

PRESENTE Y FUTURO DE ENDESA EN BRASIL

*Luis M. Rivera Novo**

Brasil representa una oportunidad de futuro para Endesa pues, de todos los países de Sudamérica donde opera esta empresa, es aquél en el que ésta tiene una menor cuota de mercado y, por tanto, mayores oportunidades de desarrollo. Pero para que estas oportunidades se concreten en una mayor presencia, será necesario que las incertidumbres actuales sobre el marco regulatorio se reduzcan y que se confirme la seguridad jurídica para los inversores privados en el sector eléctrico.

Palabras clave: *energía eléctrica, industria eléctrica, empresas eléctricas, inversiones en el extranjero, inversiones extranjeras, América Latina, Brasil.*

Clasificación JEL: *L94, O54.*

1. Presencia de Endesa en Latinoamérica

Desde hace bastantes años, Sudamérica ha sido el eje fundamental de la expansión geográfica de Endesa. Nuestra inversión acumulada en la región ronda los 6.500 millones de euros, y se ha desarrollado en torno a dos grandes ejes: la participación directa en procesos de privatización y la adquisición, mediante ofertas públicas, del control de las compañías Enersis y Endesa Chile, cuyo atractivo se desprendía no sólo de sus activos chilenos, sino también de su presencia en Argentina, Brasil, Colombia y Perú.

Como consecuencia de dicha inversión, nuestra actividad sudamericana representa una parte funda-

mental de la cartera de negocios, como se desprende de sus magnitudes en comparación con el negocio español.

Las empresas iberoamericanas controladas por Endesa tienen una capacidad instalada de 13.538 MW, el 64 por 100 de la capacidad instalada en España. Nuestros 11.166 empleados en la región sirven energía a 10.291.000 familias y empresas, tantas como atendemos en nuestro país. Y, finalmente, incluso en un mal año para la región, como lo ha sido 2002, Sudamérica proporcionó el 54 por 100 del *cash-flow* operativo y el 60 por 100 del resultado operativo generado en España.

Endesa es hoy el primer grupo eléctrico privado en Argentina, Chile, Colombia y Perú, y uno de los más importantes en Brasil. En cada uno de estos mercados, Endesa ha buscado, además, un equilibrio entre

* Consejero Director General. Endesa Internacional.

su posición en generación y distribución; esto es, entre la energía que producen sus plantas y la que se sirve a clientes finales a través de sus redes, lo que mitiga el riesgo de precio durante los ciclos de sobrecapacidad y de falta de capacidad.

El Gráfico 1 muestra las cuotas de mercado de Endesa en generación y en distribución en cada uno de estos cinco países, muy superior a las de otras empresas privadas presentes en la región.

2. Brasil y su electricidad

Brasil ocupa el quinto lugar mundial en número de habitantes (177 millones) y extensión (8,5 millones de km²). Es casi 17 veces más grande que España y tiene más de cuatro veces su población. Sus grandes recursos naturales y su complejo y diverso aparato productivo lo sitúan entre las economías más grandes del mundo, aunque con un PIB per cápita muy inferior al español.

De 1940 a 1980 Brasil contó con un crecimiento explosivo. El producto nacional bruto creció a un promedio del 7 por 100 anual y el ingreso por habitante a un 4 por 100. Pero, en los últimos 20 años, el crecimiento promedio bajó al 2 por 100 por año y el ingreso por habitante a un 0,4 por 100.

La desaceleración económica mundial experimentada en 2002 ha afectado en gran medida a Brasil, que además ha vivido una fuerte incertidumbre política hasta la resolución de las elecciones presidenciales en octubre de 2002. Esta incertidumbre ha afectado a los principales indicadores económicos. Brasil ha cerrado el año pasado con un crecimiento del PIB de un 1,5 por 100, una devaluación del real frente al dólar del 34 por 100 y un consecuente incremento en los precios del 12 por 100. La demanda eléctrica ha iniciado una lenta senda de recuperación tras el racionamiento eléctrico derivado de la

sequía que afectó a Brasil durante el año 2001, sin llegar todavía a los niveles existentes anteriores a la misma.

