



Segundo Encuentro de Investigadores de la RADU
Mendoza – 29 de mayo de 2014

Análisis de competitividad del mercado eléctrico argentino

Alejandro Mas, Fernando Mas

*Universidad del Aconcagua, Facultad de Ciencias Sociales y Administrativas, Mendoza
amas@mendoza.gov.ar*

La estructura del mercado eléctrico nacional posee como principal característica un negocio fragmentado por actividades: generación, transmisión, distribución con la participación de comercializadores; donde el Estado se retira de su papel empresario para convertirse en regulador. Así, la gobernanza de los riesgos asociados al sistema (mercado) no queda exclusivamente en manos del Estado sino que, las empresas, como actores dinamizadores, asumen un rol preponderante.

Las principales empresas del sector cotizan sus acciones y otros instrumentos financieros en el mercado de valores, el cual refleja el precio que el mercado asigna a estos instrumentos en función del desempeño y expectativas sobre la actividad desarrollada en el sector de negocios. El precio que el mercado asigna a los instrumentos financieros (fundamentalmente acciones) resume toda la información disponible en él y necesaria para las operaciones de compra, mantenimiento o venta de una inversión. Estas empresas resultan influenciadas por mercados globales siendo el precio un agregado de múltiples mercados locales y regionales con alta interdependencia.

Mediante la aplicación de un enfoque sistémico descendente (Top-Down) se analiza la condición macroeconómica, luego la situación de la industria y sectores (dividida en subsectores de negocios), y finalmente la del emisor (empresa) del instrumento financiero. Para estudiar la situación del emisor se realiza un análisis fundamental. El análisis fundamental procura determinar el valor correcto del activo a partir de información al desempeño (medido por indicadores de variables de contables y de mercado) en el marco de las estrategias competitivas definidas.

En cuanto al “valor” de la empresa. Las acciones de la empresa se negocian con alta liquidez en el mercado de valores, con bajos niveles de volatilidad en el precio, con relación a la volatilidad del mercado. Sin embargo, la elevada incertidumbre regulatoria solo ha posibilitado una capacidad de generación de ganancias que puede verse afectada bastante, ante cambios poco importantes en variables generales, y eventualmente mucho, ante cambios en variables muy específicas. Ello se manifiesta en una débil estructura económica-financiera, que podría fortalecerse en la medida en que mejoren los indicadores de relación entre rentabilidad y patrimonio neto; flujos de fondos y deuda financiera.

Fortalezas: Buena calidad y diversificación de sus activos en generación, transporte y distribución de electricidad, Creciente demanda de electricidad en Argentina.

Debilidades: Proceso de renegociación contractual inconcluso, Demora en la renegociación global del contrato de concesión de Edenor y Transener, Exposición a las variaciones del tipo de cambio, dado el descalce entre su deuda denominada en dólares y generación interna de fondos en pesos.

Potenciales beneficiarios del proyecto. En el ámbito local, entre los principales beneficiarios del proyecto, se identifican: Organismos de Gobierno (Poder Ejecutivo y Legislativo). Ente Provincial Regulador Eléctrico. Concesionarios del servicio público de distribución eléctrica. Áreas académicas - Investigadores.