

Reporte Sectorial

Informe Mensual Energía y Petróleo

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Abril, 2024



Ricardo Andrés Sandoval
Sector Energía y Petróleo
rsandova@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@bancolombia.com.co

Desafíos en provisión energética: estrategias en la fase final de la coyuntura climática

Conclusiones

- + La generación térmica alcanza 47,5% de participación, disparando el precio de la energía en bolsa. La orden del Gobierno Nacional es mantener al máximo las plantas térmicas.
- + Pronóstico de finalización de El Niño se mantiene para mayo-junio de 2024. Así mismo, una fuerte temporada de lluvias para el segundo semestre de 2024 es muy probable. La demanda de energía en marzo crece 6% anual.
- + Al 28 de abril, las reservas de agua están al 32% de su capacidad. La situación es crítica y se debe principalmente al escaso aporte hídrico en la etapa final del fenómeno climático, que para abril fue de 56,3%. El Gobierno ha tomado medidas para evitar un racionamiento energético.

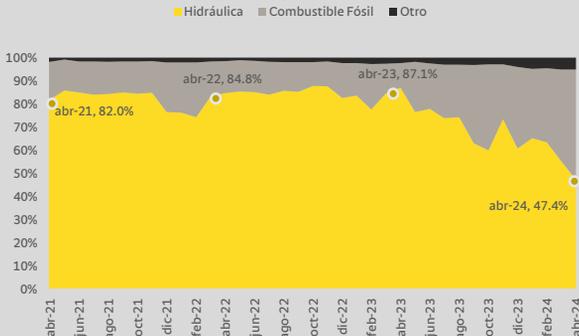
Noticias nacionales relevantes:

[Medidas del Minenergía y de la Creg generarían aumentos en las facturas de electricidad](#)

[Colombia está a punto de volver a vender energía a Ecuador: Gustavo Petro](#)

[Térmicas en Colombia, encendidas a su máxima potencia para ayudar al abastecimiento; nos salvan el gas y el carbón](#)

Generación de energía
(% participación generación hidráulica)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.
*Datos hasta abril 26

Precios de energía
(COP/kWh)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.
*Datos hasta 26 de abril

En abril, la generación de energía por fuentes hídricas disminuyó 14,3% en comparación con marzo, representando 47,4% del total, mientras que la generación térmica aumentó al 47,5%, cifra comparable solo con marzo de 2016; esto destaca la importancia de la generación térmica durante condiciones climáticas críticas, al igual que la contribución del 5,1% generado por otras fuentes de energía. Con datos al 26 de abril, la generación total de energía presentó un nivel ligeramente menor al de meses anteriores, lo que sugiere una menor demanda.

El precio promedio de la energía en bolsa aumentó 35,04% frente al mes anterior, y 267% interanual, ubicándose en COP841/kWh. El precio promedio de los contratos fue COP311/kWh, con un aumento de 1,2% mensual. Por otro lado, el precio marginal de escasez se incrementó ligeramente, a COP1.056,62/kWh.

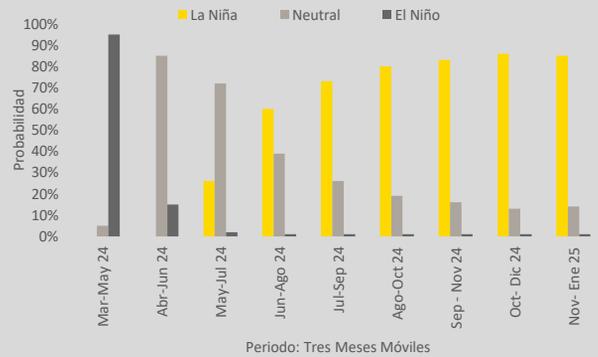
El significativo aumento del precio en bolsa refleja el fuerte incremento de la generación térmica necesaria para evitar un racionamiento. No obstante, el precio no supera el de octubre de 2023 (COP1.091/kWh). En nuestra opinión, uno de los factores explicativos es el precio del gas, que con respecto a octubre de 2023 ha disminuido 43,4%; además, la TRM imprime un efecto mayor, siendo -48,3% su variación en COP.

Demanda de energía (GWh)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.

