

GENERACION ELECTRICA EN LA ARGENTINA 2003

RECOMPOSICION E INTEGRACION: DOS DESEOS EN DIFICULTADES

Francisco A. Mezzadri

1^{er} Foro Internacional de Energía

Mesa Redonda: “ Electricidad Integración Regional “

Buenos Aires, Costa Salguero, Octubre 2003

LOS DESAFIOS DE LA INTEGRACION

- **Integración energética es un estado superior de la mera conexión entre fuentes de energía y mercados externos. Supone una vinculación proactiva de los agentes privados y públicos del mercado en la utilización óptima de los recursos energéticos.**
- **La característica no renovable de muchos recursos energéticos, más las condiciones propias de la vinculación a través de flujos continuos revelan los riesgos y dificultades de cualquier proceso integrador.**

LOS HECHOS NUNCA SUCEDEN EN EL VACIO

- **Parece difícil que se den condiciones para una integración energética exitosa y sustentable fuera de una concepción amplia y efectiva de integración regional.**
- **De hecho, el avance de la integración regional está condicionado a que se compartan los principios básicos del buen gobierno económico y que se coordinen debidamente las políticas.**

PRINCIPIOS GENERALES DEL BUEN GOBIERNO ECONOMICO

1. Ejecutar políticas económicas que:

- Consoliden la estabilidad de precios
- Fortalezcan la disciplina fiscal
- Aseguren la transparencia presupuestaria
- Mejoren la calidad de los ajustes tributarios

2. Privilegiar la estabilidad financiera y cambiaria.

3. Liberalizar el comercio internacional y la convertibilidad de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

PRINCIPIOS GENERALES DEL BUEN GOBIERNO ECONOMICO

- 4. Adaptar los mercados laborales y de bienes a los beneficios del intercambio.**
- 5. Asegurar la calidad y el buen gobierno del sistema financiero.**
- 6. Las políticas macroeconómicas y las políticas estructurales deben asegurar los beneficios de su complementariedad y de su mutua capacidad de reforzar sus resultados.**

INCENTIVOS PARA LA CONSOLIDACION DE UN MERCADO REGIONAL DE ENERGIA

- **Confianza política** 
- **Coordinación macroeconómica**
- **Diferencial de precios** 
- **Oportunidades de mercado intertemporales**
- **Sistemas regulatorios compatibles**
- **Certidumbre y fluidez financiera** 

INCENTIVO NEGATIVO A LA INTEGRACIÓN: LA INCERTIDUMBRE

- **En Argentina, a la necesidad insatisfecha de revisar y mejorar el sistema regulatorio, se agregó al inicio del 2002 un severo cambio institucional y de reglas de juego con efectos fuertemente negativos sobre el sector energético.**
- **Brasil sigue sin constituir un sistema regulatorio estable y un mercado de energía competitivo, libre de interferencia estatal.**
- **Chile demora su legislación eléctrica y observa con preocupación la confiabilidad de los despachos de gas desde Argentina.**

