

## Mercado Eléctrico

INFORME DEL TRIMESTRE ABRIL - JUNIO DE 2001

(ASTR/REPSOL, CAPX, CECO2, CEPU2, CTBA, PERE, PC, METR).

### Generalidades del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM

- La demanda de energía continúa creciendo, pero ahora más pausadamente: creció en estos meses un 2,8%, 3,8% y 3,0% respecto de los mismos meses del año anterior, con un acumulado anual a junio del 4,5%. Pero distinto es cuando uno analiza la generación neta total, la que creció un 6,1%, 14,1% y 9,0% debido a la exportación. La temperatura no hace aportes en ningún sentido: durante los meses fríos se registraron temperaturas similares a las del año anterior y a la media.
- La exportación, de la mano de la crisis energética en Brasil, fue alta, especialmente en el último bimestre en que fue algo superior al 10% de la generación neta total. Y todo indica que esto continuará.
- Durante el trimestre continuó la alta hidráulicidad, extremadamente alta en el Comahue. Por ello la generación térmica fue en junio un 25% inferior a la de un año atrás; alta volatilidad de generación térmica mes a mes. La Central Nuclear Atucha, que estuvo fuera de servicio desde principios de noviembre, reingresó parcialmente en servicio en junio, esperándose su reingreso total para mediados de julio.
- Los precios fueron altos en el último bimestre, aún a pesar de la alta hidráulicidad: precios spot medios de 14,54 - 22,68 y 17,45 \$/MWh y de 21,97 - 30,32 y 25,97 \$/MWh el monómico.
- La demanda sigue siendo muy fuerte en el mercado spot, con más de un 62% en junio. Pero ahora todo suena menos preocupante debido a los cambios regulatorios que se avecinan, ya que la Resolución 135 que fija establece que las distribuidoras deben tener contratos por un 80% de su demanda. Paralelamente se mejoran las condiciones para las generadoras cuando tienen contratos a término.

### Comentarios sobre las Empresas

Las empresas analizadas, del segmento térmico, han sufrido en el trimestre por la alta hidráulicidad. Sin embargo el cobro de cargos por potencia a ayudado a menguar la situación de baja facturación con la compensación de buenos precios y márgenes en algunos casos.

Se presentaron algunas restricciones de disponibilidad de gas. Se comenzaron los preparativos para uso de gas oil

La exportación es alta, lo que ha contribuido a evitar que la generación térmica tocara mínimos de varios años, pero el mayor exportador (CECO) no ha podido usufructuar el beneficio por una compra forzada a altos precios que le ha licuado el beneficio.

Pero dejando los aspectos puntuales del trimestre, todo hoy en día gira en el expectativas, el análisis y las dudas acerca de la nueva reglamentación que regirá en el mercado desde setiembre. Todos dicen que el usuario pagará más por la energía en pos de volver a incentivar la inversión en

un segmento donde la Argentina tiene grandes posibilidades por la alta disponibilidad de la materia prima: el gas. Sin embargo, al considerar el mayor precio que se dice que tendrá la energía con la nueva reglamentación probablemente pocos tengan en cuenta que hay un contrato que aumentará las exportaciones a Brasil en poco menos de un año, que ya hoy los precios son altos en el período invernal y que si no llegaron al cielo nuevamente fue gracias a un poco usual exceso de agua. Pero una conjunción de mayores exportaciones, un caudal normal de agua, o un exceso de frío, podrían ser explosivos en el futuro por la falta de inversiones. Recordemos que una nueva central eléctrica no se instala de un día para el otro. Los casos de California y de Brasil son elocuentes ejemplos de lo que no debe hacerse, y afortunadamente este es una de las pocas cosas que en Argentina se estaría anticipando a los problemas.

