

## Mercado Eléctrico

### INFORME DEL TRIMESTRE ENERO-MARZO DE 2001

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

### Generalidades del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM

- La demanda de energía creció en estos meses un 4,9%, 8,8% (ajustada a 28 días) y 8,1% respecto de los mismos meses del año anterior, con un acumulado anual a marzo del 4,9%. Con 14.061 MW, febrero se marcó otro récord histórico de generación en horas pico. Durante enero la temperatura fue inferior a la media, mientras que en los meses siguientes fue superior.
- La exportación fue muy baja, especialmente en febrero, y los exportadores aprovecharon para vender energía spot en el mercado local.
- Durante el trimestre continuó la alta hidráulicidad, con alto registros de Salto Grande y el Comahue. Pero la generación hidráulica está descendiendo rápidamente por aspectos estacionales. Por ello la generación térmica se recuperó fuertemente respecto del trimestre anterior, aunque, al volver a la normalidad, es muy baja comparada con la situación de un año atrás. La Central Nuclear Atucha continúa fuera de servicio desde principios de noviembre, sin tenerse novedades sobre su reingreso al sistema.
- Los precios fueron los esperables: precios spot medios de 14,35 - 15,84 y 16,06 \$/MWh (casi la mitad del precio del mes anterior) y de 22,50 - 24,04 y 24,13 \$/MWh el monómico, levemente altos debido a momentos de alto consumo.
- La demanda sigue siendo muy fuerte en el mercado spot, con más de un 67% en febrero., La situación del mercado doméstico suena preocupante al permitir que las distribuidoras atiendan un servicio sin el correspondiente respaldo que les asegure el suministro. La exportación suma generalmente en ambos lados, por una parte son ventas a término, pero a la vez generan muchas veces una demanda interna spot para atender a la exportación.

### Comentarios sobre las Empresas

La demanda sigue siendo muy fuerte en el mercado spot, con más de un 67% en febrero. La situación del mercado doméstico suena preocupante al permitir que las distribuidoras atiendan un servicio sin el correspondiente respaldo que les asegure el suministro; pero la alta oferta les disminuye la posibilidad de un default al mínimo.

La exportación suma generalmente en ambos lados, por una parte son ventas a término, pero a la vez generan muchas veces una demanda interna spot para atender a la exportación, originadas en operaciones de trading de energía.

En ese entorno, los contratos de ventas a GUMA a término han aumentado bastante, aunque ya la pendiente de crecimiento se ha hecho muy suave. Y paralelamente se nota una leve tendencia al alza en los precios. Y esta situación parece haberse aprovechado por algunos generadores, como CEPU, habiendo mejorado su facturación y su precio promedio de venta.

- **CECO:** Continuó con parte del CC en mantenimiento gran parte de enero. Las

exportaciones fueron pobres y gran parte de ellas se realizaron comprando energía en el spot. También aprovechó para despachar en el mercado local con sus Turbovapor en momentos de alta demanda. Sus ventas en el trimestre fueron bastante buenas.

- **CTBA:** Sin novedades de indisponibilidad. Su generación mejoró notablemente, y si bien no a niveles máximos, ni similar al excelente 1er trimestre de 2000, fue el mejor trimestre desde el mencionado. El mismo comentario es válido para su nivel de facturación, aunque ahora con precios promedios menores a los del trimestre anterior. Sus ventas a término que eran bastante constantes han vuelto a bajar otro escalón, y ahora se han ubicado en poco más de un 10% de los despachos, cosa que llama la atención frente a los nuevos contratos a precios interesantes que han venido firmando otros competidores, aún los firmados por Central Dock Sud donde participa su controlante Endesa.
- **CEPU:** Nuevamente Central Neuquén no operó casi todo el mes, mientras que el CC estuvo detenido parcialmente durante enero y algo en febrero. La Central de Loma de la Lata ha vuelto a generar desde febrero, pero aún a niveles muy bajos y mantiene una alta generación con equipos de turbovapor. Sumados todos los conceptos ha logrado una generación total bastante estable. También la facturación lo fue mes a mes, aunque mucho mejor respecto del terrible 4to trimestre de 2000, y no tan lejos de las buenas épocas de los viejos contratos. Muy buenos precios promedio logrados mediante nuevos contratos con buenos precios, luego de concluir otros bastante malos, pero también gracias a la facturación de cargos por potencia por la alta hidráulidad.
- **Capex:** Sus unidades parecen tener una disponibilidad admirable, siempre fuera de cualquier reporte de "Novedades". Como las otras empresas termoeléctricas ha recuperado la generación fuertemente, pero su facturación no es tan buena como sus despachos pues sus precios promedio son muy bajos.
- **Genelba (Pérez Companc):** Tuvo el CC en mantenimiento desde fines de enero a casi fines de febrero, con generación parcial. Recién en marzo su generación fue buena y a nivel de los mejores meses. Por ello su facturación fue relativamente baja en el trimestre. Su precio promedio volvió a la normalidad.
- **Central Dock Sud (Astra y Endesa):** continúan los problemas del CC de 780 MW. A fin de marzo se reiniciaron las pruebas y ensayos. Su generación en el trimestre fue mínima, ha despachado algo en el spot, y sus nuevos contratos los ha suplido con compras en el spot.

