

Lina Escobar Rangel
Subdirectora de Demanda

Romel Rodríguez Hernández
Profesional Especializado

Resumen

- La inflación mensual de energía en septiembre de 2021 fue 0,81%, mayor con relación al dato de mes de agosto (0,49%), y mayor con respecto al dato de septiembre de 2020 (1,08%)
- Las inflaciones mensuales por principal energético en septiembre fueron: Energía Eléctrica (EE) 0,96%; gas natural (GN) – 0,45%; combustibles líquidos (CL) 1,14%.
- La inflación mensual de precios al consumidor fue 0,38%, superior al dato previsto por analistas (0,30%), menor con relación al dato del mes de agosto (0,44%), y superior en comparación al dato de septiembre 2020 (0,31%).
- La inflación anual de energía fue 8%, menor con relación al mes de agosto (8,3%)
- Las inflaciones anuales por principal energético en septiembre fueron: GN 15,3% (agosto 10,1%; EE 5,7% (agosto 8,95%); CL 8,1% (agosto 6,85%).
- La inflación anual de precios al consumidor se ubicó en 4,5% resultado superior al dato del mes de agosto (4,4%), con tendencia al alza, y por encima del rango meta de inflación fijado por la Junta Directiva del Banco de la República en 2021 [2% – 4%].
- La tendencia al alza que viene mostrando la inflación anual al consumidor, ubicándose por encima del 4% desde agosto, llevó a la Junta Directiva del Banco de la República a tomar la decisión de subir su tasa de interés de intervención de 1,75% a 2%, en su última reunión el pasado 30 de septiembre.
- La aceleración del crecimiento económico, impulsada por el avance en el plan de vacunación contra la Covid – 19, el aumento en aforos en industria y comercio, y el regreso presencial gradual a oficinas, universidades y colegios, han impulsado presiones inflacionarias por el lado de la demanda, que explican el aumento en la inflación anual de precios al consumidor.
- El bien que más incidió en la inflación de septiembre fue alimentos (12,4%).
- La inflación básica anual se ubica en septiembre en 3,8%.
- La inflación anual sin alimentos ni regulados fue 2,3% anual (en agosto 2,3%).
- La inflación anual sin alimentos ni energéticos fue 2,6% (en agosto 2,7%).
- La inflación de bienes y servicios regulados fue 5,9% (en agosto 6,2%).

• **Lina Escobar Rangel**
CEO, Demand

• **Romel Rodríguez Hernández**
Senior Analyst

ABSTRACT

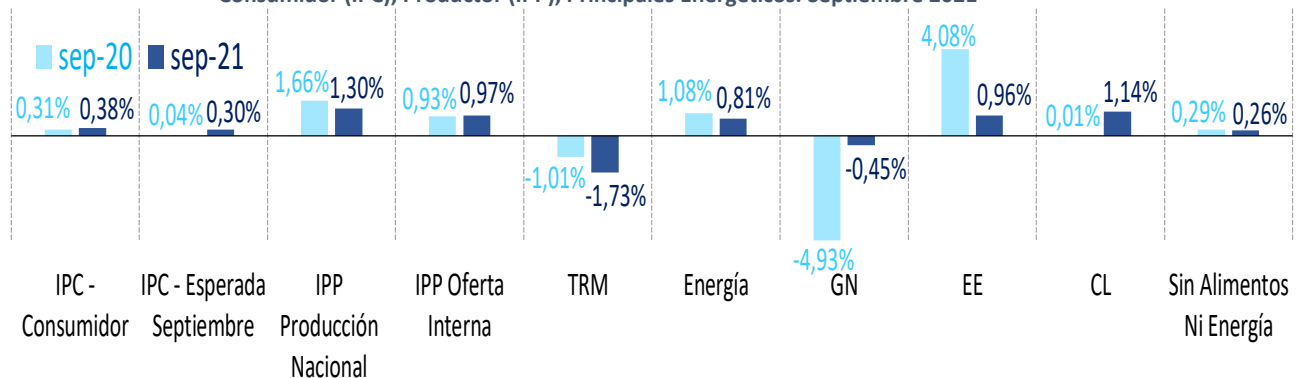
- Monthly energy inflation in September 2021 was 0.81%, higher than in August (0.49%), and higher than in September 2020 (1.08%).
- Monthly inflations by main energy in September were: Electric Energy (EE) 0.96%; natural gas (NG) - 0.45%; liquid fuels (LC) 1.14%.
- Monthly consumer price inflation was 0.38%, higher than the figure forecast by analysts (0.30%), lower than the figure for August (0.44%), and higher than the figure for September 2020 (0.31%).
- Annual energy inflation was 8%, lower than in August (8.3%).
- Annual inflation rates by main energy source in September were: NG 15.3% (August 10.1%; EE 5.7% (August 8.95%); CL 8.1% (August 6.85%).
- Annual consumer price inflation was 4.5%, higher than in August (4.4%), with an upward trend, and above the inflation target range set by the Board of Directors of Banco de la República in 2021 [2% - 4%].
- The upward trend in annual consumer inflation, which has been above 4% since August, led Board of Central Bank to raise its intervention interest rate from 1.75% to 2%, at its last meeting on September 30.
- The acceleration of economic growth, driven by the progress in the vaccination plan against Covid-19, the increase in the number of industrial and commercial activities, and the gradual return to offices, universities and schools, have driven inflationary pressures on the demand side, which explain the increase in the annual consumer price inflation.
- The good with the highest annual inflation in September was food (12.4%).
- Colombia annual core inflation was 3.8% in September.
- Colombian annual inflation without food and regulated products was 2.3% (2.3% in August).
- Colombian annual inflation without food and energy was 2.6% (2.7% in August).
- Inflation of regulated goods and services was 5.9% (in August 6.2%).

