



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



EDICIÓN 493

ISSN 2346-0318

Abril 22 de 2024

Retos y preocupaciones frente a la generación energética en Colombia

La situación energética del país es por lo menos alarmante. La alta dependencia en la energía hidroeléctrica en conjunto con el fenómeno del niño, así como la baja disponibilidad de reservas de gas, reflejan la vulnerabilidad del sistema. Además, la demanda creciente y la tardanza en la puesta a punto de los proyectos de generación de energía muestran un panorama pesimista que mantiene latente el riesgo de un apagón en el futuro.

Desde el inicio del Fenómeno del Niño en octubre de 2023, ha sido evidente el rápido decrecimiento de las reservas en los embalses que abastecen el sistema interconectado nacional (SIN), pasando de 70,2% en diciembre de 2023 a un volumen útil del 31,3 % en el mes de abril de 2024, su mínimo histórico. Eso, como resultado de los bajos aportes (entendidos como el conjunto de afluencias de agua que llegan a las plantas de generación y a los embalses del sistema), que persisten en lo que va del cuarto mes año (tan solo un 54,1 % de la media histórica) y un incremento en la demanda de un 8,6 % respecto a abril del 2023. La situación

actual es crítica y ha generado, entre otras medidas, el racionamiento de agua que inició hace poco menos de dos semanas por 24 horas en diferentes zonas de Bogotá.

Para entender la relevancia del asunto, es importante mencionar que hoy en día del total de energía que se genera en el país, un 30,7% proviene de fuentes térmicas y cerca del 68% proviene de fuentes hidráulicas, lo que resalta la importancia hidroeléctrica en el sistema. Eso sugiere, entre otras cosas, el alto grado de vulnerabilidad que enfrenta la generación ante cambios en el clima y Fenómenos del Niño que son cada vez más agudos.

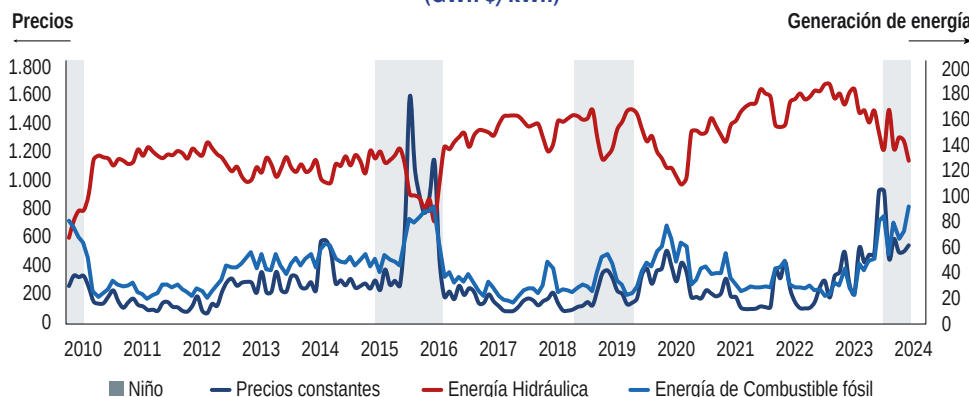
Por esa razón, las fuentes térmicas toman un papel fundamental como mecanismo de compensación cuando hemos atravesado Fenómenos del Niño. Este sistema lo conforman 56 plantas con una capacidad instalada de 5.009 MW. Sin embargo, apoyarse en la energía térmica si bien satisface la demanda, tiene un precio superior pues se produce principalmente con gas y carbón. Así, desde el 2023 ha sido eviden-

te el incremento en el precio de la energía que ha presionado al alza el índice de precios en el consumidor. En marzo de 2024, la variación anual del IPC de energéticos fue de 23,68%, la cual, en parte, es resultado de la llegada del Fenómeno del Niño en el último trimestre de 2023. Si bien el precio ha incrementado, eso ha mantenido el bombillo de los colombianos encendido. Sin embargo, estamos obligados a ocuparnos de las presiones que afronta el sistema en un horizonte más amplio.

En ese sentido, es importante pensar el estado de nuevos proyectos de generación. Por tal razón, la Asociación Colombiana de Generadores de Energía Eléctrica (ACOLGEN), encargada del desarrollo sostenible y eficiente del mercado eléctrico colombiano, se ha manifestado frente al balance actual entre oferta y demanda de energía. En su último comunicado mencionó que en promedio solo 6 de 10 megavatios de las asignaciones en subastas previas entraron en operación antes de 2024 y menos de 3 de cada 10 lo hicieron de acuerdo con la fecha programada. Además, desde el año 2022 se estimó que las reservas probadas de gas natural en el país solo alcanzarían para 7,2 años más, el menor nivel alcanzado en los últimos diez años. Siendo así para 2028, con los planes de expansión actual, la energía en firme no podrá cubrir la creciente demanda que obedece al crecimiento de la población y el desarrollo tecnológico.

