



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Energía

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Marzo de 2025



Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Termómetro Sectorial Corfi**
- IV. Perspectivas**

I. Resumen ejecutivo



La actividad del sector de energía se desaceleraría en 2025

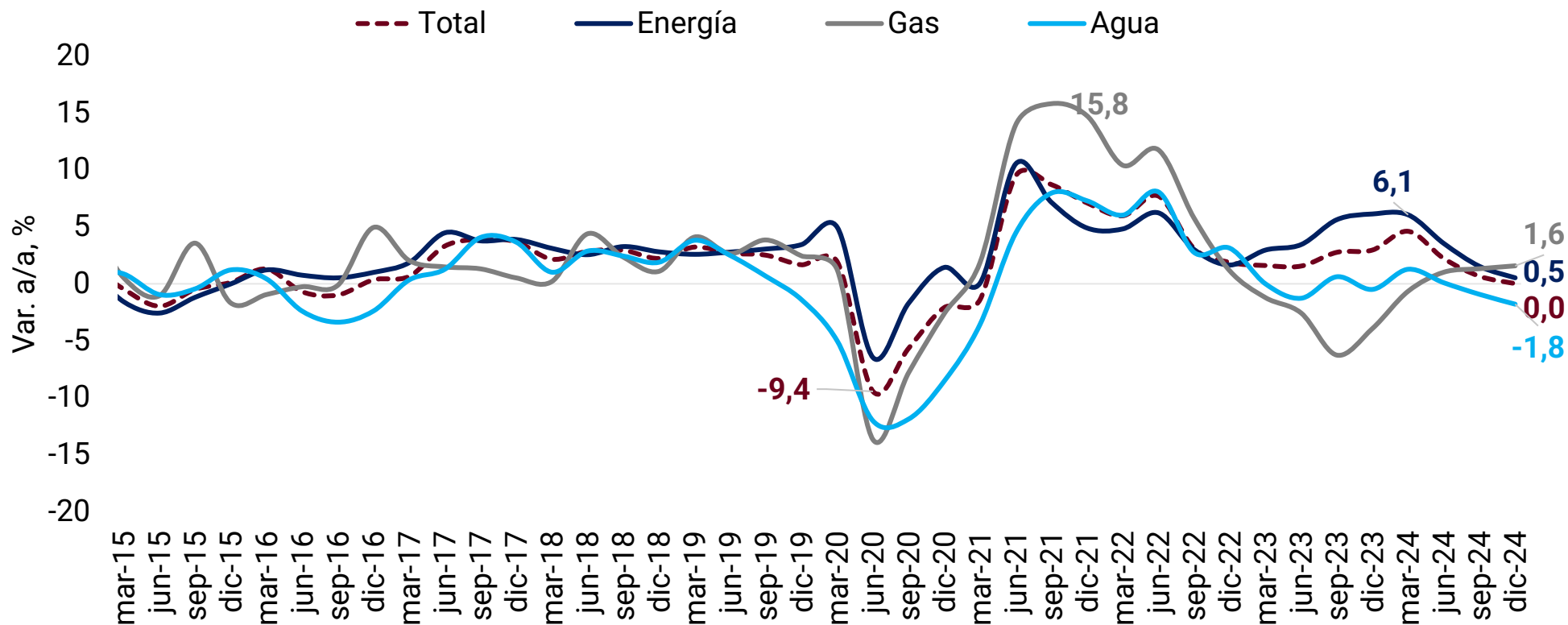
1. En el cierre de 2024, la actividad de generación, transmisión y suministro de energía eléctrica **continuó con la moderación en su crecimiento, alcanzando la menor cifra desde 2021.**
2. El bajo crecimiento del subsector de energía en 4T2024 estuvo relacionado con **la menor dinámica en el consumo de energía en los hogares (segmento regulado)**. Además, la demanda de energía no regulada se mantiene en terreno negativo.
3. Ante las mejores condiciones climáticas, **la energía hidráulica volvió a representar más del 70% de la generación total**. Asimismo, los precios en bolsa se han mantenido por debajo de los precios de escasez.
4. **La capacidad de generación con Fuentes Renovables No Convencionales (FNCER) se cuadruplicó en 2024**, alcanzando una participación de 8,8% en la capacidad total. No obstante, la capacidad FNCER pudo haber sido 83% mayor, pero los cuellos de botella, relacionados trámites, impidieron la entrada de nuevos proyectos.
5. Esperamos que el sector de energía, gas y agua presente un crecimiento de 1,5% en 2025.

II. Comportamiento del sector



El PIB de la rama de suministro de energía, gas y agua registró en 4T2024 el crecimiento más bajo desde el primer trimestre de 2021, por cuenta de la desaceleración del subsector de energía y la caída en la actividad de distribución de agua

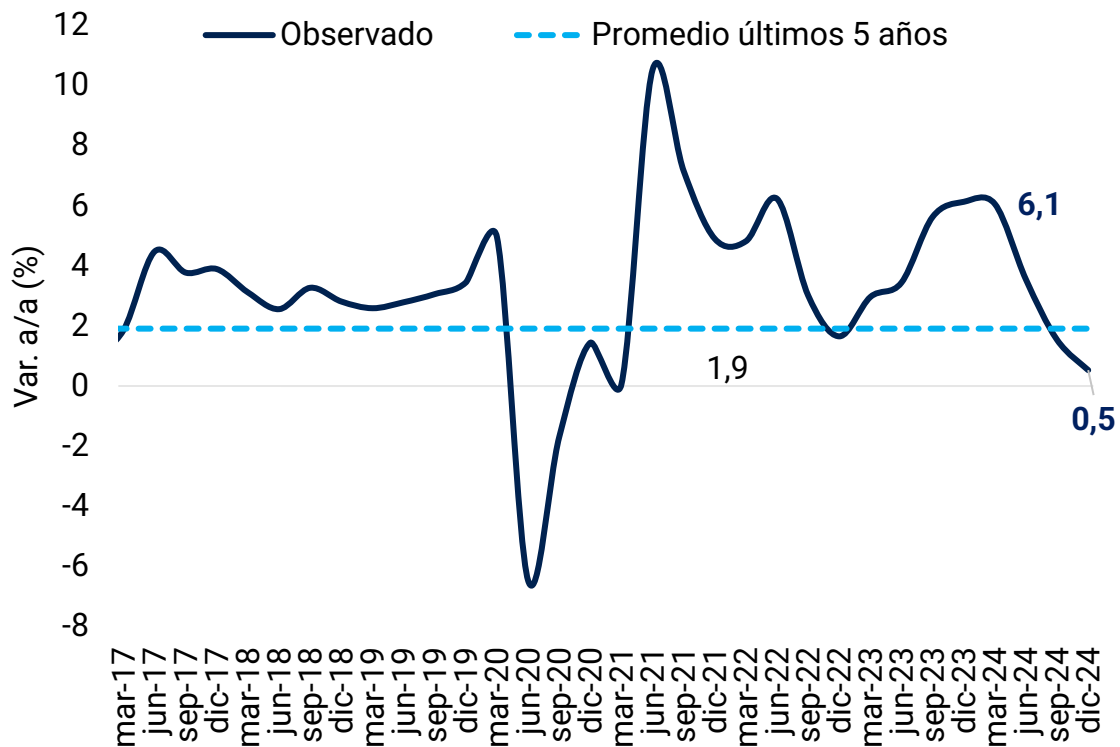
Crecimiento del PIB de energía, gas y agua



