



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Marzo, 2023

Reporte Sectorial – Mayor demanda y disminución en producción impulsaron precios de energía en febrero

Informe mensual de demanda de energía

Mayor demanda y disminución en producción impulsaron precios de energía en febrero

Nuestra opinión

Durante febrero, los precios de la energía, tanto en bolsa como en contratos, se vieron presionados al alza debido a una situación que, en nuestra opinión, es normal y se asocia a la estacionalidad del mes. Esta temporada se caracteriza por ser más seca y tener menores aportes hídricos, lo que resulta en un mayor uso de la generación térmica.

Este aumento de precios se presenta en un contexto de crecimiento persistente pero bajo en la demanda de energía, de acuerdo con los escenarios de proyección de la UPME. Además, es consistente con la moderación en el ritmo de actividad económica que se viene presentando, según indicadores líderes como el [Nowcast](#) para dicho mes.

Reporte

En febrero, la demanda de energía en el país registró una expansión de 2,1% frente al nivel del mes anterior. Dicho incremento estuvo explicado en mayor medida por el mercado no regulado (2,9% a/a), mientras que la demanda del mercado regulado se expandió 1,6% a/a. Así, en los últimos 12 meses se observó un crecimiento de 3% en comparación con el mismo periodo de 2022.

En el último mes, el nivel de los embalses de generación de energía eléctrica en Colombia se ubicó en 59,5%, con lo cual se contrajo 12 pb m/m. De igual forma, los aportes del mes se contrajeron y estuvieron 6,9% por debajo de su media histórica. Sin embargo, las regiones del Caribe y Antioquia reportaron niveles más altos de volumen útil en sus embalses, mientras la región Oriente tuvo el nivel más bajo.

La producción comercializada de gas nacional alcanzó 1.008 mdpc, una disminución de 6,6% a/a y un aumento de 3,8% m/m.

Como consecuencia de lo anterior, el precio de energía en bolsa aumentó +42,6% m/m, hasta un máximo de COP533,7/kWh, el nivel más alto desde marzo de 2016, y alcanzó un promedio de COP527/KWh (+32% a/a).

El precio de los contratos para el mercado regulado y no regulado también experimentó un avance en su variación mensual. En particular, el precio promedio para el mercado regulado fue de COP289,4/kWh (2,1% m/m) y para el no regulado de COP279,7/kWh (2,3% m/m). El precio promedio de los contratos alcanzó COP284/KWh (+10,9% a/a).

Entre tanto, el precio marginal de escasez completó el tercer mes con tendencia negativa, y se ubicó en COP1.169,1/kWh, de modo que registró una variación anual positiva de 16,4%. Esperamos que la situación que evidenció febrero en materia de balance de generación térmica/hídrica derive en un incremento en el precio de escasez de marzo.

Analistas

Juan Camilo Dauder

Analista

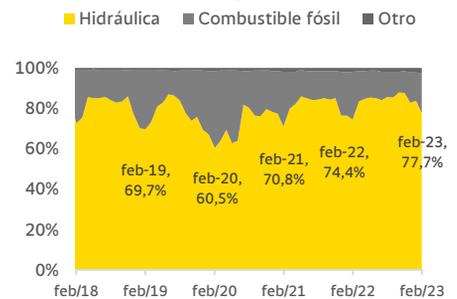
jdauder@bancolombia.com.co

Bryam Antonio Daza

Estudiante en práctica

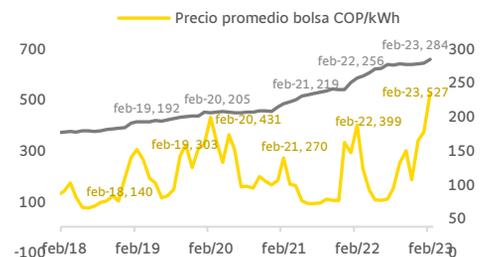
diebuit@bancolombia.com.co

Generación de energía, febrero de 2023



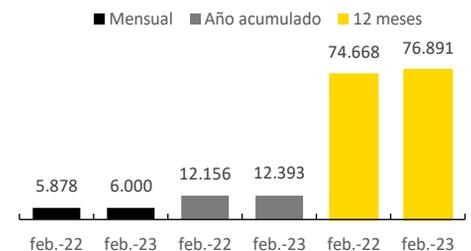
Fuente: XM, Bancolombia.

