

Lina Escobar Rangel
Subdirectora de Demanda

Romel Rodríguez Hernández
Profesional Especializado

RESUMEN

- El índice de precios de energía en noviembre de 2021 fue 109,3. Este resultado es 6,6% superior a los niveles previos a la pandemia (diciembre 2019) pero inferior en 1,5% al índice de precios al consumidor (IPC) de este mismo mes.
- La inflación mensual de energía en noviembre de 2021 fue 1,02%.
- Las inflaciones mensuales por energético en noviembre fueron: energía eléctrica (EE) 1,03%; gas natural (GN) 2,83%; combustibles líquidos (CL) 0,25%.
- La inflación mensual de precios al consumidor fue 0,50%. Este resultado es mayor al dato de octubre (0,01%) y al dato de noviembre 2020 (-0,14%).
- La inflación anual de energía fue 10,3%, dato que es mayor al observado en octubre (9,2%) y a la inflación anual de energía en noviembre de 2020 (-4,5%).
- Las inflaciones anuales por energético en noviembre de 2021 fueron: GN 17,8% (octubre 16,6%); EE 8,7% (octubre 7,1%); CL 9,4% (octubre 8,8%).
- La inflación anual de precios al consumidor se ubicó en 5,3% resultado superior al dato del mes de octubre (4,6%), acentuando su tendencia al alza, por encima del rango meta de inflación fijado por la Junta Directiva del Banco de la República en 2021 [2% - 4%].
- La aceleración de la inflación en la economía colombiana responde a la recuperación de la demanda producida por la reactivación económica y el avance en la vacunación masiva contra la Covid-19, que no ha podido ser absorbido por la oferta. Esta situación se explica por i) la escasez de contenedores para transporte marítimo; ii) la escasez de insumos por las restricciones que tuvo la actividad económica a raíz de la pandemia; iii) el aumento de los fletes y seguros que responde a las restricciones de bioseguridad que impuso la pandemia; iv) el rezago entre la recuperación de la demanda y la normalización de la actividad productiva, acentuado por restricciones en la disponibilidad de mano de obra.
- La inflación de energía en noviembre contribuyó en 6 puntos básicos a la inflación mensual de precios al consumidor, teniendo un peso del 12,9% en la variación mensual del IPC.
- La inflación de precios de EE con relación a la inflación de los demás energéticos, fue la que más aumentó su incidencia en la inflación mensual y anual de precios al consumidor de noviembre.
- El precio promedio en bolsa de la electricidad ratificó en noviembre la tendencia a la baja que ha exhibido a lo largo de 2021, lo que se explica por los altos niveles, aportes y participación en generación de electricidad que vienen presentando los embalses desde noviembre de 2020.

ABSTRACT

- The November 2021 Energy Price Index for Colombia was 6.6% above pre-pandemic levels (December 2019) but down 1.5% relative to the consumer price index (CPI).
- The Colombia's monthly energy inflation in November 2021 was 1.02%.
- Monthly inflations in Colombia by main energy in November were electric power (EE) 1.03%; natural gas (NG) 2.83%; liquid fuels (LC) 0.25%.
- Monthly consumer price inflation was 0.50%. This result: a) exceeds the figure forecast by analysts (0.18%); b) is higher than the figure for October (0.01%); c) is higher than the figure for November 2020 (0%).
- The annual energy inflation was 10.3%, higher than in October (9.2%) and also higher than annual energy inflation in November 2020 (- 4.5%).
- Annual inflations in Colombia by energy principal in November 2021 were NG 17.8% (October 16.6%); EE 8.7% (October 7.1%); CL 9.4% (October 8.8%).
- The Colombia's Annual Consumer price inflation stood at 5.3%, higher than the figure for October (4.6%), accentuating its upward trend, above the inflation target range set by the Board of Directors of Banco de la República in 2021 [2% - 4%].
- The increase in the rate of Colombian inflation in November is associated to a worldwide phenomenon of demand recovery produced by the economic reactivation and the progress in the massive vaccination against Covid -19, which could not be absorbed by the supply, due to: (i) the shortage of containers for maritime transport; (ii) the shortage of inputs due to the restrictions on economic activity as a result of the pandemic; (iii) the increase in freight and insurance rates in response to the biosecurity restrictions imposed by the pandemic; (iv) the lag between the recovery of demand and the normalization of productive activity, accentuated by restrictions on the availability of labor.
- Energy inflation in November contributed six basis points to monthly consumer price inflation, accounting for 12.9% of the monthly CPI variation.
- The prices of EE were the ones that most increased their incidence in the monthly and annual consumer price inflation in November.
- In November, energy exchange prices ratified the downward trend they have exhibited throughout 2021, which is explained by the prominent levels, contributions, and participation in electricity generation that dams have exhibited since November 2020.

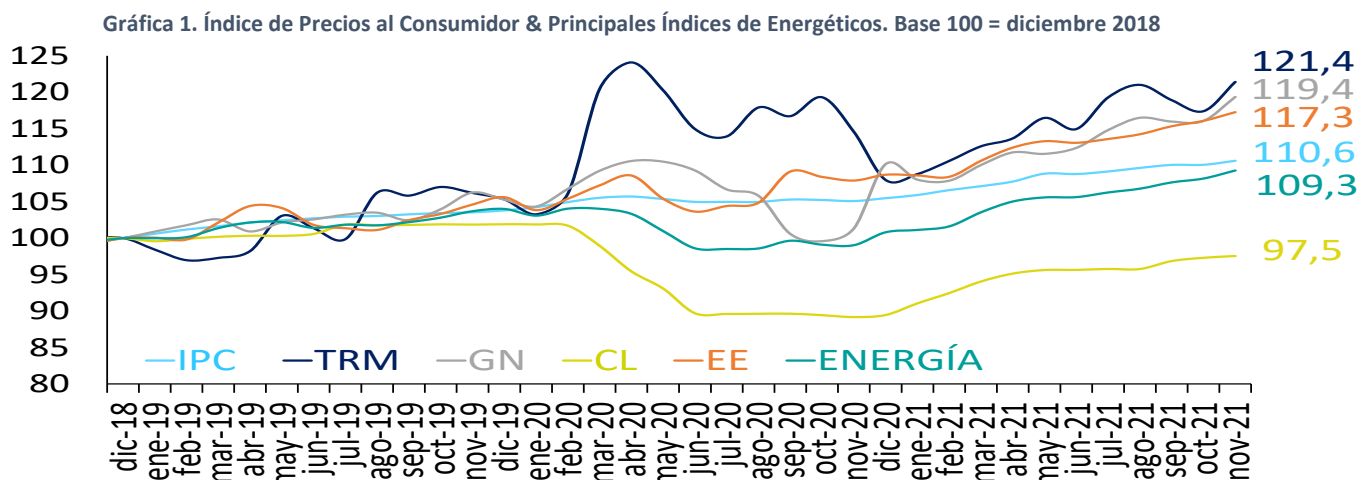
Tabla de contenido

RESUMEN	1
ABSTRACT	2
1. INFLACIÓN MENSUAL DE ENERGÍA Y DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	4
2. INFLACIÓN ANUAL.....	6
3. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN LA INFLACIÓN MENSUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN NOVIEMBRE	13
4. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN LA INFLACIÓN ANUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN NOVIEMBRE	14
5. EVOLUCIÓN MENSUAL DEL PRECIO DE BOLSA DE ENERGÍA Y EL PRECIO DE ESCASEZ. ANÁLISIS DE VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA.....	15
6. REFERENCIAS.....	18

1. INFLACIÓN MENSUAL DE PRECIOS DE ENERGÍA Y PRECIOS AL CONSUMIDOR

En Colombia, el índice oficial de precios de energía en noviembre fue 109,3 resultado que se ubica 5,1% por encima de su nivel Pre – Covid (diciembre 2019), y por debajo del índice de precios al consumidor (110,6).

