



Revista de Administração - RAUSP
ISSN: 0080-2107
rausp@edu.usp.br
Universidade de São Paulo
Brasil

Filardi, Fernando; da Silva Leite, André Luis; Garcia Torres, Adriana Amadeu
Análise de resultados de indicadores de gestão e de regulação após a privatização: estudo de caso da
Light Serviços de Eletricidade
Revista de Administração - RAUSP, vol. 49, núm. 1, enero-marzo, 2014, pp. 18-32
Universidade de São Paulo
São Paulo, Brasil

Disponível em: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=223430155003>

- Como citar este artigo
- Número completo
- Mais artigos
- Home da revista no Redalyc

Análise de resultados de indicadores de gestão e de regulação após a privatização: estudo de caso da Light Serviços de Eletricidade

RESUMO

O processo de privatização representa uma das ferramentas de gestão pública mais utilizadas do fim do século XX. No entanto, o entendimento e a discussão sobre seus resultados não se encontram consolidados, gerando uma relevante lacuna de pesquisa. Por conta disso, neste estudo buscou-se analisar o desempenho da Light Serviços de Eletricidade S.A. após sua privatização, com base nos indicadores de gestão e de regulação. Na metodologia, o foco da pesquisa deu-se em duas dimensões: na primeira, ocupou-se em avaliar o desempenho da empresa sob o ponto de vista do consumidor e, na segunda, avaliou-se em que medida a atuação da agência reguladora passou a influenciar o desempenho da gestão da Light após a privatização. Para isso, foram investigados os dados sobre a variação do faturamento bruto, a evolução do lucro líquido e investimento realizado, os indicadores DEC e FEC que medem, respectivamente, a duração e a frequência das interrupções no fornecimento de energia elétrica da Light, além do preço médio por megawatt-hora, da quantidade de reclamações no PROCON e da variação do número de consumidores. Com base nos resultados, evidenciou-se que, quando há novos investimentos, melhoram os resultados e reduzem as reclamações. Além disso, não foram encontradas evidências de que a privatização implicou melhoria nos indicadores técnicos da Light.

Palavras-chave: privatização, setor elétrico, desempenho, Light.

Fernando Filardi
Grupo IBMEC – Rio de Janeiro/RJ, Brasil

André Luis da Silva Leite
Universidade Federal de Santa Catarina – Florianópolis/SC, Brasil

Recebido em 10/julho/2012
Aprovado em 27/agosto/2013

Sistema de Avaliação: *Double Blind Review*
Editor Científico: Nicolau Reinhard

DOI: 10.5700/rausp1128

Adriana Amadeu Garcia Torres
Universidade do Grande Rio – Rio de Janeiro/RJ, Brasil

Fernando Filardi, Doutor em Administração pela Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo, é Professor e Pesquisador do Programa de Mestrado em Administração do Grupo IBMEC (CEP 20030-020 – Rio de Janeiro/RJ, Brasil).

E-mail: fernandofilardi@gmail.com

Endereço:
Grupo IBMEC
Programa de Mestrado em Administração

Rua Presidente Wilson, 118 – Sala 1111
20030-020 – Rio de Janeiro – SP

André Luis da Silva Leite, Mestre e Doutor em Engenharia de Produção pela Universidade Federal de Santa Catarina, Pós-Doutor em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro, é Professor Adjunto I no Departamento de Ciências da Administração da Universidade Federal de Santa Catarina (CEP 88040-900 – Florianópolis/SC, Brasil). E-mail: andre.leite@ufsc.br

Adriana Amadeu Garcia Torres, Mestre em Administração pela Fundação Getúlio Vargas, é Professora Adjunta, Mestre e Coordenadora da Disciplina Trabalho de Curso do Curso de Graduação em Administração da Universidade do Grande Rio (CEP 25071-202 – Rio de Janeiro/RJ, Brasil). E-mail: adriana.amadeu.garcia@gmail.com

1. INTRODUÇÃO

Ao longo da década de 1990, o setor elétrico de diversos países, dentre eles o Brasil, passou por expressivas reformas, visando à introdução de competição e ao aumento da participação privada (Green & Newbery, 1992; Hunt & Shuttleworth, 1996). A atuação do Estado na economia brasileira é imprescindível para o desenvolvimento do país, porém é possível afirmar que se dá de forma cíclica, pois ora o Estado atua mais ativamente, investindo fortemente em infraestrutura, estradas, hidrelétricas, criando empresas e desenvolvendo setores da economia, ora, especialmente em épocas de crise fiscal, delega tais atividades à iniciativa privada, como aconteceu ao longo da década de 1990, quando foram privatizadas empresas de diversos setores, dentre os quais os setores de telefonia e elétrico.

O início do processo de privatização deu-se em um contexto global marcado pela crise fiscal dos estados e pela introdução de maior liberalização em diversos mercados tradicionalmente ocupados por empresas monopolistas estatais. De fato, a década de 1990 foi marcada pela crescente contestação da capacidade de os estados sustentarem os investimentos produtivos de forma eficiente sem comprometer a eficácia de sua atuação nas áreas específicas da atividade estatal, como saneamento e segurança pública (Correia, Melo, Costa, & Silva, 2006). No caso brasileiro, como a economia vinha de uma década de estagnação e com a interrupção dos fluxos financeiros internacionais para o país, as empresas do setor passaram a ter severos problemas de fluxo de caixa (Leite & Santana, 2006).

Assim, durante aquela década, o Estado desfez-se de uma série de ativos em diversos setores da economia. Com efeito, no Brasil, o processo de privatização ainda não foi alvo de análise crítica sobre o desempenho das empresas privatizadas, devido a poucas informações temporais sobre tal desempenho. Convém lembrar que a privatização não chegou a ser consenso na sociedade brasileira como elemento de política econômica para a solução dos problemas das empresas públicas e da própria sociedade. Portanto, o problema a ser pesquisado refere-se à análise de desempenho de uma empresa que foi incluída no programa de desestatização no governo de Fernando Henrique Cardoso.

Filardi (2000) deu destaque à função do órgão regulador e à necessidade de participação ativa dos consumidores, que, naquele momento, tinham fundamental papel para a consolidação do processo de mudança em curso. Assim, o problema de pesquisa neste trabalho refere-se à avaliação e à análise do desempenho de uma empresa do setor elétrico privatizada no fim da década de 1990, tendo como pressuposto que tal processo merece avaliação e que o órgão regulador é de extrema importância para que os objetivos declarados à época sejam de fato atingidos.

Nesse contexto, neste estudo teve-se o objetivo de analisar o desempenho da empresa Light Serviços de Eletricidade S.A. no período posterior à sua privatização, tendo como base os estudos de Filardi (2000), buscando atualizar os resultados já

existentes e apresentando novos resultados e tendências, ao se considerar especialmente o período com regulação após a criação da Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), por meio da Lei 9.427 (Brasil, 1996) cujo regulamento foi definido no Decreto 2.335, de outubro de 1997.

O foco desta pesquisa deu-se em duas dimensões. Na primeira, ocupou-se em avaliar o desempenho da empresa sob o ponto de vista do consumidor, especialmente no que diz respeito ao acesso e à qualidade dos serviços, verificando-se quais mecanismos de consulta pública, canais de reclamações e medidores de satisfação que foram criados pela Light. Na segunda dimensão, procurou-se avaliar em que medida a atuação da agência reguladora passou a influenciar o desempenho da gestão da Light após a privatização e quais resultados surgiram dessa relação 15 anos após o processo de desestatização.

Para isso, foram investigados dados sobre a variação do faturamento bruto, a evolução do lucro líquido e investimento realizado, os indicadores DEC e FEC, que medem, respectivamente, a duração e a frequência das interrupções no fornecimento de energia elétrica da Light, além do preço médio por megawatt-hora (MWh) cobrado, da quantidade de reclamações na Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor (PROCON) e da variação do número de consumidores no período de 1999 a 2009, tendo como base as Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/Universidade Federal do Rio de Janeiro – UFRJ) nesse período.

Quanto à organização deste artigo, na parte introdutória aborda-se o assunto mostrando a relevância do tema e as origens do estudo. Na próxima seção apresentam-se a evolução do setor elétrico, as principais mudanças institucionais e o caso da Light. Na seção seguinte, são descritos a metodologia empregada para a investigação realizada e os métodos de tratamento dos dados. No quarta seção, revelam-se e discutem-se os resultados e, por fim, são apresentadas as conclusões, em que se verificam os principais resultados do desempenho da Light segundo os consumidores e a agência reguladora.

2. AS MUDANÇAS INSTITUCIONAIS NO SETOR ELÉTRICO

De 1950 até meados da década de 1980, o setor elétrico brasileiro cresceu a taxas significativamente elevadas, acompanhando o ritmo de crescimento da economia brasileira. No entanto, a crise financeira do Estado, que se iniciou na década de 1980 (resultado da crise do petróleo e da crise da dívida nos países latinos), implicou a redução dos investimentos públicos e, consequentemente, a paralisação das obras de usinas geradoras e a insuficiência dos sistemas de transmissão e distribuição (Newbery, 1999). Logo, teve início uma série de privatizações em diversos setores da economia, como energia elétrica, telecomunicações, aviação, entre outros. Fazia-se necessário, então, criar entidades regulatórias visando controlar, fiscalizar e regular as atividades dessas empresas (Andriolo, 2006).

