

Inflación de Energía en Colombia

República de Colombia
Ministerio de Minas y Energía
Unidad de Planeación Minero Energética, UPME
Subdirección de Demanda

Carlos Adrián Correa Flórez
Director General

Olga Victoria del Socorro González
Subdirectora de Demanda (E)

Romel Rodríguez Hernández
Profesional Especializado
Subdirección de Demanda

Revisión Noviembre 2022

Contenido

RESUMEN	3
ABSTRACT	3
INTRODUCCIÓN	4
1. PRECIOS DE LA ENERGÍA EN COLOMBIA DURANTE EL MES DE NOVIEMBRE 2022: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL	5
1.1 Inflación mensual	5
1.2 Inflación Anual.....	6
1.3 Expectativa de Inflación	7
2. CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	8
3. EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS	10
4. SENSIBILIDAD EN LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS: ANÁLISIS DE ELASTICIDAD PRECIO – DEMANDA.....	12
5. PRECIOS DE BOLSA Y ESCASEZ DE EE Y VOLATILIDAD DEL PRECIO DE BOLSA EE.....	12
6. CONCLUSIONES	14
7. REFERENCIAS	15
ANEXOS	16

RESUMEN

La inflación mensual de precios al consumidor de Colombia en noviembre de 2022 fue 0,77%, por encima de la expectativa de inflación de los analistas consultados por el Banco de la República (0,54%) y por quinto mes consecutivo. Con este resultado, la inflación anual es 12,5%, el dato más alto para noviembre desde 1998 (16,4%).

La inflación mensual de precios de energía en noviembre de 2022 fue 0,71%, retrocediendo en 51 puntos básicos con relación a octubre, pero por encima de la inflación promedio de energía registrada para el mes de noviembre entre 2011 y 2021 (0,11%). Con este resultado, la inflación anual de energía se ubicó en 18,7%, cayendo 37 puntos básicos con relación a octubre, siendo así su primer descenso en los últimos ocho meses.

Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en octubre fueron: energía eléctrica (EE) – 1,14%; combustibles líquidos (CL) 2,77%; gas 2%, que incluye gas natural (GN) y gas licuado de petróleo (GLP).

Las inflaciones anuales de los principales energéticos fueron: EE 25,8%; GN 17,7% y CL 10,5%. Con relación a octubre, las inflaciones anuales de EE y gas cayeron 2,8 y 1 puntos porcentuales respectivamente, y la inflación anual de CL subió 2,7 puntos porcentuales, reflejando el alza en los precios de la gasolina motor corriente (GMC).

En noviembre, el nivel de los embalses (87%) y de los aportes hídricos (137%) siguieron en máximos históricos por la prolongación del fenómeno de la Niña en Colombia, hecho que sumado al inicio de las pruebas en la hidroeléctrica de Ituango y un menor ritmo de crecimiento en la TRM, condujeron a un descenso de 37% en el precio de bolsa de EE.

ABSTRACT

Colombia's monthly consumer price inflation recorded in November 2022 was 0.77%, above the inflation expectation of analysts consulted by Banco de la República (0.54%) and for the fifth consecutive month. With this result, annual inflation is 12.5%, the highest figure for November since 1998 (16.4%).

Monthly energy price inflation in November 2022 was 0.71%, falling back by fifty-one basis points compared to October, but above the average energy inflation recorded for the month of November between 2011 and 2021 (0.11%). With this result, annual energy inflation stood at 18.7%, falling thirty-seven basis points from October, its first decline in the last eight months.

The monthly inflation of the main energy sources in October were as follows: electric energy (EE) - 1.14%; liquid fuels (LC) - 2.77%; gas - 2%, which includes natural gas (NG) and liquefied petroleum gas (LPG).

The annual inflation rates for the main energy sources were as follows: EE 25.8%; NG 17.7% and LPG 10.5%. Compared to October, the annual inflation of EE and gas fell 2.8 and 1 percentage point, respectively, and the annual inflation of CL rose 2.7 percentage points, reflecting the increase in gasoline prices.

In November, the level of reservoirs (87%) and water contributions (137%) remained at historical highs due to the prolongation of the La Niña phenomenon in Colombia, which added to the start of tests at the Ituango hydroelectric plant and a lower growth rate in the TRM, led to a 37% decrease in the EE stock exchange price.

INTRODUCCIÓN

Este informe se divide en 5 partes:

- ✓ Inflación mensual y anual de los precios al consumidor en noviembre de 2022, con énfasis en la inflación de los precios de la energía y la inflación de los principales energéticos, y la incidencia que en su comportamiento tuvieron la TRM y el IPP.
- ✓ Contribución de la inflación de los precios de la energía, en la inflación de precios al consumidor.
- ✓ Evolución del índice mensual de la demanda de EE, gas natural (GN) y CL, tomando como período base la demanda en diciembre de 2019
- ✓ Evolución del comportamiento mensual de la elasticidad precio – demanda (EPD) de EE, GN y CL, para determinar la sensibilidad del consumo que presentan los principales energéticos frente a sus precios de mercado.
- ✓ Volatilidad del precio de bolsa de EE, y su relación con: a) el nivel y aporte de los embalses; b) la matriz de oferta de EE.

1. PRECIOS DE LA ENERGÍA EN COLOMBIA DURANTE EL MES DE NOVIEMBRE 2022: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL.

En noviembre de 2022, el índice nacional de precios al consumidor (IPC) fue 124,5, que equivale a un incremento anual promedio de 6,7% entre noviembre de 2019 y noviembre de 2022, por encima del límite superior de la inflación objetivo (4%).

La inflación mensual de precios al consumidor en noviembre fue 0,77% (octubre 0,72%) por encima de la expectativa de inflación de los analistas económicos (Anexo 1) encuestados por el Banco de la República (0,54%) y por quinto mes consecutivo; así mismo, es la inflación mensual más alta registrada en un mes de noviembre desde 1997 (0,81%).

La inflación básica¹ mensual en noviembre se ubicó en 0,59% (octubre 0,68%), su menor cifra desde junio, evidenciando una menor intensidad de las presiones inflacionarias.

En noviembre de 2022, el IPC de energéticos fue 129,7 que equivale a un incremento anual de 8,4% entre noviembre de 2019 y noviembre de 2022, cifra que supera en dos puntos porcentuales aproximadamente, la variación promedio del IPC, reflejando las presiones inflacionarias de los precios de la energía en la economía colombiana durante los tres últimos años.

1.1 Inflación mensual

La inflación mensual de precios de la energía (Gráfica 1) en noviembre de 2022 fue 0,71% (septiembre 1,22%), ubicándose por primera vez desde marzo por debajo del 1%.

¹ La inflación básica excluye el 15% de bienes y servicios con mayor volatilidad en precios

La variación mensual de los precios en los principales energéticos se comportó así en noviembre: EE – 1,14% (octubre 1,61%), GN 2% (octubre – 0,36%) y CL 2,77% máximo histórico (octubre 1,39%).

La inflación mensual de EE volvió a terreno negativo por primera vez desde junio de 2021. La inflación mensual de GN volvió a subir tras haberse contraído en octubre, y por séptimo mes en el año se ubicó igual o por encima del 1%. El mayor incremento en precios de principales energéticos en noviembre, se presentó en CL: es su más alta inflación mensual desde que el DANE la mide oficialmente (enero 2009), y la segunda vez que en Colombia supera el 2,5% en un mes (diciembre 2010: 2,6%)

El IPP para la Oferta Interna² subió 1,6% en noviembre, cifra que es inferior en 55 puntos básicos al dato de octubre y que se explica por una menor intensidad en las presiones inflacionarias en insumos agrícolas y minería.

En noviembre de 2022, la TRM promedio fue COP 4922 (Anexo 2) alcanzando un nuevo máximo histórico e incrementándose 4,4% con relación a octubre. Este aumento en la TRM obedeció a los temores en los mercados financieros por una recesión económica en EE. UU en 2023. Sin embargo, la TRM fin de mes de noviembre fue 4810 inferior en 0,2% al dato de octubre, dando así señales de estabilidad en la TRM para el fin de año.

² Las tarifas de EE y GN están indexadas al comportamiento mensual de la TRM y al IPP para la oferta interna. Por tanto, incrementos significativos en el IPP y la TRM repercuten en: a) mayor inflación de precios de energía; b) mayor incidencia de los precios de energía en la inflación de precios al consumidor.