1. INFLACIÓN MENSUAL

En septiembre de 2021, la inflación mensual de energía en Colombia (Gráfica 1) fue 0,81%; las inflaciones mensuales de los principales energéticos fueron: GN -0,45%. EE 0,96% y CL 1,14%. De acuerdo a estos resultados, se resaltan los siguientes ítems:

- La inflación de energía completa diez meses consecutivos en terreno positivo.
- La inflación mensual de GN después de tres meses, regresó a terreno negativo.
- La inflación mensual de CL retornó a terreno positivo por encima del 1%, siendo la más alta inflación de CL para septiembre desde 2016, reflejando el aumento en los precios de gasolina y ACPM decretado por el gobierno el pasado 15 de septiembre.
- La inflación de EE completó tres meses seguidos en terreno positivo, y tuvo su mayor repunte desde abril. Este resultado obedece al aumento en el precio de bolsa, y al efecto rezagado del aumento del precio del dólar frente al peso según la tasa representativa del mercado (TRM) durante los meses de julio y agosto, lo que se generó mayores costos en generación, comercialización y distribución. Así mismo, la mayor inflación de EE refleja el repunte en el precio de escasez, como respuesta al aumento en los precios mundiales de petróleo y GN.

Gráfica 1. Variación Mensual TRM (COP/ USD) & Inflación Mensual Principales Indicadores de Precios: Consumidor (IPC), Productor (IPP), Principales Energéticos. Septiembre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

A nivel global, la inflación mensual de precios al consumidor en junio, se ubicó en 0,38%, por encima de las expectativas (0,30%) impulsada por el comportamiento de las inflaciones de recreación y cultura (0,77%), alimentos y bebidas no alcohólicas (0,76%), transporte (0,56%), restaurantes y hoteles (0,55%), salud (0,48%), y alojamiento que incluye servicios públicos domiciliarios y CL (0,40%).

Este resultado de inflación por encima de la media histórica 2016 – 2020 (0,3%) se explica por aumento de aforos en establecimientos comerciales, y de autorizar la apertura de bares y discotecas, a raíz de la caída en los casos diarios y muertes, de Covid – 19, y la apertura del plan de vacunación a todos los grupos etáreos mayores de 10 años.

La inflación de precios al productor (IPP) en septiembre fue 1,3%% (agosto 0,93%) en producción nacional y 0,97% en producción interna (agosto 0,84%). La inflación mensual al productor se desagregó así: 1% agricultura, 3,86% minería y 0,7% industria.

La TRM disminuyó en promedio en 1,7%, lo cual incidió en el descenso de la inflación de GN, que es el energético donde más incide en precios por regulación.

2. INFLACIÓN ANUAL

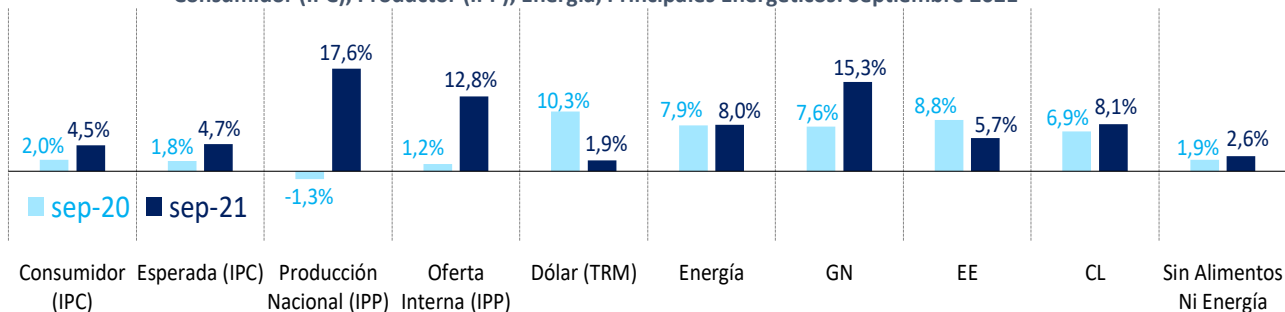
En septiembre de 2021, la inflación anual de los precios de energía se ubicó en 8,03% (Gráfica 2, Gráfica 3) disminuyendo en 29 puntos básicos con relación a la inflación anual registrada en agosto (8,32%). La inflación anual en los principales energéticos fue: GN 15,3% (agosto 10,1%); EE 5,69% (agosto 8,95%) y CL 8,06% (agosto 6,8%). Cabe destacar los siguientes hechos:

- La inflación anual de energía completa seis meses consecutivos en terreno positivo, con tendencia al alza, y por encima en 3,52 puntos porcentuales con relación a la inflación anual al consumidor.
- La inflación anual de CL está en su nivel más alto desde noviembre de 2018 (8,7%).
- La inflación anual de GN completa once meses consecutivos en terreno positivo, y alcanzó su valor más alto desde julio de 2016 (20%).
- La inflación de EE tuvo su mayor descenso desde diciembre de 2016.

A nivel global, la inflación de precios al consumidor en junio de 2021 se ubicó en 4,5% su nivel más alto desde abril de 2017 (4,7%)

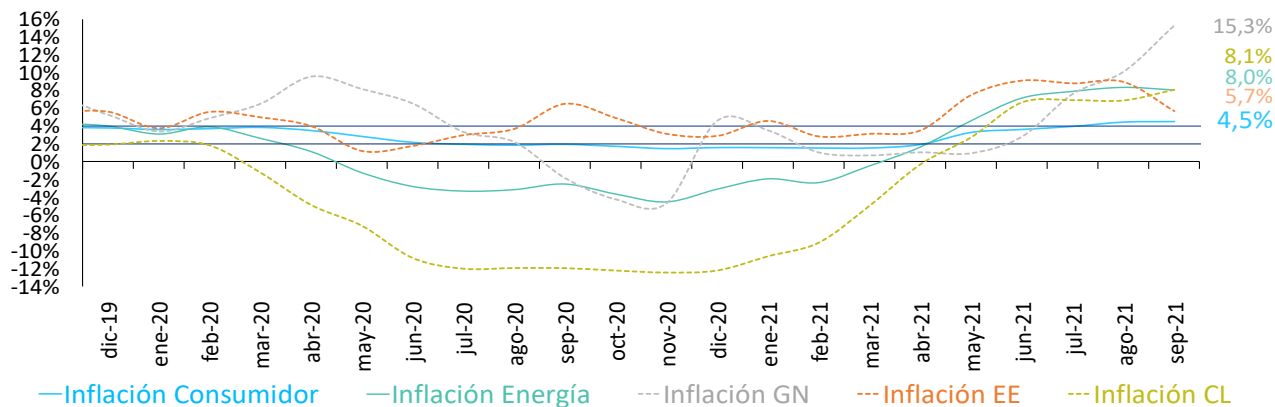
La inflación anual de precios al productor de producción nacional se ubicó en septiembre en 19,7% (máximo histórico) desagregada así: insumos agrícolas 21,5%; minería 63,5% e industria 10,7% (Gráfica 4). La inflación anual al productor relacionada con oferta interna, fue 13,8%, y completa once meses seguidos en alza, en su nivel más alto desde junio de 2000.

Gráfica 2. Variación Anual Promedio TRM (COP/ USD) & Inflación Anual Principales Índices de Precios en Consumidor (IPC), Productor (IPP), Energía, Principales Energéticos. Septiembre 2021



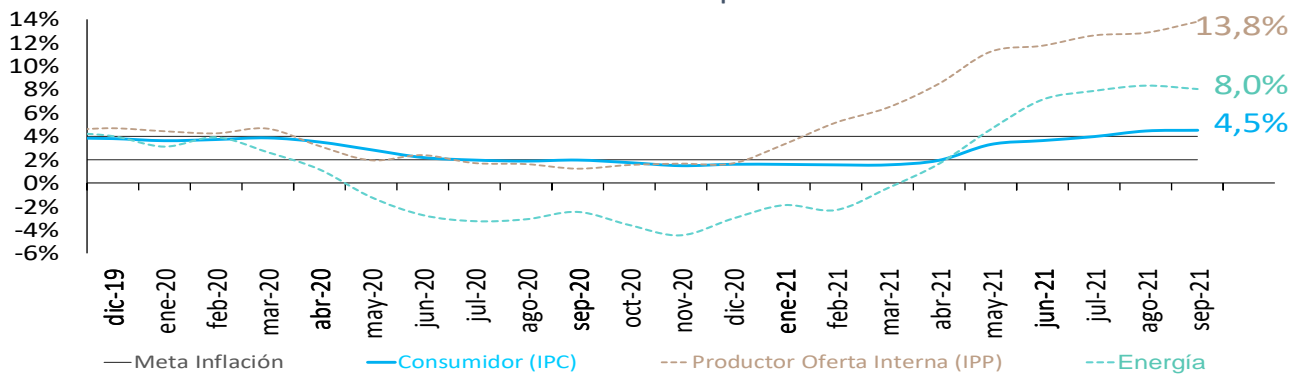
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Gráfica 3. Inflación Anual Septiembre 2021: Consumidor (IPC), Energía, EE, GN, CL
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

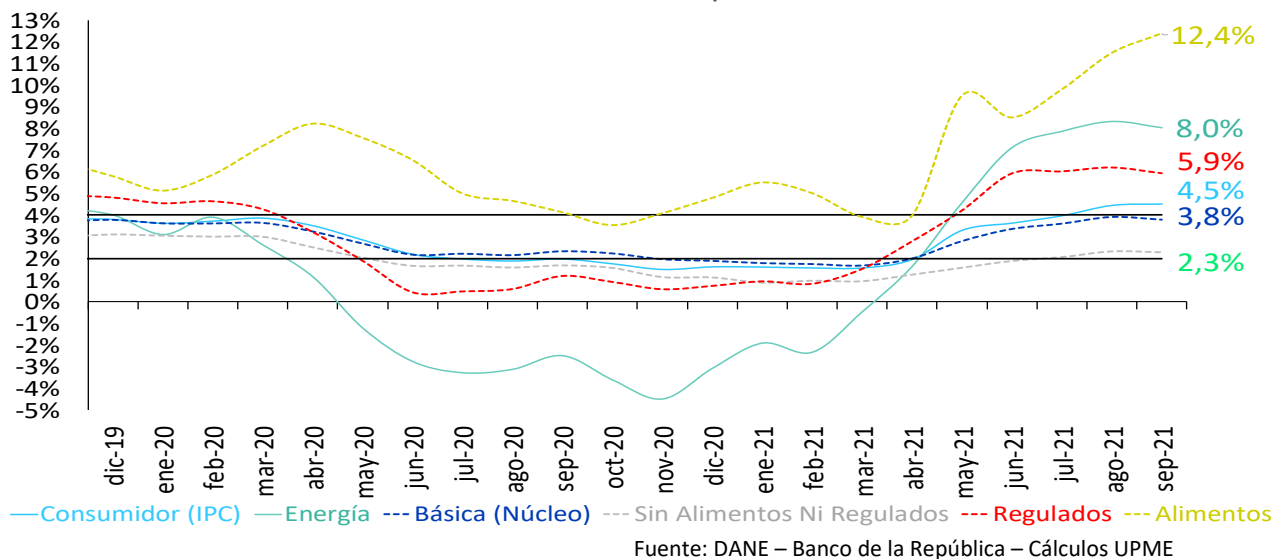
Gráfica 4. Inflación Anual: Precios al Consumidor (IPC), Precios al Productor (IPP), Precios Energía.
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021