Assim, ocorreu a proposta de reforma do setor elétrico brasileiro, baseada essencialmente na premissa de introdução da competição nos segmentos de geração e comercialização e na privatização de empresas estatais.

Conforme Dias Leite (2007), essa foi a terceira grande mudança na indústria de energia elétrica no Brasil, quando se buscou privatizar o sistema por motivos ao mesmo tempo ideológicos e pragmáticos, com base na tese de que cabe ao Estado concentrar-se nas funções que lhe são inerentes e afastar-se das atividades empresariais. Devido ao péssimo desempenho macroeconômico na década de 1980, o setor público enfrentou uma grave crise financeira nos anos 1990 (Correia *et al.*, 2006). Assim, a combinação entre crise fiscal do Estado, demanda crescente e reduzidos investimentos levou à escolha pelo processo de privatização dos ativos públicos no setor elétrico.

Primeiramente, conforme Leite (2009), uma emenda constitucional aboliu o monopólio público sobre as indústrias de infraestrutura. Em segundo lugar, foi eliminada a diferença de tratamento entre o capital doméstico e o capital estrangeiro, o que permitiu que empresas estrangeiras disputassem os leilões de compra de companhias nacionais. Em terceiro lugar, a Lei 8.987 (Brasil, 1995), a chamada Lei das Concessões, definiu as condições básicas de entrada, saída e operação nos setores de infraestrutura. E, por último, as negociações das dívidas dos estados com a União estavam condicionadas a certo nível de amortização, que os estados só tinham condições de cumprir por meio das vendas de ativos.

Além de estimular a concorrência no segmento de geração, o modelo institucional proposto também visava introduzir de modo sustentável a concorrência na comercialização, ou varejo, de energia. Aproximadamente 80% do mercado de distribuição e 20% do segmento de geração foram privatizados entre 1995 e 2000.

Em verdade, desde o início do processo, houve erros expressivos e destaca-se o fato de que as privatizações das distribuidoras Escelsa, em 1995, e Light, em 1996, ocorreram antes da criação da ANEEL, que somente se efetivou em dezembro de 1996. Ademais, o cronograma das reformas e do processo de desestatização sofreu atrasos e, no que tange às privatizações, elas não foram alvo de consenso sobre sua real necessidade nem na sociedade nem no âmbito político, como coloca Peci (2007), tendo sido acompanhadas de inconsistências significativas nas novas regras contratuais. Aspectos referentes às cláusulas de contratos de concessões e aos contratos iniciais entre geradoras e distribuidoras encerravam potenciais fontes de conflitos de interesses entre os agentes (Correia *et al.*, 2006). A principal prova de falha do desenho institucional proposto foi o racionamento de eletricidade proposto em maio de 2001 (Pinto Junior, 2007).

Durante a década de 1980, o investimento médio da Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (ELETROBRAS) correspondia a aproximadamente 0,80% do Produto Interno Bruto (PIB) nos anos iniciais daquela década, caindo para 0,70% no fim dos

anos 1980. Já nos anos 1990, o investimento caiu de 0,32% do PIB em média nos 5 primeiros anos da década para 0,24% entre 1996 e 2000. Isso mostra que o modelo monopolista estatal estava, com energia barata, esgotado. Primeiro, pela incapacidade fiscal do Estado e, segundo, pela impossibilidade de se produzir energia barata conforme o que acontecia nos anos 1970, devido à necessidade de investimentos em novas plantas com capital não amortizado (Leite & Santana, 2006).

Para Araújo (2001), além da queda no ritmo dos investimentos, também houve erros no desenho do novo setor, principalmente ao se tomar como base a reforma inglesa e não se considerarem as características peculiares dos sistemas hidrelétricos. Atrair investimentos privados em sistemas predominantemente hidráulicos é bastante difícil. Em primeiro lugar, porque grandes usinas hidrelétricas requerem grande período de tempo para retorno do investimento e, em segundo lugar, porque pode haver conflitos sobre o uso da água, o que aumenta o risco do negócio.

Assim, com a mudança de governo ao final do mandato de Fernando Henrique Cardoso e o início do primeiro mandato de Luís Inácio Lula da Silva no início de 2003, iniciou-se, no âmbito do Ministério das Minas e Energia (MME), uma série de estudos para formular e implementar um novo modelo para o setor elétrico brasileiro. O novo modelo foi aprovado pelo Congresso Nacional por meio das Leis 10.847 e 10.848, (Brasil, 2004a e 2004b). Os principais objetivos desse modelo passaram a ser a garantia de suprimento de eletricidade, e a modicidade tarifária, ou seja, a política que regia o setor, mudou para uma visão mais intervencionista, uma vez que a garantia de fornecimento de eletricidade é uma questão política.

O modelo proposto em vigor a partir de 2004 incorpora elementos que aumentam a participação do Estado no setor, principalmente no planejamento da expansão, e, ao mesmo tempo, cria dois ambientes de comercialização, ambiente livre e regulado, o que aumentou a participação de agentes públicos e privados por meio de novos investimentos.

Enfatize-se também que o processo de privatização teve foco nas distribuidoras, devido aos problemas financeiros pelos quais estas passavam e, em muitos casos, algumas distribuidoras estaduais não pagavam às geradoras federais pela energia consumida, o que levou o governo federal a priorizar a desestatização das distribuidoras. Em função de um modelo de gestão estatal esgotado, o governo optou por se desfazer dos ativos de forma rápida. Algumas distribuidoras, porém, não foram privatizadas devido à falta de interesse do capital privado, permanecendo sob a gestão da ELETROBRAS (Carregaro, 2003).

Além de um início precipitado e marcado por incoerências, outro erro na implementação do novo modelo foi a prioridade na privatização das empresas distribuidoras, atividade tipicamente classificada como monopólio natural de acordo com Filardi (2000). Seria lógico, com o objetivo de aumentar a competição e a eficiência econômica, que as geradoras — essencialmente federais — fossem privatizadas

prioritariamente. Porém, devido à falta de consenso político sobre o assunto, a ideia foi abandonada, já que as distribuidoras eram expressivamente inadimplentes, consequência da política macroeconômica de contenção da inflação por meio do controle das tarifas públicas nos anos 1970 e 1980. E isso implicava o afastamento de investidores privados em geração, pois não havia garantias concretas de que as empresas distribuidoras teriam como pagar pelo suprimento de energia (Carvalho, 2003). Logo, a solução foi dar prioridade à venda das distribuidoras federais e estimular os estados a venderem suas respectivas distribuidoras.

No entanto, o processo foi acompanhado de expressivo desgaste político e resultou em um mercado híbrido, no qual a atividade de geração permaneceu predominantemente sob propriedade federal, e a atividade de distribuição, monopólio natural e com consumidores cativos, foi privatizada em aproximadamente 80% dos ativos.

Importa notar que, no período pós-racionamento, as empresas concessionárias passaram a enfrentar séria crise de liquidez e prejuízos operacionais (Pires, Giambiagi, & Sales, 2002). Para solucionar esse problema, o Acordo Geral do Setor Elétrico procurou restabelecer o equilíbrio econômico-financeiro das empresas por meio da Recomposição Tarifária Extraordinária (RTE), que implicou, obviamente, aumento de tarifas da ordem de 2,9% para os consumidores residenciais e de 7,9% para os consumidores industriais.

2.1. A Light

A Light começou a atuar no Brasil, com capital privado estrangeiro, em 1899 e passou, de fato, a fornecer energia elétrica para o Rio de Janeiro a partir de 1907. A partir de 1966, e como parte da política do governo à época, a empresa foi estatizada, passando seu controle para o governo federal.

Em 21 de maio de 1996, a empresa foi privatizada e seu capital social foi arrematado pelo preço mínimo, aproximadamente R\$ 2,2 bilhões. Sua composição acionária naquela época foi a seguinte: 33,50% pertenciam à ELETROBRAS, 16,06% ao público, 9,14% ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) Participações, 7,25% à Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) e parcelas iguais de 11,35% às empresas AES Coral Reef, Inc, Houston Industries Energy (Reliant) e EDF International S.A. (Esposito, 2000). A partir de 2006, o controle passou para a Rio Minas Energia Participações S.A. (RME). Atualmente, a área de concessão da empresa abrange 31 municípios do estado do Rio de Janeiro, com, aproximadamente, 4 milhões de clientes.

Como mostra Esposito (2000), a privatização da Light foi realizada devido às necessidades fiscais do governo, sem prévia concepção e implementação do modelo institucional. Logo, o estudo desse processo e de seus resultados é bastante significativo, como já mostraram Kawabe e Fadul (1998), Esposito (2000) e Filardi (2000).