Durante los últimos tres años, el nivel de precios de energía se ha ubicado por debajo del nivel promedio de precios de bienes y servicios en la economía colombiana (Gráfica 1). No obstante, esta brecha entre el IPC y el índice de precios de energía se ha venido reduciendo, porque entre enero y noviembre de 2021, la inflación promedio anual en los precios de energía (4,8%) ha sido mayor a la inflación promedio en los precios al consumidor (3,3% cifra equivalente a la variación anual observada en el IPC entre enero y noviembre de 2021).

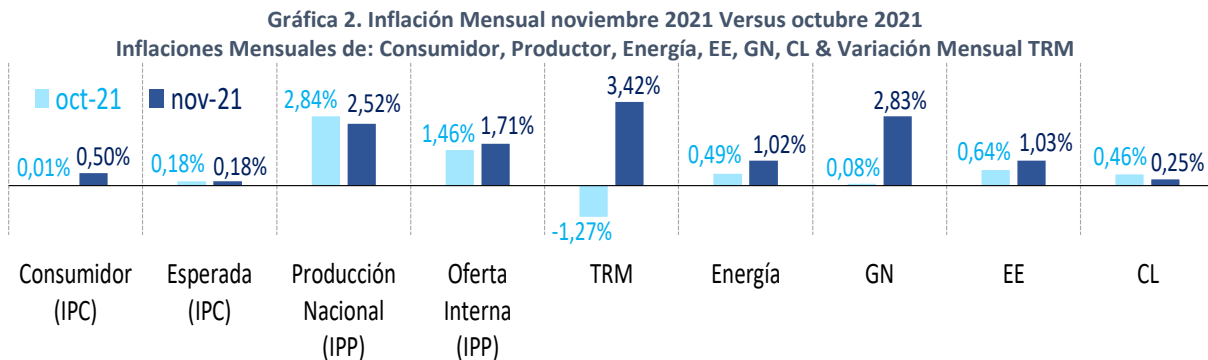


Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

En noviembre de 2021, la inflación mensual de energía en Colombia (Gráfica 2) fue 1,02%; las inflaciones mensuales de los principales energéticos fueron: GN 2,83%. EE 1,03% y CL 0,25%. De este comportamiento, vale la pena resaltar los siguientes ítems:

- La inflación de energía completa doce meses consecutivos en terreno positivo.
- El resultado de noviembre es el dato más alto de inflación mensual de energía desde abril de 2021 y el más alto para el mes de noviembre desde 2015.
- La inflación de EE completó cinco meses consecutivos en terreno positivo (lo que no sucedía desde noviembre de 2018), teniendo el resultado más alto desde abril de 2021.
- La inflación de GN tuvo su mayor repunte desde diciembre de 2020, reflejando el comportamiento alcista de la TRM, la cual en noviembre aumentó en 3,42%, con relación al mes de octubre.
- El resultado de noviembre es el dato más alto de inflación mensual de GN desde diciembre de 2020, y el más alto para el mes de noviembre desde 2011.
- La inflación mensual de CL completa tres meses consecutivos a alza y constituye el resultado más alto para noviembre desde 2018.

- g) EE y GN fueron la quinta y sexta subclases que más aportaron en la inflación mensual de precios al consumidor.
- h) Noviembre ha sido junto a marzo, los meses con mayor aceleración en la inflación de energía en 2021.

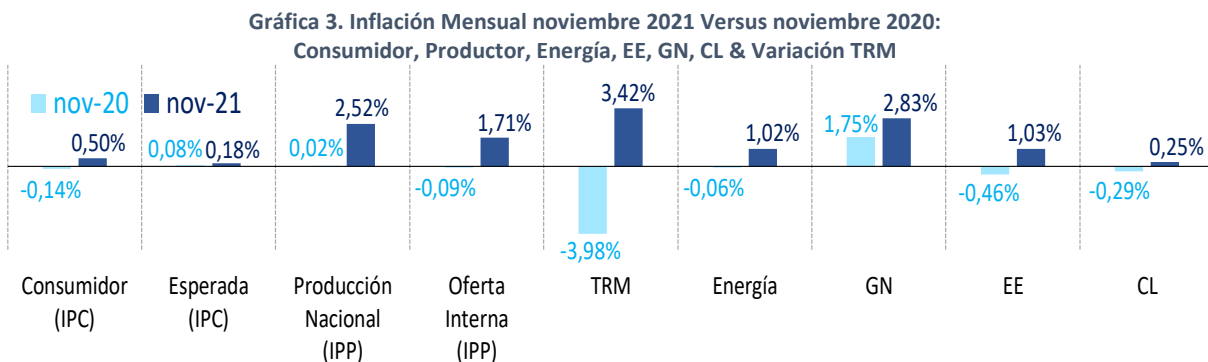


Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

La inflación mensual de precios al consumidor en noviembre fue 0,50%. A pesar de que en noviembre hubo el segundo día sin IVA, esto no se reflejó en una caída en la inflación, por el efecto base de comparación contra octubre, donde hubo el primer día sin IVA. Los bienes y servicios con mayor inflación mensual en noviembre fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (1,45%) restaurantes & hoteles (0,93%), y transporte (0,47%).

El incremento mensual del índice de precios al productor (IPP) en noviembre fue 2,5% en los precios de los bienes representativos de la producción nacional (para consumo interno y exportación), y 1,7% en los precios de los bienes representativos de la oferta interna (bienes producidos para consumo interno e importados).

El análisis comparativo de las inflaciones mensuales de noviembre de 2021 contra noviembre 2020 evidencia el impacto de la depreciación de la TRM y las mayores presiones inflacionarias en los precios de energía, sobre la inflación de precios al consumidor (Gráfica 3).