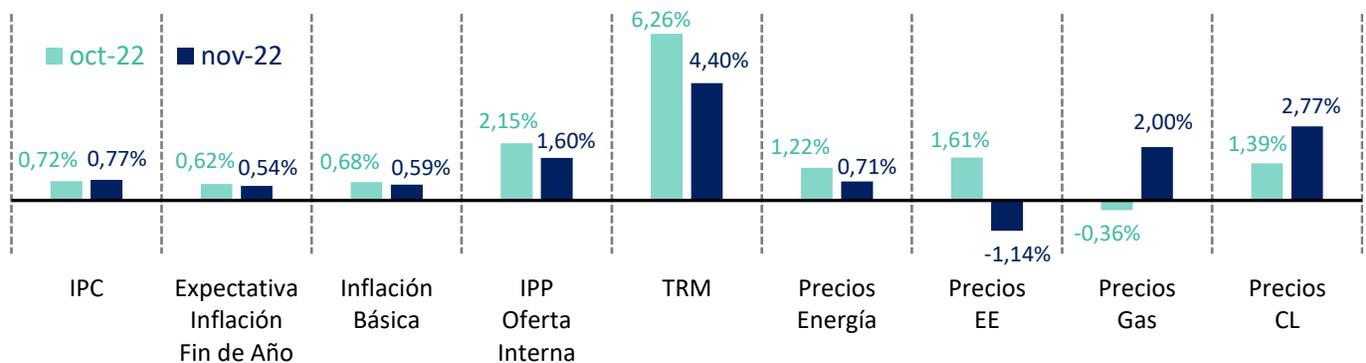
La inflación acumulada de los precios de energía entre enero y noviembre de 2022 es 16,7% (ene. – oct. 2021: 8,4%). La inflación acumulada entre enero y noviembre de 2022 de los principales energéticos en Colombia se comportó así: EE 23,4% (ene. – nov. 2021: 7,9%); GN 17,6% (ene. – nov. 2021: 8,4%); CL 8,3% (ene. – oct. 2021: 9%).

La menor inflación acumulada en 2022 en CL obedece al FEPC, que ha reducido el impacto del aumento de los precios mundiales del petróleo y sus derivados en la economía colombiana, al subsidiar los precios de la GMC y el ACPM.

El costo de restricciones para generación de EE en noviembre de 2022 fue COP 189,8 MM subiendo 25,8% respecto a octubre, lo que explica porque la inflación mensual de EE sigue en niveles históricos altos (Anexo 3).

En noviembre la inflación sin alimentos ni energía fue 0,58% (octubre 0,53%); la inflación de regulados fue 0,36% (octubre 0,71%), en ambos casos mostrando señales de hallarse las presiones inflacionarias en su máximo y con la tendencia a moderar y/o reducir su intensidad.

Gráfica 1. Inflación Mensual Colombia. Principales Índices de Precios: Noviembre 2022 Versus Octubre 2022
IPC, Expectativa Inflación, IPP Oferta Interna, Energía, Principales Energéticos, Inflación Básica, TRM



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

1.2 Inflación Anual

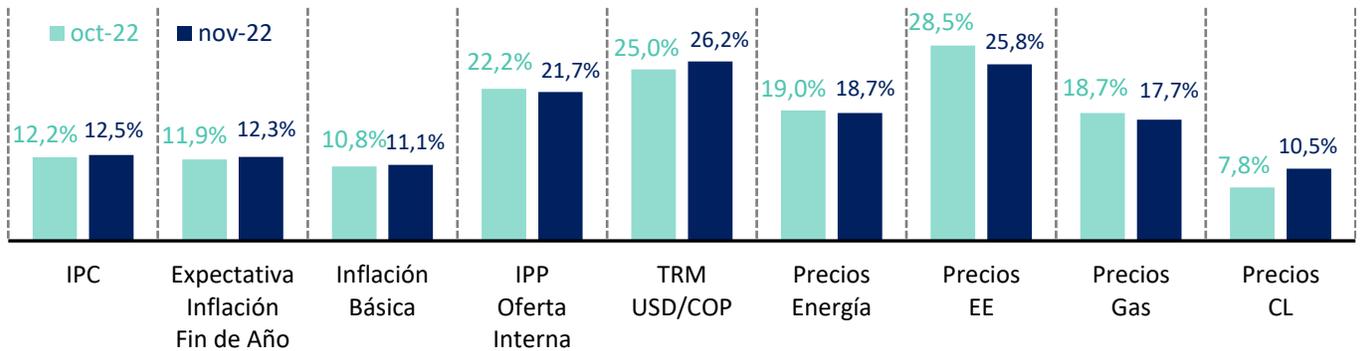
La inflación anual de precios al consumidor en noviembre de 2022 (Gráfica 2) fue 12,5% (octubre 12,2%), la más alta desde marzo de 1999 (13,5%), y la más alta para un mes de noviembre desde 1998 (16,4%).

La inflación básica anual en noviembre 2022 fue 11,1% (octubre 10,8%) completando trece meses seguidos en alza; además, es el dato más alto desde junio de 1999 (11,5%) y máximo histórico para el mes de noviembre.

En noviembre de 2022 la inflación anual de precios de energía fue 18,7% (octubre 19%) descendiendo por primera vez desde marzo del presente año. Sin embargo, la inflación anual de energía completa en noviembre trece meses seguidos por encima del 10%.

Las inflaciones anuales de los principales energéticos en octubre fueron: EE 25,8% (octubre 28,5%), GN 17,7% (octubre 18,7%) y CL 10,5% (octubre 7,8%).

Gráfica 2. Inflación Anual Colombia. Principales Índices de Precios: Noviembre 2022 Versus Octubre 2022
IPC, Expectativa Inflación, IPP Oferta Interna, Energía, Principales Energéticos, Inflación Básica, TRM



Fuente: DANE, Cálculos UPME

En noviembre de 2022, las inflaciones de todos los principales energéticos se ubican por encima del 10%, lo que sucedió por última vez en enero del presente año; la inflación anual de CL repuntó como reflejo del alza en precios de la GMC.

Las inflaciones anuales de EE y GN, aunque disminuyeron con relación a octubre, en noviembre completaron once meses, donde en forma simultánea superan el 10%, lo que se asocia a la dinámica del IPP para la oferta interna: el IPP en noviembre 2022 presentó un incremento anual de 21,7% (octubre 22,2%), máximo histórico para noviembre.

La variación anual de la TRM en noviembre de 2022 fue 26,2% (octubre 25%), su mayor incremento interanual desde abril de 2020 (26,3%), lo que incidiría en un aumento hasta de 1,3 puntos porcentuales en la inflación anual de precios al consumidor durante los seis siguientes meses (efecto Pass – Trough) según estimaciones de la Subdirección de Demanda de la UPME (Anexo 4).

La inflación anual sin alimentos ni energéticos se ubicó en noviembre de 2022 en 8,6% (octubre 8,2%), mientras, la inflación de regulados (que incluye precios de energía) fue 11,9% (octubre 12%).

1.3 Expectativa de Inflación

Luego de publicarse el dato de inflación del mes de noviembre de 2022, la expectativa de inflación anual para fin de año (diciembre de 2022) según la encuesta de expectativas de inflación que hace el Banco de la República mensualmente a los analistas económicos, subió de 12,2% (expectativa de inflación luego de conocerse el dato de octubre) a 12,5%, cifra que es aproximadamente nueve puntos porcentuales superior al rango meta de inflación anual de largo plazo de Colombia [2% – 4%] que ha fijado la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) para preservar la estabilidad macroeconómica del país.

