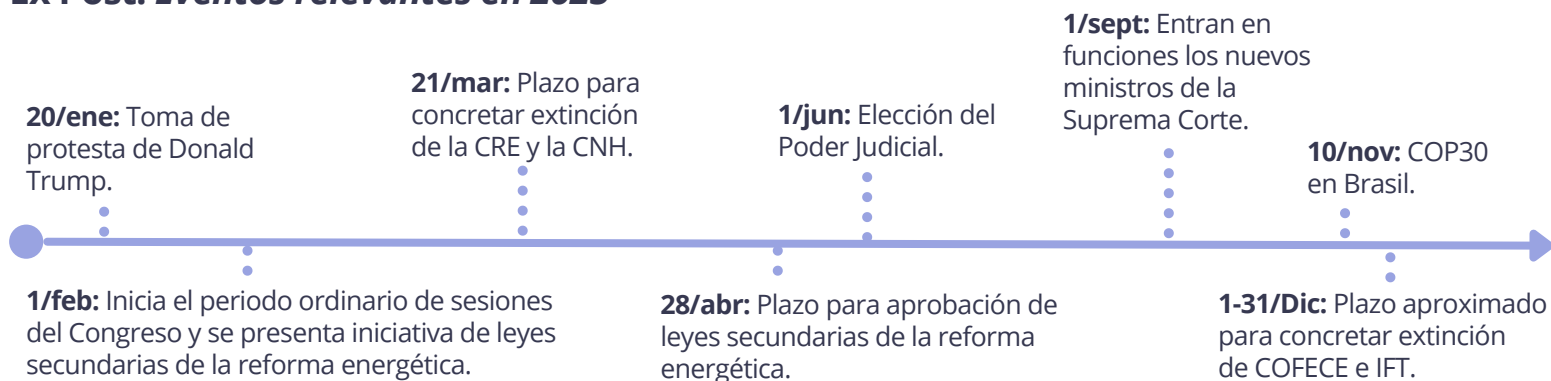
¿Cuáles son los escenarios para el sector mexicano de energía en 2025?

Cuestión Publius XXI/XXV
9 de enero del 2025, p. 2.

Ergo

Desde 2018 el sector eléctrico mexicano se había tornado hostil contra la inversión privada y escéptico con respecto a la transición energética. Aún cuando Sheinbaum comparte la vocación estatista de su predecesor, la vertiente ambiental de su proyecto energético es prometedora, aunque demasiado optimista. Los ambiciosos objetivos y proyectos climáticos de la Presidenta, los cuales buscará mostrar al mundo durante la COP30 en Brasil (donde México es de los pocos países que han adelantado que aumentarán su ambición climática), no podrán concretarse sin inversión y participación privada, más aún en un contexto de déficit fiscal. En 2025 el panorama es otro, ya no está marcado por el conflicto entre los privados y el gobierno, sino por una administración que busca desarrollar una ambiciosa política energética al tiempo que enfrenta una restricción externa mayor con Trump y la renegociación del T-MEC, y restricciones internas también mayores por el déficit público, la caída del margen de reserva y la cada vez menor capacidad financiera de CFE.

Ex Post: Eventos relevantes en 2025



Verbatim

"Tenemos un déficit masivo con México. Y les ayudamos mucho. Esencialmente, están dirigidos por los cárteles. No puedo permitir que eso pase. México tiene problemas realmente, muchos problemas. Un lugar muy peligroso. Y vamos a anunciar en una fecha próxima. Vamos a cambiar porque hacemos la mayor parte del trabajo allá, y es nuestro. Vamos a hacer cambios."

- **Donald Trump**, Conferencia sobre Desarrollo Económico (transcripción), 7 de enero de 2025

Equipo Publius



César E. Hernández
Socio Director
cho@publius.com.mx



Eunice Hernández
Socia
eho@publius.com.mx



Lázaro Benavides
Asociado
lbl@publius.com.mx

Anexo. Escenarios probables, posibles e improbables en 2025.

Cuestión Publius XXI/XXV
9 de enero del 2025, p. 3.

Cuestión	Escenario probable	Escenario posible	Escenario improbable
Sheinbaum y la reforma energética	Fomentará participación privada subordinada, migración gradual del autoabastecimiento y mercado eléctrico limitado	Limitará la participación privada, obligará a la migración pronta del autoabastecimiento y desaparecerá el mercado eléctrico	Mantendrá un mercado eléctrico vivo fuerte y fomentarán la participación privada basada en mecanismos competitivos
CFE	Emprenderá proyectos renovables en alianza con algunas empresas privadas favorecidas	Mantendrá plan de negocios centrado en gas natural	Buscará invertir por su cuenta y excluirá a la inversión privada
Empresas privadas	Buscarán acercamientos con la CFE a fin de participar en alianzas estratégicas	Decidirán seguir compitiendo en el mercado eléctrico buscando capitalizar los altos precios	Buscarán vender activos y salir de México
Sistema eléctrico	Saldrán adelante algunos proyectos de generación, pero los privados cubrirán deficiencias en la red de transmisión	No se realizarán las obras y proyectos necesarios e incrementarán los apagones	Se iniciarán todas las obras de refuerzo y proyectos de generación necesarios para la seguridad del sistema
Estados Unidos	Dejará atrás discurso renovable y favorecerá a la industria de petróleo y gas	Buscará influir en la implementación de la reforma energética para favorecer sus empresas, incluyendo renovables	Permitirá que el gobierno de Sheinbaum profundice su política energética violatoria del T-MEC sin ser consensuada