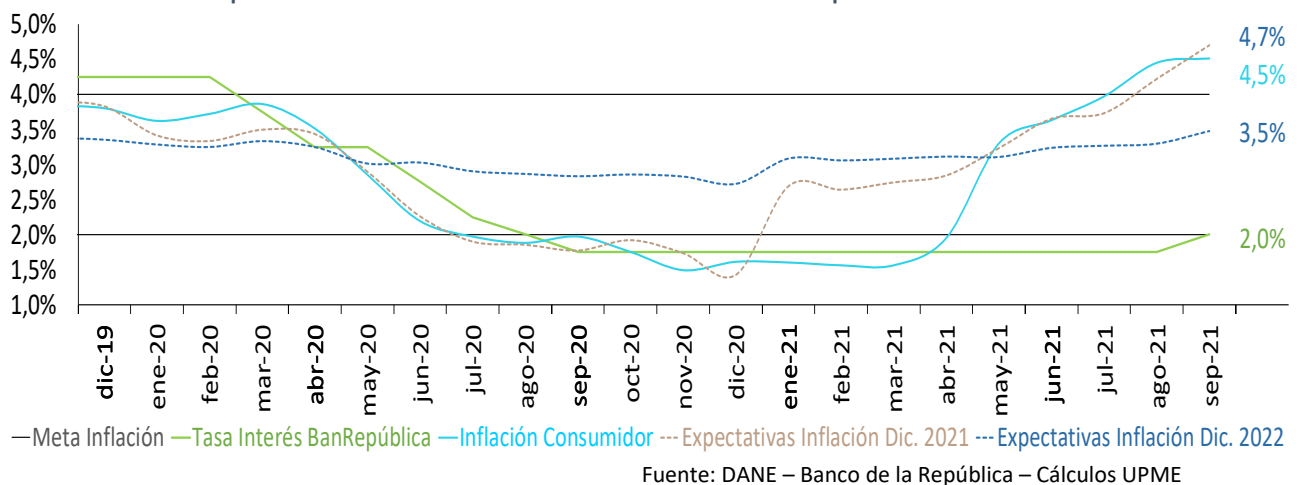
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Todos los indicadores de inflación básica anual en septiembre aumentaron (Gráfica 5). La expectativa de inflación al final del año se ubica en 4,7%, por encima del rango objetivo de inflación [2% - 4%], lo que llevó a la Junta Directiva del Banco de la República al aumento en sus tasas de referencia en 25 puntos básicos, a fin de evitar indexaciones en precios con base en expectativas mayores a 4%, que puedan comprometer la meta de inflación anual de precios al consumidor en 2021 y 2022 (Gráfica 6).

Gráfica 5. Inflación Anua. Principales Indicadores de Inflación Básica
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021



Gráfica 6. Tasa de Interés Anual Banco de la República, Inflación Anual Precios al Consumidor y Expectativas Inflación. Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021

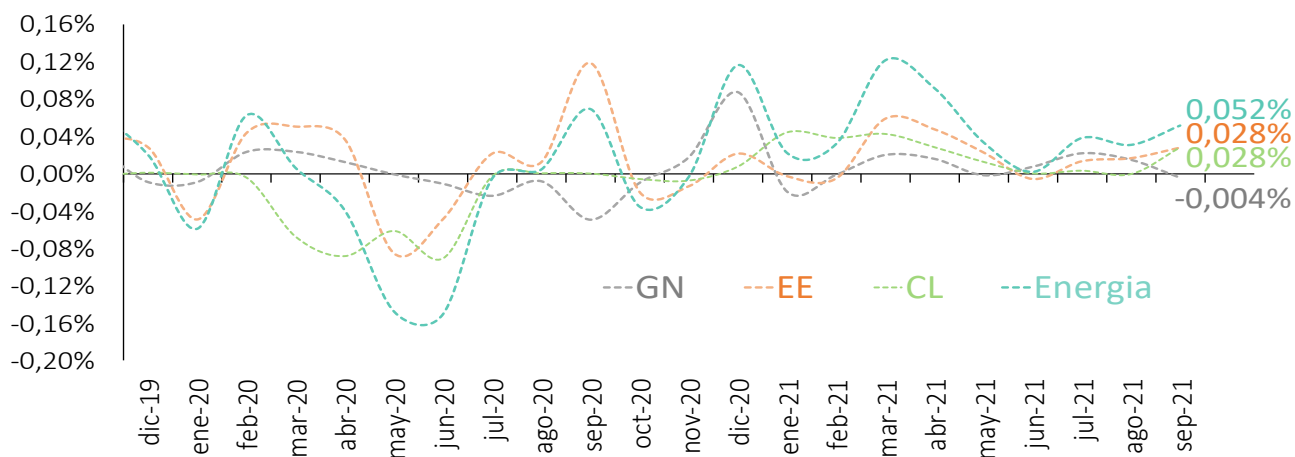


3. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN MENSUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN SEPTIEMBRE

La contribución de los precios de la energía sobre la inflación mensual de precios al consumidor en septiembre de 2021 fue 0,052% (agosto 0,0031%) siendo su mayor contribución desde noviembre de 2019 (Gráfica 7). Las contribuciones por energético fueron así: CL 0,0283% (agosto 0%), EE 0,0279% (agosto 0,016%), y, GN - 0,0045% (agosto - 0,0147%).

