

República de Colombia
Ministerio de Minas y Energía
Unidad de Planeación Minero Energética, UPME
Subdirección de Demanda

Christian Jaramillo
Director General

Lina Escobar Rangel
Subdirectora de Demanda

Romel Rodríguez Hernández
Profesional Especializado
Subdirección de Demanda

Revisión
Julio 2022

Contenido

RESUMEN	3
ABSTRACT	3
INTRODUCCIÓN	4
1. PRECIOS DE LA ENERGÍA EN JULIO 2022: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL	5
1.1 Inflación mensual	5
1.2 Inflación anual	7
2. CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	9
3. EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS	11
4. SENSIBILIDAD EN LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS: ANÁLISIS DE ELASTICIDAD PRECIO – DEMANDA	12
5. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE BOLSA DE EE Y ESCASEZ: ANÁLISIS DE VOLATILIDAD	13
6. CONCLUSIONES	14
7. REFERENCIAS	15
ANEXOS	15

RESUMEN

La inflación mensual de precios al consumidor de Colombia en julio de 2022 fue 0,81%. Con este resultado, la inflación anual fue 10,2%, 54 puntos básicos mayor al dato de junio. Desde abril de 1999 la inflación anual no superaba el 10%.

La inflación mensual de la energía en julio de 2022 fue 2,28% cifra 84 puntos básicos superior al resultado en junio. Este aumento se explicó por: a) el incremento del 14,7% del dólar americano (USD) y b) la inflación al productor en oferta interna con máximos históricos en julio de 2022: 2,64% mensual y 24% anual). Estos indicadores inciden directamente en las tarifas de los usuarios de electricidad (EE) y gas natural (GN).

Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en julio fueron: EE 2,91%; GN 1,13%; combustibles líquidos (CL) 1,97%.

La inflación anual de energía en julio de 2022 fue 15,6%, dos puntos porcentuales superior al dato de junio. Las inflaciones anuales por principal energético fueron: EE 22,5%; GN 12,9% y CL 8,3%.

A pesar del alto nivel de embalses (87%) y aportes hídricos (119%), el precio promedio de bolsa de EE entre junio y julio aumentó 6,1% por la mayor demanda como respuesta al crecimiento económico (10,6%). Vale la pena que también aumento en el costo de restricciones (30%) y el precio de escasez (8,1%) como efecto rezagado del máximo de precios que alcanzó el petróleo Brent en junio (USD 123/barril, el más alto desde marzo de 2012).

ABSTRACT

Colombia's monthly consumer price inflation in July 2022 was 0.81%, which exceeded analysts' expectations by 28 basis points. With this result, annual inflation stood at 10.2%, 54 basis points higher than annual inflation in June. Annual inflation had not been above 10% since May 2000. Cumulative inflation through July 2022 is 7.1%, the highest between January and July since 2000.

Monthly energy inflation in July 2022 was 2.28%, 84 basis points higher than in June. This increase was explained by a) the US dollar (USD), which during July increased its quotation (TRM) by 14.7% with respect to the Colombian peso (COP); b) producer inflation in domestic supply with historical highs in July 2022: 2.64% monthly and 24% annual), indicators to which electricity (EP) and natural gas (NG) user tariffs are indexed.

The monthly inflation rates for the main energy products in July were as follows: EP 2.91%; NG 1.13%; liquid fuels (LF) 1.97%.

Annual energy inflation in July 2022 was 15.6%, two percentage points higher than in June. The annual inflation rates by main energy source were as follows: EP 22.5%; NG 12.9% and LF 8.3%.

Despite the high level of dams (87%) and water contributions (119%), the average EP exchange price between June and July increased 6.1% due to higher demand as a result of: i) the strong economic growth (10.6%); ii) the increase in the cost of restrictions (30%); and iii) the increase in the scarcity price (8.1%) as a lagged effect of the price peak reached by Brent oil in June (USD 123/barrel, the highest since March 2012).

INTRODUCCIÓN

Este informe se divide en 5 partes:

- a. Inflación mensual y anual de precios de energéticos en julio de 2022, su relación con el dólar americano (TRM) y el índice de precios al productor (IPP)
- b. Contribución de los precios de la energía en la inflación de precios al consumidor.
- c. Demanda mensual de energía.
- d. Sensibilidad de la demanda de energéticos frente a precios, a partir de la estimación de la elasticidad precio – demanda (EPD).
- e. Volatilidad del precio de bolsa de EE.

Los hechos destacables en la inflación de energía en julio de 2022 son los siguientes:

- La inflación mensual de energía fue 2,28% (máximo histórico), superando la inflación mensual de precios al consumidor (0,81%, 28 puntos básicos por encima de las expectativas de los analistas).
- Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en julio fueron: EE 2,91% (máximo histórico). GN 1,13% y CL 0,97%.

El máximo histórico que alcanzó en julio la inflación mensual de energía se explica por los siguientes hechos:

- a. El aumento del IPP para la Oferta Interna, indicador al que se indexan las tarifas mensuales de EE y GN: el IPP en julio de 2022 subió 2,64% con relación a junio, que significó frente a julio 2021, una variación anual de 24% (máximo histórico).

- b. El costo por restricciones para generación de EE, que entre junio y julio de 2022 subió en 30%, y a nivel anual en 104,7%.

- c. La TRM subió entre junio y julio 12%, su mayor incremento mensual desde el inicio de la pandemia (marzo 2020), bajo un entorno internacional donde el USD se fortaleció ante el riesgo de una recesión mundial en 2023 por la alta inflación y la subida de tipos de interés para contenerla.

- La inflación mensual de GN¹ de julio de 2022 fue 1,13%. Su repunte obedeció al aumento de la TRM y al aumento en los precios internacionales de petróleo y GN.

- La inflación anual de energía en julio de 2022 fue 15,6% (máximo histórico). Las inflaciones anuales de los principales energéticos fueron: EE 22,5% (máximo histórico); GN 12,9%; y CL 8,3%.

- Las demandas de EE y GN subieron 2,4% y 2,1% reflejando el fuerte crecimiento de la economía colombiana en 2022.

- A pesar de las altas cifras en julio de 2022 en cuanto a nivel de embalses (87%) y aportes hídricos (119%), el precio de bolsa subió entre junio y julio 6,1% debido a la mayor presión de la demanda por el alto crecimiento de la economía.

- El precio de escasez entre junio y julio de 2022 subió 8,1%, por el efecto rezagado del máximo histórico de precios que alcanzó el petróleo Referencia Brent) en junio (USD 123/ barril, el más alto desde marzo 2012).

¹ La inflación de GN que mide el DANE incluye gases combustibles, es decir, GN y GLP.

1. PRECIOS DE LA ENERGÍA EN JULIO 2022: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL.

1.1 Inflación mensual

En julio de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) en Colombia fue 120,3 cifra 16,8% mayor a la de julio de 2019. Esta variación es un incremento anual promedio de 5,6%, lo que está por encima del límite superior de la inflación objetivo (4%).

En julio de 2022, la inflación mensual de precios al consumidor en Colombia fue 0,81% (junio 0,51%). Este resultado superó por 28 puntos básicos la expectativa de inflación de los analistas encuestados por el Banco de la República (0,53%). El dato de inflación mensual de julio de 2022 superó en seis veces la inflación mensual promedio de julio entre 2011 y 2021 (0,13%).

El índice de precios de la energía en julio de 2022 fue 122,8 cifra 20,6% mayor al índice de 2019. Esta variación trianual equivale a un incremento anual promedio de 6,9%, por encima del incremento anual promedio del IPC durante los tres últimos años (5,6%).