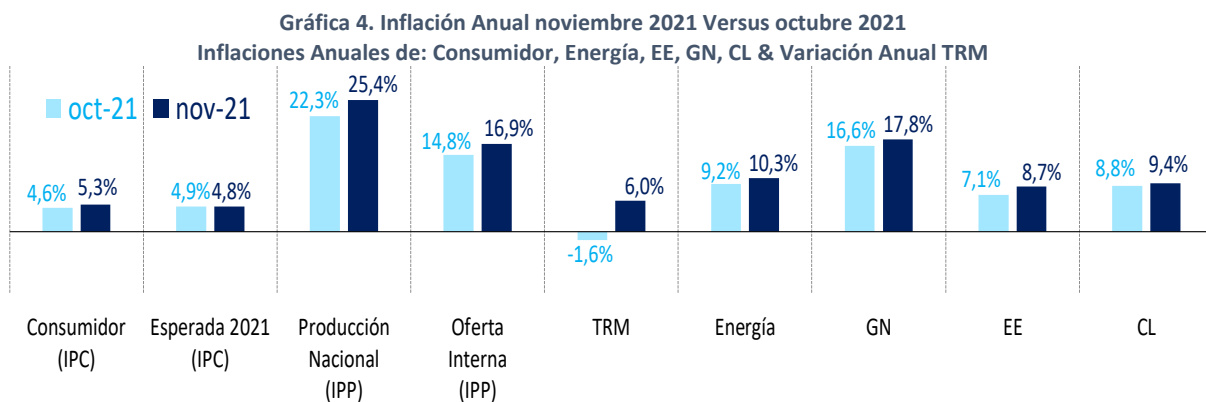
Fuente: DANE, Cálculos UPME

2. INFLACIÓN ANUAL DE PRECIOS DE ENERGÍA Y PRECIOS AL CONSUMIDOR

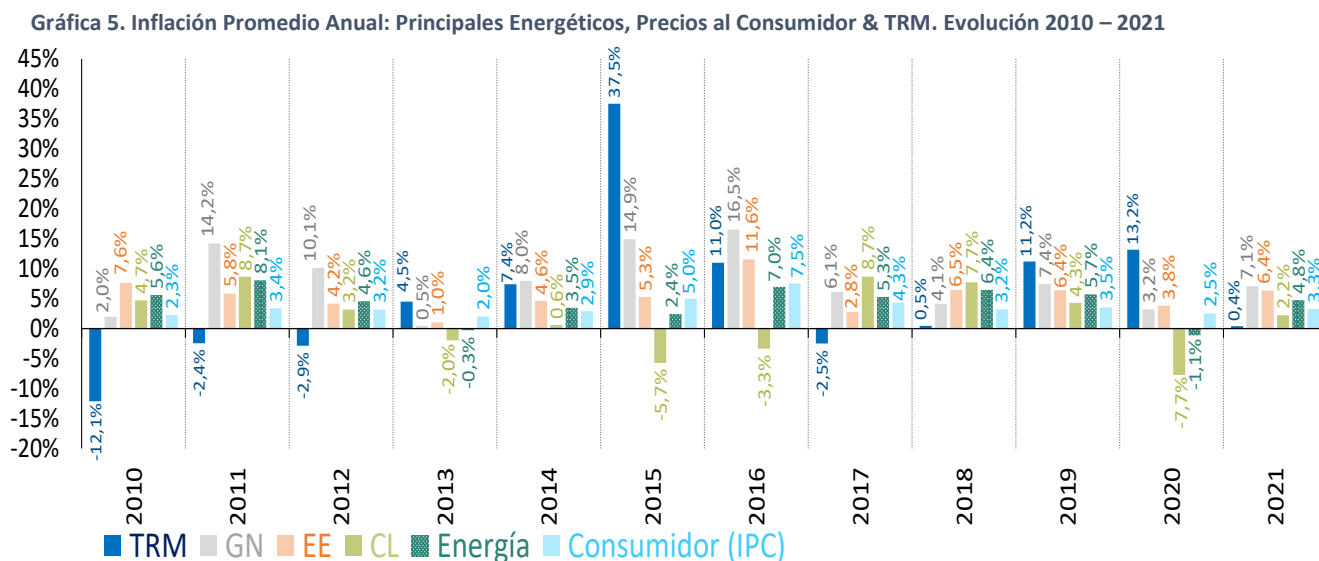
En noviembre de 2021, la inflación anual de los precios de energía fue en 10,3% (Gráfica 4), 118 puntos básicos más de lo registrado en octubre (9,16%). La inflación anual en los principales energéticos fue: GN 17,8% (octubre 16,6%); EE 8,7% (octubre 7,1%) y CL 9,4% (octubre 8,8%).

De lo anterior, cabe destacar los siguientes hechos:

- La inflación anual de energía se ubicó en su nivel más alto desde que se tiene registro histórico de este indicador (enero de 2010). Este hecho resalta al compararse las inflaciones anuales promedio de los principales energéticos con la inflación promedio anual de precios al consumidor y la variación anual promedio de la TRM (Gráfica 5) entre 2010 y 2021: la inflación anual promedio de EE en 2021 ha sido 6,4%, superando las inflaciones anuales promedio de GN (7,1%) y CL (2,2%).



Fuente: DANE, Cálculos UPME

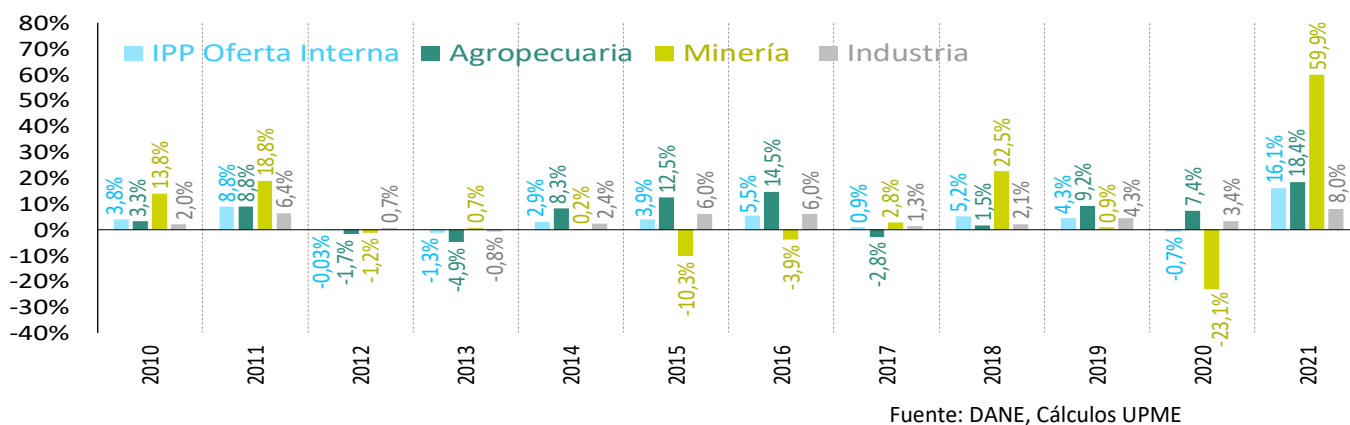


Fuente: DANE, Cálculos UPME

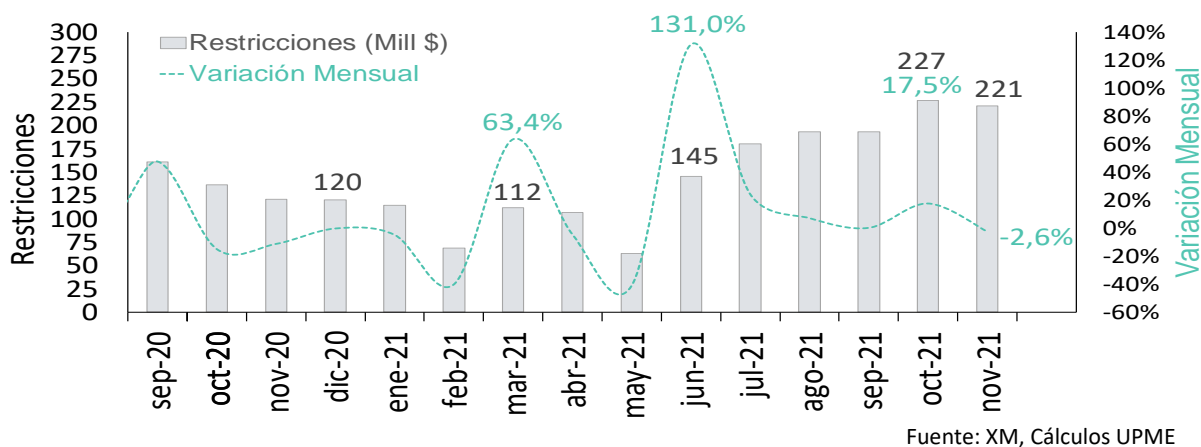
- El repunte de la inflación de EE está asociada al hecho de que gran parte de los componentes de la tarifa para el mercado regulado se encuentran indexados al IPP de la oferta interna (bienes producidos para consumo interno e importados), en particular los contratos de suministro y el cargo de comercialización¹. Al respecto, el IPP ha tenido durante 2021 un incremento promedio anual de 10,7% (Gráfica 6), siendo muy superior a la inflación promedio anual de precios al consumidor (3,3%), lo que ha tenido un gran impacto en la inflación históricamente alta que la inflación anual de EE registra en noviembre.