Probabilidad de fenómenos climáticos (% Probabilidad)

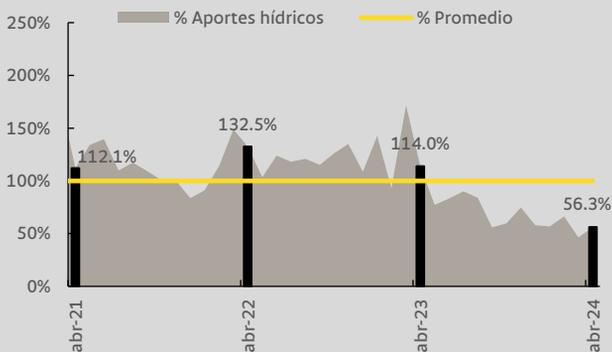


Fuente: NOAA (actualizado abril 11).

En marzo, con cifras preliminares, la demanda de energía aumentó 6,05% respecto al mismo periodo del año pasado, impulsada especialmente por un aumento de la demanda regulada con el consumo de hogares y comercios pequeños, que ha aumentado consecutivamente por 10 meses. Por su parte, la demanda no regulada parece mostrar un retroceso en su consumo de energía.

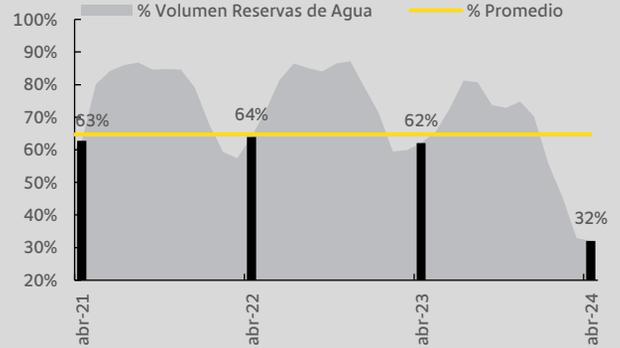
Según el más reciente pronóstico de NOAA, se anticipa que El Niño finalice hacia mediados de mayo, donde es probable comience una etapa neutral del clima que dará paso a La Niña. Se proyecta con una probabilidad del 80% que La Niña, caracterizada por las lluvias en Colombia, tenga inicio en el segundo semestre.

Aportes hídricos en Colombia* (como % del total)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.

Reservas hídricas de embalses en Colombia (% de volumen de agua útil)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.

Los aportes hídricos en abril fueron de 56,3%, aumentando en la segunda mitad del mes. Si bien mensualmente aumentaron 9,85%, su nivel sigue muy por debajo de la media histórica y difiere de la mayoría de los registros en el mismo periodo. Esto, en gran medida, justifica la decisión del Gobierno de instruir a las centrales térmicas para que generen al máximo de su capacidad.

Al 28 de abril, las reservas hídricas se encuentran al 32% de su capacidad, nivel crítico, aunque superior al 29% registrado a mediados de abril. Esta cifra es cercana a los niveles de enero de 1992 y marzo de 1993, período de racionamiento energético en el país. El escaso nivel de las reservas se debe a la agudización de El Niño en su etapa final, esperando que la situación mejore cuando se pase a una etapa neutral del clima.

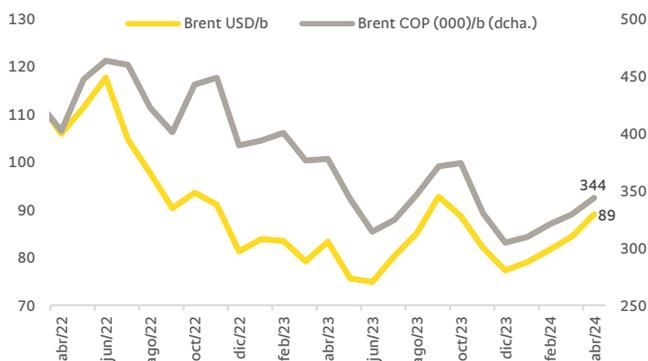
Escenario mixto: tendencias al alza en panorama global y efecto TRM negativo para Colombia

