

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
Junio 2022

Contenido

RESUMEN	3
ABSTRACT	3
INTRODUCCIÓN	4
1. PRECIOS DE LA ENERGÍA EN JUNIO 2022: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL.	5
1.1 Inflación mensual	5
1.2 Inflación anual	7
1.3 Contexto internacional de la inflación de precios al consumidor y la inflación de precios de energía.....	9
2. CONTRIBUCIÓN DE LA ENERGÍA EN LA INFLACIÓN DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.....	10
3. EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS	12
4. SENSIBILIDAD EN LA DEMANDA DE LOS PRINCIPALES ENERGÉTICOS: ANÁLISIS DE ELASTICIDAD PRECIO – DEMANDA.....	13
5. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE BOLSA DE EE Y ESCASEZ: ANÁLISIS DE VOLATILIDAD.....	14
6. CONCLUSIONES	16
7. REFERENCIAS	17
ANEXOS	18

RESUMEN

La inflación mensual de precios al consumidor de Colombia en junio de 2022 fue 0,51%. Con este resultado, la inflación anual se ubicó en 9,7%, 60 puntos básicos mayor a lo registrado en mayo. Este es el dato de inflación anual más alto de Colombia desde junio de 2000. La inflación acumulada de enero a junio de 2022 es 7,1%, la mayor desde 1998.

La inflación mensual de la energía en junio de 2022 fue 1,44%, 24 puntos básicos mayor a lo registrado en mayo. Este aumento se explicó por el fortalecimiento del dólar y por los máximos históricos de la inflación de precios al productor para la oferta interna (junio 1,54% mensual y 22,1% anual), indicadores a los cuales se indexan las tarifas mensuales a los usuarios de electricidad.

Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en junio fueron: electricidad (EE) 1,78%; GN 2,35%; combustibles líquidos (CL) 0,59%.

La inflación anual de energía en junio de 2022 fue 13,7%, subiendo 156 puntos básicos respecto a mayo. Las inflaciones anuales por principal energético en junio de 2022 fueron: GN 14%; EE 13,7% y CL 6,4%, en los tres casos la inflación fue superior respecto a mayo.

El precio promedio de bolsa de EE entre mayo y junio se redujo en 8,3% por el aumento en el nivel de los embalses (81,4% en junio) y sus aportes (124,4% en junio). Sin embargo, esto no pudo reducir la inflación de EE, dado que los costos de generación térmica y refinación de combustibles han subido por el aumento del precio del petróleo; y los costos de restricciones para generación de EE crecieron 95,3% en los doce últimos meses.

ABSTRACT

In Colombia, consumer price inflation in June 2022 was 0.51%, above the June average between 2010 and 2021 (0.11%), bringing annual inflation to 9.7% (60 basis points higher than in May), which is the highest annual inflation recorded in Colombia since June 2000. Cumulative inflation from January to June 2022 is 7.1%, the highest since 1998.

Monthly energy inflation in June 2022 was 1.44%, up 24 basis points from May. This increase was explained by the strengthening of the dollar and by the historical highs of producer price inflation for domestic supply (June 1.54% monthly and 22.1% annual), indicators to which monthly tariffs to electricity users are indexed.

The monthly inflation rates for the main energy products in June were electricity energy (EE) 1,78%; natural gas (NG) 2,35%; liquid fuels (LC) 0,59%.

Annual energy inflation in June 2022 was 13,7%, up 156 basis points from May. Annual inflation rates by main energy source in June 2022 were NG 14%; EE 13,7% and CL 6,4%, in all the, the annual inflation was higher than in the last May.

The average EE exchange price between May and June was reduced by 8,3% due to the increase in the level of dams (81,4% in June) and their contributions (124,4% in June). However, this could not reduce EE inflation, given that the costs of thermal generation and fuel refining have risen due to the increase in the price of oil; ii) the costs of restrictions for EE generation grew 95,3% in the last twelve months.

INTRODUCCIÓN

Este informe se divide en 5 partes:

- a. Inflación mensual y anual de precios de energéticos en junio de 2022, su relación con el dólar (TRM), la inflación básica, el índice de precios al productor (IPP) y el contexto internacional.
- b. Contribución de los precios de la energía en la inflación de precios al consumidor.
- c. Demanda mensual de los principales energéticos.
- 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 durante el mes de junio de 2022 son los siguientes:

- La inflación mensual de energía fue 1,44% superando la inflación mensual de precios al consumidor (0,51%). Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en junio fueron: GN 2,35 %. EE 1,78% y CL 0,59%.
- La inflación mensual de CL volvió en junio a terreno positivo, rompiendo la tendencia a la baja que había tenido entre enero y mayo de 2022.
- La inflación mensual de EE en junio de 2022 completó ocho meses por encima del 1% y tuvo su resultado más alto para este mes desde 2014, hecho que se explica por:
 - a. La indexación de las tarifas de los contratos de EE al IPP Oferta Interna que en junio subió 1,54% con relación a mayo, con variación anual de 22,1%.
 - b. El costo por restricciones para generación de EE, que entre junio de 2021 y junio de 2022 ha crecido 95,3%.
 - La inflación mensual de GN¹ de junio de 2022 fue máximo histórico para este mes. 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 junio fue 13,7% (máximo histórico) y completó ocho meses seguidos por encima del 10%. Las inflaciones anuales de los principales energéticos en junio fueron: EE 19,6% (máximo histórico); GN 14%; y CL 6,4%.
 - En junio de 2022, se presentó un descenso en la demanda de todos los principales energéticos con relación a mayo, en respuesta a la aceleración de su inflación.
 - El nivel de los embalses subió por tercer mes seguido en el año, ubicándose en junio de 2022 en 81,4%, su mayor nivel desde noviembre de 2021, con aportes del orden de 124%. Esto sustentó la caída mensual del 8,3% en el precio de bolsa
 - El precio de escasez bajó 1,9% en junio, lo que responde al efecto rezagado de un descenso transitorio precios mundiales de petróleo en mayo.

