



Riesgo solar: Pequeñas generadoras han emitido bonos por más de US\$ 1.200 mills.

Arriesgan una fuerte caída en ingresos por propuesta del Ministerio de Energía.

EL MERCURIO INVERSIONES

Hace dos años, una operación de varios millones de dólares en Nueva York daba energía al sector eléctrico chileno. Se trataba del acuerdo firmado por la firma francesa Natixis Corporate & Investment Banking para hacer una colocación privada de bonos por US\$ 360 millones para desarrollar pequeños proyectos de energía solar en Chile. Estos estaban siendo desarrollados por las firmas CC&L Infrastructure y CarbonFree, que se han transformado en importantes jugadores de este sector.

Se trata de una de las varias colocaciones privadas de bonos que se han llevado a cabo en Wall Street para canalizar recursos a este segmento. Según la revisión de diversos comunicados, ha habido unos US\$ 1.200 millones de colocaciones privadas de bonos que apuntan a financiar emprendimientos de generación solar a pequeña escala en Chile.

Estas inversiones se vieron atraídas por el régimen de un precio estabilizado que impulsó el segundo gobierno de

Sebastián Piñera para fomentar la creación de una red distribuida de pequeñas generadoras solares que produzcan menos de 9 MWh, que se ubicaran cerca de los centros de consumo. La política tuvo efectos claros: conocidas como Pequeños Medios de Generación Distribuida (PMGD), tienen una capacidad total instalada cercana a los 2.900 megavatios y representan alrededor del 12% de la red nacional, de acuerdo con Bloomberg. Esta cifra es superior a los aproximadamente 200 megavatios de hace una década, y hay otros 1.900 megavatios actualmente en construcción.

No obstante, una propuesta reciente del Gobierno busca cambiar el régimen del precio estabilizado disminuyéndolo en torno a 40%, reduciendo

con ello los ingresos proyectados de estas empresas que, según acusan varias, se desarrolla-

ron con altos niveles de deuda. La Moneda busca recaudar US\$ 150 millones al año para así ampliar los subsidios a la electricidad y enfrentar el alza en las tarifas eléctricas.

“La implementación de un cambio en las reglas gatillaría un *default* generalizado de todos estos créditos, y un contagio hacia otros sectores que dependen de estas fuentes de financiamiento, dada la pérdida de confianza en la regulación chilena”, dice Carlos Saieh, CEO de Toesca Asset Management, cuya firma es una reconocida inversora en PMGD.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones