

**CELAI**

Te ayudamos  
a elegir dónde  
invertir.

Brindamos  
asesoramiento  
gratuito.



+simple



+seguro

info@celai.org

## El rumbo de las empresas energéticas cotizantes en Argentina

El sector de energía eléctrica en Argentina constituye el tercer mercado energético de América Latina, después de Brasil y México. Sin embargo, el precio de las tarifas argentinas de energía eléctrica se encuentran por debajo de la tarifa promedio de América Latina, situación que surge de una serie de acontecimientos históricos.

La Ley de Emergencia Económica N° 25.561 sancionada en 2002, dispuso a “pesificar” las tarifas de los servicios públicos tanto de gas como de electricidad de su valor original en pesos a un tipo de cambio igual al de la convertibilidad. También revocó todas las disposiciones relativas a ajustes de precio y los mecanismos indexados previstos en contratos anteriores. En principio este ajuste, ha sido para que la mayor parte de la población pudiera afrontar las tarifas de servicios, luego de ser afectada gravemente por la crisis de la convertibilidad y la posterior devaluación. Sin embargo, en la otra cara de la moneda, las empresas del sector energético fueron sufriendo una reducción en sus ingresos desde entonces hasta llegar al año 2011 a una situación prácticamente de “quebranto”, donde se volvió a realizar una nueva regulación para subsidiar su costo productivo/operativo, manteniendo de esta manera tarifas bajas en relación a los estándares de América Latina, como política pro-consumo. Esta situación impactó en el corto plazo positivamente en la población, pero en el mediano plazo fue devastador para las empresas energéticas, que al prestar servicios en condiciones de monopolio natural donde la regulación y el control del Estado vela por tarifas apropiadas, ha generado distorsiones en los precios relativos, un creciente déficit fiscal, y restricciones en la capacidad de crecimiento de cada una de ellas, por mantener sus ingresos congelados con costos productivos crecientes. Para subsanarlo, el gobierno actual por medio de la Revisión Técnica Integral (R.T.I.), decidió discutir en audiencias públicas un aumento de las tarifas. Sin embargo, esto ha afectado también las metas de inflación, que continúa en niveles cercanos al 30 % anual, generando presión devaluatoria, y finalmente, impacto en las empresas distribuidoras y transportadoras de energía cotizantes, que aún hoy mantienen sus ingresos “pesificados”.

## De ahora en más

La economía argentina continúa en un sendero de alta volatilidad percibida en los últimos años en el PIB. No obstante, existe un vínculo estrecho entre la demanda eléctrica y el crecimiento económico, que se ve reflejado en primer lugar, en el consumo residencial, y en segundo lugar, en el consumo industrial/comercial. El primer componente crece a largo plazo, por el crecimiento vegetativo de la población y el aumento de la dotación de electrodomésticos de los hogares, mientras que el segundo componente varía a lo largo del ciclo económico, respectivamente.

Las principales variables macroeconómicas nos dan la pauta de ser cautos a la hora de invertir en el mercado local en el corto plazo. Sin embargo, en el largo plazo posicionarse en el conjunto del sector energético puede resultar una buena decisión de inversión, siempre que se adopten políticas públicas tendientes a recomponer y potenciar la matriz energética. En este sentido, consideramos que Pampa Energía, holding de energía más grande del país, que participa de toda la cadena de valor energético, puede ser una de las empresas cotizantes favoritas para inversores extranjeros en el mediano plazo, considerando la reciente reclasificación de Argentina en el índice MSCI como mercado emergente.