La inflación mensual de precios de la energía (Gráfica 1) en julio de 2022 fue 2,28% (junio 1,44%) alcanzando así un máximo histórico desde que hay registro oficial de este indicador (febrero 2009)

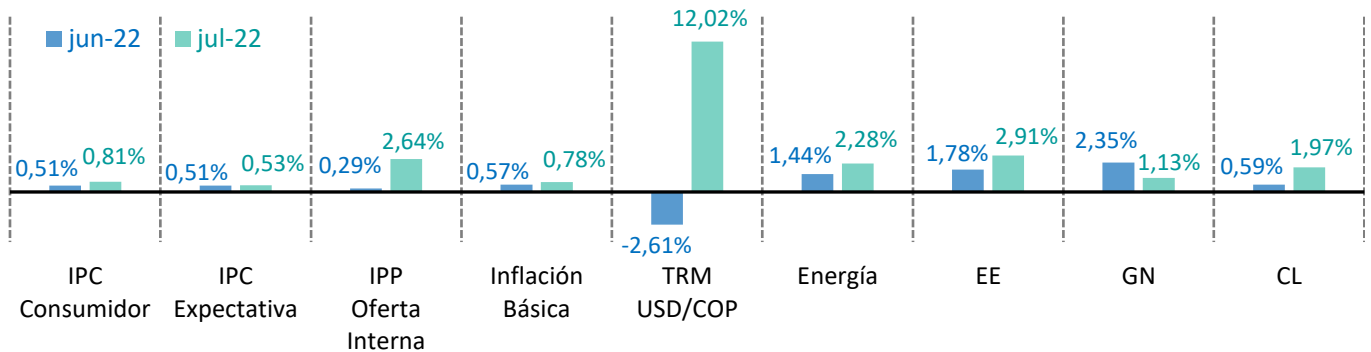
Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en julio de 2022 en Colombia fueron: EE 2,91% (junio 1,78%), GN 1,13% (junio 2,35%) y CL 1,97% (junio 0,59%).

Del comportamiento de la inflación mensual de la energía en julio de 2022, se resalta:

- a. Completó 20 meses seguidos en terreno positivo, y por primera vez desde marzo de 2011 se ubicó por encima del 2%, resultado sustentado en: i) la indexación de las tarifas de EE y GN al IPP Oferta Interna, que en julio subió 2,64% (máximo histórico); ii) el incremento de 12% en el promedio de la TRM de julio con relación a junio.
- b. La inflación acumulada de energía de enero a julio de 2022 llegó a 10,5% (enero a julio 2021 fue 5,4%), siendo la inflación acumulada de energía hasta julio más alta que se ha registrado oficialmente.
- c. La inflación mensual de EE alcanzó en julio un nuevo máximo histórico, y desde diciembre de 2021 ha sido de 2,17% en promedio, siendo la tendencia alcista histórica más fuerte que ha tenido.
- d. La inflación acumulada de EE entre enero y julio de 2022 ha sido 16,5% que se explica por: i) la indexación de tarifas al IPP Oferta Interna; ii) el incremento entre junio y julio de 30% en el costo por restricciones (Anexo 1); iii) los mayores costos de generación térmica por el alza en la TRM y de los precios internacionales del petróleo y el GN y iv) el cobro del componente por pérdidas para los clientes de la Costa Atlántica.
- e. La inflación acumulada de GN entre enero y julio de 2022 es 8,5% (enero a julio 2021 fue 4,2%). Julio de 2022 fue el cuarto mes en los últimos seis meses, donde la inflación mensual de GN superó el 1%.

- f. La inflación mensual de CL en julio de 2022 se explicó por el impacto del alza de precios de ACPM y GMC decretadas por el Gobierno.
- g. La inflación acumulada de CL entre enero y julio de 2022 fue 4,2% (enero a julio 2021 fue 7,1%), siendo el energético que menos presiones inflacionarias ha tenido en 2022.
- h. El Gobierno nacional para reducir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC) y converger los precios nacionales de GMC y ACPM a precios internacionales de mercado, tiene previstas nuevas alzas de CL hasta agosto de 2023. De cumplirse tal senda, se prevé una tendencia al alza en la inflación de CL, con un mayor impacto en la inflación mensual de energía y en la inflación de precios al consumidor.

Gráfica 1. Inflación Mensual Colombia. Comparativo Julio 2022 Versus Junio 2022
IPC, Expectativa Inflación, IPP Oferta Interna, Precios Energía & Principales Energéticos, Inflación Básica, TRM



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

En cuanto las variaciones mensuales del IPC en julio de 2022, cabe destacar:

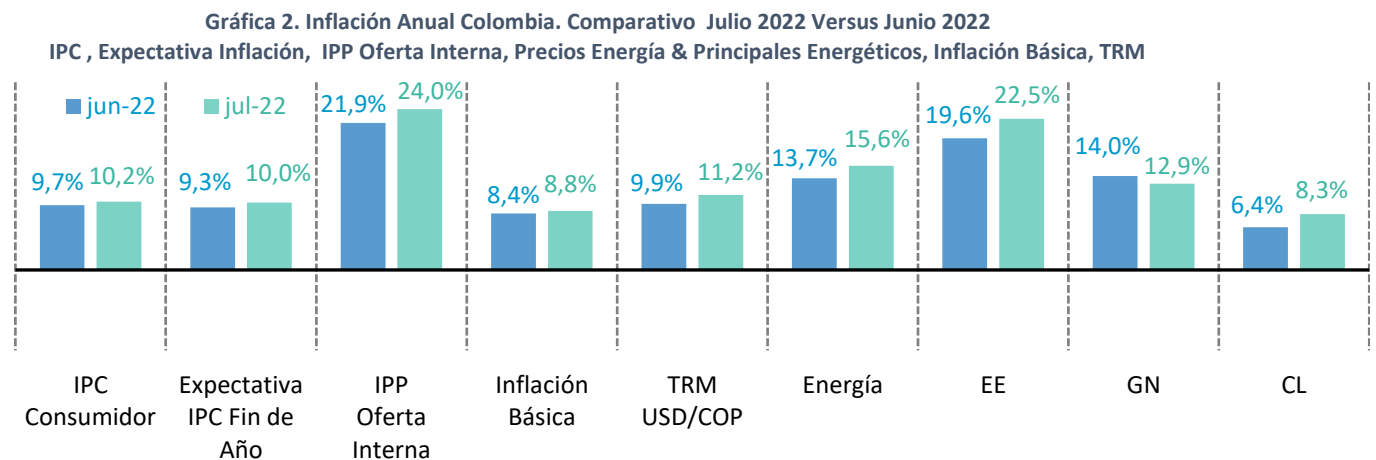
- a. La inflación mensual de los precios al consumidor de julio de 2022 completó trece meses seguidos en terreno positivo.
- b. La inflación de precios al consumidor acumulada entre enero y julio de 2022 fue 8%, siendo el dato de 2022 el que ha presentado la inflación acumulada más alta año corrido desde 1998 (14,7%).
- c. En julio de 2022, la variación mensual del IPP Oferta Interna (bienes/servicios para consumo interno e importados) fue 2,64%, indicador al que se indexan los contratos de EE y parte de la tarifa de GN. Este incremento se sustentó en el aumento mensual de precios en insumos para minería (4,2%) e industria (2,9%). El IPP producción nacional (para consumo interno y exportación) tuvo un incremento de 2,6% en julio, sustentado en minería (3,2%) e industria (2,9%).

- d. La inflación mensual básica (excluye el 15% de bienes/servicios con mayor volatilidad en precios) en julio fue 0,78%, máximo histórico desde que se mide por parte del Banco de la República (1999).
- e. Vestuario/calzado (3,6%), alimentos (1,17%), transporte (0,96%), salud (0,88%) y restaurantes/hoteles (0,83%) fueron las divisiones de gasto, que, con su aumento en precios, más contribuyeron a la inflación de julio.
- f. La TRM promedio mensual en julio de 2022 fue COP 4394 alcanzado un máximo histórico (Anexo 2), con un incremento de 12% respecto a junio.
- g. El alza en la TRM de julio responde al riesgo de una recesión en 2023 como consecuencia de los aumentos en las tasas de interés que han hecho los bancos centrales para contrarrestar la alta inflación.
- Este riesgo de recesión llevó a una caída en los precios del petróleo, que en su referencia Brent pasó de USD 123/barril en junio a USD 112 en julio, lo que acentuó la depreciación del peso colombiano, dado que el petróleo es la principal fuente de divisas para Colombia (Anexo 3).

