

Recuadro IV.1: Energía: situación actual y perspectivas

Durante los últimos años se ha producido un significativo aumento del costo de la energía a nivel internacional. Este se ha caracterizado por el incremento en el precio del petróleo, que, en el caso del WTI, a fines de los noventa llegó a niveles nominales del orden de US\$10 por barril y en los últimos doce meses se ha acercado a US\$80. En Chile, el impacto de este fenómeno se ha amplificado por las crecientes restricciones de gas natural argentino que se han verificado desde el 2004, las cuales ya fueron críticas el 2006, a lo que se ha sumado este año una relativa escasez de recursos hídricos para generar energía eléctrica debido al déficit de lluvias en el primer semestre.

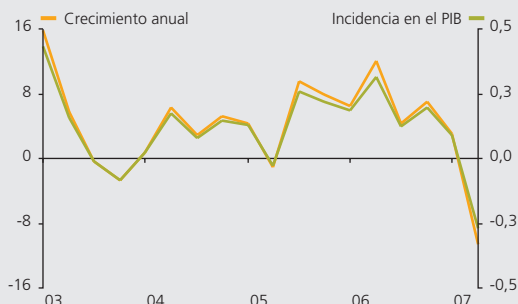
Efectos en la actividad

El 2006 no fue posible precisar del todo el impacto en actividad del mayor costo de la energía, dada la reconversión de un número importante de empresas que usaban gas natural como insumo^{3/}. Durante este año, el efecto en la actividad es más evidente porque ha afectado directamente el valor agregado de la generación eléctrica y la industria que utiliza gas como principal insumo. En efecto, en el segundo trimestre del 2007 la tasa de variación de la actividad del sector Electricidad, Gas y Agua (EGA) cayó cerca de 11% anual, con una incidencia negativa de 0,3 punto porcentual en el crecimiento del PIB del trimestre (gráfico IV.10). Este resultado obedece a que la generación hídrica cayó 24% anual en el período (-37% anual en julio) (gráfico IV.3). El desempeño de la industria, fue afectado por las restricciones de gas natural, uno de los principales insumos en la producción de metanol, lo que explicó 0,2 punto porcentual de menor crecimiento del PIB en el segundo trimestre (tabla IV.2).

Gráfico IV.10

EGA

(variación real anual, puntos porcentuales)



Fuente: Banco Central de Chile.

Tabla IV.2

Efectos en el PIB

(incidencia en el crecimiento del PIB del período, puntos porcentuales)

Efectos directos	Incidencia promedio 2004-2006	2007		
		I	II	I sem.
EGA	0,15	0,09	-0,30	-0,10
Metanol	0,06	-0,03	-0,22	-0,12
Total	0,21	0,06	-0,51	-0,23

Fuente: Banco Central de Chile.

Efectos en el ingreso privado disponible

La sustitución del gas natural y de recursos hídricos por otros combustibles ha provocado también un aumento significativo de las importaciones durante el primer semestre de este año, en especial de hullas (carbón) y petróleo diesel, las que aumentaron en volumen 44 y 66% anual, respectivamente. En igual período y considerando el precio de los combustibles, el valor de las importaciones de hulla y petróleo diesel aumentaron 53 y 58%, respectivamente, en su comparación anual. Así, por el lado del ingreso, sin considerar el efecto que se podría atribuir al crecimiento económico sobre el aumento de importaciones en valor, se estima que esta situación ha significado una transferencia neta al exterior de aproximadamente un punto porcentual del ingreso privado disponible (YPD) en la primera mitad del 2007 (tabla IV.3 y gráfico IV.11), cifra considerablemente mayor a lo ocurrido durante el mismo período del 2006 por estas causas.

Tabla IV.3

Mayor gasto por uso de combustibles alternativos en el primer semestre de cada año (1)

(valor nominal como porcentaje del YPD)

	2007 vs 2006		2006 vs 2005	
	MMUSS	%	MMUSS	%
Total cambio en valor	592	1,22	153	0,36
Efecto crecimiento (2)	74	0,15	51	0,12
Total shocks	519	1,06	102	0,24
Efecto precio (3)	160	0,33	197	0,46
Efecto sustitución	358	0,74	-95	-0,22

(1) Los combustibles alternativos consideran diesel, hullas, gasolinas y otros.

(2) Se estimó como el efecto del crecimiento de la economía sobre el cuántum importado valorado a precios del año anterior, con un supuesto de elasticidad unitaria.

(3) Se estimó como la diferencia de los precios de los combustibles importados por la cantidad importada el año anterior.

Fuente: Banco Central de Chile.