CONFIANZA POLITICA

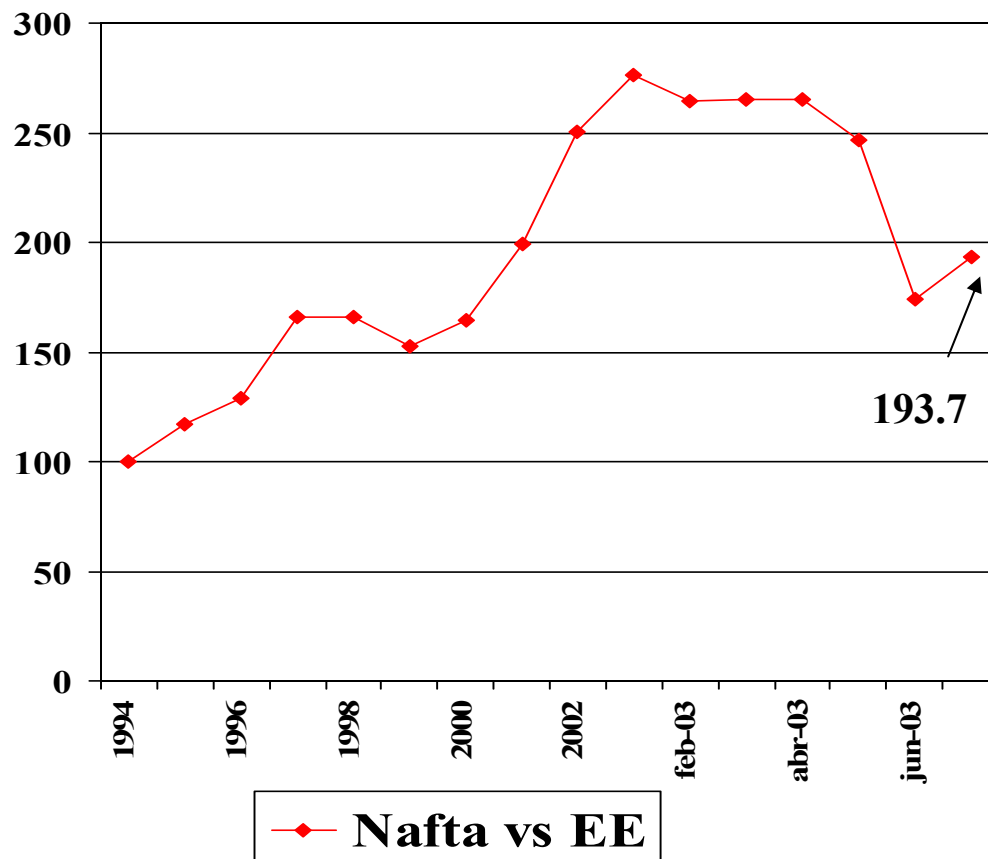
- **Objetivo político coyuntural**
- **Percepción de suficiencia**
 - **Cambio ideológico**

CONFIANZA POLITICA

- **Objetivo político coyuntural**
 - Reprimir efectos inflacionarios

PRECIOS RELATIVOS

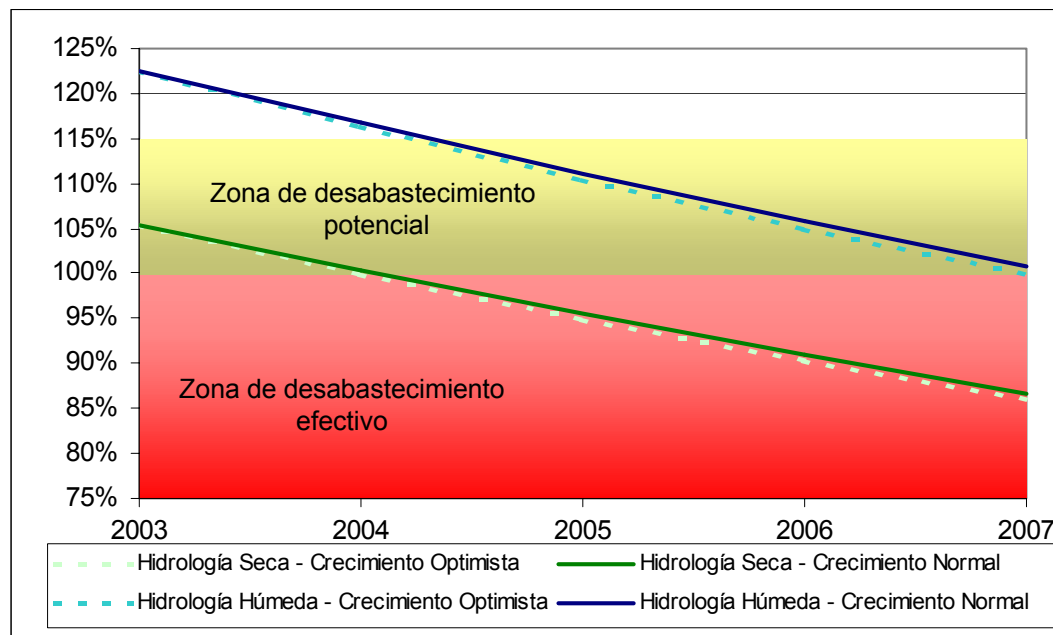
Nafta vs. Energía Eléctrica



CONFIANZA POLITICA (2)

- **Percepción de suficiencia**
 - Existe o no suficiencia sistémica de corto y mediano plazo?