3. METODOLOGIA

A maior motivação para este estudo foi dar continuidade a um trabalho desenvolvido por Filardi (2000), publicado na *Revista de Administração Pública* (RAP), com o objetivo de analisar os resultados da privatização da Light sob o ponto de vista do consumidor e da agência reguladora, especialmente no que diz respeito ao acesso e à qualidade dos serviços. Verificou-se que mecanismos de consulta pública, canais de reclamações e medidores de satisfação foram criados pela Light e até que ponto os interesses dos consumidores passaram a influenciar nas decisões da empresa.

Dessa forma, 15 anos passados, é certo que muito se evoluiu e grandes mudanças aconteceram; ademais, tal trabalho foi feito no início do processo de privatização da empresa, de modo que é fundamental apresentar os resultados dos primeiros 15 anos do Modelo de Regulação do Setor Elétrico, tendo como base a experiência da Light Serviços de Eletricidade S.A. e buscando analisar os prós e contras da privatização de um “mercado considerado um monopólio natural, e, portanto, pouco propenso à concorrência” (Filardi, 2000, p. 7), sendo, por esse motivo, considerada uma pesquisa descritiva e explicativa.

Para tanto, foram utilizadas como base de dados as Séries/UFRJ entre os anos de 1999 e 2009, além de dados divulgados no site da empresa foco do estudo, no Ministério da Justiça e na Secretaria de Estado de Defesa do Consumidor, sendo, também, uma pesquisa bibliográfica, em que foram investigados os dados com relação a investimento, faturamento, lucro líquido, preço médio da tarifa, duração e frequência de interrupções no fornecimento (DEC/FEC) e reclamação dos consumidores. Vale ainda destacar que a pesquisa não se limitou à atualização dos indicadores utilizados no artigo original publicado na RAP, anteriormente mencionado, mas procurou-se investigar gama mais ampliada de informações sobre os resultados da Light a fim de aprofundar o estudo e tornar a análise mais completa.

Os dados coletados nas citadas fontes foram operacionalizados segundo diversos tipos de correlações entre as variáveis e analisados com auxílio de um sistema de apoio à estatística (Pestana & Gageiro, 2005), o *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS).

4. APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS DA LIGHT – 15 ANOS DEPOIS

O setor elétrico é responsável por um insumo essencial das economias modernas, e a energia elétrica, quando ofertada com confiabilidade e modicidade tarifária, é de suma importância para o bem-estar da sociedade e para a competitividade das empresas. Tanto que, não poucas vezes, na ausência de energia elétrica, o comércio, as indústrias e até mesmo as grandes organizações, em especial os bancos, encerram suas atividades para evitar maiores prejuízos.

Portanto, diante da relevância do tema e com o intuito de explorar os dados coletados, nesta seção serão apresentados e analisados os dados sobre a variação do faturamento bruto, a evolução do lucro líquido e investimento realizado, os índices DEC e FEC, que medem, respectivamente, a duração e a frequência das interrupções no fornecimento de energia elétrica da Light, além do preço médio por megawatt-hora cobrado, da quantidade de reclamações no PROCON e da variação do número de consumidores no período de 1999 a 2009, tendo como base as Séries/UFRJ nesse período.

4.1. Aspectos financeiros

Uma das variáveis financeiras de extrema importância que foi possível investigar com base nas informações apresentadas nas fontes de pesquisa refere-se ao investimento realizado pela Light. Nesse caso, foram utilizados os dados dos relatórios de auditoria feitos em 1998 e 1999 pela ANEEL (2010), que comprovam a utilização de equipamentos, em sua maioria obsoletos ou deteriorados, devido ao baixo investimento feito pela companhia no período em que ainda era estatal. Esses dados explicam o elevado investimento realizado nos anos de 1998 e 1999, da ordem de R\$ 508 milhões e R\$ 568,3 milhões, como pode ser verificado na Figura 1, em função da necessidade de intensificar a manutenção e a modernização dos equipamentos, tecnologia e estrutura.

Dessa forma, a empresa inicia o século XXI “concentrando seus esforços principalmente na modernização e ampliação das redes de distribuição, com o objetivo de acabar com as interrupções de energia” (Filardi, 2000, p. 4). No entanto, no

período de 2000 a 2002, fica evidente uma queda substancial nos investimentos, quando se identifica que os valores se mantêm entre R\$ 437,2 milhões e R\$ 474 milhões.

Esse período iria se configurar como uma das piores fases da crise de gestão e fornecimento pela qual a Light vem passando, com constantes **apagões**, gerando como reflexo uma mudança no perfil dos consumidores industriais, comerciais e residenciais, que passaram a substituir as lâmpadas incandescentes por lâmpadas **frias** de menor consumo, afetando ainda mais a combalida lucratividade da empresa, que registra, nos anos de 2001 e 2002, seus piores prejuízos — R\$ 951,46 milhões e R\$ 1.255,58 bilhão, respectivamente.

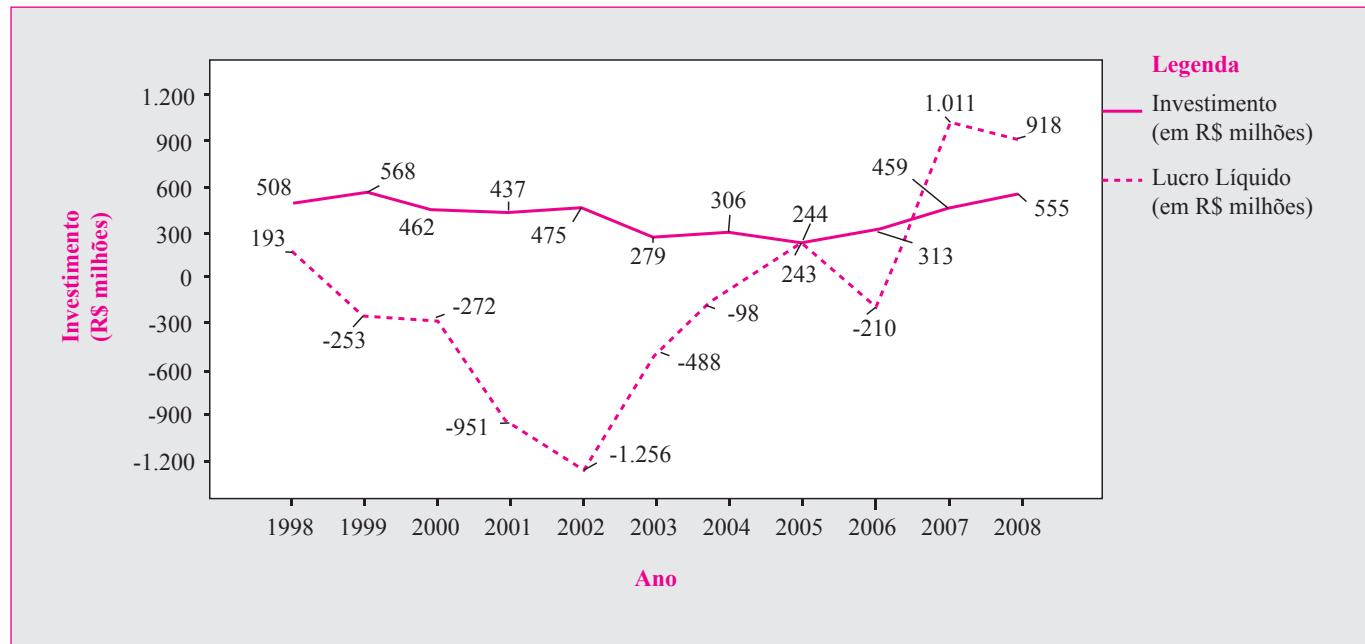
Esses resultados, extremamente negativos, passam a pressionar a viabilidade financeira da empresa que, no período de 2003 a 2006, reduziu de forma significativa o investimento, chegando a apenas R\$ 244,1 milhões no ano de 2005, para alcançar um ponto de equilíbrio financeiro e minimizar as perdas ocorridas no período imediatamente posterior à privatização. Comparando-se o investimento realizado com o lucro líquido, conforme demonstra a Figura 2, é possível verificar que a empresa vinha amargando seis longos anos no vermelho e vinha investindo valores que podem ser considerados baixos a fim de tentar atender às exigências da ANEEL de montar uma estrutura adequada à sua demanda.

Somente a partir de 2007 e 2008, parte do que vinha sendo investido começou a ser recuperado (vide Figura 2), na medida em que a companhia adotou uma estratégia de manutenção da nova estrutura montada entre os anos 1998 e 2006. Em suma, em um horizonte de curto prazo, não seria preciso investir em novos equipamentos, mas sim na manutenção daqueles



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Figura 1: Investimento Realizado pela Light – 1998-2009



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Figura 2: Relação entre Investimento e Lucro Líquido da Light – 1998-2009

que foram recuperados ou adquiridos nesse período, o que certamente demandava menos capital. No entanto, tal raciocínio mostra-se inadequado, pois é notável que tal recuperação ainda estava longe de trazer retorno suficiente para cobrir os pesados investimentos realizados, investimentos esses essenciais diante da precária estrutura que já não atendia nem mesmo à demanda existente, nem àquela que estaria por vir e muito menos às exigências da agência reguladora que outrora não existia.