Adicionalmente, otro de los componentes que ayuda a explicar este aumento en la inflación de EE es el aumento que desde el mes de mayo se ha observado en el costo de las restricciones (Gráfica 7) del sistema interconectado nacional (SIN).

Gráfica 6. IPP de la Oferta Interna & Desagregación Por Sectores Productivos. Variación Anual 2010 – 2021



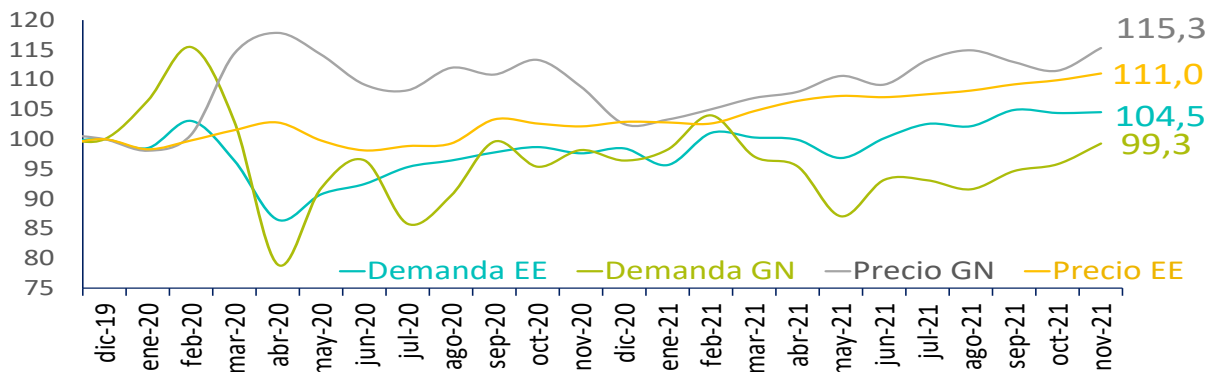
Gráfica 7. Valor Restricciones SIN En Generación EE (Millones de pesos). Evolución septiembre 2020 – noviembre 2021



¹ Los precios pactados contractualmente en los contratos establecidos entre los agentes comercializadores y los usuarios finales de la energía eléctrica en Colombia se actualizan cada mes, a partir de la variación mensual del índice de precios al productor – IPP Oferta Interna.

Los precios de GN de noviembre estuvieron 15,3% por encima de niveles Pre – Covid, superando en 4,3 puntos porcentuales a los precios de EE (Gráfica 8). Este encarecimiento del GN y los problemas de suministro originados por el paro nacional de mayo y los daños en el gasoducto de Cusiana debido al invierno (que abastece la mayor parte de la demanda nacional de GN) han desestimulado la demanda de GN, que sigue en noviembre por debajo de los niveles Pre – Covid.

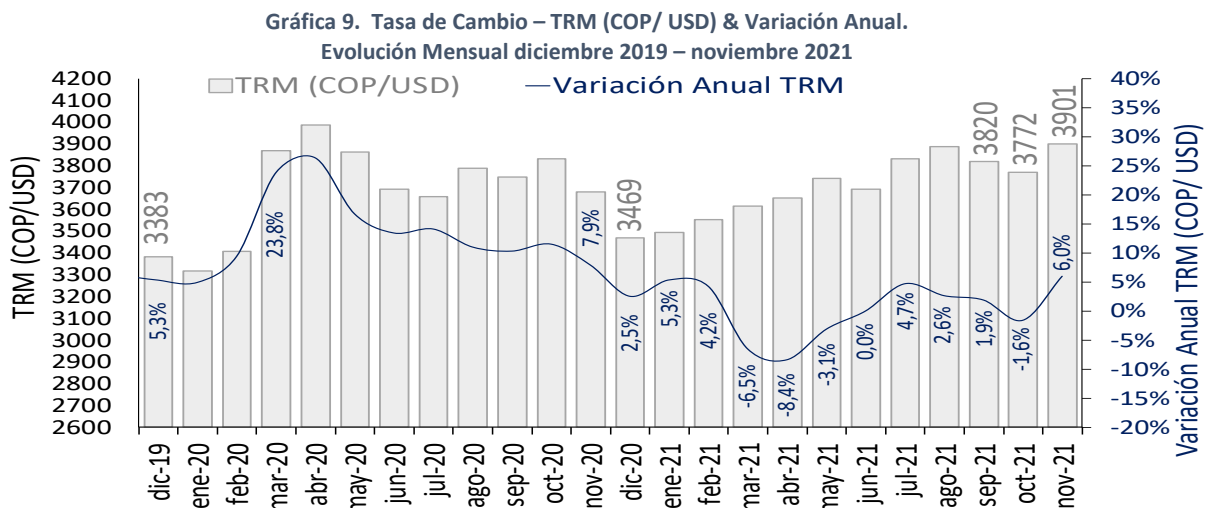
Gráfica 8. Índices de Precios EE & GN Versus Índices Demandas EE & GN. Base 100 = diciembre 2019
Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021



