

---

## recursos naturales e infraestructura

# I nternacionalización y estrategias empresariales en la industria eléctrica de América Latina: el caso de ENDESA

Patricio Rozas Balbontín

División de Recursos Naturales e Infraestructura

Santiago de Chile, agosto de 2008





Este documento fue preparado por Patricio Rozas Balbontín, Oficial de Asuntos Económicos de la División de Recursos Naturales e Infraestructura de la CEPAL, en el marco de una investigación que el autor desarrolló en 2007 sobre el desempeño de las empresas eléctricas españolas en las economías de América Latina. El autor agradece la colaboración de Jeannette Lardé y los comentarios de Fernando Sánchez-Albavera, Director de la División de Recursos Naturales e Infraestructura, de la CEPAL, y de Hugo Altomonte, Jefe de la Unidad de Energía de la misma División.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

---

Publicación de las Naciones Unidas

ISSN versión impresa 1680-9017

ISSN versión electrónica 1680-9025

ISBN: 978-92-1-323184-5

LC/L.2885-P

N° de venta: S.08.II.G.22

Copyright © Naciones Unidas, agosto de 2008. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile.

---

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.



## Índice

---

<b>Resumen</b> .....	5
<b>I. Introducción</b> .....	7
<b>II. Importancia de empresas filiales y coligadas latinoamericanas en los negocios del Grupo</b> .....	11
A. Cuentas de activos y de patrimonio neto .....	11
B. Inversiones .....	12
C. Resultados operacionales y de explotación .....	14
D. Utilidades y rentabilidad .....	15
<b>III. Estructura empresarial industrial del Grupo</b> .....	19
A. Potencia instalada .....	19
B. Producción de energía .....	23
C. Ventas de energía .....	26
<b>IV. Internacionalización y expansión de ENDESA en América Latina</b> .....	31
A. Argentina .....	32
B. Perú .....	33
C. Brasil .....	35
D. Colombia.....	39
<b>V. El ingreso de ENDESA al sector eléctrico de Chile</b> .....	41
A. La toma de control de Enersis y ENDESA S.A. ....	42
B. Efectos de la toma de control de Enersis en la posición internacional de ENDESA.....	45
C. Las áreas de negocio de ENDESA en Chile después de la toma de control de Enersis .....	48
D. El Plan Génesis y las desinversiones en las industrias de servicios de saneamiento y de vialidad .....	49
E. El ingreso de ENDESA al mercado de telecomunicaciones .....	52

F. Nuevas inversiones y situación actual de ENDESA en Chile .....	54
<b>VI. Conclusiones</b> .....	59
<b>Bibliografía</b> .....	65
<b>Serie recursos naturales e infraestructura: números publicados</b> .....	71

## Índice de cuadros

Cuadro 1	Endesa: cuentas de activos y de patrimonio neto según región o país, 2000-2006....	12
Cuadro 2	Endesa: inversiones según región o país, 2000-2006.....	13
Cuadro 3	Endesa: indicadores de resultados por región o grupo de países, 2000-2006.....	14
Cuadro 4	Endesa: utilidades del ejercicio y tasas de rentabilidad por región o grupo de países, 2000-2006 .....	16
Cuadro 5	Endesa: potencia instalada según región o país, 2000-2006 .....	20
Cuadro 6	Endesa: capacidad instalada en América Latina por país y tipo de planta, 2000-2006.....	23
Cuadro 7	Endesa: producción de energía eléctrica según región o grupo de países y tecnología, 1999-2006 .....	25
Cuadro 8	Endesa: producción de energía eléctrica en América Latina por país y tecnología, 1999-2006 .....	27
Cuadro 9	Endesa: ventas y número de clientes según región o país, 1999-2006 .....	28
Cuadro 10	Endesa: empresas filiales y coligadas en Argentina, 2006 .....	33
Cuadro 11	Endesa: principales empresas filiales y coligadas en Perú, 2006 .....	35
Cuadro 12	Endesa: principales empresas filiales y coligadas en Brasil, 2006 .....	38
Cuadro 13	Endesa: empresas filiales y coligadas en Colombia, 2006 .....	40
Cuadro 14	Empresas participadas por el grupo Enersis por actividad y país, diciembre de 1999 .....	46
Cuadro 15	Endesa: centrales de generación eléctrica en Chile, diciembre de 2006 .....	55
Cuadro 16	Endesa: empresas filiales y coligadas en Chile, 2006 .....	58

