

Tobón Orozco, D., Barrientos, J., Villada, F., Velilla, E., & Lopez Lezama, J. M. (2018). Forwards sazonais de longo prazo nos mercados de geração de eletricidade: uma aplicação na Colômbia. *Cuadernos de Economía*, 37(74), 287-314.

Os componentes sazonais são encontrados nos preços da maioria das commodities, em que os preços são determinados, em grande parte, pela antecipação da sazonalidade na oferta e na demanda. Este artigo apresenta uma metodologia para determinar preços sazonais nos mercados a termo de geração de eletricidade. Um jogo de Cournot é considerado para caracterizar este mercado. Os preços a termo são construídos de acordo com a elasticidade da demanda a termo e o preço à vista por meio de um diferencial que representa o prêmio por risco nos atuais contratos mais a heterogeneidade não observável. A distribuição desses valores em contratos sazonais é feita por meio da teoria clássica do portfólio. Essa metodologia é aplicada ao caso colombiano, mostrando que é mais lucrativo para os geradores vender os insumos sazonais propostos.

Palavras chave: mercados elétricos, *forward* sazonais, equilíbrio de Cournot, teoria de portfólio, teoria de jogos.

JEL: D43, D61, L13, L43.