1.2 Inflación anual

En julio de 2022, la inflación anual de los precios de la energía en Colombia fue 15,6% (máximo histórico, Gráfica 2). La inflación anual en los principales energéticos en julio fue así: EE 22,5% (junio 19,6%); GN 12,9% (junio 14%) y CL 8,3% (junio 6,4%).

La inflación anual de precios al consumidor fue 10,2% (junio 9,7%), la más alta para el mes de julio desde 1998 (20,3%). La inflación anual fue impulsada por los precios de los alimentos (24,6%) reflejando los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania, el alza en los precios de los CL y al aumento de la TRM, factores que han encarecido los costos de materias primas.



Fuente: DANE, Cálculos UPME

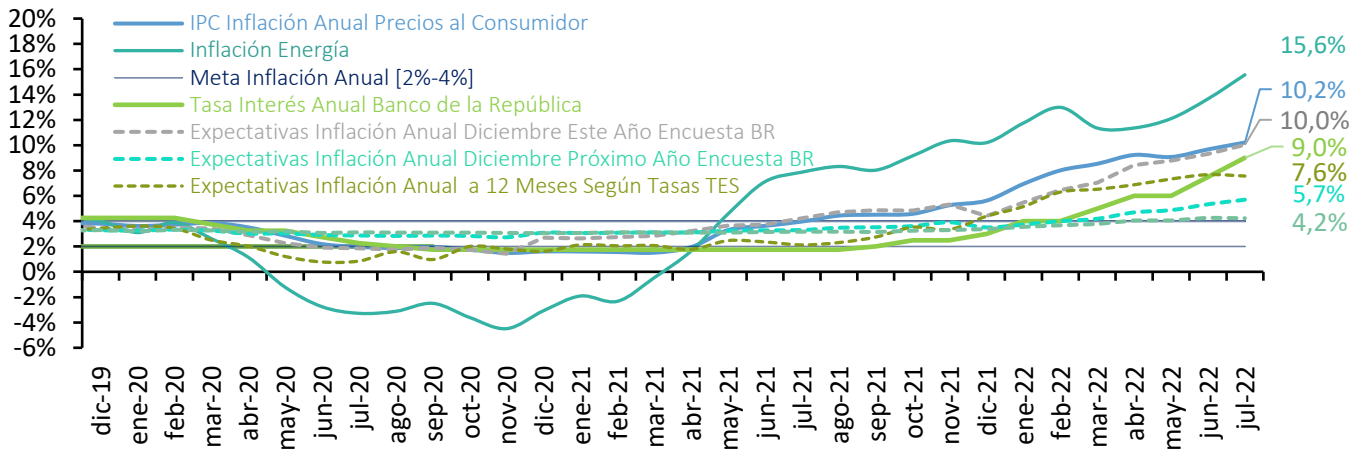
Sobre la inflación anual de energía en julio de 2022, cabe destacar:

- a. Alcanzó en julio de 2022 un nuevo máximo histórico, completando nueve meses seguidos por encima del 10%
- b. Es el tercer mes en el año 2022 donde sube la inflación anual de todos los principales energéticos con relación al mes anterior.
- c. La variación anual del costo de las restricciones para generación de EE fue 104,7%, completando siete meses seguidos con incrementos anuales por encima del 10%.
- d. La inflación anual de EE alcanzó en julio de 2022 su máximo histórico, impulsada por la inflación anual de precios al productor de Oferta Interna, el incremento de los costos por restricciones para generación y el aumento de la TRM. La inflación anual de GN fue la más alta para el mes de julio desde 2016.
- e. La inflación anual de CL en julio de 2022 completó dos meses seguidos en alza, y su valor más alto desde febrero de este año, reflejando el aumento de COP 150/ galón de GMC y ACPM que decretó el Gobierno el pasado dos de julio

Sobre las inflaciones anuales de precios al consumidor y al productor, la TRM, la inflación básica y expectativas de inflación en julio de 2022, se resaltan los siguientes hechos:

- a. La inflación anual volvió a estar por encima del 10%, acentuando su tendencia al alza.
- b. La variación anual del IPP oferta interna en julio de 2022 fue 24% (junio 21,9%). El mayor incremento anual se presentó en minería (52,1%), seguido de agropecuario (39,5%) e industria (19%).
- c. La inflación básica anual en julio de 2022 fue 8,8% (junio 8,4%) completando así nueve meses por encima del 4%.
- d. La TRM promedio en julio de 2022 tuvo un incremento anual de 14,7%, el más alto desde mayo de 2020 (16,7%).
- e. Las estimaciones de la UPME indican que, en seis meses, se podría observar un incremento hasta de 0,72% en la inflación anual (Anexo 4), por la depreciación del peso frente al dólar americano.
- f. Según la encuesta mensual del Banco de la República, la expectativa de inflación anual de los analistas: i) para diciembre de 2022 subió de 9,3% a 10% (Gráfica 3); b) para diciembre de 2023 subió de 5,3% a 5,7%; c) a dos años bajó de 4,3% a 4,2%.
- g. Las expectativas de inflación del mercado en julio de 2022 en Colombia, según las tasas de mercado de los títulos de deuda pública TES, a 1 año (7,6%), cinco años (6,4%) y diez años (6,6%) superan el 4%.
- h. La tendencia de la inflación a sobrepasar el 10% en 2022, y más del 4% para 2023, llevó a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) a aumentar de 7,5% a 9% su tasa de interés anual de referencia en julio. Con esta medida, la JDBR pretende desestimular el consumo financiado con endeudamiento, y así, reducir las expectativas de inflación de 2023 y 2024.

Gráfica 3. Tasa de Interés Banco de la República, Inflación Anual Consumidor, Inflación Anual Precios de Energía y de Principales Energéticos y Expectativas de Inflación en Colombia: diciembre 2019 – julio 2022*



Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME. *Expectativa tras publicarse último dato de inflación mensual

2. CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

En julio de 2022, la contribución de los precios de energía sobre la inflación mensual de precios al consumidor (Gráfica 4) fue 0,1% (junio 0,06%). Resaltan los siguientes hechos:

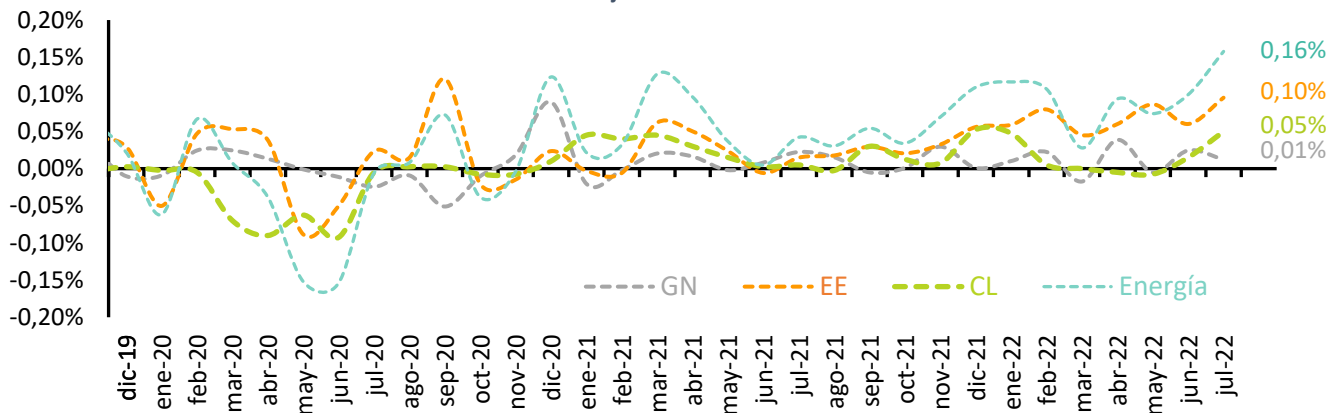
- Las contribuciones de los precios de los energéticos sobre la inflación mensual en junio de 2022 fueron: EE 0,1% (junio 0,06%); CL 0,05% (junio 0,02%) y GN 0,01% (junio 0,02%). Cabe señalar que EE fue la subclase de bienes y servicios del IPC con la contribución más alta a la inflación mensual en julio.
- La distribución de los principales energéticos en la inflación mensual de energía en junio fue así: EE 60,5% (junio 60,4%); GN 7,8% (junio 24,6%); CL 31,7% (junio 15,1%). Esto indica que la inflación de precios de EE explicó la inflación mensual de energía en julio.
- La participación de los precios de la energía en la variación mensual del IPC en julio de 2022 fue del 18,2% (junio 18,3%).

