



Club de Gestión de Riesgos de España

IV JORNADA ANUAL DE RIESGOS

23 de Abril de 2003

La Empresa Eléctrica Gestión de Riesgos

**Jaime Román Ubeda
ENDESA S.A.**

Los negocios en el sector eléctrico



Distribución

- ✓ Monopolio natural
- ✓ Regulado
- ✓ Negocio de eficiencia en costes



Comercialización

- ✓ Muy competitivo
- ✓ Mayoristas vs Minoristas
- ✓ Nuevos servicios, productos y canales



Generación

- ✓ Maduro y competitivo
- ✓ Con incertidumbre y riesgo
- ✓ Nuevas funciones y habilidades
- ✓ Crecientemente global

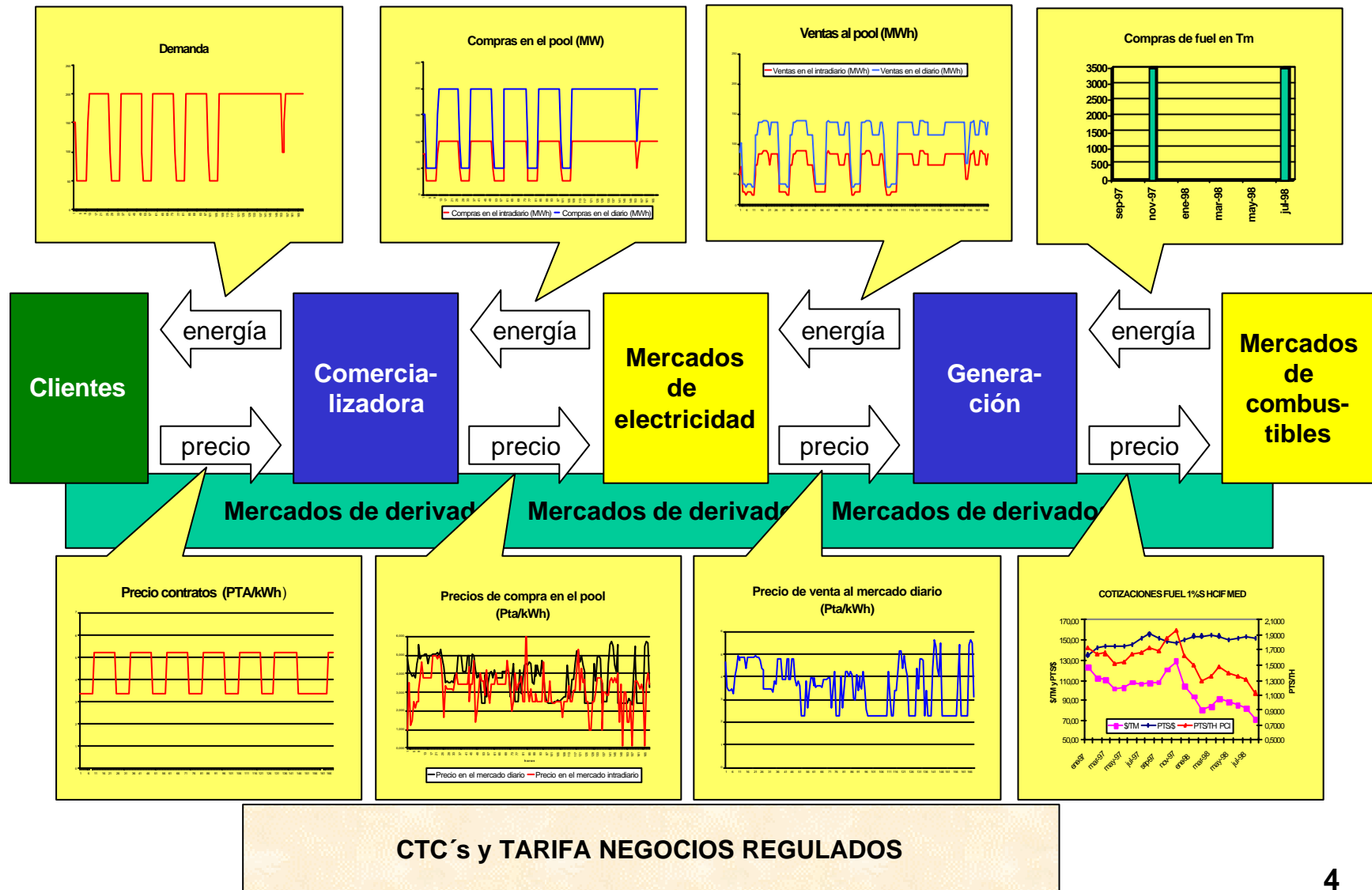
Trading de electricidad y combustibles

- ✓ Mercados de combustibles desarrollados internacionalmente
- ✓ Cuasi-monopolio de gas en España, sin mercados desarrollados
- ✓ Poca competencia en España
- ✓ Trading de electricidad incipiente

