

# Regulación y Mercados

## Caso Brasileño

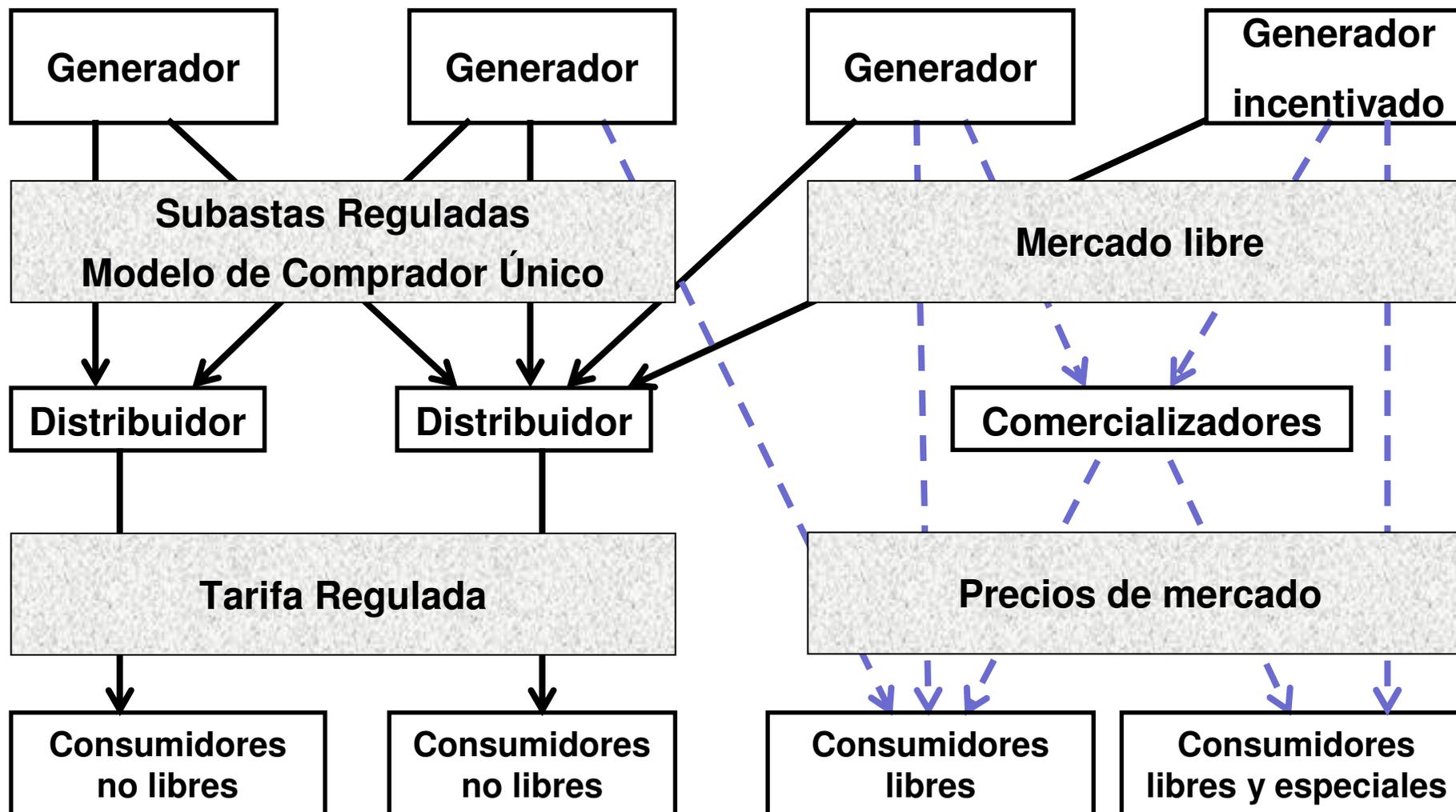
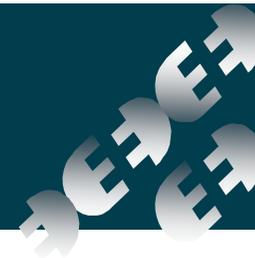
**Edvaldo Santana**  
**ANEEL**