En julio de 2022, la contribución marginal de los precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor (Gráfica 5) alcanzó un máximo histórico de 1,02% (junio 0,9%), resaltándose los siguientes hechos:

- Las contribuciones de los principales energético en la inflación anual de julio de 2022 fueron: EE 0,69% (junio 0,6%); CL 0,21% (junio 0,16%); y GN 0,13% (junio 0,14%).
- La distribución de principales energéticos en la inflación anual de energía en julio de 2022 fue: EE 66,1% (junio 65,5%); CL 20,7% (junio 18,1%); y GN 13% (junio 16,2%).

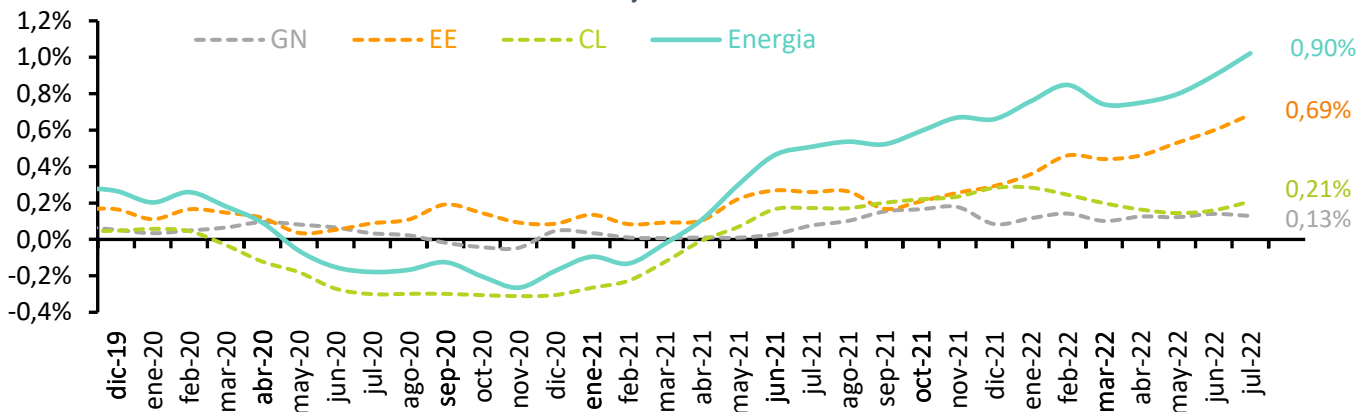
- c. En consistencia con los datos observados de inflación anual, en julio se incrementaron las contribuciones de los precios de la EE y CL sobre la inflación anual al consumidor, mientras se redujo la contribución de los precios de GN.
- d. El peso de las variaciones de los precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor de julio de 2022 fue 9,8% (junio 9,1%).
- e. Este aumento del peso de la energía en la inflación anual de precios al consumidor en junio se explica por la aceleración en las inflaciones anuales de EE y CL y en menor medida, por el incremento en la inflación anual de GN.
- f. El peso de las variaciones de precios de los principales energéticos en la inflación anual de precios al consumidor de julio 2022 fue: EE 6,7% (junio 6,2%); CL 2% (junio 1,7%); GN 1,3% (junio 1,5%)

Gráfica 4. Contribución de los Precios de Energía en la Inflación Mensual al Consumidor en Colombia: diciembre 2019 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

Gráfica 5. Contribución de los Precios de Energía en la Inflación Anual al Consumidor en Colombia: diciembre 2019 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

3. EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS

El índice de las demandas de los principales energéticos en julio de 2022 tomando como referencia las demandas de diciembre 2019 (Nivel Pre – Covid, Gráfica 6) fueron: EE 105,8 (junio 103,3); GN 102,8 (junio 100,7²); y CL 107,3 (junio 109).

En julio de 2022, el crecimiento mensual de la demanda de los principales energéticos (Anexo 5) fue: EE 2,4% (junio – 2,4%); GN 2,11% (junio 2,2%) y CL – 1,5% (junio – 1,5%).

Los índices de las demandas nacionales de los principales CL en julio fueron: ACPM 104,3 (junio 105,4); GMC 109,7 (junio 111); GME 68,5 (junio 68,3) y Jet 107,7 (junio 107,9).

En julio de 2022 la demanda de CL fue 441,6 millones de galones y su promedio mensual en los últimos doce meses fue 457 millones de galones, por encima de su promedio mensual Pre – Covid (394,8 millones de galones).

La composición de la demanda de CL en julio de 2022 (Anexo 6) fue: GMC 43,9% (junio 43,7%); ACPM 40,8% (junio 40,6%); Jet Fuel 10,8% (junio 10,7%); GME 0,87% (junio 0,85%); y otros CL 3,6% (junio 4,2%).

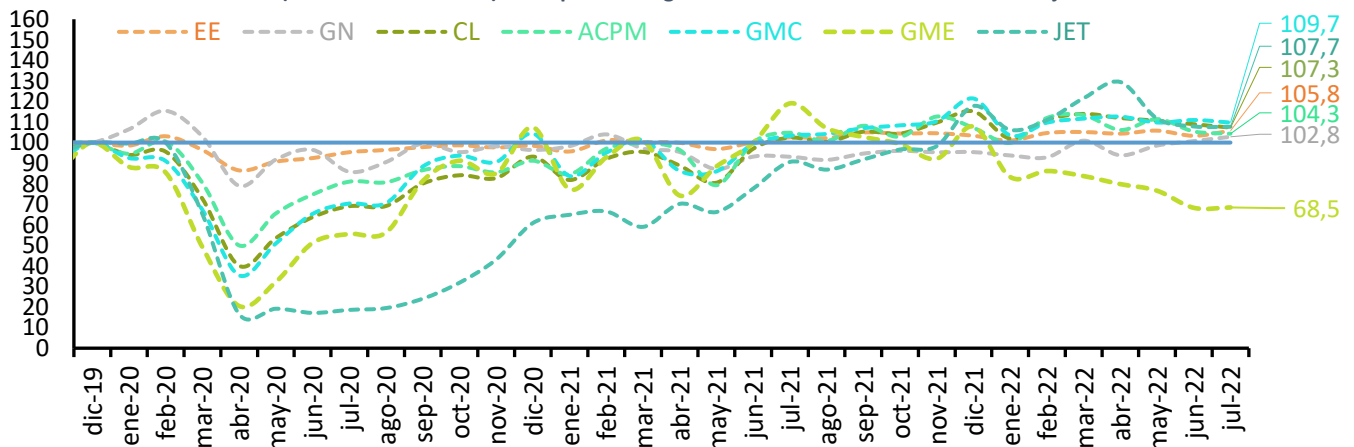
En términos mensuales, la demanda de CL creció 0,3% en GME (junio – 10,9%), asociado al descenso del precio del petróleo en julio de 2022, lo que redujo el precio de la GME.

Los demás CL contrajeron su demanda en julio: ACPM –1,1% (junio – 5,4%); GME 0,3% (junio – 10,9%) y Jet – 0,2% (junio – 0,4%).

El crecimiento anual de la demanda nacional de los principales energéticos en julio de 2022 fue: EE 3,1% (junio 3,1%); GN 10,4% (junio 8,1%), CL 4,8% (junio 12,3%).