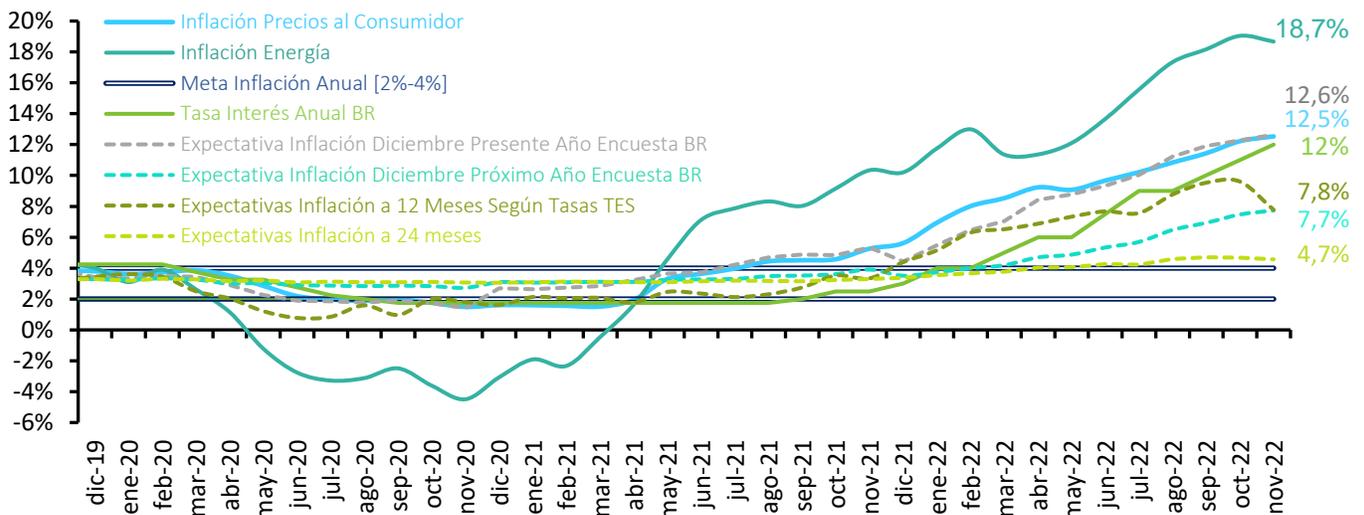
Los resultados de la Encuesta de Expectativas del Banco de la República también muestran un incremento de la expectativa de inflación anual para 2023 tras el dato de inflación de noviembre, al contrastar la expectativa de los analistas luego del dato de inflación de octubre: a doce meses pasó de 7,7% a 7,74%; para diciembre de 2023 subió de 7,47% a 7,74%; sin embargo, la expectativa de inflación anual a 24 meses (2024) se redujo de 4,68% a 4,57%. Por tanto, las expectativas de inflación en Colombia siguen sin anclarse al rango meta de inflación, y, por ende, por encima del 4%.

La expectativa implícita de inflación anual entre octubre y noviembre de 2022 según las tasas anuales de interés de los títulos de deuda pública TES de tasa fija y de valor real (TES UVR) variaron así: a doce meses, se redujo de 9,6% a 7,8%; a cinco años, se mantuvo en 7,7%: a diez años, se redujo de 7,6% a 7,3%.

Con el aumento en sus tasas de interés, la JDBR espera que las expectativas de inflación para el final de año en 2023 y 2024 converjan al 4%, se modere el ritmo de aumento en la colocación de crédito del sector financiero y se reduzca el nivel de endeudamiento de los hogares y firmas.

Dada una expectativa de inflación anual en Colombia significativamente por encima del 4% para 2023 y 2024, y la indexación al IPC que por ley tienen el aumento de los salarios para 2023, tras el dato de noviembre, la JDBR subió su tasa de interés de 11% a 12% en su sesión de diciembre, ubicándose así en su nivel más alto desde 1999.

Gráfica 3. Tasa de Interés BR, Inflación Anual Consumidor, Inflación Anual Precios de Energía, Inflación Anual Principales Energéticos y Expectativas Inflación Anual Colombia: diciembre 2019 – noviembre 2022*



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME. *Expectativa Ex – Post Publicación IPC del mes

2. CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

En noviembre de 2022, la contribución de los precios de energía sobre la inflación mensual de precios al consumidor (Gráfica 4) fue 0,049% (octubre 0,083%).

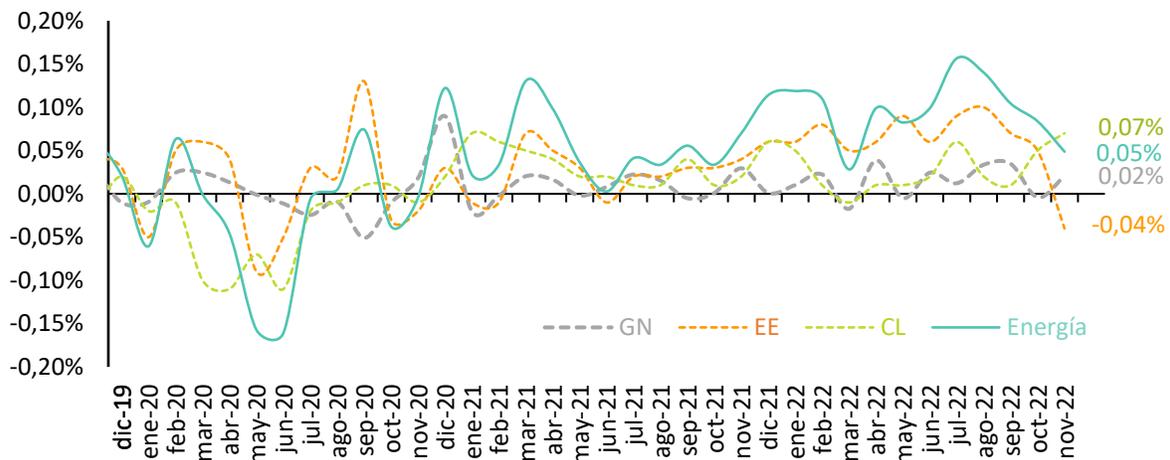
Las contribuciones de los precios de los principales energéticos sobre la inflación mensual fueron: CL 0,07% (octubre 0,05%); GN 0,02% (octubre – 0,004%); EE – 0,04% (octubre 0,05%).

La participación porcentual que tuvieron los energéticos en la inflación mensual de precios de energía de noviembre fue así: CL 140,9% (octubre 55,6%); GN 40,8% (octubre -4,5%); EE 140% (octubre 55,6%)

La participación porcentual (incidencia o peso relativo) de la inflación de precios de la energía en la variación mensual del IPC en octubre 2022 fue 6,3% (octubre 11,6%).

Según estos resultados: a) los precios de EE por primera vez desde febrero de 2021, no contribuyeron a subir la inflación mensual al consumidor y fueron el energético con menores presiones inflacionarias; b) GN fue el energético que más incidió en la inflación de energía, y, por ende, en el IPC de octubre; CL tuvo su mayor incidencia en la inflación de energía y en la inflación mensual de precios al consumidor desde octubre 2021.

Gráfica 4. Contribución de la Energía en la Inflación Mensual de Precios al Consumidor en Colombia: diciembre 2019 – noviembre 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

En noviembre 2022, la contribución marginal de los precios de la energía en la inflación anual al consumidor (Gráfica 5) alcanzó un nuevo máximo: 1,29% (octubre 1,27%).

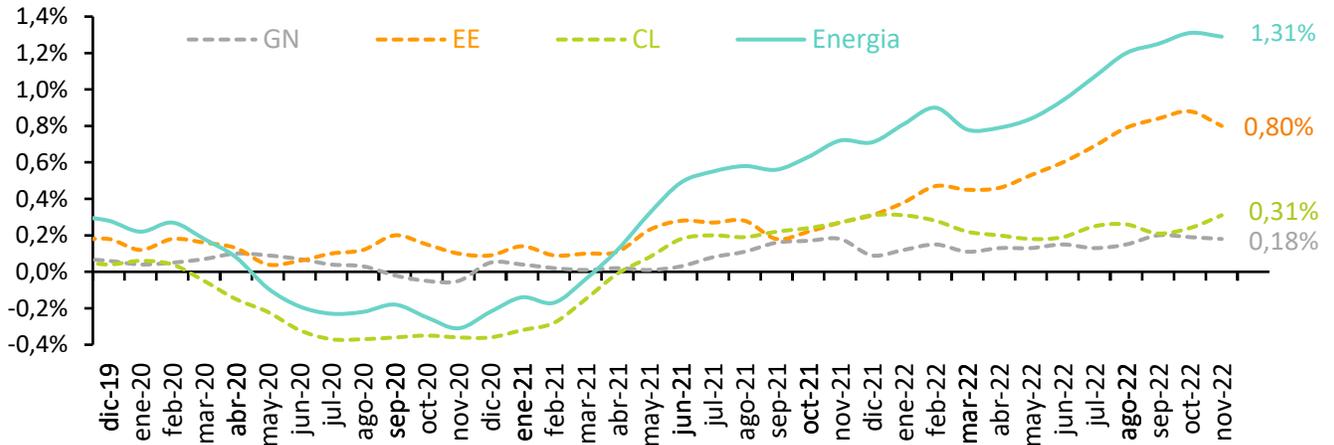
La contribución de los precios de los energéticos, en la inflación anual de precios al consumidor en noviembre de 2022 fue: EE 0,8% (octubre 0,88%); CL 0,31% (octubre 0,24%); y GN 0,18% (octubre 0,19%).

En octubre de 2022, la participación de los principales energéticos en la inflación anual de los precios de la energía fue así: EE 62% (octubre 67,2%); GN 14% (octubre 14,5%); y CL 24% (octubre 18,3%).

