

Evolución temporal de las tasas de compensación y morosidad de las empresas eléctricas

Una reflexión en el marco de los proyectos de ley que proponen ella uniformización del cobro de intereses

En el marco de los proyectos de ley No. 6177, 6706 y 6748 que proponen el cobro de intereses por las acreencias derivadas del servicio público de electricidad, el presente informe presenta la evolución de las tasas de interés compensatoria y moratoria, la evolución de las ventas de las empresas eléctricas, y unos indicadores indirectos de morosidad: los ratios de rotación y de efectividad de la cobranza. Sin embargo, como el objetivo del informe es mostrar si las empresas eléctricas están o no en lo correcto cuando afirman que la caída en las tasas de compensación y morosidad desincentivan a sus grandes clientes a pagar por el servicio de electricidad, se presenta también la evolución de las cuentas por pagar de una muestra de empresas.

1. Evolución de las tasas de compensación y morosidad

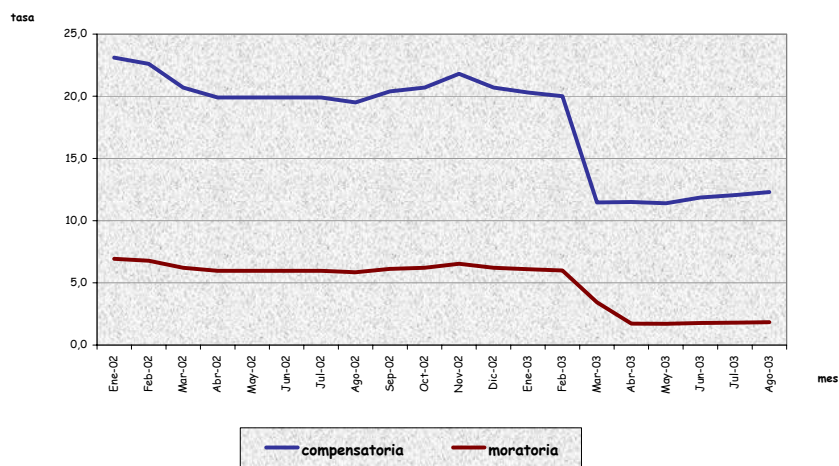
Cuadro No. 1: Evolución de las Tasas de Compensación y Morosidad

mes	TAMN	(TIPMN)	compensatoria	moratoria
Ene-02	23,1	5,0	23,1	6,9
Feb-02	22,6	4,0	22,6	6,8
Mar-02	20,7	4,0	20,7	6,2
Abr-02	19,9	3,0	19,9	6,0
May-02	19,9	3,0	19,9	6,0
Jun-02	19,9	3,0	19,9	6,0
Jul-02	19,9	3,0	19,9	6,0
Ago-02	19,5	3,0	19,5	5,9
Sep-02	20,4	3,0	20,4	6,1
Oct-02	20,7	4,0	20,7	6,2
Nov-02	21,8	4,0	21,8	6,5
Dic-02	20,7	4,0	20,7	6,2
Ene-03	20,3	4,0	20,3	6,1
Feb-03	20,0	3,0	20,0	6,0
Mar-03	20,3	3,0	11,5	3,4
Abr-03	20,0	3,0	11,5	1,7
May-03	19,8	3,0	11,4	1,7
Jun-03	20,7	3,0	11,9	1,8
Jul-03	21,1	3,0	12,1	1,8
Ago-03	21,6	3,0	12,3	1,8

Fuente: OSINERG, BCRP.

Elaboración: Centro de Investigación Parlamentaria.

- A** Igual a la TAMN hasta mar-03, después es el promedio aritmético de TAMN Y TIPMN
- B** Igual Al 30% de la tasa compensatoria (A) hasta mar-03, después es el 15% de la misma tasa.
- C** Ambas tasa las fija el BCR



2. Evolución de las ventas de las empresas

Cuadro No. 2: Evolución de las ventas mensuales de las empresas (Millones de Nuevos Soles)

MES	COELVISA	EDECAÑETE	EDELNOR	ELECTRO CENTRO	ELECTRO NORESTE	ELECTRO NORTE	ELECTRO ORIENTE	ELECTRO PUNO	ELECTRO SUR
Ene-02	0,56	1,27	77,94	8,84	9,62	7,16	6,96	2,49	3,30
Feb-02	0,55	1,31	74,66	8,30	9,23	6,76	6,23	2,50	3,57
Mar-02	0,61	1,27	74,75	9,82	10,26	7,58	7,02	2,37	3,33
Abr-02	0,60	1,40	79,15	9,81	9,82	7,02	7,05	2,55	3,55
May-02	0,59	1,29	78,51	10,30	10,16	7,31	7,70	2,62	3,41
Jun-02	0,52	1,33	78,72	10,39	9,68	7,03	7,44	2,78	3,55
Jul-02	0,55	1,28	77,80	10,82	9,17	7,15	7,15	2,76	3,41
Ago-02	0,57	1,27	79,58	10,52	9,31	7,34	7,35	2,85	3,49
Sep-02	0,62	1,32	80,16	10,86	9,37	7,29	7,45	2,89	3,62
Oct-02	0,68	1,28	81,20	11,16	9,78	7,62	7,68	2,79	3,58
Nov-02	0,65	1,36	84,58	10,73	9,86	7,57	7,30	2,82	3,77
Dic-02	0,67	1,35	81,33	11,02	10,67	8,06	7,60	2,80	3,78
Ene-03	0,63	1,45	85,74	10,29	10,57	8,08	7,48	2,67	4,11
Feb-03	0,58	1,43	80,94	9,29	9,93	7,30	6,55	2,61	4,07
Mar-03	0,64	1,33	84,51	10,46	10,89	8,06	7,30	2,58	3,68
Abr-03	0,65	1,41	82,66	10,59	10,62	7,71	7,09	2,79	3,95
May-03	0,65	1,36	82,66	10,35	10,41	7,70	6,85	2,79	3,85
Jun-03	0,59	1,36	82,36	10,61	9,69	7,52	7,05	2,86	3,70

Fuente: OSINERG.