De acuerdo a las contribuciones que tuvieron los principales energéticos en la inflación anual de precios al consumidor, la distribución porcentual de la inflación mensual de energía en septiembre fue: 54,6% CL (agosto - 0,8%); 54% EE (agosto 53,4%) y - 8,6 % GN (agosto 47,4%). Se infiere que CL fue el energético que más peso tuvo en la inflación mensual de energía de septiembre; el energético que más aumentó su incidencia en la inflación anual de energía fue CL, al incrementarse su participación en 55 puntos porcentuales; EE mantuvo su incidencia en 54%; entre agosto y septiembre, GN redujo en 56 puntos porcentuales su incidencia en la inflación mensual de energía.

Gráfica 7. Contribución Marginal Precios Energía (Puntos Porcentuales) Sobre Inflación Mensual al Consumidor (IPC). Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

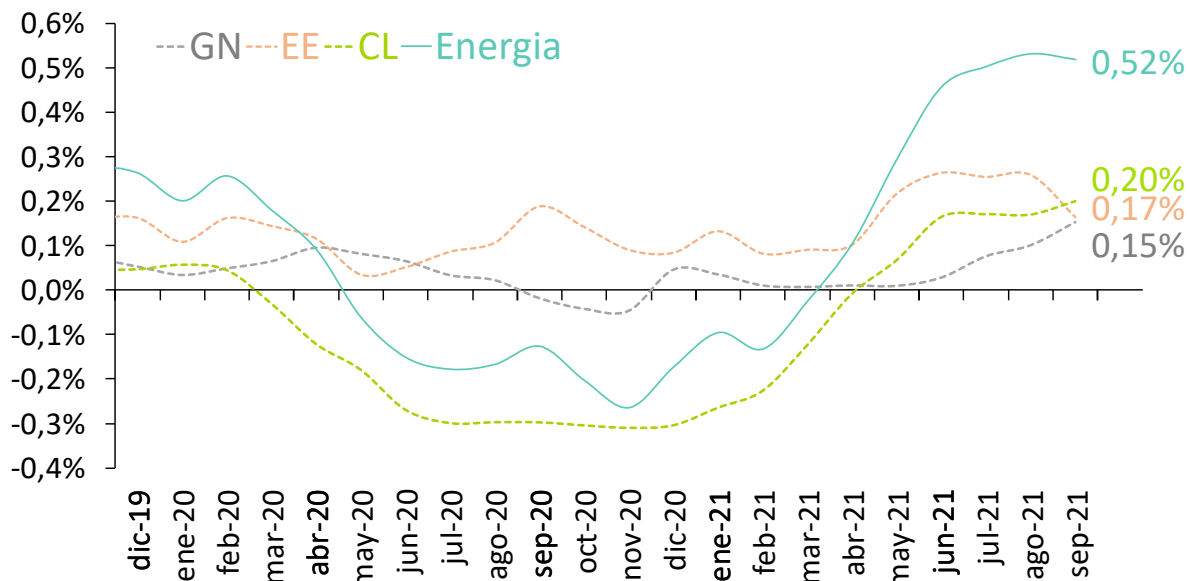
4. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN ANUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN SEPTIEMBRE

En septiembre de 2021, la contribución de los precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor fue 0,52%- Por principal energético, esta contribución se discrimina así: 0,2% CL; 0,17% EE y 0,15% GN (Gráfica 8).

Los precios de la energía tuvieron una participación (peso relativo) de 11,4% en la inflación anual de precios al consumidor durante el mes de septiembre (en agosto 12%)

De acuerdo a las contribuciones que tuvieron los principales energéticos en la inflación anual de precios al consumidor, la distribución porcentual de la inflación anual de energía en septiembre fue: 38,6% CL (agosto 32%); 31,8% EE (agosto 48,9%) y 29,6% GN (agosto 19,1%). Se infiere que CL fue el energético que más peso tuvo en la inflación de energía de septiembre; el energético que más aumentó su incidencia en la inflación anual de energía fue GN, al incrementarse su participación en 10,5 puntos porcentuales; por último, EE redujo en 17,1 puntos porcentuales su incidencia en la inflación en el mes de septiembre.