El sistema eléctrico brasileño

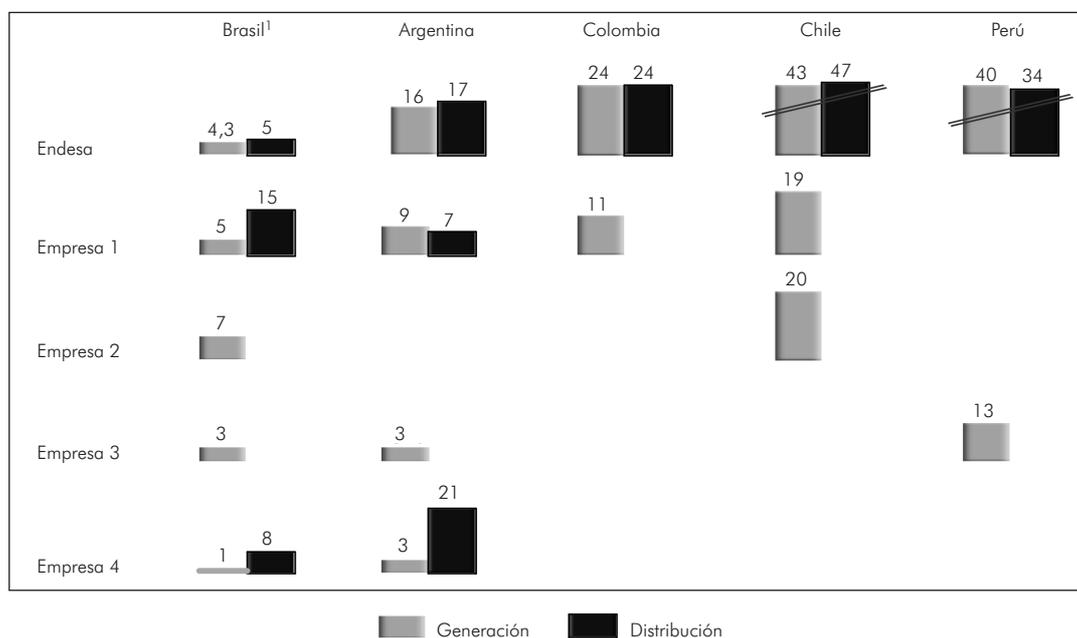
Brasil tiene, con mucho, el sector eléctrico más grande y menos privatizado de los países donde operamos. El sector público controla todavía el 73 por 100 del parque de generación, y distribuye el 30 por 100 de la energía vendida a clientes finales.

Dentro de las empresas privadas, las que tienen una mayor presencia son AES, EDF, Tractebel, EDP, Iberdrola, Duke Energy y Endesa. De todas ellas, nuestro grupo es el único presente en las tres etapas de negocio, con 658 MW de generación hidráulica y 310 MW de gas, 2.100 MW de interconexión con Argentina, y 3,8 millones de clientes finales.

El parque de generación es el mayor de la región, con una potencia de 64.713 MW y una producción de 325.000 GWh/año. En el período 1990-2000, la producción creció al 4,4 por 100 anual. La generación, 91 por 100 hidráulica, está concentrada en manos de unos pocos operadores, en su mayoría controlados bien por el estado federal bien por los gobiernos regionales.

El sistema eléctrico consta de cuatro subsistemas vinculados entre sí: Sudeste y Centro Oeste, que comprende los Estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Espírito Santo, Mato Grosso y Goiás; Norte, que comprende Pará, Tocantins y Maranhão, en una zona excedentaria en generación hidráulica; Nordeste, que incluye a Bahia, Alagoas, Sergipe, Pernambuco, Ceará, Paraíba, Rio Grande do Norte y Piauí; y Sur, que incluye los Estados de Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná y Mato Grosso do Sul (véase Gráfico 2).

GRÁFICO 1
CUOTAS DE MERCADO POR PAÍS
(En %)



NOTA: ¹ Incluyendo CIEN (2000 MW) y Fortaleza (310 MW).
FUENTE: UBS Warburg - *Latin American Electric Utilities* - marzo 2001.

