



Investigaciones  
Económicas

# Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

## Energía

Dirección de Sectores y  
Sostenibilidad

Junio de 2024



# Contenido

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

# I. Resumen ejecutivo



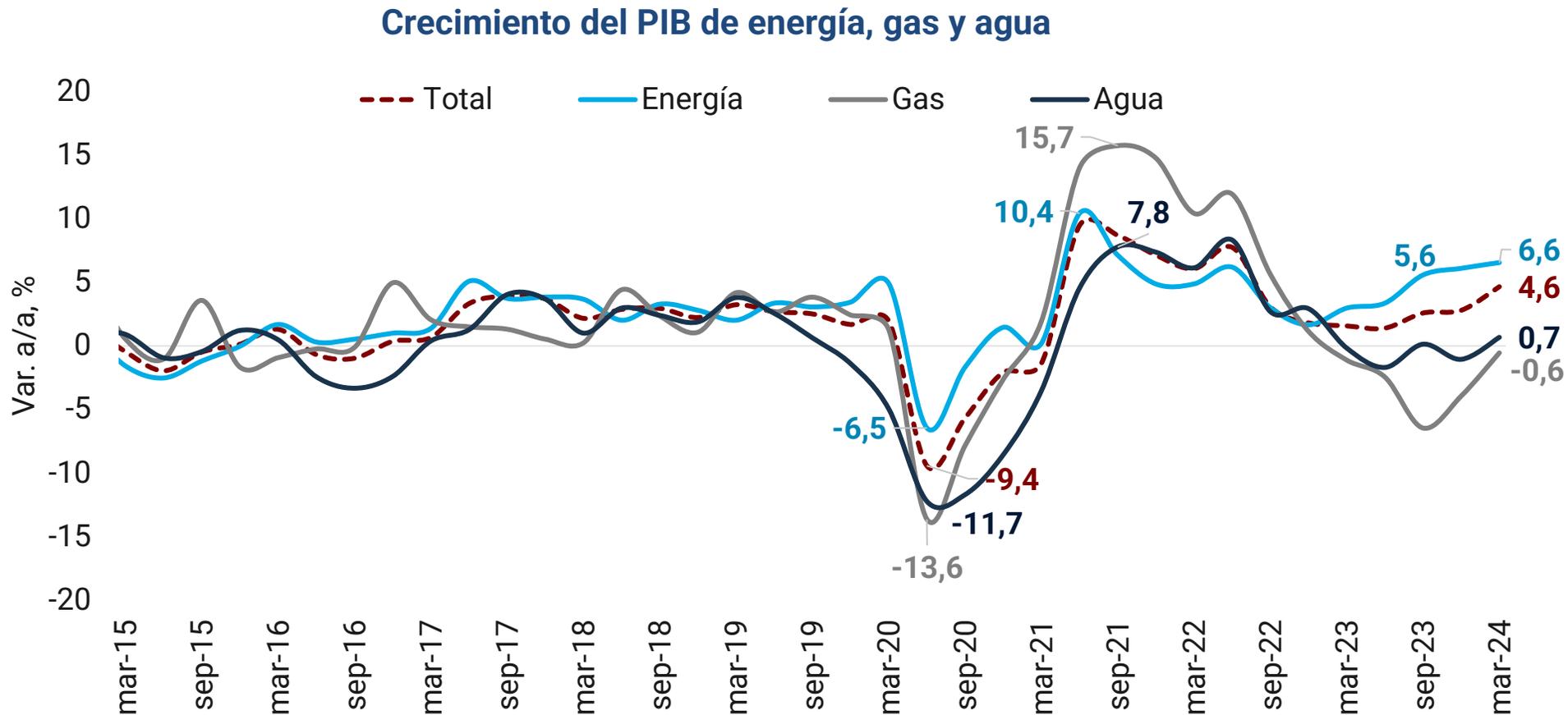
## La actividad del sector de energía continuó acelerándose para responder a la mayor demanda bajo la presencia del fenómeno de El Niño

1. En el primer trimestre de 2024, el sector energético del país pudo enfrentar una situación de estrés hídrico alta, en la cual las plantas térmicas cumplieron adecuadamente su función de respaldo y no se presentaron medidas de racionamiento
2. La demanda de energía continúa con una tendencia al alza, impulsada por el segmento regulado (hogares y pequeñas industrias). En contraste, el segmento no regulado (grandes industrias) todavía presenta un menor nivel de demanda frente a 2023.
3. Los bajos niveles de lluvias desencadenaron un deterioro acelerado de los embalses en abril, llegando a mínimos desde 1992. No obstante, las mayores precipitaciones en el mes de mayo han permitido una gradual recuperación de las reservas de agua.
4. Ante los bajos niveles de los embalses, los precios en bolsa superaron el precio de escasez en abril. Sin embargo, en mayo volvieron a bajar sustancialmente.
5. Ante el fenómeno de El Niño, la generación fue suplida en cerca de un 50% por las plantas térmicas. Sin embargo, luego del incremento en los niveles de lluvias, la generación hidráulica volvió a representar el 80% de la generación total.

## II. Comportamiento del sector



# El PIB de la rama de suministro de energía, gas y agua continuó acelerándose en 1T2024 al registrar un crecimiento de 4,6% a/a, jalonado principalmente por la producción de energía



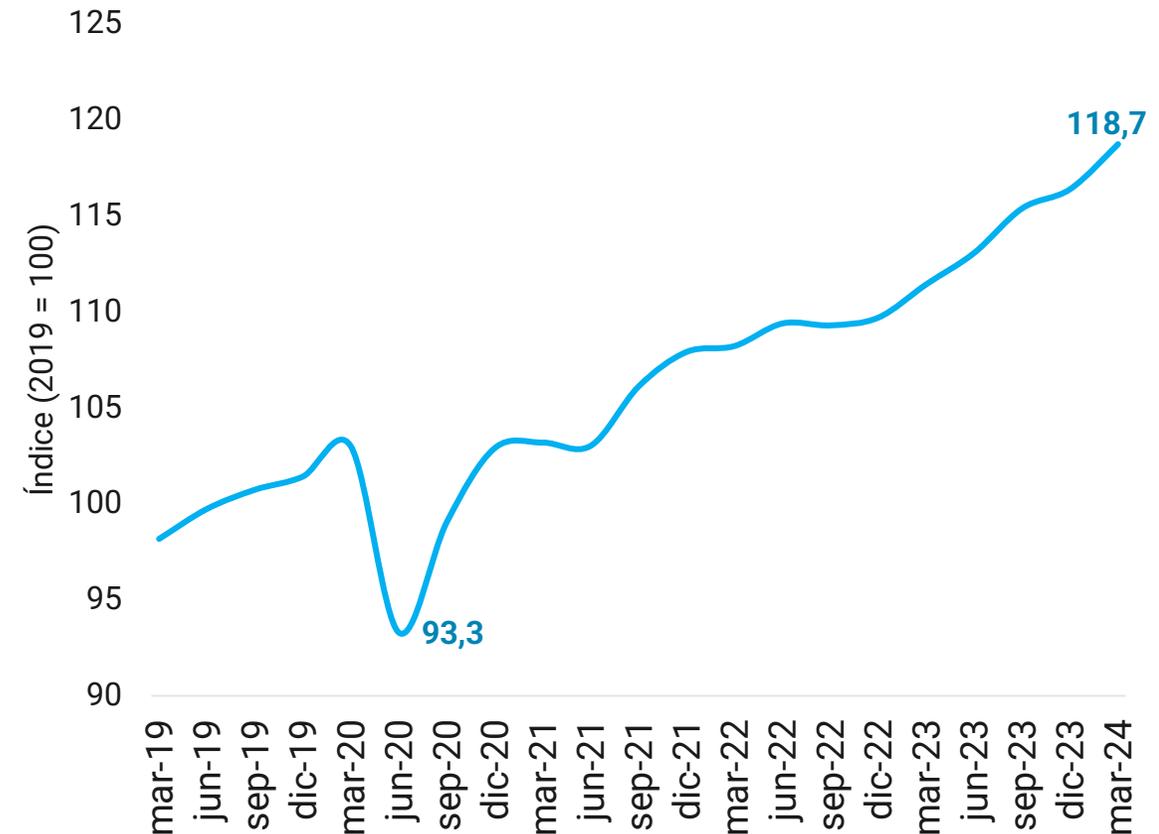
Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

Luego de la desaceleración del subsector de energía en 2022, se ha observado un repunte hacia un crecimiento de 6,6% a/a en el primer trimestre de 2024, más de 3 veces la tasa promedio del último quinquenio

**Crecimiento del PIB de energía**



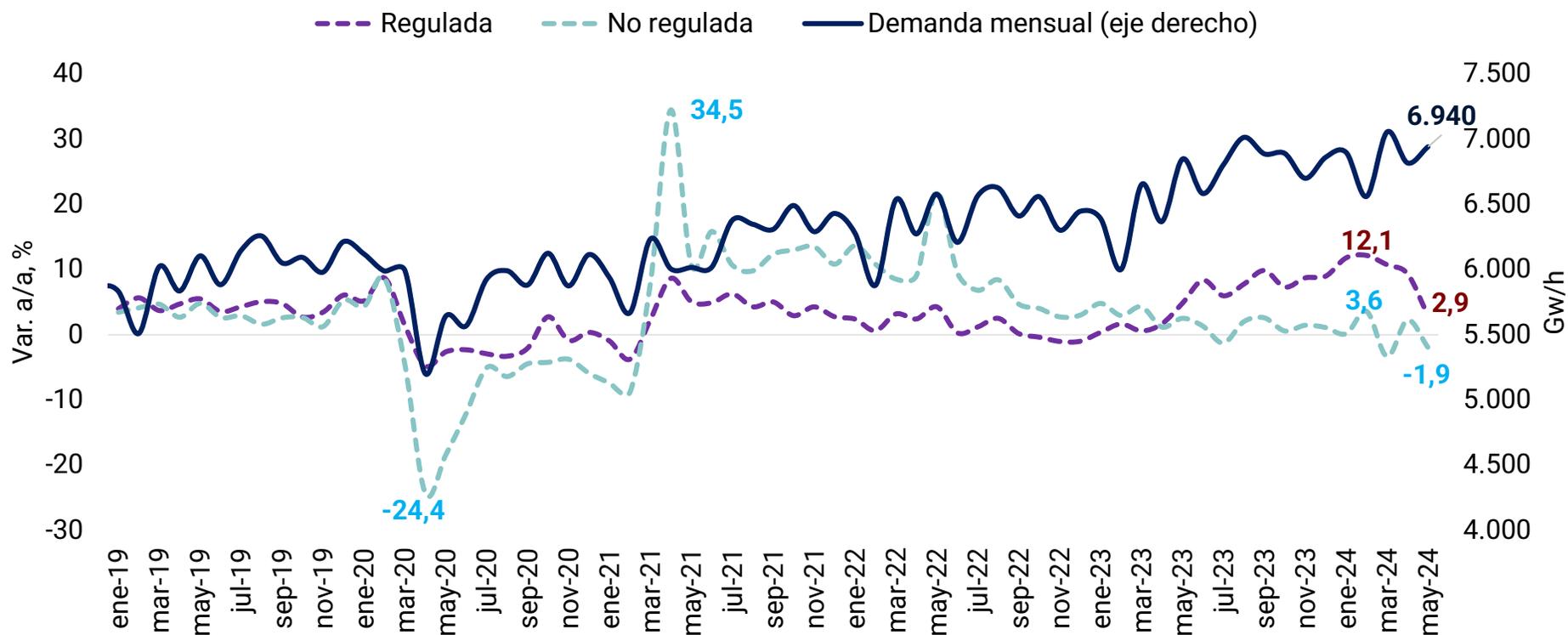
**Recuperación del PIB del subsector de energía frente a los registros de 2019**