Lo anterior, en conjunto con la institucionalidad de la CREG, son factores fundamentales para garantizar el normal funcionamiento de nuestro sistema energético. En ese último aspecto y dadas las recientes alteraciones en el nombramiento de expertos de la comisión, resaltamos la importancia de potenciar su independencia y así dar credibilidad de gestión detrás de la toma de decisiones.

Fuentes de generación de electricidad y precio de bolsa nacional de energía (GWh-\$/kWh)



Fuente: elaboración ANIF con datos de XM.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.

Ana María Castiblanco L.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.

Asistentes de Investigación
Laura Castaño O.
Sofía Vega A.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Abril 22 de 2024

Banco central Europeo ¿Iniciará el recorte de tasas?

Recientemente, por quinta sesión consecutiva, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener inalteradas sus tasas de política monetaria. En el marco de su función de mantener la estabilidad de precios en la Unión Europea, el BCE tiene a su disposición tres tasas de interés oficiales, que tienen funciones distintas dentro de las operaciones del emisor central: la tasa para las operaciones principales de financiación, la tasa de facilidad marginal de crédito y la tasa de facilidad de depósito. En la última reunión, las tres se mantuvieron constantes en 4,5%, 4,75% y 4,0%, respectivamente. Se ha reiterado que mantener este nivel de costos de endeudamiento durante un tiempo suficiente será fundamental para que el crecimiento de los precios vuelva al objetivo de 2,0%.

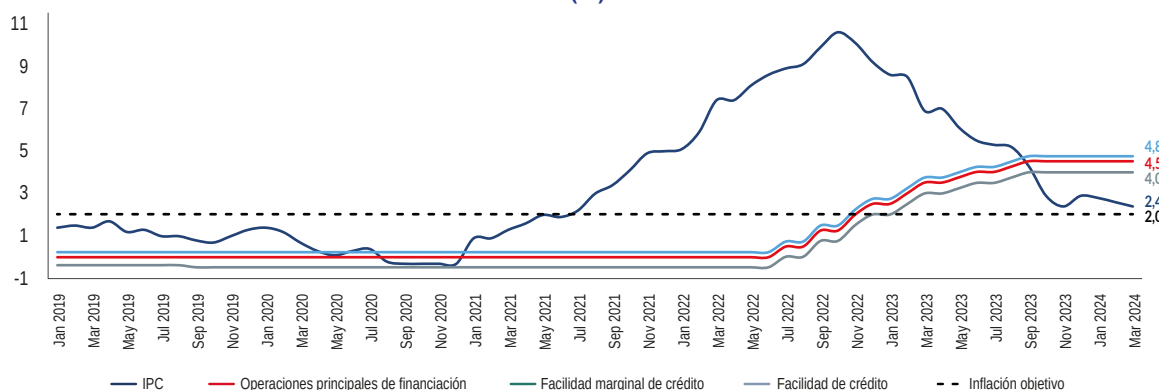
Aunque la decisión no causó sorpresa en los mercados, la sesión dio indicios sobre la nueva ruta de política a la que el emisor le apuesta. Con base en los últimos registros de la inflación que mantiene un comportamiento a la baja y los últimos datos de crecimiento, se esperaría tener la primera reducción en las tasas para la próxima sesión en junio. Es importante recordar que el ciclo de política monetaria restrictiva del BCE comenzó desde mediados de 2022, con aumentos consecutivos de tasas en cada una de las sesiones hasta septiembre de 2023. En ese entonces, la tasa para las operaciones principales de financiación, que se encarga de proporcionar liquidez al sistema financiero semanalmente, llegó a niveles no vistos desde 2001 (cuando se ubicó en 4,75%). El mercado apuesta por nuevos recortes en septiembre, octubre y diciembre. Siendo así, se espera que el descenso a los niveles prepandemia (0,25%) sea lento, razón por la que el BCE no se ha comprometido a una senda en particular.

Como ha sido claro hasta el momento, las futuras decisiones del BCE sobre su postura monetaria responderán conforme al resultado de los nuevos datos disponibles para la siguiente reunión de decisión de tasas. En particular, se espera tener la actualización de las proyecciones para la Eurozona, que se presenta de manera trimestral. Por el momento, se estima una convergencia de la inflación a su objetivo del 2,0% simétrico a mediados de 2025. Con respecto a los últimos datos de marzo para la inflación total y la inflación núcleo (sin alimentos ni regulados) parecen ser optimistas, con 2,4% y 2,9%, respectivamente. Esos resultados fueron inferiores a lo esperado por los analistas.

Al hacer un análisis de un panorama más amplio, los principales bancos centrales mantuvieron estables las tasas de política monetaria en el primer trimestre del año. En este contexto, lo más probable es que los tipos de interés a nivel global ya hayan alcanzado un máximo y se encuentren a la espera de nuevos datos antes de empezar los recortes. En el caso del BCE, como ya se mencionó, dados los buenos datos de inflación recientes y los bajos niveles de crecimiento económico de la región (se proyecta un crecimiento económico de 0,6% en 2024, 1,5% en 2025 y 1,6% en 2026), se espera que empiece la reducción de tasas pronto. Inclusive, el mercado ve posible una reducción de un punto porcentual completo en 2024 en comparación de los 93 pb anteriores.

De mantener estas tendencias, lo más probable es que el BCE inicie el ciclo de recortes antes que la Reserva Federal (FED), pues los últimos resultados en materia de inflación de la economía estadounidense son mayores a lo esperado, lo que hace improbable un recorte de tasas en las próximas sesiones. Lo anterior fortalecería el dólar, producto de un spread de tasas mayor con la zona euro. Además, el dólar sigue siendo un activo seguro ante la incertidumbre sobre las próximas decisiones de la FED, reforzando aún más su apreciación. En suma, los mercados están particularmente atentos a las próximas reuniones.

Variación anual IPC zona euro y tasas de política del BCE (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en el Banco Central Europeo.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Abril 22 de 2024

Indicadores

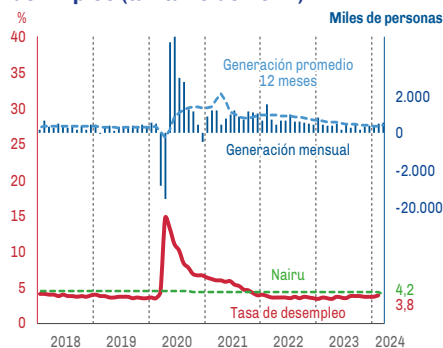
		\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
		5 abril 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		174.751	0,8	1,3	-2,4	-3,9
2. Base monetaria (B)		149.201	5,6	1,5	-2,0	2,2
3. Efectivo		108.328	2,2	2,3	-2,5	1,5
4. Cuentas corrientes		66.424	-1,4	-0,2	-2,3	-11,4
5. Cuasidineros		595.643	9,7	8,0	10,7	17,4
6. Total ahorro bancos comerciales		293.939	8,1	3,2	-2,8	-7,4
7. CDT		301.704	11,3	13,1	28,1	60,5
8. Bonos		27.989	-11,7	-11,3	-11,2	-10,2
9. M3		820.123	6,8	4,9	6,7	9,7
10. Cartera total		622.371	1,0	1,4	2,5	13,1
11. Cartera moneda legal		608.078	2,2	2,7	3,7	12,5
12. Cartera moneda extranjera		14.293	-31,4	-32,8	-30,5	29,8
13. TES ⁽²⁾		520.680	12,7	12,8	11,0	11,3
14. I.P.C.	Mar		7,36	7,74	9,28	13,34
15. I.P.C. sin alimentos	Mar		8,76	9,20	10,33	11,42
16. I.P.C. de alimentos	Mar		0,75	1,89	5,00	25,37
17. TRM (\$/US\$)	Abr22	3.937,13	-12,97	-19,07	-15,44	20,32
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)			59.884	59.792	59.659	58.097
19. Unidad de Valor Real (UVR)	Abr22		\$368.1348	\$364.4643	\$359.0087	\$341.9739
20. DTF efectiva anual	Abr22 - Abr28		10,49	10,88	11,59	12,41
21. Tasa interbancaria efectiva	Abr19		12,25	12,75	12,98	13,01

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 12 de abril, último corte disponible.

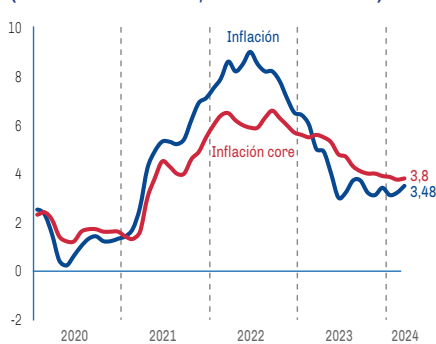
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

EE.UU.: Tasa de Desempleo y Generación de Empleo (a marzo de 2024)



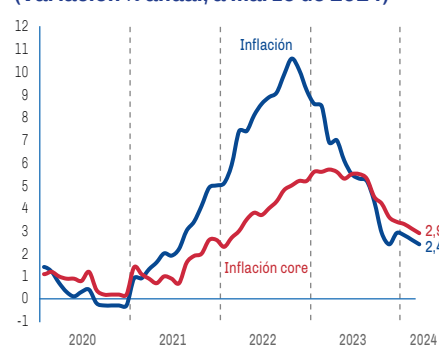
Fuente: elaboración ANIF con datos de The Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: Inflación (Variación % anual, a marzo de 2024)



Fuente: elaboración ANIF con datos de The Bureau of Labor Statistics.

Zona Euro: Inflación (Variación % anual, a marzo de 2024)



Fuente: elaboración ANIF con base en Eurostat.