Además, existen interconexiones con Paraguay de 6.370 MW, con Argentina de 2.000 MW, con Venezuela de 200 MW y con Uruguay de 70 MW. En el año 2001 la importación desde los distintos países fue de Paraguay (10,5 por 100), Argentina (1,2 por 100), Venezuela (0,1 por 100) y Uruguay (0,02 por 100).

Los niveles de interconexión entre las regiones no alcanzan para aprovechar íntegramente las complementariedades hidráulicas entre los sistemas. Durante la reciente crisis energética, la región sur ha presentado excedentes que no ha sido posible transportar a las restantes regiones.

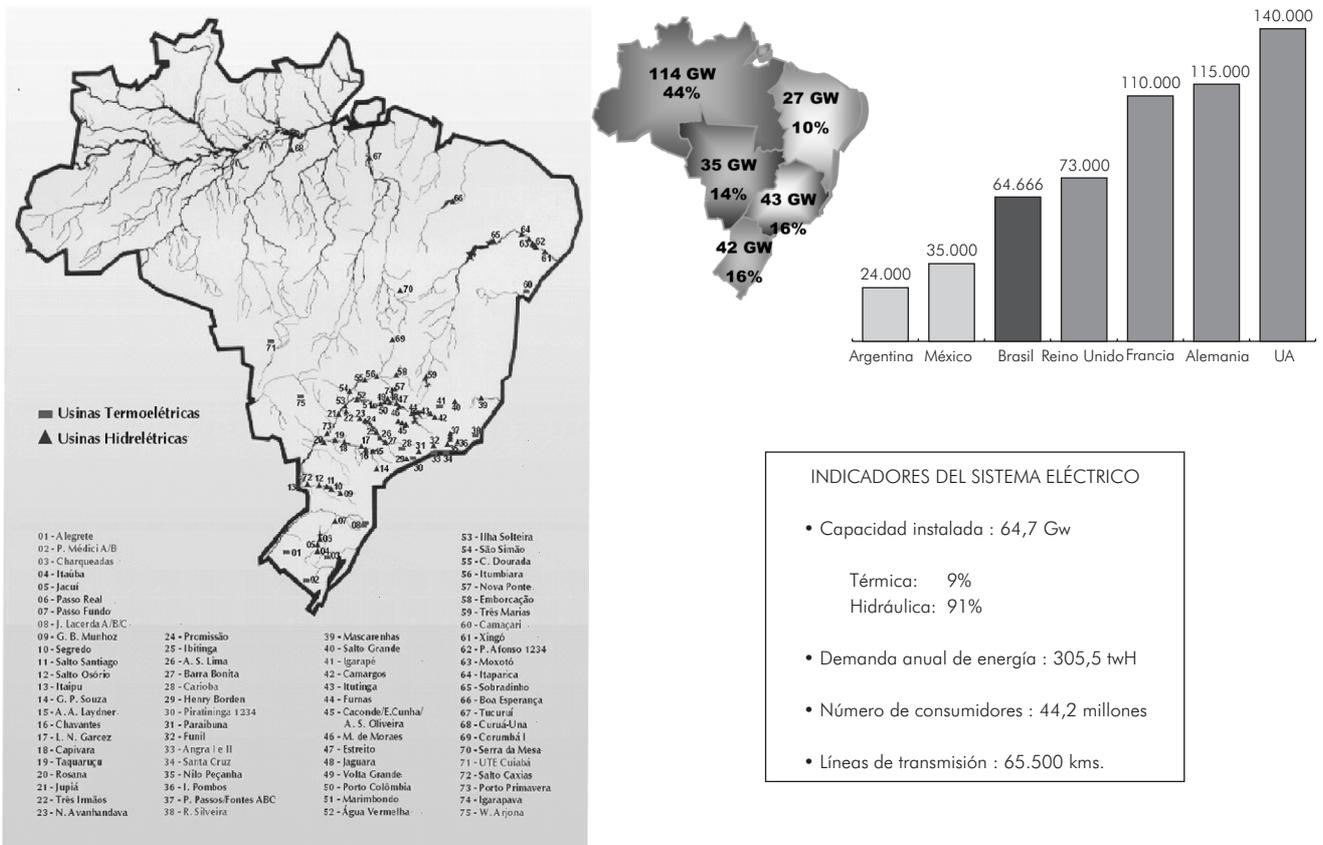
La regulación eléctrica en Brasil

Desde su implantación en 1998, el nuevo marco regulatorio no experimentó variaciones significativas en sus aspectos formales. Las dificultades originadas en la situación de racionamiento del año 2001 dieron lugar a la aplicación de disposiciones no previstas en el marco regulatorio, y a la creación de una autoridad transitoria para afrontar la crisis, la Cámara de Gestión de la Crisis de Energía (GCE).

La ANEEL (Agencia Nacional de Energía Eléctrica) actúa como organismo regulador y fiscalizador in-

GRÁFICO 2

EL SISTEMA ELÉCTRICO DE BRASIL



FUENTE: ENDESA.

dependiente de los servicios de energía eléctrica, y aplica la normativa eléctrica existente. Sus atribuciones y competencias son muy amplias, y su actividad consultiva y reguladora no se ha visto afectada por los cambios políticos acaecidos en el país en los últimos años. En general, las decisiones de la ANEEL son razonadas e independientes, como lo refleja el tratamiento económico del racionamiento del

2001-2002 y la aplicación de un nuevo modelo tarifario durante este año.

Sin embargo, existen hoy incertidumbres regulatorias importantes en todos los negocios de la cadena de valor del sector eléctrico, muchas de ellas derivadas del desequilibrio en la estructura de propiedad en distribución y generación y de los desequilibrios estructurales entre las diferentes regiones, no sólo referidas

a la diferente estructura de la demanda, sino a la hidraulicidad y autosuficiencia generadora, agravados por la falta de transporte. La volatilidad de los precios mayoristas, consecuencia de las variaciones de hidraulicidad, ha dificultado la evaluación de nuevos proyectos y, por tanto, el atractivo de invertir en nuevas centrales.