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

La demanda de energía continuó con su tendencia al alza, como resultado de un mayor consumo de hogares y pequeñas industrias. En contraste, la demanda de energía no regulada es reflejo de los malos datos de actividad económica nacional

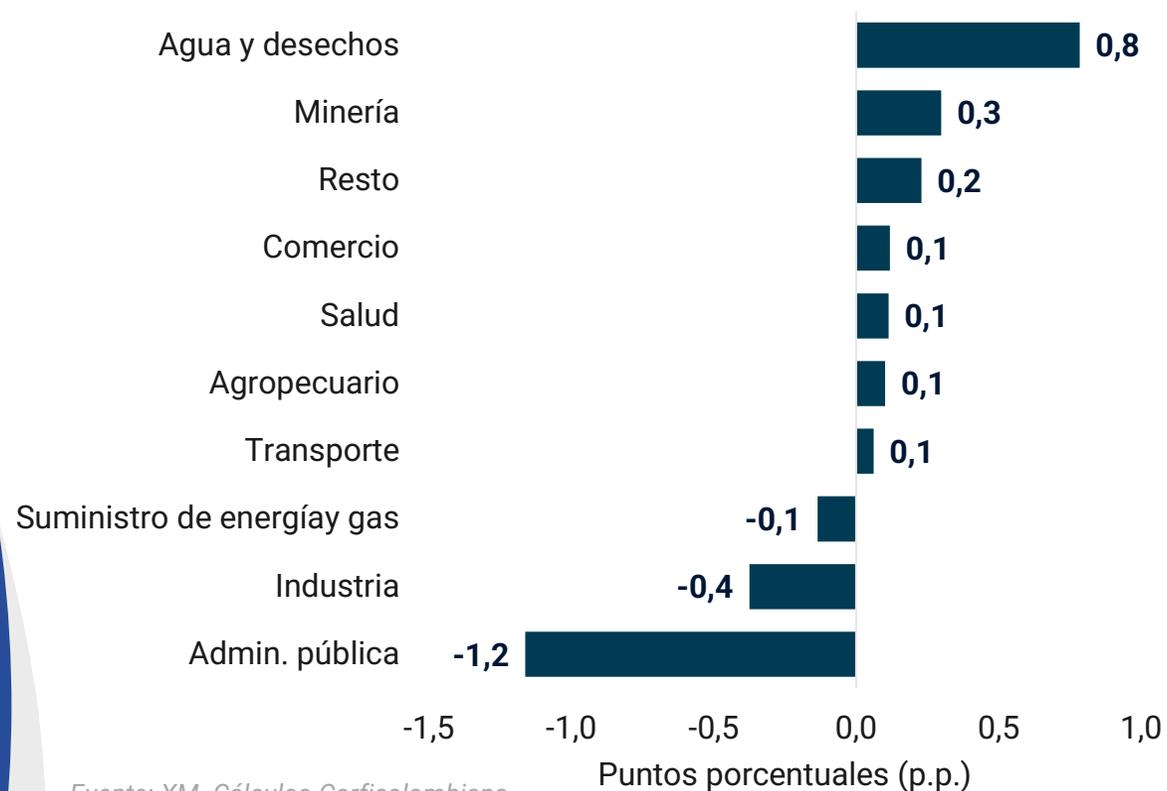
### Crecimiento anual de la demanda de energía



Fuente: XM. Cálculos Corficolombiana

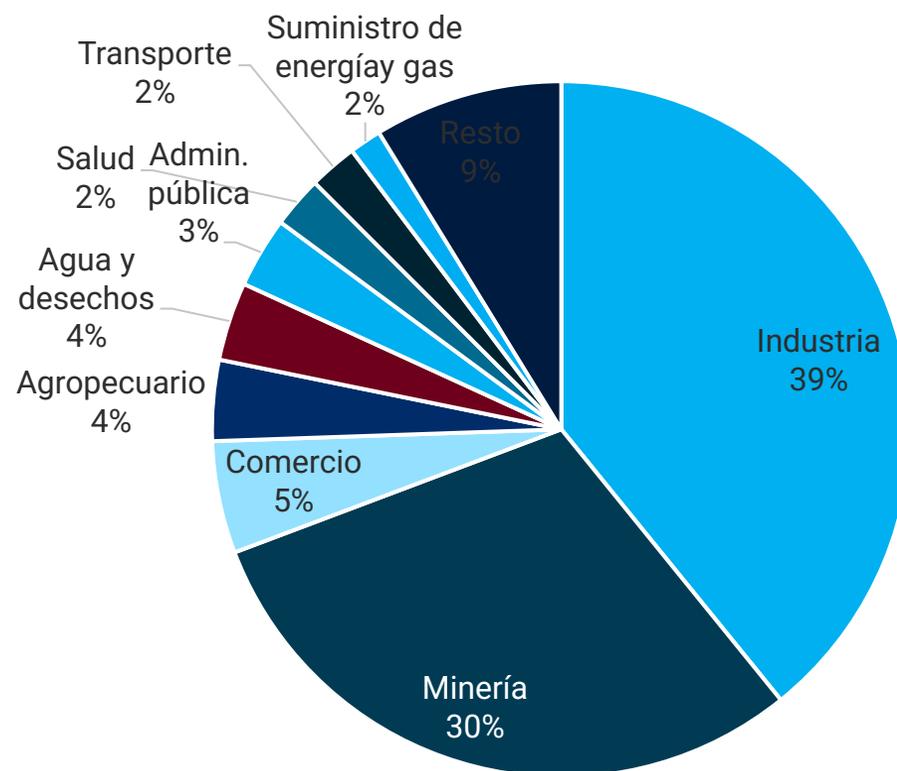
El comportamiento del segmento no residencial ha estado marcado por un bajo crecimiento del sector industrial y público, que ha sido parcialmente contrarrestado por la demanda de energía del sector de agua, y minas y canteras