ABASTECIMIENTO POSIBLE EN AUSENCIA DE INVERSIONES



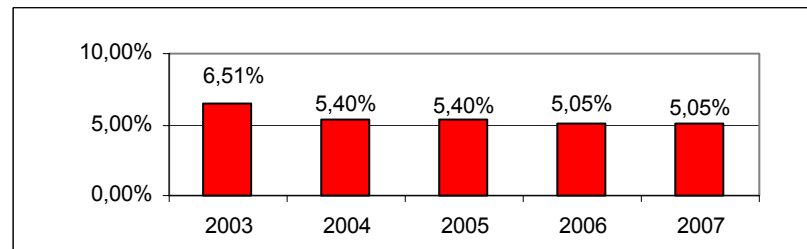
Fuente: estimaciones Cámara Argentina de Inversores en el Sector Eléctrico

Crecimiento normal



Fuente: estimaciones CAISE

Crecimiento optimista



Fuente: Secretaría de Energía (Prospectiva 2003)

CONFIANZA POLITICA (3)

- **Cambio ideológico**

- Desacuerdo con la idea privatizadora

“Entendemos que los servicios de gas, electricidad y agua, deben ser considerados un derecho social y no una mercancía mas, que se compra y se vende”. CTA, FETERA,

www.cta.org.ar

- Desacuerdo con la experiencia privatizadora

“La Ley de Emergencia económica 25561 se constituyó en un importante intento por modificar la –regresiva para buena parte de