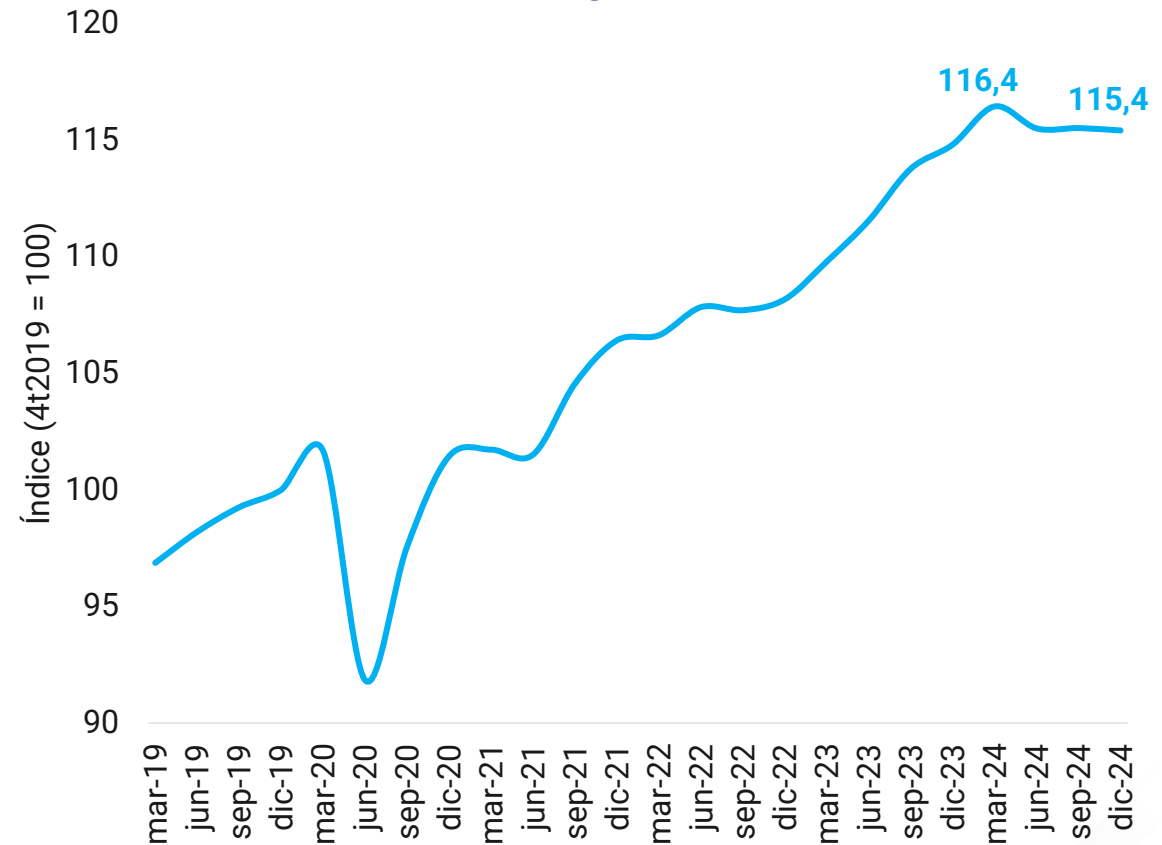
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

El subsector de energía se ha desacelerado considerablemente en los últimos trimestres, pasando de crecer 6,1% en 1T2024 a 0,5% en 4T2024

Crecimiento del PIB de energía



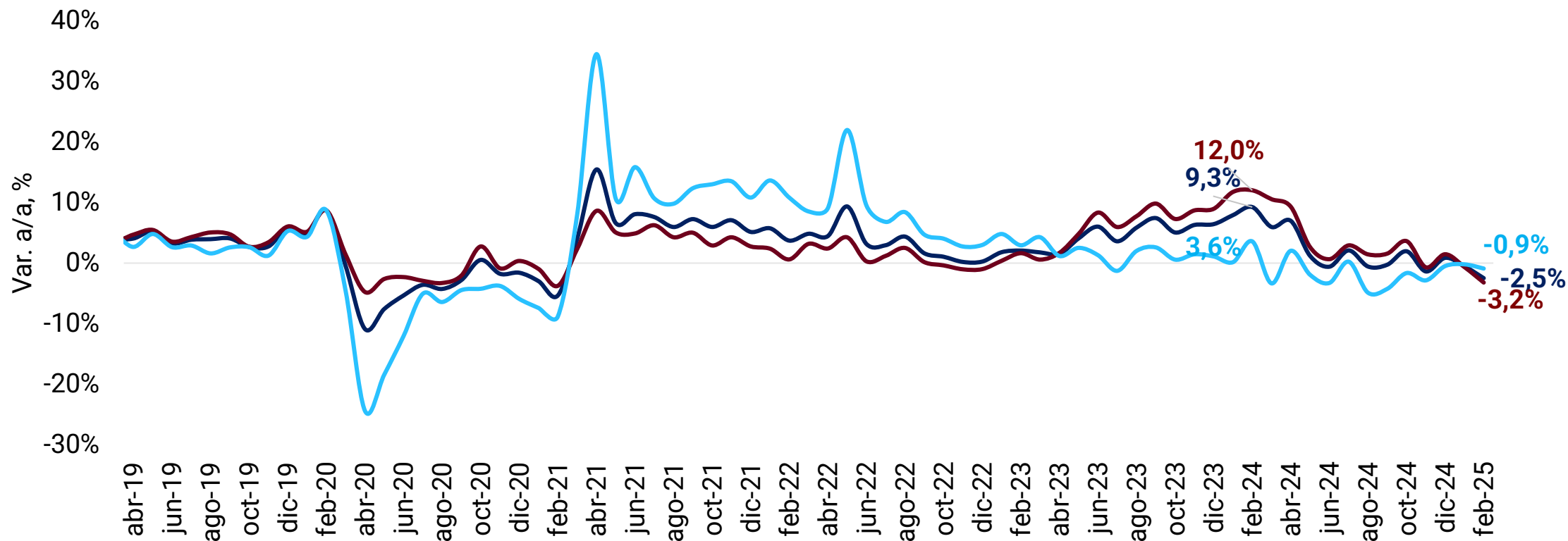
Recuperación del PIB del subsector de energía frente a los registros de 2019



La desaceleración del subsector de energía se explica por la menor dinámica en la demanda de energía. Mientras la demanda regulada enfrenta un efecto base por el alto consumo de energía un año atrás, la no regulada sigue en terreno negativo

