

Para especialistas, remuneração melhor pode atrair mais investidores para o setor

Camila Maia e Rodrigo Polito

De São Paulo e do Rio

A elevação da receita anual permitida (RAP) do leilão de transmissão de 28 de outubro foi bem recebida por especialistas consultados pelo **Valor**. A questão do financiamento, porém, pode ser um obstáculo para a disputa.

A Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) elevou ontem a RAP máxima do leilão em 13,3%, para R\$ 2,6 bilhões. Segundo **Claudio Sales**, presidente do **Instituto Acende Brasil**, o custo médio ponderado de capital (Wacc) na disputa é de 9,67%, ante 8,38% do edital anterior.

Houve um reconhecimento na Aneel de que a falta de atratividade dos leilões de transmissão decorria do teto baixo estabelecido para a RAP dos projetos, segundo **Sales**. "Eles corrigiram os valores, alteraram a referência que tinham para

o custo de capital próprio", disse. A elevação da receita mostrou um governo com uma visão mais próxima da "realidade do mercado", avaliou **Alexei Vivan**, advogado especialista no setor elétrico e presidente da Associação Brasileira de Companhias de Energia Elétrica (ABCE).

De acordo com a Moody's, a mudança deve ajudar a atrair mais investidores. A agência vê o segmento de transmissão de energia como o mais estável do setor elétrico e não é influenciado por variações da demanda, ao contrário da distribuição.

"Temos uma perspectiva estável para o segmento [de transmissão] nos próximos 12 a 18 meses, levando também em conta as expectativas para o próximo leilão de transmissão com aproximadamente R\$ 13 bilhões de investimento", disse a analista **Aneliza Crnugelj**.

Apesar de melhorar a situação,

a nova receita oferecida não deve ser suficiente para atrair interessados para 100% dos lotes ofertados, disse **Thaís Prandini**, diretora-executiva da **Thymos Energia**. "A situação vem melhorando. É possível que atraia mais investidores, mas ainda não sabemos como os investidores vão poder captar os recursos", disse ela.

Essa foi a segunda vez que a Aneel alterou o edital da disputa. Da primeira vez, havia elevado a taxa de retorno, pois o BNDES reduziu o índice de financiamento de 70% para 50% dos itens.

Segundo **Sales**, ainda que o governo queira incentivar o uso de debêntures de infraestrutura no financiamento, essa é uma opção mais cara que as taxas cobradas pelo BNDES. "O movimento [da Aneel] foi na direção correta, mas ainda tem uma indefinição grande, é difícil prever se haverá sucesso no leilão", disse **Sales**.