

Dos miradas a cambios en normas de PMGD

Los Pequeños Medios de Generación Distribuidos (PMGD) son centrales de hasta 9 MW que se conectan a las empresas distribuidoras. Cuentan con un mecanismo estable de precios. El Gobierno evalúa una fórmula que incluye reducir los pagos que reciben estas firmas.

Cambios en la presunción de estabilidad legislativa

Chile ha tenido un desempeño económico destacado en América Latina, debido en gran parte a su apertura y éxito en atraer inversión extranjera directa (IED). Las políticas de mercado abierto, un Estado de Derecho sólido, un entorno regulatorio estable, una gobernanza transparente y una fuerza laboral capacitada contribuyen a la estabilidad económica y a una mayor IED.

Connor Clark & Lunn Financial Group (CC&L), un administrador de fondos canadiense con más de US\$ 97 mil millones en activos bajo administración, es uno de esos inversores. Junto con CarbonFree (CF), hemos creado el mayor portafolio de proyectos PMGD en operación hasta la fecha.

Antes de invertir en Chile, completamos un exhaustivo proceso de *due diligence*. Personas de todo el gobierno nos aseguraron a lo largo de los años que Chile recibía gratuitamente la IED con leyes y regulaciones que promovían la estabilidad. Otros inversores institucionales canadienses, con décadas de inversión en Chile, confirmaron lo mismo. En 2023, el Banco Central de Chile señaló que el mayor país inversor en Chile era Canadá, lo que habla de la relación saludable y sólida que Chile ha fomentado.

El anuncio de Proyecto de Ley (PdL) realizado por el ministro de Energía hace unas semanas, que incluye una medida específica dirigida a los ingresos de los PMGD, cambia radicalmente esta presunción de estabilidad le-



MOIRA TURNBULL-FOX
 directora de Gestión de Activos de Connor Clark & Lunn (CC&L)

gislativa y regulatoria.

Los efectos de este anuncio ya han tenido consecuencias. Hemos pausado actividades para invertir potencialmente unos US\$ 300 millones adicionales en infraestructura de almacenamiento muy necesaria en medio de esta nube de incertidumbre. Entendemos que, de manera similar, otros inversores también han puesto en pausa sus planes de inversiones futuras. Este contagio se extenderá más allá del sector energético, ya que muchos inversores en PMGD están activos en otros sectores de la economía y sobre todo de infraestructura.

Se debe tener en cuenta que los PMGD no son de ninguna manera una ganancia inesperada para los inversores. Proporcionan un rendimiento razonable dentro de un entorno estable durante sus 35 años de vida útil. Además, las inversiones en PMGD han resultado directamente en cientos de millones de dólares de inversión en infraestructura de distribución local que beneficia a los clientes locales y han generado miles de puestos de trabajo en todo Chile.

No tenemos dudas de que se puede encontrar una solución para las presiones presupuestarias que impulsan la necesidad de este PdL. Sin embargo, el Gobierno debe entender que al erosionar las bases que Chile ha construido durante décadas para atraer IED, el daño superará con creces los beneficios que se derivan del Proyecto de Ley propuesto. ■

No tenemos dudas de que se puede encontrar una solución para las presiones presupuestarias que impulsan la necesidad de este PdL. Sin embargo, el Gobierno debe entender que al erosionar las bases que Chile ha construido durante décadas para atraer IED, el daño superará con creces los beneficios".

La verdad sobre los PMGD

En los últimos días se ha debatido una propuesta que busca corregir, en parte, las sobrerrentas que perciben los medios de generación, cuyos excedentes de potencia no superan los 9MW (PMGD), los que se benefician de subsidios cruzados que directa o indirectamente pagamos todos los chilenos.

Para comprender el debate, debemos recordar que el modelo eléctrico chileno considera el derecho de los PMGD a vender su energía al costo marginal instantáneo. En el año 2004, la ley incorporó un mecanismo de estabilización del costo marginal que mitigara su volatilidad; sin embargo, en la práctica, este mecanismo, fijado en cuerpos reglamentarios, fue incorrectamente diseñado al traducirse en un precio que no es representativo de una estabilización de los costos marginales y que funciona como un subsidio cruzado casi permanente.

En un principio, cuando su número era reducido, este precio estabilizado no causaba efectos graves en el mercado. Pero esta misma señal de precios provocó un crecimiento exponencial de PMGD, que hoy superan los 3.000 MW de capacidad instalada, convirtiéndolos en una de las distorsiones competitivas más graves del sector.

Para entender la magnitud del problema, es esencial comparar el tratamiento de los PMGD con el de las demás centrales de energía renovable de mayor tamaño (más de 9 MW). Las inyecciones de estas son valoriza-



RODRIGO CASTILLO
 socio de Táctica Consultores

das al costo marginal, el que suele llegar a ser cero en las horas de sol, donde incluso se debe botar parte de la energía. En contraste, los PMGD, que inyectan prioritariamente toda su energía en los mismos horarios, reciben un precio de unos US\$ 70/MWh. Es decir, en esos horarios, a unos les pagamos cero y a otros US\$ 70.

Hoy, este costo es asumido por los clientes libres y por el resto de generadoras, incluidas las demás renovables que se encuentran en una situación financiera crítica, con varias ya quebradas o al borde de la quiebra. Lo más grave es que si estas empresas de mayor tamaño quiebran, dejarán de suministrar energía barata comprometida con los clientes residenciales, la que será reemplazada por energía más cara y contaminante.

A partir de 2027, este subsidio se trasladará también a los clientes residenciales. La existencia y efectos de esta distorsión competitiva no son una mera opinión, sino el resultado de un detallado análisis por parte de la Unidad de Monitoreo de la Competencia del Coordinador Eléctrico Nacional.

Creemos esencial esclarecer, además, que la inmensa mayoría de estos proyectos solo son aparentemente "pequeños" generadores, pues la mayoría pertenece a grandes conglomerados económicos y fondos de inversión extranjeros que han visto en esta regla una "oportunidad" de renta financiera. ■

Creemos esencial esclarecer que la inmensa mayoría de estos proyectos solo son aparentemente "pequeños" generadores, pues la mayoría pertenece a grandes conglomerados económicos y fondos de inversión extranjeros que han visto en esta regla una "oportunidad" de renta financiera.