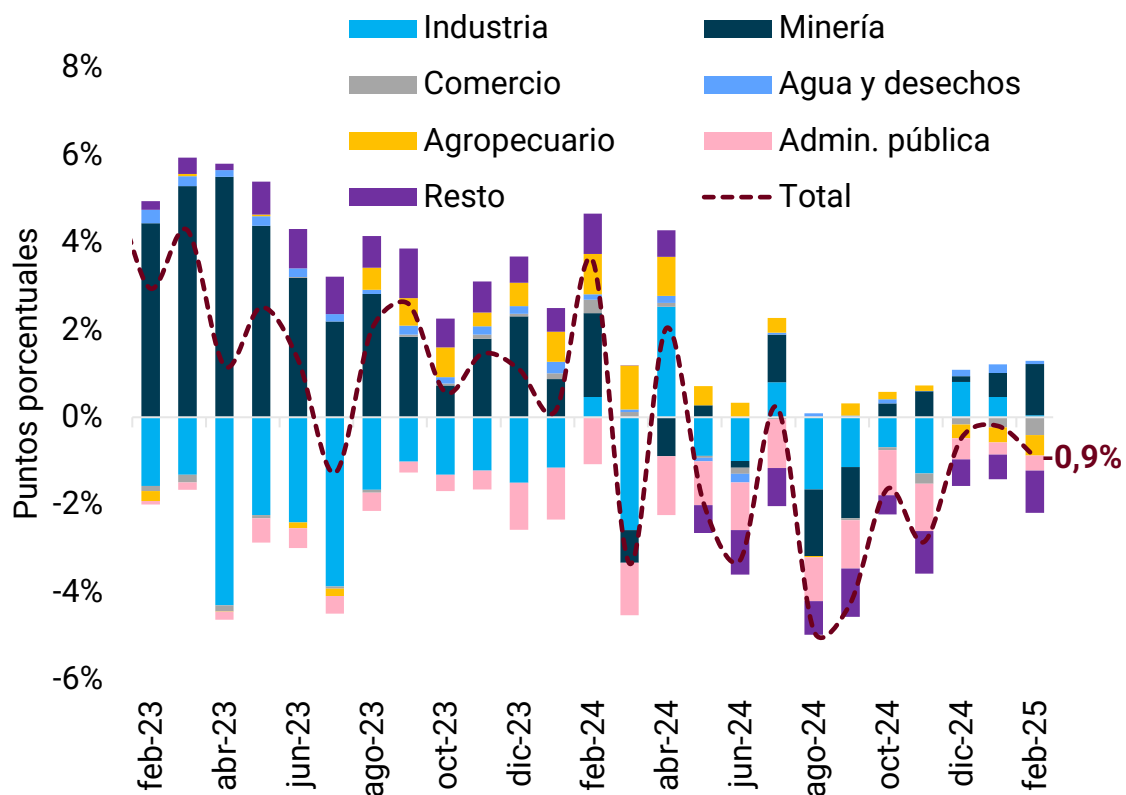
Crecimiento anual de la demanda de energía

— Demanda total — Regulada — No regulada

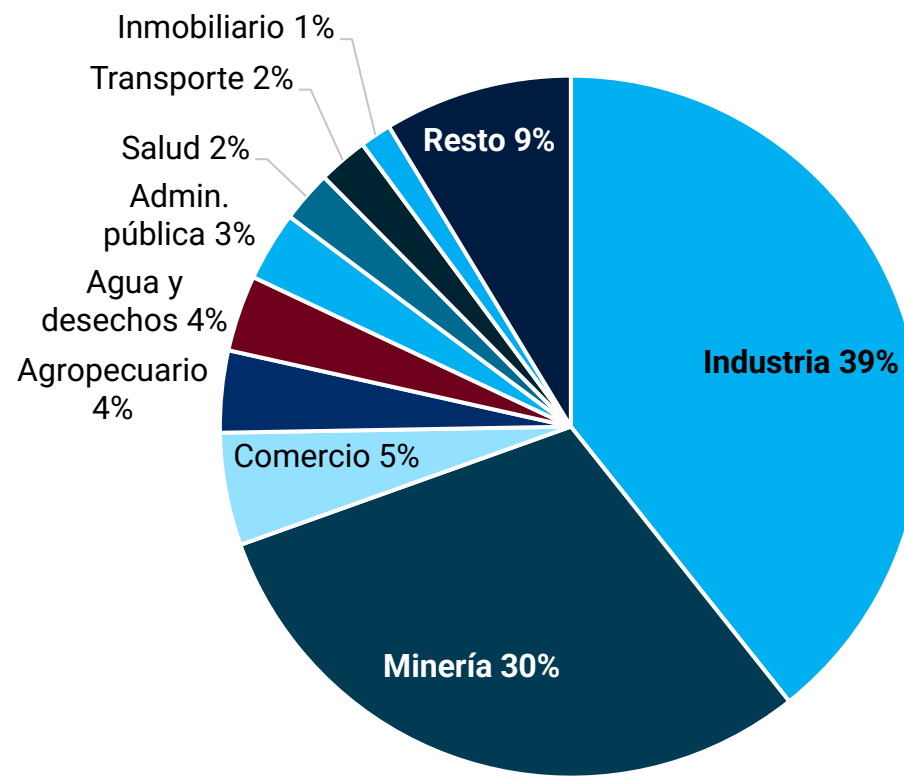


El comportamiento del segmento no residencial estuvo marcado por un desempeño negativo del sector industrial y público en 2024. No obstante, el inicio del año ha mostrado mejores perspectivas desde la demanda industrial