**Contribución al crecimiento de la demanda no regulada  
(ene-may 2023 vs ene-may 2024)**



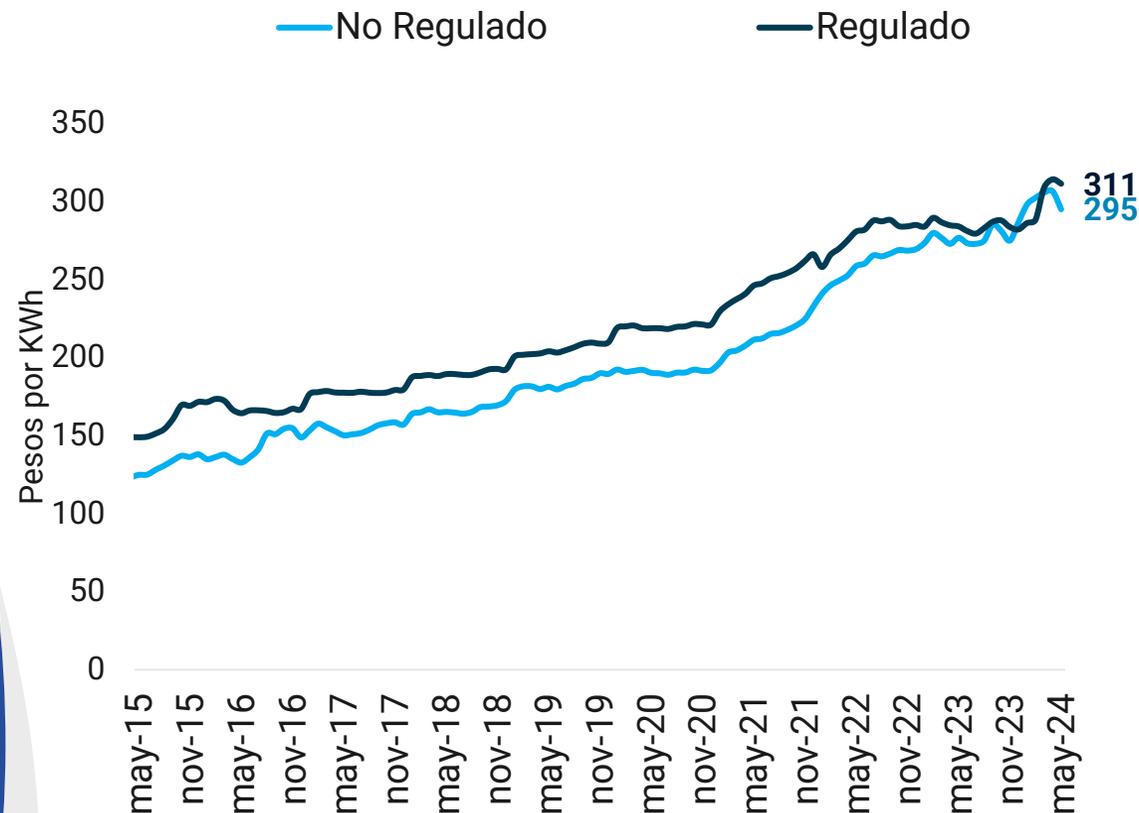
Fuente: XM. Cálculos Corficolombiana

**Participación por sectores en la demanda no regulada ene-may 2024**



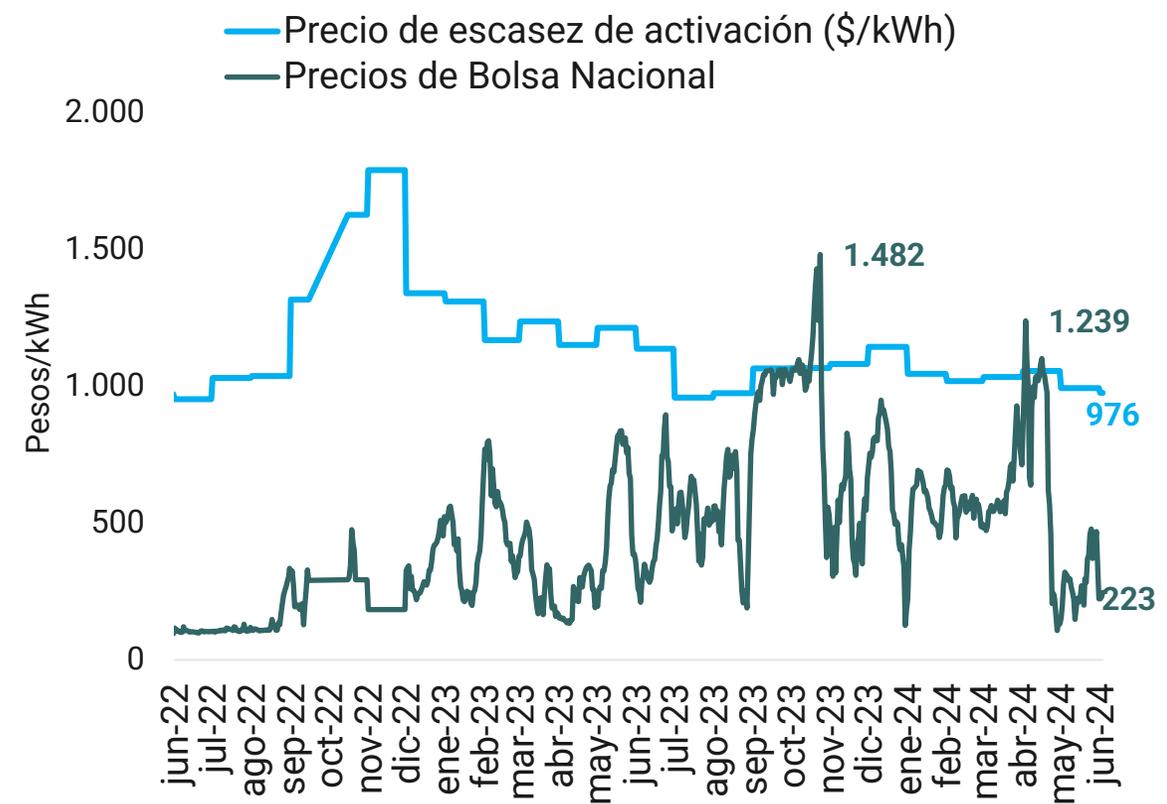
Los precios de energía en contratos de largo plazo se han acelerado recientemente, en línea con los bajos niveles de lluvias en el país. Por su parte, los precios de bolsa, luego de superar los precios de escasez en abril, se han reducido significativamente