As variáveis de preço médio e dos faturamentos líquido e bruto complementam esta análise, demonstrando que, apesar das dificuldades de se adequar às novas exigências e de ter investido montantes elevados para modernizar sua estrutura, está claro que assim como o preço médio, seus faturamentos seguem uma crescente desde 1998, conforme a Figura 3. Ainda que as fontes pesquisadas não tenham disponibilizado o preço médio de 2009, isso em nada prejudica a análise financeira feita e o fato de que a estratégia utilizada aparentemente vem atendendo de forma satisfatória aos interesses da empresa, mas não vem atendendo aos interesses dos consumidores.

Cabe ressaltar a argumentação de José Mário Abdo (1998), diretor geral da ANEEL, de que no contrato de concessão da Light estava previsto o ajuste anual durante os primeiros 8 anos depois de privatizada, ou seja, até 2004, quando os consumidores poderiam passar a ser beneficiados com reduções no preço da energia elétrica, o que não vem acontecendo na prática e reforça a ideia de que analisar somente o financeiro é um equívoco. Talvez os argumentos de Abdo (1998) tenham mais

lógica do que suas previsões, pois ele complementa afirmando que “não se pode deixar de repassar os ganhos para os consumidores, mas também não se pode estabelecer uma redução que afete a saúde financeira das empresas ou que assuste os investidores” (Abdo, 1998, p.13).

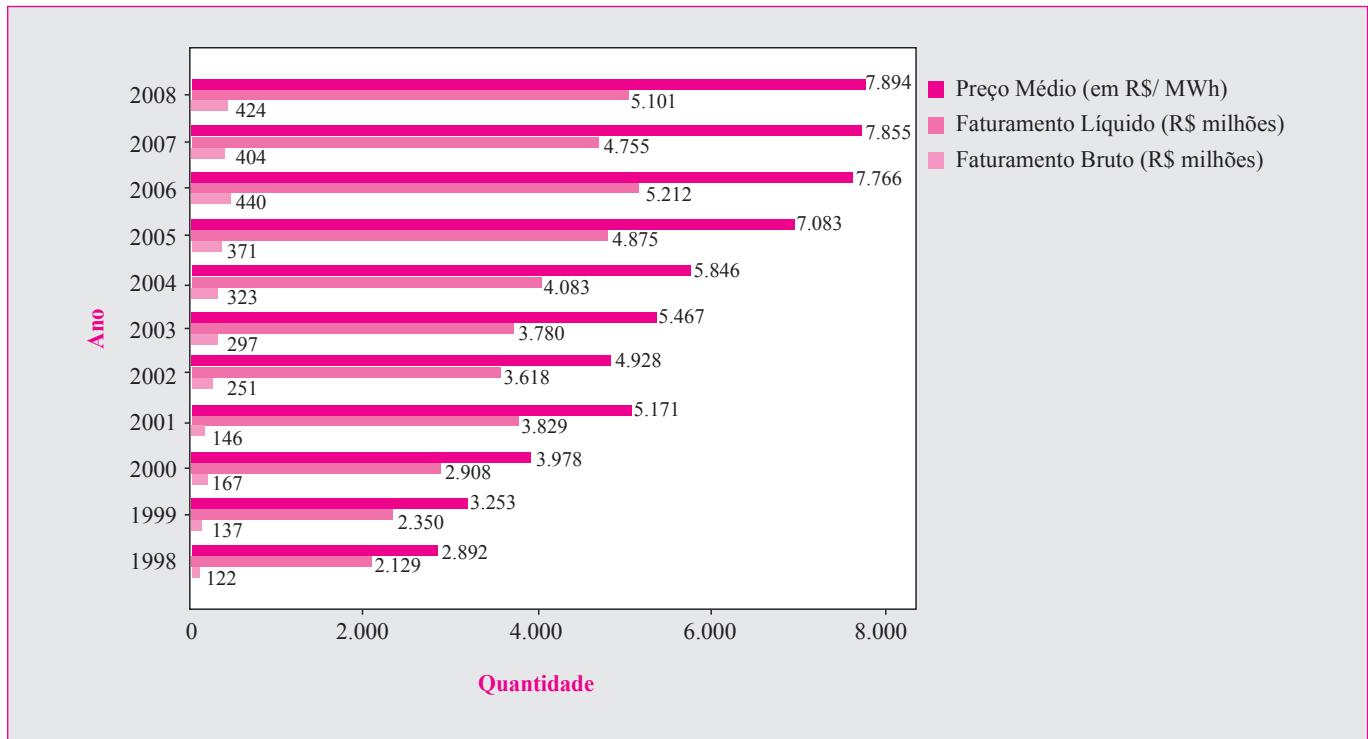
4.2. Acesso e qualidade do serviço

Para analisar o acesso e a qualidade do serviço prestado pela Light, foram utilizadas como indicadores as interrupções no fornecimento, mensuradas por meio de duas medidas fundamentais relacionadas ao funcionamento do setor de energia elétrica: o DEC e o FEC, que medem, respectivamente, a duração e a frequência de falhas no fornecimento de energia elétrica.

Assim, foi possível perceber que, segundo o DEC, apesar da inicial redução na média de horas sem luz (Figura 4), tendo em vista que de 1998 a 2000 a média caiu de 9 para 7 horas e 24 minutos em 2009, tem-se o maior índice, chegando a 14 horas e 3 minutos com interrupção no fornecimento de luz. Esse fato contraria a lógica dos investimentos em infraestrutura que deveriam melhorar a prestação desse serviço pela Light.

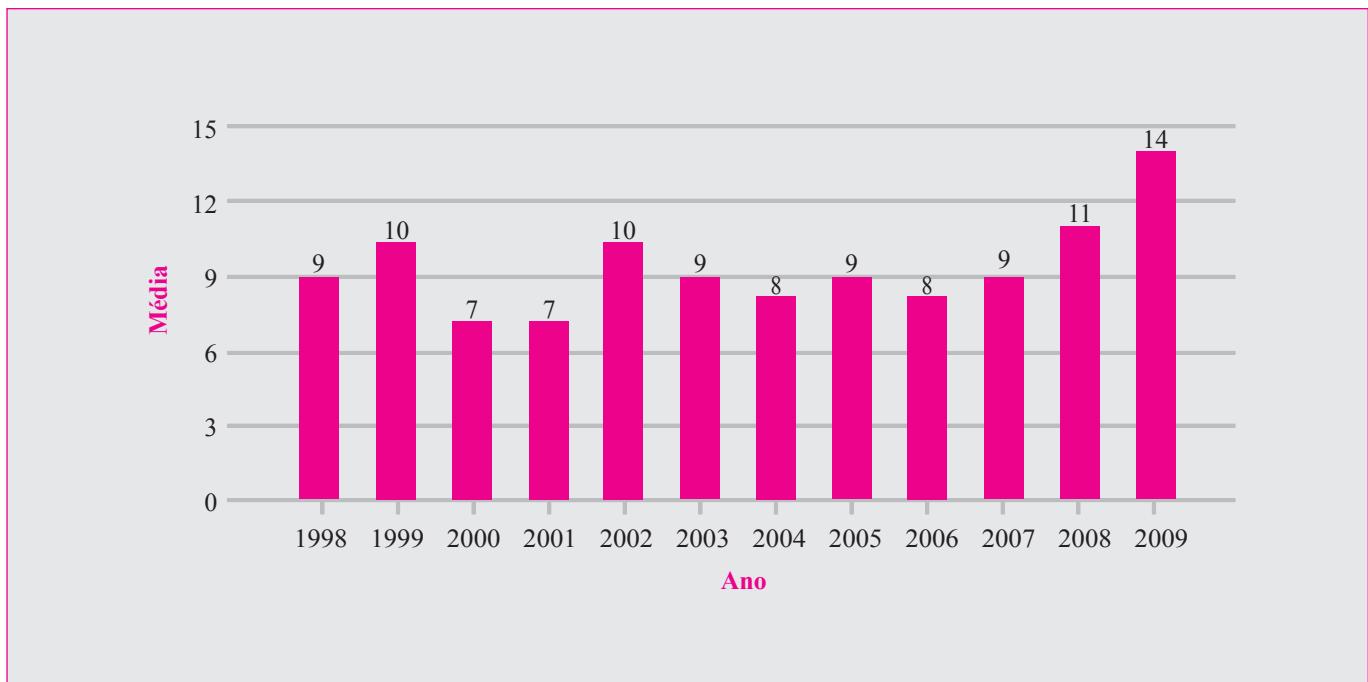
É interessante notar que, entre os anos de 1998 e 2005, a Light teve seus piores desempenhos financeiros, chegando a registrar um prejuízo de R\$ 1.255,58 bilhão, justamente no ano de 2002, que aparece com a segunda maior média de horas sem luz da primeira fase após a privatização.