la sociedad argentina – relación Estado-empresas privatizadas que se había manifestado durante la década de los años noventa” D. Azpiazu y M Schorr, FLACSO, Mayo 2003

“La renta que hoy produce el sector, es puro beneficio de los grandes grupos económicos y abandona el país hacia los centros financieros internacionales.” CTA, FETERA,

www.cta.org.ar

GENERACION ELECTRICA

EVOLUCION

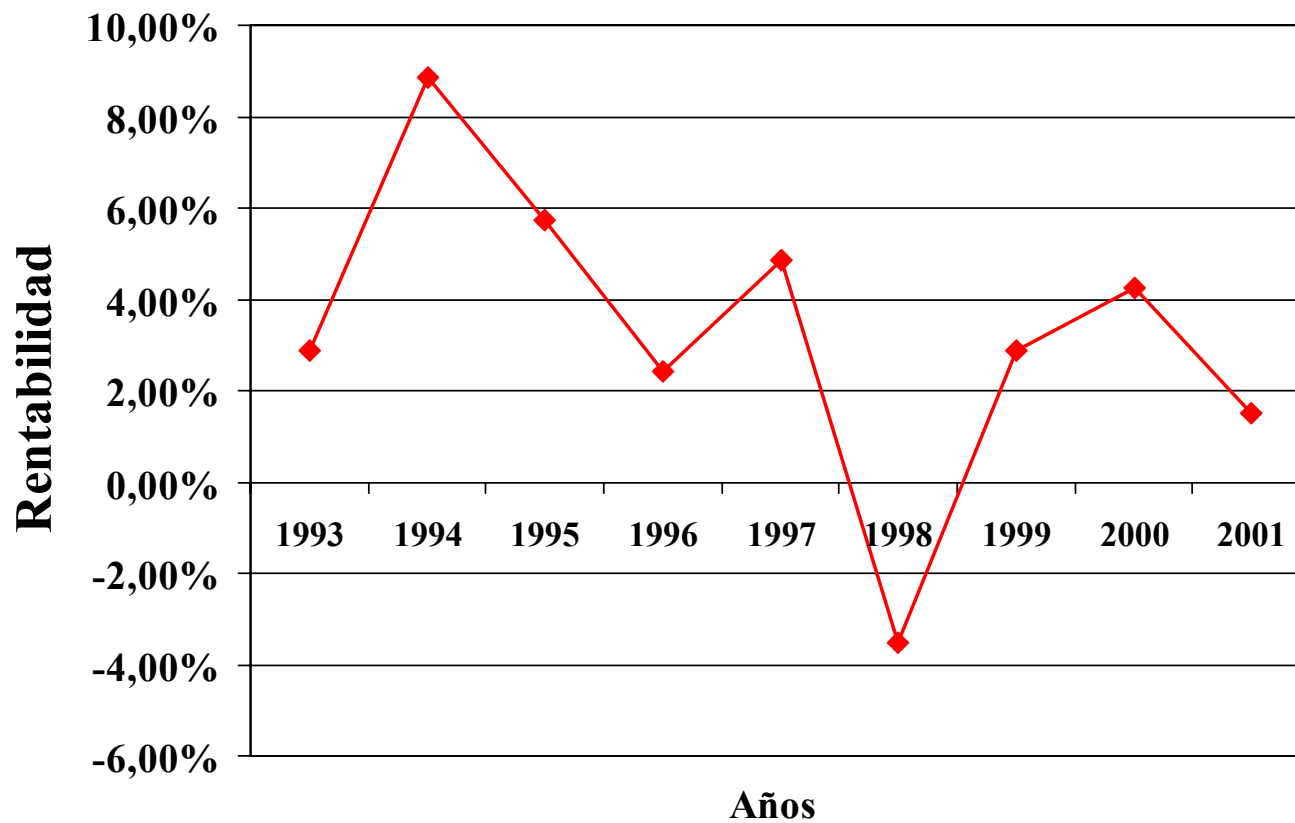
	1993	2001	1993-2001
	(millones de pesos)		%
Activos	3.515	6.453	83,6
Pasivos	1.461	3.126	114,0
Potencia Instalada [MW] (*)	8.826	17.408	97,2
Rentabilidad s/PN			3,16
			1993-2001
			(millones de pesos)
Utilidad antes de D y A			2.590
Alta Bienes de Uso			3.831
Dividendos pagados			682
Financiamiento (%)			50%