Precios de energía en contratos de largo plazo



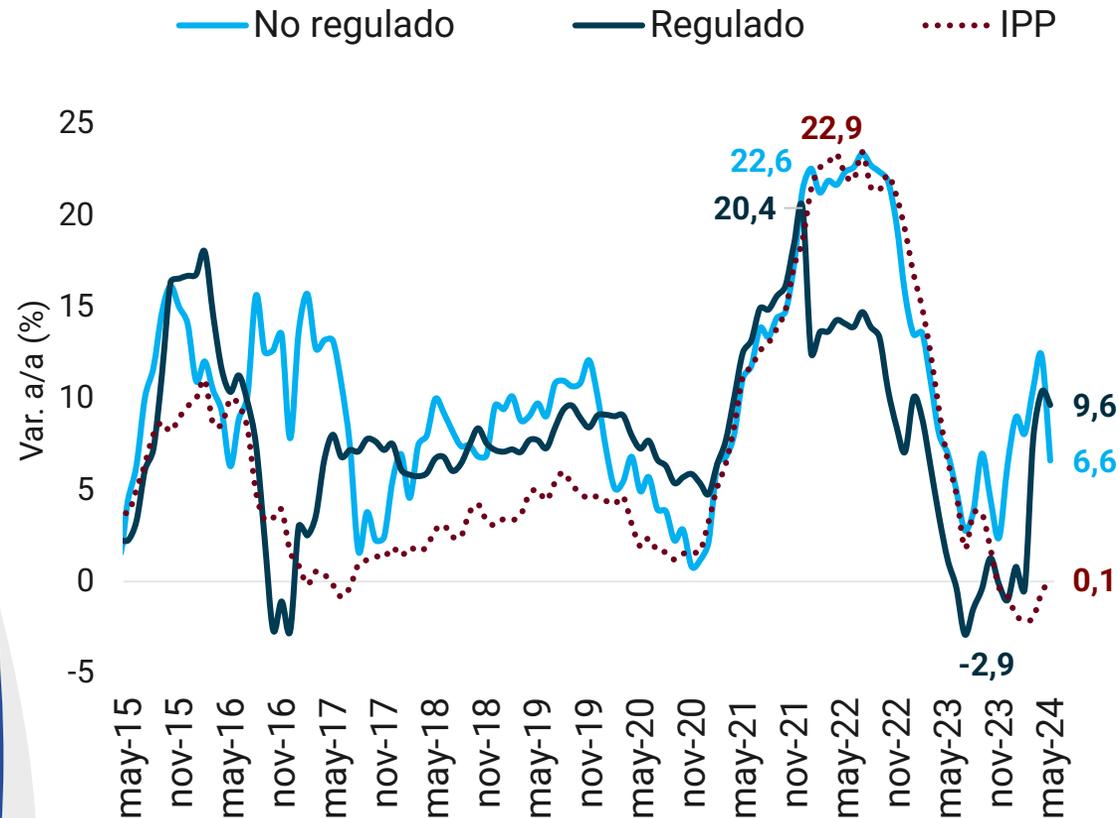
Fuente: XM. Cálculos Corficolombiana

Precios de energía en bolsa



Tras la desaceleración de los precios de los contratos, que respondió a la moderación en la inflación al productor (IPP de oferta interna), se ha observado un repunte en el ritmo de crecimiento de sus precios, en especial en los del segmento no regulado

