



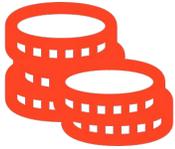
MacroReport

Sector Energía

Diciembre 2019

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Resumen Ejecutivo



Los precios por barril de petróleo, tanto el Brent como el WTI, disminuyeron como consecuencia de los conflictos geopolíticos (especialmente con Irán) y comerciales (disputa entre Estados Unidos y China).



En el transcurso de 10 años, se incorporó la energía eólica en el país y se redujo la cantidad de energía derivada del petróleo y carbón; de esta forma disminuye la cantidad importada al país y las emisiones de dióxido de carbono.



La sequía ha causado una disminución en la generación de energía hidroeléctrica –la generación de esta es inferior a la potencia instalada–.



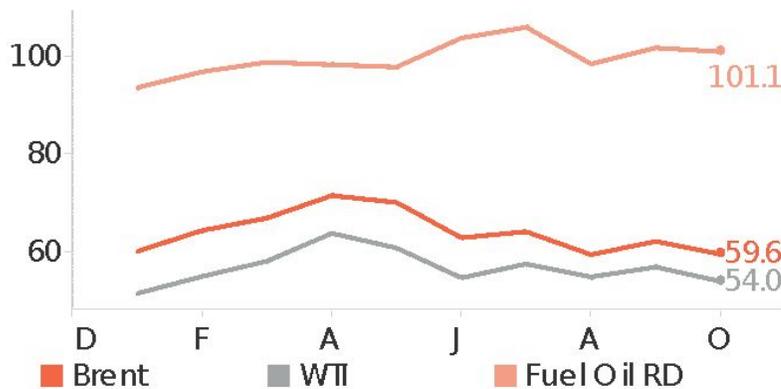
A pesar de que los apartamentos y hogares representan más de un 40% del consumo de energía, las empresas equivalen a más de un 60% del total de potencia energética distribuida.



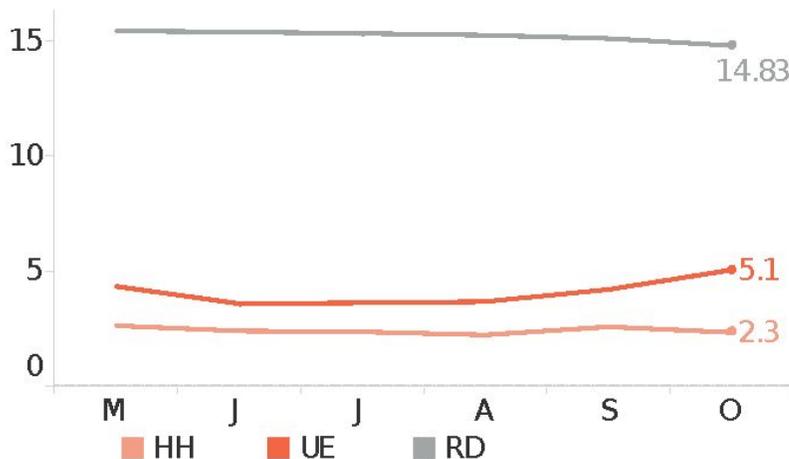
Se espera que la Central Termoeléctrica Punta Catalina entre en funcionamiento a finales de diciembre o en enero 2020, produciendo aproximadamente un 35% del total de energía generada en el país.

Panorama Internacional

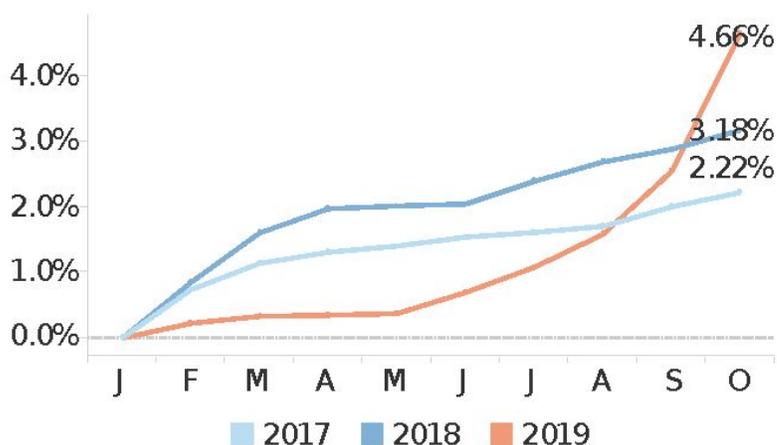
Precios Internacionales
(US\$/bbl)



Precios Internacionales
(Gas Natural, US\$/MMBtu)



Depreciación Acumulada Tipo de Cambio
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



Precios Internacionales

Como consecuencia de que República Dominicana es un importador neto de petróleo, el comportamiento del precio de este commodity y sus derivados resulta vital para determinar el desempeño del sector de energía; es decir, que un aumento en los precios del crudo supone un comportamiento similar en el precio de compra de energía a las distribuidoras.

Los precios de petróleo WTI y Brent muestran un comportamiento similar históricamente. El precio por barril de WTI disminuyó en 4.2% en comparación a junio 2019 –presentando un precio promedio de US\$54 en octubre 2019–. Este crecimiento se debió al aumento en las reservas en Estados Unidos y a la disrupción entre funcionarios chinos y estadounidenses como consecuencia de las protestas violentas en el país anfitrión (Chile).