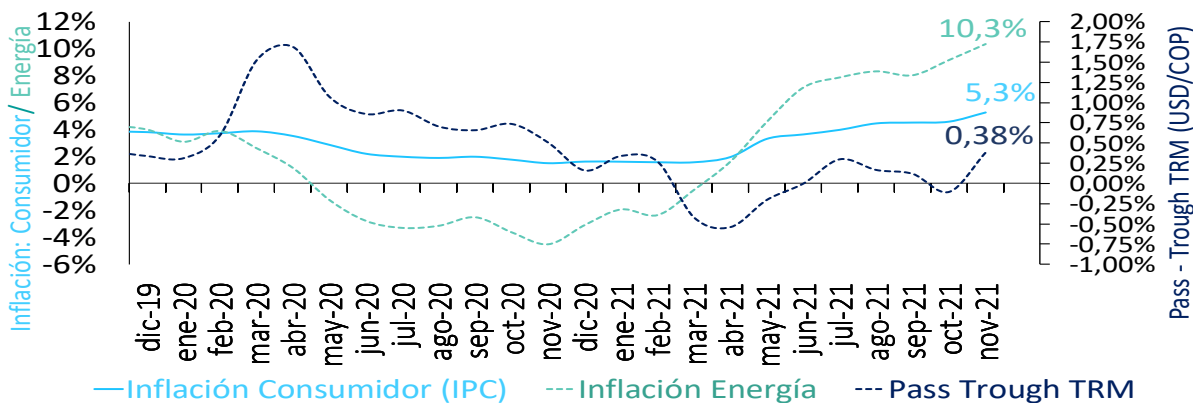
Fuente: EIA – Wood Mackenzie

- Por primera vez en casi 11 años (enero 2011) y por cuarta vez desde que se tiene registro estadístico, la inflación anual de todos los energéticos está por encima del 8% (Gráfica 8), dos veces el límite superior del rango de inflación objetivo fijado por el Banco de la República).
- Por segundo mes consecutivo y por cuarta vez en 2021, las inflaciones anuales de todos los energéticos subieron; este patrón de comportamiento en la inflación de energéticos, sólo se había presentado en noviembre de 2010.
- EE es una de las diez subclases de bienes y servicios con mayor inflación anual en los últimos doce meses y la quinta con mayor contribución en la inflación anual de precios al consumidor en el mes de noviembre.
- La inflación anual de EE es la más alta para el mes de noviembre desde 2016 (9%). Además, la inflación de EE completa 51 meses seguidos en terreno positivo.
- La inflación anual de GN completa doce meses seguidos en terreno positivo, y cuatro meses consecutivos por encima del 10% (lo que no acontecía desde septiembre de 2016).
- El resultado de noviembre de 2021 es el más alto de inflación anual de GN desde julio de 2016 (20%), donde se refleja el incremento anual de 6% en la TRM, y el aumento de los precios del petróleo, las variables que más inciden en la formación de precios de GN.
- 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 CL completó siete meses consecutivos en terreno positivo. El dato de inflación anual de CL en noviembre de 2021 es el más alto desde febrero de 2018 y el más alto que se ha registrado para el mes de noviembre, desde que se tiene registro histórico de este indicador (diciembre 2010).
- La TRM tuvo un incremento anual de 6%, el mayor desde noviembre de 2020 (7,9%) reflejando la tendencia alcista que, durante el último mes tuvo el dólar americano a nivel mundial, por la aparición de la variante ómicron, y la sexta ola de contagio de Covid – 19 en Europa (Gráfica 9).
- Según las estimaciones de la Subdirección de Demanda de la UPME, el aumento del 6% anual, que se observó en la TRM, tendría un incremento potencial del 0,38% en la inflación anual a 6 meses (Efecto Pass – Trough, Gráfica 10).
- La inflación de precios al consumidor de Colombia en noviembre de 2021 fue 5,3%, su nivel más alto desde enero de 2017 (5,47%). Los bienes y servicios con la mayor inflación anual en noviembre de 2021 fueron: alimentos & bebidas no alcohólicas (15,3%), restaurantes (8,2%), transporte (4,9%) y muebles (4,4%).
- La variación anual del IPP en noviembre de 2021 fue 25,4% en el IPP producción nacional, y de 16,9% en el IPP oferta interna, siendo en ambos casos los datos más altos de los que se tiene registro, desde que el DANE calcula simultáneamente estos indicadores del IPP en Colombia.
- Todos los principales indicadores de inflación básica (donde se excluyen los bienes y servicios con mayor volatilidad en precios) subieron en noviembre reflejando que las presiones inflacionarias se extienden a todos los bienes y servicios, ante la escasez de materias primas y el efecto acumulado que las restricciones de bioseguridad han producido en la actividad industrial y el comercio internacional (Gráfica 11).

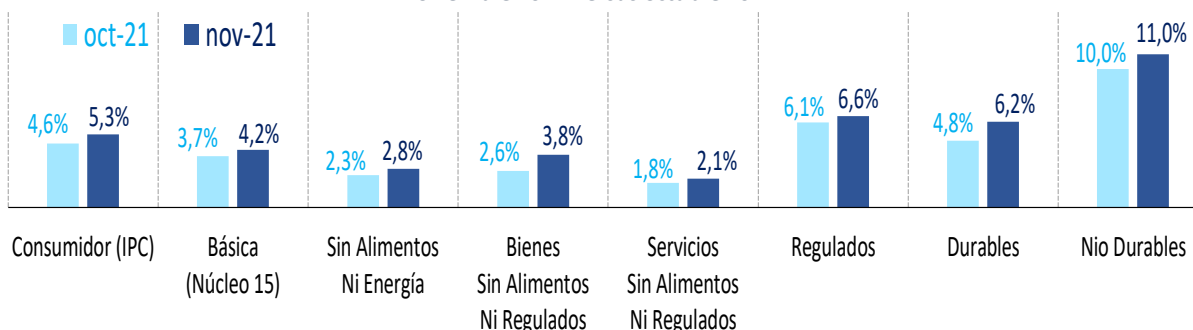


Gráfica 10. Transmisión Tasa de Cambio (TRM: COP/ USD) Sobre Inflación Anual (Pass – Trough).
Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Gráfica 11. Indicadores Inflación Básica Anual & Otros Indicadores de Inflación Anual Según Tipo de Bien.
Noviembre 2021 Versus octubre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

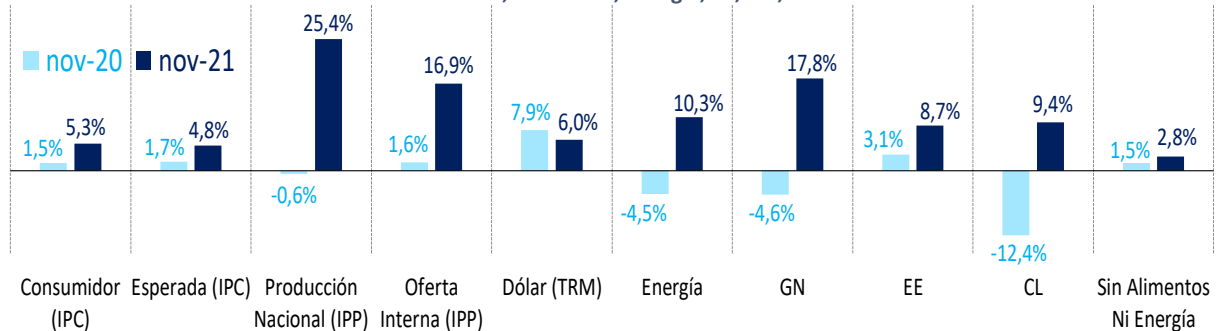
Al corte de noviembre de 2021, la inflación anual de alimentos (15,3%) sigue siendo la más alta de las inflaciones anuales de bienes y servicios, seguida por la inflación anual de energía (10,3%). La inflación básica en noviembre de 2021 se ubicó en 4,2% completando ocho meses consecutivos al alza, siendo su valor más alto desde diciembre de 2017.

Al comparar las inflaciones anuales de noviembre de 2020 y 2021 (Gráfica 12) se evidencia que durante los doce últimos meses, GN fue el energético que tuvo el mayor incremento en su inflación (de - 4,6% a 17,8%) seguido de CL (de - 12,4% a 9,4% y EE (de 3,1% a 8,7%); estos cambios son superiores en magnitud, al cambio observado durante el mismo período, en la inflación de precios al consumidor (de 1,5% a 5,3%).

Las expectativas de inflación anual al consumidor para el fin de año, por parte de los analistas del mercado según la encuesta mensual de expectativas hecha por el Banco de la República, aumentaron en forma significativa en los últimos doce meses: de 1,7% en noviembre de 2020 a 4,8% en noviembre de 2021 (Gráfica 13).

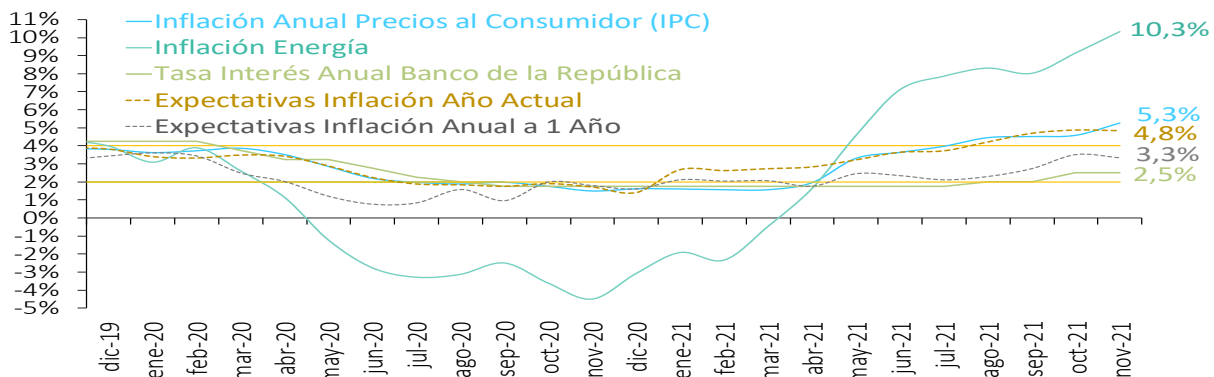
Las expectativas de inflación anual dentro de un año, por parte de los agentes del mercado, a partir del comportamiento de las tasas de interés de los títulos de deuda pública TES vienen repuntando, pero siguen dentro del rango de inflación objetivo, ubicándose a noviembre de 2021 en 3,3%, expectativas que se mantienen bajo control, por el aumento de las tasas de interés que la Junta Directiva del Banco de la República lo ha hecho en el segundo semestre del año (Gráfica 13).