En este momento, un equipo de expertos trabaja para la Secretaría de Energía del Ministerio de Minas y Energía para presentar un nuevo modelo regulatorio del sector, que debería paliar algunas de estas incertidumbres. Según manifestaciones de la propia ministra, Dilma Roussef, no darán ningún avance del modelo hasta que no tengan definido con detalle su alcance y los pasos intermedios que se darán como transición del modelo actual —que consideran fracasado— al nuevo.

3. Endesa en Brasil

El 16 por 100 de los activos consolidados de Endesa en Iberoamérica se encuentran en Brasil. La plantilla total de la empresa en este país asciende a 3.270 empleados. En generación, Endesa controla el 99,6 por 100 en la Central hidroeléctrica de Cachoeira Dourada, de 658 MW (véase Cuadro 1).

Además, Endesa está finalizando la construcción de la central de ciclo combinado de 310 MW en Fortaleza. Esta central, situada en el Estado brasileño de Ceará, entrará en funcionamiento a finales de 2003. La producción de la instalación cubrirá alrededor del 30 por 100 de la demanda eléctrica del Estado. La operación supone una inversión de 210 millones de dólares.

En transporte nuestra compañía CIEN ha desarrollado y gestiona la interconexión eléctrica entre Argentina y Brasil, a través de dos líneas que totalizan 1.060 Km y 2.100 MW de potencia instalada. Estas líneas comenzaron a funcionar en el primer se-

mestre de 2000 con óptimos resultados y su construcción ha finalizado en agosto de 2002.

En distribución, Endesa gestiona las empresas Cerj y Coelce. La primera distribuye energía a 1,8 millones de clientes en el Estado de Rio de Janeiro y la segunda a 2 millones de clientes en el Estado de Ceará. La empresa posee en ellas una participación de 85,77 por 100 y del 58,87 por 100, respectivamente.

Tanto en generación, como en distribución, existen en Brasil empresas eléctricas privadas más importantes que Endesa. Tractebel, por ejemplo, tiene un parque de generación de 5.000 MW, y AES y EDF gestionan empresas de distribución mayores que Cerj y Coelce. Sin embargo, Endesa es el único grupo inversor privado con presencia significativa en Brasil en todas las actividades del negocio eléctrico: generación, comercialización, transporte y distribución.