Asimismo, en el periodo en análisis se puede observar una reducción en el precio por barril del Brent. El cambio registrado en esta variable fue de 4.2% en términos mensuales –US\$59.6 por barril–; explicado mediante las tensiones en el Medio Oriente generadas por los distintos conflictos entre Estados Unidos e Irán.

A diferencia del petróleo, el precio del gas natural Henry Hub presenta una tendencia decreciente a partir de marzo 2019. Los fuertes cambios hacia un ambiente más frío en los últimos modelos causó que el precio de gas natural de Henry Hub –producido en Louisiana, Estados Unidos– se redujera a US\$2.3 por cada millón de unidades térmicas británicas (MMBtu).

Por otro lado, el gas natural de la Unión Europea presentó un incremento en comparación al mes anterior, culminando octubre en un precio promedio de US\$5.1 por cada MMBtu. Esto se debió, en parte, a la aprobación del proyecto ruso de construir una tubería submarina que conecte directamente Rusia con Europa, duplicando la cantidad de gas que se canaliza.

Un dato interesante relacionado al precio de gas natural es que en la República Dominicana este es siete veces mayor al precio estadounidense y dos veces mayor al europeo.

Tipo De Cambio

La relación de intercambio de pesos dominicanos por un dólar estadounidense se depreció a una tasa de 4.66% en el periodo en análisis, ubicando la tasa de cambio en RD\$52.75.

Fuente: Quandl, WorldBank, BCRD

Panorama Nacional

EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA

La rama de energía y agua es de suma importancia en la República Dominicana; y, aunque la participación en la economía en sí no sea muy significativa, es una fuerza vital para el crecimiento de la economía general del país. Este exhibe una senda de expansión tímida a lo largo del tiempo, manteniendo un crecimiento promedio de 2.9% en los últimos 20 años (1999 – 2019). Para el primer semestre de 2019, debido al aumento en la demanda de energía, este sector presentó un crecimiento de 8.2% –mayor índice de crecimiento registrado en el segundo trimestre desde 20–.

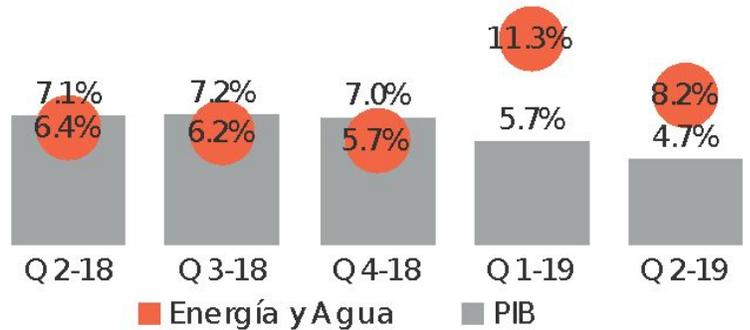
La baja influencia que tiene este sector sobre la economía dominicana se ve evidenciado en la participación que este presenta en la economía del país. En el periodo 1999-2019 este exhibió una participación promedio de 2.1% en el Producto Interno Bruto (PIB) del país. Siguiendo con la misma línea de pensamiento, la industria de energía rompió con la tendencia decreciente en la participación que se presentaba desde 2013; exhibiendo una participación de 1.53% en los primeros seis meses del año.

En el primer semestre de 2019 incrementaron el número de viviendas que tienen acceso a electricidad y agua en un 4.7% en comparación al mismo semestre de 2018. En este periodo, un total de 3.2 millones de viviendas tienen acceso a electricidad pública –equivalente a un 86% del total–; donde dentro de este, solo 2.8 millones de hogares tienen acceso a agua y electricidad pública.

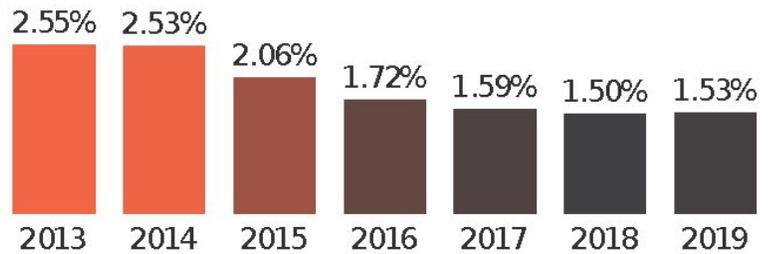
El avance del sector de energía en términos de generación se puede observar mediante la evolución que esta presenta; mientras que en el 2000 la matriz de generación dependía de 3 fuentes de energía; hoy en día, existe una mayor distribución de estas. En ese mismo orden, en el transcurso de 10 años, se incorporó la energía eólica en el país y se redujo la cantidad de energía derivada del petróleo y carbón; de esta forma disminuye la cantidad importada de estos *commodities* al país y las emisiones de dióxido de carbono al aire.

Se espera que la matriz generadora de la República Dominicana que al transcurso de cuatro años dependa mayormente de gas natural, de manera que traslade del petróleo y sus derivados a un combustible más sostenible.