Contribución al crecimiento de la demanda no regulada

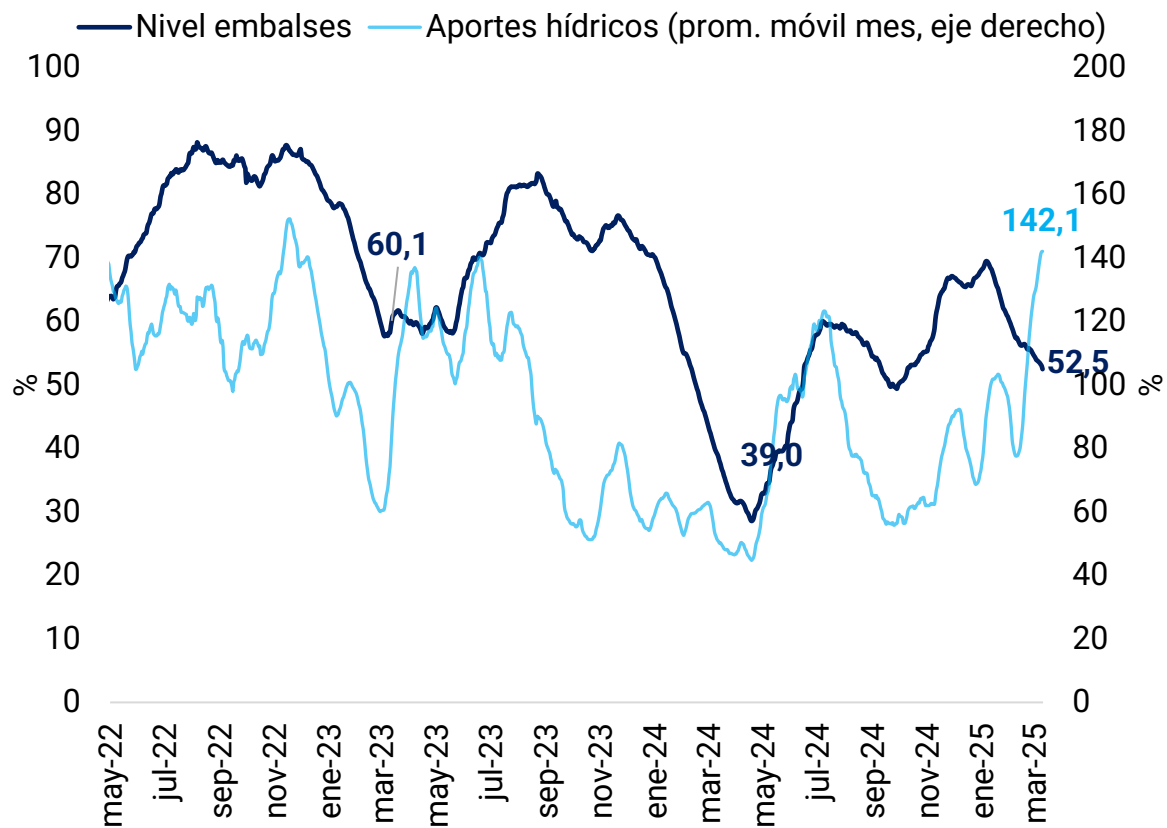


Participación por sectores en la demanda no regulada 2024

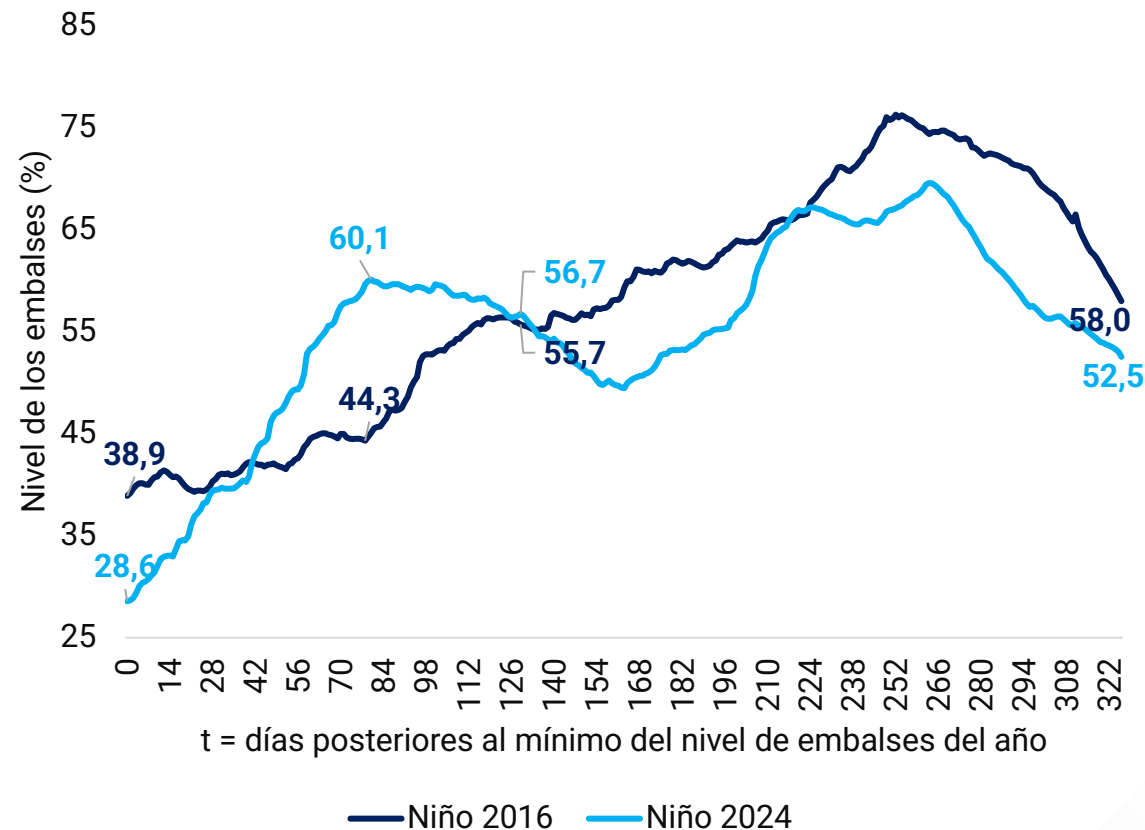


Los niveles de lluvias han favorecido un mayor nivel de embalses al cierre de 2024 e inicios del año en curso. De hecho, el nivel de embalses hoy es un 35% superior al registrado un año atrás

Nivel de los embalses y aportes hídricos

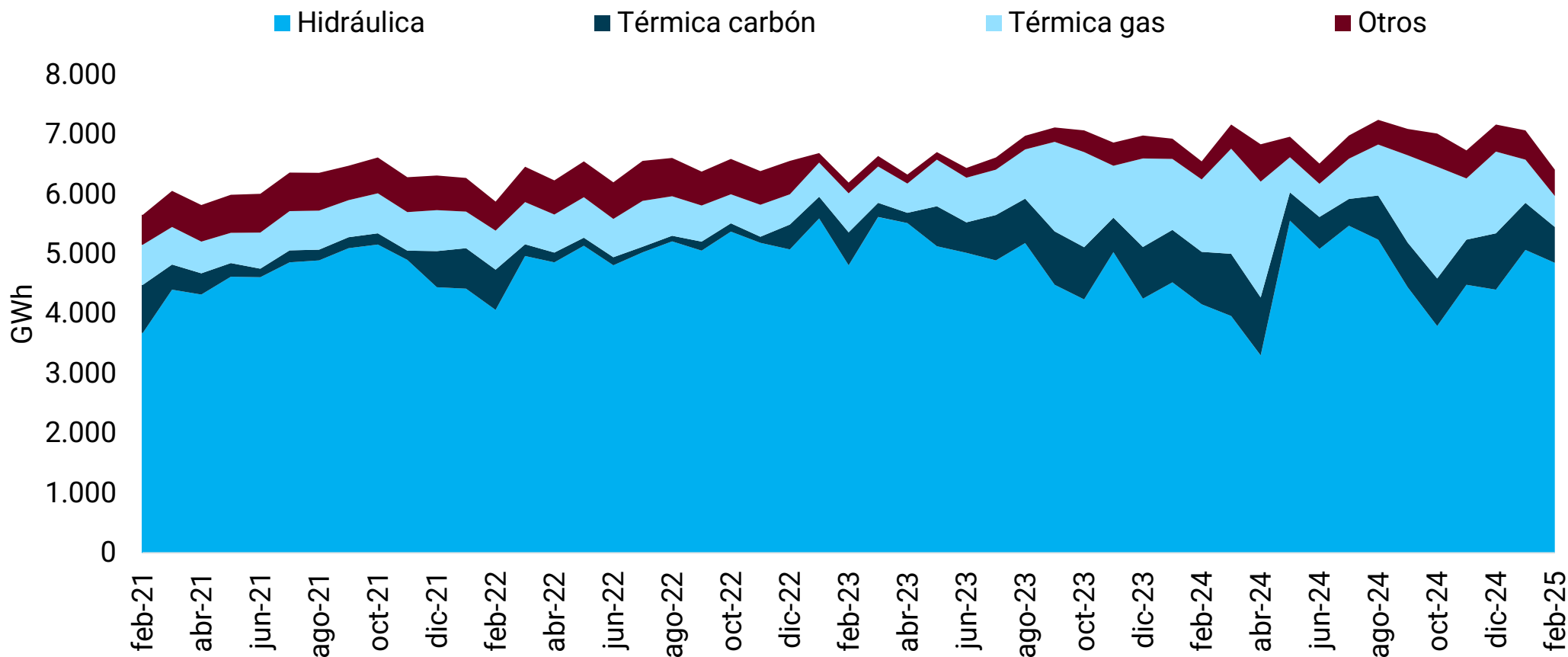


Recuperación del nivel de los embalses (Niño 2016 vs Niño 2024)



