

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

**Christian Jaramillo**  
Director General

**Lina Escobar Rangel**  
Subdirectora de Demanda

**Romel Rodríguez Hernández**  
Profesional Especializado  
Subdirección de Demanda

**Revisión**  
**Octubre 2021**

f

# Contenido

RESUMEN .....	3
ABSTRACT .....	3
INTRODUCCIÓN .....	4
1. PRECIOS ENERGÍA EN OCTUBRE DE 2021: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL.....	5
1.1 Inflación Mensual .....	5
1.2 Inflación Anual.....	6
2. CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.....	9
3. ENTORNO MACROECONÓMICO DE LA INFLACIÓN DE PRECIOS DE ENERGÍA .....	10
4. SENSIBILIDAD EN LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS: ANÁLISIS DE ELASTICIDAD PRECIO – DEMANDA .....	11
5. ANÁLISIS DE LA VOLATILIDAD EN PRECIOS DE ENERGÍA, BOLSA Y ESCASEZ.....	12
6. CONCLUSIONES .....	13
7. REFERENCIAS .....	14
ANEXOS .....	15

## RESUMEN

En octubre de 2021, la inflación de precios de energía en Colombia fue 0,49%, con esto se completan 11 meses seguidos en terreno positivo. Las mayores contribuciones a la inflación de energía provinieron de la energía eléctrica (EE) con una inflación mensual de 0,64% y de combustibles líquidos (CL) con una inflación mensual de 0,46%.

La depreciación del dólar americano en 1,7% fue determinante para que el gas natural (GN) en octubre tuviera una inflación de 0,08%, su menor variación desde mayo de 2020.

La inflación mensual de los precios al consumidor en octubre fue 0,01%. El primer día sin IVA en 2021 fue la principal razón de la mínima variación en los precios.

La inflación anual de energía en octubre se ubicó en 9,2%, el dato más alto desde marzo de 2016. Entre los principales energéticos, la mayor inflación anual corresponde a GN con 16,6% seguida de CL 8,8% y EE con 7,1%.

La inflación anual de precios al consumidor en octubre fue 4,6%, ubicándose por tercer mes consecutivo, por encima del rango meta de inflación a largo plazo [2% – 4%].

La aceleración de la inflación por el aumento en el consumo de hogares y la inversión, llevó a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) en octubre a: i) aumentar su tasa de interés de 2% a 2,5% anual; ii) subir a 4,9% su pronóstico de inflación anual al consumidor en 2021; iii) subir su previsión de crecimiento económico de Colombia 2021 a 9,8%.

## ABSTRACT

In October 2021, energy price inflation in Colombia was 0.49%, which completes eleven consecutive months in positive territory. The largest contributions to this result came from electric energy (EE) with a monthly inflation of 0.64%, and liquid fuels (CL) with a monthly inflation of 0.46%.

The depreciation of the US dollar, which was reflected in the 1.7% monthly drop in the Exchange Rate, it was the principal fact to support a very low inflation of natural gas (NG) in October (0.08%), its smallest change since May 2020.

Monthly consumer price inflation in October was 0.01%, below analysts' expectations. The first Sales Taxes Holiday was the main reason for the minimal variation in prices.

Annual energy inflation in October, stood at 9.2%, the highest figure since March 2016. Among the main energy items, the highest annual inflation corresponds to NG with 16.6% followed by CL 8.8% and EE with 7.1%.

Annual consumer price inflation in October was 4.6%, placing it for the third consecutive month, above the upper limit in the inflation target fixed by Central Bank [2% - 4%] in the long-term.

The acceleration of inflation due to the increase in household consumption and investment, led the Board of Directors of Central Bank in October to increase its annual interest rate from 2% to 2.5%. In addition, Central Bank of Colombia revised upward its macroeconomic fundamentals forecast for Colombia: i) annual consumer inflation to 4.9%; ii) economic growth to 9.8%.

## INTRODUCCIÓN

Este informe se divide en 5 partes:

- a. Inflación mensual y anual de precios de energéticos en el mes de octubre de 2021 y su relación con: TRM, índice de precios al consumidor (IPC), índice de precios al productor (IPP).
  - b. Contribución de los precios de los principales energéticos (EE, GN, CL) en la inflación de precios al consumidor.
  - c. Demanda mensual y evolución frente a niveles de demanda Pre – Covid, de los principales energéticos y de los principales CL, en particular ACPM, gasolina motor corriente (GMC), gasolina motora extra (GME) y Jet Fuel.
  - d. Sensibilidad de la demanda de los principales energéticos frente a los precios, a partir de la estimación y análisis de la elasticidad precio – demanda (EPD).
  - e. Análisis de la volatilidad de los principales índices de precios relacionados con los energéticos.
- La inflación mensual de precios al productor en octubre fue 2,5% en precios de producción nacional y 1,24% en precios para oferta interna. Esto refleja el encarecimiento de las materias primas a nivel mundial, por la escasez de suministros generada durante la pandemia y la súbita reactivación del consumo en hogares por la vacunación contra la Covid – 19.
  - La inflación anual de energía a octubre de 2021 se ubicó en 9,2% anual, aumentando en 1.2 puntos porcentuales con relación al mes de septiembre. Todas las inflaciones anuales de los principales energéticos se ubicaron en octubre por encima del 7%: EE 7,1%, GN 16,6% y CL 8,8%.
  - La inflación anual de precios al consumidor siguió su tendencia alcista, ubicándose en 4,6% su nivel más alto desde abril de 2017. EE y CL se ubican entre los bienes y servicios que mayor inflación anual presentan en octubre.
  - Las mayores expectativas de inflación y el repunte en el gasto de los hogares llevaron a la JDBR a subir su tasa de 2 a 2,5% anual.

Los principales resultados de este informe son:

- La inflación mensual de energía fue 0,49%, impulsada por la inflación de EE (0,64%) y CL (0,46%). La inflación mensual de GN (0,08%) exhibió su más baja variación en términos absolutos, desde mayo de 2020
- La inflación mensual al consumidor en octubre fue 0,01%, lo cual refleja una estabilidad en precios en comparación a septiembre, por la realización del primer día sin IVA.

## 1. PRECIOS ENERGÍA EN OCTUBRE DE 2021: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL.

### 1.1 Inflación Mensual

En octubre de 2021, la inflación mensual de energía en Colombia (Gráfica 1) fue 0,49%; las inflaciones mensuales de los principales energéticos fueron: EE 0,64%, CL 0,46%, y GN 0,08%. De acuerdo a estos resultados, se resaltan los siguientes ítems:

- a) La inflación de energía completa once meses consecutivos en terreno positivo.
- b) Por cuarta vez en 2021, todos los principales energéticos tuvieron una inflación mensual positiva.
- c) La inflación mensual de CL completó dos meses seguidos en terreno positivo, reflejando todavía el impacto del alza de combustibles decretado en septiembre.
- d) La inflación de EE completó cuatro meses consecutivo en terreno positivo (lo que no sucedía desde diciembre de 2019) siendo el principal energético con mayor incremento en precios durante el mes de octubre. Este resultado obedece al efecto rezagado del aumento del dólar durante los meses de julio y agosto, el incremento en los costos de transmisión en el occidente del país y el incremento en el costo del despacho térmico.

La inflación mensual de precios al consumidor en octubre fue 0,01%,. Esta caída en la inflación al consumidor responde a los efectos por el primer día sin IVA en 2021, lo que reduce potencialmente hasta en un 16% el precio de venta. Este efecto se sintió en vestuario y comunicaciones, con inflaciones negativas de -3,45% y - 6,79% respectivamente.

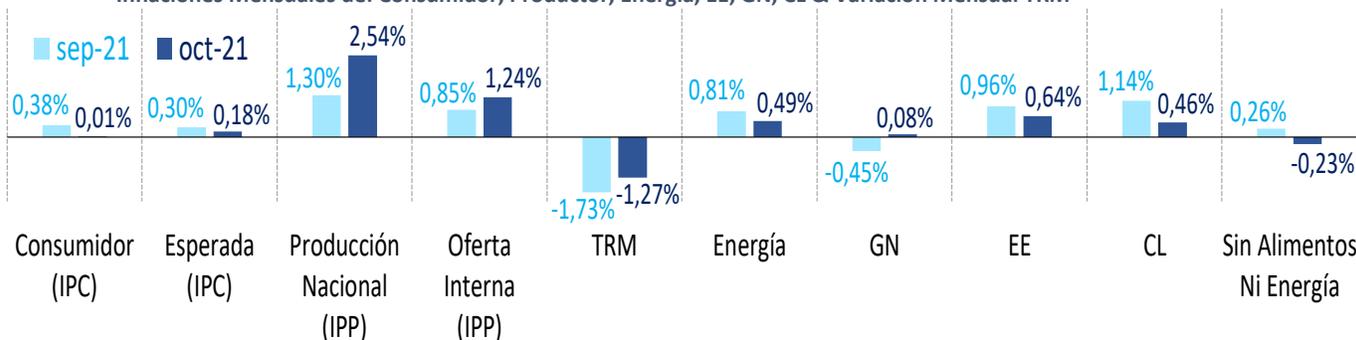
Los bienes y servicios con mayor inflación mensual en octubre fueron: alimentos (0,89%) restaurantes (0,53%), salud (0,50%), transporte (0,50%), bebidas alcohólicas (0,46%) alojamiento & servicios públicos domiciliarios (0,29%) y muebles (0,29%).

Por el lado de la oferta, la inflación de precios al productor (IPP) en octubre fue 2,5% (Sep. 1,3%) en producción nacional y 1,2% en oferta interna (Sep. 0,85%).

En octubre, la TRM cayó 1,7% (en promedio) lo cual incidió en la baja inflación observada en GN (0,08%), el energético donde la TRM más incide en precios por regulación.

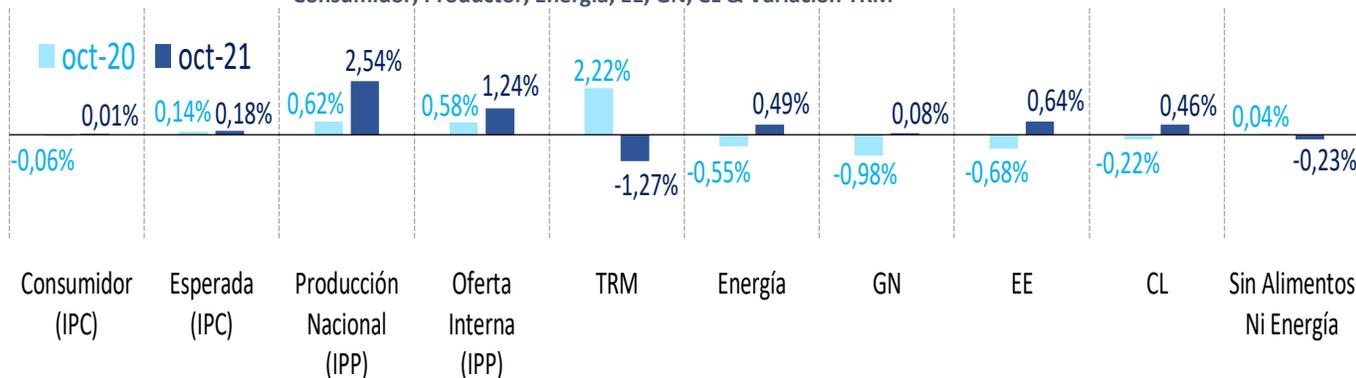
La comparación de las inflaciones mensuales de octubre en 2020 y 2021, evidencia la mayor intensidad en las presiones inflacionarias de la energía, las materias primas (de acuerdo al IPP), y la recuperación en la capacidad de compra del consumidor (Gráfica 2).

Gráfica 1. Inflación Mensual Octubre de 2021 Versus Septiembre 2021  
Inflaciones Mensuales de: Consumidor, Productor, Energía, EE, GN, CL & Variación Mensual TRM



Fuente: DANE, Cálculos UPME

Gráfica 2. Inflación Mensual Octubre de 2021 Versus Octubre 2020:  
Consumidor, Productor, Energía, EE, GN, CL & Variación TRM



Fuente: DANE, Cálculos UPME

## 1.2 Inflación Anual

En octubre de 2021, la inflación anual de los precios de energía fue 9,2% (Gráfica 2, Gráfica 3), aumentando en 113 puntos básicos con relación a la inflación anual registrada en septiembre (8,03%).

La inflación anual en los principales energéticos fue: GN 16,6% (Sep.15,3%); EE 7,1% (s Sep. 5,7%) y CL 8,8% (Sep. 8,1%). Cabe destacar los siguientes hechos:

- La inflación anual de energía se ubicó en su nivel más alto desde marzo de 2016 (9,82%). Es el dato más alto del que se tiene registro histórico de inflación anual de energía para el mes de octubre.
- La inflación anual de energía completa siete meses consecutivos en terreno positivo y se encuentra por encima en 4,57 puntos porcentuales con relación a la inflación anual al consumidor.

- La inflación anual de CL completa seis meses en terreno positivo y se ubica en su nivel más alto desde febrero de 2018 (9,4%).
- La inflación anual de GN completó en octubre, tres meses seguidos por encima del 10% (lo que no sucedía desde julio de 2015) y alcanzó su valor más alto desde julio de 2016 (20%).
- La inflación anual de EE volvió a subir (1,3 puntos porcentuales) y completa seis meses por encima del 4% (límite superior del rango meta de inflación de precios al consumidor), lo que no sucedía desde agosto de 2018. Aun así, la inflación de EE es el principal energético con la menor inflación anual (últimos doce meses).

La inflación anual de precios al consumidor en octubre (Gráfica 3) fue 4,6% su nivel más alto desde abril de 2017 (4,7%). Los bienes y servicios con la mayor inflación anual fueron: alimentos (13,76%), restaurantes (7,55%), transporte (4,39%) y salud (3,91%).

La inflación anual de precios al productor de producción nacional se ubicó en octubre en 21,9% (máximo histórico) desagregada así: insumos agrícolas 22,8%; minería 74,6% e industria 11,4% (Anexo 1). La inflación anual al productor para oferta interna fue 14,6% (su nivel más alto desde junio 2000), y completa doce meses seguidos en alza.

La TRM registra en octubre una variación anual de -1,6%, lo que según estimaciones de la Subdirección de Demanda de la UPME llevaría a una disminución potencial de 0,1% en la inflación anual dentro de los siguientes seis meses (Anexo 2, Anexo 3).

La comparación en las inflaciones anuales con corte a octubre en 2020 y 2021 (Gráfica 4), evidenció que, durante el último año, el energético que tuvo el mayor incremento en su inflación fue CL (de -12,2% a 8,8%) seguido de GN (de -4,2% a 16,6%) y EE (de 4,9% a 7,1%), cambios en magnitud superiores al observado durante el mismo período, en la inflación anual de precios al consumidor (de 1,97% a 4,59%).

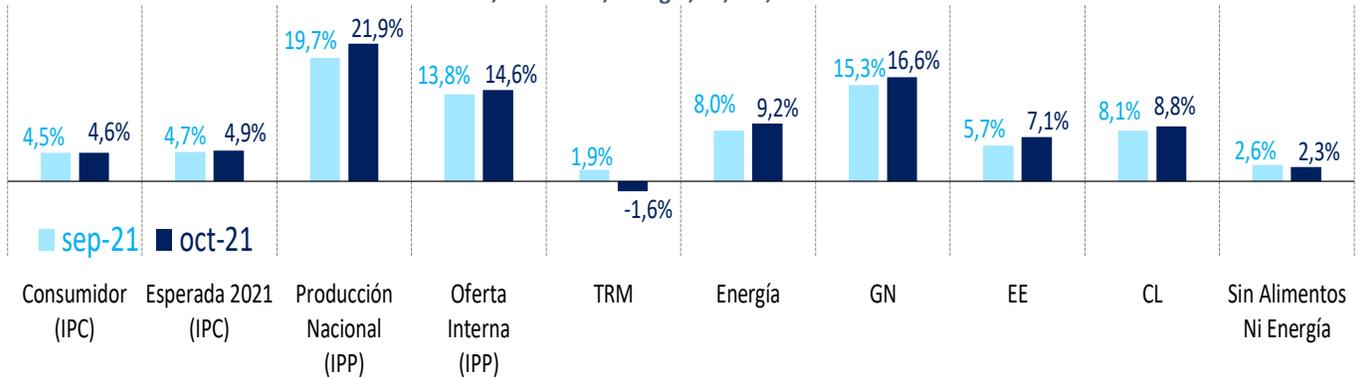
La inflación de energía, en lo corrido del año, (acumulada entre enero y octubre de 2021) fue 7,3% (enero a octubre de 2020, -4,7%), por encima de la inflación acumulada del consumidor, que se ubica en 4,3% con lo supera el rango meta de inflación [2% - 4%]. Sin alimentos y energía, la inflación al consumidor sería 2,3%, evidenciando el impacto inflacionario de alimentos y energía este año (Anexo 4).

Todos los indicadores de inflación básica en octubre bajaron con relación a los niveles observados en septiembre (Gráfica 5), por el impacto del día sin IVA.

La aceleración de la inflación anual de precios al consumidor en Colombia, ubicándose por encima de la inflación objetivo (4%) y la tendencia en las expectativas de una inflación superior al 4% en 2021, llevaron a la JDBR, en su sesión mensual de octubre, a subir su tasa de interés anual de 2% a 2,5%, (Anexo 5).

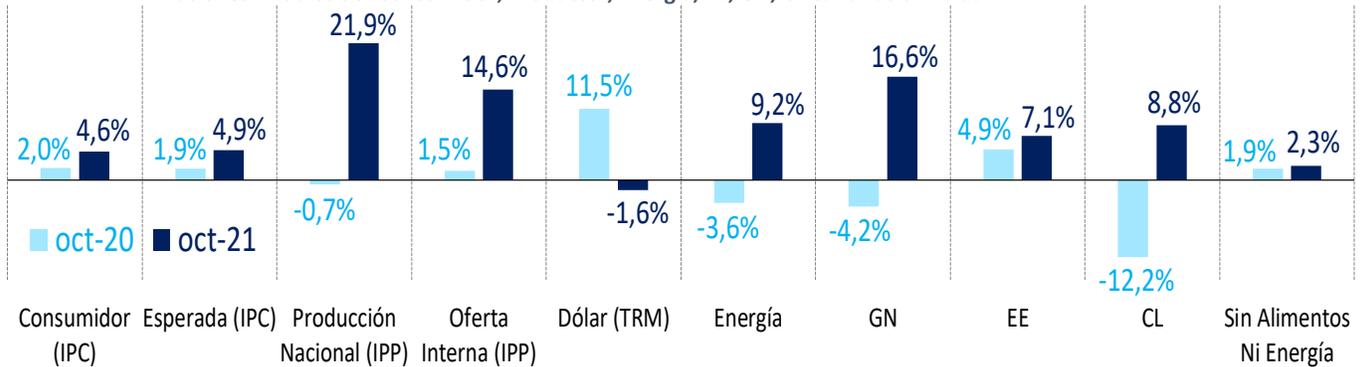
Luego de revisar la cifra de crecimiento económico del tercer trimestre de 2021 (13,2%) y el avance de la inflación, la JDBR revisó al alza sus principales previsiones macroeconómicas para Colombia en 2021: el pronóstico de crecimiento económico lo elevó a 9,8% (antes 7,1%), y su previsión de inflación a 4,9%.