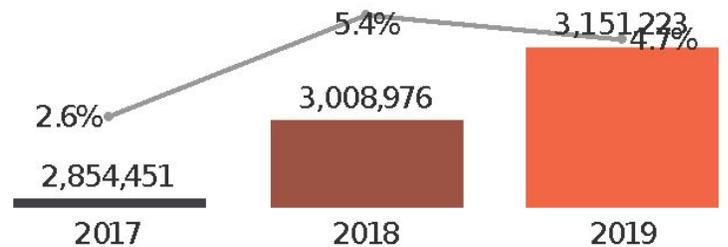
Crecimiento PIB
(PIB vs. Energía y Agua)



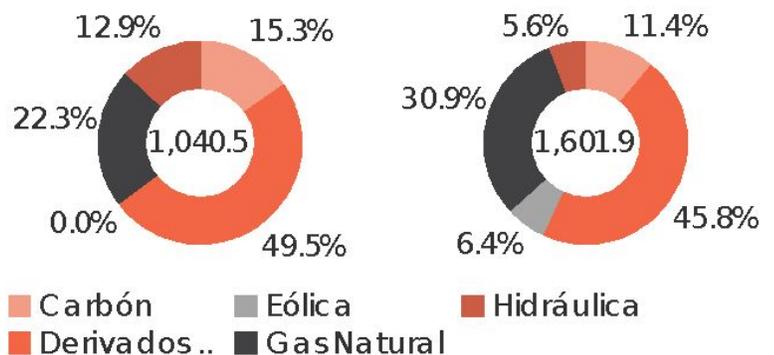
Participación en el PIB
(Energía y Agua, a T2)



Viviendas con Acceso a Electricidad
(Total, Crecimiento interanual, A Q 2)



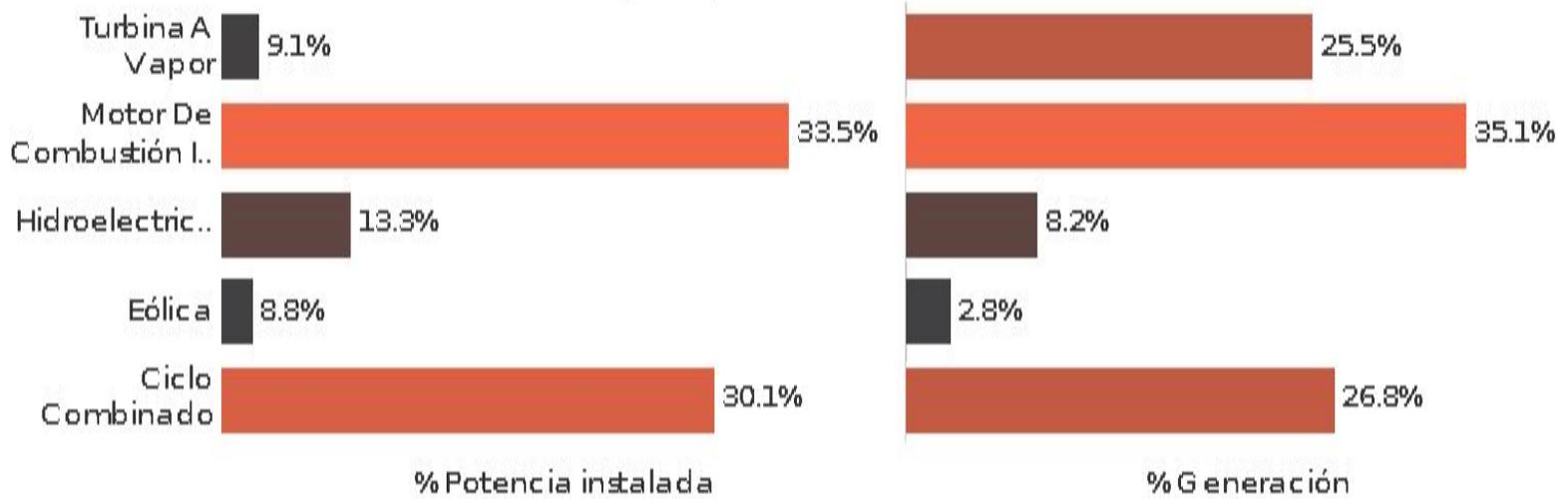
Matriz de Generación
(Por combustible, August, 2009 vs. 2019)



Fuente: BCRD, ENCFT, CDEEE

Sector Energía

Potencia instalada vs Generación*
(Por tecnología, Top 5, % del total, Octubre 2019)