Gráfica 8. Contribución Marginal Precios Energía (Puntos Porcentuales) Sobre Inflación Anual al Consumidor (IPC). Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021



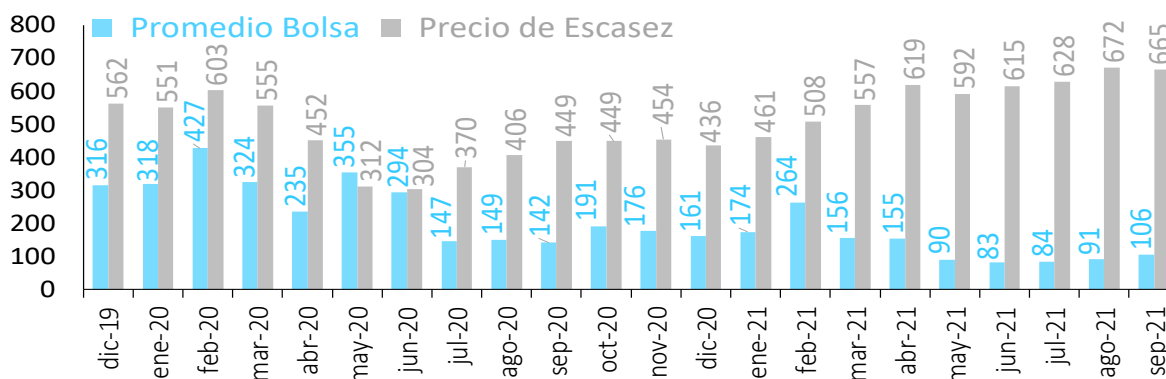
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

5. PRECIOS DE BOLSA DE ENERGÍA Y PRECIO DE ESCASEZ

Durante septiembre de 2021, el precio promedio de bolsa de energía eléctrica fue COP 106,29 kWh, valor que fue superior en 16,8% al precio de agosto (Gráfica 9). Esto a pesar que los embalses se mantienen con altos niveles (85%) y aportes (109%), y su participación en generación se ubicó en 79%, por encima del dato en el mes de agosto (Gráfica 10, Gráfica 11).

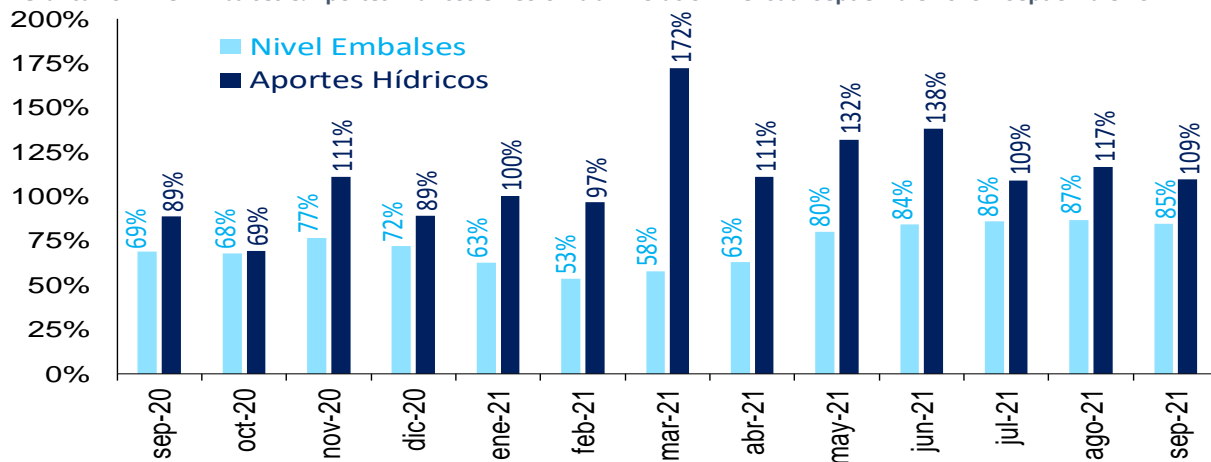
El precio de escasez fijado por regulación para el mes de agosto (a partir de las condiciones de mercado en agosto) fue COP 665 kWh, inferior en 1% al precio de escasez de agosto, que se explica por la disminución promedio que tuvo la TRM en agosto, y la estabilidad en los precios del petróleo, que entre julio y agosto bajo de USD 75/ barril a USD 71/ barril (Gráfica 12)

Gráfica 9. Precios Energía: Precio Bolsa (COP / kWh) & Precio de Escasez (COP / kWh).
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021