Gráfica 3. Inflación Anual Octubre de 2021 Versus Septiembre 2021  
Inflaciones Anuales de: Consumidor, Productor, Energía, EE, GN, CL & Variación Anual TRM



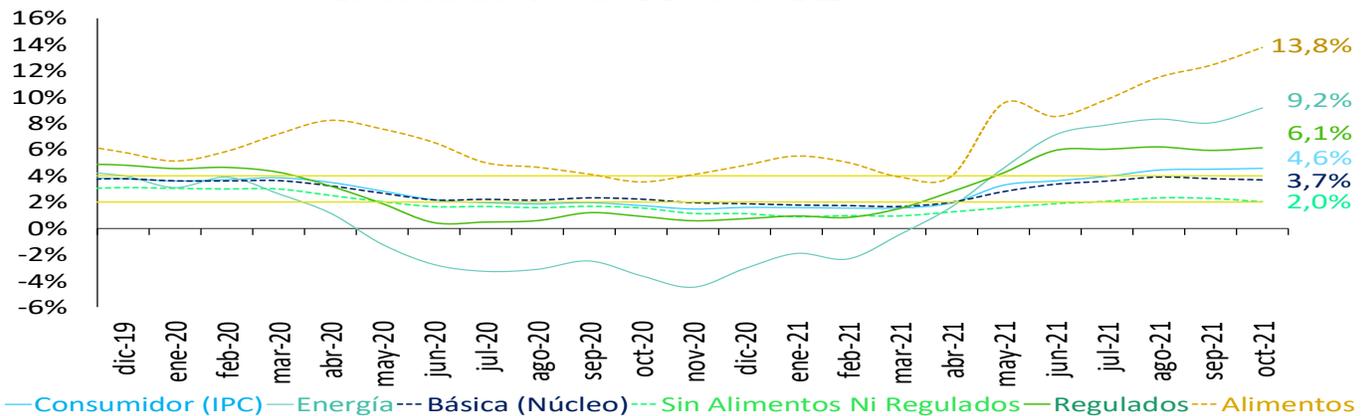
Fuente: DANE, Cálculos UPME

Gráfica 4. Inflación Anual Octubre de 2021 Versus Octubre 2020  
Inflaciones Anuales de: Consumidor, Productor, Energía, EE, GN, CL & Variación Anual TRM



Fuente: DANE, Cálculos UPME

Gráfica 5. Inflación Anual Energía, Inflación Anual Alimentos & Indicadores de Inflación Básica Anual.  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



Fuente: DANE, Cálculos UPME

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

La contribución de los precios de la energía sobre la inflación mensual al consumidor en octubre de 2021 (Anexo 6) fue 0,03% (Sep. 0,05%). Las contribuciones por energético fueron: GN 0,001% (Sep. - 0,0045%), EE 0,019% (Sep. 0,0279%), CL 0,012% (Sep. 0,0283%).

La distribución porcentual de la inflación mensual de energía en octubre fue: EE 60,2% (Sep. 54%); CL 37,3% (Sep. 54,6%) y GN 2,5% (Sep. -8,6%). El energético que más aumentó su incidencia en la inflación anual de energía fue EE: subió su participación 6,2 puntos porcentuales, mientras el energético que más la redujo fue CL, cuya incidencia cayó en 17,3 puntos porcentuales.

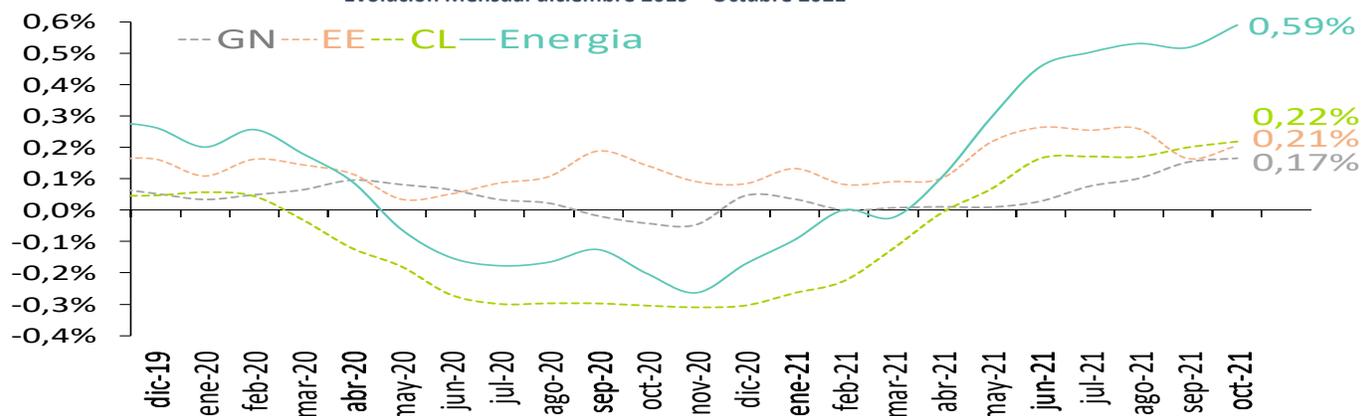
Los precios de la energía tuvieron una participación de 12,7% en la inflación anual de precios al consumidor de octubre (Sep. 11,4%). Dentro de los energéticos, el mayor peso en la inflación anual al consumidor, lo tuvo CL con 4,8% seguido de EE con 4,5% y GN con 3,6%.

La distribución porcentual de la inflación anual de energía en octubre fue: CL 37% (Sep. 38,6%); EE 34,9% (Sep. 31,8%) y GN 28,1% (Sep. 29,6%). CL fue el energético que más peso tuvo en la inflación anual de energía de octubre.

En octubre de 2021, la contribución de los precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor fue 0,59% (Gráfica 6). Por principal energético, esta contribución se discrimina así: CL 0,22% (Sep. 0,2%); EE 0,21% (Sep. 0,17%) y GN 0,17% (Sep. 0,15%).

Así mismo, entre septiembre y octubre, EE ha sido el energético que más subió su incidencia en la inflación anual de energía, al incrementarse su participación en 3,1 puntos porcentuales; quien más la redujo fue CL: su incidencia cayó en 1,6 puntos porcentuales.

Gráfica 6. Contribución de la Inflación de Energía en la Inflación Anual de Precios al Consumidor en Colombia. Evolución Mensual diciembre 2019 – Octubre 2021



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

### 3. ENTORNO MACROECONÓMICO DE LA INFLACIÓN DE PRECIOS DE ENERGÍA

En octubre de 2021, las demandas de los principales energéticos, como porcentaje de las demandas en Dic. 2019 (Nivel Pre – Covid) fueron: EE 104,4%; GN 95,8% y CL 102,3 %. En los principales CL, las demandas con relación a niveles Pre–Covid fueron: ACPM 101,3%; GMC 107,1%; GME 98,1% y Jet Fuel 91,3% (Gráfica 7).

En octubre, el promedio mensual del consumo de CL (398 millones de galones) se ubicó por encima del promedio mensual de 2019 (395 millones de galones).

El crecimiento mensual de la demanda de energéticos fue: EE – 0,5%; GN 0,1%; CL – 2,6% (Anexo 7). El crecimiento mensual de la demanda de los CL fue: ACPM – 6,2%; GMC – 0,4%; GME -4,1% y Jet Fuel – 0,6%

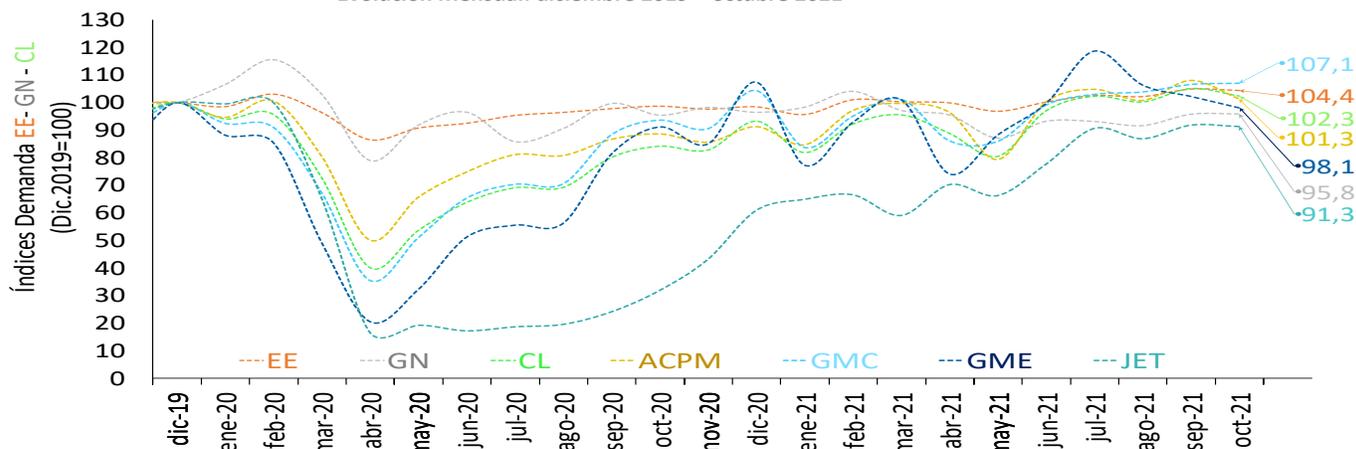
El crecimiento anual a octubre, de la demanda de energía fue: EE 5,8%; GN 0,5%; CL 21,6% (Anexo 8). El crecimiento anual dentro de la demanda de CL fue: ACPM 14,4%; GMC 14,3%; GME 7,6% y Jet Fuel 186,7%.

