

# Seminário Internacional Portugal – Brasil: Diversidades e Estratégias do Setor Elétrico

---

## Evolução do Marco (micro) Regulatório do Setor Elétrico Brasileiro

Nivalde José de Castro  
Roberto Brandão

# Sumario

---

Hipótese central

Antecedentes da Regulação

Constituição do Marco Regulatório

Consolidação do Marco Regulatório

Evolução da Regulação

Conclusão

# Questão Central

---

A Regulação do SEB é um processo em evolução, que reflete condicionantes econômicos e políticos.

No momento da sua constituição, anos 1990, a economia brasileira estava em crise, determinando condicionantes pró-investidores.

Atualmente a dinâmica e perspectivas econômicas são favoráveis, contribuindo para o amadurecimento do marco micro regulatório pró-consumidor.

# Antecedentes da Regulação

---

## Contexto Econômico dos Anos 80-90:

- PIB em baixa e desemprego em alta.
- Déficits orçamentários
- Endividamento público interno e externo
- Desequilíbrio na Balança de Pagamentos
- Inflação galopante e desvalorização cambial

# Antecedentes da Regulação

---

Crises dos Anos 80-90 redefinem o papel do Estado nos setores de infra-estrutura.

A crise “quebra” o Padrão de Financiamento Estatal.

Constituição de 1988 define bases para novo modelo SEB de fundamentos liberais.

# Antecedentes da Regulação

---

Política econômica prioriza redução do papel do Estado nos setores de infra-estrutura:

- i. Aumento das receitas extra orçamentárias: privatizações.
- ii. Diminuição das despesas públicas: correntes e **investimento**.

# Constituição do Marco Regulatório

---

Aneel é criada *ex-post* aos primeiros movimentos da privatização.

A Regulação foi fortemente influenciada pelos ajustes macroeconômicos:

- Um dos objetivos financeiros foi maximizar receitas nos leilões de distribuição e geração.
- **Contratos de concessão** valorizam os ativos a serem privatizados.

# Constituição do Marco Regulatório

---

Outro objetivo dos Contratos de Concessão foi garantir remuneração dos investimentos:

- i. Reajustes anuais dos custos;
- ii. Revisão Tarifária dos Contratos; e
- iii. Reajustes extraordinários

Garantir equilíbrio econômico-financeiro de curto, médio e longo prazo e atrair investimento



# **Consolidação** do Marco Regulatório

---

Crise do racionamento de 2001: impactos sobre o equilíbrio econômico-financeiro das Distribuidoras foram assimilados e corrigidos.

Alterações no processo de Revisão Tarifário no 1º e 2º ciclo ajustaram-se à dinâmica macroeconômica ainda instáveis.

**Objetivo Central: respeitar contratos e garantir remuneração dos investimentos**

# Evolução do Marco Regulatório

---

A partir da segunda metade dos anos 2000 a dinâmica macroeconômica torna-se consistente:

- Crescimento econômico sustentável
- Baixas taxas de desemprego
- Estabilidade da moeda
- Valorização cambial

# Evolução do Marco Regulatório

---

Contexto macroeconômico garante evolução do Marco Regulatório pró-consumidor:

- 3º Ciclo de Revisão Tarifária das Distribuidoras
- Qualidade e Custos dos serviços de distribuição
- Renovação de Concessões

# Evolução do Marco Regulatório: 3º Ciclo de Revisão Tarifária

## Indicadores Financeiros de 9 Distribuidoras- 2009

Indicador	Valor
Receita líquida	R\$ 35,2 bilhões
Lucro	R\$ 4,1 bilhões
Dividendos pagos	R\$ 3,8 bilhões
Patrimônio líquido	R\$ 14,2 bilhões
Aquisição de ativos imobilizados*	R\$ 3,4 bilhões
Dividendos/Lucro em 2009	93,9%

\* Líquida da variação das Obrigações Vinculadas à Concessão.

*Elaboração:* Gesel-IE-UFRJ com base em dados dos demonstrativos financeiros das distribuidoras estudadas.

# Evolução do Marco Regulatório: 3º Ciclo de Revisão Tarifária

---

Como foi possível ao mesmo tempo:

- Não aumentar **endividamento**;
- Preservar o **caixa**;
- **Distribuir alta % de dividendos**; e
- **Investir** pesadamente?

Ativos e Passivos Regulatórios -APR- determinam  
desempenho

Mas sem APR bastariam dividendos de 40% dos lucros

# Evolução do Marco Regulatório: 3º Ciclo de Revisão Tarifária

---

Nova metodologia vai diminuir fluxo de caixa operacional e levará as distribuidoras a maior dependência do *mercado de capitais*:

- Maior necessidade de capital de terceiros para custear investimentos;
- Acesso ao mercado de capitais torna-se diferencial competitivo importante;
- Forte tendência para consolidação. Grupos empresariais com pouca força financeira perdem espaço.

# Evolução do Marco Regulatório: 3º Ciclo de Revisão Tarifária

---

Objetivo maior da nova metodologia de Revisão Tarifária é contribuir para a modicidade tarifária.

É pró-consumidor

# Evolução do Marco Regulatório: Qualidade x Custos

---

Qualidade do serviço de distribuição vem caindo.

Uma das causas são os condicionantes contratuais da fase de criação da regulação (pró-investidor)

Marco Regulatorio vai rever metodologias, instrumentos e definir novos indicadores de qualidade dos serviços e penalidades.



# Renovação das Concessões

---

Em 2015 vencem concessões de G, T e D.

Pela atual legislação deveriam ser licitadas

Decisão política será a Renovação com oneração.

Governo tem possibilidade impar de política energética para reduzir o custo final da energia elétrica.

# Conclusões

---

- SEB tem forte correlação e dependência com dinâmica econômica.
- Marco Regulatório reflete esta dinâmica.
- Nos momentos de crise e nos momentos de crescimento
- Evolução atual se dará sobre Revisão Tarifária, Qualidade e Renovação das Concessões agora Pró-consumidor



# Obrigado

---

[nivalde@ufrj.br](mailto:nivalde@ufrj.br)

Google: gesel ufrj