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

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

1.1 Inflación mensual

En junio de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) en Colombia fue 119,3 lo que es 16,2% mayor que en junio de 2019 (antes de la pandemia). Esta variación equivale a un incremento anual promedio de 5,4%, lo que está por encima del límite superior de la inflación objetivo (4%).

En junio de 2022, la inflación mensual de precios al consumidor fue 0,51% (mayo 0,84%). Por primera vez desde noviembre de 2021, no superó la expectativa de inflación de los analistas encuestados por el Banco de la República (0,51%). Sin embargo, el dato de junio de 2022 superó en casi cinco veces la inflación mensual promedio de junio entre 2011 y 2021 (0,13%).

El índice de precios de la energía en junio de 2022 fue 120,1 lo que es 18,4% mayor que en junio de 2019. Esta variación trianual equivale a un incremento anual promedio de 6,1%, por encima del incremento anual promedio del IPC durante los tres últimos años (5,4%).

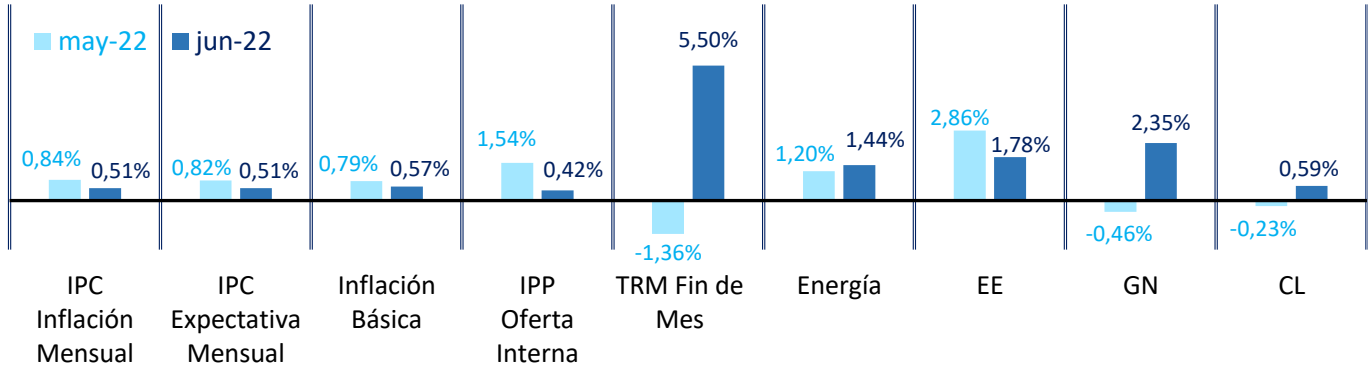
La inflación mensual de precios de la energía (Gráfica 1) en junio de 2022 fue 1,44% (mayo 1,2%).

Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en junio de 2022 en Colombia fueron: EE 1,78% (mayo 2,86%), GN 2,35% (mayo - 0,46%) y CL 0,59% (mayo - 0,23%).

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

- a. Completó 19 meses seguidos en terreno positivo, los últimos tres por encima del 1%, resultado sustentado en: i) la aceleración sostenida que ha tenido la inflación de electricidad; ii) la indexación de las tarifas de EE y GN al IPP Oferta Interna y la TRM, que en junio cerró en COP 4127, máximo histórico de la TRM para un fin de mes.
- b. La inflación acumulada de energía de enero a junio de 2022 llegó a 8,1%, siendo la inflación acumulada más alta que se ha registrado durante un primer semestre.
- c. La inflación mensual de EE en junio de 2022 completó doce meses en terreno positivo y ha sido la más alta desde 2014.
- d. La inflación acumulada de EE entre enero y junio de 2022 ha sido 13,2%, que se explica por la indexación de tarifas al IPP Oferta Interna, el incremento en los costos por restricciones (Anexo 1), los mayores costos de generación térmica por el alza en los precios internacionales del GN y el cobro del componente por pérdidas en la Costa Atlántica.
- e. La inflación mensual de GN en junio de 2022 ha sido la máxima histórica para este mes. Junio de 2022 fue el quinto mes en los últimos doce meses, donde la inflación mensual de GN superó el 2%.
- f. La inflación mensual de CL volvió a terreno positivo después de cuatro meses y fue la segunda más alta para este mes, después de junio de 2018.

Gráfica 1. Inflación Mensual Colombia. Comparativo Junio 2022 Versus Mayo 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, inflación básica, el IPP y la TRM en junio de 2022, cabe destacar:

- La inflación mensual de los precios al consumidor de junio 2022 fue la más alta para junio desde 2008 (0,86%) y completó doce meses seguidos en terreno positivo.
- La inflación de precios al consumidor acumulada entre enero y junio de 2022 fue 7,1%, siendo la más alta en los últimos 24 años.
- En junio de 2022, la variación mensual del IPP Oferta Interna (bienes/servicios para el consumo interno e importados) fue 1,54%, indicador al que se indexan los contratos de EE y parte de la tarifa de GN. El IPP producción nacional (para consumo interno y exportación) tuvo una variación mensual en junio de -0,59%, primera variación mensual negativa desde septiembre de 2020.
- La inflación mensual básica (excluye el 15% de bienes/servicios con mayor volatilidad en precios) en junio fue 0,57%, la más baja desde noviembre de 2021 (0,37%).
- La variación mensual de la TRM promedio en junio fue -2,6%. Sin embargo, la TRM de fin de mes en junio alcanzó un máximo histórico de COP 4127 equivalente a un incremento mensual de 5,5% respecto a mayo.