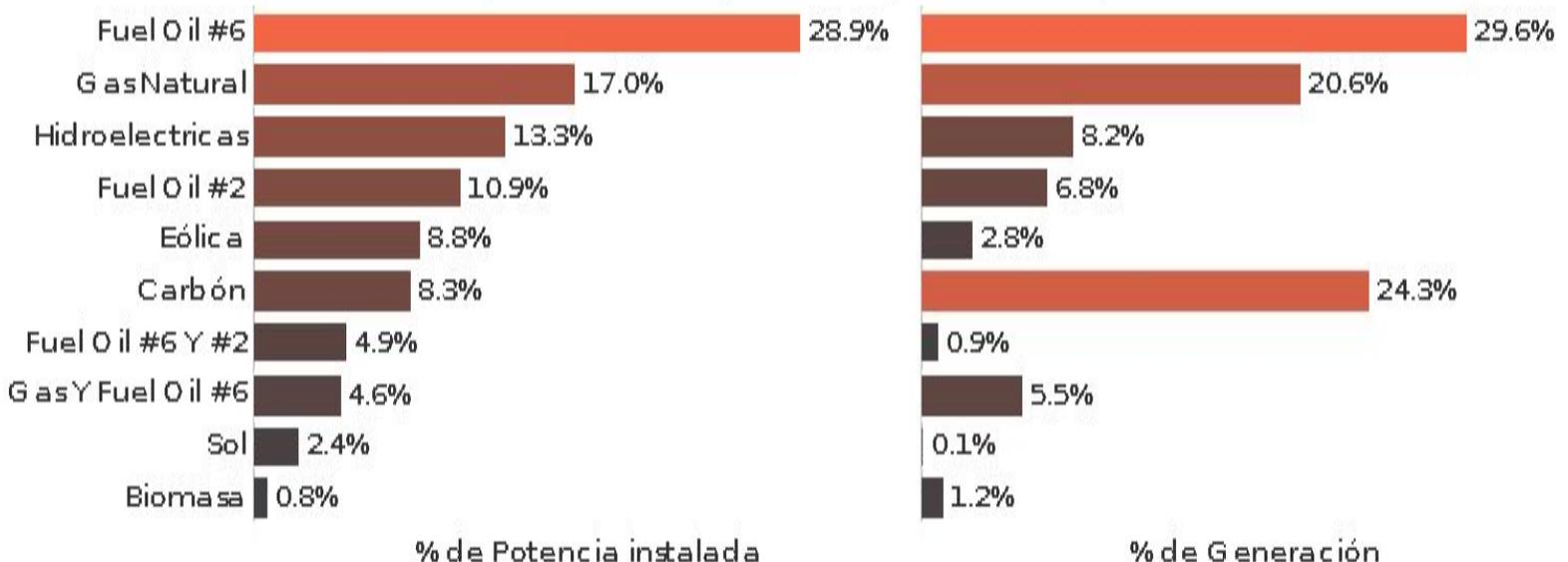


POTENCIA VS. GENERACIÓN

En el caso de la generación por turbinas de vapor y el combustible de carbón, la generación de este tipo de plantas sobrepasa la potencia instalada debido a que Punta Catalina inició operaciones de prueba en fechas dispersas de octubre –todavía no se encuentra dentro de la matriz de generación–.

Por otro lado, en materia del parque de generación por tipo de combustible cabe recalcar que la sequía que ha experimentado el país ha causado una disminución extrema en la generación de energía hidroeléctrica, de tal forma que se encontró muy por debajo de la potencia instalada. Siguiendo la misma línea de pensamiento, debido a que el gas natural presenta una mayor disponibilidad y un precio más asequible, este combustible presentó una producción de generación por encima de la generación instalada.

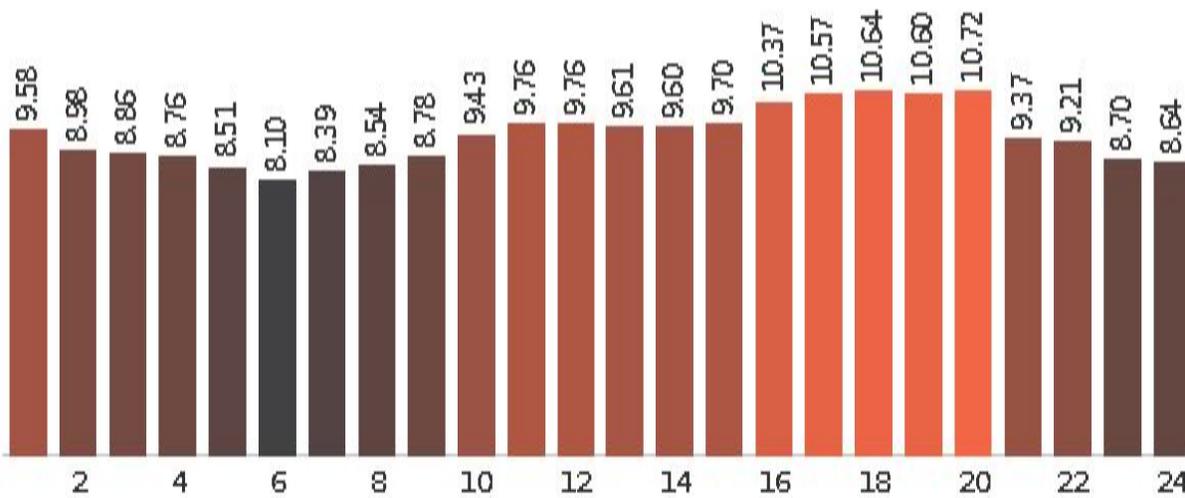
Potencia instalada vs Generación*
(Por combustible, % del total, Octubre 2019)



*Se toma en cuenta la generación promedio de la hora de demanda máxima.