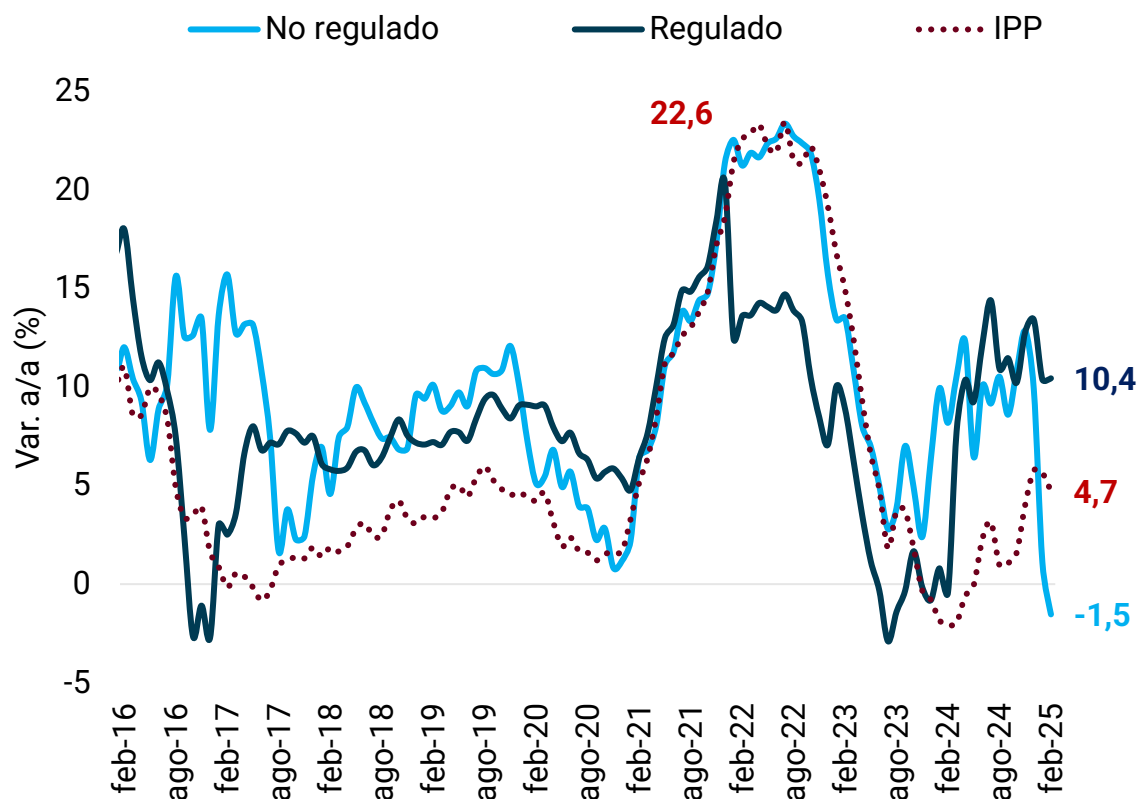
Con las mejores condiciones climáticas, la energía hidráulica volvió a representar más del 70% de la generación de energía en el país

Generación de energía por tipo

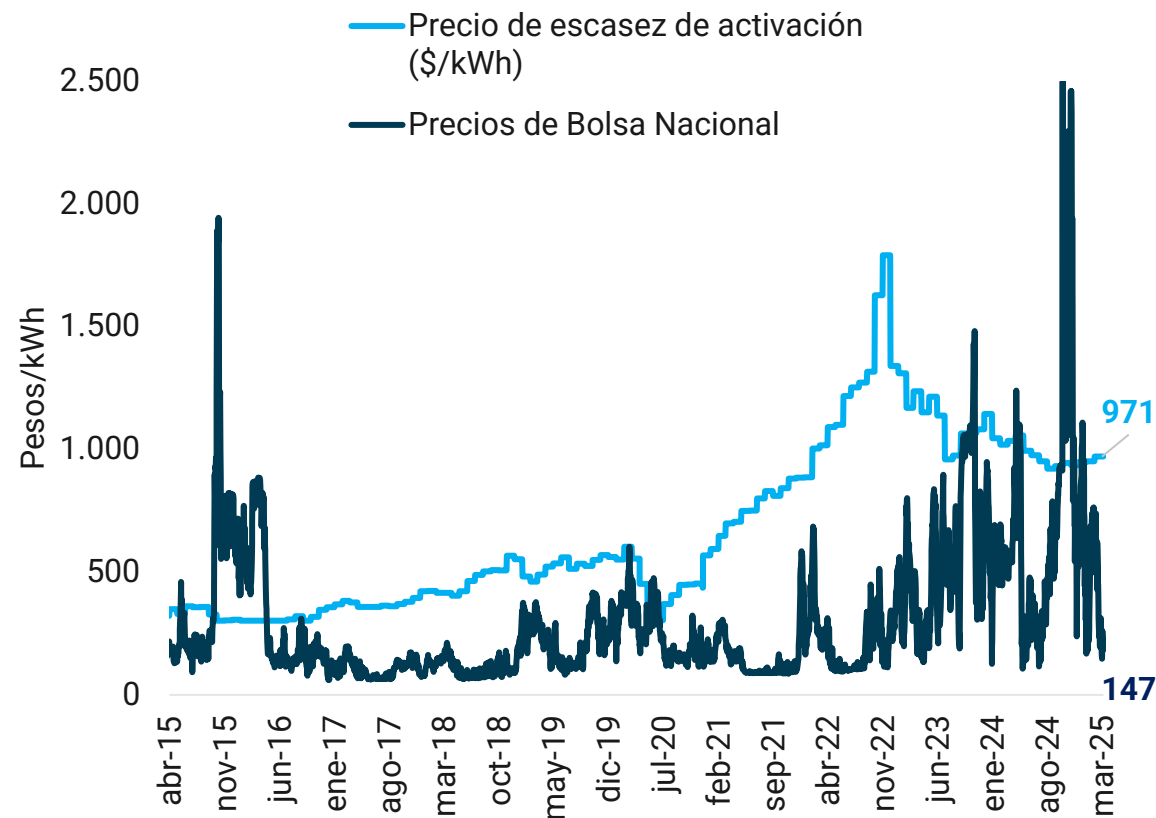


Los precios en bolsa se han mantenido por debajo de los precios de escasez, mientras que los precios de contratos de largo plazo muestran una divergencia: si bien los contratos regulados continúan aumentando, los contratos no regulados han disminuido

Crecimiento en los precios de energía de contratos de largo plazo

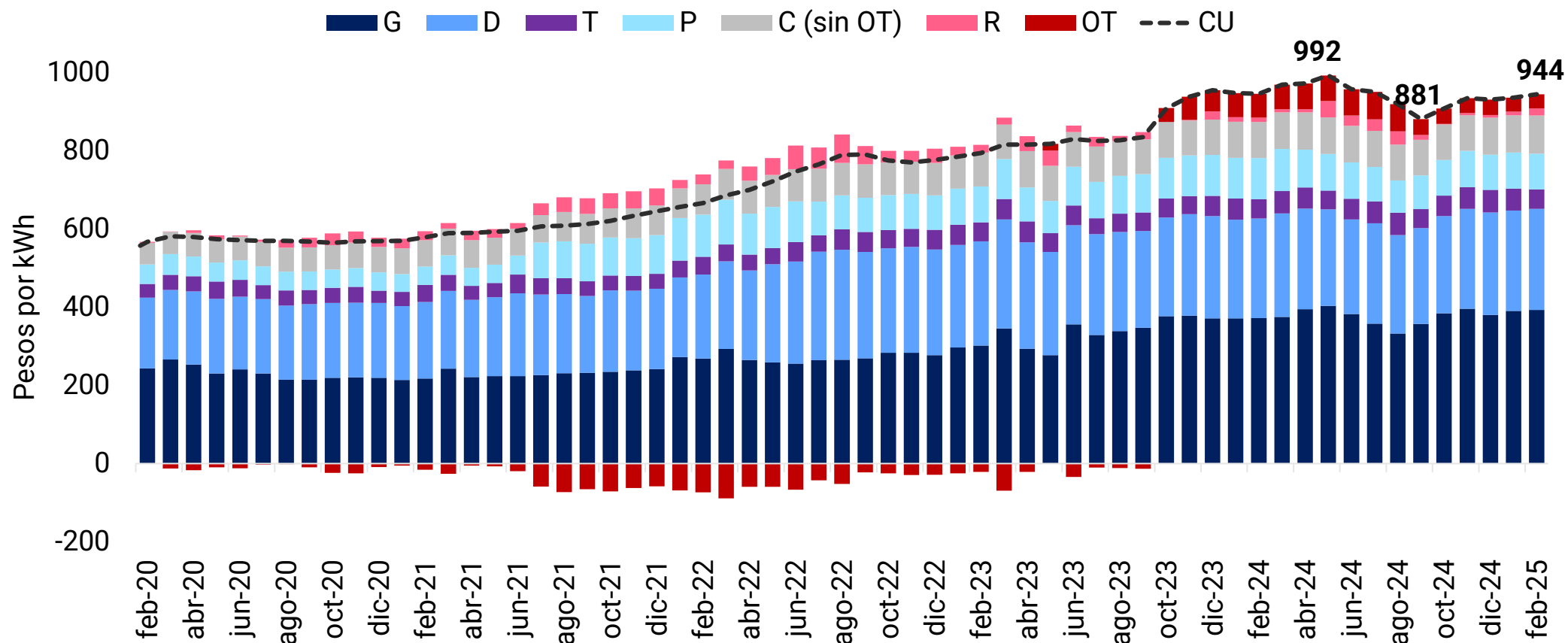


Precios de energía en bolsa



Las tarifas del servicio de energía continúan aumentando, aunque a un ritmo más lento que en 2022 y 2023