4. Retos para el futuro

Endesa cuenta con una base de activos con gran potencial de crecimiento orgánico en los próximos años. Nuestro mercado está lejos de alcanzar las cuotas límites de concentración y nos consideramos en una posición excelente ante eventuales cambios estructurales que pudieran presentarse.

Sin embargo, nuestra prioridad pasa, en este momento, por aprovechar el potencialmente elevado crecimiento orgánico de nuestra base de activos en el país. Cualquier inversión adicional requerirá que se confirme la reciente evolución favorable de la economía brasileña y se desvelen las incógnitas que hoy existen sobre el futuro regulatorio del sector. Por consiguiente, los retos más importantes de Endesa en Brasil tienen que ver con los siguientes activos que ya gestionamos:

En Cerj, nuestros mayores retos están relacionados con el cliente. Por un lado, pretendemos avanzar lo

CUADRO 1

CARACTERÍSTICA DE LA CENTRAL CACHOEIRA DOURADA (CDSA)

máximo posible en la universalización completa del suministro eléctrico en el Estado de Rio de Janeiro durante este año. Además, estamos embarcados en un programa de reducción de pérdidas técnicas y comerciales, estructuralmente elevadas tanto en Cerj como en Metropolitana, la compañía de distribución gestionada por EDF. También esperamos conseguir un reposicionamiento de tarifas que permita remunerar

adecuadamente nuestras inversiones durante el próximo período tarifario, que se extenderá hasta 2008.

En Coelce, nuestra prioridad de gestión más importante es la extensión del suministro eléctrico en las zonas rurales del Estado de Ceará que no gozan hoy de este servicio público básico, lo que requiere, lógicamente, del apoyo regulatorio y de una retribución que permita realizar las inversiones necesarias.

Y, en generación, deberemos cumplir nuestro programa de puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Fortaleza, que proporcionará una mayor seguridad de suministro en todo el Estado de Ceará y permitirá, por lo tanto, mejorar el servicio eléctrico.

Finalmente, deberemos continuar trabajando con la Administración brasileña para asegurar que los cam-

bios previstos al marco regulatorio favorezcan la inversión necesaria en el sistema, que, sobre todo en los escenarios de recuperación económica que todos deseamos, deberá ser cuantiosa, vendrá del capital privado, y, como suele ocurrir en nuestro sector, será en buena medida desarrollada por las empresas que ya estamos y que tenemos vocación de permanecer y contribuir al desarrollo económico del país.



INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA

CUADERNOS ECONÓMICOS

Número 66

MICROECONOMETRÍA Y CONDUCTA: APLICACIONES PARA EL CASO ESPAÑOL

Presentación

Ensayos de microeconomía aplicada (en España). Un comentario
Sergi Jiménez-Martín

METODOLOGÍA

Métodos empíricos para el estudio de los mercados de trabajo con fricciones de búsqueda.
Un resumen de la literatura

Zvi Eckstein y Gerard J. van den Berg

Modelos de elección discreta para datos de panel y modelos de duración: una revisión de la literatura
Raquel Carrasco

MICROECONOMETRÍA Y SALUD

Impacto del consumo de cigarrillos sobre la producción eficiente de salud del aparato respiratorio
Andrew M. Jones, Rob Manning y Matthew Sutton

Cautividad y demanda de seguros sanitarios privados
Joan Costa Font y Jaume García Villar

MICROECONOMETRÍA Y EMPRESA

Flexibilidad laboral y progreso técnico. Una aplicación a la industria española
Ester Martínez-Ros

Determinación de ofertas iniciales en la negociación de salarios en España
Jaume García Villar y Sergi Jiménez-Martín

MICROECONOMETRÍA Y OFERTA DE TRABAJO (FEMENINA)

Oferta de trabajo femenina en España: un modelo empírico aplicado a mujeres casadas
Maite Martínez-Granado

Comportamiento (condicionado) de las parejas casadas en materia laboral.
Una evidencia para el caso español
Marta Segura Bonet