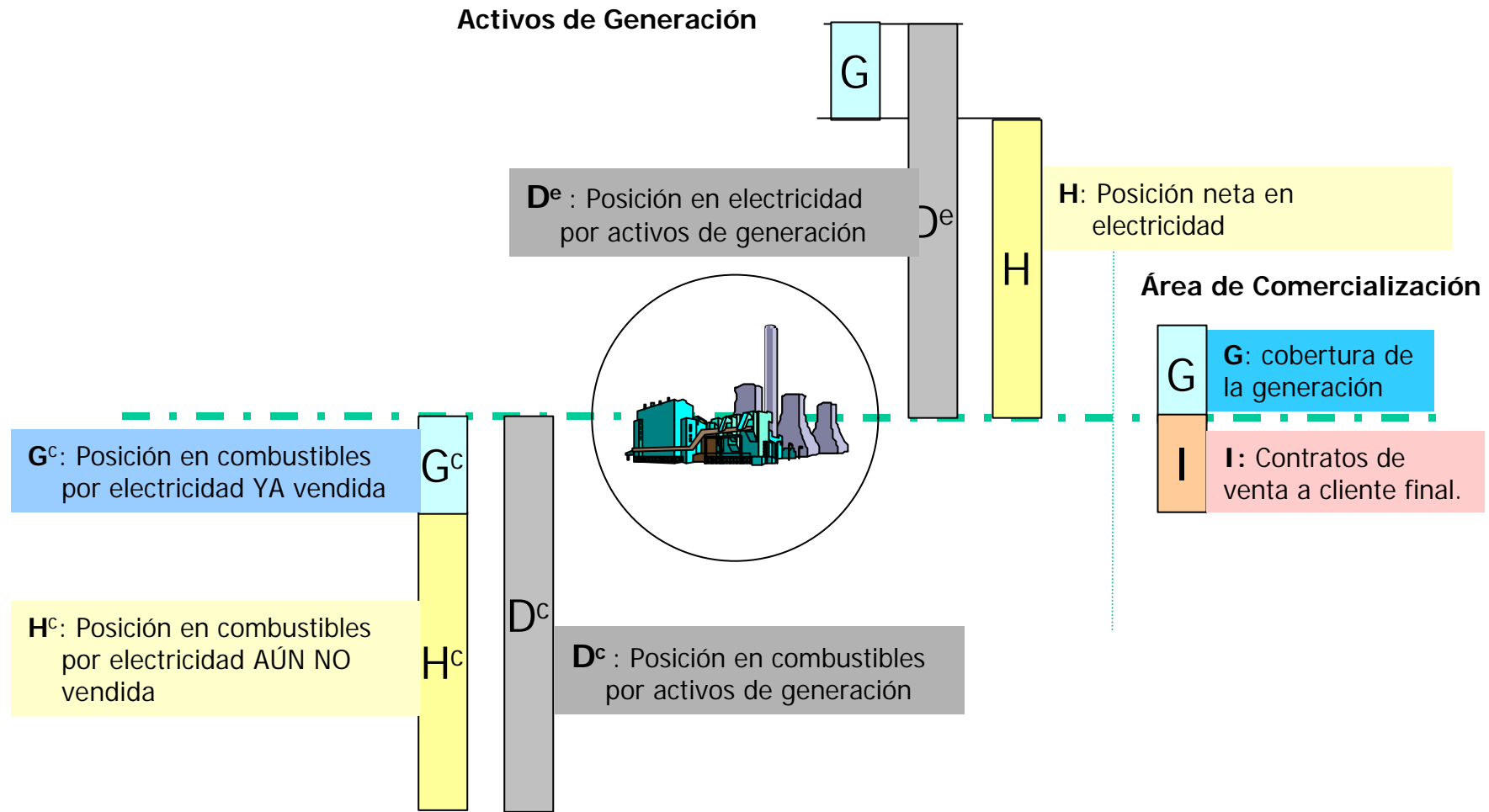
Los riesgos del sector eléctrico

- El sector eléctrico, tradicionalmente regulado, ha sufrido un proceso de liberalización que ha afectado a los negocios de generación y comercialización de electricidad.
- Continúan en régimen de monopolio regulado los negocios de transporte y distribución.
- Los principales factores de riesgo para las empresas del sector eléctrico en España son:
 - ➔ En en los mercados financieros:
 - Los tipos de interés y renovación de la deuda
 - El tipo de cambio
 - ➔ En los mercados energéticos
 - La arbitrariedad del regulador
 - La demanda
 - La hidraulicidad
 - Los costes de combustibles
 - ➔ Otros riesgos:
 - Riesgos operativos
 - De contraparte

Riesgos en la cadena de valor



Esquema de posiciones abiertas en energía



Actuaciones en Gestión de Riesgos

- El sector eléctrico está desarrollando capacidades para la gestión de riesgos en línea con el proceso de liberalización:

- **Como función de control:**
 - eliminación/reducción de pérdidas, de la variabilidad en los ingresos, de situaciones inesperadas, etc. ,
 - conjunto de procedimientos de control y límites, y sistemas.

- **Como función que añade valor al negocio:**
 - utilización de la potencia de las herramientas y disciplinas implicadas, consiguiendo un profundo conocimiento tanto del mercado como de la propia compañía, lo que se traduce en ventajas estratégicas y ventajas en la operativa del día a día, que añaden valor al negocio.

“La gestión de riesgos no prevé el futuro, pero permite estar preparado para cuando éste llega”

Ventajas estratégicas

→ Toma de decisiones estratégicas y gestión de los recursos de inversión:

- justificación del trade-offs de riesgo/beneficio
- evaluación de peticiones de inversión en competencia
- evaluación de la eficacia del capital comprometido y asignación explícita de Capital en Riesgo
- oportunidades de optimizar y liberar recursos de capital
- lenguaje común a la comunidad inversora y financiera

“El resultado final es una mejora de los costes de inversión”

Ventajas operativas

➔ Decisiones comerciales e identificación de oportunidades:

- ➔ rápidas y precisas evaluaciones de riesgo/beneficio
- ➔ optimización diaria de los activos
- ➔ ejercicio óptimo de las propias opciones
- ➔ soluciones basadas en los mercados vs activos físicos
- ➔ captura de verdaderas oportunidades de arbitraje por la Unidades de Negocio
- ➔ ofertas estructuradas a medida para clientes (vender productos complejos no sólo electricidad)

“Extracción de mayor valor de la cartera de activos y clientes”