## Índice de gráficos

Gráfico 1	Endesa S.A.: principales grupos de control accionario, abril de 2007 .....	9
Gráfico 2	Endesa: peso relativo de pasivos financieros sobre cuentas de resultados de empresas eléctricas por grupos de países, 2000-2006 .....	17
Gráfico 3	Distribución geográfica por grupo de países de potencia instalada de Endesa, años 2000 y 2006 .....	21
Gráfico 4	Distribución en España y Portugal de potencia instalada de Endesa según tecnología, años 2000 y 2006.....	21
Gráfico 5	Endesa: producción de energía eléctrica según región o grupo de países, 1999-2006.....	24
Gráfico 6	Endesa: relación de producción y ventas de energía eléctrica en filiales de América Latina, 1999-2006 .....	29

## Índice de recuadros

Recuadro 1	La expansión de Endesa en los mercados ibéricos .....	8
Recuadro 2	Fallo de la corte suprema de justicia sobre la toma de control de Enersis por Endesa España .....	44

## Resumen

---

El propósito principal de este documento es analizar el proceso de internacionalización de la principal empresa eléctrica española en América Latina. El análisis hace especial hincapié en tres aspectos esenciales de tal proceso: i) la expansión de ENDESA a fines de los años noventa; ii) las decisiones adoptadas por esta empresa para hacer frente a los críticos escenarios que se configuraron en los primeros años de la década del 2000, y iii) el perfil actual de su inserción en América Latina.

Las preguntas que este análisis ha intentado responder se refieren en primer término a la especificidad de los procesos de expansión de esta empresa en la región latinoamericana, esto es, a los mecanismos empleados y a las formas de inserción de ENDESA en las economías locales, los montos de inversión involucrados, el peso relativo de las filiales latinoamericanas en las cifras agregadas de negocios del grupo, las alícuotas de participación de mercado en cada segmento o sector, la estrategia corporativa y las alianzas interempresariales locales e internacionales, entre otros aspectos relevantes que fueron revisados.

El segundo grupo de preguntas se refiere a la determinación del impacto, sobre la estrategia de expansión de ENDESA, de las crisis energéticas, económicas y financieras que se produjeron a comienzos de la década del 2000 en varios de los países de la región, lo que incidió sobre la expansión del Grupo ENDESA de modo diferenciado, debido a la especificidad de las características de su inserción en cada economía y de las crisis que en éstas se registraron.

El tercer grupo de preguntas se refiere a las respuestas esgrimidas por el Grupo ENDESA a los desafíos planteados por estos escenarios de crisis y a su situación actual en la región, determinándose su contribución efectiva a la ampliación y modernización de los sectores eléctricos de cada país, elemento principal del análisis y evaluación de las reformas del sector en América Latina.

Los antecedentes compilados y respuestas obtenidas en estos tres grupos de preguntas permiten tener no sólo un mejor conocimiento de las estrategias aplicadas por las empresas eléctricas españolas en relación con su proceso de internacionalización —objeto de estudio de la investigación en la que se inscribe este documento—, sino, además, extraer algunas enseñanzas relevantes para los gobiernos de la región acerca de los procedimientos a seguir para obtener la máxima contribución al desarrollo de la industria eléctrica de América Latina por parte de las operadoras internacionales del sector. La provisión eficiente de los servicios de infraestructura es uno de los aspectos más importantes de las políticas de desarrollo, especialmente en aquellos países que han orientado su crecimiento hacia el exterior.

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index?reportId=5\\_2040](https://www.yunbaogao.cn/report/index?reportId=5_2040)