Elaboración: Centro de Investigación Parlamentaria.

MES	ELECTRO SURESTE	ELECTRO SURMEDIO	ELECTRO TOCACHE	ELECTRO UCAYALI	HIDANDINA	LUZ DEL SUR	SEAL	SERSA
Ene-02	4,91	7,69	0,11	2,80	17,25	84,47	10,40	0,08
Feb-02	4,57	7,22	0,10	2,58	16,00	85,15	9,92	0,07
Mar-02	4,91	7,60	0,11	2,81	17,95	84,94	10,31	0,09
Abr-02	5,25	8,23	0,12	2,88	17,31	87,55	10,49	0,09
May-02	5,31	8,29	0,12	3,18	17,68	84,91	10,78	0,10
Jun-02	5,40	7,86	0,14	2,93	17,41	80,75	10,84	0,09
Jul-02	5,56	7,69	0,13	2,99	17,91	89,66	10,55	0,10
Ago-02	5,53	7,55	0,13	2,70	17,34	88,35	10,73	0,10
Sep-02	5,66	7,66	0,14	2,49	17,35	87,64	11,38	0,11
Oct-02	5,70	7,99	0,13	2,74	18,49	91,01	11,57	0,11
Nov-02	5,78	8,31	0,14	2,68	19,19	90,12	11,60	0,10
Dic-02	5,85	8,49	0,08	2,80	19,80	91,24	11,68	0,10
Ene-03	5,60	7,87	0,12	2,62	18,79	91,15	11,70	0,10
Feb-03	5,37	7,60	0,11	2,47	17,33	94,14	11,47	0,09
Mar-03	5,50	7,80	0,12	2,71	18,59	93,67	11,68	0,10
Abr-03	5,75	8,23	0,17	2,71	18,93	90,04	11,26	0,10
May-03	5,70	8,36	0,14	2,75	18,90	90,95	11,31	0,10
Jun-03	5,78	7,93	0,14	2,67	17,96	88,19	11,07	0,11

Fuente: OSINERG.

Elaboración: Centro de Investigación Parlamentaria.

3. Indicadores de morosidad de las empresas

3.1. Definiciones

3.1.1. Índice de Rotación

Esta razón financiera proporciona la rotación de las cuentas por cobrar de una empresa y sirve para medir la recuperabilidad de la cartera de créditos.

Su fórmula es la siguiente :

$$\text{Índice de rotación} = \frac{\text{(Total de Ingresos - Otros ingresos)}}{\text{(Cuentas por Cobrar Comerciales Neto + Cuentas por Cobrar empresas del sector)}}$$

Si éste índice resulta bajo podría ser explicado por una política de cobranza del crédito, por parte de las distribuidoras eléctricas, muy liberal, complaciente o inefectiva; por otro lado, un

índice alto puede ser por muestra de una política de cobranza de crédito muy estricta u efectiva.

En tal sentido las empresas distribuidoras de energía esperarán tener un alto índice de rotación. Obsérvese por ejemplo, si los ingresos netos son de 100 y las cuentas por cobrar ascienden a 100, es decir, se tiene un monto de cuentas por cobrar equivalente a los ingresos netos (demasiado alto), el índice es de 1. Sin embargo, si las cuentas por cobrar ascienden a 20, el índice es de 5; lo que implicaría que las cuentas por cobrar equivalen al 20 por ciento de los ingresos netos. Si por el contrario, las cuentas por cobrar ascienden a 200, implica que la capacidad de cobranza de las empresas distribuidoras de energía eléctrica es muy mala, ya que lo que las personas y las empresas les adeudan es un monto mayor a sus ingresos; en ese caso, se observa que el índice de rotación es 0.5. Por tanto, se puede concluir que cuando el ratio es 1, las cuentas por cobrar equivalen al ingreso neto; cuando es inferior a 1, las cuentas por cobrar son mayores a los ingresos netos; cuando es mayor a 1, las cuentas por cobrar son menores a los ingresos netos. Una situación buena es entonces, cuando el índice de rotación es superior a 1, mala cuando está alrededor de 1, y pésima cuando es inferior a 1.

Así, el cuadro No. 3 presenta la evolución del índice de rotación mensual entre enero del 2002 y junio del 2003. Se puede observar en general, un incremento del ratio, lo que denota una mejora en la capacidad de cobrar de las distribuidoras eléctricas. Así, las grandes distribuidoras de electricidad como Edelnor y Luz del Sur tenían en enero del 2002 un ratio de rotación de 1.41 y 1.61 respectivamente, y en junio del 2003 este ratio se incrementó a 3.36 y 3.39 respectivamente.

3.1.2. Efectividad de la cobranza (días)

El ratio de efectividad de la cobranza se deriva inversamente de la rotación y proporciona información sobre la cantidad de días que la empresa se demora en recuperar sus cuentas por cobrar.

$$\text{Efectividad de Cobranza} = \frac{\text{Período de análisis}}{\text{Rotación}}$$

El cuadro No. 4 muestra que la efectividad de cobranza tiene una tendencia decreciente, es decir, en el tiempo, se ha agilizado el cobro de las cuentas, con la excepción del primer trimestre del presente año.

Tasas de morosidad y compensación

Cuadro No. 3: Evolución del Ratio de Rotación, 2002 - 2003

TRIMESTRE	COEL	EDEL CAÑETE	EDELNOR	ELECTRO CENTRO	ELECTRO NORESTE	ELECTRO NORTE	ELECTRO ORIENTE	ELECTRO PUNO	ELECTRO SUR	ELECTRO SURESTE	ELECTRO SURMEDIO	ELECTRO TOCACHE	ELECTRO UCAYALI	HIDRANDINA	LUZ DEL SUR	SEAL	SERSA
2002-1	1,28	1,26	1,41	0,52	1,57	1,35	1,45	1,83	2,16	2,13	1,23	3,67	1,60	1,45	1,61	1,41	1,97
2002-2	3,07	2,72	2,85	1,07	3,40	2,77	3,56	3,34	4,05	4,30	2,69	3,73	3,17	3,07	3,29	2,67	4,42
2002-3	5,00	4,16	4,31	1,71	4,85	4,42	5,36	5,46	6,52	7,85	4,34	N.A.	5,37	4,44	5,07	3,90	N.A.
2002-4	8,46	5,07	5,92	2,38	5,92	5,92	7,49	6,95	8,47	7,64	4,70	5,02	7,79	5,37	6,37	5,26	9,66
2003-1	3,57	0,99	1,53	0,60	1,49	1,64	1,93	1,75	2,18	1,89	1,27	1,34	1,61	1,57	1,68	1,30	N.A.
2003-2	6,55	1,90	3,36	1,25	2,90	3,38	3,60	3,56	4,50	4,23	2,67	6,13	2,68	3,00	3,39	2,83	5,43

Nota: Información no disponible = N.A.