**Madrid**  
**Março/2011**



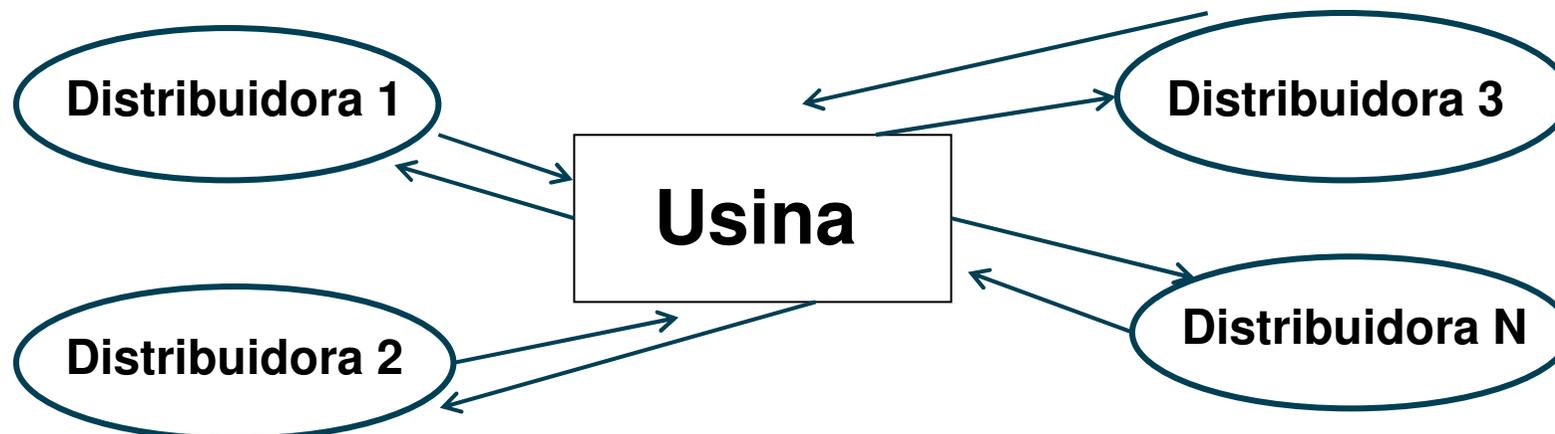
- **Modelo Brasileño**
- **Distribución de los riesgos y participación de los proveedores de *funding***
- **Consideraciones finales**

# Modelo del Sector Eléctrico Brasileño

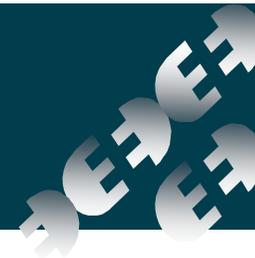


# *Distribución de riesgos*

- ▶ Las distribuidoras son obligadas a tener contratos de largo plazo para 100% de sus mercados
- ▶ Distribuidoras sólo pueden comprar en subastas
- ▶ Una empresa de generación puede vender energía para cualquier distribuidora, sin un análisis individual de riesgos



# Distribución de riesgos



- ▶ Las usinas son financiadas en la modalidad de *project finance*
- ▶ Los **contratos de venta de energía (PPA)** sirven como garantías financieras en el *project finance*
- ▶ **Composiciones de garantías** de los contratos han sido elaborados con la participación de proveedores de *funding*, como el BIRD y el BNDES
- ▶ Algunas usinas consiguen financiar con los bancos cerca de 80% del emprendimiento
- ▶ Todo indica que los **riesgos están bien distribuidos**
- ▶ A cada subasta puede haber **alteración en las composiciones de garantías financieras**
- ▶ Hay una **importante participación de los agentes de financiamiento**
- ▶ Parte del **éxito se debe a esa participación**

# *Distribución de riesgos*



- ▶ **Principales Mecanismos de Garantías de los Contratos (PPA)**
  - ▶ Contrato de constitución de garantías (cuenta vinculada)
  - ▶ Seguro garantía
  - ▶ Carta de fianza bancaria
  - ▶ Sin aumento de tarifas caso haya incumplimiento
  
- ▶ **Resultado 1: cerca de 97% de cumplimiento**
  
- ▶ **Resultado 2: sistema es difundido de forma adecuada**
  
- ▶ **Resultado 3: costos todavía están altos**

# Consideraciones finales



- ▶ Son adecuadas las relaciones entre el mercado de energía y el mercado de financiamiento en el Brasil
- ▶ La participación de los principales proveedores de *funding* en la elaboración de los PPA ha sido determinante
- ▶ Las condiciones macroeconómicas favorables han contribuido de forma relevante para el resultado
- ▶ Todo indica que los riesgos han sido bien distribuidos
- ▶ Esfuerzos deben ser realizados todavía para reducir los costos de la expansión

**SGAN – Quadra 603 – Módulos “I” e “J”  
Brasília – DF – 70830-030  
TEL. 55 (61) 2192 8600  
Ouvidoria: 144  
[www.aneel.gov.br](http://www.aneel.gov.br)**