(*) Fuente: CAMMESA . Participación privada, no incluye participación del Estado

Fuente: Datos provisorios

GENERACION ELECTRICA

Rentabilidad sobre patrimonio



CONFIANZA POLÍTICA (4)

Cambio ideológico

- Las ideologías son dinámicas y se tensan cuando los resultados sistémicos generan la sensación de que el contexto relevante reclama ideas distintas.
- El tema de fondo es si se busca corregir sustancialmente los resultados manteniendo los mismos valores que dan sustento a esas ideas, o si se trata de cambiar los valores mismos en los que se estructura la ideología.
- Diálogo y tolerancia o esquizofrenia ideológica

CONFIANZA POLÍTICA (4)

Cambio ideológico

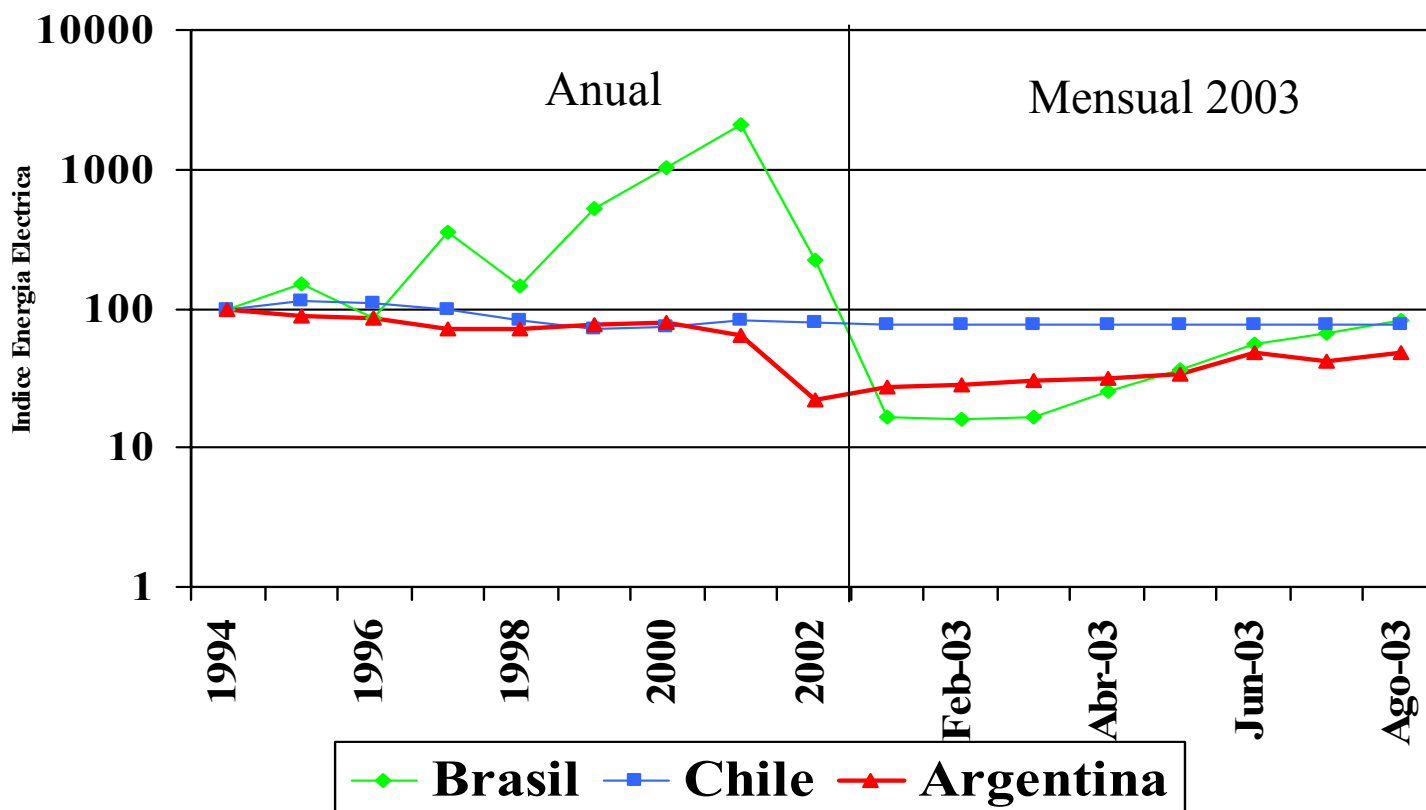
- Las señales que se reciben en el sector eléctrico sugieren por lo menos intención de mayor intervención estatal y reticencia hacia el mercado
- Sin embargo, la lucha actual contra la corrupción se la ha justificado correctamente como el paso imprescindible para que exista un capitalismo sano en la Argentina.
- El capitalismo sano armoniza las vinculaciones entre mercado y Estado, no las contrapone. Son tiempos de ansiedad por la consistencia política.

INCENTIVOS PARA LA CONSOLIDACION DE UN MERCADO REGIONAL DE ENERGIA

- **Confianza política**
- **Coordinación macroeconómica**
- **Diferencial de precios** 
- **Oportunidades de mercado intertemporales**
- **Sistemas regulatorios compatibles**
- **Certidumbre y fluidez financiera**