La tasa de crecimiento a dos años en los principales energéticos en octubre de 2021 fue: EE 6.6% (Sep. 4,3%); CL 6,8% (Sep. 12,3%) y GN – 5,1% (Sep. – 5,5%).

En los principales CL, la tasa de crecimiento a dos años, con corte al mes de octubre de 2021 fue: ACPM 1,7%; GMC 15%; GME 15,5% y Jet Fuel – 9,3%. La composición de la demanda de CL en octubre fue: ACPM 42,7%; GMC 46,1% Jet Fuel 9,9% y GME 1,3% (Anexo 9).

Estos resultados muestran que las demandas de EE y CL se consolidan por encima de niveles Pre – Pandemia, reflejando la recuperación de la confianza de empresarias, comerciantes y hogares (Anexo 10), y el alto crecimiento de la economía (13,2% en el tercer trimestre de 2021 y 10,3% en el comparativo 2020 versus 2021 en lo corrido del año hasta septiembre), mientras la demanda de GN sigue por debajo de los niveles de 2019 como respuesta al mayor incremento en sus precios y los problemas de suministro debido al Paro Nacional en mayo y el invierno.

Gráfica 7. Índices Demanda Nacional Energéticos (Base 100: diciembre 2019).  
Evolución Mensual: diciembre 2019 – octubre 2021



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

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

La elasticidad precio – demanda (EPD) en octubre de 2021 por energético, fue: EE 0,67 (Sep. 0,67); GN 0,96 (Sep. 0,96), y en CL 0,56 (Sep. 0,54).

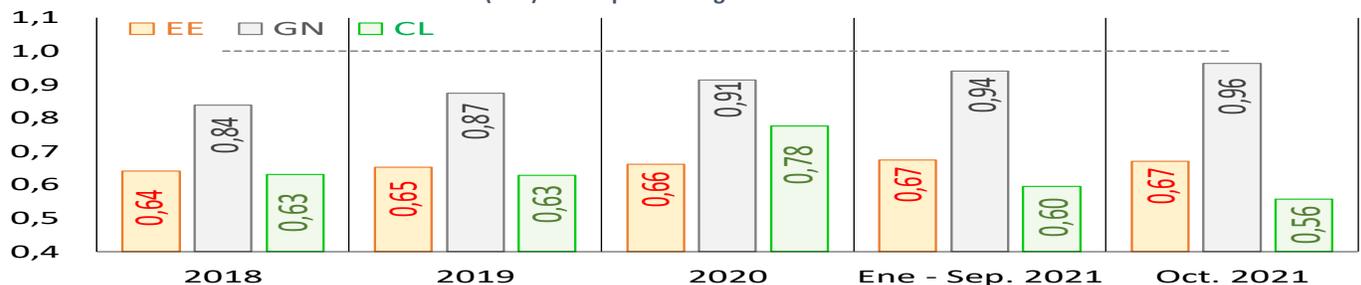
La demanda de CL es la única que tiene la EPD a lo largo de 2021 hasta octubre, por debajo de niveles EPD Pre – Covid, lo que significa que la demanda de CL en 2021 es menos sensible a los precios con relación a 2019 (Gráfica 8).

La estabilidad en la EPD en los energéticos reflejó la recuperación de la demanda, por el aumento en los ingresos de hogares y firmas, a pesar de las fuertes presiones inflacionarias observadas en 2021, en EE, GN y CL.

En los principales CL, la EPD (Gráfica 9) en octubre se comportó así: ACPM 0,53 (Sep. 0,5) GMC 0,42 (Sep. 0,41) GME 0,71 (Sep. 0,68) y Jet Fuel 1,3 (Sep. 1,28).

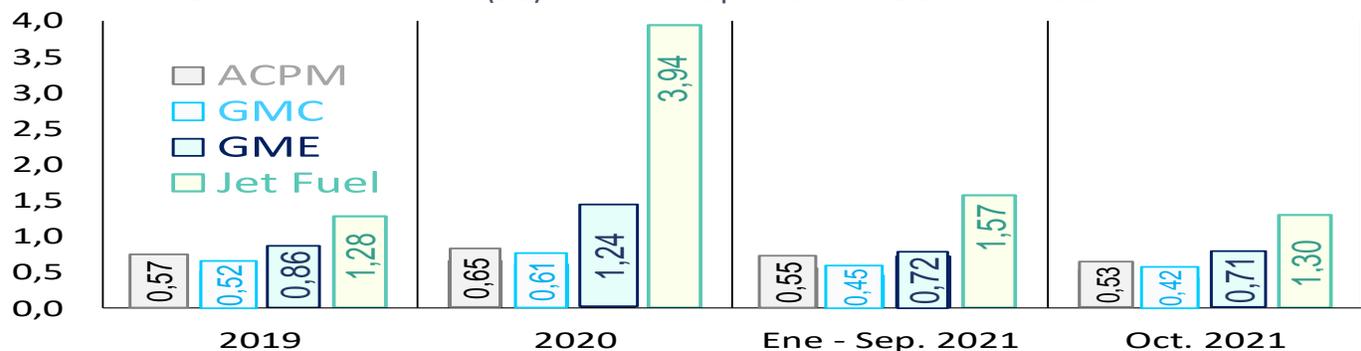
Las demandas de todos los CL mostraron una menor EPD en octubre 2021, en comparación a octubre 2020, lo que evidencia la recuperación que han tenido el comercio, el transporte, los restaurantes, la hotelería y el turismo y el mayor gasto de los hogares en estos rubros, a pesar de las alzas en marzo y en septiembre en ACPM y GMC – GMC, y pese al incremento en el precio de insumos por cuenta de la recuperación los precios del petróleo y GN en los mercados mundiales.

Gráfica 8. Elasticidad Precio – Demanda (EPD): Principales Energéticos. Evolución 2018 – Octubre 2021



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos DANE – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (Ministerio de Hacienda)

Gráfica 9. Elasticidad Precio – Demanda (EPD): Combustibles Líquidos. Evolución 2019 – Octubre 2021



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos DANE – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (Ministerio de Hacienda)

## 5. ANÁLISIS DE LA VOLATILIDAD EN PRECIOS DE ENERGÍA, BOLSA Y ESCASEZ

El precio de escasez para octubre fue COP 691,4 kWh, superior en 4% al precio de septiembre, que se explica por el aumento del 5% en el índice Oil de Platts, asociado a la evolución de los precios del petróleo, cuya referencia Brent, entre agosto y septiembre de 2021, subió de USD 71/ barril a USD 74/ barril (Anexo 11).

El precio promedio de bolsa de energía eléctrica en octubre fue COP 101,6 kWh, valor que fue inferior en 4,4% al precio de septiembre (Gráfica 10). Esta caída en el precio de bolsa responde al comportamiento de los embalses, cuyos niveles desde mayo de este año se encuentran por encima del 80% (Anexo 12).

En octubre de 2021, los aportes al SIN completaron ocho meses por encima del 100%, y la participación de la generación hidráulica sigue alrededor de 78%, cifra que es ocho puntos porcentuales superior a su participación en octubre de 2020) mientras la contribución de GN para generación de EE se mantiene sobre el 10% (Anexo 13).

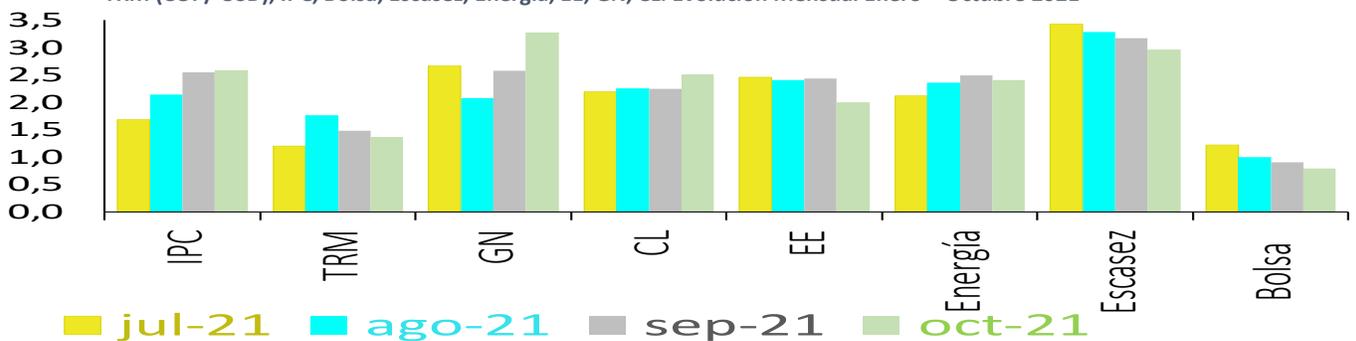
En octubre, la volatilidad de los precios en el IPC y de los principales energéticos (excepto EE) subió (reflejando la aceleración de su inflación durante el segundo semestre); la volatilidad en los precios de bolsa y escasez descendió, reflejando su menor variación en precios, por el alto nivel y aporte de los embalses para generación. (Gráfica 11)

Gráfica 10. Precios Energía: Precio Bolsa (COP / kWh) & Precio de Escasez (COP / kWh).  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos DANE – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (Ministerio de Hacienda)