Este comportamiento de la TRM de fin de mes se explicó por la publicación en junio del dato de inflación de mayo en Estados Unidos (8,6%, la más alta desde 1982), lo que aumentó la expectativa de los inversionistas por tasas de interés más altas de parte de la Reserva Federal.

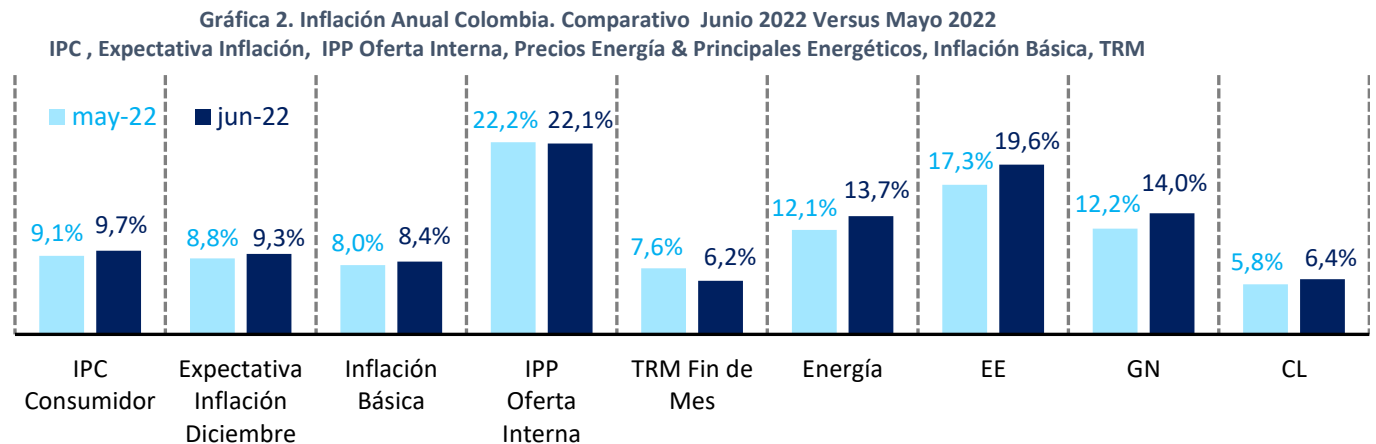
1.2 Inflación anual

En junio de 2022 la inflación anual de los precios de la energía en Colombia fue 13,7% (Gráfica 2). La inflación anual en los principales energéticos en junio fue así: EE 19,6% (mayo 17,3%); GN 14% (mayo 12,2%) y CL 6,4% (mayo 5,8%).

En junio de 2022 la inflación anual de precios al consumidor fue 9,7% (mayo 9,1%). Esta cifra es la más alta para el mes de junio desde el año 2000.

La inflación anual fue impulsada por los precios de los alimentos, cuyo incremento anual en junio fue 23,7% (mayo 21,6%) seguido por el servicio de Restaurantes y Hoteles con 15,2% (mayo 14,7%), reflejando en ambos casos las alzas sostenidas en los costos de fertilizantes y trigo, asociados a los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania.

En el primer semestre de 2022, la inflación anual subió 4,1 puntos porcentuales, la mayor aceleración de la inflación de precios al consumidor entre enero y junio desde 1988.



Fuente: DANE, Cálculos UPME

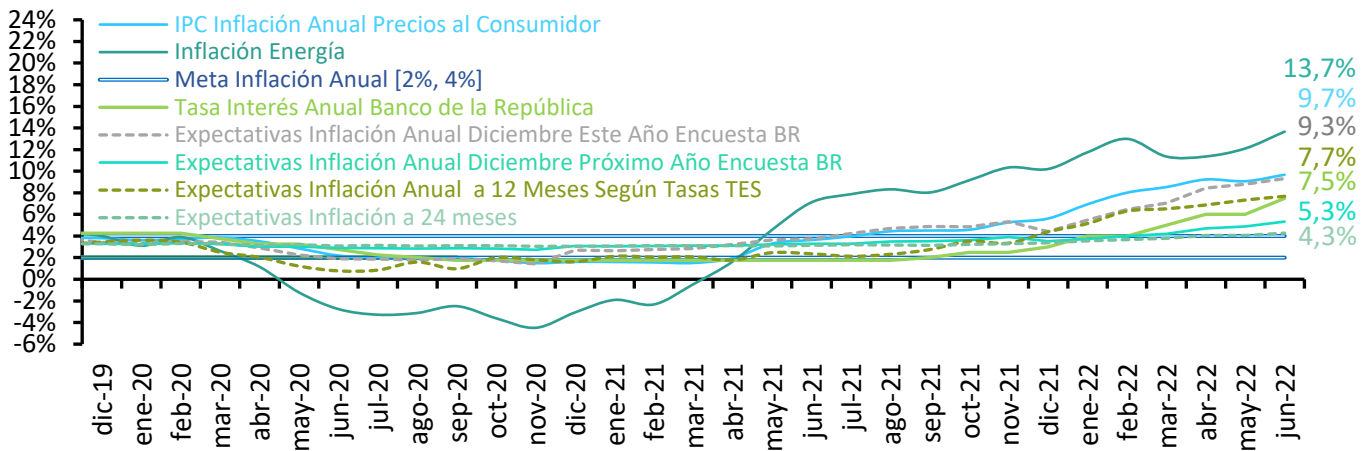
Sobre la inflación anual de energía y de los principales energéticos cabe destacar:

- La inflación anual de energía en Colombia alcanzó en junio de 2022 un nuevo máximo histórico, completando ocho meses seguidos por encima del 10%
- Junio es el segundo mes en el año 2022, después de enero, donde sube la inflación anual de todos los principales energéticos con relación al mes anterior.
- La variación anual del costo de las restricciones fue en junio 95,3%, completando seis meses seguidos con incrementos anuales por encima del 10%.
- La inflación anual de EE alcanzó en junio de 2022 su máximo histórico, impulsada por la inflación anual de precios al productor de Oferta Interna y el aumento de la TRM.