Sector Energía

Costos Marginales
(US\$/ KWh (Sin Tope), por Hora del día, O ctobre)



	CMG
Apr-19	13.5
May-19	14.3
Jun-19	14.0
Jul-19	12.2
Aug-19	12.5
Sep-19	11.1
Oct-19	10.9
7 meses	11.4

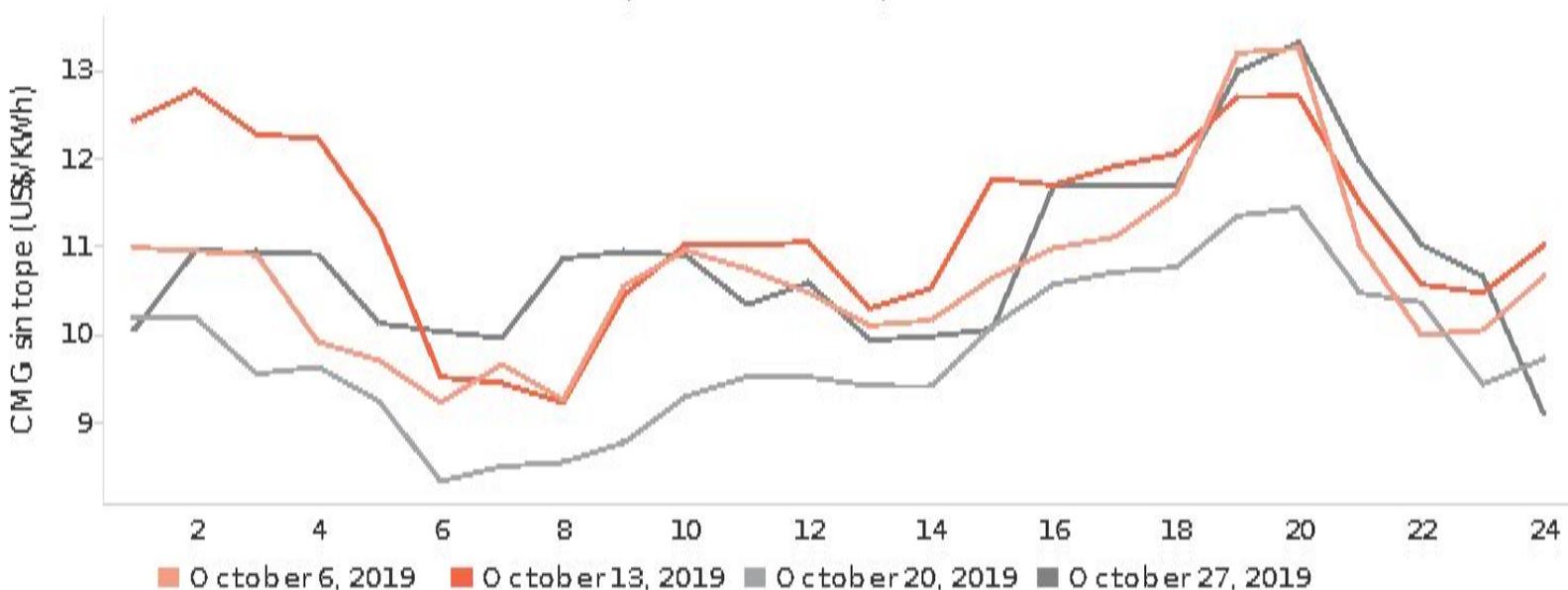
COSTOS MARGINALES

De manera general, el costo marginal en octubre fue de US\$10.9 por cada KWh, una variación negativa de 1.8% en comparación al mes pasado; esto da paso a una mayor competitividad en el mercado.

La volatilidad presentada en los costos marginales de las cuatro semanas de octubre se debió a la entrada y salida de Punta Catalina al sistema –especialmente en la segunda semana–.

Ahora, analizando el costo marginal promedio de energía durante octubre se puede notar que a partir de las 4pm este sobrepasa los RD\$10 y se mantiene hasta las 8pm. Este comportamiento ocurre debido, en parte, a que mayor parte de la energía es consumida por los hogares y durante esas las personas usualmente vuelven de trabajar. Después de esto, es implícito que el costo marginal se reduzca como consecuencia de que la población empieza a trasladarse a sus empleos.

Costos Marginales
(US\$/ KWh (sin Tope), Hora del día, por semana, O ctubre)



Fuente: OC

Sector Energía

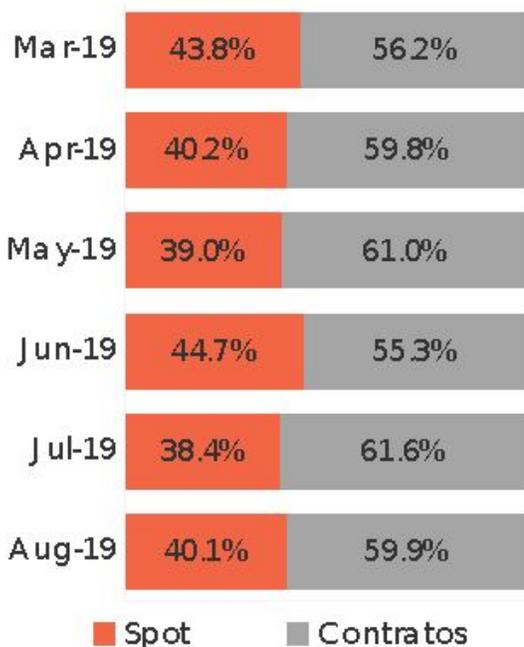
Precio Spot
(Mercado, Promedio mensual)