Gráfica 12. Inflación Anual noviembre 2021 Versus noviembre 2020
Inflaciones Anuales de: Consumidor, Productor, Energía, EE, GN, CL & Variación Anual TRM



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

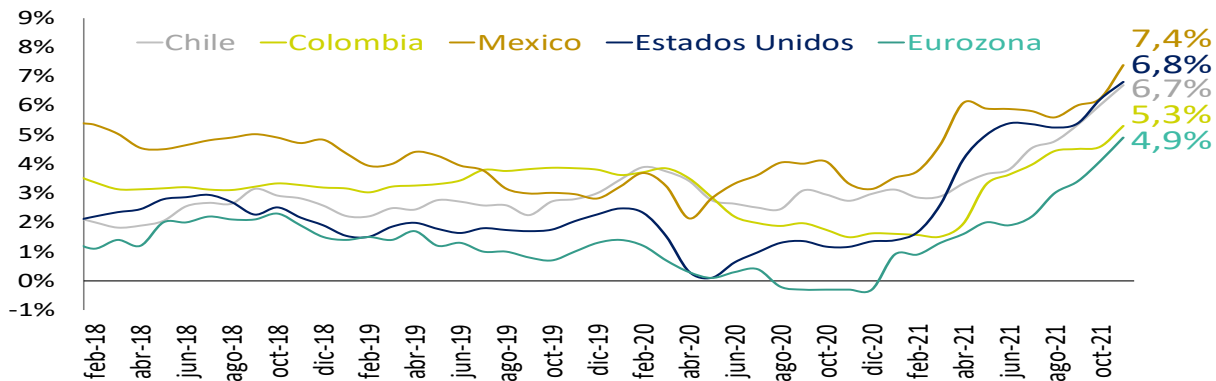
Gráfica 13. Tasa de Interés Anual Banco de la República, Inflación Anual Precios al Consumidor y Expectativas Inflación. Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Las presiones inflacionarias se extienden a todo el conjunto de bienes y servicios de la economía, lo que responde a un fenómeno global de repunte en la inflación (Gráfica 14) por: a) la escasez de insumos y el encarecimiento de contenedores, fletes y seguros como consecuencia de las medidas de bioseguridad y las restricciones de movilidad derivadas de la pandemia de la Covid – 19; b) el aumento de la demanda mundial de bienes y servicios, resultado de la reactivación económica que impulsó la vacunación contra la Covid en países desarrollados y principales economías emergentes.

Gráfica 14. Inflación Anual de Precios al Consumidor en Colombia, Principales Economías del Mundo y Latinoamérica.
Evolución Mensual: febrero 2018 – noviembre 2019



Fuente: U. S Bureau of Labor Statistics. Eurostat, OCDE, Cálculos UPME

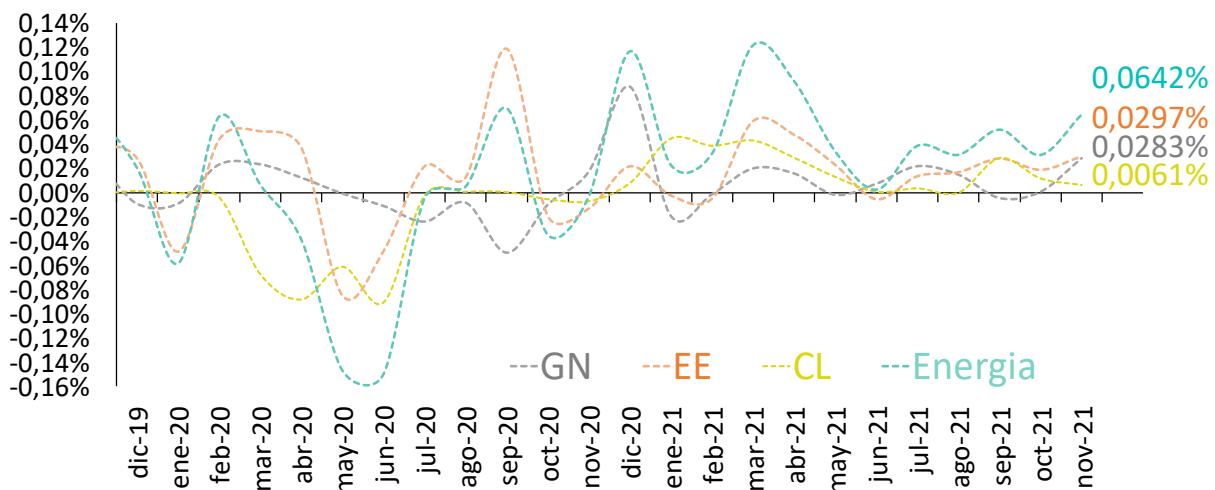
3. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN LA INFLACIÓN MENSUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN NOVIEMBRE

La contribución de los precios de la energía sobre la inflación mensual de precios al consumidor en noviembre de 2021 (Gráfica 15) fue 0,064% (octubre 0,03%). Las contribuciones por energético fueron: GN 0,0008% (octubre -0,0045%), EE 0,0186% (octubre 0,0279%), CL 0,0115% (octubre 0,0283%).

El peso porcentual que tuvieron los principales energéticos en la inflación mensual de energía en noviembre de 2021 fue: EE 46,3% (octubre 60,2%); CL 9,5% (octubre 37,3%) y GN 44,2% (octubre 2,5%). El energético que más aumentó su incidencia en la inflación anual de energía fue GN, al incrementarse su participación en 42 puntos porcentuales, mientras el energético que más la redujo fue CL, cuya incidencia en la inflación de energía cayó en 28 puntos porcentuales.

El peso porcentual que tuvieron los energéticos en la inflación mensual de precios al consumidor en noviembre de 2021 fue: EE 5,96%; CL 1,2% y GN 5,68%. El peso porcentual consolidado de los precios de energía en la variación mensual del IPC en noviembre de 2021 fue 12,9% cifra superior en aproximadamente 11 puntos porcentuales con relación a noviembre de 2020 (2,2%), evidenciando que a lo largo de 2021, los precios de energía han venido aumentando su incidencia en la inflación de precios al consumidor, esto como resultado de una inflación promedio mensual de EE durante 2021 (0,7%) por encima de la inflación mensual promedio de precios al consumidor (0,43%).

Gráfica 15. Contribución Marginal Precios Energía (Puntos Porcentuales) Sobre Inflación Mensual al Consumidor (IPC). Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

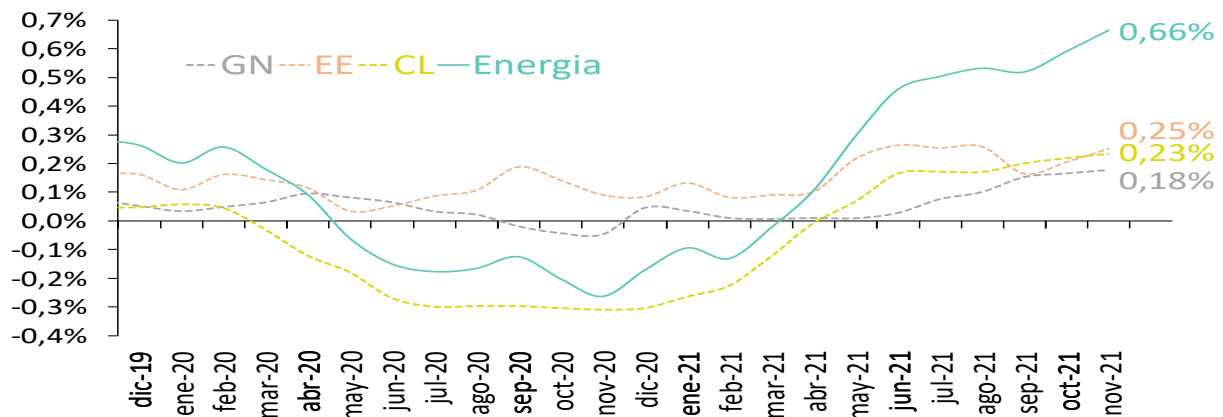
4. CONTRIBUCIÓN DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA EN LA INFLACIÓN ANUAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN NOVIEMBRE

En noviembre de 2021, la contribución de los precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor fue 0,66% (Gráfica 16), aumentando siete puntos básicos con relación a octubre. Por principal energético, esta contribución se discrimina así: EE 0,25% (octubre 0,21%); CL 0,23% (octubre 0,22%) y GN 0,18% (octubre 0,17%).