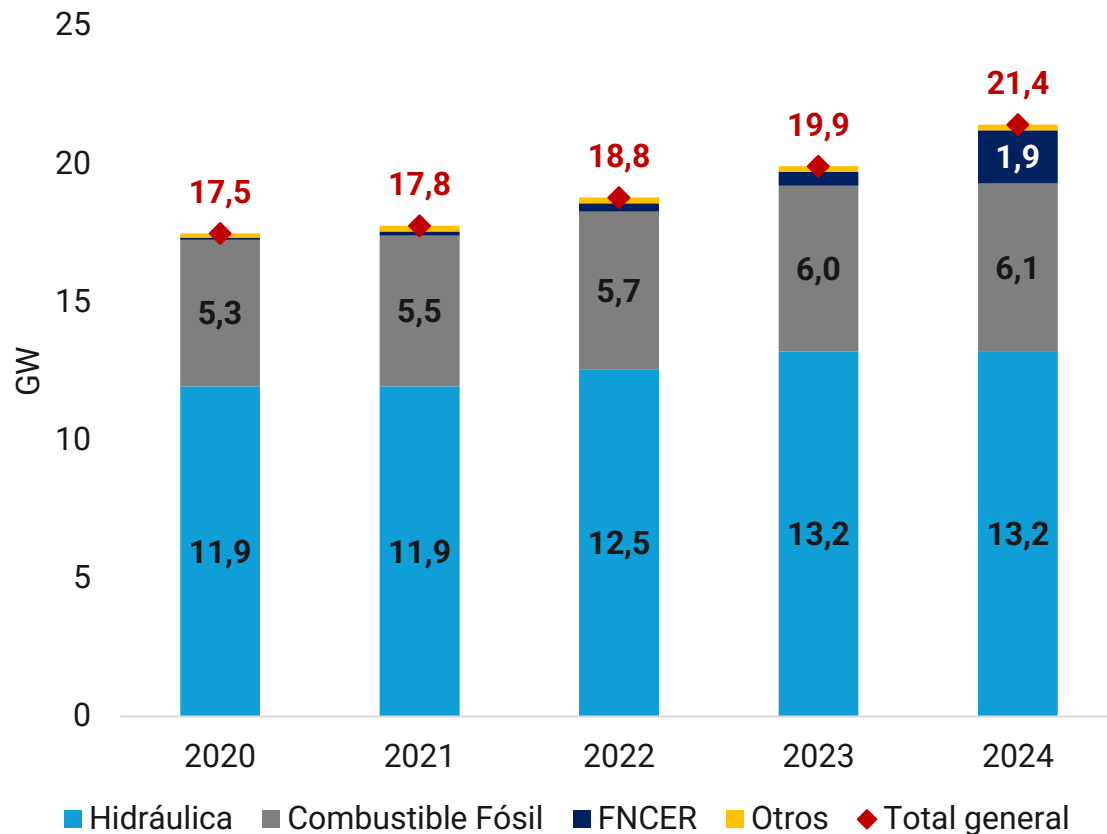
Valor promedio* del Costo Unitario en Colombia y valor de sus componentes



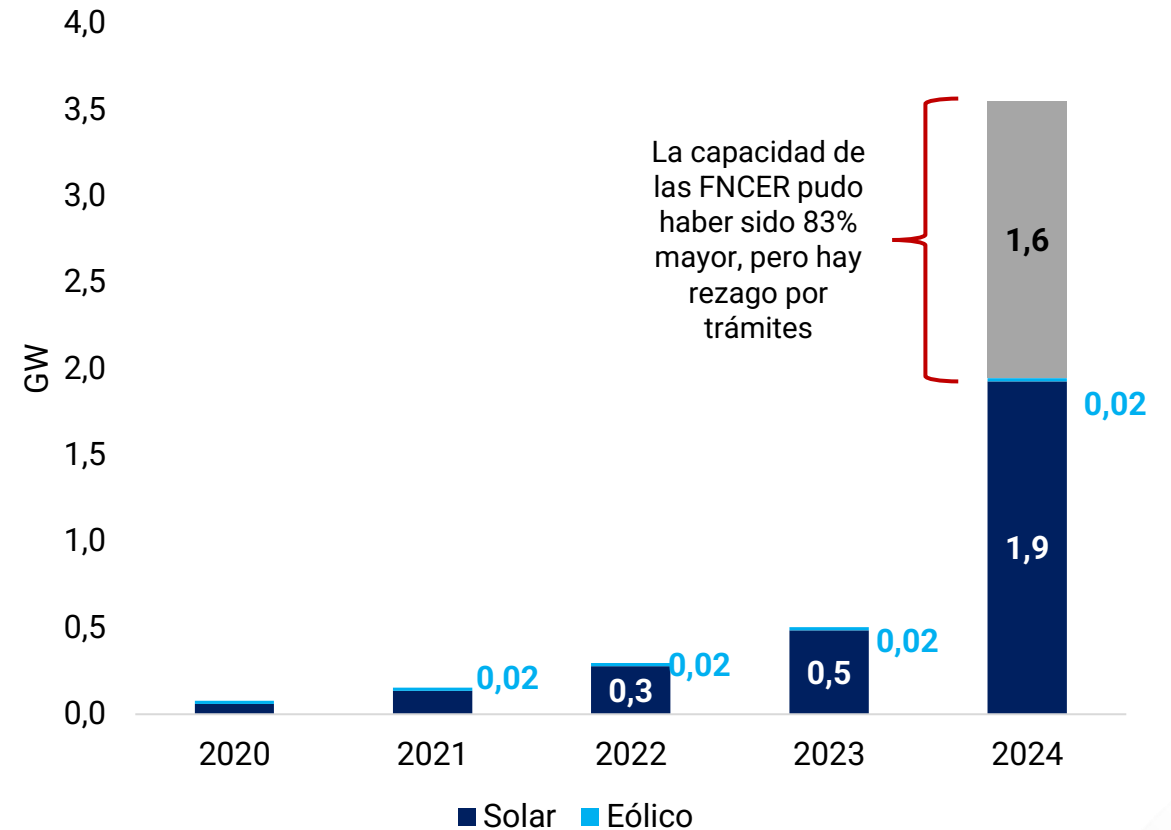
Fuente: CREG, Superintendencia de Servicios Públicos, Enel, EPM, EMCALI, Afinia, Air-e, CENS, ESSA, EMSA. Cálculos Corficolombiana.
 *Incluye la Costa Atlántica, Cali, Santanderes, Meta, Antioquia, Cundinamarca y Bogotá. G: Generación; T: Transmisión; P: Pérdidas; D: Distribución; C: Comercialización; R: Restricciones; OT: Opción Tarifaria