Fuente: OSINERG.

Elaboración: Centro de Investigación Parlamentaria.

Cuadro No. 4: Evolución del ratio de Efectividad de la Cobranza, 2002-2003

TRIMESTRE	COEL	EDEL CAÑETE	EDELNOR	ELECTRO CENTRO	ELECTRO NORESTE	ELECTRO NORTE	ELECTRO ORIENTE	ELECTRO PUNO	ELECTRO SUR	ELECTRO SURESTE	ELECTRO SURMEDIO	ELECTRO TOCACHE	ELECTRO UCAYALI	HIDRANDINA	LUZ DEL SUR	SEAL	SERSA
2002-1	70,51	71,70	63,98	172,57	57,20	66,54	61,97	49,31	41,60	42,28	73,10	24,53	56,30	62,02	55,79	63,92	45,72
2002-2	29,31	33,04	31,60	84,10	26,49	32,54	25,31	26,98	22,21	20,94	33,43	24,13	28,38	29,35	27,34	33,73	20,36
2002-3	17,99	21,64	20,89	52,51	18,57	20,38	16,78	16,49	13,80	11,46	20,72	NA	16,75	20,29	17,76	23,09	NA
2002-4	10,64	17,74	15,21	37,81	15,20	15,21	12,02	12,94	10,63	11,78	19,16	17,91	11,56	16,75	14,14	17,10	9,32
2003-1	25,19	91,24	58,73	149,24	60,59	54,87	46,61	51,31	41,32	47,69	71,05	67,05	55,81	57,29	53,69	69,47	NA
2003-2	13,73	47,25	26,79	71,90	31,06	26,60	25,02	25,26	20,00	21,29	33,71	14,67	33,64	29,97	26,51	31,76	16,56

Nota: Información no disponible = N.A.

Fuente: OSINERG.

Elaboración: Centro de Investigación Parlamentaria.

4. Estudios de Caso

Como se señaló al inicio, este informe pretende determinar si las modificaciones en el Artículo 176 del Decreto Supremo No. 009-93-EM: Reglamento de la Ley de Concesiones Eléctricas le ha significado pérdidas significativas a las empresas distribuidoras de servicios eléctricos, en el sentido que la baja de la tasa induce a los grandes clientes de las distribuidoras a transferir sus preferencias de pagar los recibos por concepto de electricidad, y en su lugar, se incentiva a depositar el dinero destinado al pago de electricidad en inversiones de mayor rentabilidad, y así lucrar con dinero de la empresa.

Sin embargo, sería necesario contar con la información de los grandes clientes de las distribuidoras para observar la evolución de sus cuentas por pagar, es decir, lo que adeudan por concepto de electricidad, y percibir si efectivamente éstas están incrementándose o, si por el contrario, están disminuyendo.

Para ello, se ha tomado una muestra aleatoria de empresas, que definitivamente no es representativa, pues para ello se debería sortear entre los grandes clientes de electricidad a un grupo que tenga determinadas características. Sin embargo, se desconoce cuáles son los grandes clientes en energía eléctrica. Esta es información confidencial de las distribuidoras de electricidad.

Lo que se hará entonces a continuación, es presentar la evolución de las cuentas por pagar de las empresas con mayor cotización en la bolsa de valores. Se han tomado estas firmas como “proxy” de los clientes de las distribuidoras eléctricas, pues al tener maquinaria sofisticada, filiales y sucursales en todo el país, es bastante probable que sus gastos en electricidad sean elevados.

En los estados financieros, en el rubro “Pasivo corriente”, se consideran siete tipos de cuentas: sobregiros bancarios, préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar vinculadas, otras cuentas por pagar (o también llamada: cuentas por pagar diversas), parte corriente de las deudas a largo plazo y pasivos por instrumentos financieros derivados.

Existen, por tanto, tres secciones referidas a las cuentas por pagar. La primera, las cuentas por pagar comerciales, se refieren a los pagos que realiza la empresa a sus proveedores. Por tanto, a menos que sea una empresa de electricidad, ésta no constituiría el tipo de cuenta deseada. La segunda, las cuentas por pagar vinculadas se refieren a empresas del mismo rubro, por ejemplo, si se refiere a una empresa de telefonía, una cuenta por pagar vinculada, es la deuda que se le debe a alguna de sus filiales o a otra de las empresas de telefonía. Por tanto, el tercer rubro, otras cuentas por pagar, contemplarían las deudas por la provisión de los servicios de electricidad, telefonía y saneamiento.

4.1. Telefónica del Perú

En el caso de la evolución de “otras cuentas por pagar” medido en nuevos soles corrientes, se observa lo siguiente:

Mar-01	Jun-01	Set-01	Dic-01	Mar-02	Jun-02	Set - 02	Dic-02	Mar-03	Jun-03
370 803	571 224	402 542	372 667	463 763	438 962	454 953	649 488	834 947	789 354

Sin embargo, si se observa el detalle de esta cuenta, Telefónica considera los siguientes componentes: Remuneraciones y vacaciones por pagar, participación de los trabajadores por pagar, provisión de inversiones en subsidiarias, dividendos por pagar, intereses por pagar, tributos por pagar y otras menores. Las cuentas pendientes de pago de los servicios de electricidad, saneamiento y telefonía se ubicarían en el último rubro: "otras menores". La evolución de esta cuenta, desde el segundo trimestre del 2001 ha sido:

Jun-01	Set-01	Dic-01	Mar-02	Jun-02	Set - 02	Dic-02	Mar-03	Jun-03
72 262	135 578	60 956	76 935	31 880	45 031	89 634	163 381	101 574

Como se observa, los rubros: "otras cuentas por pagar" y su componente "otras cuentas por pagar menores" han decrecido entre marzo y junio del 2003, fechas en que cambió la norma y se produjo una reducción de las tasas compensatorias y moratorias.