Precio Prom Compra
(EDES, US\$cents/kWh, a August 2019)

	Aug-19			
	Energía	Energía Contrato	Energía SPOT	Venta
Edesur	12.1	10.3	16.5	16.2
Edenorte	13.1	10.6	20.2	15.3
Edeeste	13.0	8.9	15.2	15.1

Compra Energía
(Edes, distribución por mercado)



COMPRA DE ENERGÍA

Tanto el precio de compra de energía spot y el precio de venta disminuyeron en octubre 2019 debido a la reducción en el costo del principal commodity de este sector –el petróleo crudo–. En términos de precio de compra y venta de energía spot, Edenorte exhibió una mayor ganancia (US\$4.9 cents/kWh).

Debido a las metas de que una mayor parte de la población tenga acceso a electricidad y al crecimiento gradual de la población (0.9%), la compra de este ha aumentado con el paso de los años. Tomando en cuenta enero, el periodo 2015-2019, la compra de este servicio presentó un crecimiento promedio de 17.8%.

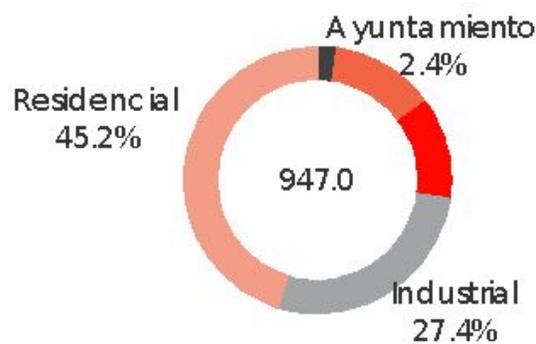
CONSUMO

Como consecuencia del creciente número de construcción de apartamentos y hogares, estos representan más del 40% del consumo de energía y se espera que siga aumentando. No obstante, debido a que las industrias necesitan una mayor potencia de energía para su funcionamiento, estas consumieron aproximadamente 60% de la potencia distribuida.

Consumo
(Distribución por Sector, July 2019)

	% del Total Energía	% del Total Facturación..	% del Total Potencia
Ayuntamie..	2.4%	2.9%	4.2%
Comercial	12.6%	15.2%	11.5%
Gobierno	12.3%	13.4%	21.3%
Industrial	27.4%	28.5%	59.9%
Residencial	45.2%	39.9%	3.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

Consumo
(Por Sector, Energía (GWh), % del total, July 2019)

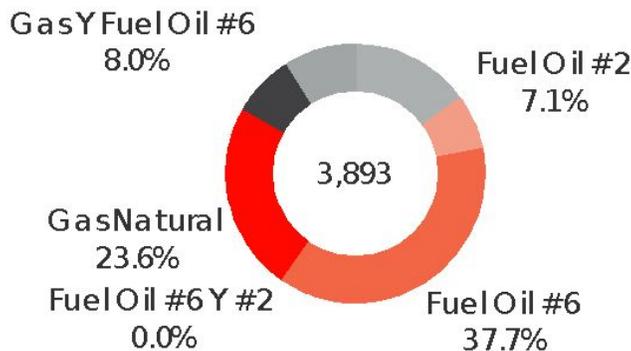


Fuente: SIE, CDEEE, OC

Panorama Internacional

	Demanda Abastecida	
	M-19	Part.
Motor De Combustión In..	860.1	45.7%
Ciclo Combinado	367.8	19.5%
Turbina A Vapor	310.4	16.5%
Turbina A Gas	209.2	11.1%
Eólica	75.3	4.0%
Hidroeléctrica	59.4	3.2%
Solar	0.0	0.0%

Demanda abastecida
(Por fuente, MWh, a May 2019)



Pérdidas *
(EDEs)

	A-19	M-19	J-19	J-19	A-19
Edeeste	31.0%	40.2%	42.8%	36.1%	40.1%
Edenorte	30.8%	23.8%	26.7%	25.7%	24.5%
Edesur	27.2%	24.9%	26.6%	25.7%	26.4%

DEMANDA ABASTECIDA

Sin duda alguna mayor parte de la demanda abastecida proviene del petróleo y sus derivados (45.7%). No obstante, la energía resultante del gas natural se ubicó en el segundo lugar –produciendo un 23.6% del total de la demanda suministrada– como consecuencia de que, como visto anteriormente, esta exhibe un precio mucho más asequible y tiene una mayor disponibilidad.

Debido a las expectativas de que a finales de diciembre o a inicios de enero la Central Punta Catalina complete el operativo, se espera que las plantas produzcan un 35% del total de energía generada en el país. De esta forma, se incrementa la generación de energía en base a carbón y se reduce de manera considerable la que se origina del crudo; por lo tanto, se disminuye el déficit eléctrico y aumenta la eficiencia tanto en la distribución de este sector como en el proceso de generación de energía.

