

Comentario Económico del Día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Alejandro González

Abril 23 de 2009

Perspectivas del mercado energético en Colombia

Recientemente, la Unidad de Planeación Minero-Energética (UPME) revisó su pronóstico de demanda de energía a la baja, pasando de crecimientos de 2.1% en 2008 a 1.4% durante 2009. Esto es consistente con el deterioro macroeconómico del país durante el periodo 2008-2010. Infortunadamente, este ajuste en la demanda tendrá delicadas implicaciones para los proyectos que se están impulsando en Colombia en este frente, amén de la incertidumbre que ya ha provocado la crisis financiera internacional.

En efecto, la oferta de energía (medida a través de la Energía en Firme para el Cargo por Confiabilidad – ENFICC) resultará superior a la demanda en el presente año. Este descalce afectará los ingresos que reciben las plantas generadoras bajo el criterio de “Cargo por Confiabilidad”, el cual remunera la capacidad fiable de generación energética de respaldo. Algunos cálculos nos indican que el Cargo por Confiabilidad, establecido en US\$13.7 por cada Mwh durante 2009, tendrá entonces que prorratearse a razón del 91% de dicho valor entre los miembros del sistema. Anif estima que, para 2010, este prorrateo seguramente será del 93%.

Gracias a la estabilidad mostrada por el cuerpo regulatorio que lidera la CREG, Colombia cuenta con oferta energética aparentemente suficiente en horizontes de 10 a 15 años. Sin embargo, la viabilidad financiera de los nuevos proyectos se ve ahora amenazada debido a los descensos en las proyecciones de demanda de energía y al mayor riesgo financiero global en proyectos de largo plazo. Por ejemplo, la reciente subasta del Cargo por Confiabilidad para el periodo 2012-2013 suponía abastecer una demanda 7% superior a la hoy proyectada por la UPME para ese periodo.

Adicionalmente, los nuevos participantes del sistema resultantes de la subasta enfrentarán la competencia de los proyectos de “Generación con Períodos de Construcción Superiores al Período de Planeación de la subasta del Cargo por Confiabilidad” (GPPS). Estos últimos, todos de generación hidráulica, aportarán más de 3.000 Mw a la oferta energética del país hacia 2018, equivalentes a un incremento de 25% respecto a la oferta actual (ver cuadro adjunto). Cerca de un 33% de esta nueva oferta correspondería a la Hidroeléctrica de Pescadero-Ituango en Antioquia.

Continúa

Director: Sergio Clavijo
 Con la colaboración de Alejandro González

La adición de los GPPS al mercado energético encierra ciertos riesgos que vale la pena considerar. De una parte, el Cargo por Confiabilidad buscaba estimular el desarrollo de proyectos energéticos no hidráulicos, precisamente para diversificar las fuentes de oferta en caso de mala hidrología. Un crecimiento desbordado de la oferta vía nueva ENFICC, equivalente a un 25% adicional a la actual, implicaría una disminución en el valor del Cargo por Confiabilidad. Esto terminará por disuadir la oferta de fuentes alternativas a la hidráulica, particularmente las de diesel y/o gas natural, reviviendo los graves riesgos de apagones en años de sequía como el de 1992, donde el único ganador fue “La Luciérnaga”. Por otra parte, la retracción crediticia podría afectar la contratación de deuda de largo plazo para esos proyectos.

En suma, el futuro del mercado energético depende crucialmente del curso actual de la crisis internacional. Por el lado financiero, hemos visto cómo este tipo de proyectos tienden a encarecerse por cuenta del *credit crunch* que experimenta el mundo desarrollado. Por el lado del sector real, mencionamos cómo la desaceleración económica ha llevado a replantear los pronósticos de demanda de energía, con caídas que ahora afectan la viabilidad de algunos de esos proyectos. Finalmente, explicamos cómo se puede tener no sólo un problema de exceso de oferta, sino de un desbalance en la composición de la misma en detrimento de fuentes alternativas a las hidroeléctricas. De hecho, estas últimas estarían elevando su participación del actual 66% de la capacidad a cerca del 72% en 2018.

Oferta adicional de Energía Hidráulica 2014-2018			
Nombre	Localización	Tamaño (Mw)	Fecha de entrada
Miel 2	Caldas	135	Nov-11
Cucuana	Tolima	60	Dic-11
Quimbo	Huila	396	Jul-13 y Sep-13
Porce 4	Antioquia	400	Jun-15
Sogamoso	Santander	800	Jun-14
Pescadero -Ituango	Antioquia	1.200	Dic-18
TOTAL		2.991	
Incremento % frente a oferta vigente		25%	

Fuente: XM.