Los precios de la energía tuvieron una participación (peso relativo) de 12,6% en la inflación anual de precios al consumidor de noviembre (octubre 12,8%). Dentro de los energéticos, el mayor peso en la inflación anual al consumidor, lo tuvo EE con 4,8% (octubre 4,5%) seguido de CL con 4,4% (octubre 4,8%) y GN con 3,4% (octubre 3,6%): Según estos resultados, EE fue el principal energético que más aumentó su incidencia en la inflación anual de precios al consumidor en noviembre, consecuencia del efecto acumulado de una inflación promedio anual de EE (6,4%) por encima de la inflación promedio anual de energía (4,8%), y superior también a la inflación promedio anual de precios al consumidor (3,3%) en lo corrido del año 2021 (enero – noviembre)

Según 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 octubre fue: CL 35,1% (octubre 37%); EE 38% (octubre 34,9%) y GN 26,8% (octubre 28,1%).

Gráfica 16. Contribución Marginal Precios Energía (Puntos Porcentuales) Sobre Inflación Anual al Consumidor (IPC). Evolución Mensual diciembre 2019 – septiembre 2021



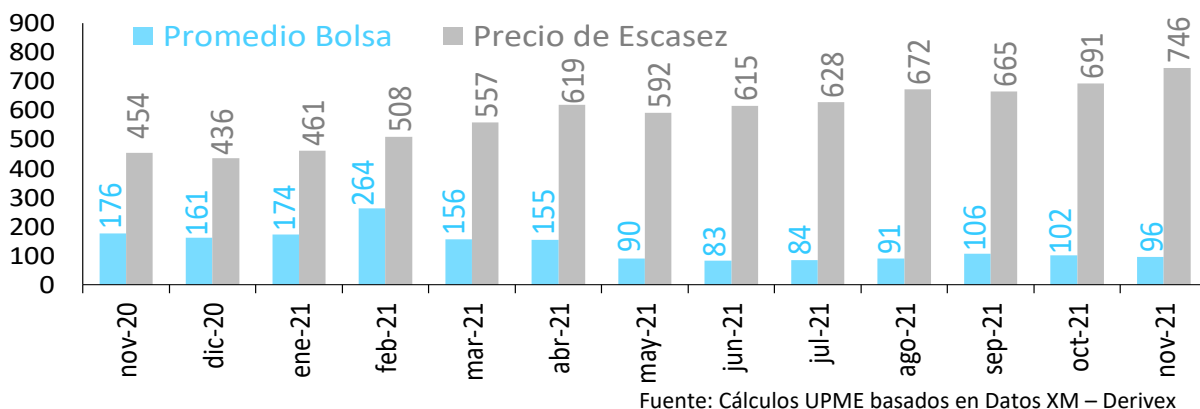
Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

5. EVOLUCIÓN MENSUAL DEL PRECIO DE BOLSA DE ENERGÍA Y EL PRECIO DE ESCASEZ. ANÁLISIS DE VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS DE ENERGÍA

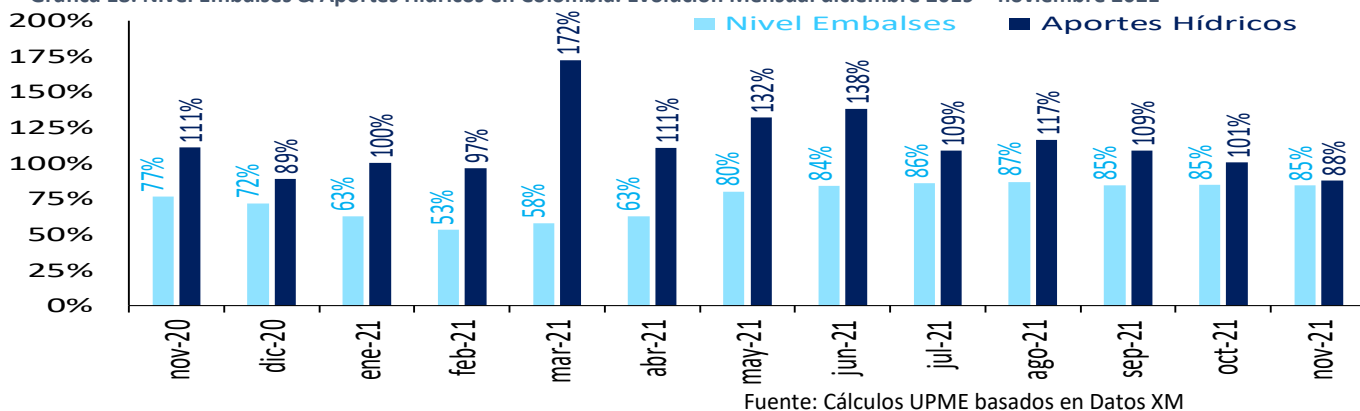
Durante noviembre de 2021, el precio promedio de bolsa de energía eléctrica fue COP 96,1 kWh, valor inferior en 5,4% al observado en octubre (Gráfica 17). Esta caída en el precio de bolsa refleja el comportamiento de los embalses a lo largo de 2021, los cuales completaron en noviembre, siete meses consecutivos con niveles por encima del 80%, y trece meses seguidos con aportes hídricos por encima del 85% (Gráfica 18).

En 2021, la generación hidráulica representa el 75% de la generación de electricidad nacional (65,7% en 2020) reduciendo la incertidumbre sobre el abastecimiento de la demanda en 2022, conduciendo a la caída de los precios de bolsa, los cuales en noviembre de 2021 son 45,5% más bajos con relación a noviembre de 2020. En consecuencia, la generación térmica, que tiene un mayor costo de operación, se redujo de 18,9% en diciembre de 2020 a 12,8% en noviembre de 2021 (Gráfica 19).