Gráfica 11. Volatilidad Principales Índices de Precios (Escala Logarítmica):  
TRM (COP/ USD), IPC, Bolsa, Escasez, Energía, EE, GN, CL. Evolución Mensual Enero – Octubre 2021



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos DANE – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MHCP)

## 6. CONCLUSIONES

- En octubre la inflación mensual de energía fue 0,49%, completando once meses en terreno positivo.
- La inflación mensual más alta en octubre entre principales energéticos, se presentó en EE (0,64%) seguida por CL (0,46%). En GN, la inflación mensual fue mínima 0,08%, como resultado de la disminución de la TRM promedio de octubre (– 1,7%).
- La tendencia alcista en la inflación de EE se explica por el aumento de los costos de transmisión en el occidente del país, y los mayores costos del despacho térmico por el efecto rezagado del repunte en los precios de GN observado durante 2021.
- La inflación de CL de octubre reflejó un efecto rezagado del alza decretada en el mes de septiembre en ACPM, GMC y GME. Así mismo, hay una mayor incidencia de los precios de Jet Fuel, que han venido subiendo como resultado del aumento en los precios mundiales del petróleo.
- La inflación mensual de precios al consumidor en octubre fue 0,01% por debajo de las expectativas (0,3%), quebrando una tendencia alcista que traía desde el mes de julio, que se explica por la realización en octubre, del primer Día sin IVA en 2021.
- La inflación mensual de precios para el productor, se ubicó en niveles históricos altos tanto en producción nacional (2,5%) como en oferta interna, (1,2%) reflejando la escasez en insumos que afecta a la economía mundial, lo que ha incidido en el repunte de la inflación a nivel mundial, y para el caso colombiano.
- La inflación anual de precios de energía en octubre de 2021 fue 9,2%, la más alta desde marzo de 2016, discriminada así por energético: GN 16,6% (Sep. 15,3%); EE 7,1% (Sep. 5,7%) y CL 8,8% (Sep. 8,1%).
- La inflación anual de precios al consumidor en octubre de 2021 se ubicó en 4,6%, la más alta desde abril de 2017, por fuera del rango meta de inflación [2% – 4%].
- La inflación anual de precios al productor siguió al alza en octubre, ubicándose en 21,9% en producción nacional y 14,6% en oferta interna, con aumentos superiores al 10% anual en los insumos de agricultura, industria y minería.
- Las expectativas de inflación anual de precios al consumidor, por parte de los analistas, se ubican en 4,8% y por cuarto mes consecutivo, por encima del rango meta de inflación anual [2% – 4%].
- En octubre de 2021, y como porcentaje de las demandas observadas en diciembre de 2019, las demandas mensuales de EE (104,4%) y CL (102,2%) se consolidaron en niveles por encima de los que tenían antes de la pandemia, mientras la demanda de GN (95,8%) sigue por debajo de los niveles Pre – Covid
- Las altas cifras de los embalses en nivel (85%), aportes (101%) y participación en generación de EE, explicaron la caída del 4,4%, en el precio de bolsa en octubre.
- El precio de escasez subió 4% en octubre, como resultado del aumento observado entre agosto y septiembre, en los precios del petróleo.

## 7. REFERENCIAS

BANCO DE LA REPÚBLICA (2021). Serie Estadística Inflación al Consumidor: Indicadores de Inflación Básica y Otros Indicadores. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-basica> (Consulta: Noviembre 09, 2021).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2021). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) Meses de Octubre & Noviembre. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos> (Consulta: Noviembre 20, 2021).

BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA (2021). Informe Mensual del Mercado de Gas Natural. En línea: <http://www.bmcbec.com.co/informe-mensual> (Consulta: Noviembre 09 - 11, 2021).

CONCENTRA (2021). Reporte Estadístico Demanda de Gas Natural Enero 2009 – Agosto 2021.

Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (2021). Información Histórica. Anexo IPC Octubre de 2021. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc> (Consulta: Noviembre 09, 2021).

DANE (2021). Información Histórica Anexo IPP Octubre de 2021. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-del-productor-ipp/ipp-historicos> (Consulta: Noviembre 09, 2021).

DANE (2021). Boletín Técnico Índice de Precios al Consumidor (IPC) Octubre 2021.

DANE (2021). Boletín Técnico índice de Precios al Productor (IPP) Octubre 2021.

DANE (2021). Boletín Técnico Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) Octubre 2021.

FEDESARROLLO (2021). Encuesta de Opinión del Consumidor. Octubre 2021. Boletín 240.

FEDESARROLLO (2021). Encuesta de Opinión Empresarial. Octubre 2021.

SICOM (2021). Cifras Consumo Mensual de Combustibles Líquidos. Bogotá: Ministerio de Hacienda. Octubre 2021

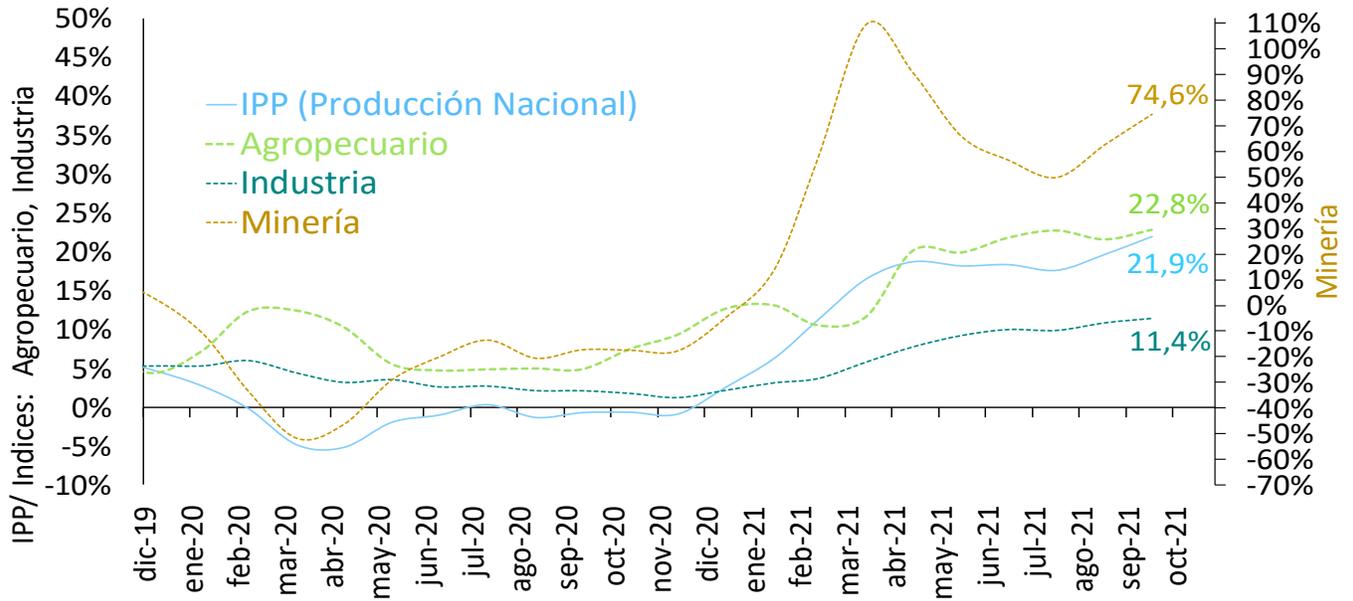
U.S. Energy Information Administration – EIA (2021). Short – Term Energy Outlook. November 2021.

Wood Mackenzie (2021). Macro – Oils Short – Term Outlook: October 2021.

XM (2021). Portal de Indicadores: Indicadores de Oferta: Sistema Interconectado Nacional (SIN). En línea: <https://www.xm.com.co/Paginas/Indicadores/Oferta/Indicador-aportes-hidricos.aspx> (Consulta: Noviembre 04 – Noviembre 11, 2021).

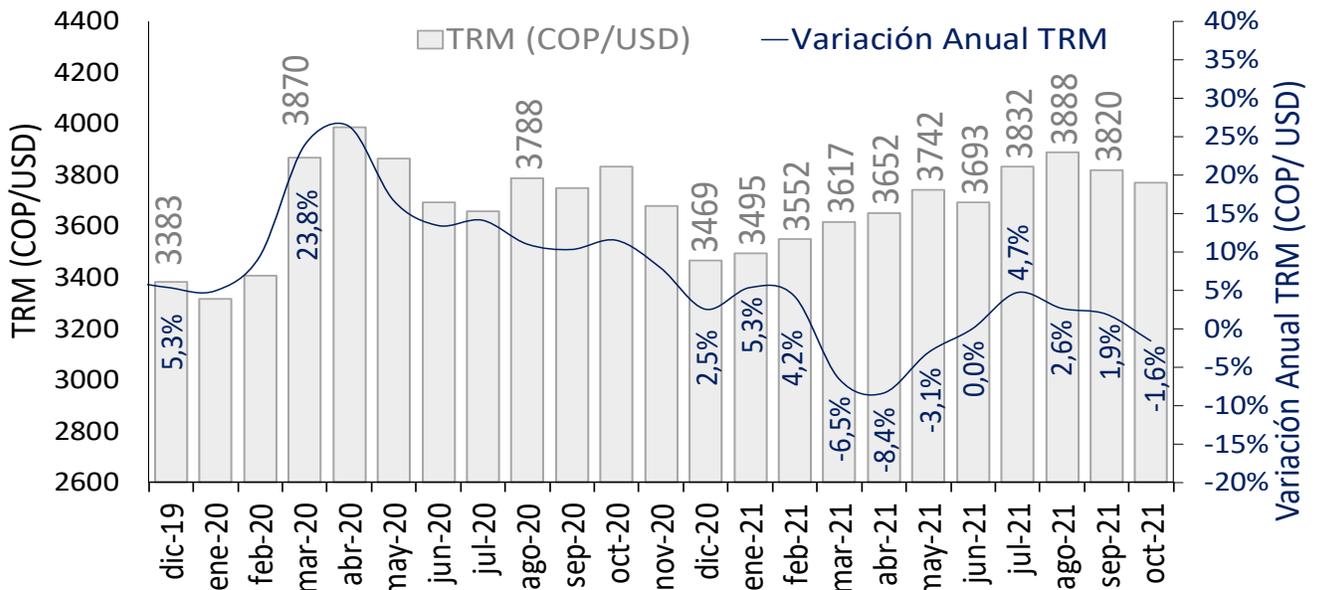
## ANEXOS

Anexo 1. Inflación Anual de Precios al Productor Discriminada Por Insumos.  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



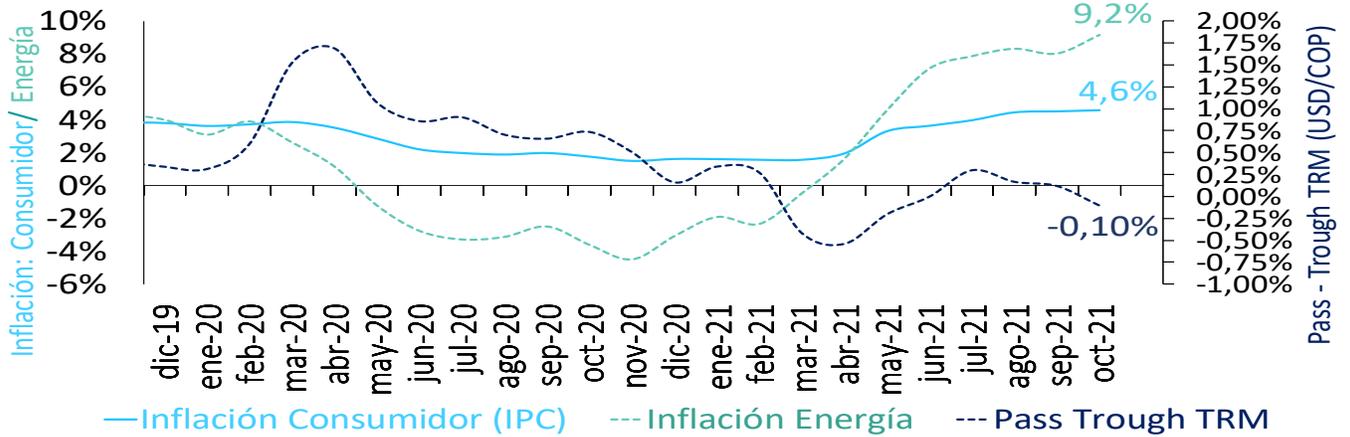
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 2. Tasa de Cambio – TRM (COP/ USD) & Variación Anual. Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



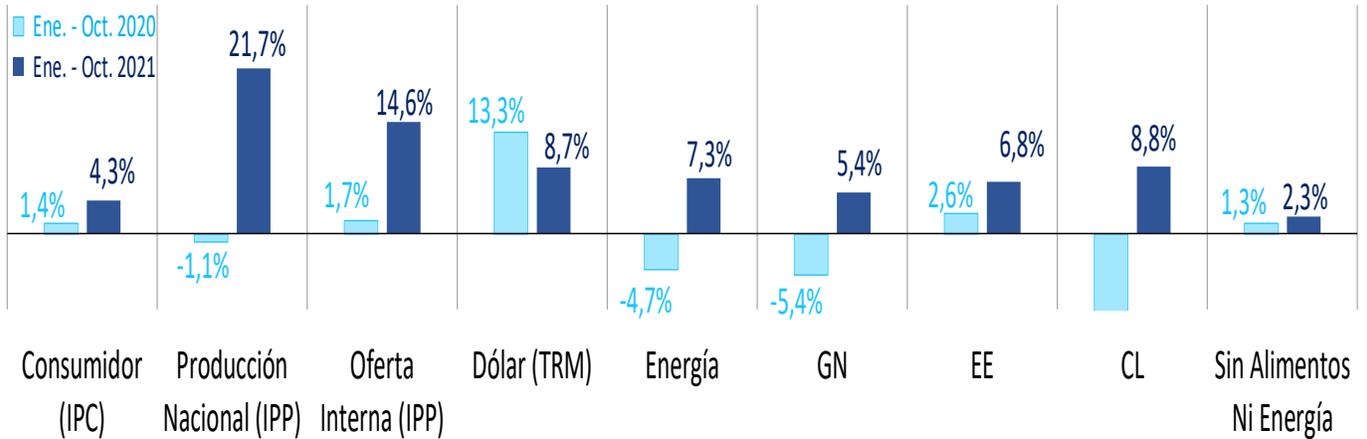
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 3. Transmisión Tasa de Cambio (TRM: COP/ USD) Sobre Inflación Anual (Pass – Trough).  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



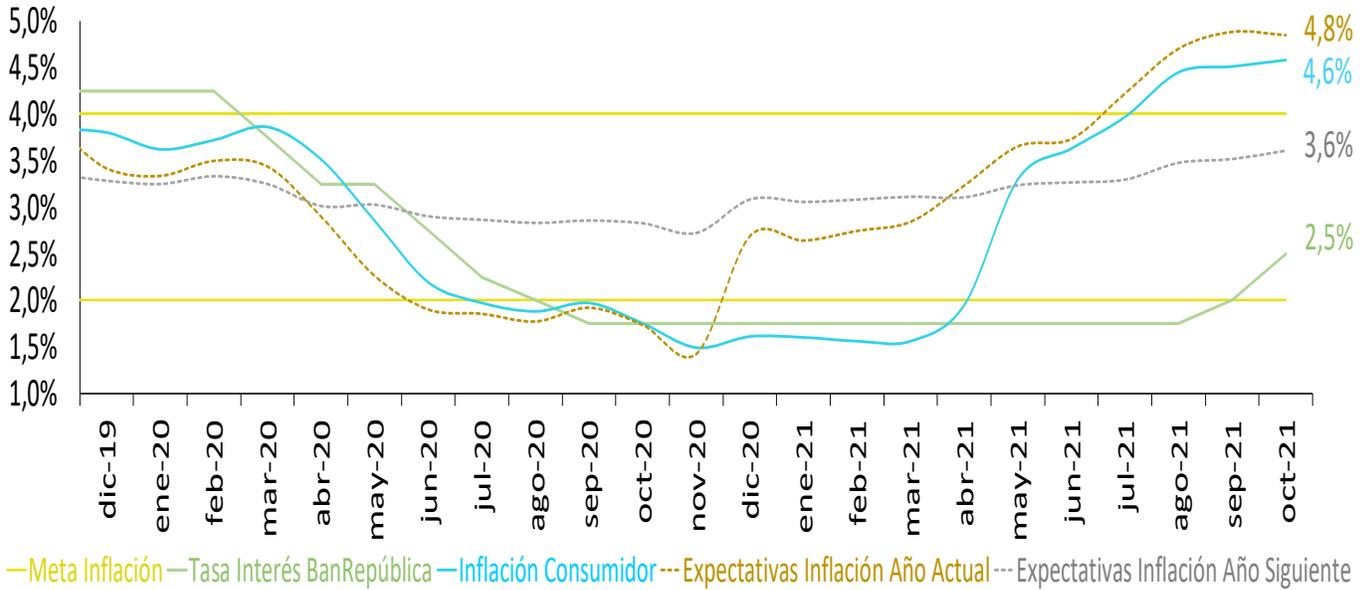
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 4. Inflación Año Corrido Enero 2021 – Octubre 2021 Versus Enero 2020 – Octubre 2020  
Inflaciones Año Corrido: Consumidor, Productor, Energía, EE, GN, CL & Variación Mensual TRM



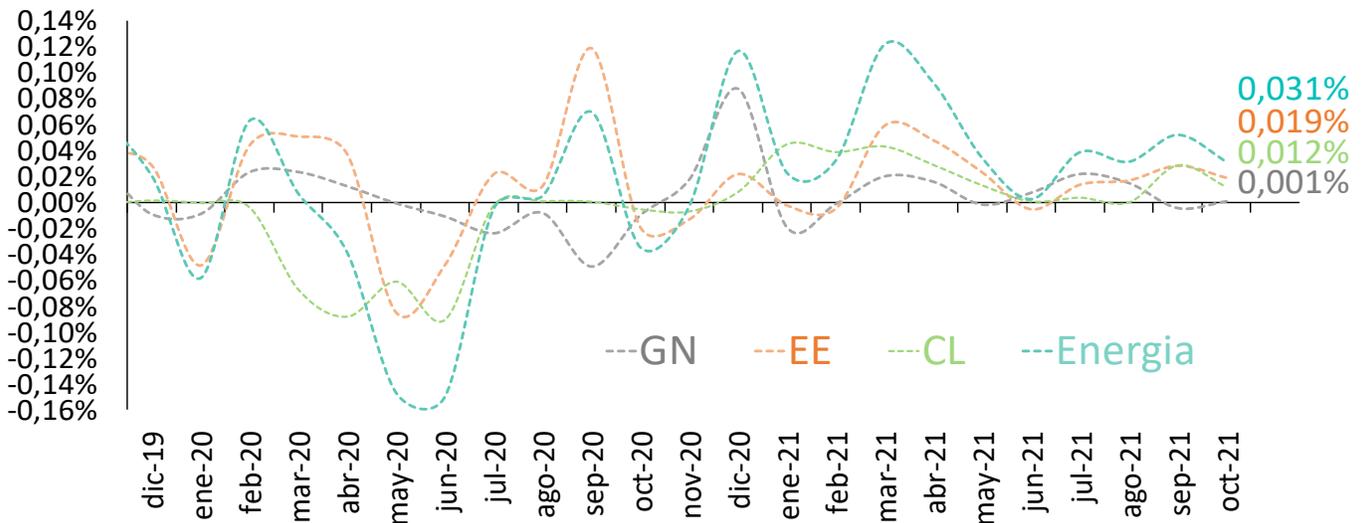
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

**Anexo 5. Tasa Interés Anual de Intervención del Banco de la República & Inflación Anual al Consumidor:  
Meta Inflación, Inflación Observada y Expectativas de Inflación.  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021**



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

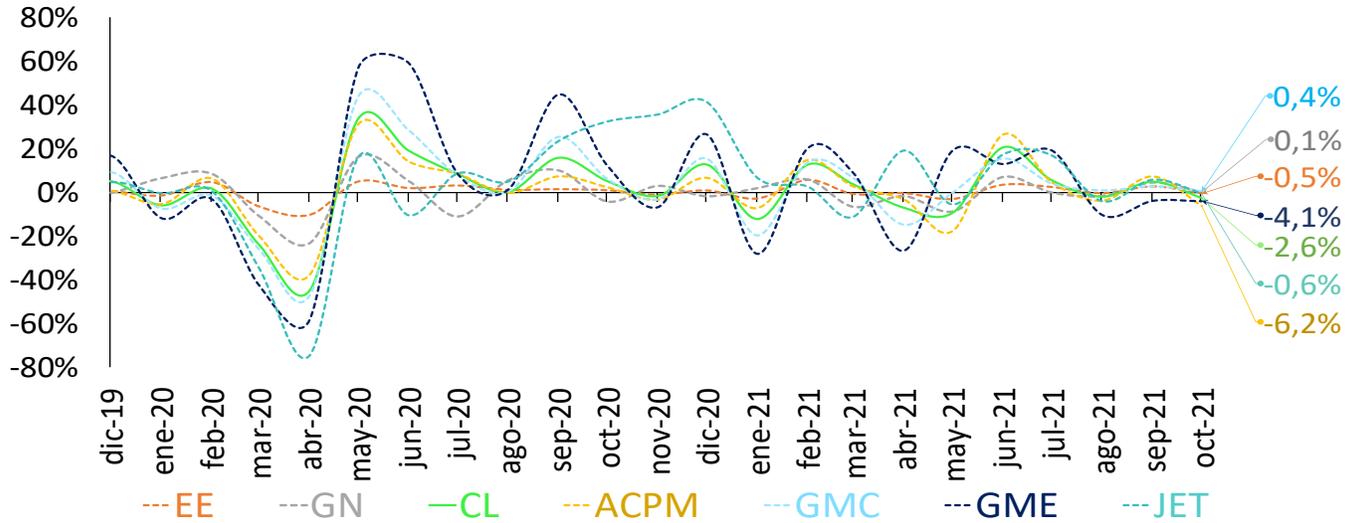
**Anexo 6. Contribución Marginal de la Inflación de Precios de la Energía (Puntos Porcentuales)  
En la Inflación Mensual de Precios al Consumidor (IPC). Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021**



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

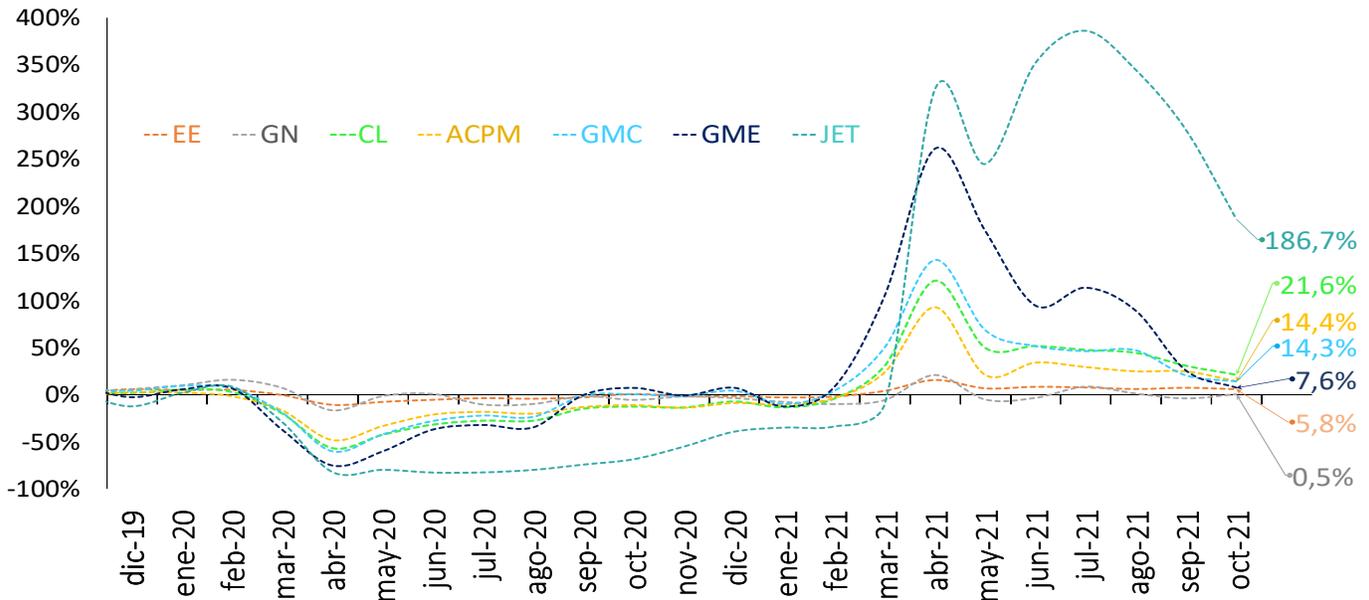


Anexo 7. Crecimiento Mensual Demanda Nacional Principales Energéticos  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



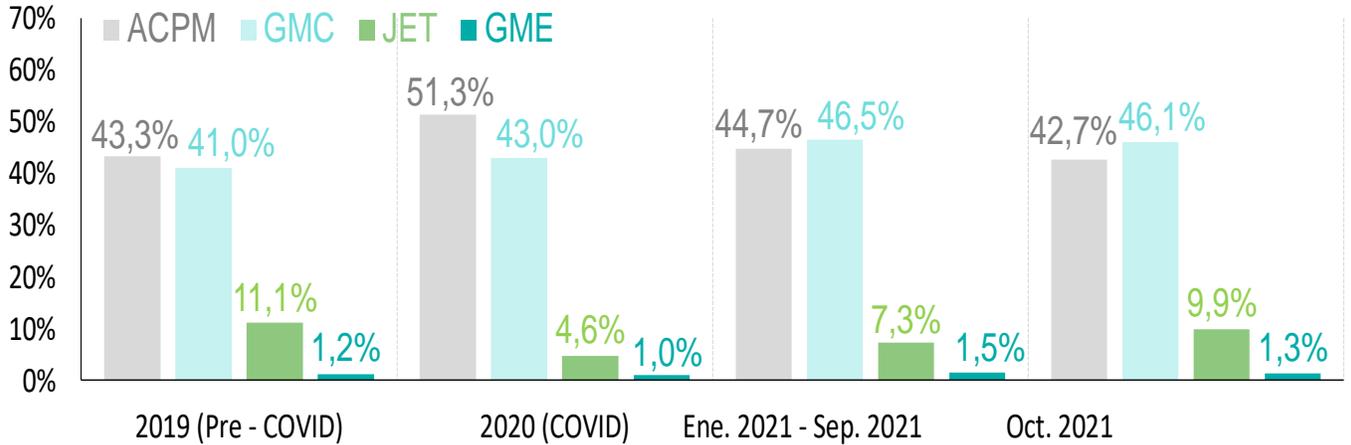
Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos SICOM (MHCP) – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA.

Anexo 8. Crecimiento Anual Demanda Nacional Principales Energéticos  
Evolución Mensual Julio 2019 – Octubre 2021



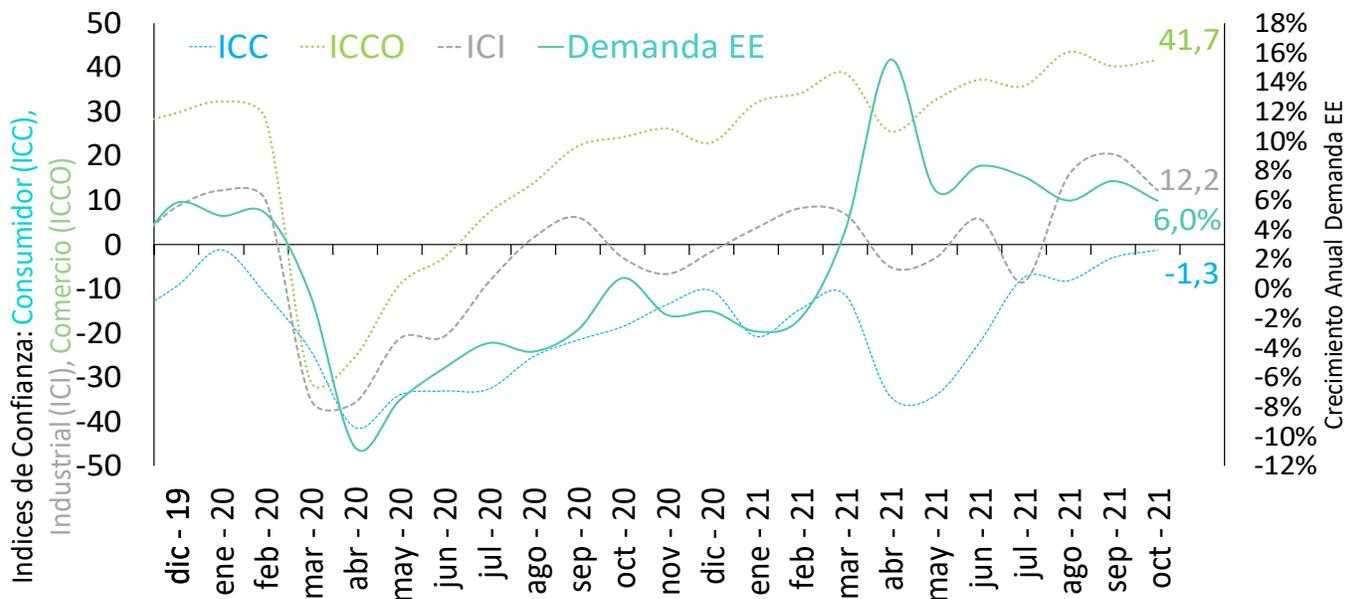
Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos SICOM (MHCP) – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA.

Anexo 9. Composición Demanda Combustibles Líquidos en Colombia.  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



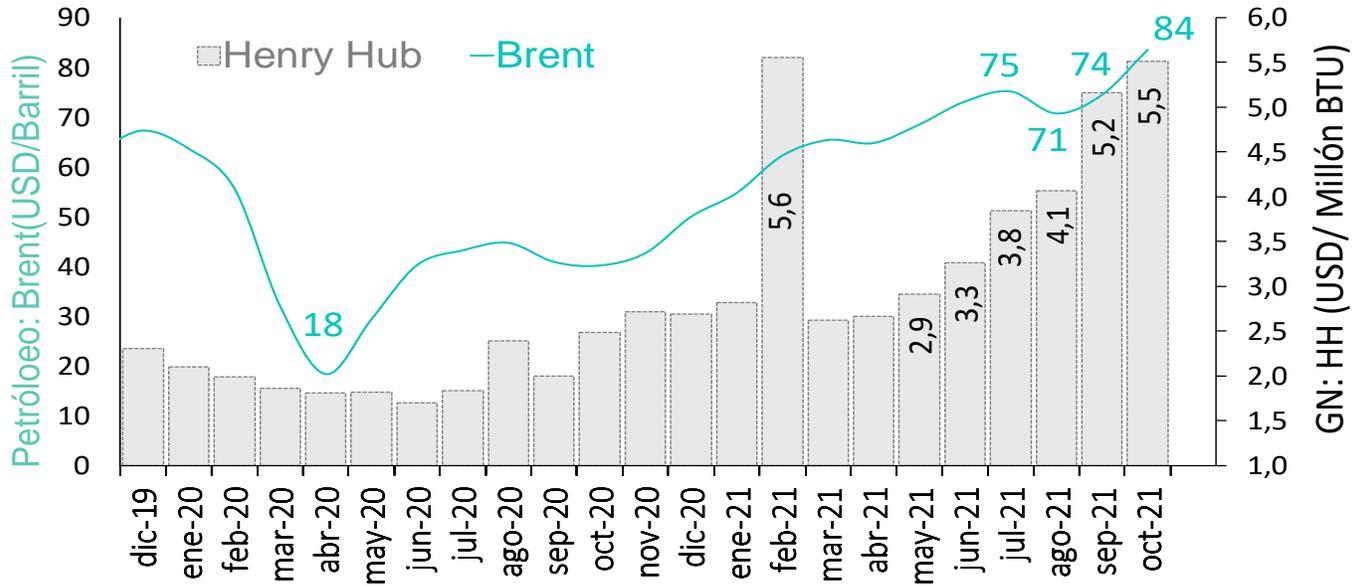
Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos SICOM (MHCP)

Anexo 10. Índice Confianza Agentes Económicos (Industria, Comercio, Consumidores) & Crecimiento Anual Demanda EE. Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



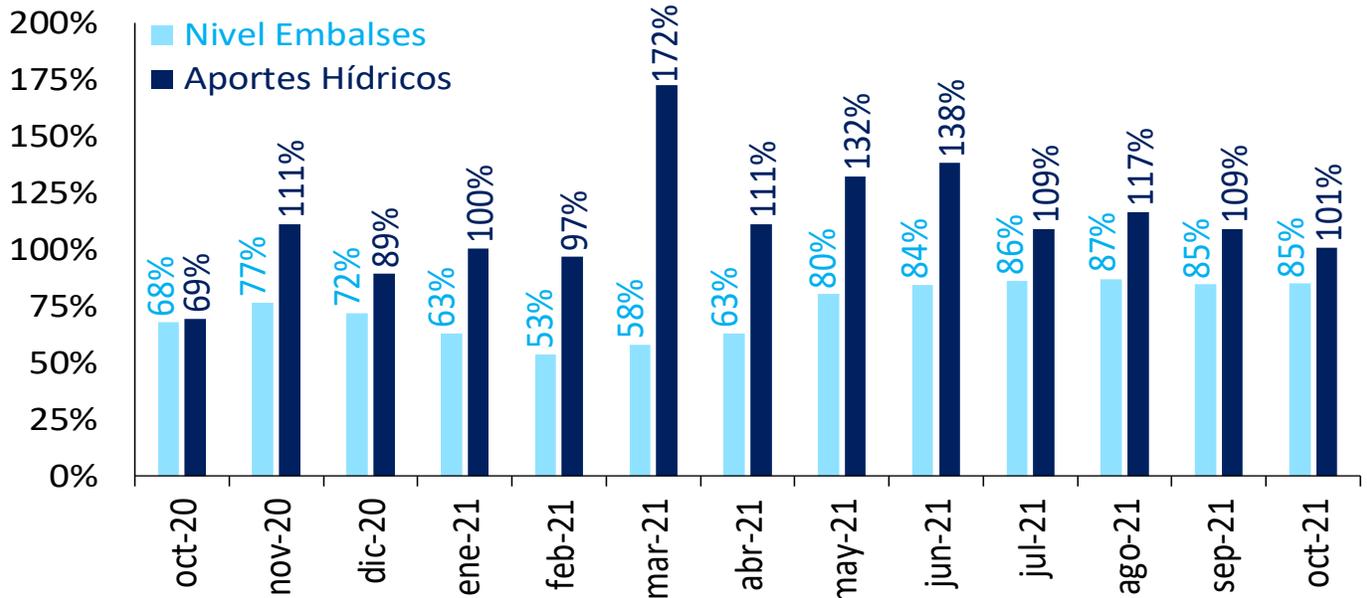
Fuente: Encuestas Mensuales de Opinión Empresarial y del Consumidor de Fedesarrollo, XM, Cálculos UPME

**Anexo 11. Precio Petróleo (USD / Barril) & Precios GN (USD / Millón BTU).**  
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Octubre 2021



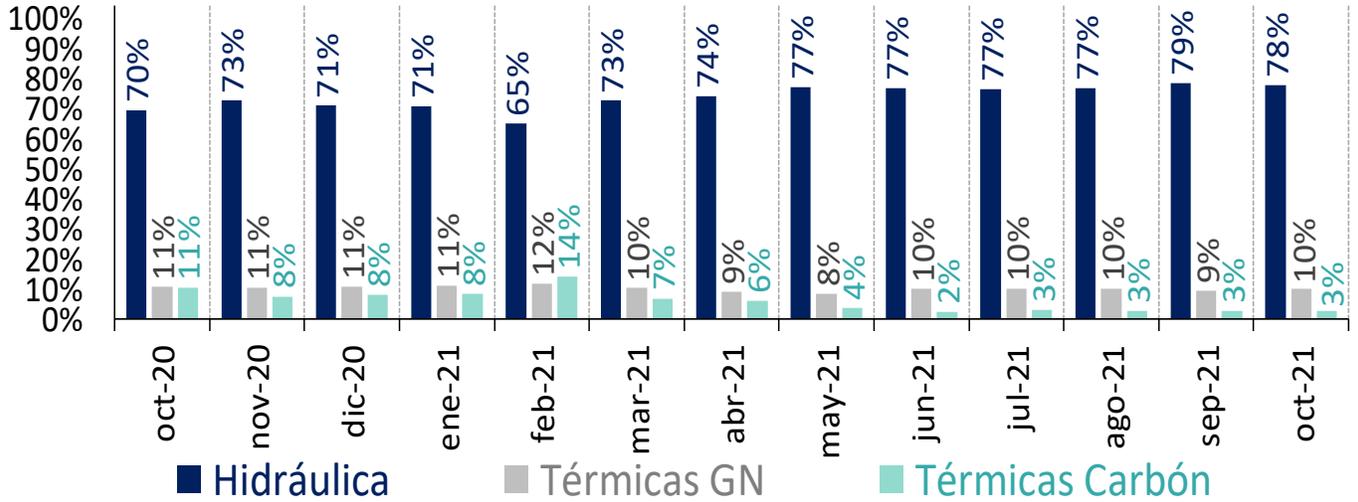
Fuente: Wood Mackenzie – EIA.

**Anexo 12. Nivel de Embalses & Aportes Hídricos en Colombia.**  
Evolución Mensual Octubre 2020 – Octubre 2021



Fuente: XM – Cálculos UPME con base en datos XM

Anexo 13. Composición Generación EE en Colombia.  
Evolución Mensual Octubre 2020 – Octubre 2021



Fuente: XM – Cálculos UPME con base en datos XM