Precios de energía, febrero de 2023



Fuente: XM, Bancolombia.

Demanda de energía, febrero de 2023

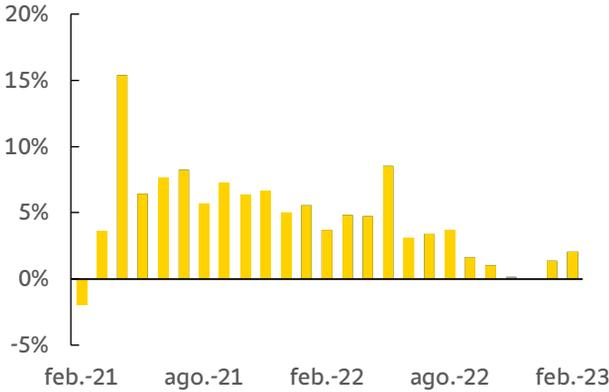


Demanda regulada y no regulada

	feb.-22	feb.-23	Crec.	Part.
Regulado	3.968	4.033	1,6%	67%
No Regulado	1.910	1.967	2,9%	33%

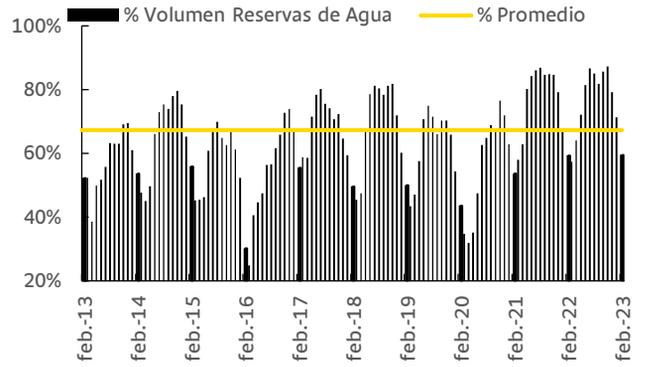
Fuente: XM, Bancolombia.

Crecimiento de la demanda de energía (a/a)



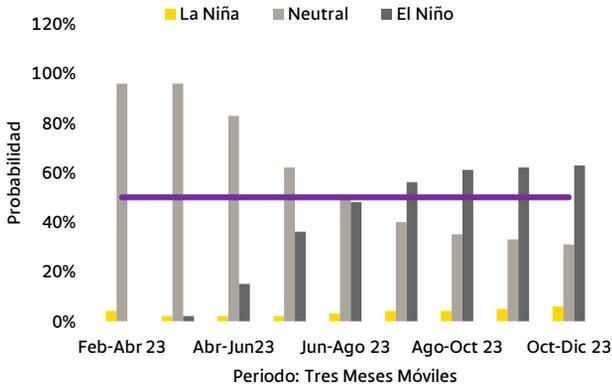
Fuente: XM, Bancolombia.

Reservas hídricas de embalses en Colombia



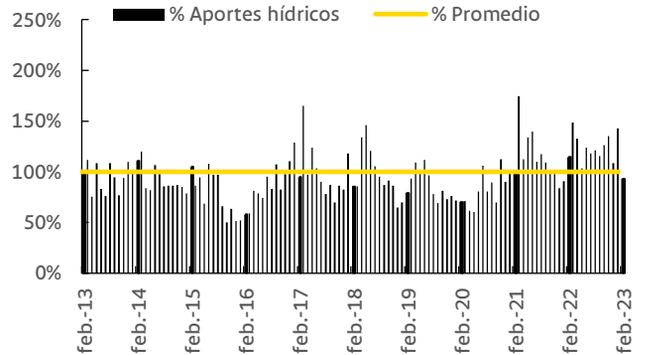
Fuente: XM, Bancolombia.

Probabilidad de fenómenos climáticos



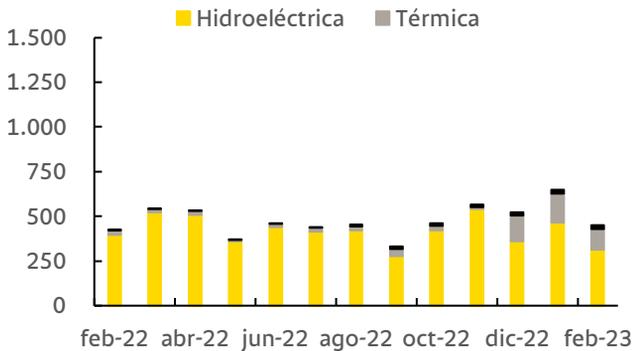
Fuente: XM, Bancolombia.