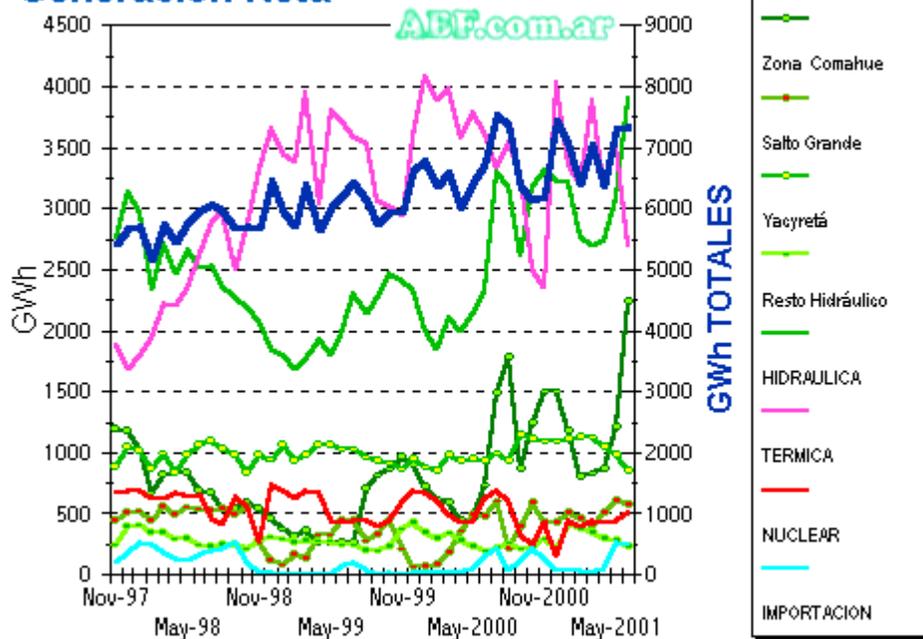
- **CECO:** Sus unidades de TV no han generado durante abril. En mantenimiento parcial del CC durante mayo y limitaciones en la cuota de gas en junio. Las exportaciones fueron altas, especialmente en los últimos dos meses, pero el precio de sus compras dejaron un balance neutro en pesos. Si bien sus ventas en pesos el trimestre fueron altas respecto del trimestre anterior, el spot local que es el que importa (por la neutralidad de la exportación que esperamos) ha sido menor por la alta hidráulicidad. Sin embargo los precios de venta del spot fueron más atractivos, lo que mejorará el margen del CC.
- **CTBA:** Alguna indisponibilidad menor por mantenimiento y aprestamiento al uso de gas oil. Sin suministro de gas a fin de junio. Muy baja generación, especialmente en junio, pero los cobros de potencia hicieron que su facturación no bajara sensiblemente respecto del trimestre anterior.
- **CEPU:** El CC estuvo detenido parcialmente durante abril por mantenimiento y algún problema técnico en abril y mayo, y comenzó a sufrir luego restricciones de gas. Central Neuquén generó muy poco en abril y mayo, y casi no operó en junio, pero recibió compensaciones vía cargos por potencia. Si se tiene en cuenta que despacha bastante con sus unidades TV vía generación forzada, se puede decir que el mix le aportó muy buen precio medio de venta.
- **Capex:** Sus unidades parecen tener una disponibilidad admirable, siempre fuera de cualquier reporte de "Novedades". Como las otras empresas termoeléctricas ha sufrido por la alta hidráulicidad, especialmente en junio donde vendió poco y a bajos precios.
- **Genelba** (Pérez Companc): En abril mantenimiento parcial. Y restricción parcial de gas que afectó a medio ciclo en junio. Su facturación en el trimestre mejoró sensiblemente respecto del trimestre anterior, tanto en monto facturado como en precio promedio.
- **Central Dock Sud** (Repsol y Endesa): Finalmente se habilitó comercialmente su nuevo CC en forma parcial desde abril y total (773 MW brutos) desde mediados de junio. Sus nuevos contratos a término son a precios muy interesantes.

.....  
Cont. Gabriel Castro  
Análisis Bursátil Fundamental <http://www.ABF.com.ar/>  
10 de julio de 2001

.....  
Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados.  
Elaborado en base a datos propios y de CAMMESA.  
Prohibida su reproducción total o parcial.  
.....