La capacidad de generación de Fuentes Renovables No Convencionales (FNCR) se cuadruplicó en 2024. No obstante, la entrada de nuevos proyectos se vio limitada por licencias ambientales, permisos y otros trámites

Capacidad de generación de energía eléctrica

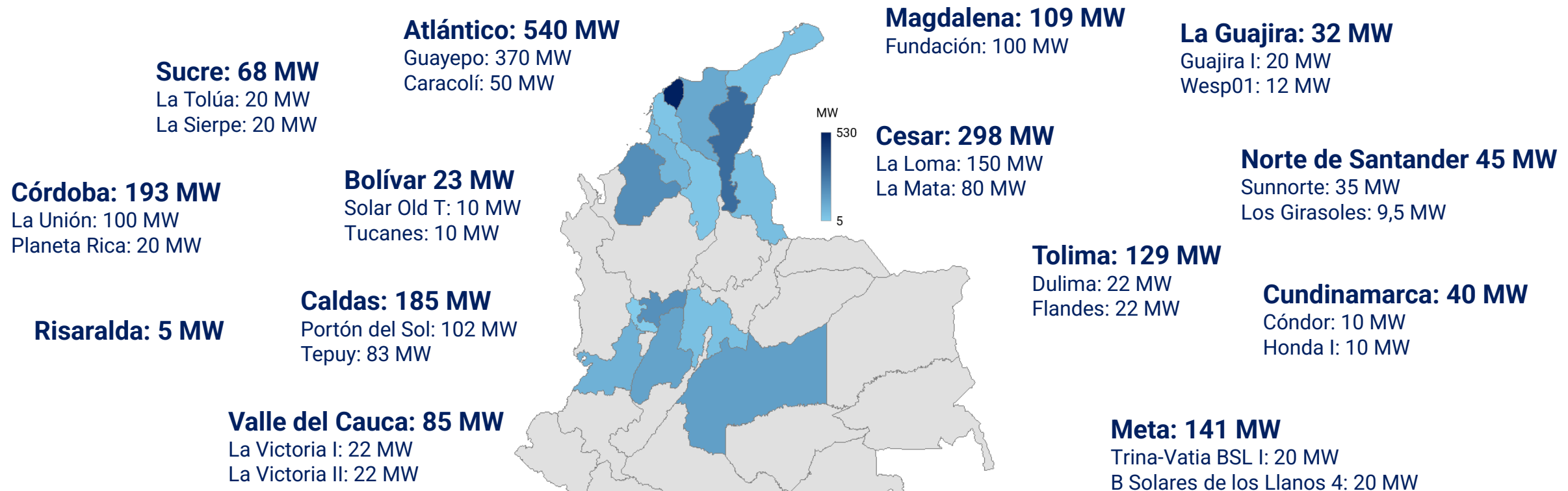


Capacidad de generación FNCR



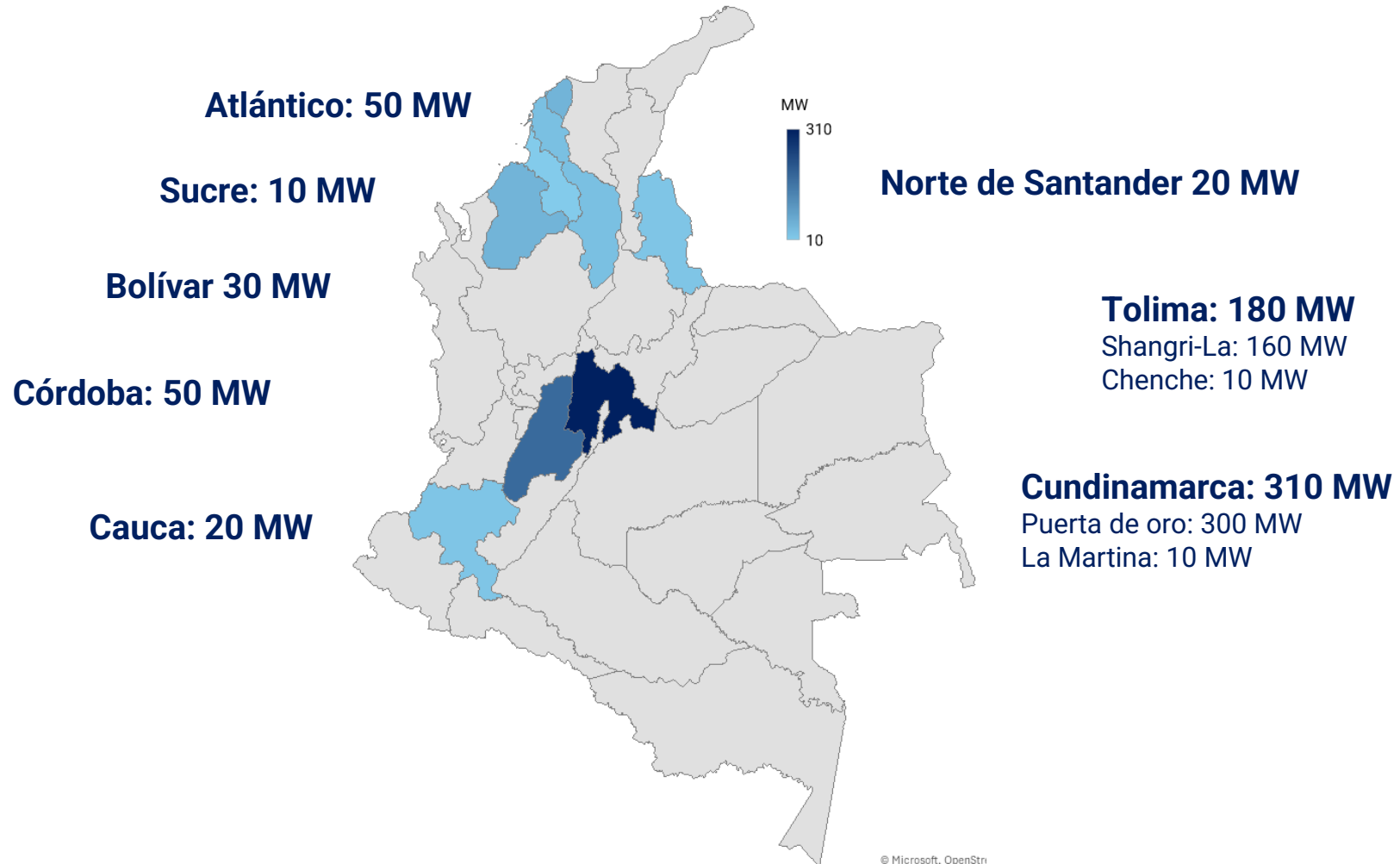
Existen 131 proyectos solares y eólicos en operación y pruebas, contribuyendo con una capacidad de generación de energía eléctrica de 2 GW (≈10% de la capacidad total). Atlántico y Cesar cuentan con los mayores desarrollos

Proyectos solares y eólicos en la actualidad



Con 500 millones de dólares de inversión, 19 nuevos proyectos FN CER iniciarán operación en 2025, aportando 670 MW (≈3% de capacidad total). Los proyectos en Cundinamarca y Tolima explican en mayor medida este aporte