Conclusiones

- + Si bien observamos precios del Brent al alza, el efecto negativo de la TRM es más fuerte, por lo que, en pesos colombianos, los precios del petróleo disminuyen alrededor de 9,1% con respecto a 2023. Así, los resultados de las petroleras colombianas podrían ser neutrales o negativos para el 2T24 a pesar de las presiones en el crudo.
- + Las previsiones de la EIA sobre el ajuste en el mercado petrolero sugieren un promedio del Brent más alto para 2024 y 2025; el crecimiento de la demanda de países como China, India y Estados Unidos, junto con los recortes de la OPEP+, son la principal causa. Los inventarios de petróleo en Estados Unidos han disminuido tras cuatro semanas de acumulación.
- + El número de taladros activos continúa siendo el más bajo desde junio de 2021, para marzo se mantuvieron en 108, de los cuales uno estuvo sin operar por temas de orden público en el Meta. La producción nacional de petróleo cae a 764 mil barriles por día en febrero por esta misma causa.

Comportamiento precio del Brent

(USD y COP por barril)



Fuente: Reuters.

En abril, los precios promedio del crudo en dólares aumentaron mensual y anualmente; el Brent se ubicó en USD89,09/bl. No obstante, para Colombia, se ha observado una disminución anual de 9,1% debido a revaluación del peso, pasando de COP378 mil/bl a COP344 mil/bl.

Durante abril, los precios del petróleo se han mantenido al alza por las preocupaciones sobre la oferta global y el aumento de la demanda. Esto se le atribuye al inicio de los recortes de la producción OPEP+ y las presiones de los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente, que han puesto en consideración la posibilidad de una interrupción en los flujos comerciales del crudo.

Resumen cifras mensuales

Precios USD	abr-24	mar-24	abr-23	M/M	A/A
WTI	84.61	80.4	79.4	5.2%	6.5%
Brent	89.09	84.7	83.4	5.2%	6.9%
Henry Hub	1.8	1.7	2.2	1.3%	-19.5%
Precios COP miles	abr-24	mar-24	abr-23	M/M	A/A
USD/COP	3,860	3,896	4,535	-0.9%	-14.9%
WTI	327	313	360	4.3%	-9.4%
Brent	344	330	378	4.3%	-9.1%
Henry Hub	6.83	6.81	9.97	0.3%	-31.5%
Inventarios EE.UU miles bl	abr-24	mar-24	abr-23	M/M	A/A
Inventarios	819,302	815,058	824,571	0.5%	-0.6%
Reserva Estratégica (RE)	365,677	363,641	364,938	0.6%	0.2%
Inventarios sin RE	453,625	451,417	459,633	0.5%	-1.3%
Est. Balance petrolero 2024	abr-24	mar-24	abr-23	M/M	A/A
Oferta (mnbpd)	102.7	102.2	103.3	0.5%	-0.6%
Demanda (mnbpd)	102.9	102.4	102.7	0.5%	0.2%
Balance (mnbpd)	-0.3	-0.3	0.5	-7.1%	-14.9%
Est. Balance petrolero 2025	abr-24	mar-24	abr-23	M/M	A/A
Oferta (mnbpd)	104.6	104.2	N/A	0.4%	-
Demanda (mnbpd)	104.3	103.8	N/A	0.4%	-
Balance (mnbpd)	0.3	0.4	N/A	-2.9%	-
Producción Nacional	feb-24	ene-24	feb-23	M/M	A/A
Petroleo (kbpd)	764	778	760	-1.7%	0.6%
Gas (kbped)***	179	169	190	5.7%	-5.6%
Total (kbped)	943	947	950	-0.4%	-0.7%
Gas (mmpcpd)	1021	966	1081	5.7%	-5.6%
Comercio Internacional	feb-24	ene-24	feb-23	M/M	A/A
Export. **	1,118	1,185	1,265	-5.7%	-11.6%
Import. **	340	372	445	-8.6%	-23.6%

Datos al 26 de abril.

Fuente: Reuters, EIA, ANH, Min Minas y Energía, DANE, DIAN, Campetrol mnbpd: millones de barriles por día. Kbpd: miles de barriles por día.

*Mes corrido.

**USD mn FOB y USD mn CIF respectivamente;

Importaciones octubre estimadas con datos de la DIAN.

