



Valor Econômico – 22 Set 2004

País precisa destinar R\$ 13 bi em dez anos em geração

O Brasil precisa investir R\$ 13,3 bilhões anuais nos próximos dez anos em geração de energia elétrica, a maior parte com recursos privados. O mecanismo de "project finance" é a alternativa mais racional para a obtenção dos recursos necessários, mas como os riscos dos investimentos no setor elétrico são complexos para decompor e precisam ser compartilhados por todos os participantes da operação, ainda há muito a ser feito para encorajar o sistema financeiro a financiar os novos projetos de geração.

Em síntese, essa foi a idéia defendida ontem, em seminário sobre operações de project finance, no Rio, pelo presidente da Câmara Brasileira de Investidores em Energia Elétrica (CBIEE), Claudio Sales. Esse tipo de operação tem a característica de utilizar a geração de caixa do próprio projeto como garantia para a obtenção dos recursos. "O project finance segrega o empreendimento do conjunto da corporação", resume Sales. Essa característica aumenta o potencial de alavancagem da empresa sem que isso tenha impacto no balanço da corporação como um todo.

A elevada tributação do setor elétrico brasileiro é, na avaliação de Sales, um dos principais componentes da "matriz de risco" do setor elétrico. "Ele tem uma receita de R\$ 80 bilhões anuais, dos quais R\$ 32 bilhões são impostos e encargos. Como precisa de R\$ 20 bilhões para investir, a conta não fecha", diz. Outras dificuldades apontadas foram as de natureza legal, a fraqueza do mercado de capitais, a instabilidade econômica, o risco político e as questões ambientais.