El peso de la inflación anual de precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor de octubre de 2022 fue 10,3% (octubre 10,7%).

La participación porcentual de los principales energéticos en la inflación anual de precios al consumidor de noviembre 2022 fue: EE 6,4% (octubre 7,2%); CL 2,5% (octubre 2%); GN 1,4% (octubre 1,6%).

Gráfica 5. Contribución de la Energía en la Inflación Anual de Precios al Consumidor en Colombia: diciembre 2019 – noviembre 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

3. EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS

Los índices de las demandas en principales energéticos (base 100: diciembre 2019) en noviembre de 2022 (Gráfica 6) fueron: EE 104,8 (octubre 105,5); GN 96,5 (octubre 89,2³); y CL 104,3 (octubre 111,5).

El crecimiento mensual de la demanda de los principales energéticos de Colombia en noviembre de 2022 (Anexo 5) fue: EE – 0,7% (octubre – 1%); GN – 8,2% (octubre – 18,3%); y CL – 6,5% (octubre – 8,4%).

En noviembre de 2022 la demanda de CL⁴ fue 433,8 millones de galones (octubre 479,2 millones); la demanda promedio mensual en 2022 es 468,8 millones de galones, siendo superior en 13,7% a la demanda promedio de 2021, y 18,7% por encima de la demanda en 2019 (antes de la pandemia)

Los índices de las demandas nacionales de los principales CL en noviembre de 2022 fueron: ACPM 111,4 (octubre 112); GMC 110,3 (octubre 109,2); GME 66,1 (octubre 61,6) y Jet 56,2 (octubre 118,4).

En términos mensuales, la demanda nacional de CL en noviembre (Anexo 5) se redujo en ACPM – 0,5% (octubre – 4,6%); pero se expandió en GMC en 1% (octubre – 5,8%) y GME que creció en 7,3% (octubre – 8,3%).

La composición de la demanda nacional de CL (datos provisionales) en noviembre de 2022 fue así: ACPM 44,8% (octubre 42,2%); GMC 45,3% (octubre 42%); Jet Fuel 5,8% (octubre 11,5%); GME 0,9% (octubre 0,8%); y otros CL 3,2% (octubre 3,6%).

³ Los datos de demanda de GN en octubre y noviembre de 2022 son provisionales.

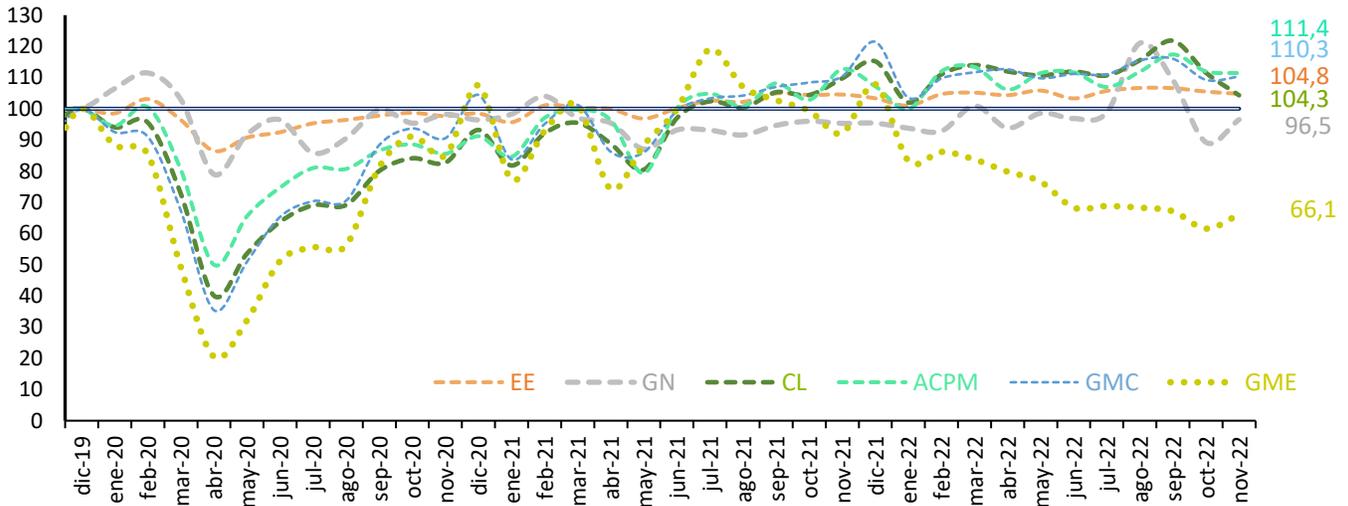
⁴ Los datos de demanda de CL de octubre y noviembre de 2022 son provisionales, y con información aun sin cargar en SICOM de la demanda de JET Fuel.

El crecimiento anual de la demanda nacional de los principales energéticos en noviembre de 2022 fue: EE 0,2% (octubre 1%); GN 1,3% (octubre - 7%), CL - 5 % (octubre 6,8%). Las cifras de crecimiento anual de EE , GN y CL tras la pandemia, exhiben una tendencia a converger a tasas de crecimientos anual de un dígito, acordes al crecimiento histórico entre enero de 2010 y diciembre de 2019 antes de la pandemia de la Covid - 19 (2,8% en EE, 1,8% en GN y 4,3% en CL).

En términos anuales, la demanda de CL en noviembre de 2022 (datos provisionales) creció de la siguiente manera: ACPM 1,1% (octubre 8,9%); GMC - 0,1% (octubre 8,3%); GME - 28,3% (octubre - 38%) y Jet - 42,9% (octubre 22,5%).

La desaceleración de la demanda de CL refleja: a) el menor ritmo de crecimiento en la economía colombiana en el cuarto trimestre de 2022 como efecto de la alta inflación, el incremento en las tasas de interés de la JDBR (para contener la alta inflación), y el aumento de la TRM; b) la afectación que el invierno ha generado en el transporte aéreo y terrestre; c) el aumento de precios en GMC.

Gráfica 6. Índice Demanda Nacional Principales Energéticos (Base 100: Dic. 2019): diciembre 2019 – noviembre 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MME)

4. SENSIBILIDAD EN LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS: ANÁLISIS DE ELASTICIDAD PRECIO – DEMANDA

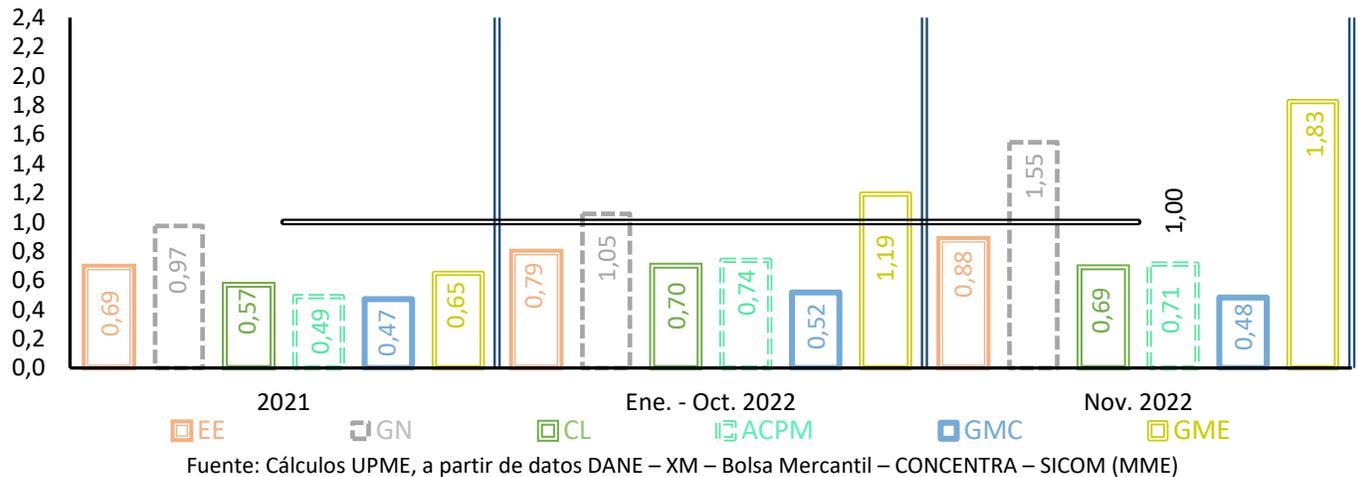
La elasticidad precio de la demanda (EPD) de los principales energéticos en noviembre de 2022 (Gráfica 7) se comportó así: EE 0,88 (octubre 0,87); GN 1,55 (octubre 1,25); CL 0,69 (octubre 0,74).