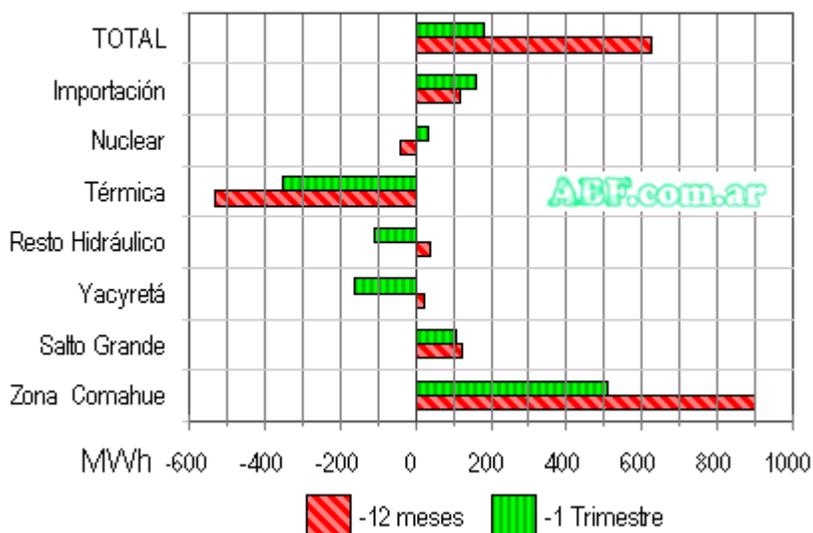
## Gráficos

### Generación Neta



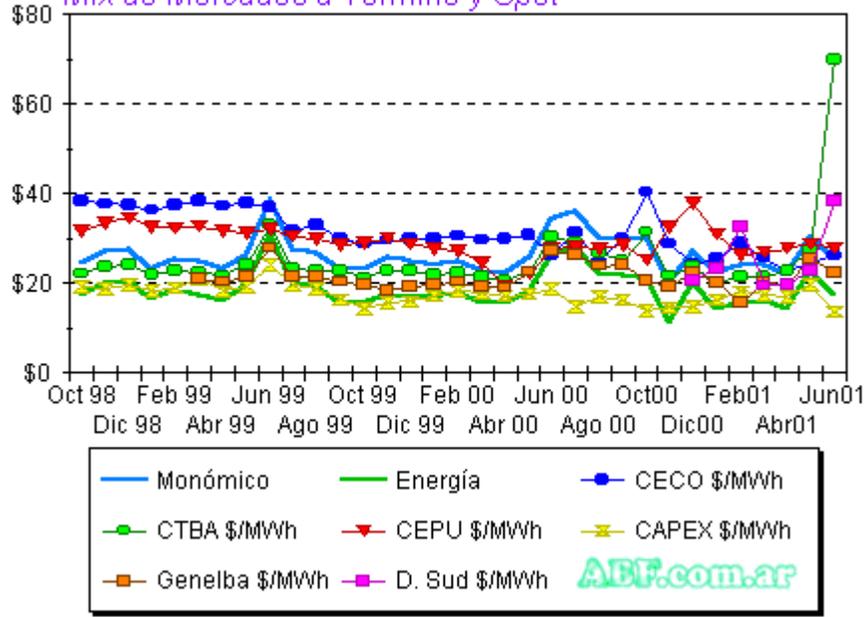
### Promedios Mensuales del Trimestre

Variaciones de Generación Neta

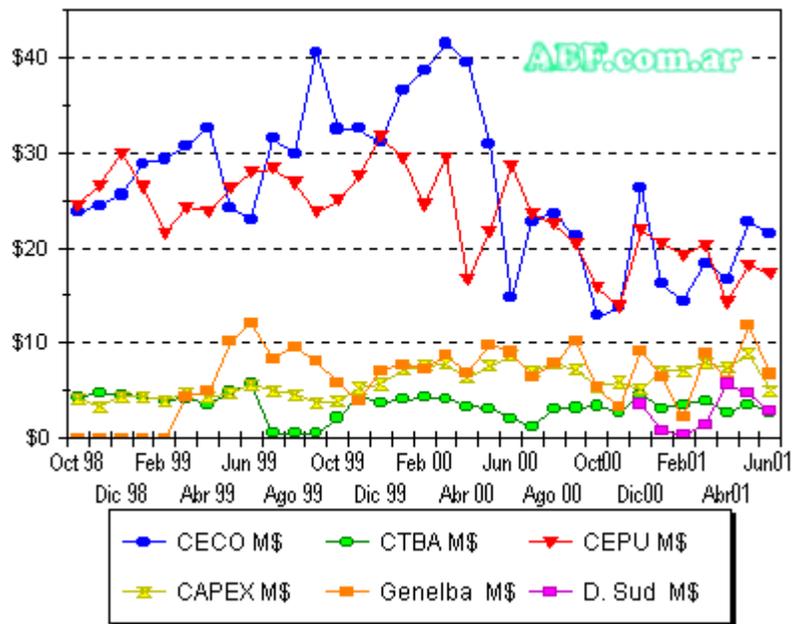


## Precios promedio por MWh por Empresa

Mix de Mercados a Término y Spot



## Facturación en M\$ por Empresa



El o los autores pueden tener intereses en las empresas o sectores a los cuales se hace referencia, a través de acciones, opciones o cualquier medio o derivado, en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna por la misma. El análisis corresponde a una situación puntual y no debe ser interpretado como una recomendación del autor respecto de empresa o sector alguno. Cuando no se exprese el valor, se asumen miles de pesos (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de pesos (\$M).