PRECIOS DE LA ENERGIA

Brasil-Chile-Argentina 1994-2003



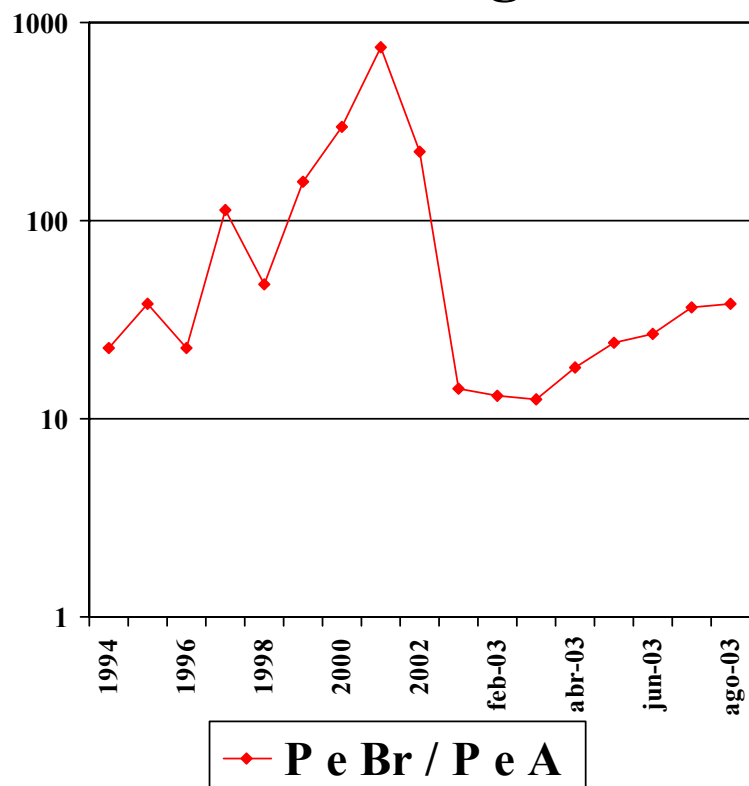
INDICE EE : base 1994 = 100

Fuente: CAMMESA, INDEC, CNE, Bco. Central de Chile, MAE, FGV de Brasil

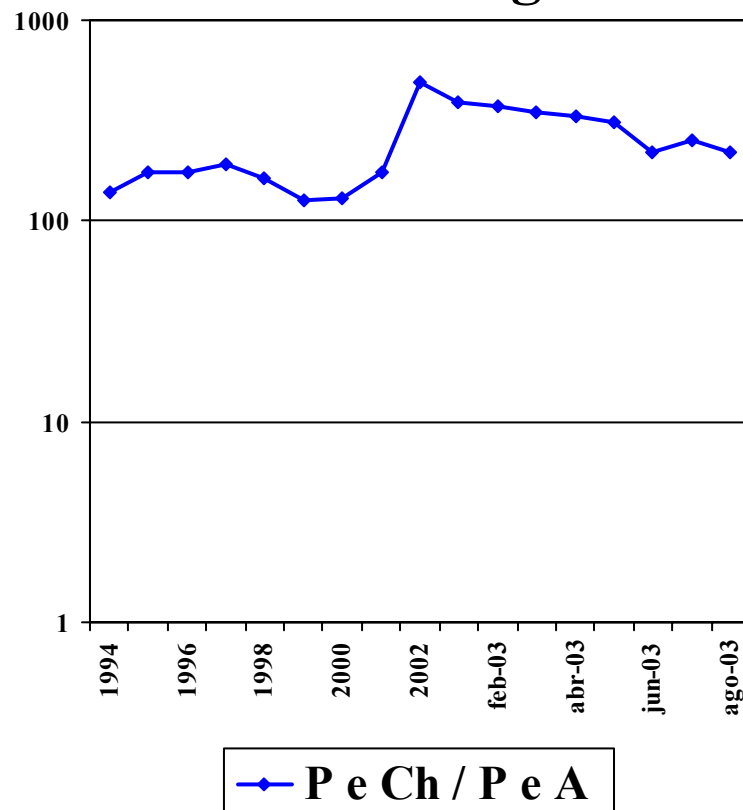
PRECIOS RELATIVOS DE LA ENERGIA

Brasil-Chile-Argentina 1994-2003

Brasil vs. Argentina



Chile vs. Argentina



INCENTIVOS PARA LA CONSOLIDACION DE UN MERCADO REGIONAL DE ENERGIA

- **Confianza política**
- **Coordinación macroeconómica**
- **Diferencial de precios**
- **Oportunidades de mercado intertemporales**
- **Sistemas regulatorios compatibles**
- **Certidumbre y fluidez financiera** 