La EPD en los principales CL en noviembre de 2022 (Gráfica 9) fue: ACPM 0,71 (octubre 0,74); GMC 0,48 (octubre 0,52); GME 1,83 (octubre 1,19). La EPD de Jet Fuel no se publica debido a que la información de su consumo para noviembre, obtenida de la plataforma SICOM, presenta inconsistencias.

La EPD que más se incrementa, dentro de los principales energéticos, es la EPD de GN lo que evidencia la mayor sensibilidad de su demanda por el incremento sostenido de la TRM durante 2022 y el efecto colateral de mayores precios mundiales de petróleo y gas, lo cual incide en la formación de precios de gas natural y gas licuado de petróleo en su comercialización en el mercado nacional.

La EPD de EE sigue mostrando en Colombia una tendencia al alza como resultado de su mayor incremento en precios, con relación a los demás energéticos

Gráfica 7. Elasticidad Precio – Demanda (EPD) Principales Energéticos en Colombia: EE, GN, CL (ACPM, GMC, GME, Jet) EPD Promedio Mensual 2021, Enero – Octubre 2022, EPD Noviembre 2022.



5. PRECIOS DE BOLSA Y ESCASEZ DE EE Y VOLATILIDAD DEL PRECIO DE BOLSA EE

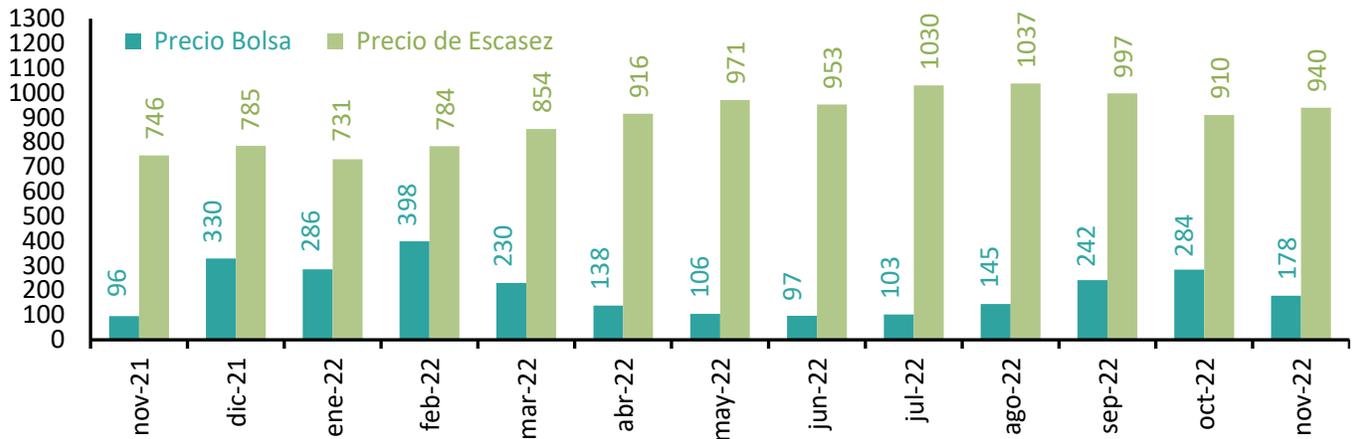
En noviembre de 2022, el precio promedio de bolsa de EE fue COP 178 kWh (Gráfica 8), cayendo en términos mensuales en 37,3% (octubre 17,5%), y representa un crecimiento anual de 85,5% (octubre 179,6%).

El nivel de embalses (87%), su aporte (37%) y participación en generación de EE (81,2%) se mantuvo en máximos históricos (Anexo 6, Anexo 7), que, sumado al inicio de pruebas de la Hidroeléctrica Ituango, contribuyeron a reducir el precio de bolsa de EE.

El precio de escasez fijado para noviembre de 2022 (con base en las condiciones de mercado de octubre) fue COP 940,2 kWh subiendo 3,3% en términos mensuales (octubre – 8,8%), y que representa un crecimiento anual de 26% (octubre 31,6%).

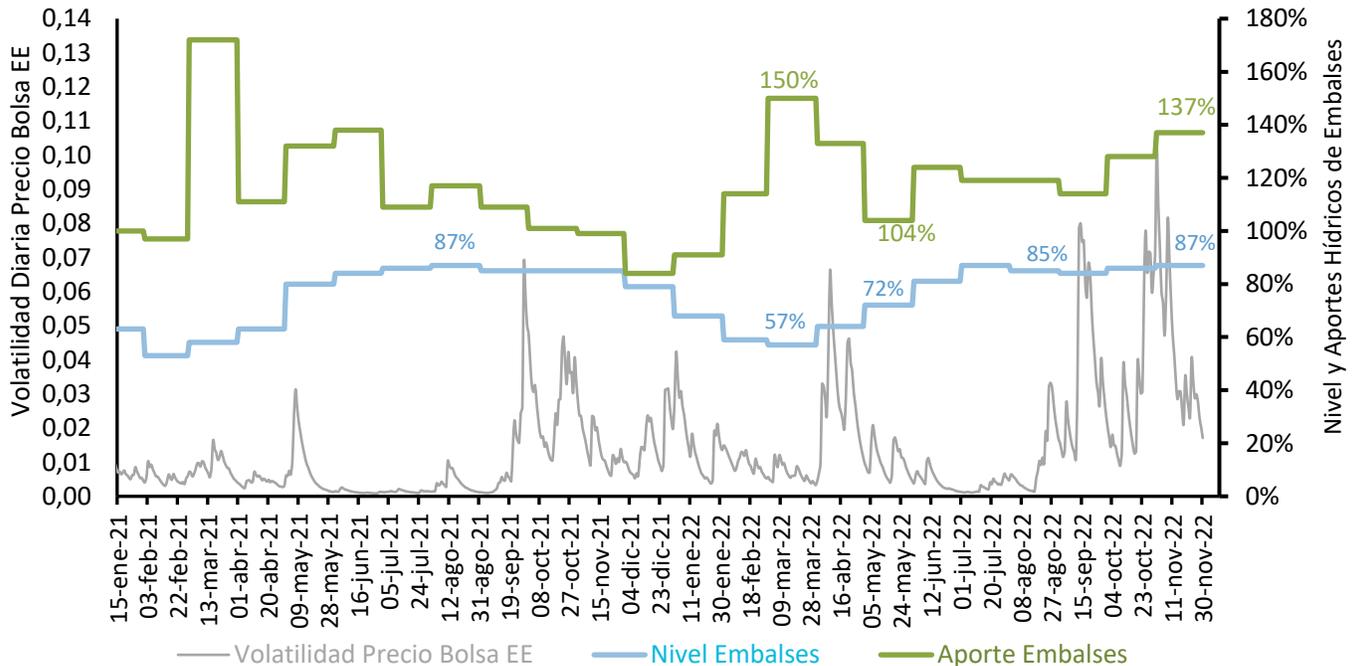
El incremento del precio de escasez obedece al aumento de la TRM en octubre, y al repunte que en este mes tuvieron los precios de petróleo y gas natural (Anexo 8).

Gráfica 8. Precio Promedio Bolsa EE (COP/ kWh) & Precio Escasez EE (COP / kWh): diciembre 2020 – noviembre 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM – Derivex

Gráfica 9. Volatilidad Diaria Precio Bolsa EE Versus Nivel & Aportes Embalses: enero 2021 – noviembre 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM – Derivex