### Crecimiento en los precios de energía de contratos de largo plazo



Fuente: XM, DANE y Cosenit. Cálculos Corficolombiana

### Indexación de precios al IPP de oferta interna



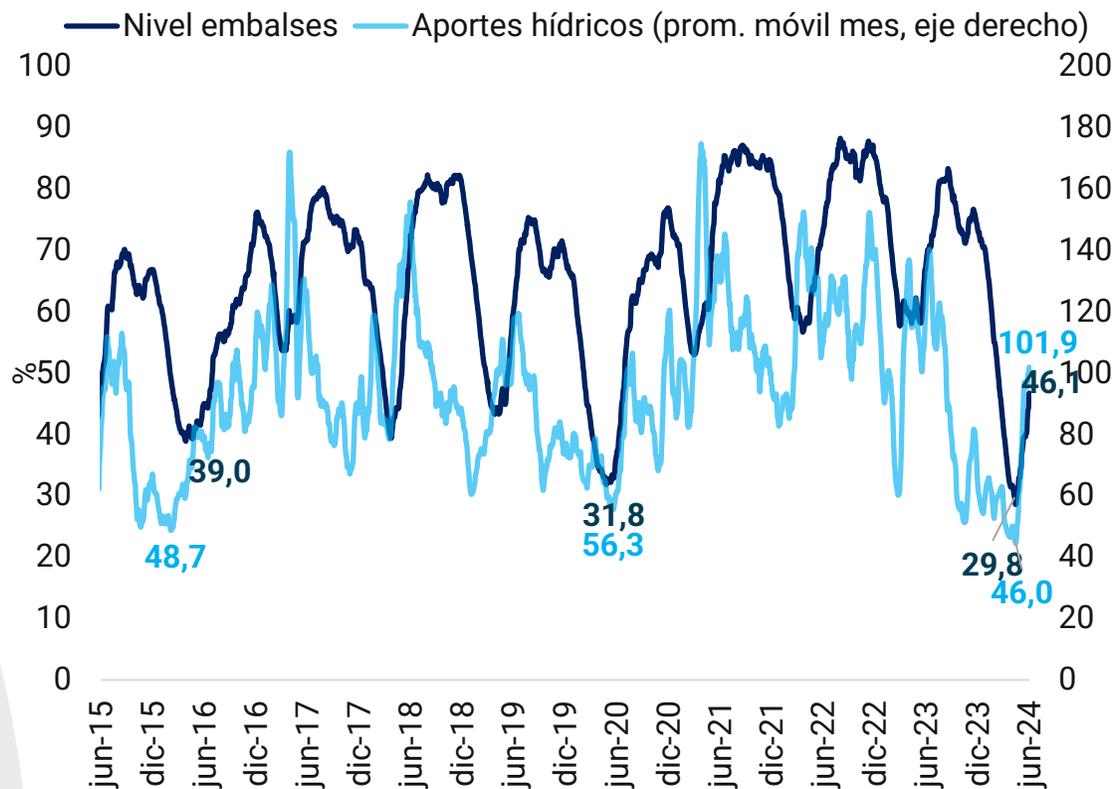
Tomado de Cosenit.

\*TE: Tarifa de energía, G: Generación, C: Comercialización, T: Transmisión, D: Distribución

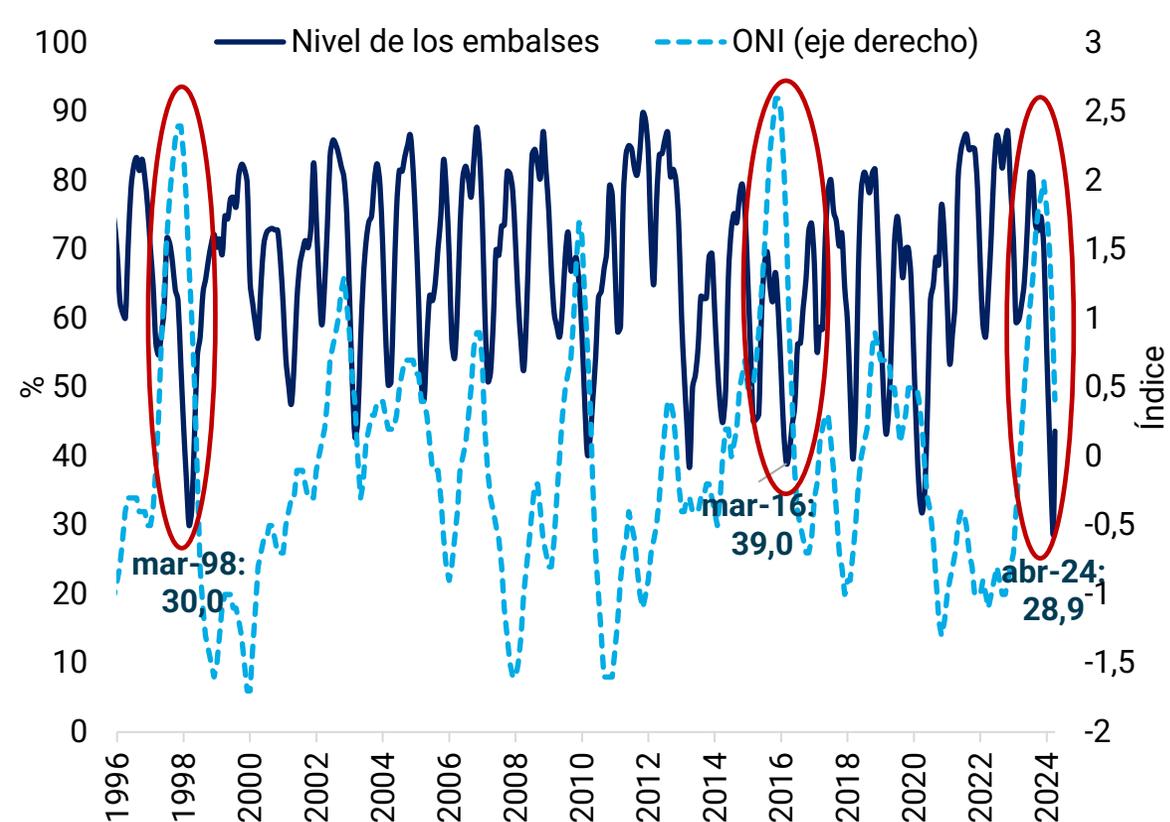
\*O: Otros, incluye pérdidas de energía y restricciones

Tras haberse ubicado cerca de niveles críticos en abril, mínimos de más de 30 años, los embalses del país tuvieron una acelerada recuperación en mayo, como resultado de la finalización del Niño