PÉRDIDAS

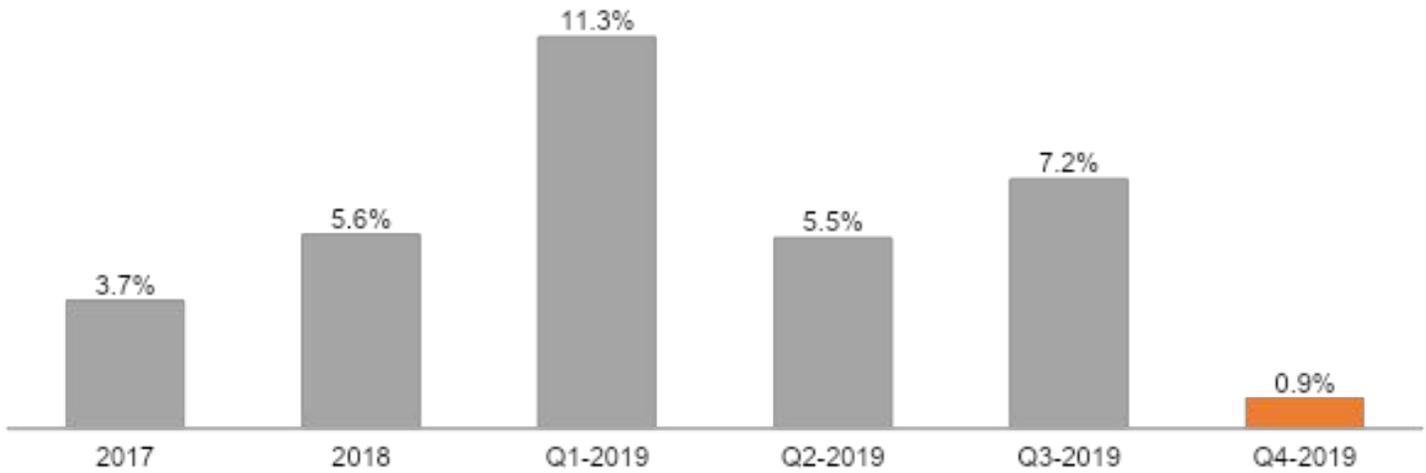
El sector eléctrico durante el mes en análisis se vio afectado por la sequía que está experimentando el país desde 2017 debido a que este fenómeno afecta negativamente la facturación en el mercado de contratos. Asimismo el déficit en esta industria está impactando a la inversión negativamente; la tardanza en la incorporación de la Central Termoeléctrica Punta Catalina y la ineficiencia en el sistema de transmisión son los principales causantes de este fenómeno.

Un factor que influye en el déficit eléctrico en una mayor magnitud son las pérdidas técnicas y no técnicas. Para agosto 2019, las pérdidas totalizaron en un promedio de 30.5% y, dentro de estas Edenorte presentó el menor porcentaje de pérdidas debido al continuo mantenimiento en sus subestaciones eléctricas, especialmente la de Nibaje; asimismo, esta inauguró dos nuevas líneas de transmisión que van desde Piedra Blanca a Canabacoa (potencia de 138 kilovatios) y de Julio Sauri a El Naranjo con una potencia de 345 kilovatios.

Además, la sequía en el país y las altas temperaturas debido a la estacionalidad también incidieron en el déficit eléctrico debido a que se redujo la energía hidroeléctrica y, por tanto, disminuyó la generación de energía en sí.

Proyecciones

Crecimiento del PIB Energía y Agua
(Trimestral)



Crecimiento PIB

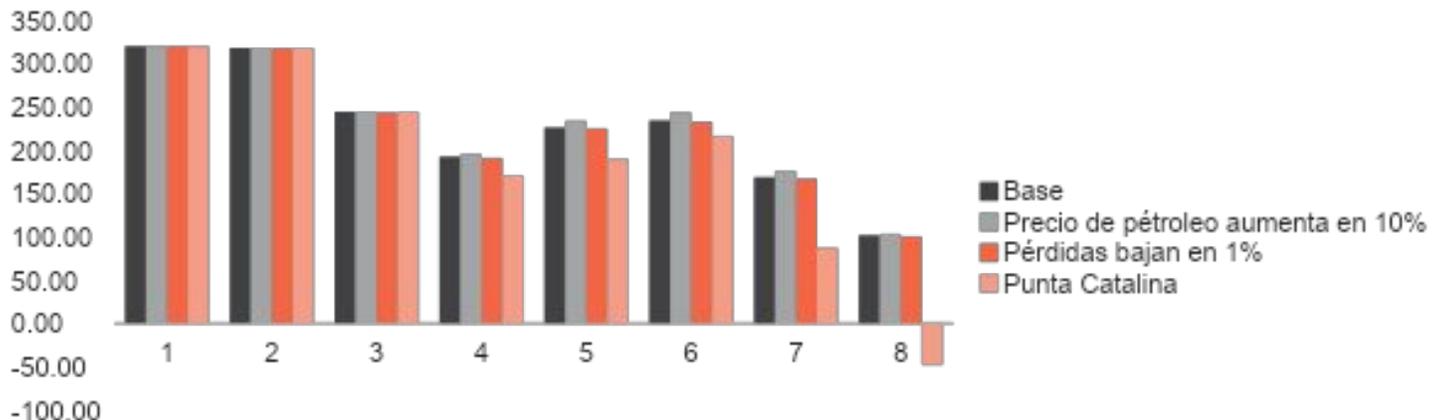
Para el último trimestre de 2019, se espera que el sector de energía y agua exhiba un crecimiento de 0.9%, para una variación acumulada promedio de 6.3% –mayor índice de crecimiento registrado en este sector desde 2012–. Esto se podría explicar mediante las perspectivas de una depreciación en el tipo de cambio de pesos dominicanos por dólares estadounidenses y a proyecciones de un mayor precio de crudo.