4.2. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

En el caso de la evolución de "otras cuentas por pagar" medido en nuevos soles corrientes, se observa lo siguiente que ha habido oscilaciones en esta cuenta. Sin embargo entre marzo y junio del presente año, éstas han mostrado una tendencia decreciente.

Dic-01	Mar-02	Jun-02	Set - 02	Dic-02	Mar-03	Jun-03
25 966	50 759	30 300	27 624	35 585	73 646	45 641

4.3. Banco Wiese Sudameris

Según datos disponibles en Conasev, se observa que la evolución de las "cuentas por pagar diversas" han ido decreciendo a lo largo del tiempo.

Jun-02	Set - 02	Dic-02	Mar-03	Jun-03
201 866	247 676	165 290	82 955	79 592

5. A modo de conclusión

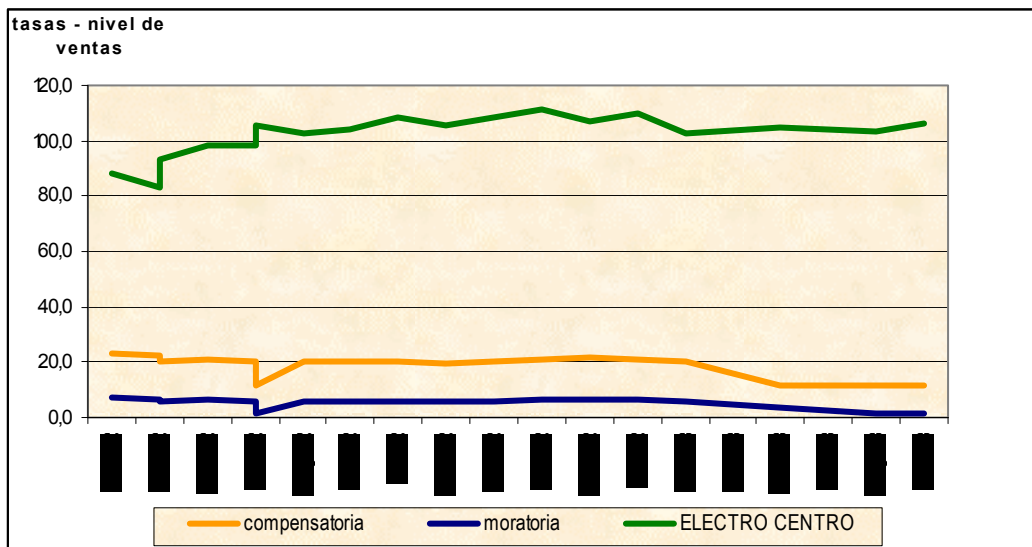
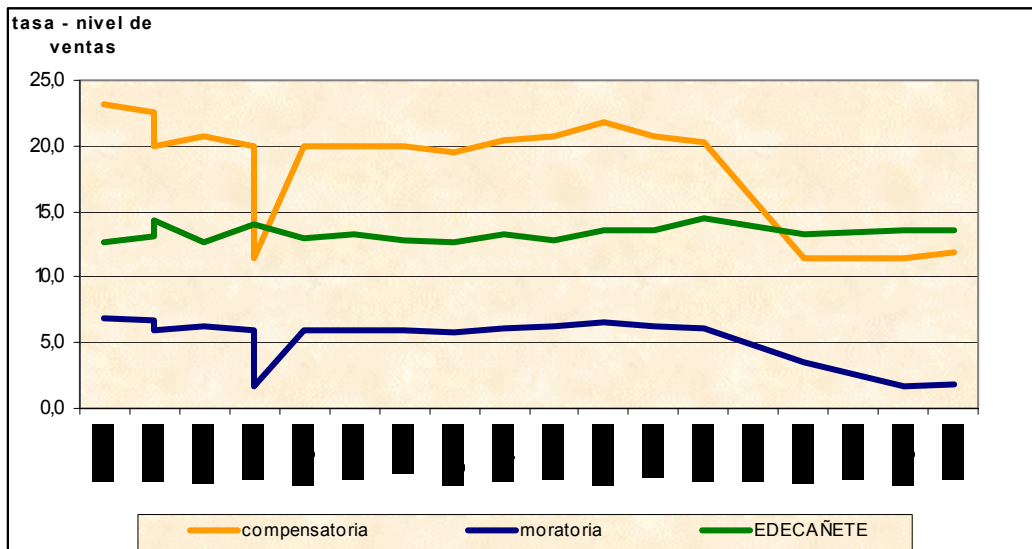
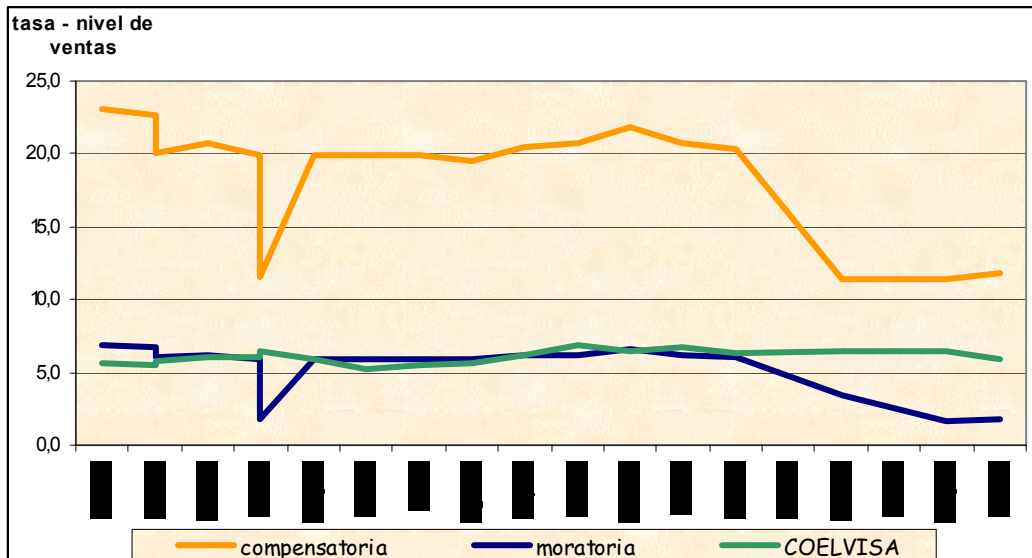
Al observar la evolución de la evolución de las tasas moratorias y compensatorias, así como los ratios de rotación y de efectividad de la cobranza, y la evolución de las cuentas por pagar de algunas grandes empresas, se observa que la capacidad de cobranza de las distribuidoras ha mejorado a lo largo del tiempo. Asimismo, las cuentas que tienen pendientes las grandes empresas (clientes de electricidad), han disminuido. Se puede inferir por tanto, que si los clientes grandes adeudaran el pago del servicio de electricidad, éste tendería a ser cada vez menor, si se asume que el rubro cuentas pendientes por pagar en electricidad, se comporta como el rubro promedio de las cuentas por pagar.

Si bien, el dato exacto correspondiente a la morosidad de los grandes clientes de servicios de energía eléctrica es desconocido, se ha intentado tener una aproximación del efecto de las tasas de morosidad y compensación sobre los distribuidores de energía eléctrica, a través de los indicadores mencionados.

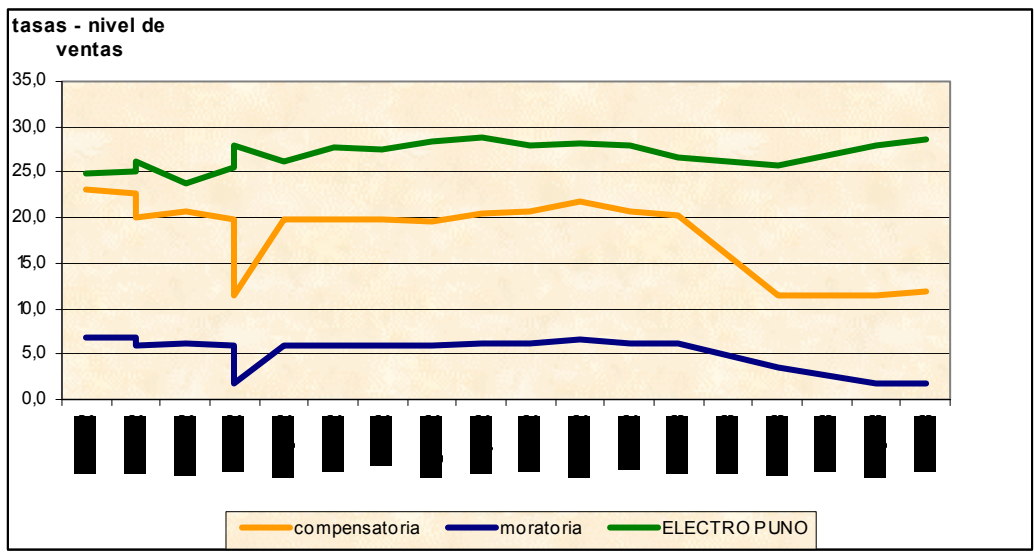
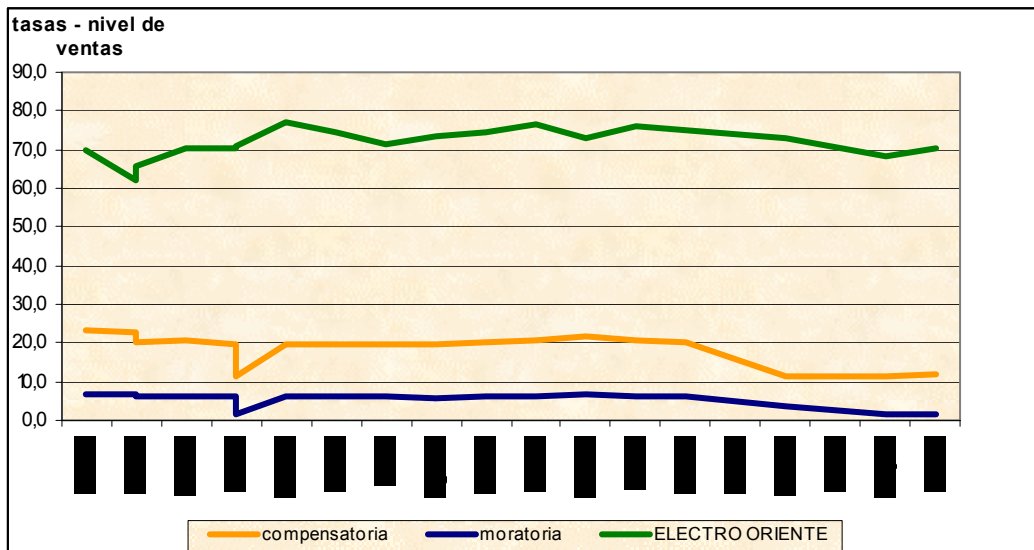
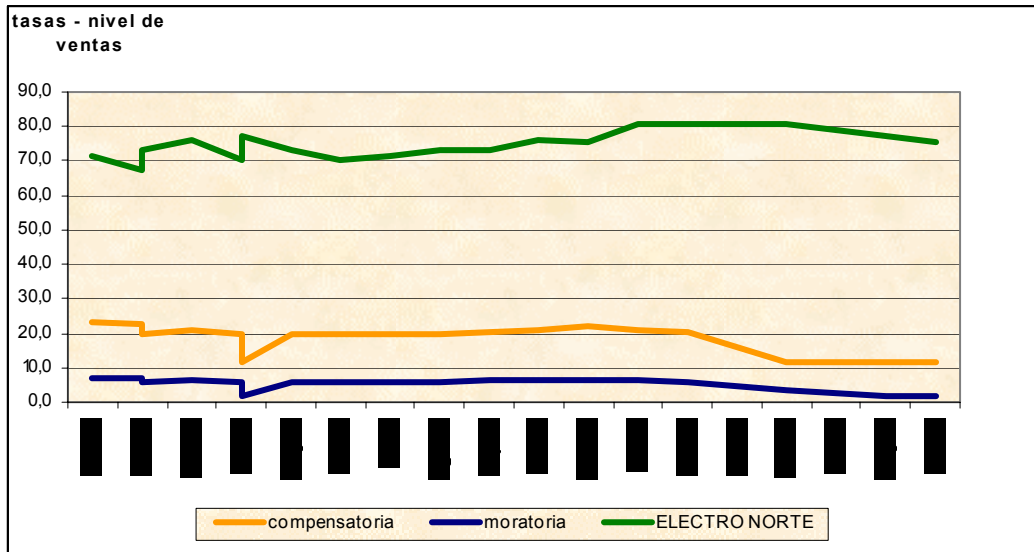
Es bastante probable, entonces, que la reducción en las tasas de morosidad y compensación no haya tenido un efecto adverso, como lo han señalado las distribuidoras de electricidad. Sin embargo, sería necesario contar con la información precisa de las cuentas por pagar de sus grandes clientes en el rubro de energía eléctrica, para afirmar con certeza si la reducción en las tasas ha influido o no sobre la capacidad de pago.

Anexo

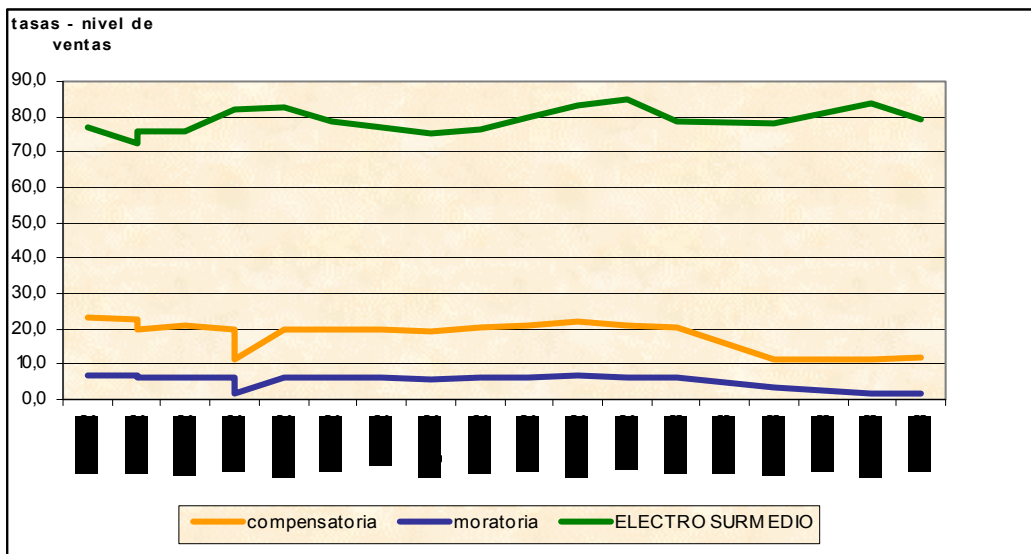
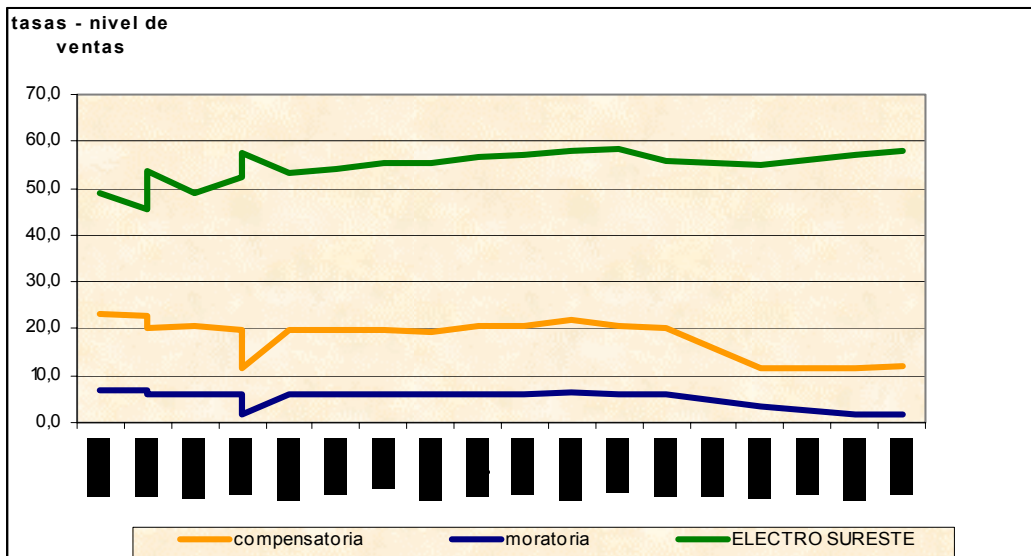
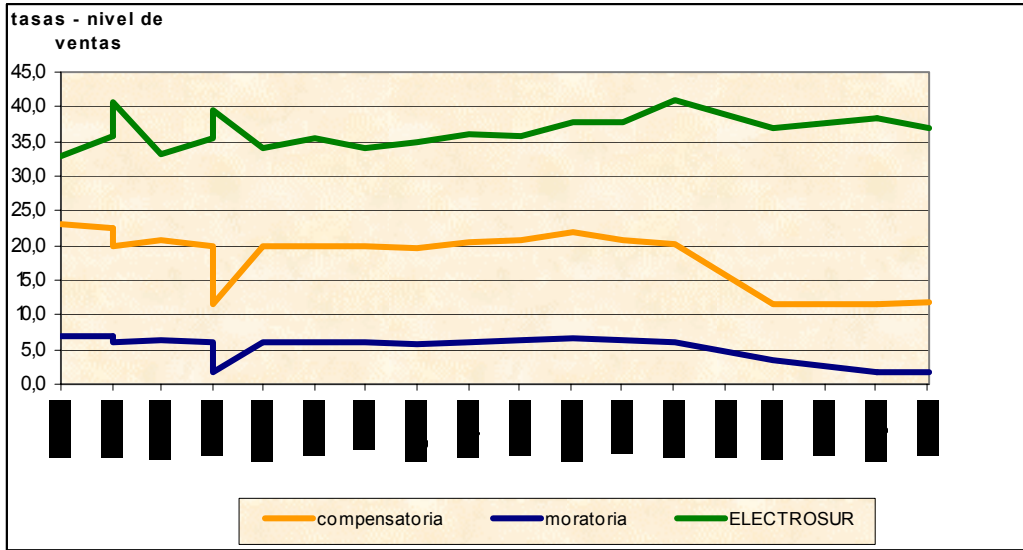
1. Tasas de morosidad y compensación versus nivel de ventas (millones de nuevos soles)



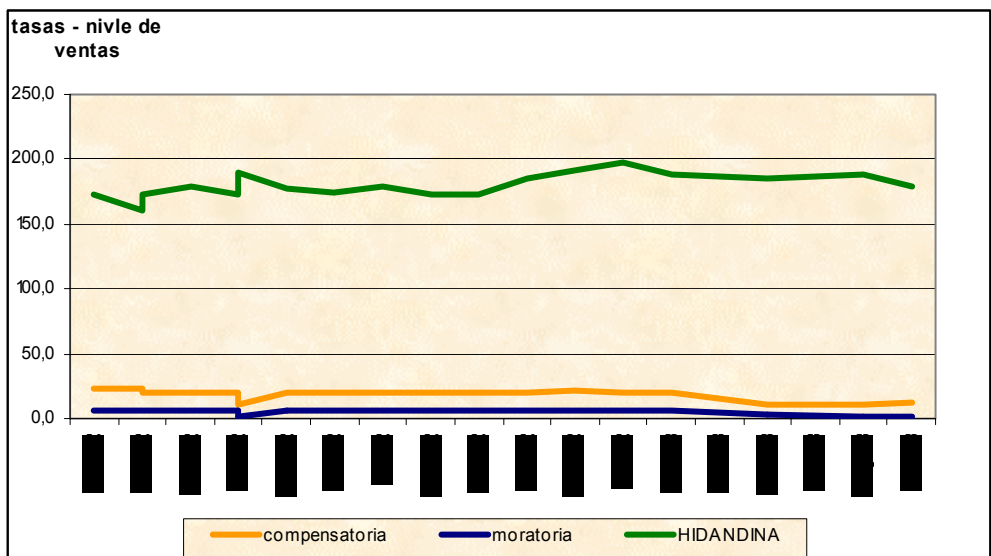
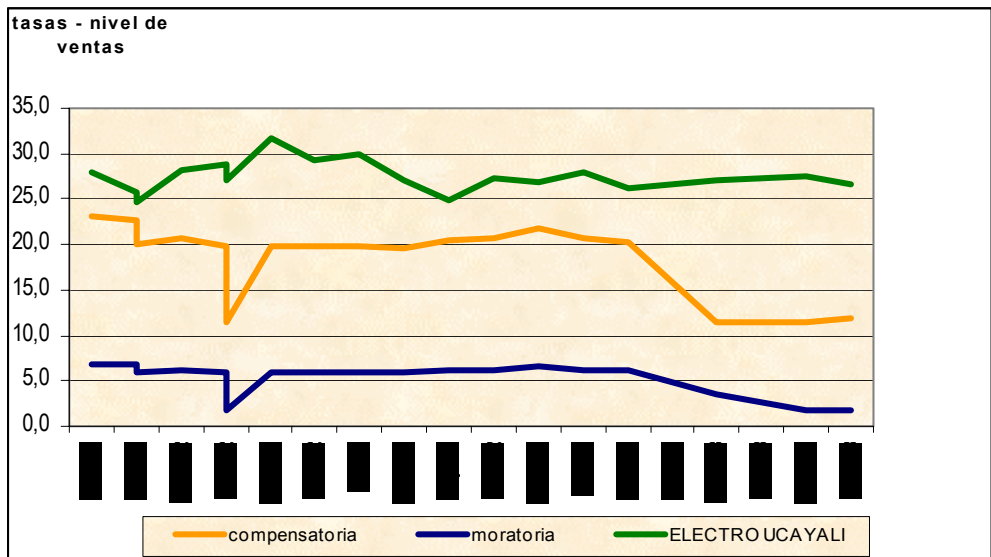
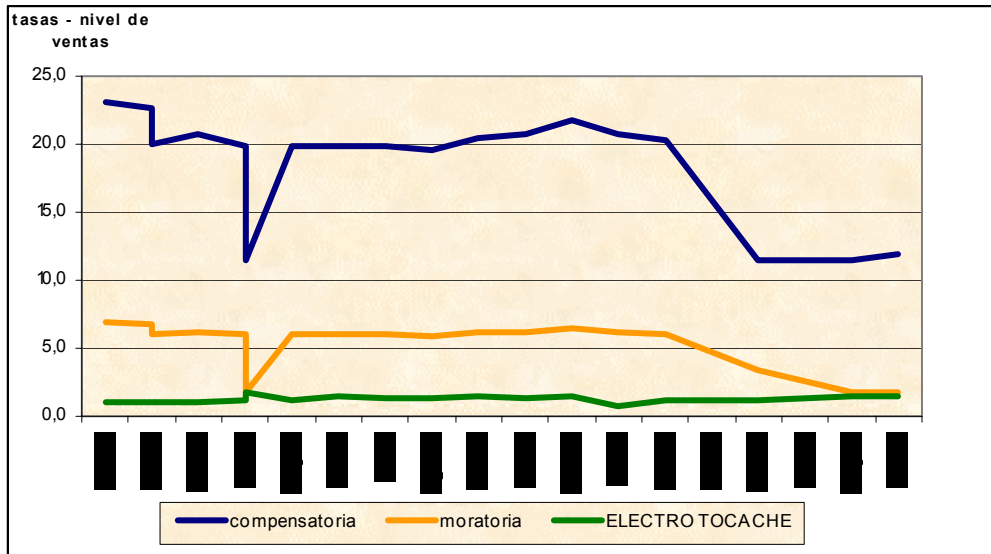
Tasas de morosidad y compensación