El crecimiento anual de la demanda nacional de los principales CL en julio de 2022 fue: ACPM – 0,5% (junio 5,2%); GMC 6,2% (junio 11,8%); GME – 42,5% (junio – 31,6%) y Jet Fuel 18,9% (junio 39%).

Gráfica 6. Índices Demanda (Base 100 = Dic. 2019) Principales Energéticos en Colombia: diciembre 2019 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MME)

² Las cifras de demanda de GN y CL abril, mayo y junio de 2022 son provisionales.

4. SENSIBILIDAD EN LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS: ANÁLISIS DE ELASTICIDAD PRECIO – DEMANDA

La elasticidad precio de la demanda (EPD) de los principales energéticos en julio de 2022 (Gráfica 7) se comportó así: EE 0,81 (junio 0,76); GN 1,02 (junio 1,04); CL 0,68 (junio 0,58).

A lo largo de 2022 se ha acentuado la tendencia al alza en la EPD, reflejando la aceleración de la inflación de precios de energía durante 2022, sobre todo en la demanda de EE.

La EPD de EE entre diciembre de 2021 y julio de 2022, pasó de 0,71 a 0,81 reflejando la mayor sensibilidad por el aumento de tarifas, asociado a los aumentos del IPP, la TRM y el costo por restricciones para generación.

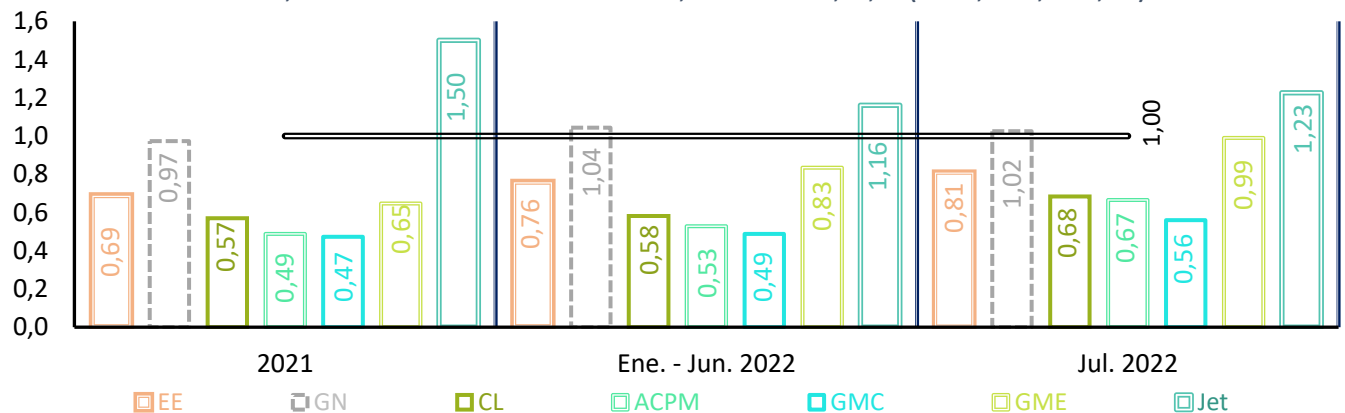
La EPD de GN durante 2022 se ha estabilizado alrededor de 1, siendo la demanda más sensible a precios de todos los energéticos. Esto se explica por : i) la indexación de tarifas de GN a la TRM que en 2022 ha subido 8%; ii) el aumento en los precios internacionales del GN; iii) la demanda de gas para generación de seguridad.

La EPD en los principales CL en julio de 2022 (Gráfica 7) fue: ACPM 0,67 (junio 0,65); GMC 0,56 (junio 0,54); GME 0,99 (junio 0,97); y Jet Fuel 1,2 (junio 1,2).

La EPD de los CL sigue siendo la más baja entre las demandas de los principales energéticos; esto obedece al impacto de la cobertura del Fondo de Estabilización de precios de los combustibles (FEPC).

La cobertura del FEPC explica que la aceleración de los precios del petróleo no se haya reflejado inmediatamente en los precios de ACPM y GMC internos. Vale mencionar que el precio internacional del petróleo ha alcanzado máximos históricos en los últimos diez años, mientras que las alzas de precios de GMC y ACPM han sido graduales y menores, en porcentaje, a la inflación al consumidor.

Gráfica 7. Elasticidad Precio – Demanda (EPD) Principales Energéticos en Colombia
EPD Promedio Mensual 2021, Promedio Mensual Enero – Junio 2022, Julio 2022: GN, EE, CL (ACPM, GMC, GME, Jet).



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos DANE – XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MME)

5. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE BOLSA DE EE Y ESCASEZ: ANÁLISIS DE VOLATILIDAD.

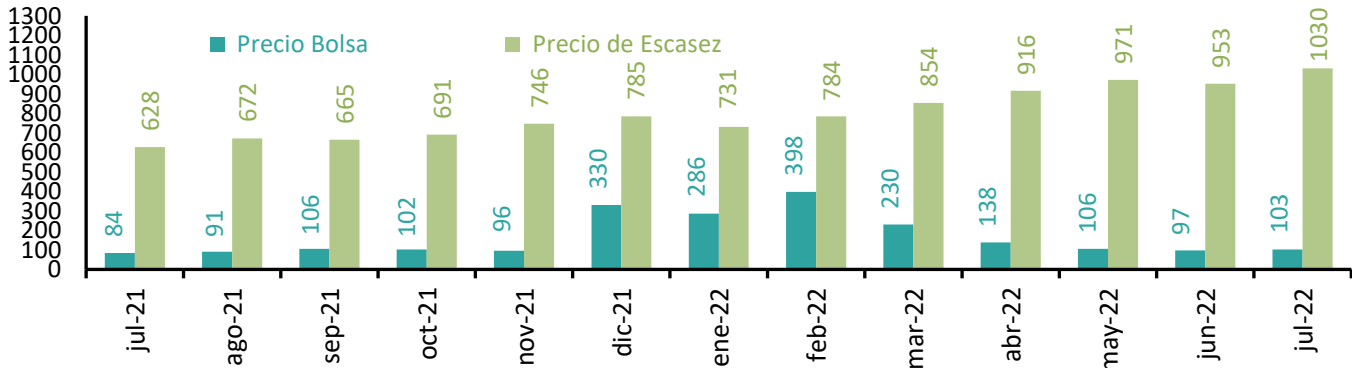
En julio de 2022, el precio promedio de bolsa de EE fue COP 103 kWh, superior en 6,1% al precio de junio (Gráfica 8).

Aunque el nivel de los embalses volvió a subir en julio (87%) con aportes por encima del 100% (119%, Anexo 7, Anexo 8), el crecimiento de la economía colombiana (10,6%) y el encarecimiento del despacho térmico, llevó a un aumento en la volatilidad del precio de bolsa (Gráfica 9), con una tendencia alcista. El precio de bolsa de EE cerró julio en COP 102,7kWh

El precio de escasez de EE en julio de 2022 fue COP 1030 kWh, subiendo 8,1% con relación a junio y siendo superior en 64,1% al precio de escasez en julio de 2021.

