

Entrevista al Gerente General de Central Costanera (CECO2)

Entrevistamos al Sr. Miguel Ortiz Fuentes, Gerente General de Central Costanera S.A. (CCSA), quién nos da su visión del desempeño actual de la empresa y sus perspectivas hacia el futuro.



- **Gabriel Castro:** *El Mercado Bursátil pensaba que dada la caída de precios, a la terminación de los contratos con Edenor y Edesur obtenidos a la privatización las generadoras privatizadas iban a verse en problemas de rentabilidad. Parece que el Mercado no se equivocó. ¿Es así? ¿O se dieron otros factores que afectaron a Central Costanera puntualmente? ¿Cómo describiría la transición en su caso?*
- **Miguel Ortiz Fuentes:** El Mercado como "el Cliente" siempre tiene razón y el precio de la acción de nuestra empresa es sólo el reflejo de las expectativas que los inversores tienen sobre el valor presente del flujo futuro de fondos de la misma. Las empresas no publican sus presupuestos de flujos futuros de fondos porque están basados en estimaciones, discutibles como tales, lo que los ingleses llaman "**a matter of opinion**"; sí publican sus balances y estados de resultados, cuestiones de hecho irrefutables, "**a matter of fact**". Revertir las expectativas negativas desde la gestión de una empresa se hace con acciones concretas: reducción de costos, aumento de la productividad, búsqueda de nuevos mercados, etc., todas tendientes a un objetivo central: aumentar el beneficio de nuestros inversores, que es el precio que debemos pagar para permanecer en el negocio. La caída de los precios en el mercado local es el resultado de la sobreinversión en el sector

generación causada por dos razones bien diferentes: a) la "monetización" de los yacimientos de gas o venta de gas por cable; b) la lucha de los que están por no ser desplazados. Central Costanera ha hecho todo lo que podía hacer "para cruzar el desierto": redujo sus costos fijos; aseguró sus costos variables; acotó sus costos financieros; aumentó su productividad; mejoró su eficiencia; invirtió en tecnologías de punta; abrió nuevos mercados con la exportación a Brasil... En el medio aumentaron salvajemente los costos financieros por el riesgo país y aumentó el riesgo de incobrabilidad; cayó la demanda prevista por cuatro años de recesión; Brasil atravesó por la peor sequía de su historia que lo ha llevado al racionamiento y se dio una alta hidraulicidad conjunta en el mercado local.

- **GC:** *El Gobierno no pudo implementar los proyectos de revisión del Marco Regulatorio Eléctrico, y en el Mercado Eléctrico el 70% de la energía se comercializa sin contratos de respaldo. ¿Cuál es su visión?*
- **MOF:** El Gobierno no ha podido implementar muchas cosas. En el largo plazo los precios en el Mercado a Término, o mercado de contratos, convergen con los precios del mercado horario o Mercado "Spot". Hoy los consumidores disfrutan de un bajo precio de la energía que implica una falta de rentabilidad para todos los generadores. Con el paso del tiempo el exceso de oferta será absorbido en parte por el aumento de la demanda, sea esta local o de exportación, y en parte porque será retirada de servicio. El precio subirá y con él la rentabilidad de las empresas. Si se frena ese aumento de precios habrá desabastecimiento, porque no existirán nuevas inversiones. No hay energía más cara que la que no puede ser suministrada.
- **GC:** *Pensando en los accionistas minoritarios y el Público Inversor, ¿qué escenarios deberían considerar en sus proyecciones futuras sobre Central Costanera y cómo evalúa el precio de la acción respecto de esas perspectivas?*
- **MOF:** Los accionistas minoritarios y el Público Inversor viven en Argentina en su gran mayoría, por lo que no es necesario describirles el gran clima de incertidumbre que rodea todo escenario en el cual quiera analizarse el futuro de Costanera. Sepan sí que Costanera somos nosotros, un grupo de hombres y mujeres que ponen lo mejor de sí, todos los días, para revertir estos malos resultados. Hemos dado muestras en el pasado que hemos sabido adaptarnos,

antes que nadie, a los acontecimientos futuros y lo seguiremos haciendo. La fusión con Central Termoeléctrica Buenos Aires es una muestra de que no nos quedaremos quietos y el próximo año se incorporarán los nuevos contratos de exportación por mas de 500 MW. Las otras cosas no las contaremos, ya que nos movemos en el mercado eléctrico mas competitivo del mundo y con menores barreras de ingreso.

- **GC:** *Ahora, un precio de la acción tan bajo, junto a la falta de distribución de dividendos en efectivo puede ser explosivo para algunos accionistas minoritarios que invirtieron en Central Costanera. En EEUU muchas empresas retribuyen a sus ejecutivos en relación al precio de la acción. Recientemente allí muchas empresas defendieron el precio de sus acciones. Aquí hay empresas que están a la vanguardia en esto ¿Qué puede decirle al público inversor al respecto?*
- **MOF:** El Grupo de Control de Central Costanera S.A. compró el 60% del paquete accionario en 1992 (acciones clase A), conformada hoy por ENDESA Argentina (una filial de ENDESA Chile) con el 70% y ENTERGY y KLT Power Inc., dos empresas norteamericanas que comparten el 30% restante. ENDESA Argentina posee además acciones clase B, lo que le otorga a esta empresa mas del 51% del capital social de Costanera. Comprar más acciones en el Mercado de Valores implicaría desbalancear aún más la relación entre los accionistas en el Grupo de Control y desnaturalizaría el concepto de empresa pública que tiene Costanera. A no dudar que el precio de las acciones de Central Costanera es hoy una magnífica oportunidad de inversión a mediano y largo plazo, ya que si fuera posible, al valor actual, con 56,6 millones de dólares se compraría el total del paquete accionario de una empresa que tiene más de 2.300 MW de potencia instalada, de la cual más de la mitad es de la más moderna tecnología, y cuyo costo de reposición no sería inferior a 1.200 millones de dólares.

 <http://www.ABF.com.ar/> Cont. Gabriel Castro
 más informes sobre el tema 27 de diciembre de 2001
 envíenos sus comentarios

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. Cuando no se exprese el valor, se asumen miles de pesos (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de pesos (\$M).