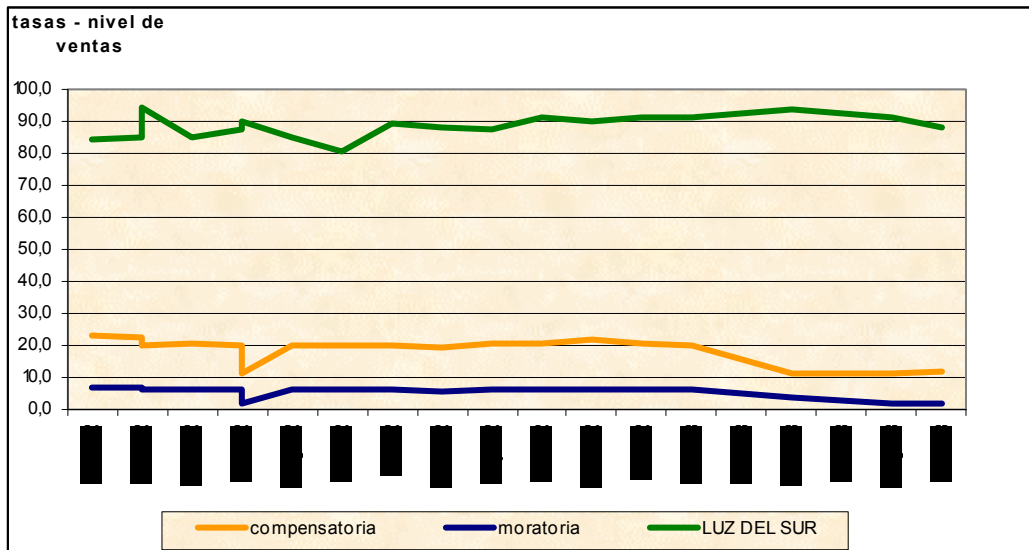
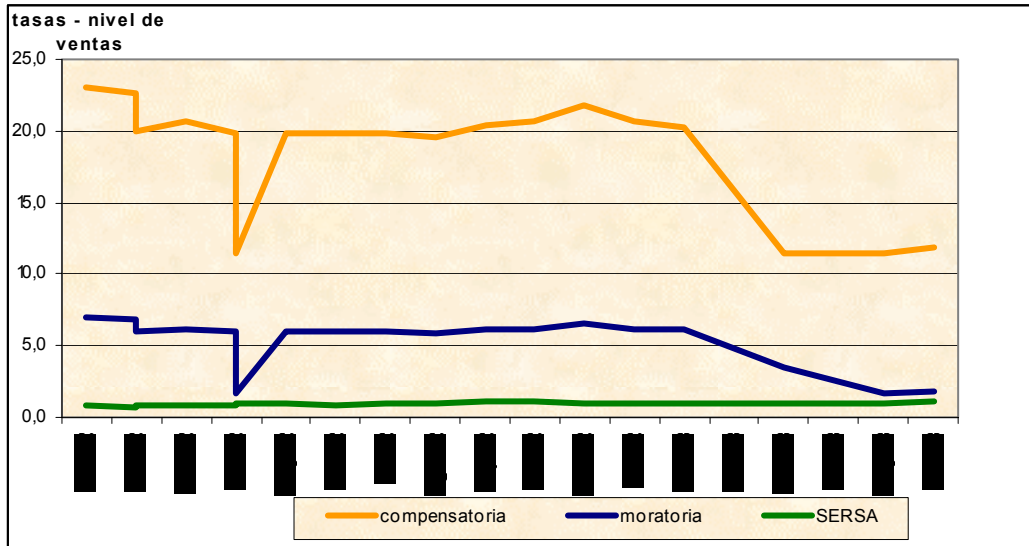
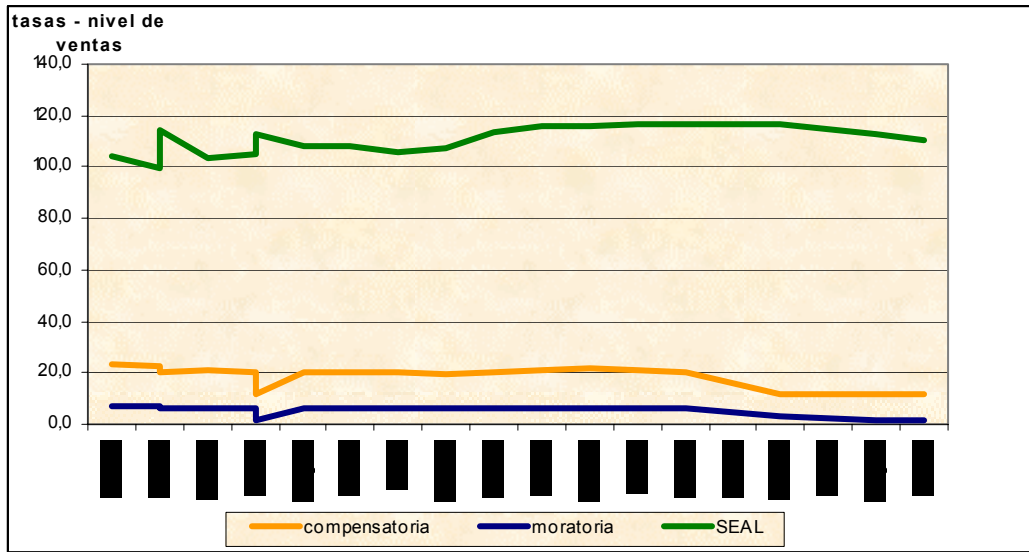
Tasas de morosidad y compensación



Tasas de morosidad y compensación



Tasas de morosidad y compensación



Tasas de morosidad y compensación