Os bons resultados de média anual de horas sem luz referentes aos anos de 2000 e 2001, de 7,24 e 7,40 horas, respecti-



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Figura 3: Preço Médio e Faturamentos (Bruto e Líquido) – 1998-2008



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Figura 4: Média Anual de Horas Sem Luz – 1998-2009

vamente, podem ser explicados pelo cruzamento com os dados de investimento dos anos imediatamente anteriores, ou seja, 1998 e 1999, que foram de R\$ 508 milhões e R\$ 568,3 milhões, bem acima da média dos anos seguintes, notadamente o período entre 2000 e 2006, quando o investimento foi decrescente.

Esses dados parecem demonstrar que a média anual de horas sem luz guarda estreita relação com o investimento realizado nos períodos imediatamente anteriores, visto que os resultados de um determinado ano são o reflexo do maior ou menor investimento realizado nos anos anteriores. Essa tendência configura-se novamente quando se compara o baixo investimento realizado entre 2000 e 2006 com a escalada dos valores de horas sem luz de 2006 a 2009, subindo de 8,20 para 14,03 horas.

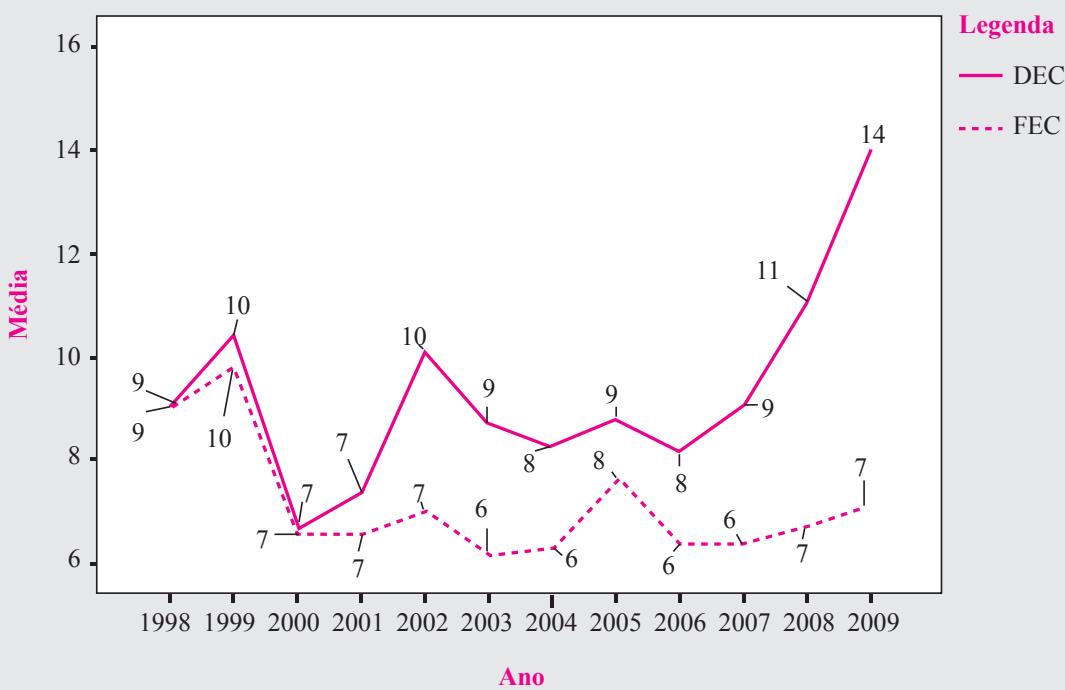
Além disso, tendo por base as medidas equivalentes à frequência e ao tempo de interrupção no fornecimento de energia elétrica nas áreas atendidas pela Light, presentes na Figura 5, é possível verificar que, apesar de a frequência de falta de luz ter diminuído consideravelmente, o sistema ainda apresenta falhas que levam cada vez mais tempo para serem solucionadas, deixando os consumidores por longos períodos

de tempo sem energia elétrica e, portanto, insatisfeitos com o serviço prestado pela companhia.

O fato de a Light disponibilizar desde 1998 em sua página da Internet informações atualizadas sobre as interrupções programadas de fornecimento de energia e enviar panfletos informativos aos moradores dos bairros afetados, permitindo que os consumidores se preparem para uma eventual falta de luz (Filardi, 2000), apenas minimiza os danos para a companhia e ameniza a relação com os consumidores, mas não resolve o problema em si. Portanto, ao contrário do que a variável financeira poderia levar a acreditar, fica claro que a estrutura, especialmente devido à manutenção aquém do nível desejável, ainda não é satisfatória para atender ao mercado.

Nesse sentido, a questão que surge refere-se à qualidade e à efetividade da atuação do órgão regulador, e essa é uma questão significativa, pois trata-se de um setor de difícil regulação tendo em vista as características de sua estrutura no Brasil, de base hidráulica e sem equivalente no mundo, e a sua complexidade institucional (Bicalho, 2007).

É fato que a Lei das Concessões, que predispõe sobre a criação de Agências Reguladoras para cada área de concessão, e o



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Nota: DEC = Duração Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora; FEC = Frequência Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora.

Figura 5: Comparação entre DEC e FEC – 1998-2009

plano diretor da Reforma do Estado Brasileiro, na forma da Lei 9.427, de 26 de dezembro de 1996, em que se instituiu a ANEEL, seguindo-se os moldes da privatização realizada no Reino Unido, foram fundamentais. Contudo, não se pode esquecer que a Light foi privatizada antes que a ANEEL, o órgão regulador, fosse constituída (Leite, 2009). Como afirmou Licínio Velasco (1997, p.15), “começaram a construção do edifício pelo quarto andar”, de modo que algumas reflexões e acertos são essenciais.

4.3. Aspectos referentes aos clientes

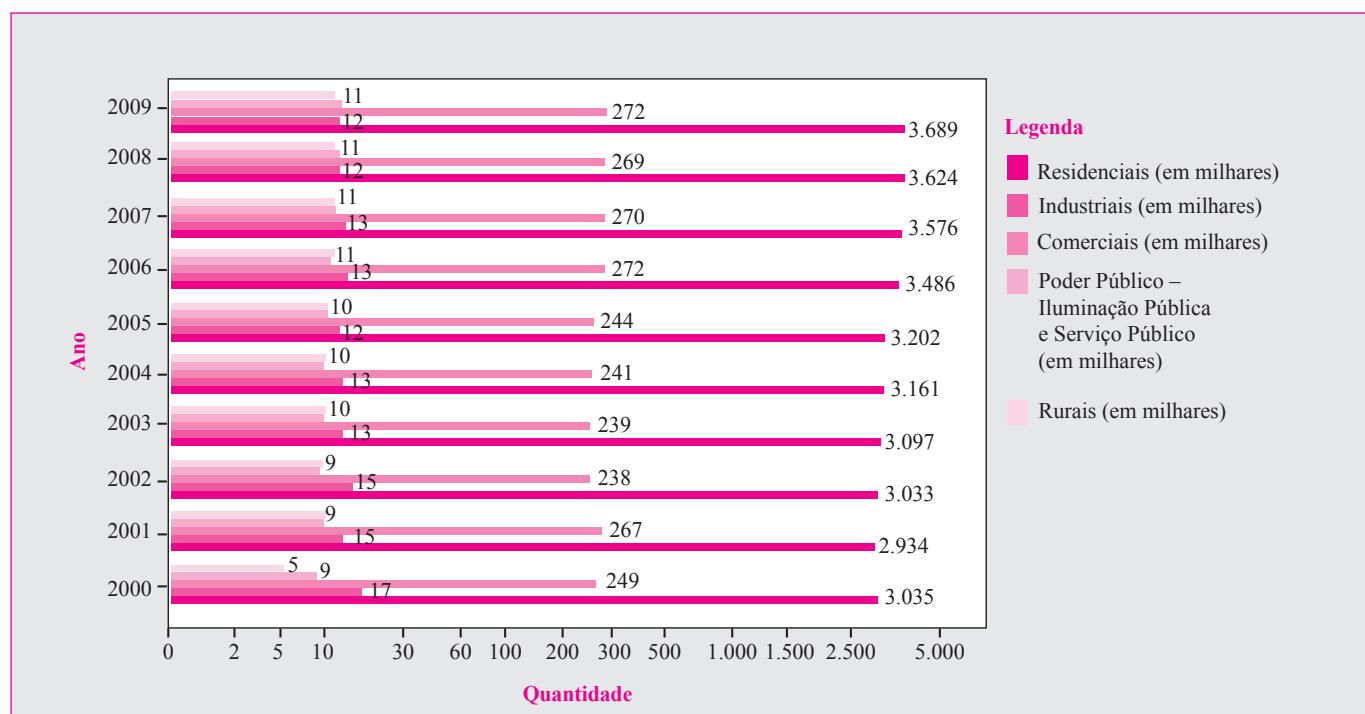
Ao ser privatizada em maio de 1996, a Light criou uma grande expectativa em seus clientes, equivalente a 72% da população fluminense (Filardi, 2000), quanto à redução de tarifas e à regularização no fornecimento em áreas rurais e comunidades de baixa renda. Porém, atualmente, como pode ser verificado na Figura 6, apesar de a companhia ter aumentado o número de clientes, eles são em sua maioria urbanos e das classes de renda mais elevadas, demonstrando que as metas governamentais pré-estabelecidas ainda estão longe de serem alcançadas.