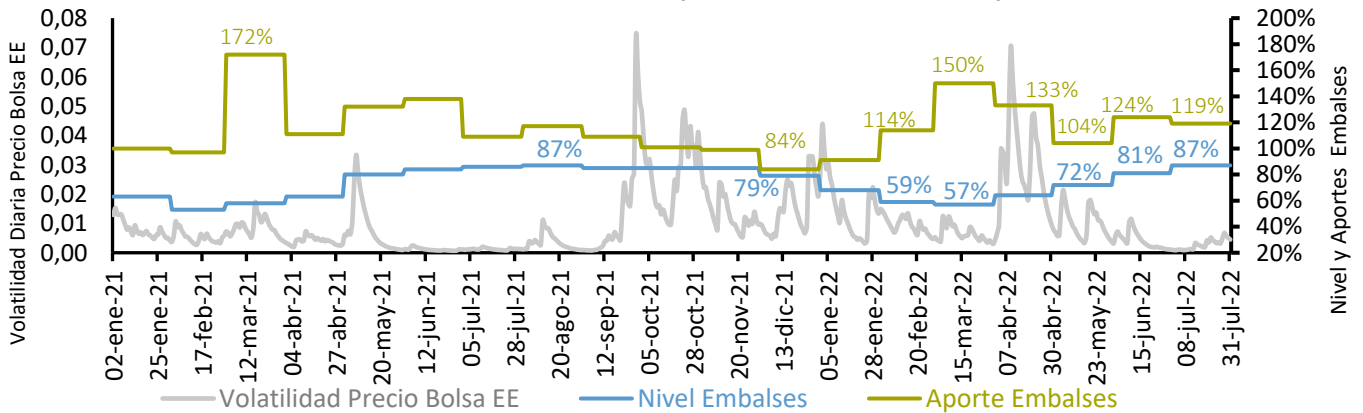
El aumento del precio de escasez en julio de 2022 responde al efecto rezagado del nivel máximo que alcanzó el precio del petróleo en junio (USD 123/ barril).

Gráfica 8. Precio Promedio Bolsa EE (COP / kWh) & Precio Escasez EE (COP / kWh): diciembre 2020 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM – Derivex

Gráfica 9. Volatilidad Diaria Precio Bolsa EE Versus Nivel & Aportes Embalses: enero 2021 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM – Derivex

6. CONCLUSIONES

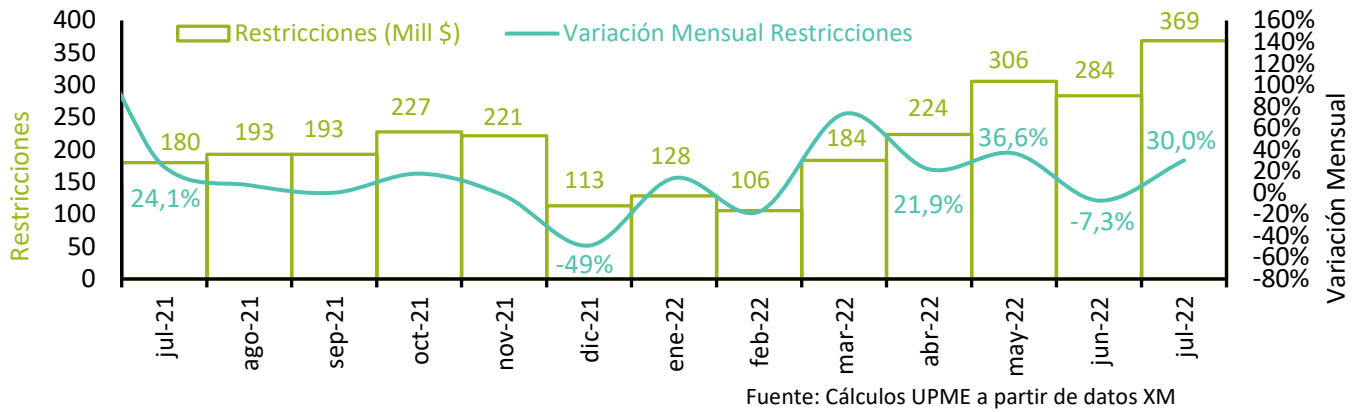
- En julio de 2022, la inflación mensual de energía en Colombia fue 2,28%, subiendo 84 puntos básicos con relación a junio, superando al promedio histórico de julio 2011 – 2021 (– 0,12%).
- Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en junio de 2022 fueron: EE 2,91% (junio 1,78%); CL 1,97% (junio 0,59%); y GN 1,13% (junio 2,35%).
- La TRM promedio de julio de 2022 tuvo un incremento mensual de 12%, incidiendo en la aceleración de la inflación de energéticos y alimentos. El aumento de la TRM estuvo asociado al aumento del riesgo de recesión mundial en 2023 por los efectos negativos sobre el consumo y la inversión que tendrán los aumentos en tasas de interés hechos por Bancos Centrales para poder contener la alta inflación que presentan economías desarrolladas y emergentes.
- La inflación mensual de precios al consumidor de julio de 2022 fue 0,81%, la más alta para julio desde 1972 y por encima del promedio histórico de julio 2011 – 2021 (0,13%); la inflación de julio fue superior a las expectativas de los analistas (0,53%) un patrón de comportamiento constante a lo largo de 2022, por la intensificación de las presiones inflacionarias en Colombia.
- En julio de 2022 el IPP Oferta Interna subió 2,64% (junio 0,29%), siendo un nuevo máximo histórico, lo que intensificó las presiones inflacionarias de los energéticos, por la indexación de las tarifas y costos de prestación del servicio de EE y GN al IPP Oferta Interna.
- La inflación anual de precios de energía en julio de 2022 fue 15,6%. La inflación anual de los principales energéticos en julio de 2022 fue: EE 22,5% (máximo histórico); GN 12,9% (la más alta para julio desde 2016); y CL 8,3% (la más alta desde diciembre de 2021).
- La inflación anual de precios al consumidor en julio de 2022 fue 10,2% (junio 9,7%), la más alta para julio desde 1998; desde abril de 1999 la inflación anual no se ubicaba por encima del 10%. La inflación anual de precios al consumidor acumulada entre enero y julio de 2022 en Colombia es 8%, la más alta acumulada hasta julio desde 1998 (14,7%).
- En julio de 2022, la contribución de la energía sobre la inflación al consumidor, a nivel mensual fue 0,16% y a nivel anual 0,9% (la más alta después de alimentos y restaurantes/ hoteles).
- El índice de la demanda mensual de los principales energéticos en julio de 2022, tomando como línea base diciembre de 2019 (Nivel Pre – Covid), se comportó así: EE 105,8 (junio 103,3); GN 102,8 (junio 100,7) y CL 107,3 (109). CL fue el único energético que contrajo su demanda en julio.
- En julio de 2022, la elasticidad precio – demanda de los principales energéticos acentuó su tendencia al alza en EE (0,81) y CL (0,68), y se mantiene alta en GN (1,02), reflejando la mayor sensibilidad de la demanda de energéticos a los precios, en un contexto de alta inflación.
- Entre julio de 2021 y julio de 2022, el nivel de los embalses subió de 81% a 87% y los aportes (en niveles históricamente altos) se redujeron de 124% a 119%. Sin embargo, el fuerte crecimiento de la economía colombiana (10,6% en el primer semestre de 2022), y el encarecimiento de la generación térmica por los altos precios internacionales del GN, llevaron al precio de bolsa entre junio y julio a subir 6,1%. El precio de escasez subió 8,1% entre junio y julio, por el efecto rezagado del fuerte aumento que tuvo el precio mundial del petróleo en junio.

7. REFERENCIAS

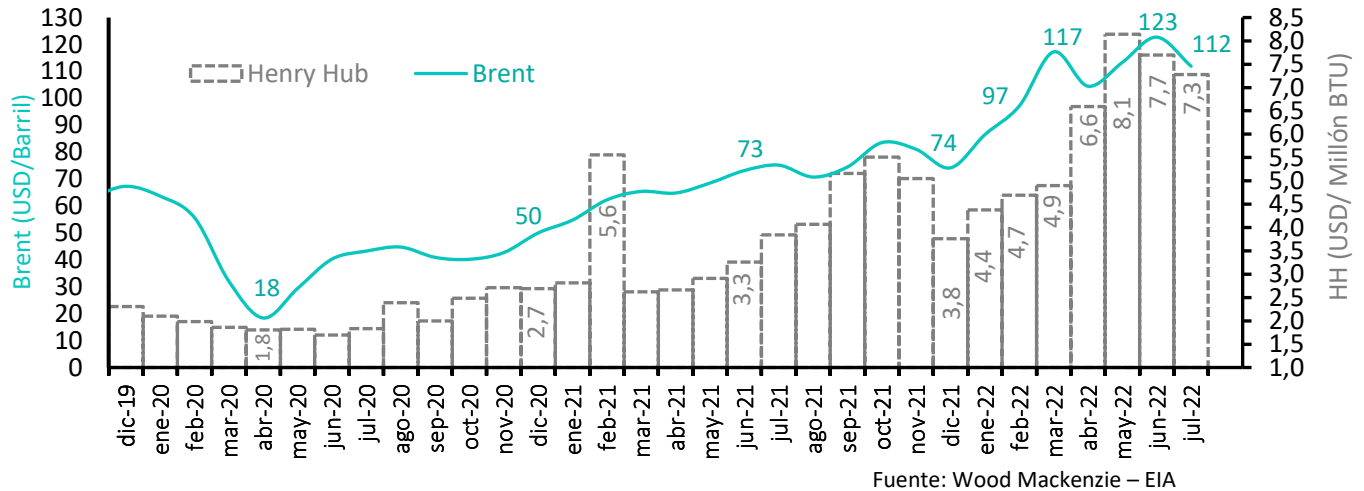
- BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) Agosto 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos> (Consulta: Agosto 18, 2022).
- BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Indicadores de Inflación Básica y Otros. Julio 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-basica> (Consulta: julio 08, 2022).
- BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Estadísticas Económicas. Agosto 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas> (Consulta: julio 15, 2022).
- BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA (2022). Informe Mensual Mercado Gas Natural. Julio 2022. En línea: <http://www.bmcbec.com.co/informe-mensual> (Consulta: Agosto 20, 2022).
- CONCENTRA (2022). Reporte Estadístico Demanda de Gas Natural julio 2009 – mayo 2022.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (2022). Información Histórica. Anexo IPC julio 2022. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc> (Consulta: Agosto 15, 2022).
- DANE (2022). Información Histórica Anexo IPP Agosto de 2022. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-del-productor-ipp/ipp-historicos> (Consulta: Agosto 10, 2022).
- DANE (2022). Boletín Técnico Índice de Precios al Consumidor (IPC) Julio de 2022.
- DANE (2022). Boletín Técnico índice de Precios al Productor (IPP) Julio de 2022.
- MINISTERIO DE MINAS Y ENERGÍA MME (2022). Plataforma SICOM: Cifras Consumo Mensual de Combustibles Líquidos Enero 2010 – Julio 2022. Bogotá: Ministerio de Hacienda.
- The U.S. Energy Information Administration EIA (2022). Natural Gas Spot and Futures Prices. En línea: https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm (Consulta: Agosto 20, 2022).
- The U.S. Energy Information Administration EIA (2022). Spot Prices. En línea: https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm (Consulta: Agosto 20, 2022).
- Wood Mackenzie (2022). Macro – Oils Short – Term Outlook: July 2022.
- XM (2022). 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: Agosto 25, 2022)

ANEXOS

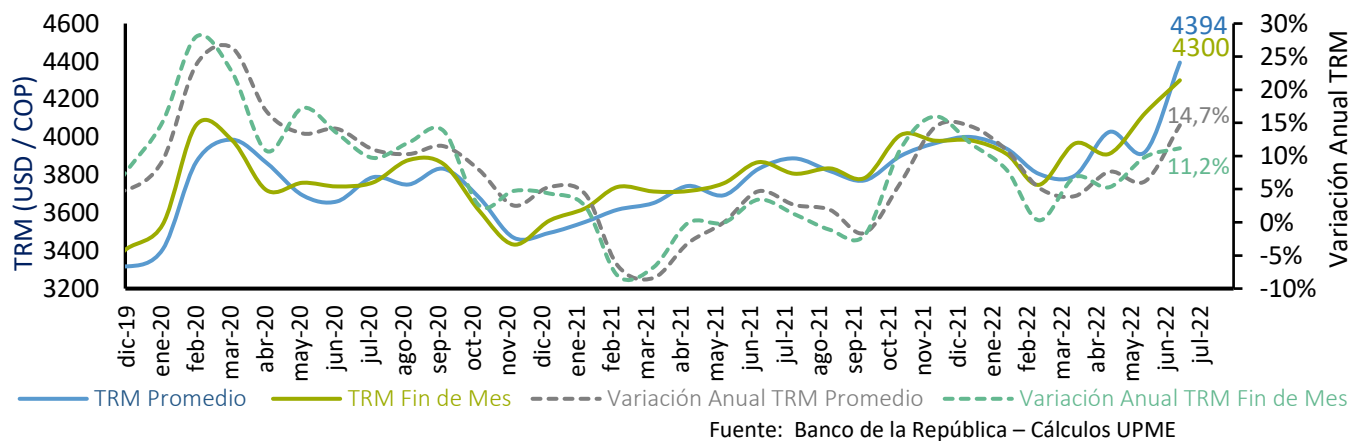
Anexo 1. Valor Costo Por Restricciones en Generación EE (Millones de pesos): julio 2021 – julio 2022



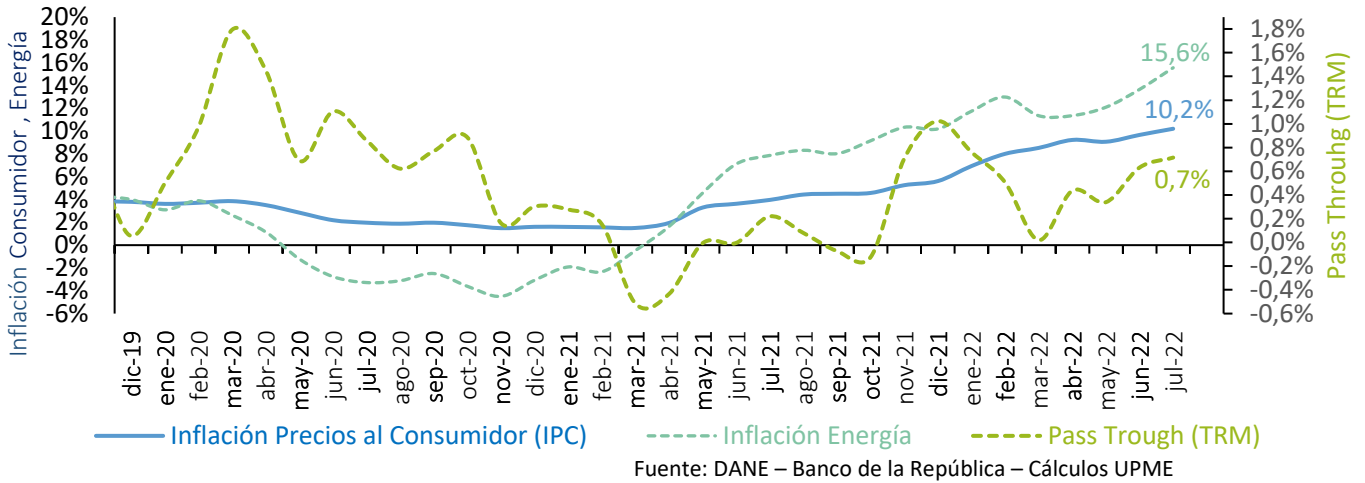
Anexo 2. Precio Petróleo (USD/Barril) & Precio GN (USD/Millón BTU): diciembre 2019 – julio 2022



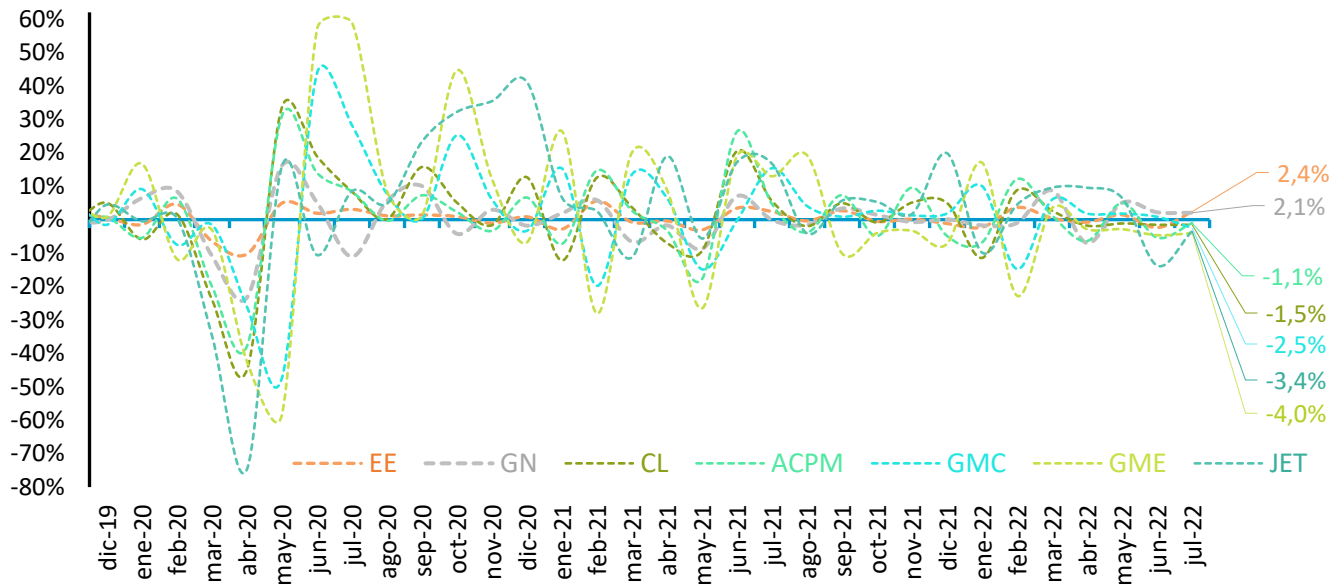
Anexo 3. TRM Promedio Mensual, TRM Cierre de Mes (USD/ COP) & Variación Anual: diciembre 2019 – julio 2022



Anexo 4. Transmisión TRM (COP/ USD) sobre Inflación Anual (Pass – Trough): diciembre 2019 – julio 2022

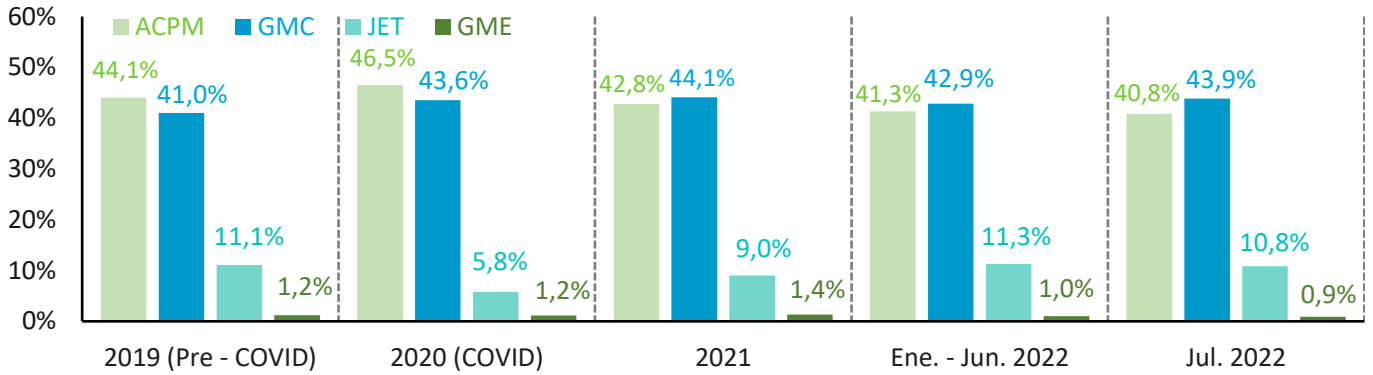


Anexo 5. Crecimiento Mensual Demanda de Energría en Colombia: diciembre 2019 – julio 2022



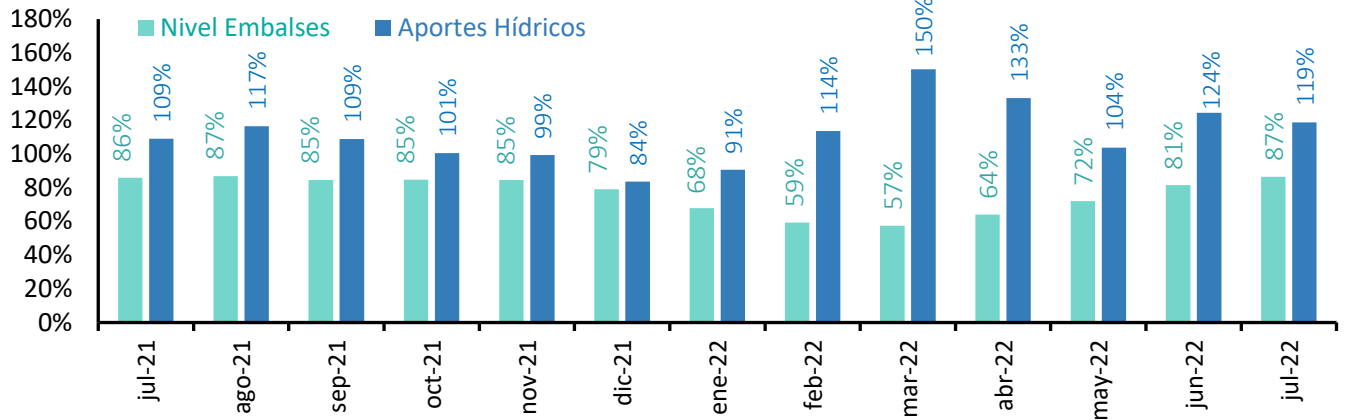
Fuente: Cálculos UPME con base en datos XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MHCP)

Anexo 6. Composición Demanda de Combustibles Líquidos en Colombia. Evolución 2019 – 2022 (Hasta Julio)



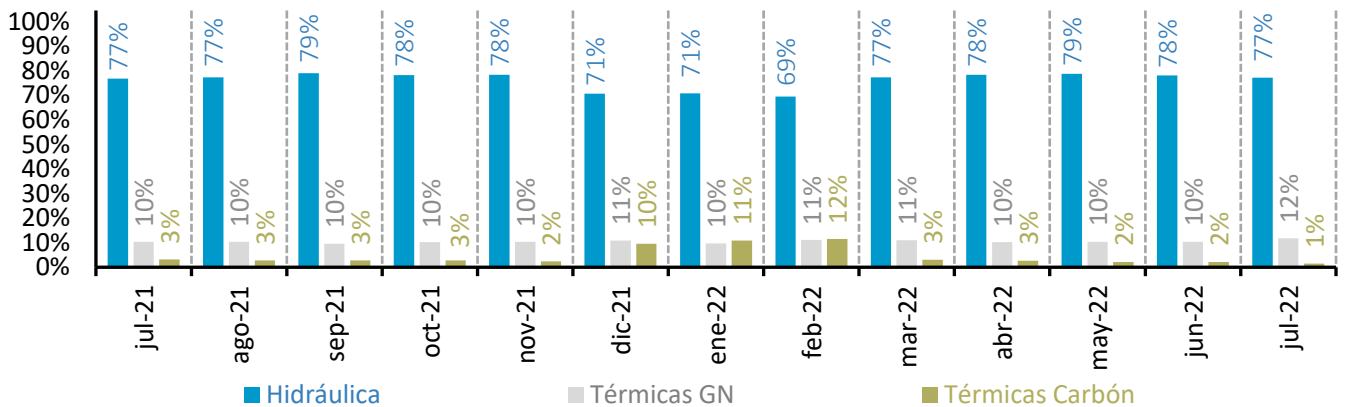
Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos SICOM (MHCP)

Anexo 7. Nivel de Embalses y Aportes Hídricos en Colombia para Generación de EE en el SIN: julio 2021 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM. *SIN: Sistema Interconectado Nacional.

Anexo 8. Composición Oferta de Generación de EE en Colombia: julio 2021 – julio 2022



Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos XM. *SIN: Sistema Interconectado Nacional.