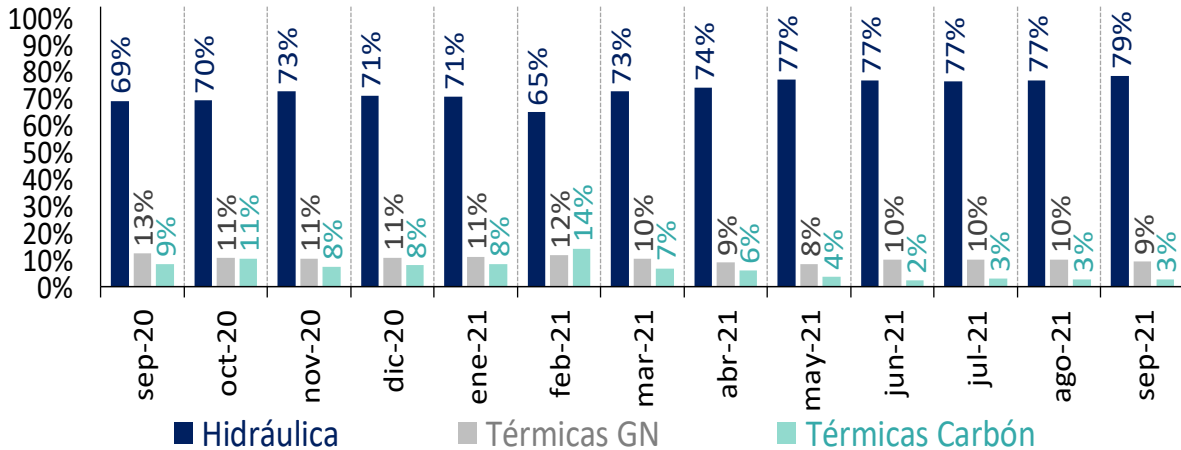


Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

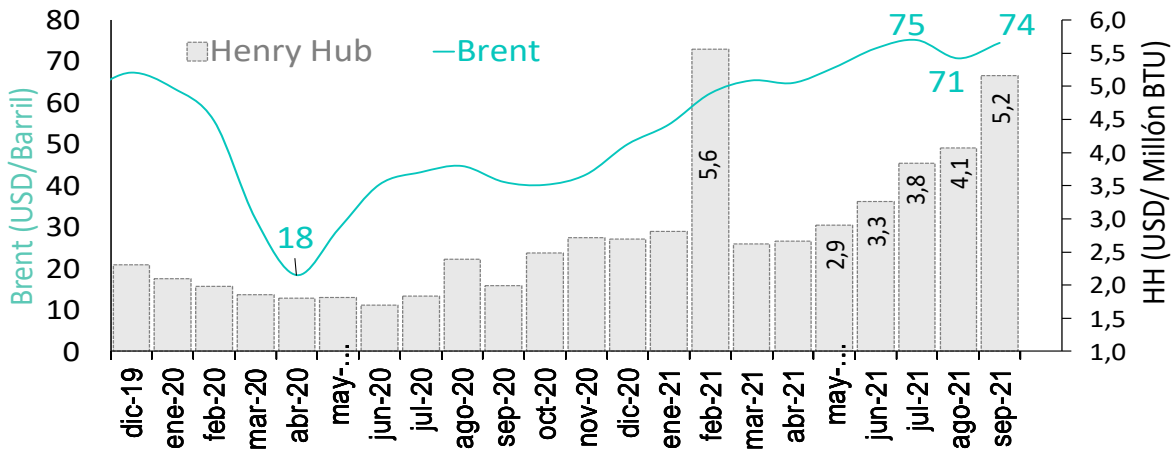
Gráfica 10. Nivel Embalses & Aportes Hídricos en Colombia. Evolución Mensual Septiembre 2020 – Septiembre 2021



Gráfica 11. Composición Generación Energía Eléctrica en Colombia para Despacho.
Evolución Mensual Septiembre 2020 – Septiembre 2021



Gráfica 12. Precios Energía: Precio Bolsa (COP / kWh) & Precio de Escasez (COP / kWh).
Evolución Mensual Diciembre 2019 – Septiembre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

6. REFERENCIAS

ASOENERGÍA (2021). Informe Sectorial No. 10. Informe de seguimiento al sector y al mercado energético para el mes de Septiembre de 2021.

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: Septiembre 25, 2021).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2021). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) Diciembre 2020. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos> (Consulta: Septiembre 25, 2021).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2021). Encuesta Mensual de Expectativas Económicas de Empresarios (EMEE) Septiembre de 2021. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/expectativas-economicas-empresarios-mensual>. (Consulta: Septiembre 25, 2021).

BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA (2020). Informe Mensual Diciembre del Mercado de Gas Natural. En línea: <http://www.bmcbec.com.co/informe-mensual> (Consulta: Septiembre 25 – Septiembre 28, 2021).

Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (2020). Información Histórica. Anexo IPC Septiembre de 2021. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc> (Consulta: Septiembre 25, 2021).

DANE (2021). Información Histórica Anexo IPP Septiembre 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: Septiembre 25, 2021).

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

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

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

U.S. Energy Information Administration – EIA (2020). Short – Term Energy Outlook. August 2021.

Wood Mackenzie (2021). Macro – Oils Short – Term Outlook: August 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: Septiembre 25 – Septiembre 28, 2021).