O aumento da expectativa criada em torno da privatização e da mudança de gestão da Light levou a uma grande expectativa por parte dos consumidores, que parece que não foi atingida, devido ao grande volume de reclamações no PROCON entre os anos de 1998 e 2003, tendo como pico

o ano de 2002, com 2.483 reclamações registradas, como pode ser visto na Figura 7. Após esse período, o número de reclamações volta aos níveis de 1998, mantendo-se entre 655 e 1.626, o que pode indicar melhoria nos serviços da concessionária, atendendo a resoluções do órgão regulador⁽¹⁾. De fato, segundo Light S.A. (2012), a empresa tem realizado investimentos em várias plataformas de contato com clientes, inclusive redes sociais. Também passou a ser realizado acompanhamento contínuo da satisfação dos clientes, por meio de quatro pesquisas aplicadas por ano.

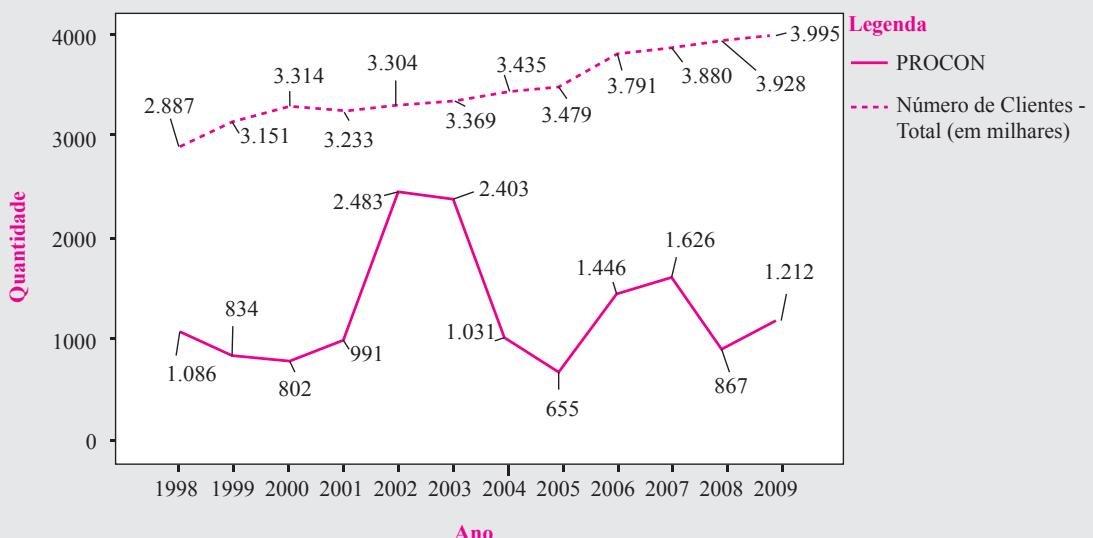
Note-se que o número de reclamações de clientes industriais aumentou, o que pode ser explicado devido ao fato de que a demanda desse consumidor é preço-elástica e energia elétrica é um insumo essencial para seus negócios, o que implica que pode haver maior tendência em contatar a concessionária em momentos de falha ou quebra no fornecimento de eletricidade.

Conforme a Light S.A. (2012), aproximadamente 83% das reclamações dos clientes se referiam a problemas com interrupções. Outra parte referia-se a problemas financeiros – erros em conta ou contas não entregues – e 0,96% relacionavam-se a danos elétricos. Em outras palavras, embora tais informações não estejam compiladas por classes de consumidores, é possível concluir que o principal motivo de reclamação dos clientes é a interrupção no fornecimento de eletricidade.



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Figura 6: Proporção dos Tipos de Clientes da Light – 1998/2009



Fonte: Brasil (2010) e Secretaria de Estado de Defesa do Consumidor (2010).

Figura 7: Relação entre as Reclamações na Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor (PROCON) e os Clientes – 1998-2009

4.4. Aspectos ligados ao desempenho

Com relação aos aspectos ligados ao desempenho mais amplo da atuação da Light, o estudo teve como foco a relação entre as demais variáveis, tendo sido, para tanto, calculado o coeficiente de correlação Ró de Spearman, que visa identificar a intensidade da relação entre as variáveis ordinais. Para essa análise, as variáveis utilizadas foram: lucro líquido, investimento em aquisição

de imobilizado em benfeitorias, preço médio e número total de clientes, conforme a Tabela 1. Ressalta-se que esse coeficiente varia entre -1 e 1 e quanto mais próximo dos extremos, maior a relação linear entre as variáveis, relação esta que pode ser positiva — situação na qual as variáveis seguem a mesma tendência — ou negativa, caso as variáveis sigam sentidos opostos.

Portanto, tendo como base o lucro líquido da companhia entre os anos de 1998 e 2009, pode-se perceber que sua re-

Tabela 1

Cálculo do Coeficiente Ró de Spearman – Lucro Líquido

Ró de Spearman	Lucro líquido (Resultado em R\$ milhões)	Correlações			
		Lucro Líquido em R\$ milhões)	Investimento Benfeitorias (em R\$ milhões)	Preço Médio (em R\$/MWh)	Número de Clientes - Total (em milhares)
		Coeficiente de correlação	1,000	0,262*	0,576*
		Sig (2-caudas)		0,000	0,000
		N	70.423	70.423	62.133
					70.423

* A Correlação é significativa ao nível de 0,01 (2-caudas).

Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Nota: MWh = megawatt-hora.

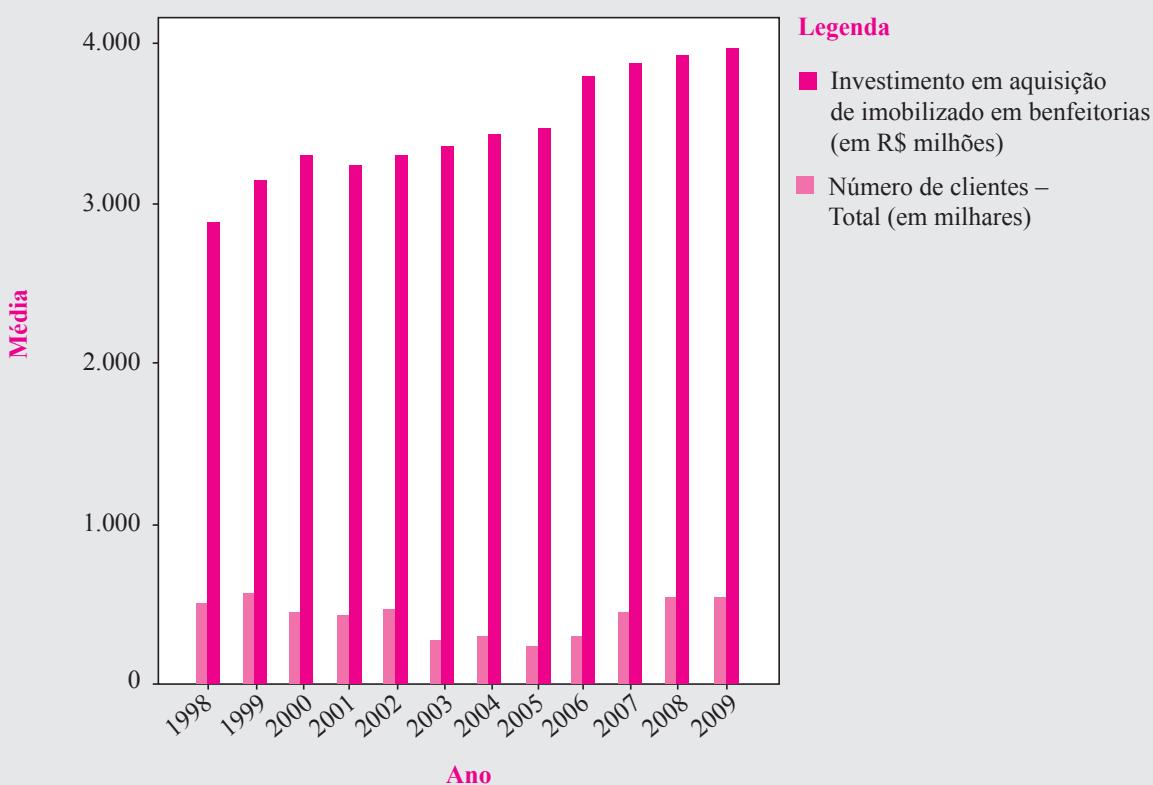
lação com as demais variáveis é sempre positiva, ou seja, na medida em que o lucro líquido aumenta, aumentam também os investimentos, assim como o preço médio e o número de clientes. Todavia, ao se dar continuidade à análise, fica claro que o número mais próximo de 1 se refere à relação do lucro líquido com os clientes, sendo ela representada pelo valor de 0,782; logo, é possível afirmar que o número de clientes explica 61% do resultado ($0,782^2 \cdot 100$) do lucro líquido. Em outras palavras, mais da metade do lucro líquido é derivada do aumento no número de clientes, de modo que é possível afirmar que são esses últimos que sustentam tal resultado, possibilitando os investimentos e não o preço médio como se poderia imaginar.

