

## **ABINEE TEC 2005**

# Financiabilidade da expansão da oferta de energia elétrica

Associação Brasileira das Empresas Geradoras de Energia Elétrica

Forum Financeiro da ABRAGE

Demóstenes Barbosa da Silva

28 de Abril de 2005

---

- O caminho percorrido
  - Os desafios presentes
  - As expectativas
  - Agenda para discussão
-



# O caminho percorrido

---

- O racionamento de energia 2001-2002
    - Investimento insuficiente
    - Riscos
      - Brasil
      - Regulatório
  - A rediscussão do modelo comercial
    - Contratação a longo prazo, 100% do mercado, leilões de energia, garantias contratuais
    - Renovação de concessões de geração
    - Regras comerciais para situações de racionamento
    - Licença Ambiental prévia
-

# O caminho percorrido

---

- Primeiro Leilão – Energia Existente

	<b>2005-08</b>	<b>2006-08</b>	<b>2007-08</b>
<b>MWmed</b>	9.054	6.782	1.172
<b>Preço médio R\$/MWh</b>	57,51	67,33	75,46

---

# O caminho percorrido

---

- Segundo Leilão – Energia Existente

	<b>2008-13</b>
<b>MWmed</b>	1.325
<b>Preço médio R\$/MWh</b>	83,25

---



# Os desafios presentes

---

- Disponibilidade de crédito
  - Juros e condições de financiamento
  - Suficiência das tarifas de energia
  - Risco
    - Brasil
    - Regulatório
-



# Disponibilidade de crédito

---

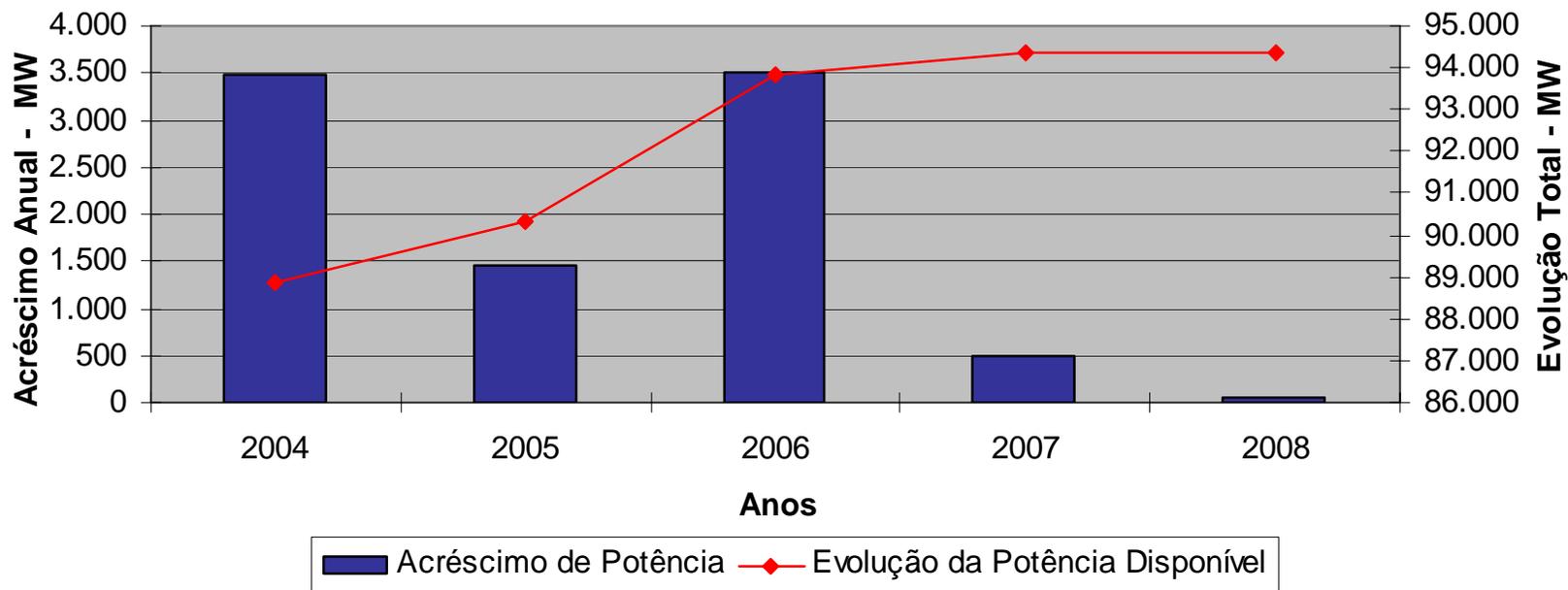
- Cenário de retomada do crescimento econômico
  - Necessidade de acréscimo de capacidade:
    - Geração: 47.104 MW até 2012
    - Parque: 83.214 MW
  - Necessidade de investimento até 2012:
    - R\$ 171 bilhões (G + T + D)
    - R\$ 20 bilhões/ano
    - R\$ 14 bilhões/ano, para uma relação 30 % Recursos Próprios do Investidor e 70% Financiamento
  - Maior financiador 2003-2004
    - BNDES, R\$ 11,6 bilhões
    - R\$ 5,5 bilhões/ano, ~1/3 da necessidade de oferta de crédito
-

# Juros, Tarifas e Risco

---

- Cenário otimista para os juros
    - 15% a.a.
  - Necessidade de geração de recursos tarifários para pagar os juros
    - R\$ 2,25 bilhões por ano, ~10% da receita
  - Suficiência da margem tarifária
  - Riscos
    - Brasil, tendência de queda, estabilidade abaixo de 500 pontos?
    - Regulatório, previsibilidade dos fluxos de caixa?
-

## Crescimento da Potência



Quadro 2 - Oferta com Impedimentos para Entrada em Operação no SIN (MW)

	Usinas Amarelas						Usinas Vermelhas						TOTAL
	2004	2005	2006	2007	2008	Total	2004	2005	2006	2007	2008	Total	
UTES	491	0	2.118	1.176	690	4.475	5.643	3.291	765	648	542	10.888	15.363
UHEs	394	216	120	494	362	1.584	25	145	537	659	506	1.872	3.457
PCHs	4	228	1.900	254	52	2.439	0	77	8	0	0	86	2.524
PCTs	5	68	814	0	0	887	349	20	0	0	0	369	1.257
PROINFA	0	0	1.755	12	0	1.767	0	0	0	0	0	0	1.767
Eólicas	3.110	1.597	1.747	63	128	6.644	0	0	0	0	0	0	6.644
<b>TOTAL</b>						<b>17.796</b>						<b>13.216</b>	<b>31.011</b>

\* Usinas Amarelas - existem restrições para entrada em operação (Licença ambiental não obtida, obras não iniciadas ou contrato de combustível indefinido); Usinas Vermelhas - existem graves restrições para entrada em operação (Liminar judicial ou dificuldades no licenciamento ambiental) (Cronograma de Eventos ANEEL, referente a 15 de agosto de 2004)



# Agenda em discussão

---

- Agenda atual de discussão
    - Necessidade X Previsão  
6.700 MW/ano X 3,600 MW/ano
    - Limites de crédito às instituições financeiras
    - Continuidade e expansão de financiamentos pelo BNDES
    - Disponibilidade de crédito por bancos privados
    - Condições de financiamento
    - Risco Brasil, Juros e Previsibilidade de Fluxos de Caixa
  - Considerável esforço pela frente
  - Necessidade de engajamento institucional na discussão e equacionamento
  - Contribuição da ABRAGE
    - Reunião de trabalho em Junho/2005
    - Operadores, Investidores, Financiadores, Governo
-