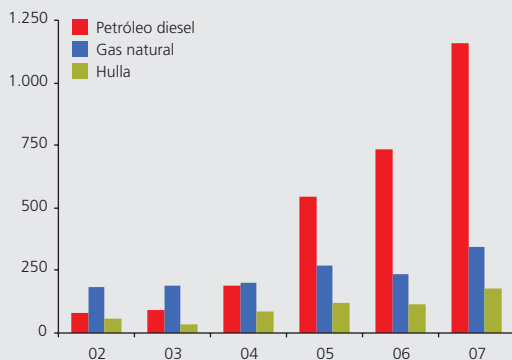
^{3/} Una revisión de estos efectos está en el IPoM enero 2007, Recuadro IV.1: Cuantificación del impacto del mayor costo de la energía sobre la actividad, páginas 39 y 40.

Efectos en la inflación

La generación eléctrica a través de fuentes de mayor costo ha tenido, además, efectos muy relevantes en el precio que pagan los clientes libres y los clientes regulados. En julio, la tarifa de la electricidad aumentó 6% por este concepto. Este anuncio estuvo fuera de la fijación habitual de las tarifas de generación tanto en magnitud como en temporalidad. Esto, sumado a otras alzas producidas este año, implica que la tarifa eléctrica que enfrentan los hogares acumula un alza de 20% anual a julio, con una incidencia anual directa en la inflación IPC de 0,37 punto porcentual (gráfico IV.12). Adicionalmente, se ha registrado un aumento en el precio del gas natural de consumo domiciliario del orden de 8%, lo que explica 0,04 punto porcentual de mayor IPC en igual período.

Gráfico IV.11

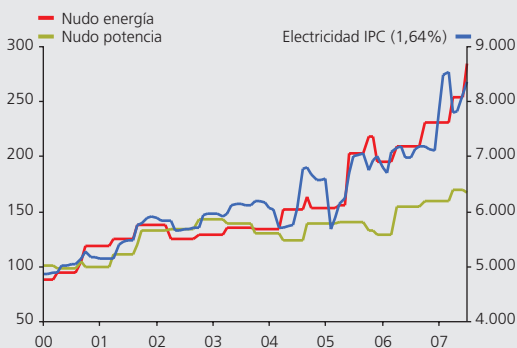
Importaciones de combustibles no petróleo crudo
(millones de dólares CIF al primer semestre de cada año)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico IV.12

Tarifa eléctrica y precios nudo del SIC (1) (2)
(índice 2000=100, pesos por consumo tipo 90KW por mes)



(1) El precio nudo corresponde al precio que las generadoras venden electricidad a las distribuidoras cuando el destino es un cliente regulado.

(2) Cifra entre paréntesis indica ponderación en la canasta de precios del IPC.

Fuentes: Comisión Nacional de Energía e Instituto Nacional de Estadísticas.

Perspectivas

En adelante, el escenario del sector eléctrico estará determinado por el crecimiento de la demanda, la materialización y oportunidad de las inversiones del sector y las condiciones hídras que se verifiquen, entre varios factores.

De acuerdo con la revisión a junio del catastro de inversiones de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), las perspectivas de inversión en el sector energético aumentaron significativamente en el 2008 y en menor magnitud el 2009, representando 52 y 47% del total de las inversiones^{4/} que se efectuarán esos años, respectivamente. Ello obedece al escenario ya descrito, junto con el impulso de las políticas de Gobierno y el aumento sostenido de la demanda por energía, que han generado los incentivos necesarios para, por una parte, reconvertir tecnología asociada al gas natural, y por otra, ampliar la capacidad de generación para los próximos años.

El escenario base considera nuevos aumentos de la tarifa eléctrica en lo que resta del año, vinculados tanto a la revisión habitual de los precios nudo en octubre como a posibles incrementos adicionales asociados a los mecanismos de indización de estas^{5/}. El aumento en el costo marginal de la generación eléctrica también tendría impacto en el costo de energía que enfrentan aquellas empresas que son clientes libres de las generadoras, no cuantificado en el IPC, que han establecido contratos indizados a esta variable y que podrían incidir en mayores costos de producción, generando una compresión de márgenes y posibles presiones inflacionarias.

Como ha sido la tónica en los últimos trimestres, el escenario del sector eléctrico está sujeto a alta incertidumbre. Aún no está claro el efecto que tendrán las lluvias y nevadas de las últimas semanas en la generación eléctrica durante la segunda mitad del año. Asimismo, se mantiene la incertidumbre respecto de la intensidad de los recortes de gas natural por parte de Argentina, la trayectoria del precio del petróleo y la ejecución de los proyectos de inversión anunciados.

^{4/} Excluye los sectores inmobiliario y telecomunicaciones.

^{5/} Uno de los determinantes del precio nudo de la energía es el costo marginal de la generación eléctrica, el que aumentó considerablemente en el primer semestre de este año.