CERTIDUMBRE Y FLUIDEZ FINANCIERA

- **Los desequilibrios:**
 - De flujos
 - De stocks
 - Demanda excedente

GENERACION ELECTRICA

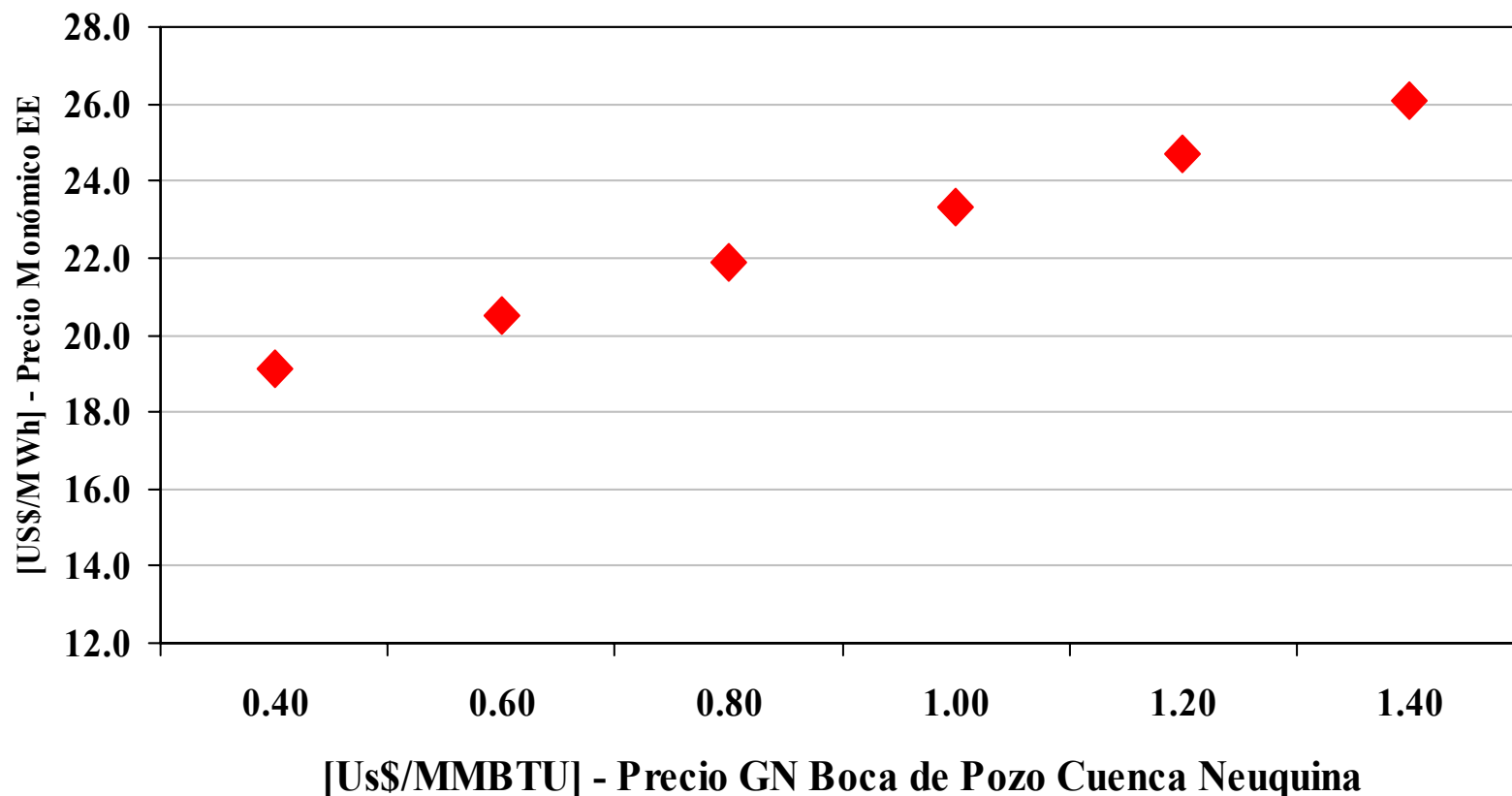
DESEQUILIBRIOS DE FLUJOS Y STOCKS

	1999-2001	2002	Variación
	(millones de pesos)		%
Flujos (ingresos)	1.473	927 (*)	-37,0
	2001	2002	Variación
	(millones de pesos)		%
Stock (deuda)	3.126	8.746	179,7

(*) Año 2002 a valores corrientes

Fuente: Datos provisorios

PRECIO ESPERADO DE LA ENERGIA *PARA INVERTIR EN UN CICLO COMBINADO*



Hipótesis

Ubicación: Bs.As. **Inversión:** 400 us\$/MW

Leverage: 50% – **Tasa** 8% anual en Us\$. **TIR:** 12%

LA ARITMETICA INEVITABLE

- La expansión del parque generador argentino, si es que se desea que el estancamiento actual de la inversión no inhiba el crecimiento, requerirá de precios de la energía que fluctuarán entre US\$ 19 y US\$ 22 MW si el precio del gas no supera los US\$ 0.80 MMBTU, bajo condiciones de normalidad macroeconómica.
- Este será un precio que deberá esperar cualquiera sea el inversor (Sector privado o público),
- Si no se actúa así, las condiciones de demanda excedente no resueltas inhibirán el crecimiento y la creación de trabajo en la Argentina.