Déficit Del Sector Eléctrico

En los cálculos con un escenario base se espera que de manera acumulada el déficit del sector eléctrico totalice en US\$1,076.3 millones al finalizar el año. No obstante, cabe recalcar las variaciones proyectadas en este indicador con la puesta en funcionamiento de Punta Catalina.

En el caso de que Punta Catalina entre oficialmente al sistema energético, en el mismo periodo hay expectativas de una disminución a US\$1,054.6 millones, reduciendo el financiamiento necesario del gobierno en el sector. Sin embargo, esta no tendrá un efecto notable hasta 2020, donde se esperaría un decrecimiento de US\$285.8 millones en comparación al escenario base del mismo periodo.

Escenarios de Crecimiento
(Déficit Público Sector Eléctrico)



Fuente: Cálculos propios de Analytica

MacroScore Energía

	Relación Energía	Peso	Desempeño variable	Score Variable Decil*	Impacto PIB Energía
Precio Carbón Mineral	-	35%	↑	1	↓
Cantidad de Hogares	+	24%	↑	10	↑
Tipo de Cambio Real	+	23%	↑	10	↑
Precio WTI	-	3%	↓	3	↑
Precio Gas Natural	+	1%	↓	1	↓

Score Variable Decil: Muestra dentro de qué decil se encuentra el valor esperado para agosto de 2019. Para el caso de las variables con relación positiva a energía; a mayor decil, indica mayor crecimiento de la variable y por ende, impacto positivo sobre el sector energía.*

Analizando los comportamientos esperados de las principales variables que afectan el crecimiento del PIB de Energía y Agua, hay expectativas de que exhiba un índice superior al promedio histórico.

Precio Carbón Mineral

El mercado de carbón mineral presenta un comportamiento estable por lo que se estima que el precio por cada MMBtu de carbón mineral se ubique dentro del 10% de los valores históricos más altos.

Cantidad de Hogares

La decisión del Banco Central de liberar encaje por RD\$5,154.9 millones destinados a préstamos para la construcción de hogares y las modificaciones a la Ley 189-11 que facilita la adquisición de viviendas inciden en la perspectiva de que la cantidad de hogares para el mes de agosto se encuentre entre el 90% de los datos históricos más alto; esto generaría una dinamización del sector energía.

Tipo de Cambio Real

Debido a que se espera una depreciación en la relación de intercambio nominal de pesos dominicanos por un dólar estadounidense, a partir de los cálculos de Analytica se concluye que el tipo de cambio real se localizará entre el 100% de los índices más altos históricamente.

Precio WTI

El aumento en las reservas en Estados Unidos y a la disrupción entre funcionarios chinos y estadounidenses como consecuencia de las protestas violentas en el país anfitrión (Chile) causaron una reducción en el precio de WTI en octubre. No obstante, se espera que el precio por barril de WTI se encuentre entre el 30% de los valores promedio histórico más altos para el cierre de noviembre-diciembre debido a las tensiones con Irán y conflictos con China; estos resultados suponen un impacto negativo sobre el sector energía.

Precio de Gas Natural

Para noviembre 2019, hay expectativas de que el precio del gas natural se encuentre dentro del 100% de los datos históricos más bajos como consecuencia de una menor demanda, las condiciones climáticas en el exterior y un menor inventario de gas natural.

Fuente: Cálculos propios de Analytica



Obtén quick wins con
QuickLean 

MacroReport

Colaboradores

Gianna Galán
ggalan@analytica.com.do

Noticia Destacada

InterEnergy hace unión para crear Energía Natural Dominicana

11 de diciembre, 2019

Aprovechando las acciones en la empresa “Energas” por parte de InterEnergy Group, corporación que ha distribuido energía en América Latina y el Caribe desde 1988, esta establece una alianza con AES Dominicana y crean Energía Natural Dominican (Enadom).

Dicha alianza se realice con el fin de servir como distribuidora de gas natural en la región Este de República Dominicana y que esta sea comercializada a través de un gasoducto –este por el momento se encuentra en vía de construcción.

Por otro lado, la sociedad Enadom se adicionará a las inversiones de InterEnergy en San Pedro de Macorís, La Romana y La Altagracia –especialmente Punta Cana, Bávaro, Macao, Miches, Uvero Alto, entre otros–. Esta inversión superará los US\$300 millones en el transcurso de los próximos cuatro años.

Fuente: Periódico Digital Hoy

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Domicilio

Ave. Sarasota #29, Mirador Sur
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono

(809) 683-5988



info@analytica.com.do

Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. Ni Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida