



Reporte Sectorial

# Informe Mensual Energía y Petróleo

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

Marzo de 2024



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

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

## Agudización de las condiciones hídricas para la generación de energía, a la espera del comienzo del fenómeno de La Niña.

### Conclusiones

- + A la matriz de energía se le ha sumado una mayor participación de combustibles fósiles y otras fuentes, dadas las dificultades en la generación hídrica. El precio se mantiene sin grandes fluctuaciones a la espera de que finalice El Niño.
- + La demanda de energía crece un 5,48% anual, jalonado por el consumo de hogares y comercios pequeños.
- + El nivel de las reservas y aportes hídricos ha disminuido a niveles inferiores a los presentados en El Niño 2015-2016; sin embargo, se espera con 80% de probabilidad que comience el fenómeno de La Niña en el segundo semestre.

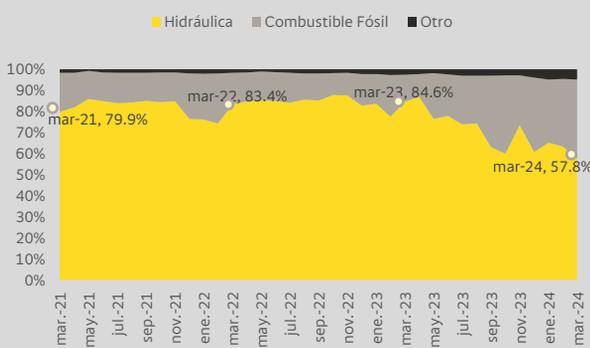
### Noticias nacionales relevantes:

[¿Riesgo de apagón en Colombia? Bogotá comenzaría a restringir energía a industrias](#)

[Cámara Colombiana de la Energía expone preocupación por reforma a servicios públicos](#)

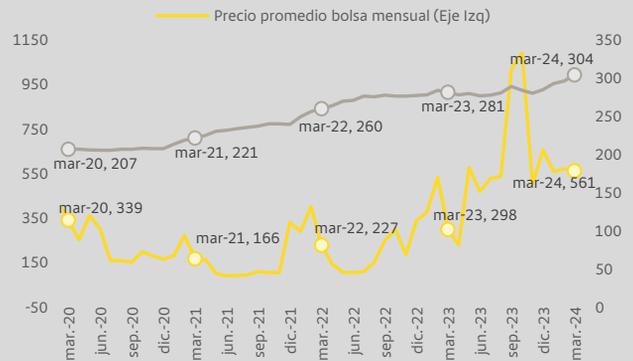
[Nivel crítico de los embalses en Colombia sería de 27%, pero energía está asegurada: UPME](#)

**Generación de energía**  
(% participación generación hidráulica)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.  
\*Datos hasta marzo 22

**Precios de energía**  
(COP/kWh)



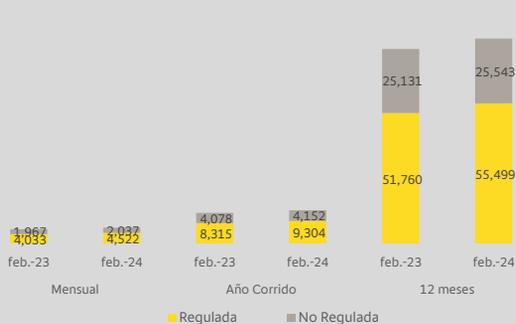
Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.  
\*Datos hasta marzo 22.

Con datos preliminares al 22 de marzo, la generación de energía por fuentes hídricas representó un 57,8% del total, una disminución mensual de 5,7% respecto a febrero. Por consiguiente, la generación térmica ha aumentado, hasta 37,3%, convirtiéndose en una fuente de energía que toma cada vez más relevancia dentro de la matriz energética dadas las condiciones climáticas provocadas por El Niño. Así mismo, otras fuentes de energía (solar, eólica, etc.) incrementaron su participación al 4,9%, lo que supone un nuevo aporte a la provisión de energía en la actual situación climática; en comparación con el fenómeno de El Niño de 2016, otras fuentes solo representaban el 1%.

A marzo 22, el precio promedio de la energía en bolsa cayó 1,5% frente al mes anterior, y aumentó 88,5% interanual, ubicándose en COP562/kWh. Además, el precio promedio de los contratos se situó en COP304/kWh, teniendo un aumento de 2,6% mensual.

Por otro lado, el precio marginal de escasez se incrementó ligeramente, a COP1034,44/kWh. Este nivel de precios y las bajas fluctuaciones mensuales durante el primer trimestre de 2024 en medio de las condiciones adversas de El Niño, se enfrenta ahora a la expectativa de que para el segundo semestre comience una temporada de lluvias con La Niña.

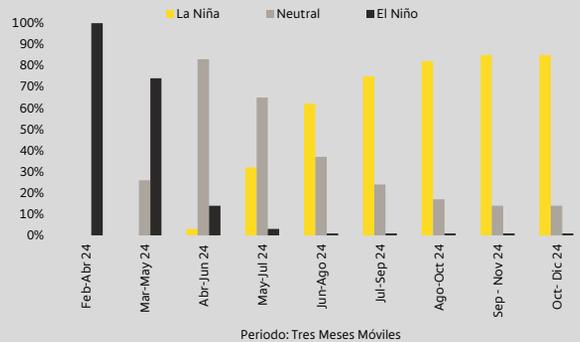
## Demanda de energía (GWh)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.

En febrero, la demanda de energía aumentó 5,48% respecto al mismo periodo del año pasado, impulsada especialmente por un aumento del 8,22% en el consumo de hogares y comercios pequeños, que ha aumentado consecutivamente por 10 meses. Por su parte, en la demanda no regulada, que disminuyó 0,13% anual, obtuvo más participación la industria manufacturera y la explotación de minas y canteras.

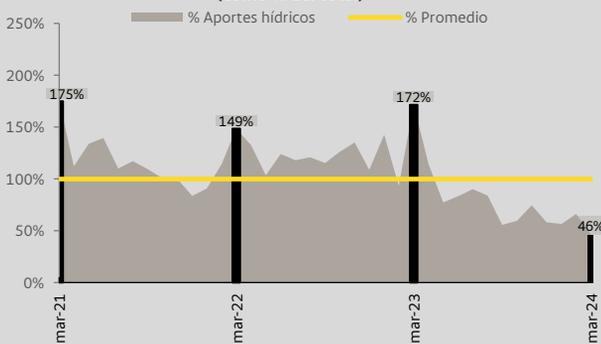
## Probabilidad de fenómenos climáticos (% Probabilidad)



Fuente: NOAA (actualizado marzo 14).

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 del año.

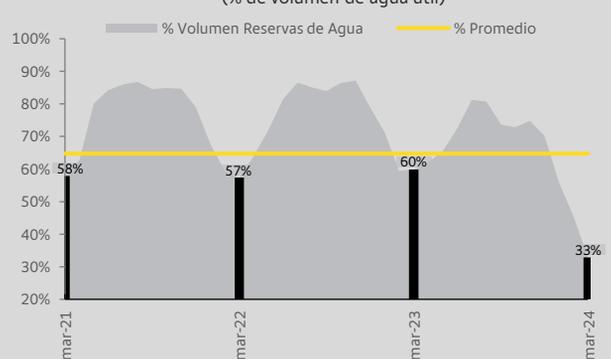
## Aportes hídricos en Colombia\* (como % del total)



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.

Los aportes hídricos en marzo continúan en descenso, y han llegado al 46,42%, un nivel 12,2 pp menor respecto a marzo de 2016, cuando El Niño también hacía presencia. Aunque es normal que durante este primer trimestre se presenten pocas lluvias, el fenómeno climático ha llevado al agudizamiento de las condiciones para la generación de energía, aunque las autoridades han dado un parte de tranquilidad y confianza en el sistema eléctrico nacional.

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



Fuente: XM, cálculos Grupo Bancolombia.

Con corte al 25 de marzo, las reservas hídricas se encuentran en el 32,9% de su capacidad, notablemente por debajo del promedio histórico e incluso del fenómeno El Niño 2015-2016, cuando para el mismo mes se ubicaban en 39%. La disminución de los embalses puede llegar a afectar la generación hídrica y resultar en una mayor dependencia de otras fuentes de energía, como combustibles fósiles, lo que impactaría en los costos y las condiciones ambientales.

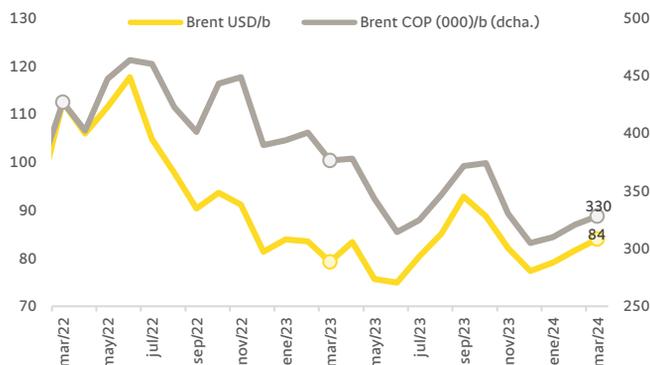
## Nuevas proyecciones para el mercado petrolero, caracterizado por un mercado deficitario y con tendencia alcista en precios.

### Conclusiones

- + Las nuevas proyecciones alcistas sobre la demanda de petróleo, y los recortes de 2,2 mnbdp en producción anunciados por la OPEP, delinear un mercado deficitario para 2024. En lo corrido de marzo, el precio del crudo de referencia Brent alcanza USD84/bl.
- + Los inventarios de petróleo en Estados Unidos mostraron una inesperada disminución, tras seis semanas consecutivas de acumulación, a medida que las refinerías aumentaran el uso de su capacidad debido a una mayor demanda. Así mismo, se está a la espera de nuevas medidas que estimulen el crecimiento de la demanda.
- + La producción de petróleo en enero disminuyó a 777,5 kbpd. Además, para febrero, de 108 los taladros activos, dos presentaron una actividad de menos de cinco días por los bloqueos en el Meta, las actividades de perforación y reacondicionamiento continúan con la tendencia la baja desde 2023.

### Comportamiento precio del Brent

(USD y COP por barril)



Fuente: Reuters.

El precio promedio del crudo en lo que va de marzo ha aumentado 6,6% anual y 3,3% mensual, ubicándose en USD84,43/bl. No obstante, para Colombia se ha observado una disminución anual de 12,4% en su valor en pesos, debido al efecto añadido de una TRM más baja que en 2023.

Durante este mes, se ha formulado un nuevo panorama alcista en relación con los precios del petróleo. La EIA ha modificado su perspectiva de superávit para 2024, proyectando un ligero déficit en el mercado del crudo. Este cambio se atribuye a un aumento en la demanda y ajustes en la oferta tras el anuncio de la OPEP de recortar 2,2 mnbdp para el segundo trimestre de 2024. A estas razones se suman presiones derivadas de los conflictos actuales, como el ataque a las refinerías rusas por parte de Ucrania y la continuidad de las hostilidades en el Mar Rojo.

### Resumen cifras mensuales

Precios USD	mar-24	feb-24	mar-23	M/M	A/A
WTI	80.21	76.6	73.4	4.7%	9.3%
Brent	84.43	81.7	79.2	3.3%	6.6%
Henry Hub	1.8	1.8	2.4	-2.5%	-27.3%
Precios COP miles	mar-24	feb-24	mar-23	M/M	A/A
USD/COP	3,903	3,928	4,751	-0.6%	-17.9%
WTI	313	301	349	4.0%	-10.2%
Brent	330	321	376	2.7%	-12.4%
Henry Hub	6.83	7.05	11.44	-3.1%	-40.3%
Inventarios EE.UU miles bl	mar-24	feb-24	mar-23	M/M	A/A
Inventarios	807,348	807,417	841,127	0.0%	-4.0%
Reserva Estratégica (RE)	362,306	360,254	371,175	0.6%	-2.4%
Inventarios sin RE	445,042	447,163	469,952	-0.5%	-5.3%
Est. Balance petrolero 2024	mar-24	feb-24	mar-23	M/M	A/A
Oferta (mnbdp)	102.2	102.3	103.0	-0.1%	-0.8%
Demanda (mnbdp)	102.4	102.4	102.7	0.0%	-0.2%
Balance (mnbdp)	-0.3	-0.1	0.3	121.1%	-185%
Est. Balance petrolero 2025	mar-24	feb-24	mar-23	M/M	A/A
Oferta (mnbdp)	104.2	104.2	N/A	0.0%	-
Demanda (mnbdp)	103.8	103.7	N/A	0.1%	-
Balance (mnbdp)	0.4	0.4	N/A	-20.3%	-
Producción Nacional	ene-24	dic-23	ene-23	M/M	A/A
Petroleo (kbpd)	778	787	774	-1.2%	0.5%
Gas (kbpd)***	169	178	179	-4.9%	-5.3%
Total (kbpd)	947	965	953	-1.9%	-0.6%
Gas (mmpcpd)	966	1016	1020	-4.9%	-5.3%
Comercio Internacional	ene-24	dic-23	ene-23	M/M	A/A
Export. **	1,185	1,459	1,024	-18.8%	15.7%
Import. **	372	582	826	-36.1%	-55.0%

Datos al 26 de marzo

Fuente: Reuters, EIA, ANH, Min Minas y Energía, DANE, DIAN

mnbdp: millones de barriles por día. Kbpd: miles de barriles por día

\*Mes corrido

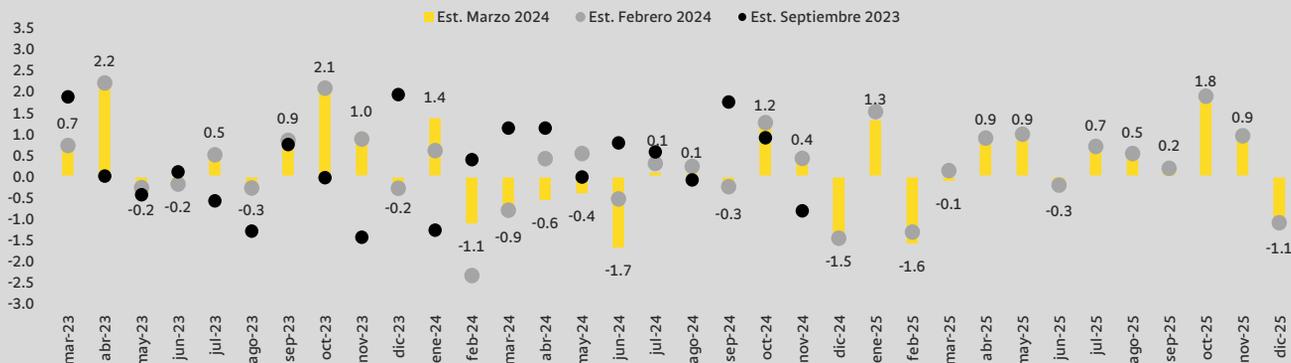
\*\*USD mn FOB y USD mn CIF respectivamente;

Importaciones octubre estimadas con datos de la DIAN

\*\*\*Factor=5,7

## Balance mundial de producción petrolera

(Oferta – Demanda, millones de barriles día)