Pode-se verificar que a relação positiva, embora relativamente baixa, entre os investimentos e o lucro líquido, que explica apenas 6,9% ($0,262^2 \cdot 100$), segue uma lógica muito simples, dado que após adquirir uma estrutura coerente com sua prestação de serviços, ou seja, após um investimento alto no longo prazo, é natural que esse valor não seja tão alto nos anos subsequentes, em que se preza pela manutenção. Esse fato, apesar de ser comprovado pela Figura 8, na qual é apresentada a comparação entre o

investimento e o número de clientes durante o período de 1998 a 2009, não se sustenta, na medida em que a estrutura não é satisfatória para a prestação do serviço, como visto. É importante também mencionar que muitas das críticas ao processo de privatização como um todo referem-se aos insuficientes investimentos realizados pelas empresas no período pós-privatização (Araújo, 2001). Porém, no caso da Light, é possível justificar um menor volume de investimentos devido também aos reduzidos investimentos nos segmentos de geração e transmissão, segmentos a montante na cadeia de produção do setor elétrico.

Outra explicação para o aumento no lucro líquido no período pode residir no processo de redução de funcionários próprios. Esposito (2000) mostra que, em 1996, antes da privatização, a empresa tinha 11 mil funcionários próprios aproximadamente. Já em 2000, esse número havia sido reduzido para 6 mil. E, de acordo com Light S.A. (2012), o número de funcionários reduziu-se novamente, chegando a 3.955, em 2012.

Apesar de em um primeiro momento a diretoria da Light S.A. (2002) afirmar que o aumento no número de reclamações pode ser explicado pela implantação de novos canais



Fonte: Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Figura 8: Comparação entre Número Total de Clientes e os Investimentos em Benfeitorias

Tabela 2

Cálculo do Coeficiente Ró de Spearman – Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor (PROCON)

Correlações		
PROCON		
PROCON	Coeficiente de correlação	1,000
	Sig. (2-caudas)	
	N	64.278
Preço médio (em R\$/MWh)	Coeficiente de correlação	-0,048*
	Sig. (2-caudas)	0,000
	N	55.988
DEC	Coeficiente de correlação	0,136*
	Sig. (2-caudas)	0,000
	N	64.278
Ró de Spearman	Coeficiente de correlação	-0,492*
	Sig. (2-caudas)	0,000
	N	64.278
FEC	Coeficiente de correlação	0,037*
	Sig. (2-caudas)	0,000
	N	64.278
Investimento em aquisição de imobilizado em benfeitorias (em R\$ milhões)	Coeficiente de correlação	0,037*
	Sig. (2-caudas)	0,000
	N	64.278
Número de clientes - Total (em milhares)	Coeficiente de correlação	-0,067*
	Sig. (2-caudas)	0,000
	N	64.278

Fonte: Brasil (2010), Light (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009), Secretaria de Estado de Defesa do Consumidor (2010) e Séries/UFRJ (1999, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009).

Nota: *Correlação é significativa ao nível de 0,01 (2-caudas); N = número total de clientes; MWh = megawatt-hora; DEC = Duração Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora; FEC = Frequência Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora.

de comunicação, incluindo a Ouvidoria da Light em 1997, e pelo aumento da expectativa criada em torno da privatização e da mudança de gestão, ao se analisar o coeficiente Ró de Spearman, na Tabela 2 fica evidente que a intensidade de tal relação é pequena. Inclusive, nesse caso, uma medida acaba por chamar a atenção, já que possui uma relação negativa com o PROCON: trata-se do FEC, que explica 24% (-0,4922²*100) do resultado, porém de uma forma contrária, ou seja, ao aumentar o número de vezes que o cliente fica sem energia, o número de reclamações diminui. A explicação possível pode ser que alguns tipos de falhas anteriores já foram solucionados pela empresa e passaram a ser rotina, o que minimiza ou reduz significativamente o número de reclamações no PROCON.

Nesta seção, foram apresentados e analisados os principais resultados da Light nos primeiros 15 anos após a sua privatização, com base nos dados coletados durante a pesquisa, o que dará subsídios para as considerações finais que serão apresentadas a seguir.

5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este estudo teve como objetivo a análise do desempenho da Light após sua privatização. O horizonte temporal compreendeu 15 anos decorrentes do processo de privatização. A premissa inicial partiu do estudo publicado por Filardi (2000). Para tanto, foram investigados dados sobre a va-

rição do faturamento bruto, a evolução do lucro líquido e investimento realizado, os índices de DEC e FEC, ou seja, a duração e a frequência das interrupções no fornecimento de energia elétrica da Light, além do preço médio por megawatt -hora cobrado, da quantidade de reclamações no PROCON e da variação do número de consumidores no período de 1999 a 2009, tendo como base as Séries/UFRJ nesse período.

Inicialmente, pode-se concluir que, passados 15 anos da privatização da Light, a atuação da concessionária carece de maior aprimoramento regulatório, no sentido de dar respostas mais rápidas aos consumidores, como as audiências públicas promovidas periodicamente pela ANEEL, dado que há ainda significativa insatisfação dos clientes, e também necessidade de se aumentar sua área de abrangência, o que certamente teria repercussões sobre seu retorno financeiro.

Fica evidente a necessidade de investimentos em manutenção da rede existente, como confirma Soares (2011), que demonstra que a empresa deve rever o plano de manutenção de sua rede. De fato, com base nos resultados do presente estudo, as explicações dos gestores da Light para os diversos problemas apresentados ao longo dos últimos 15 anos não se comprovam como principais responsáveis pela baixa qualidade dos serviços oferecidos.

Assim, como em Silvestre, Hall, Matos, e Figueira (2010), neste estudo não foram encontradas evidências de que o processo de privatização impactou diretamente na melhoria de indicadores técnicos da Light. Nesse contexto, fica claro que há necessidade de aprimoramento regulatório, visando ao aumento da qualidade de seus serviços. Em outras palavras, a privatização, por si, não provoca

imediatamente impactos positivos para a sociedade, mas sim quando acompanhada de um arcabouço institucional -regulatório que implique maior qualidade dos serviços e maiores investimentos, especialmente em ampliação da capacidade produtiva e em manutenção da rede instalada. O caso da Light mostra que a privatização não é um fim em si mesmo. Para esse processo ser bem-sucedido, é necessário que sejam criadas instituições (North, 1990), como reguladores, e que haja um desenho institucional que permita, no caso do setor elétrico, atender aos seus objetivos institucionais: garantia de suprimento e modicidade tarifária. Em suma, as agências reguladoras desempenham papel fundamental no desempenho do setor (Souza Júnior & Balbinotto Neto, 2006).

Em uma cidade que será protagonista da Copa do Mundo de 2014 e das Olimpíadas de 2016, os resultados apresentados por este estudo apontam para necessidade urgente e imprescindível de uma postura de regulação mais efetiva por parte da ANEEL, que aplique as sanções previstas em Lei, e para uma postura mais responsável por parte da Light em tomar atitudes efetivas de solução de problemas, procurando apresentar resultados em vez de culpar fatores externos pelos problemas ocorridos, contribuindo, assim, para melhorar seu desempenho como empresa em benefício direto aos seus cerca de 4 milhões de consumidores. ♦

NOTA

- (¹) A Resolução 414/2010 da ANEEL exige que as concessionárias do setor elétrico, por meio de suas respectivas ouvidorias, respondam às demandas dos consumidores em um período máximo de 30 dias.