Aportes hídricos en Colombia



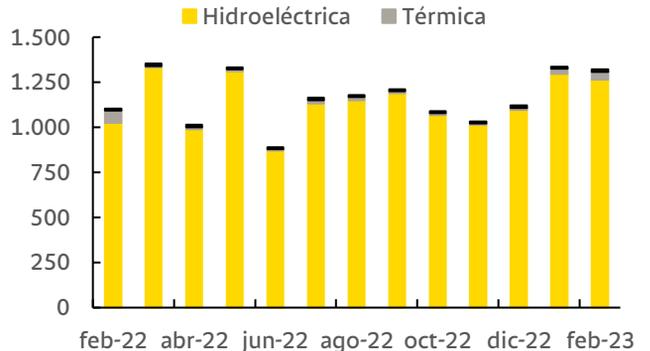
Fuente: XM, Bancolombia.

Generación por tecnología, Celsia (Colombia)



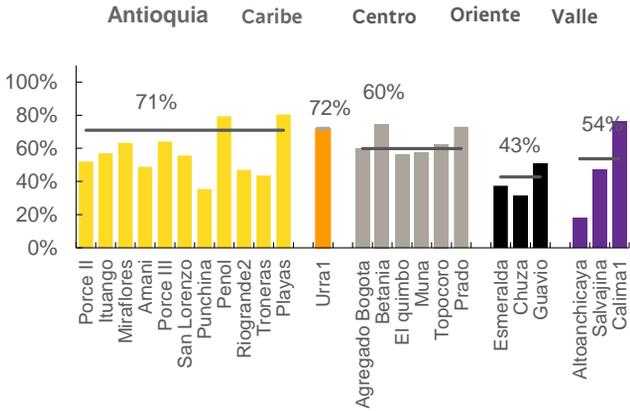
Fuente: XM, Bancolombia.

Generación por tecnología, Emgesa (Colombia)



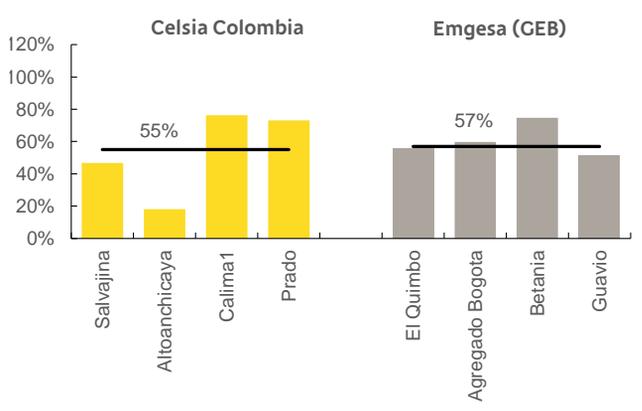
Fuente: XM, Bancolombia.

Reservas por embalse por región



Fuente: XM, Bancolombia.

Reservas por embalse por compañía



Fuente: XM, Bancolombia.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Especialista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Mercados y Banca Central
deirojas@bancolombia.com.co

Jorge Eliécer Montoya Gallo
Analista IFRS 9
jomontoy@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analista Cuantitativo
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Macroeconómico
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista Regional e Internacional
vaguaque@bancolombia.com.co

Ángel Fabian Hernández Arias
Estudiante en Práctica
angelher@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Sectorial Comercio
marivera@bancolombia.com.co

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
Analista Sectorial Agroindustria
ansarmie@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Maria José Bustamante Grajales
Analista Sectorial Comercio
mabustam@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Analista Sector Construcción
jdauder@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Sector Energético
rsandova@bancolombia.com.co

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Bryam Antonio Daza Rodríguez
Estudiante en Práctica
Bdaza@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Estudiante en Práctica
valmarin@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aquendo@Bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las estrategias de largo plazo de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 19 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo revisión
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	12	2	4	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	63%	11%	21%	5%