Nivel de los embalses y aportes hídricos



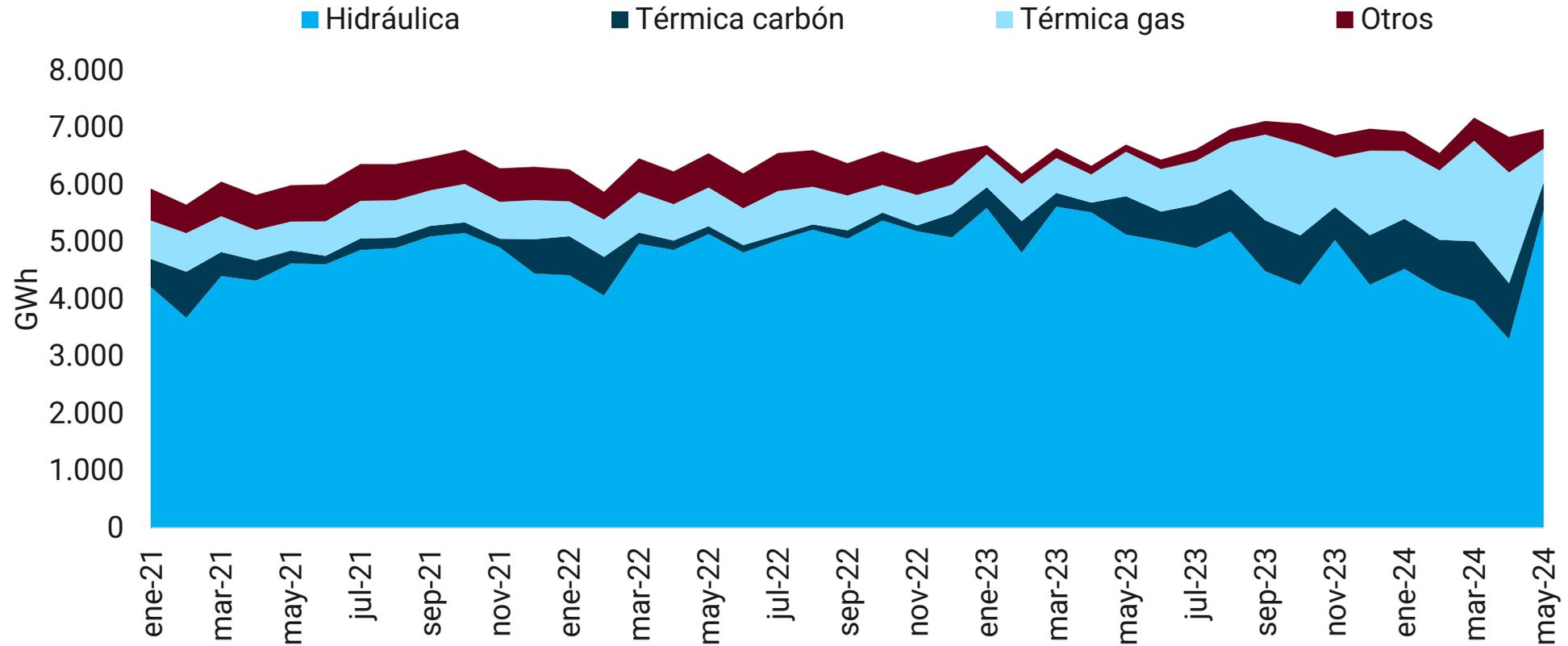
Nivel de los embalses e Índice Niño Oceánico (ONI) histórico



Fuente: XM y NOAA. Cálculos Corficolombiana

Los altos niveles de generación de energía fueron soportados por mayores aportes de la generación térmica (carbón y gas) en marzo y abril. Sin embargo, luego del mayor nivel de lluvias en mayo, la generación hidráulica volvió a repuntar