REFERÊNCIAS

- Abdo, J. M. (1998, 27 março). Auditoria reprova serviço da Light [Caderno Rio]. *O Globo*, p. 13.
- Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) (2010). *Qualidade do serviço e do produto*. Recuperado em 18 novembro, 2011, de <http://www.aneel.gov.br/area.cfm?idArea=79>
- Andriolo, L. J. (2006, setembro). A reforma do Estado de 1995 e o contexto brasileiro. *Anais do Encontro da Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração*, Salvador, BA, Brasil, 30.
- Araújo, J. L. (2001). A questão do investimento no setor elétrico brasileiro: reforma e crise. *Nova Economia*, 11 (1), 77-96.
- Bicalho, R. G. (2007). A complexidade das relações no setor elétrico brasileiro. *Boletim Infopetro*, 8(2), p.17. Recuperado em 08 agosto, 2008, de http://infopetro.files.wordpress.com/2010/02/2007_marabr_petrogas.pdf
- Brasil (1995, 14 fevereiro). *Lei nº 8.987, de 13 de fevereiro de 1995*. Brasília: Diário Oficial da União.
- Brasil (1996, 27 de dezembro). *Lei nº 9.427, de 26 de dezembro de 1996*. Diário Oficial da União.
- Brasil (2004a, 16 de março). *Lei nº 10.847, de 15 de março de 2004*. Diário Oficial da União.
- Brasil (2004b, 16 de março). *Lei nº 10.848, de 15 de março de 2004*. Diário Oficial da União.
- Carregaro, J. C. (2003). *Proposta de indicadores de desempenho às distribuidoras de energia federalizadas do setor elétrico brasileiro*. Dissertação de Mestrado, Programa de Pós-Graduação em Engenharia de Produção, Universidade Federal de Santa Catarina, Florianópolis, SC, Brasil.
- Carvalho, M. (2003). *Privatização, dívida e déficit públicos no Brasil*. Texto para discussão 847. Rio de Janeiro: IPEA.

REFERÊNCIAS

- Correia, T., Melo, E., Costa, A., & Silva, A. (2006). Trajetória das reformas institucionais da indústria elétrica brasileira e novas perspectivas de mercado. *Revista de Economia*, 7 (3), pp. 607-627.
- Dias Leite, A. (2007). *A energia do Brasil* (2a ed.). Rio de Janeiro: Campus.
- Esposito, A. S. (2000). *Privatização da Light: repartição dos ganhos de produtividade*. Monografia de Conclusão de Curso, Instituto de Economia, Universidade Federal do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro, RJ, Brasil.
- Filardi, F. (2000). Os primeiros resultados do novo modelo de regulação do setor elétrico: a experiência da Light Serviços de Eletricidade S.A. *Revista de Administração Pública*, 34(2), 153-170.
- Green, R., & Newbery, D. M. (1992). Competition in the British Electricity Spot Market. *Journal of Political Economy*, 100 (5), 929-953. doi:10.1086/261846
- Hunt, S., & Shuttleworth, G. (1996). *Competition and choice in electricity*. West Sussex: Wiley.
- Kawabe, R., & Fadul, E. (1998, setembro). Luz e sombra num processo arriscado: a privatização dos serviços públicos no Brasil. *Anais do Encontro da Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração*, Foz do Iguaçu, PR, Brasil, 22.
- Leite, A. L. S. (2009). *Perspectivas do investimento em energia elétrica* [Relatório de Pesquisa]. Rio de Janeiro: Instituto de Economia, UFRJ. Recuperado em 05 janeiro, 2011, de <http://www.projetopib.org>
- Leite, A. L. S., & Santana, E. (2006). Mercado de capacidade: uma alternativa para o setor elétrico brasileiro. *Revista de Desenvolvimento Econômico*, 8(14), 23-33.
- Light SESA. (2010). *Demonstrações financeiras*. Recuperado em 08 março, 2011, de http://www.light.com.br/ri/index_ri_pt.htm
- Light SESA. (2002). *Resultados Ano 2001*. Recuperado em 08 março, 2011, de http://www.mzweb.com.br/Light/web/arquivos/LIGHT_APRA_20020330.pdf
- Light S.A. (2012). *Relatório de sustentabilidade 2012*. Recuperado em 12 abril, 2013, de www.relatoriolight.com.br
- Newbery, D. (1999). *Privatization, restructuring and regulation of network utilities*. Cambridge: MIT Press.
- North, D. (1990). *Institutions, institutional change and economic performance*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Peci, A. (2007). Reforma regulatória brasileira dos anos 90 à luz do modelo de Kleber Nascimento. *Revista de Administração Contemporânea*, 11 (1), 11-30. doi: 10.1590/S1415-65552007000100002
- Pestana, M. H., Gageiro, J. N. (2005). *Análise de dados para ciências sociais: a complementaridade do SPSS*. Lisboa: Sílabo.
- Pinto Junior, H. (Org.) (2007). *Economia da energia: fundamentos econômicos, evolução histórica e organização industrial*. Rio de Janeiro: Elsevier.
- Pires, J., Giambiagi, F., & Sales, A. (2002). As perspectivas do setor elétrico após o racionamento. *Revista do BNDES*, 9 (18), 163-204.
- Secretaria de Estado de Defesa do Consumidor. (2010). *Relatórios do Procon*. Recuperado em 19 novembro, 2012, de <http://www.consumidor.rj.gov.br/relatoriosited.asp>
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (1999). N. J. Castro & F. G. Francescutti (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2002). N. J. Castro, R. Trani, & P. Vance (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2003). N. J. Castro, & P. Vance (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2004). N. J. Castro, & P. Vance (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2005). N. J. Castro, & P. Vance (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2006). N. J. Castro, P. Vance, R. Rosenthal, & C. G. Rocha (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2007). N. J. Castro, J. A. V. C. Marques, R. Rosenthal, & C. G. Rocha (Orgs.). Rio de Janeiro: Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2008). N. J. Castro, José A. V. C. Marques, Rubens R. R. B. Morsch, & G. S. Castro (Orgs.). Rio de Janeiro: Synergia: GESEL, Instituto de Economia da UFRJ.
- Séries Econômico-Financeiras das Empresas de Energia Elétrica/ELETROBRAS (Séries/UFRJ). (2009). N. J. Castro, José A. V. C. Marques, R. Rosenthal, & R. B. Morsch. (Orgs.). Rio de Janeiro: Synergia: GESEL, Instituto de Economia da UFRJ.

- Silvestre, B., Hall, J., Matos, S., & Figueira, L. A. (2010). Privatização: bom ou ruim? lições do setor de distribuição de energia elétrica do nordeste brasileiro. *Revista de Administração de Empresas*, 50 (1), 94-111. doi: 10.1590/S0034-75902010000100008
- Soares, L. (2011, 8 abril). Light agora nega haver 130 bueiros sob risco [Caderno Rio]. *O Globo*, p. 13.
- Souza Júnior, R. T., & Balbinotto Neto, G. (2006). A necessidade de agências reguladoras sobre a perspectiva da nova economia institucional. *RECADM: Revista Eletrônica de Ciência Administrativa*, 5(2), 1-15.
- Velasco, L. (1997, 21 de julho). Privatização tira do Estado serviços básicos [Caderno Rio]. *O Globo*, p. 15.

Analysis of the results of management and regulation indicators after privatization: case study of Light Electricity Services

Privatization is one of the most used public management tools in the late 20th century. However, the understanding and the discussion of its results are not consolidated, creating a significant gap in research. Thus, in this study, we aimed at analyzing the results of the privatization of Light Serviços de Eletricidade S.A., after its implementation. Methodologically, we focused on two dimensions: firstly, we evaluated the organization's performance from the point of view of consumers, and, secondly, we assessed the extent to which the performance of the regulatory agency has begun to influence the management performance of Light after privatization. Therefore, we investigated data on the variation of gross revenue, the evolution of net income and investment, the DEC and FEC indicators, which measure, respectively, duration and frequency of interruptions in electricity supply of Light, besides the average price per megawatt-hour, the amount of complaints and the variation in the number of consumers. Based on the results, we can infer that new investments enhance firm's performance and reduce complaints. In addition, there was no evidence that privatization has contributed to the improvement of technical indicators of Light.

Keywords: privatization, electricity industry, performance, Light.

Análisis de resultados de indicadores de gestión y regulación después de la privatización: estudio de caso en Light Servicios de Eletricidad

El proceso de privatización representa una de las herramientas de la gestión pública más utilizadas a fines del siglo XX. Sin embargo, el entendimiento y discusión de sus resultados no se encuentran consolidados, generando una relevante laguna en la investigación. Por esa razón, en este estudio se buscó analizar el desempeño de la empresa Light Servicios de Eletricidade después de su privatización, basándose en los indicadores de gestión y de regulación. En la metodología, se colocó el foco de la investigación en dos dimensiones, en la primera se evaluó el desempeño de la empresa desde el punto de vista del consumidor, y en la segunda se evalúa en qué medida la actuación de la Agencia Reguladora comenzó a influir en el desempeño de la gestión de la Light después de la privatización. Para eso, fueron investigados datos sobre la variación de la facturación bruta, la evolución del beneficio líquido y la inversión realizada, los indicadores DEC y FEC, que miden, respectivamente, la duración y frecuencia de las interrupciones en el suministro de energía eléctrica de la Light, además del precio promedio por megawatt-hora, cantidad de quejas en el PROCON y variación del número de consumidores. Basándose en los resultados, se evidenció que cuando hay nuevas inversiones mejoran los resultados y se reducen las quejas. Además de eso, no fueron encontradas evidencias de que la privatización implicó mejora en los indicadores técnicos de la Light.

Palabras clave: privatización, sector eléctrico, desempeño Light.