MW en construcción iniciando operación en 2025

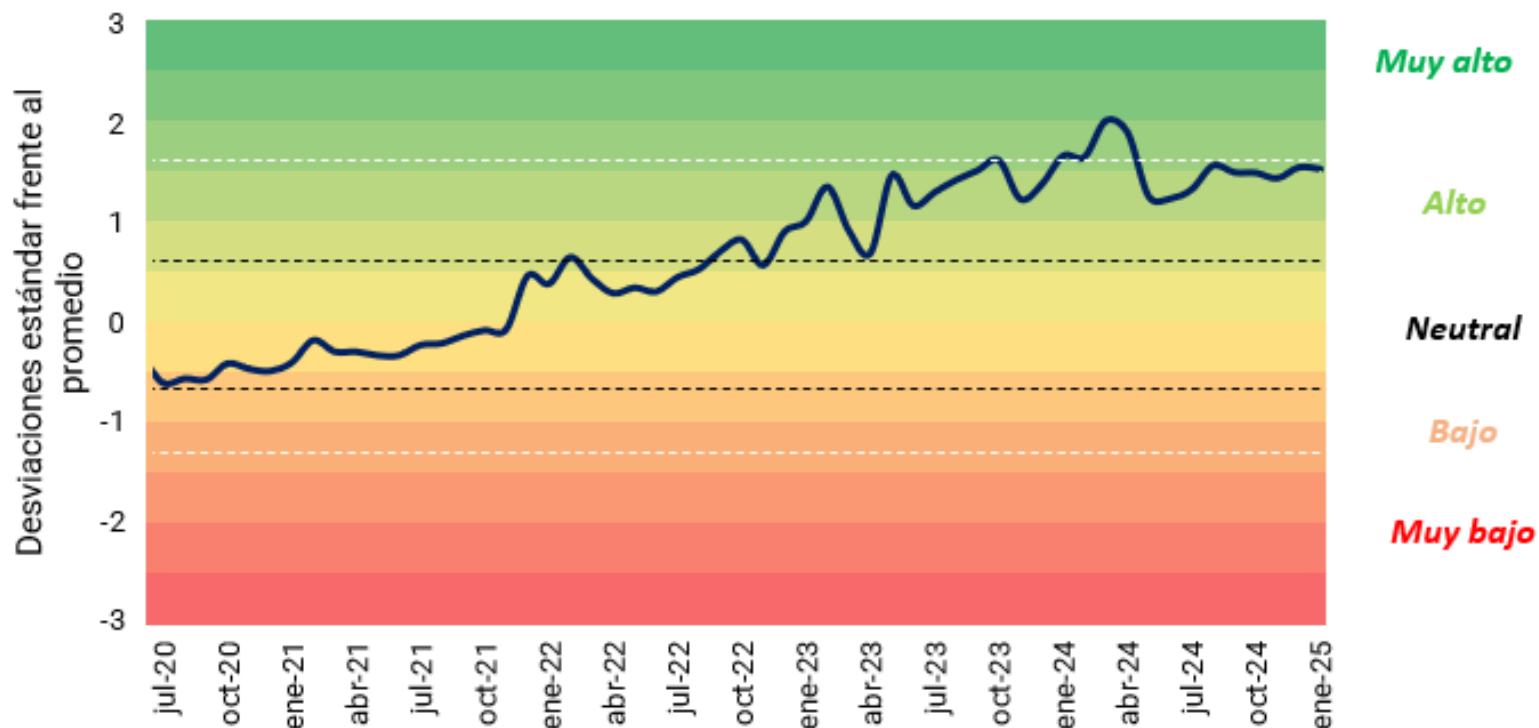


III. Termómetro Sectorial Corfi



A pesar de la reciente desaceleración, nuestro termómetro sectorial muestra un nivel alto de actividad en el sector

Termómetro Sectorial Corfi - Sector de energía



Cálculos Corficolombiana.

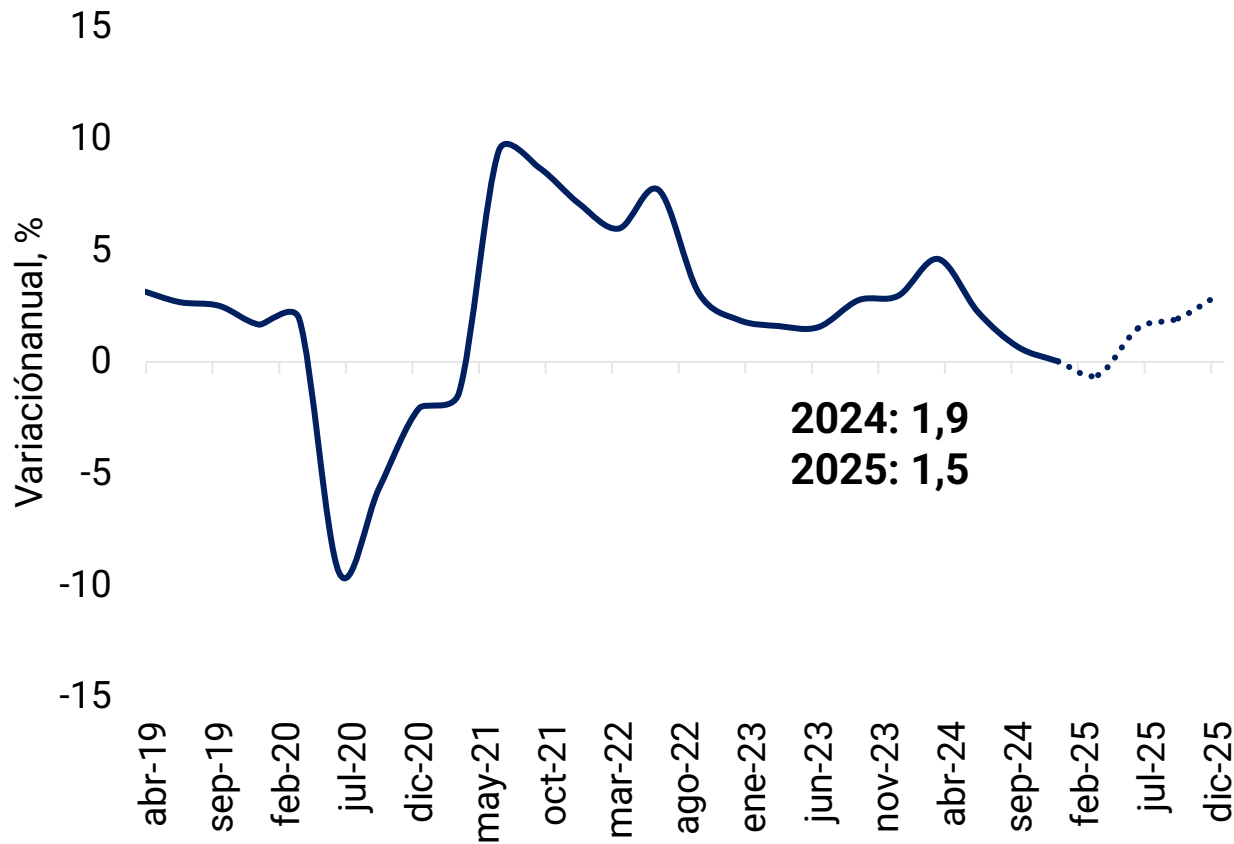
*El indicador fue construido mediante un análisis de componentes principales. El primer componente fue escogido, pues explica positivamente la demanda de energía y los precios tanto en contratos de largo plazo como en bolsa. Además, captura más del 60% de la varianza total.

IV. Perspectivas del sector



El sector de energía, gas y agua se desaceleraría a 1,5% en 2025

Proyección de crecimiento del PIB de servicios públicos



- En el inicio 2025, el sector está mostrando un comportamiento negativo ante la caída anual de la demanda de energía. Lo anterior, teniendo en cuenta que hace un año la demanda regulada (hogares y pequeñas empresas) se disparó en la coyuntura del fenómeno de El Niño.
- La demanda de energía no regulada permanece en terreno negativo.
- A partir del segundo semestre, el sector aceleraría su ritmo de expansión, impulsado por mayores aportes de la demanda no regulada, principalmente desde la industria manufacturera.

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio. ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.