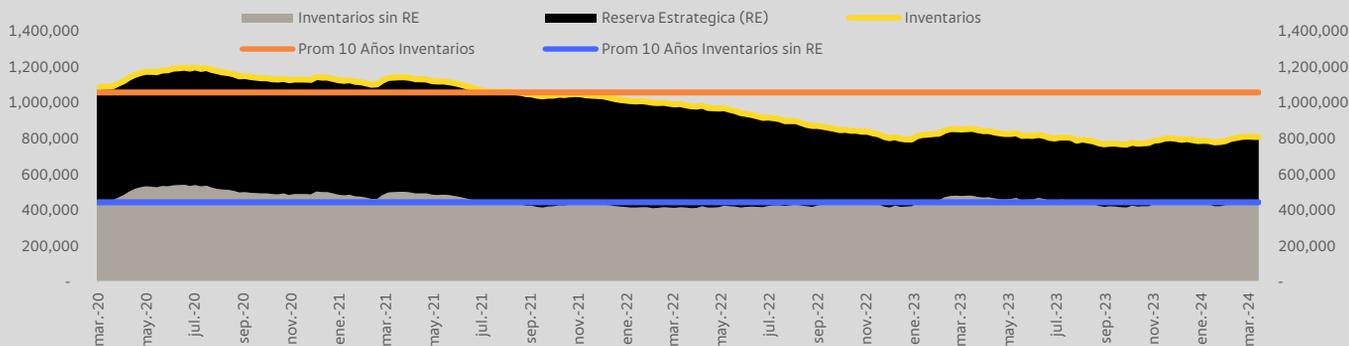
Fuente: EIA.

En marzo, se proyecta una escasez de 0,9 mn de barriles día, una brecha que se espera ir acortando gradualmente hasta mayo, según las estimaciones de la EIA hechas en marzo. La EIA calcula que la demanda de crudo aumente 1,3 mnbpd, aunque sigue por debajo de los 2,25 mnbpd que pronostica la OPEP.

Es importante observar que las proyecciones para los próximos tres meses difieren considerablemente de las estimaciones anteriores; previamente se planteaba un mercado más balanceado, mientras que la estimación más reciente muestra un mercado tendiente a la escasez (demanda superando la oferta).

## Inventarios de petróleo de Estados Unidos

(Miles de barriles)



Fuente: EIA.

Los inventarios en Estados Unidos han mostrado un comportamiento mixto en lo que va de marzo, un aumento durante la primera semana seguido de disminuciones en las dos siguientes.

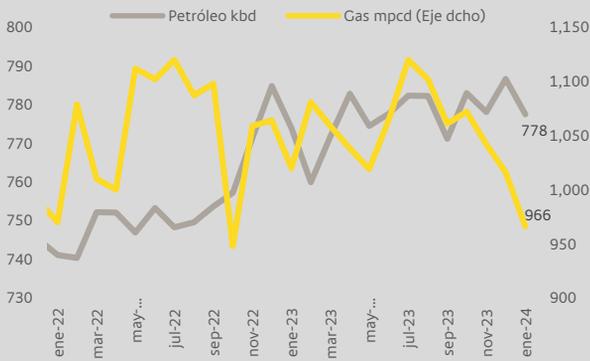
Las refinerías han aumentado a 87,8% el uso de su capacidad total, a medida que la demanda por combustibles se eleva, poniendo fin a seis semanas consecutivas de acumulación en inventarios.

La disminución inesperada en los inventarios de EE.UU. sugiere una demanda en aumento; así mismo, los recientes anuncios desde la Secretaría de Energía de EE.UU. sobre la adquisición planeada de reservas estratégicas respaldan este indicio de mayor demanda.

No obstante, se está a la espera de recortes de tasas por parte de la Fed para el segundo semestre del año. Es posible que, con tasas de interés más bajas, se estimule la demanda de petróleo al disminuir el costo de compra en bienes y servicios.

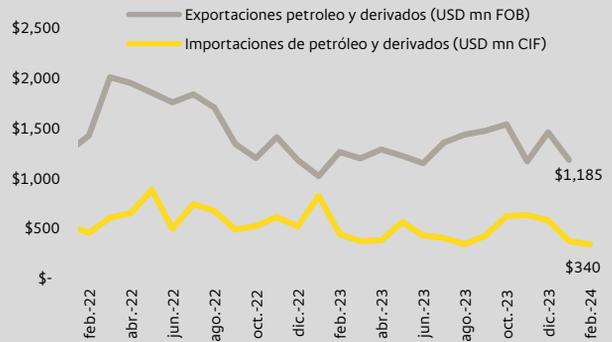
## Producción nacional de Colombia

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



Fuente: ANH.

## Exportaciones e importaciones



Fuente: DANE, DIAN.

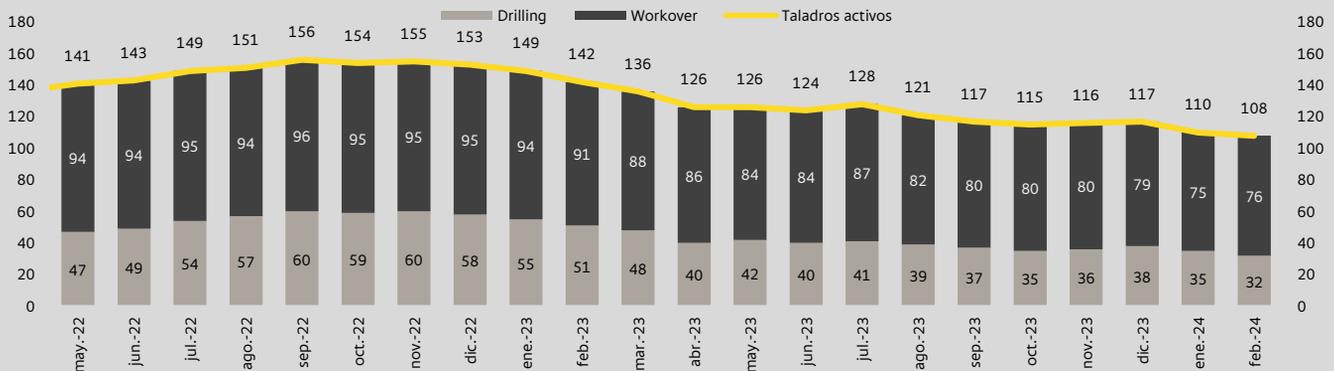
En enero, la producción nacional de petróleo disminuye levemente a 778 mil de barriles por día, -1,17% menos que en diciembre de 2023. Desde aproximadamente abril de 2023 los niveles de producción del crudo se ubican entre 771 y 787 mil de barriles por día. Por otro lado, la producción de gas en enero cayó un 5% mensual, cerrando en 966 mpcd.

Según cifras publicadas por el DANE, en enero las exportaciones de petróleo alcanzaron USD1.185 mn FOB, 18,8% menos que en diciembre de 2023.

Por otro lado, las importaciones del crudo disminuyeron 8,6% mensual para totalizar USD340mn CIF en febrero, según datos reportados por la DIAN.

## Actividad de taladros en Colombia

(número de taladros)



Fuente: Campetrol.

En febrero, los taladros activos disminuyeron a 108, lo que representa una disminución del 23,9% con respecto al mismo mes de 2023. Los taladros de reacondicionamiento aumentaron en una unidad, mientras los de perforación descendieron en tres. La tendencia a la baja observada en 2023 se ha prolongado durante enero y febrero.

De los 32 equipos de perforación, dos vieron su trabajo limitado a menos de cinco días debido a bloqueos experimentados en su zona de operación. Además, la disminución total también se atribuye a la finalización de actividades en Santander, Magdalena y en aguas del Caribe colombiano.

Campetrol advierte que estas disminuciones se traducen en pérdidas significativas de empleos directos e indirectos.



# 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 Ortegón**  
Analista Macroeconómica  
ldsalgad@bancolombia.com.co

**Maria 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

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

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

**María José Bustamante Grajales**  
Analítica  
mabustam@bancolombia.com.co

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

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

## Investigaciones de Mercado

**Juan Camilo Dauder Sánchez**  
Gerente Investigaciones Renta Variable  
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

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

**Simón Londoño Duque**  
Analista Sector Construcción  
silondon@bancolombia.com.co

**Valentina Marín Quintero**  
Analista Junior Sectorial  
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.