Gráfica 17. Precios Energía: Precio Bolsa (COP / kWh) & Precio de Escasez (COP / kWh). Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021

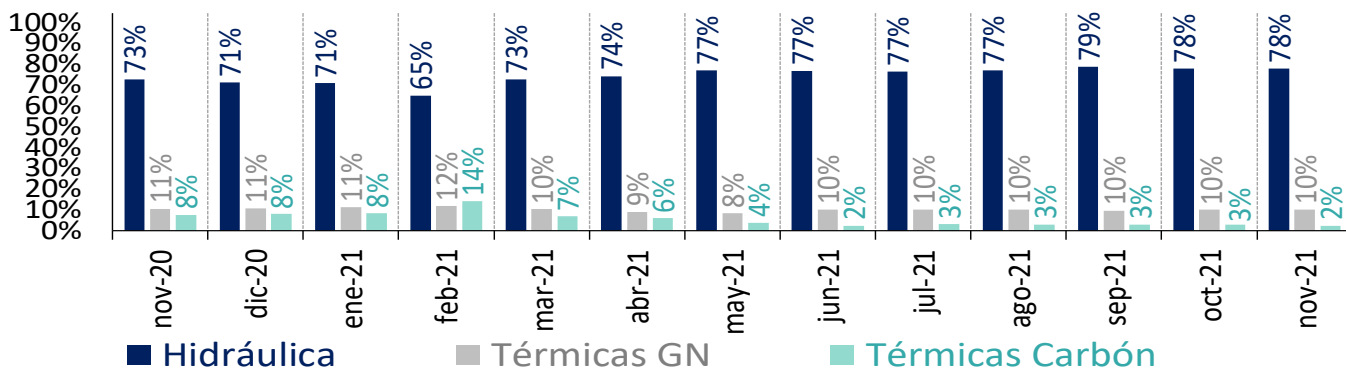


Gráfica 18. Nivel Embalses & Aportes Hídricos en Colombia. Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021



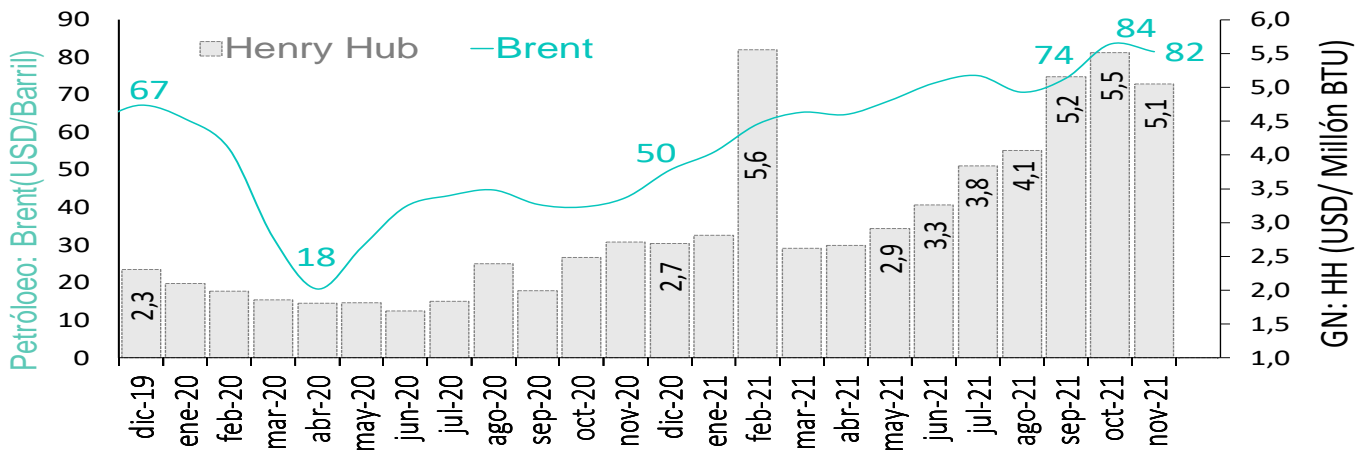
El precio de escasez fijado por regulación para noviembre de 2021 (a partir de las condiciones de mercado en octubre) fue COP 746,4 kWh, superior en 7,9% al precio de escasez de octubre y también superior en 64.3% al precio de escasez en octubre de 2020. Este repunte en el precio de escasez se explica por el incremento de 11,2% en el índice de referencia para combustibles líquidos Platts, el cual estuvo asociado al incremento en los precios del petróleo entre septiembre y octubre período en cual la referencia Brent pasó de USD 74/ barril a USD 84/ barril (Gráfica 20), su mayor incremento mensual estando el barril de petróleo por encima de USD 70, desde agosto de 2012.

Gráfica 19. Composición Generación Energía Eléctrica en Colombia para Despacho.
Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021



Fuente: Cálculos UPME basados en Datos XM

Gráfica 20. Precio Petróleo – Referencia Brent (USD/Barril) & Precio GN - Referencia Henry Hub (USD/Millón BTU)
Evolución Mensual diciembre 2019 – noviembre 2021

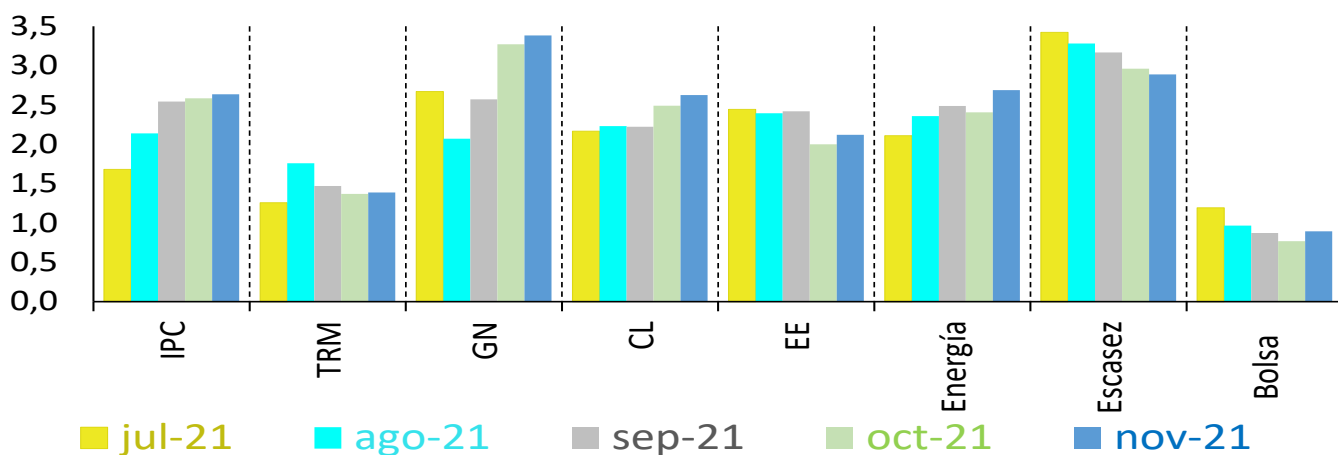


Fuente: EIA – Wood Mackenzie

El seguimiento a la volatilidad anual en los índices de precios muestra una tendencia al alza en la volatilidad de precios en todos los principales energéticos durante el segundo semestre de 2021., hecho que también se evidencia en el IPC, lo que evidencia la fuerte correlación entre precios de energía y precios al consumidor en este año (Gráfica 21).

Si bien la volatilidad anual de la TRM es superior en noviembre con relación a octubre, es inferior a los niveles alcanzados en agosto; la volatilidad anual del precio de escasez muestra una tendencia a la baja desde julio, reflejando la menor variación en precios. La volatilidad anual en los precios de bolsa ha mostrado un leve repunte en noviembre, reflejando la aceleración de su caída; sin embargo, en magnitud, la volatilidad de los precios de bolsa es inferior con relación a la volatilidad en precios de los demás energéticos, lo que es consistente con la estabilidad en el comportamiento de las condiciones hidrológicas, que es la variable que más incide en la formación de los precios de bolsa

Gráfica 21. Volatilidad Anual Principales Índices de Precios: Energía, IPC & TRM.
Evolución Mensual Julio – noviembre 2021



Fuente: Cálculos UPME

6. 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: diciembre 09, 2021).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2021). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) Meses de Noviembre & Noviembre. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos> (Consulta: diciembre 09, 2021).

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

CONCENTRA (2021). Reporte Estadístico Demanda de Gas Natural enero 2009 – septiembre 2021.

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

DANE (2021). Información Histórica Anexo IPP noviembre 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: diciembre 09, 2021).

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

U.S. Energy Information Administration – EIA (2021). Short – Term Energy Outlook. December 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: diciembre 04 – diciembre 10, 2021).