.....  
Cont. Gabriel Castro  
Análisis Bursátil Fundamental <http://www.ABF.com.ar/>  
30 de abril de 2000

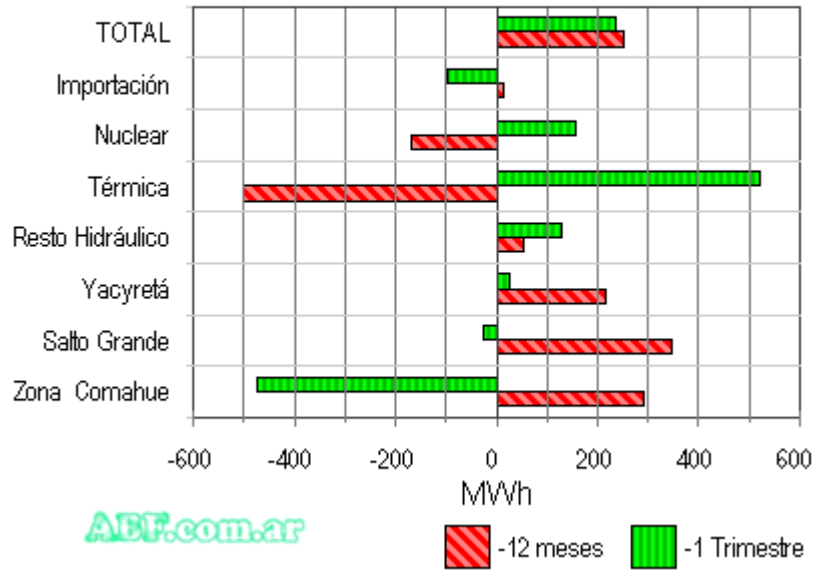
.....  
Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados.  
Elaborado en base a datos propios y de CAMMESA.  
Prohibida su reproducción total o parcial.  
.....

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).

**Gráficos**

**Promedios Mensuales del Trimestre**

Variaciones de Generación Neta

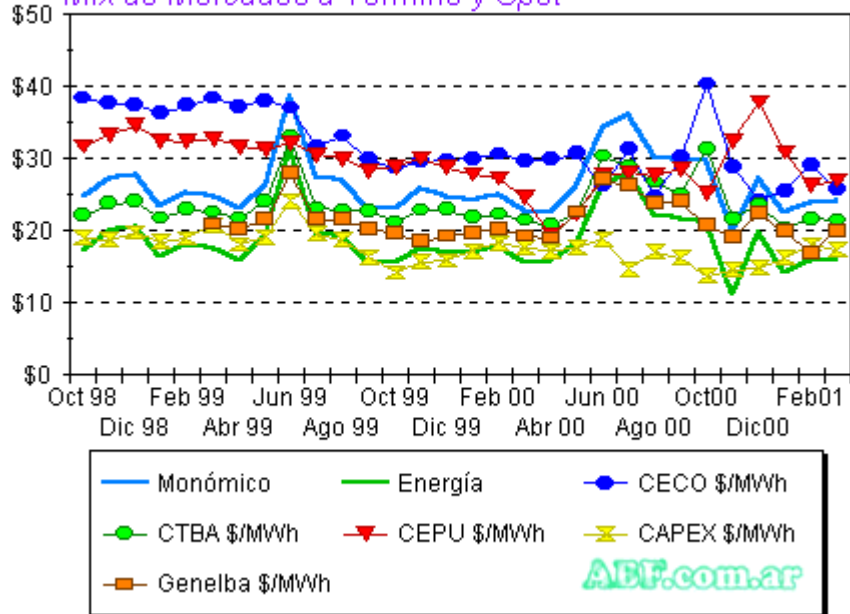


ABF.com.ar

-12 meses -1 Trimestre

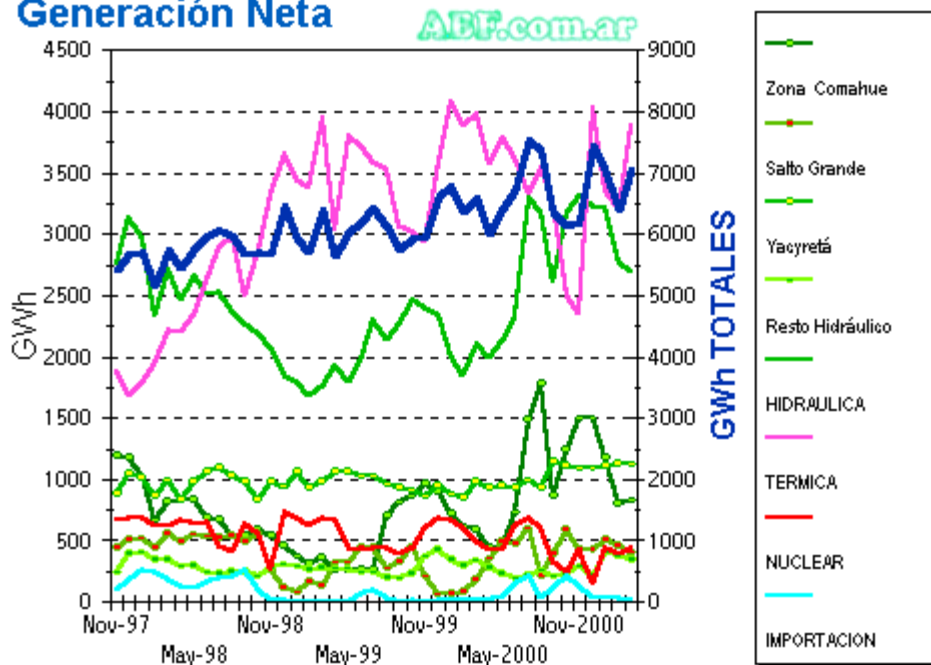
**Precios promedio por MWh por Empresa**

Mix de Mercados a Término y Spot



ABF.com.ar

## Generación Neta



## Facturación en M\$ por Empresa