6. CONCLUSIONES

- En noviembre de 2022, la inflación mensual de energía en Colombia fue 0,7% (octubre 1,2%) descendiendo por primera vez desde marzo, debido a la reducción de precios de EE.
- Las inflaciones mensuales de principales energéticos en noviembre fueron: EE – 1,14% (octubre 1,6%); GN 2% (octubre –0,36%) y CL 2,77% (octubre 1,39%).
- La TRM promedio diaria en octubre de 2022 se incrementó en 4,4% con relación a octubre y en 26,2% con relación a noviembre de 2021, y alcanzó un máximo histórico de COP 4810 / USD. Este hecho ha sido determinante para la persistencia de altas inflaciones mensuales de EE y CL, y máximos históricos de inflación anual de Energía, EE y GN, por la indexación que tienen las tarifas de EE y GN en Colombia, a la TRM.
- La inflación mensual de precios al consumidor en noviembre de 2022 fue 0,77%, la más alta para noviembre desde 1997, y superando el pronóstico del mercado (0,54%).
- En noviembre de 2022 la inflación anual de precios de energía fue 18,7% (octubre 19%) , y la inflación anual de los principales energéticos se comportó así: EE 25,8% (octubre 28,5%); GN 17,7% (octubre 18,7%) y CL 10,5% (octubre 7,8). La inflación anual de energía se explicó así: 62% precios EE, 14% precios GN, y 24% por precios de CL.
- En noviembre de 2022 el IPP oferta interna tuvo una variación anual de 21,7% (octubre 22,2%); dada la indexación de las tarifas de EE y GN al IPP, este hecho contribuyó a que las inflaciones anuales de EE y GN sigan por encima del 10% en noviembre de 2022. En CL, el repunte de la inflación anual responde al alza de precios de GMC decretada por el Gobierno para reducir el déficit del Fondo de Estabilización de precios de los combustibles (FEPC).
- La inflación anual de precios al consumidor en Colombia en noviembre de 2022 fue 12,5%, la más alta desde marzo de 1999 (13,5%), y la más alta para noviembre desde 1998 (16,4%).
- La contribución de los precios de la energía sobre la inflación al consumidor, a nivel mensual fue 0,05% y a nivel anual 1,31% (máximo histórico). En consecuencia, el peso de la inflación de energía sobre la inflación al consumidor, a nivel mensual fue 6,3 % y a nivel anual 10,3%.
- Los índices de las demandas de energéticos en noviembre de 2022 (base 100: diciembre 2019) se comportaron así: EE 104,8 (crecimiento mensual – 0,7%); GN 96,5 (crecimiento mensual – 18,3%) y CL 104,3 (crecimiento mensual – 6,5%).
- En noviembre de 2022, la elasticidad precio – demanda de EE (0,88) y GN (1,55 que corresponde a una demanda altamente sensible a sus precios), reflejando una mayor reacción del consumidor, en procura de reducir su consumo ante la persistencia de tarifas altas por la indexación al IPP y la TRM; sin embargo, la EPD mantuvo estable en CL (0,69) por el efecto amortiguador del FEPC.
- En noviembre de 2022, el nivel de embalses fue 87% y los aportes de los embalses 137%, en máximos históricos. Esto sumado al inicio de pruebas en la central hidroeléctrica de Ituango, que potencialmente atendería el 20% de la demanda nacional de EE, condujeron al descenso de 37,3% en el precio de bolsa de EE, ubicándose en noviembre en COP 178/ kWh.

7. REFERENCIAS

BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) Diciembre 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos> (Consulta: Dic. 20, 2022).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Indicadores de Inflación Básica y Otros. Noviembre 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-basica> (Consulta: Dic. 18, 2022).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Estadísticas Económicas. Noviembre 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas> (Consulta: Dic. 20, 2022).

BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA (2022). Informe Mensual Mercado Gas Natural. Noviembre 2022. En línea: <http://www.bmcbec.com.co/informe-mensual> (Consulta: Dic. 20, 2022).

CONCENTRA (2022). Reporte Estadístico Demanda Gas Natural enero 2009 – septiembre 2022.

Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (2022). Información Histórica. Anexo IPC Noviembre 2022. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc> (Consulta: Dic. 20, 2022).

DANE (2022). Información Histórica Anexo IPP Noviembre de 2022.

En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-del-productor-ipp/ipp-historicos> (Consulta: Dic. 23, 2022).

DANE (2022). Boletín Técnico Índice de Precios al Consumidor (IPC), Índice de Precios al Productor (IPP). Noviembre de 2022.

MINISTERIO DE MINAS Y ENERGÍA MME (2022). Plataforma SICOM: Cifras Consumo Mensual de Combustibles Líquidos Enero 2010 – Diciembre 2022.

The U.S. Energy Information Administration EIA (2022). Natural Gas Spot and Futures Prices. En línea: https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm (Consulta: Dic. 20, 2022).

The U.S. Energy Information Administration EIA (2022). Spot Prices. En línea: https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm (Consulta: Dic. 20, 2022).

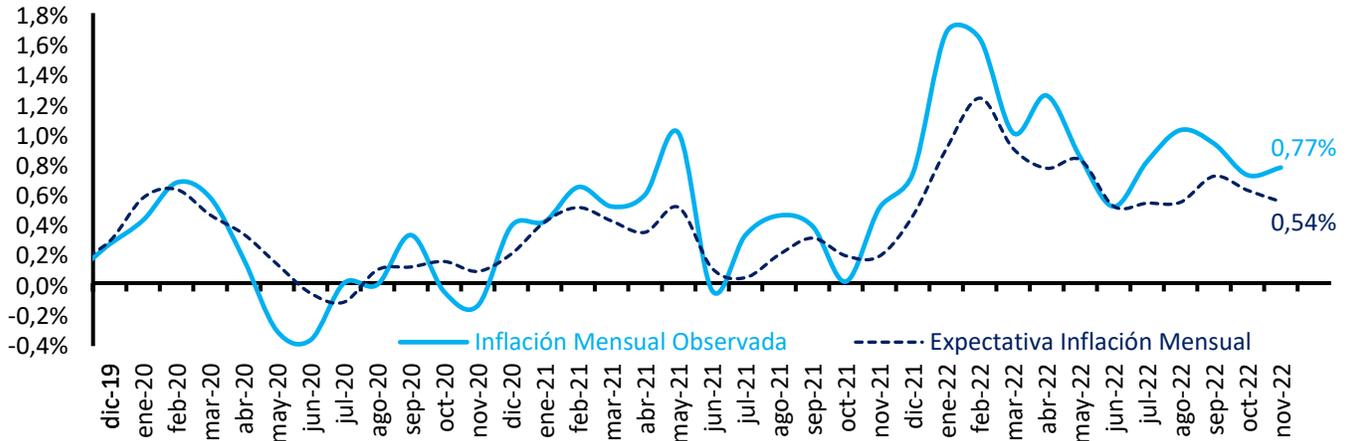
Wood Mackenzie (2022). Macro – Oils Short – Term Outlook: October 2022.

XM (2022). Portal Indicadores de Oferta: Sistema Interconectado Nacional (SIN).

En línea: <https://www.xm.com.co/Paginas/Indicadores/Oferta/Indicador-aportes-hidricos.aspx> (Consulta: Dic. 23, 2022).

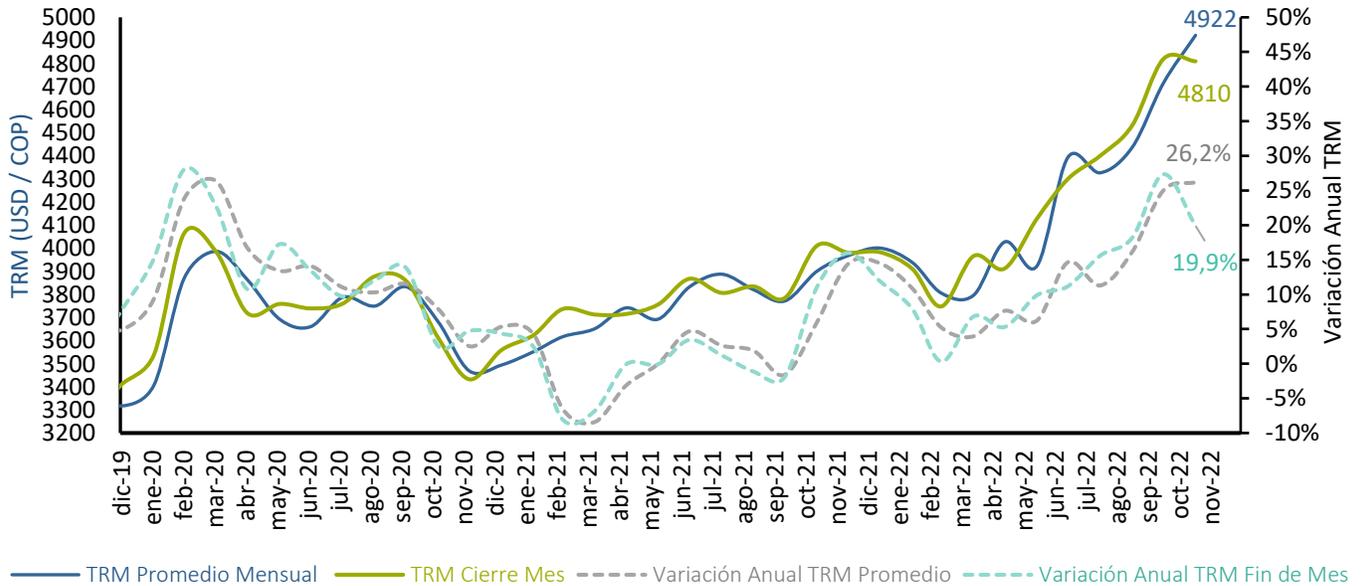
ANEXOS

Anexo 1. Inflación Mensual Versus Expectativas de Inflación: Diciembre 2019 – Noviembre 2022



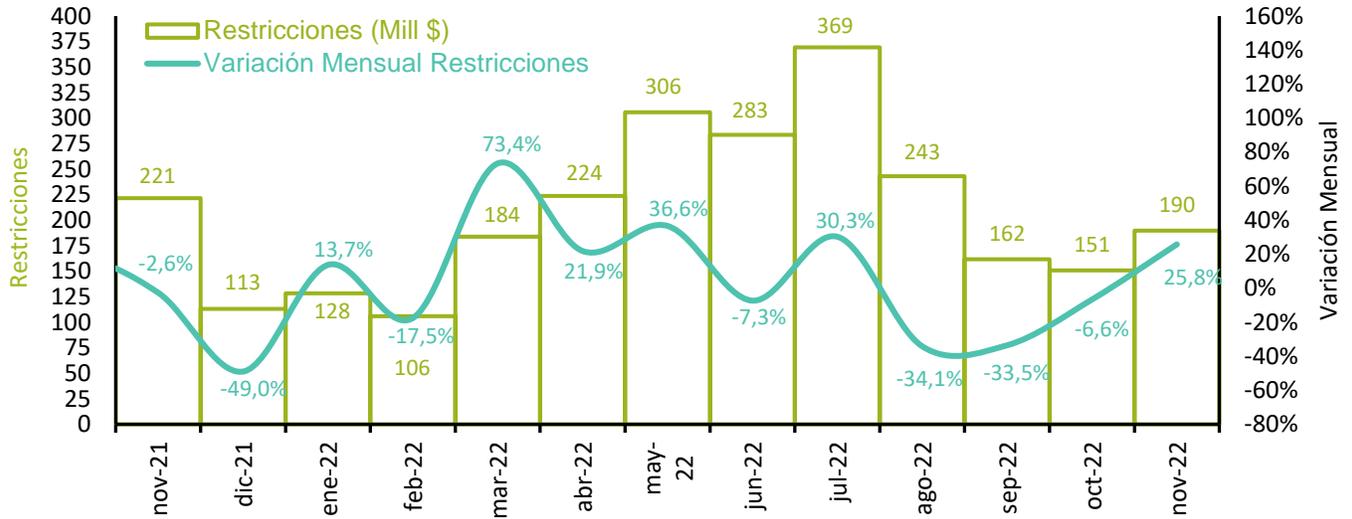
Fuente: Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 2. TRM Promedio Mensual, TRM Cierre Mes (USD/ COP) & Variación Anual: Diciembre 2019 – Noviembre 2022



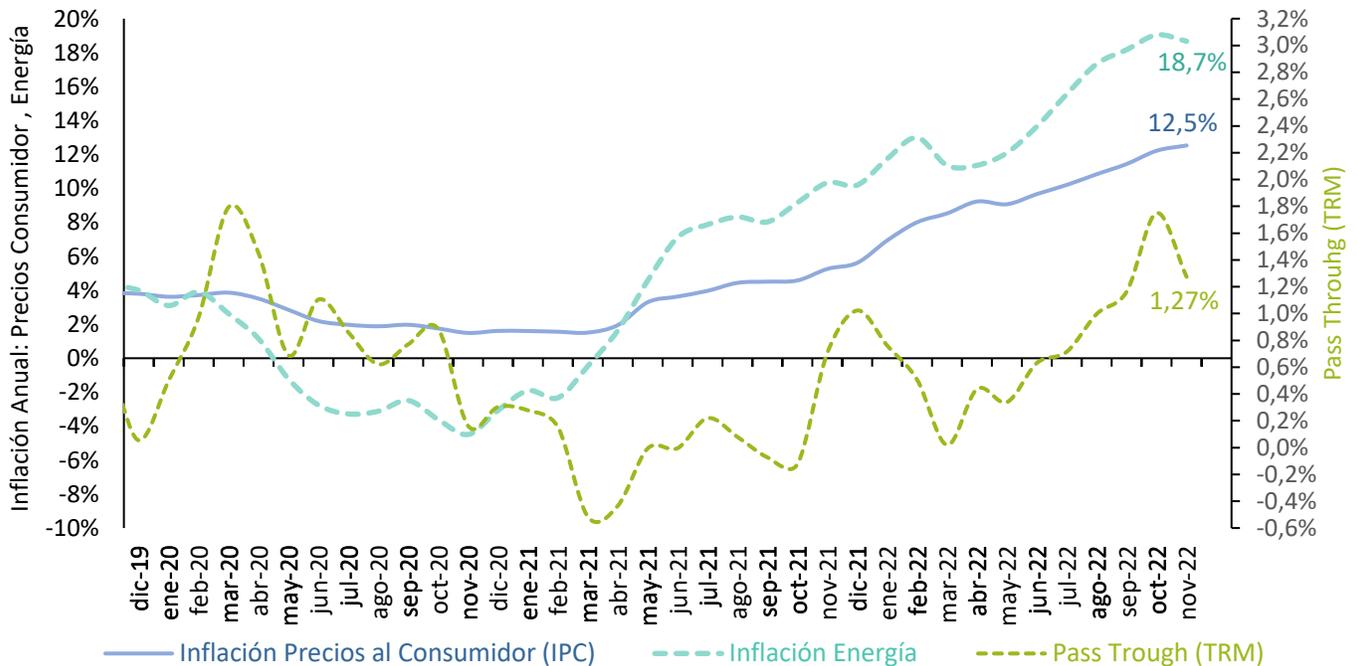
Fuente: Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 3. Valor Costo Por Restricciones en Generación EE (Millones de pesos): Noviembre 2021 – Noviembre 2022



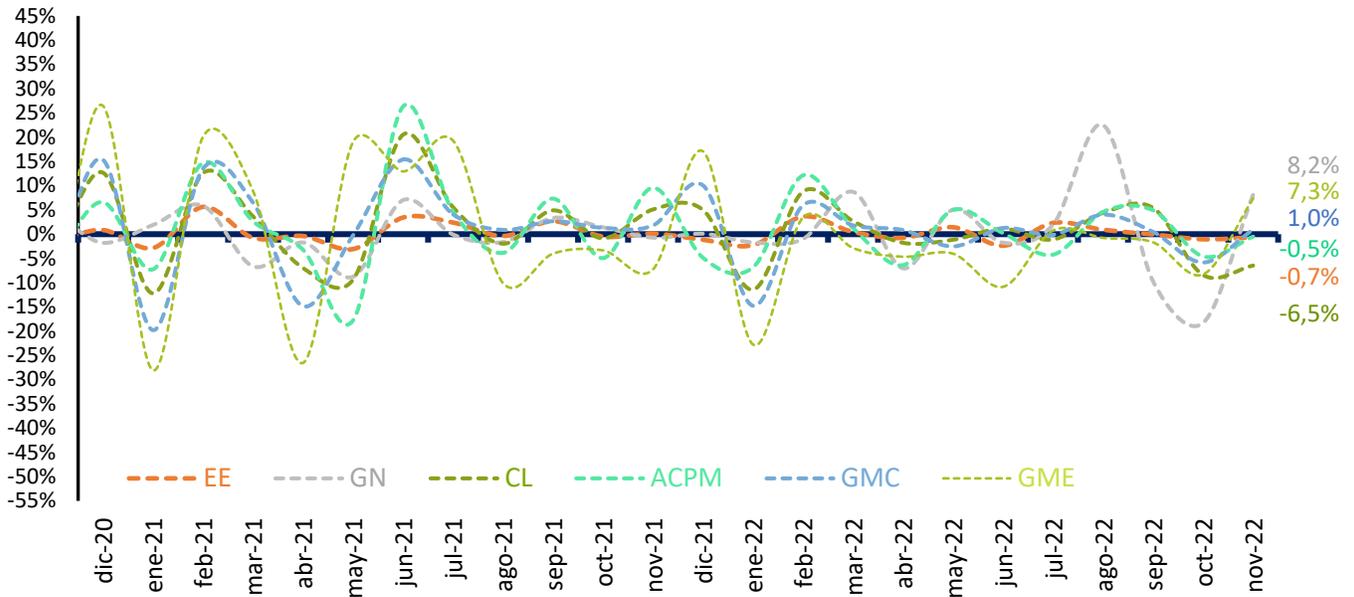
Fuente: Cálculos UPME a partir de datos XM