***Factor=5,7.

Balance mundial de producción petrolera (Oferta – Demanda, millones de barriles día)

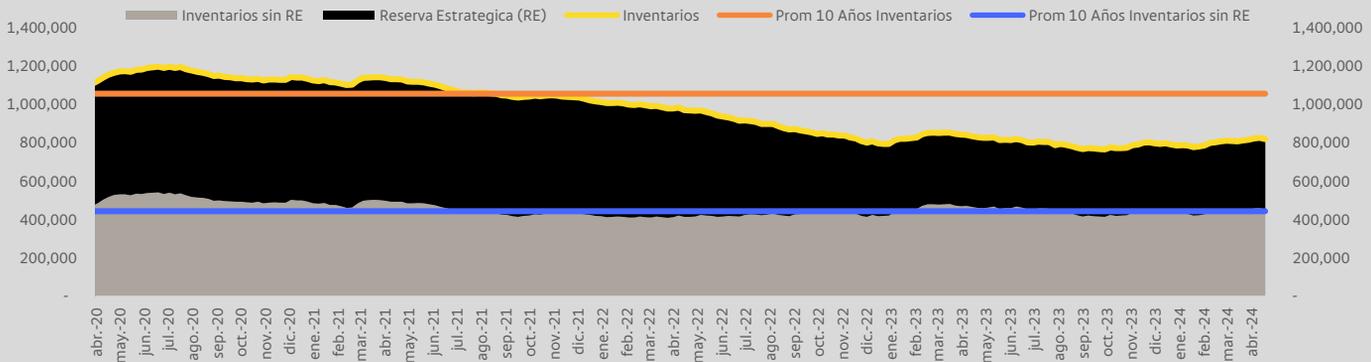


Fuente: EIA.

La EIA proyecta en abril un mercado en escasez para el segundo trimestre, esperando presiones alcistas sobre los precios. Además, para lo que resta de 2024 las previsiones han cambiado de forma considerable respecto a las planteadas en octubre de 2023; para el primer semestre se ha planteado un mercado tendiente a la escasez mientras en el segundo semestre luce con mayor oferta.

Este tipo de ajuste se explica por el aumento del consumo liderado por China, India y Estados Unidos, a la vez que se han dado recortes en la producción de la OPEP+, razones que se suman a las tensiones geopolíticas actuales y han terminado por elevar el pronóstico del promedio del Brent a USD87 en 2024 y a USD84,8 en 2025.

Inventarios de petróleo de Estados Unidos (Miles de barriles)



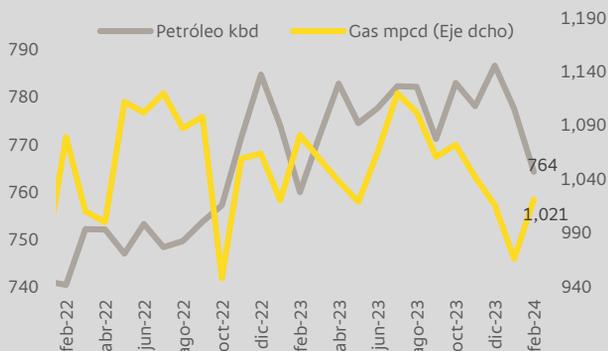
Fuente: EIA.

El 19 de abril los inventarios de petróleo de Estados Unidos terminaron una racha de cuatro semanas de acumulación debido a un aumento en las importaciones; excluyendo la reserva estratégica, los inventarios disminuyeron 1,4% en esta última semana reportada.

Esta disminución se presenta cuando las refinadoras operan al 88,5% de su capacidad operativa. A pesar de la disminución en la producción de gasolina, la de combustibles destilados ha aumentado, lo que refleja una mayor demanda por productos refinados, añadido a unas exportaciones ligeramente más altas.

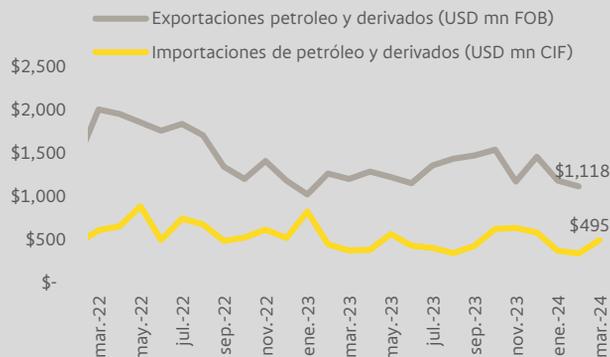
Producción nacional de Colombia

(miles de barriles por día // millones de pies cúbicos por día)



Fuente: ANH, Campetrol.