### Generación de energía por tipo



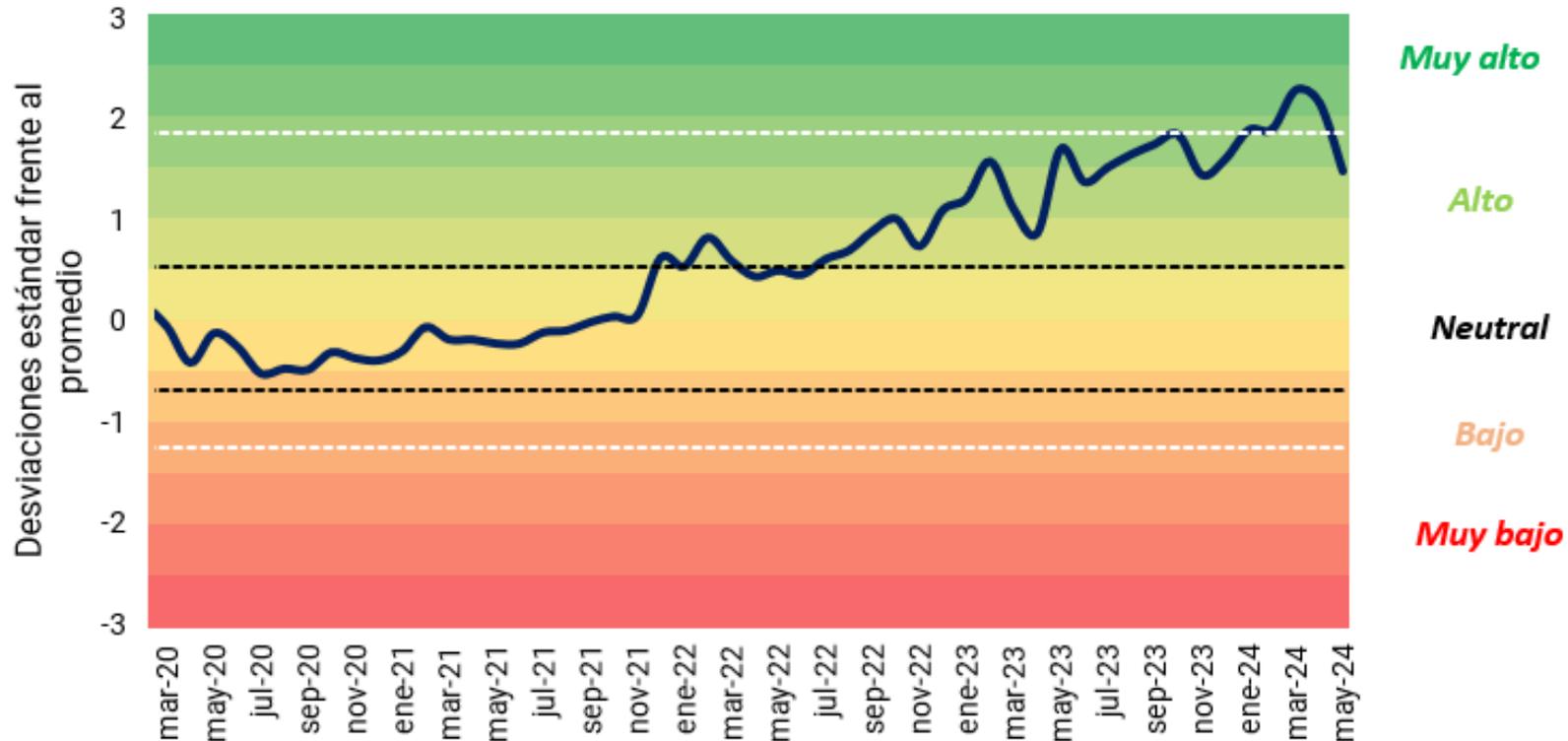
Fuente: XM, Cálculos Corficolombiana

# III. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro termómetro sectorial muestra un nivel alto de actividad en el sector, en línea con el buen comportamiento de la generación y demanda de energía

### Termómetro Sectorial Corfi - Sector de energía



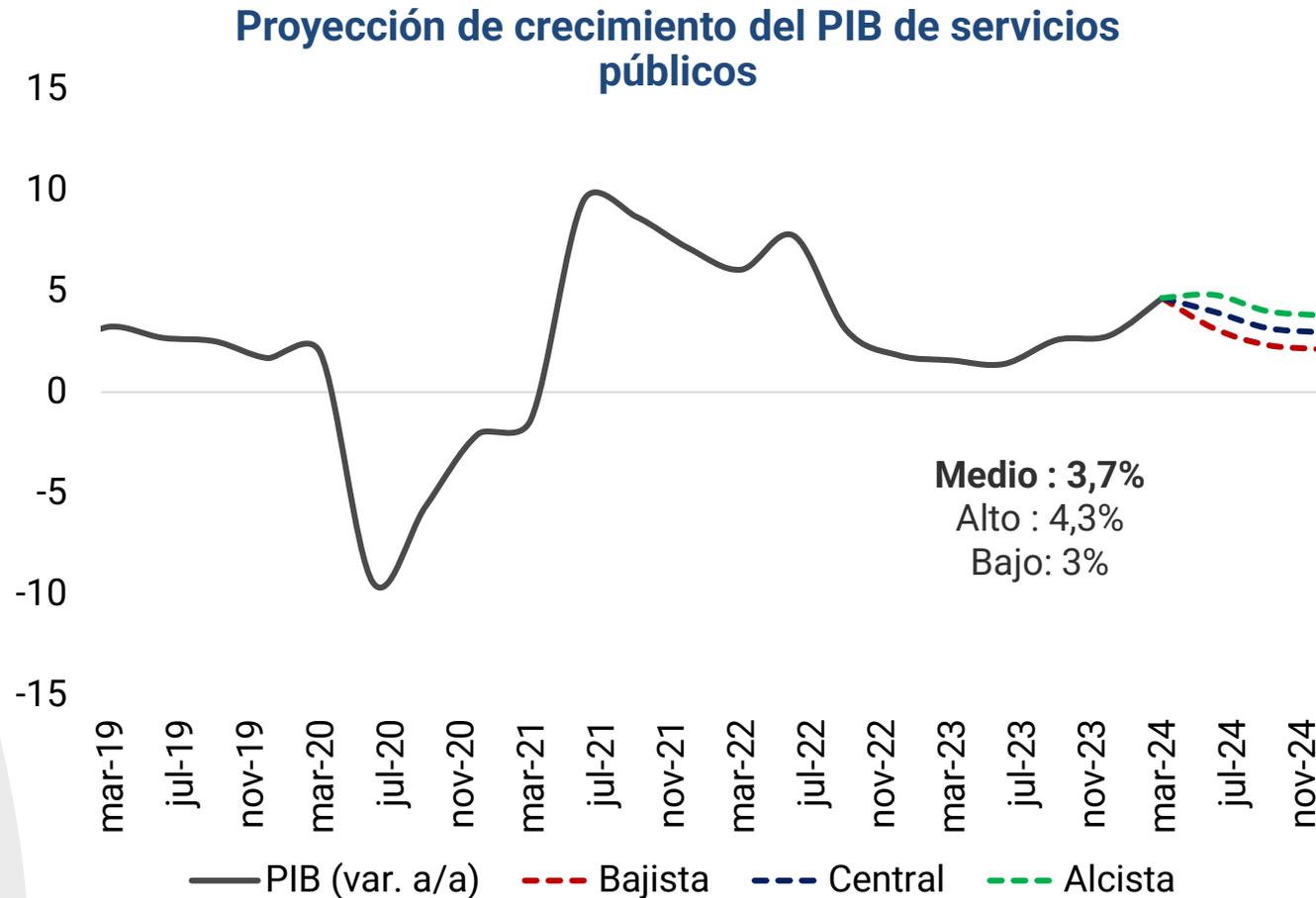
Cálculos Corficolombiana.

\*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



# La producción del sector sorprendió al alza en el 1T2024, lo que generó una revisión en nuestras perspectivas desde un crecimiento anual de 3,2% a 3,7% en 2024



- El inicio de 2024 evidenció la fortaleza del sector que pudo responder a un contexto climático retador.
- La demanda y generación de energía han aumentado 6,2% y 5,9% a/a, respectivamente, en los primeros cinco meses del año.
- Las mejores perspectivas desde la industria reflejarían una mayor demanda del segmento no regulado.

**Riesgos:** Una recuperación más lenta en la industria manufacturera y menor consumo por parte del sector minero.

# 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.**