Anexo 4. Transmisión TRM (COP/ USD) sobre Inflación Anual (Pass – Trough): Diciembre 2019 – Noviembre 2022



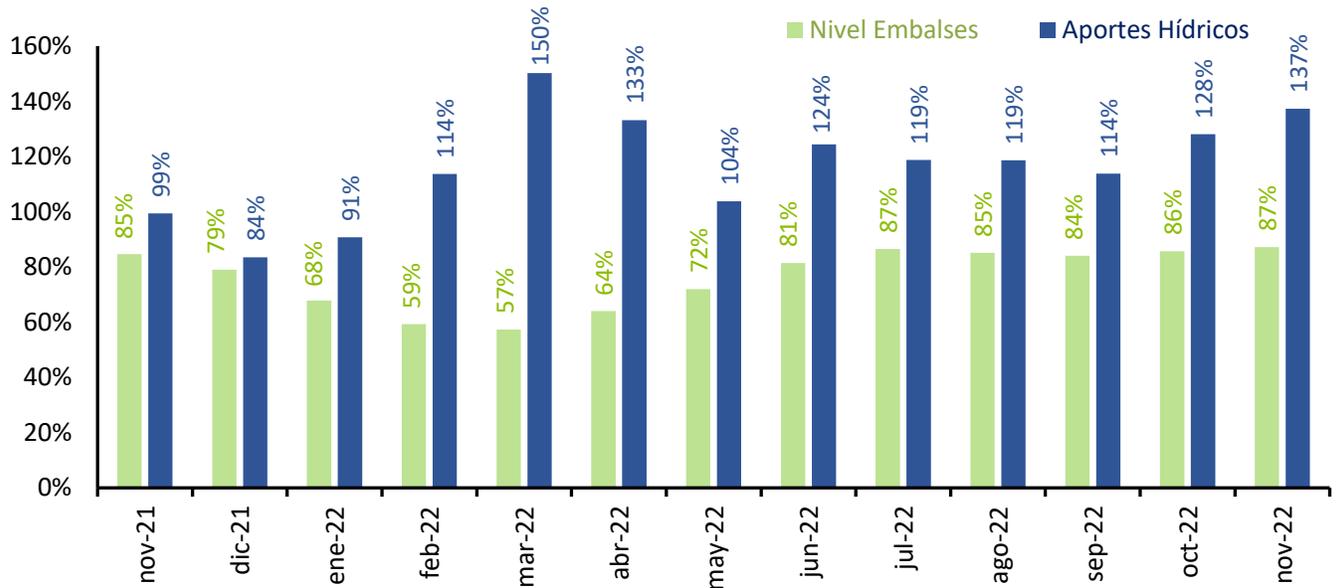
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 5. Crecimiento Mensual Demanda de Energía en Colombia: Diciembre 2020 – Noviembre 2022



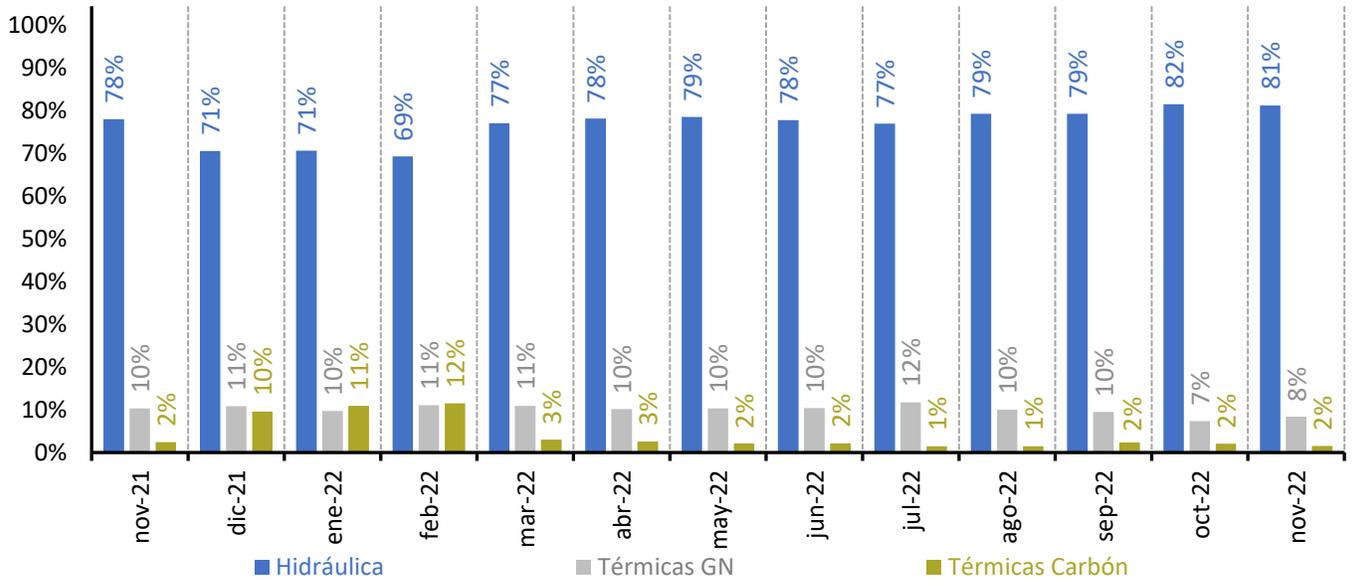
Fuente: Cálculos UPME con base en datos XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MHCP)

Anexo 6. Nivel Embalses y Aportes Hídricos para Generación EE Colombia – SIN: Noviembre 2021 – Noviembre 2022



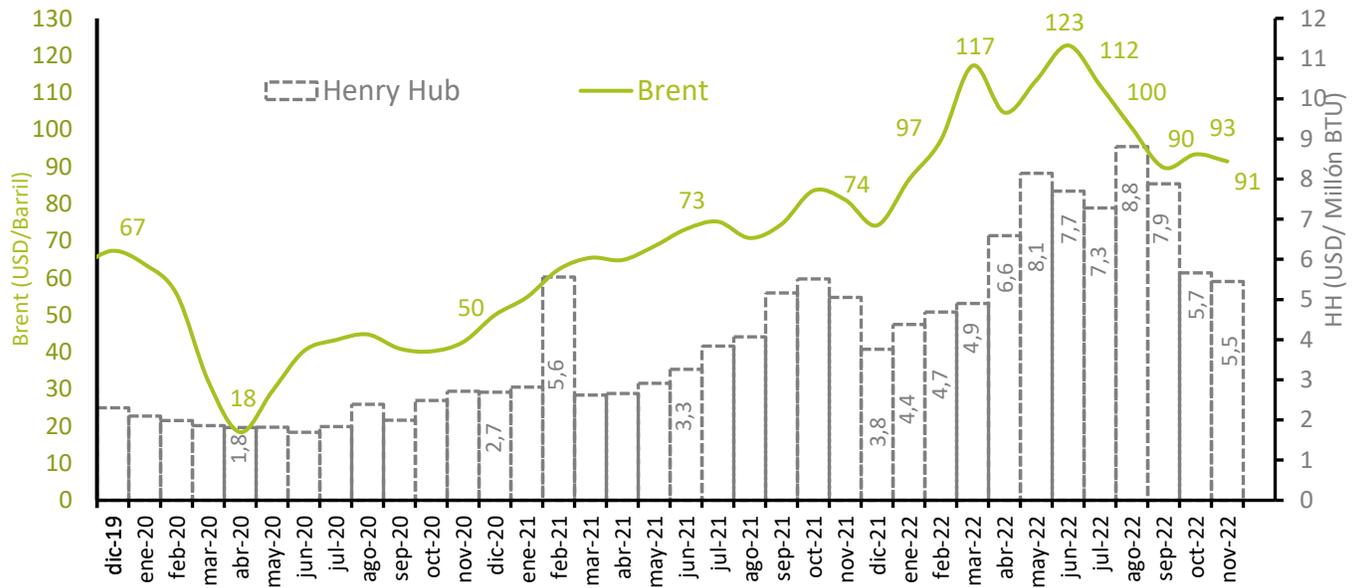
Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM. *SIN: Sistema Interconectado Nacional.

Anexo 7. Composición Oferta de Generación de EE en Colombia – SIN: Noviembre 2021 – Noviembre 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM. *SIN: Sistema Interconectado Nacional.

Anexo 8. Precio Petróleo Referencia Brent (USD/Barril) & Precio GN Referencia Henry Hub (USD/Millón BTU):
Diciembre 2019 – Noviembre 2022



Fuente: Wood Mackenzie – EIA