Exportaciones e importaciones



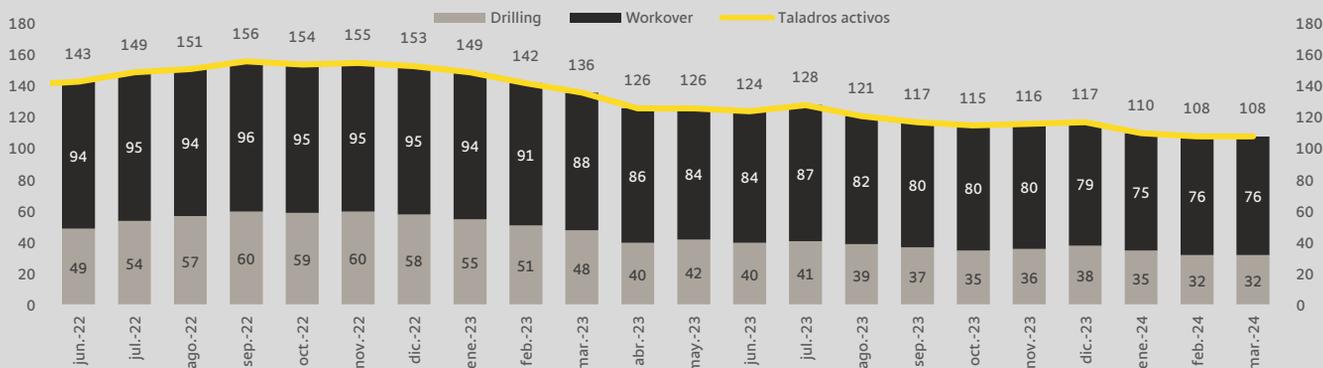
Fuente: DANE, DIAN.

La producción nacional de crudo en febrero fue de 764 kbd, una caída de 1,7% respecto a enero y un aumento 0,6% anual. Esta reducción se dio principalmente por temas de orden público que causaron un retroceso del 3,5% en el Meta. Por otro lado, el gas registró un incremento 5,7% mensual, tras tres meses en descenso; este aumento da respuesta a la necesidad de acudir a otros combustibles para la generación de energía durante El Niño.

Según el DANE, para febrero las exportaciones de petróleo y derivados fueron USD1.118 mn FOB, con una disminución 11,6% anual y 5,7% mensual. Por otro lado, las importaciones de crudo totalizaron USD495 mn CIF según la DIAN, aumentando 45,6% mensual y 32,5% anual. Además, en línea con la mayor necesidad de gas, sus importaciones tuvieron un aumento mensual de 61,7% en marzo.

Actividad de taladros en Colombia

(número de taladros)



Fuente: Campetrol.

En marzo, los taladros activos se mantuvieron en 108, siendo invariable también los 76 taladros de acondicionamiento y 32 de perforación. La cifra continúa siendo la más baja desde junio de 2021 y representa una disminución de 20,6% (28 equipos) respecto a marzo de 2023. En nuestra opinión, esta situación de bajas prolongadas compromete la producción en un futuro.

De los 32 equipos de perforación contratados, 31 estuvieron activos mientras que uno esperaba entrar en funcionamiento debido a los bloqueos en el Meta. Además, se completaron operaciones de perforación en Putumayo y Cesar, y se iniciaron dos nuevas en Meta. Los taladros de acondicionamiento conservaron su cantidad por el cese de operaciones en Santander y Arauca, y la apertura de dos nuevas en Meta y Santander.



Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

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

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
sospina@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista de Banca Central
acmirand@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortigón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Nicolás Velasco
Estudiante en Práctica
nvelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

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

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

Oscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

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

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial Comercio
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Saenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

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

María José Bustamante Crajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

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

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Analista Gobierno
drcadavi@bancolombia.com.co

Laura María Jiménez Franco
Analista Sectorial
laurijime@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Junior
valmarin@bancolombia.com.co

Manuela Ortiz Márquez
Estudiante en Práctica
maorti@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@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 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.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- 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 15 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	10	2	2	1
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	66.7%	13.3%	13.3%	6.7%

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.