Sobre la evolución de la inflación anual de precios al consumidor, la TRM, los precios al productor, la inflación básica y expectativas de inflación en junio de 2022, vale la pena destacar lo siguiente:

- a. La inflación anual completó quince meses consecutivos en alza y diez meses seguidos ubicándose por encima del rango meta de inflación [2%, 4%].
- b. La variación anual del IPP oferta interna en junio de 2022 fue 22,1% (mayo 22,2%). El mayor incremento anual se presentó en minería (51,8%), seguido de agropecuario (40,4%) e industria (16,5%).
- c. Durante junio de 2022, la TRM diaria alcanzó un máximo histórico de COP 4130 por dólar americano. Los crecimientos anuales de la TRM promedio mensual y la TRM de fin de mes en junio de 2022 fueron 6,2% (mayo 7,6%) y 9,9% (mayo 5,3%) respectivamente (Anexo 2).
- d. La inflación básica anual en junio de 2022 fue 8,4% (mayo 8,02%) completando así ocho meses por encima del 4%.
- e. El fortalecimiento del dólar americano obedece principalmente a la publicación del dato de inflación de EE. UU, que se ubicó en 8,6%. Esta situación forzaría a aumentos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, lo que a su vez implicaría un escenario recesivo en EE. UU.
- f. Las estimaciones de la Subdirección de Demanda indican que, en seis meses, se podría observar un incremento hasta de 0,63% en la inflación anual de precios al consumidor (Anexo 3), por la depreciación del peso frente al dólar americano, tomando como referencia la TRM de fin de mes.
- g. Según la encuesta mensual del Banco de la República, la expectativa de inflación para diciembre de 2022 subió de 8,8% a 9,3% (Gráfica 3).
- h. Las expectativas de inflación del mercado en junio de 2022 en Colombia, según las tasas de mercado de los títulos de deuda pública TES, a 1 año (7,7%), cinco años (6,6%) y diez años (6,5%) superan el 4%.
- i. La aceleración de la inflación llevó a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) en su sesión de junio de 2022 a aumentar de 6% a 7,5% su tasa de interés.

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 – junio 2022*



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

1.3 Contexto internacional de la inflación de precios al consumidor y la inflación de precios de energía.

Entre diciembre de 2021 y junio de 2022, la inflación de precios al consumidor se ha acelerado en las principales economías mundiales y de Latinoamérica.

La inflación de Estados Unidos pasó de 7,4% en diciembre 2021, a 9,1% en junio de 2022; durante el mismo período, la inflación de la Eurozona ascendió de 7,4% a 8,6% (Gráfica 4).

La inflación de precios al consumidor en las principales economías latinoamericanas, entre diciembre de 2021 y junio de 2022, se aceleró en Chile (subiendo de 9,4% a 12,5%) y Brasil (subiendo de 11,3% a 11,6%).

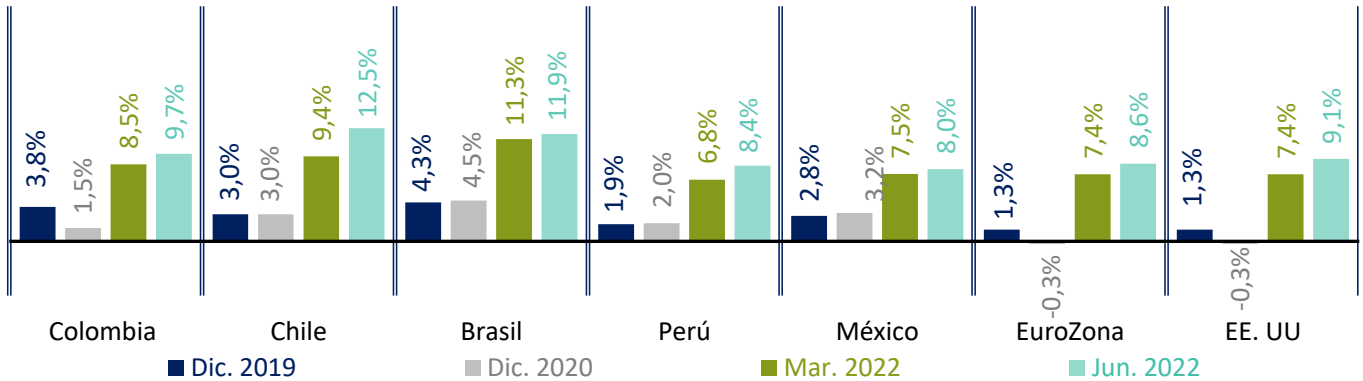
Entre diciembre de 2021 y junio de 2022, la inflación en Perú pasó de 6,8% a 8,4%; en México subió de 7,5% a 8%; y en Colombia subió de 8,5% a 9,7%.

La inflación de precios de energía ha contribuido al aumento de la inflación al consumidor debido al menor abastecimiento de hidrocarburos por la invasión de Rusia a Ucrania desde febrero. Esta situación se ve reflejada en el precio del petróleo que desde marzo superó la barrera de los USD 100/ barril (Anexo 4) y el fortalecimiento del dólar americano. En junio de 2022, la inflación de energía superó el 40% en la Eurozona (42%) y Estados Unidos (41,6%).

Durante 2022, en las principales economías de Latinoamérica, aunque la aceleración de la inflación de energía ha sido menor por su autosuficiencia de hidrocarburos, ha contribuido a que la inflación al consumidor en la región tienda a superar el 10% anual (Gráfica 5).

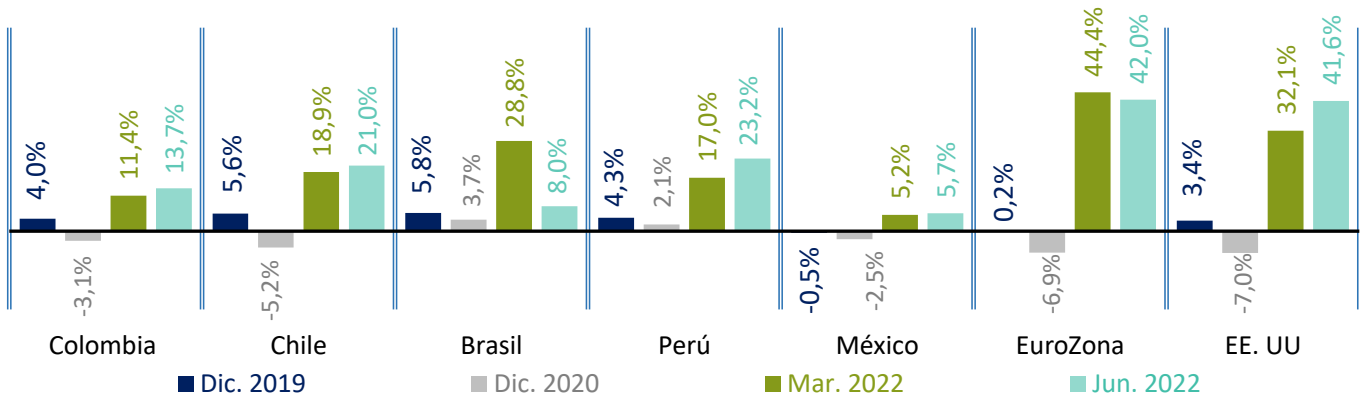
A junio de 2022, la mayor inflación de precios de energía la presenta Chile (11,9%) por su dependencia de importaciones de GN y CL, y la depreciación del peso chileno; le sigue Brasil (11,9%), Colombia (9,7%), Perú (8,4%) y México (8%).

Gráfica 4. Inflación Anual al Consumidor 2019 – 2022: Principales Economías Desarrolladas y de Latinoamérica



Fuente: INEI – INEGI – INE – Eurostats – Federal Reserve – DANE

Gráfica 5. Inflación Anual Energía 2019 – 2022: Principales Economías Desarrolladas y de Latinoamérica



Fuente: INEI – INEGI – INE – Eurostats – Federal Reserve – DANE

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

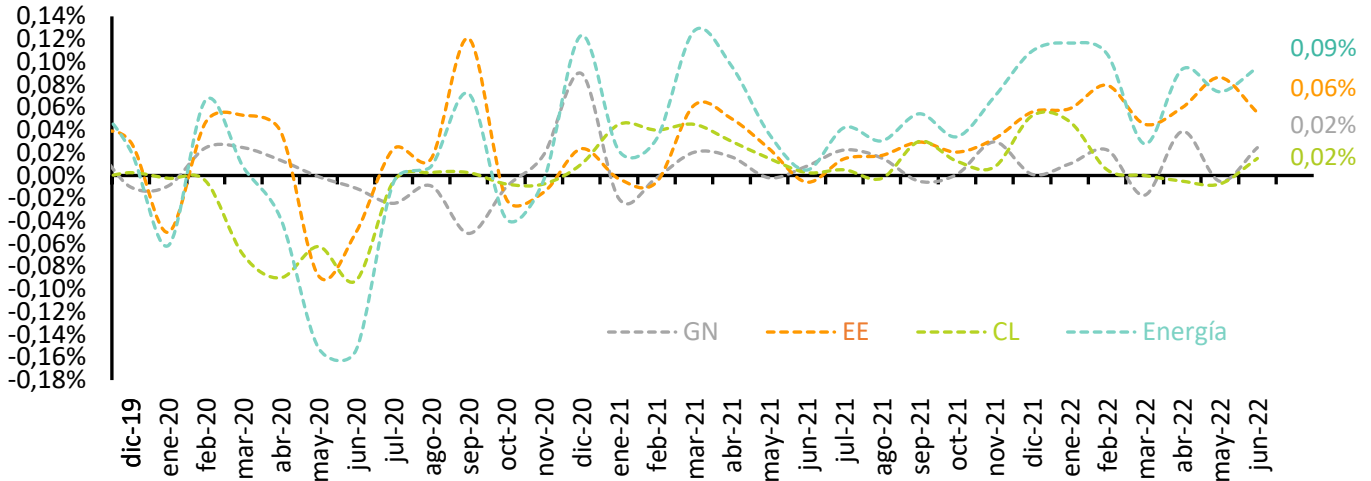
En junio de 2022, la contribución de los precios de energía sobre la inflación mensual de precios al consumidor (Gráfica 6) fue 0,095% (mayo 0,074%).

La participación de los precios de la energía en la variación mensual del IPC en junio de 2022 fue del 18,2% (mayo 9,2%), siendo la participación más alta desde octubre de 2021, impulsada por la inflación mensual de EE.

Las contribuciones de los precios de los energéticos sobre la inflación mensual en junio de 2022 fueron: GN 0,02%; EE 0,06% y CL 0,02%.

La distribución de los principales energéticos en la inflación mensual de energía en junio fue así: EE 58,4% (mayo 117,1%); GN 25,8% (mayo -6,9%); CL 15,8% (mayo -10,2%). Esto indica que la inflación de precios de EE y GN explicaron la inflación mensual de energía en junio.

Gráfica 6. Contribución Precios de Energía en Inflación Mensual al Consumidor en Colombia: diciembre 2019 – junio 2022



Fuente: Cálculos UPME con base en datos DANE

En junio de 2022, la contribución marginal de los precios de la energía en la inflación anual en junio fue 0,9% (mayo 0,8%) completando tres meses en alza y quince meses en terreno positivo (Gráfica 7).

La distribución de principales energéticos en la inflación anual de energía en junio de 2022 fue: EE 65,4% (mayo 65,1%); CL 18,1% (mayo 18,5%); y GN 16,2% (mayo 16%).

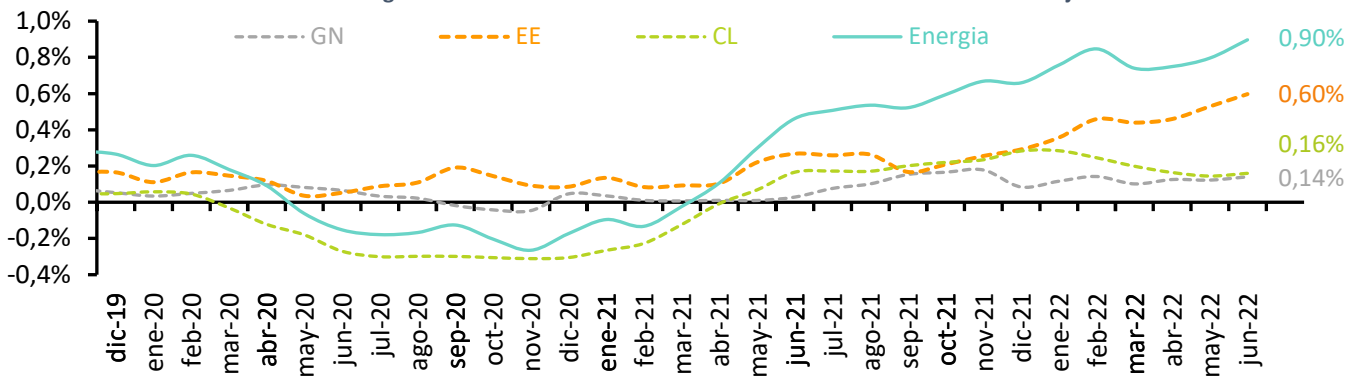
Las contribuciones por principal energético en la inflación anual de junio de 2022 fueron: EE 0,6% (mayo 0,53%); CL 0,16% (mayo 0,14%); y GN 0,14% (mayo 0,12%).

En consistencia con los datos observados de inflación anual, en mayo se incrementó la contribución de la EE sobre la inflación anual al consumidor, mientras se redujeron las contribuciones de GN y CL.

El peso de las variaciones de los precios de la energía en la inflación anual de precios al consumidor de junio fue 9,3% (mayo 8,8%). Este aumento del peso de la energía en la inflación anual de precios al consumidor en junio se explica por la aceleración en la inflación anual de EE y en menor medida, por el incremento en la inflación anual de GN y CL.

El peso de las variaciones de precios de los principales energéticos en la inflación anual de precios al consumidor de junio 2022 fue: EE 6,2% (mayo 5%); CL 1,7% (mayo 1,6%); GN 1,5% (mayo 1,3%).

Gráfica 7. Contribución Precios de Energía en Inflación Anual al Consumidor en Colombia: diciembre 2019 – junio 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 mayo de 2022 tomando como referencia las demandas de diciembre 2019 (Nivel Pre – Covid, Gráfica 8) fueron: EE 103,3 (mayo 105,8); GN 100,9 (mayo 101,9²); y CL 106,2 (mayo 110,5).

En junio de 2022, el crecimiento mensual de la demanda de energía fue negativo en los principales energéticos (Anexo 5): EE – 2,4% (mayo 1,4%); GN – 1% (mayo 8,6%) y CL – 3,9% (mayo – 1,3%).

Los índices de las demandas nacionales de los principales CL en junio fueron: ACPM 103,6 (mayo 111,2); GMC 109,9 (mayo 109,6); GME 68,2 (mayo 76,6) y Jet 94,02 (mayo 111,7).

En junio de 2022 la demanda de CL fue 441,6 millones de galones, su promedio mensual en los últimos doce meses fue 453,9 millones de galones, por encima de su promedio mensual Pre – Covid (394,8 millones de galones).

La composición de la demanda de CL en junio de 2022 (Anexo 6) fue: GMC 44,4% (mayo 42,5%); ACPM 41% (mayo 42,3%); Jet Fuel 9,6% (mayo 10,9%); GME 0,87% (mayo 0,94%); y otros CL 4,2% (mayo 3,4%).

En términos mensuales, la demanda de CL sólo creció en GMC, que lo hizo a una tasa de 0,3% (mayo – 2,7%), por el aumento de viajes de vehículos particulares y la mayor demanda de transporte intermunicipal, que generó la temporada de vacaciones de mitad de año.

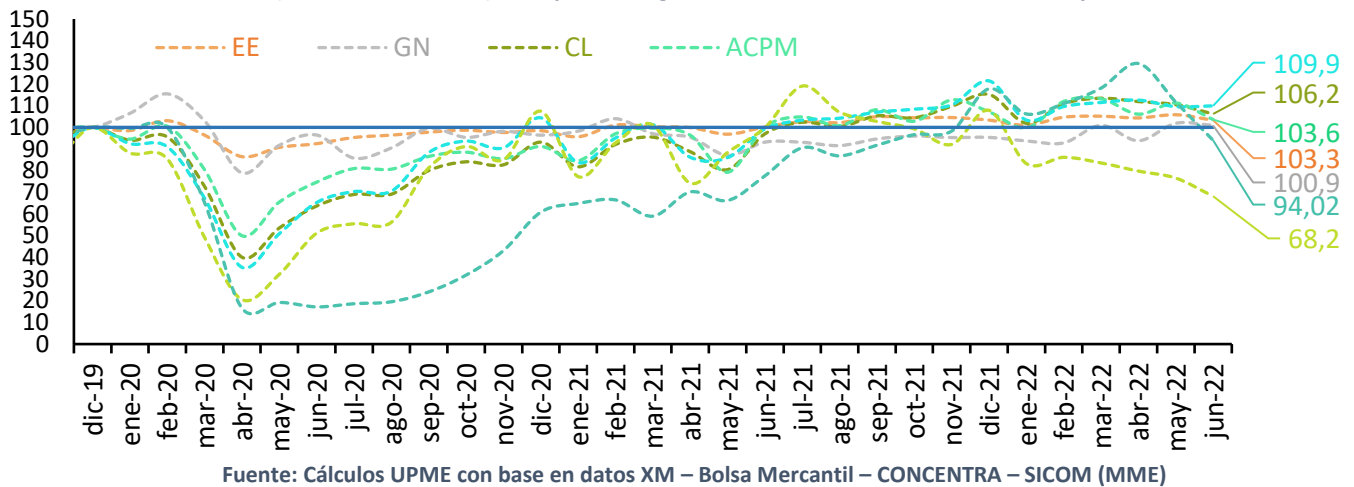
Los demás principales CL mostraron una caída mensual de su demanda en junio de 2022: ACPM – 6,9% (mayo 4,8%); GME – 10,9% (mayo – 4%) y Jet – 15,8% (mayo – 13,7%).

El crecimiento anual de la demanda nacional de los principales energéticos en junio de 2022 fue: EE 3,1%; GN 8,3%, CL 9,5%.

El crecimiento anual de la demanda nacional de los principales CL en junio de 2022 fue: ACPM 3,4% (mayo 40,3%); GMC 10,7% (mayo 27,4%); GME – 31,7% (mayo – 13,4%) y Jet Fuel 21,1% (mayo 68,6%).

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

Gráfica 8. Índices Demanda (Base 100 = Dic. 2019) Principales Energéticos en Colombia: diciembre 2019 – mayo 2022



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 junio de 2022 (Gráfica 9) se comportó así: EE 0,81 (mayo 0,77); GN 1,03 (mayo 1,00); CL 0,64 (mayo 0,58). Se evidencia una tendencia al alza en la EPD, reflejando la aceleración de la inflación de precios de energía durante 2022.

La EPD de EE entre diciembre de 2021 y junio de 2022, pasó de 0,71 a 0,81 reflejando la mayor sensibilidad por el aumento de tarifas.

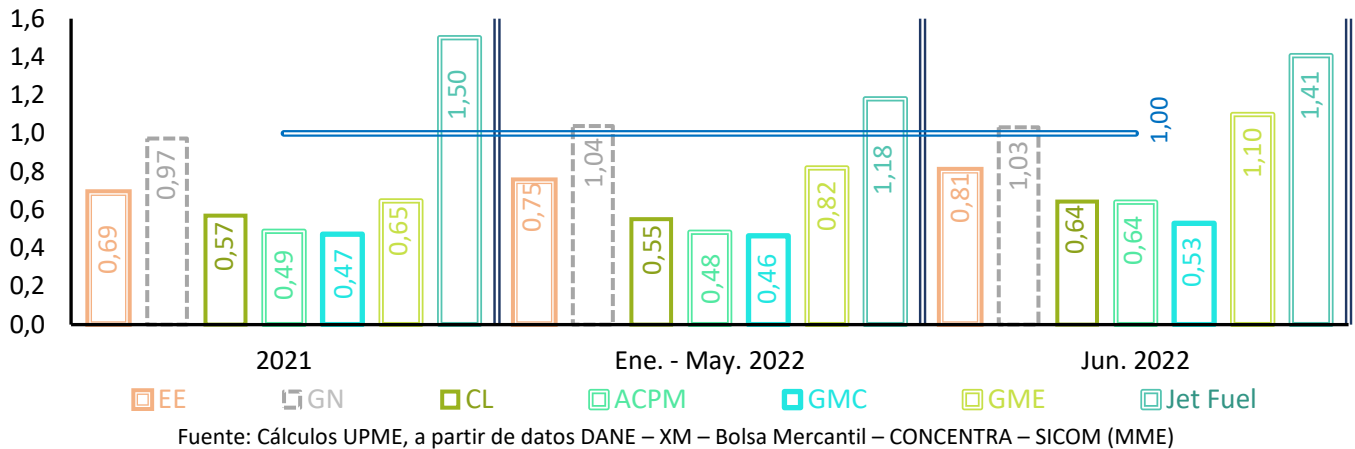
La EPD de GN sigue por encima de uno, por ende, su demanda es cada vez más sensible a precios, lo que se explica por: a) el mayor uso de GN para generación térmica; b) el alza en los precios internacionales de GN c) el aumento de la TRM y; d) el aumento del IPP, variable a las cual se indexan los contratos de comercialización de GN.

La EPD de los CL sigue siendo la más baja entre las demandas de los principales energéticos.

La EPD en junio subió en todos los principales CL, lo que no sucedía desde enero de 2022. La EPD en los principales CL en junio de 2022 (Gráfica 9) fue: ACPM 0,64 (mayo 0,5); GMC 0,53 (mayo 0,48); GME 1,1 (mayo 0,93); y Jet Fuel 1,41 (mayo 1,29).

El impacto de la cobertura del Fondo de Estabilización de precios de los combustibles (FEPC) se refleja en el hecho que no se ha transmitido la aceleración de los precios del petróleo en los precios de ACPM y GMC, cuyas alzas han sido graduales y han sido sólo tres en 2022; por tanto, las demandas de ACPM y GMC siguen insensibles a cambios en sus precios.

Gráfica 9. Elasticidad Precio – Demanda (EPD) Principales Energéticos en Colombia
EPD Promedio Mensual 2021, Enero – Junio 2022: GN, EE, CL (ACPM, GMC, GME, Jet Fuel).



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

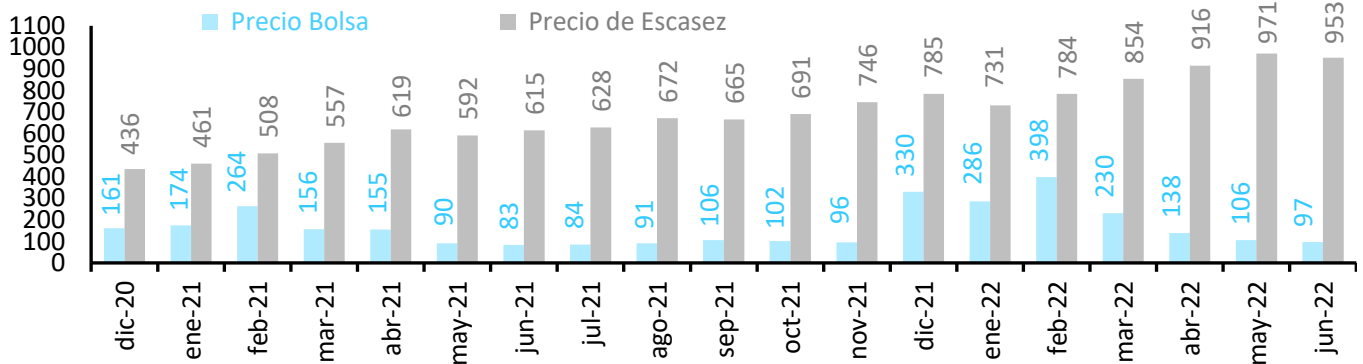
En junio de 2022, el precio promedio de bolsa de EE fue COP 96,8 kWh, inferior en 8,3% al precio de mayo (Gráfica 10). Su descenso responde a: i) el aumento del nivel de los embalses (Anexo 7, Anexo 8) y ii) el aumento de los aportes hídricos.

Durante junio, el precio de bolsa abrió el mes en COP 108,9 kWh, tuvo una tendencia a la baja cerrando el mes en COP 96,4 kWh, por lo que su volatilidad completó dos meses seguidos en descenso (Gráfica 11).

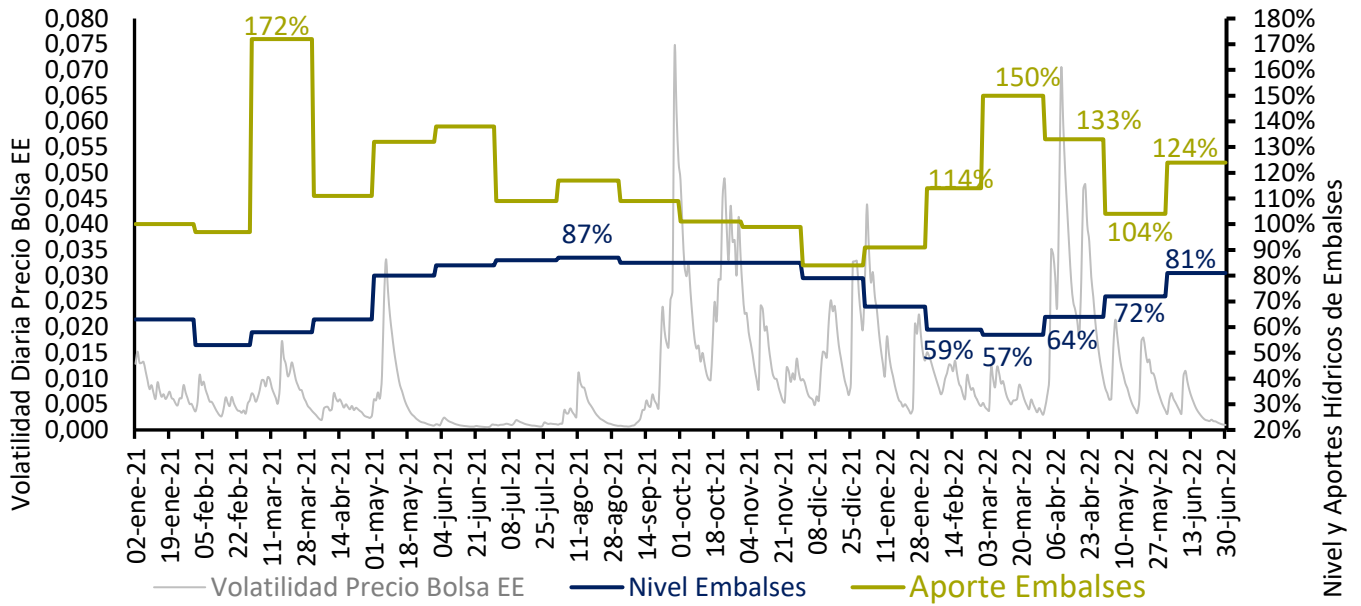
El precio de escasez de EE en junio de 2022 fue COP 952,2 kWh, bajando 1,9% con relación a mayo, pero siendo superior en 54,8% al precio de escasez en junio de 2021.

La disminución en el precio de escasez en junio de 2022 responde a la disminución del costo promedio de referencia de combustible. El precio de escasez parte combustible pasó de COP 839,75/kWh en mayo, a COP 839,81 en junio.

Gráfica 10. Precio Promedio Bolsa EE (COP / kWh) & Precio Escasez EE (COP / kWh): diciembre 2020 – junio 2022



Gráfica 11. Volatilidad Diaria Precio Bolsa EE Versus Nivel & Aportes Embalses: enero 2021 – junio 2022



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

6. CONCLUSIONES

- En junio de 2022, la inflación mensual de energía en Colombia fue 1,44%, subiendo 24 puntos básicos con relación al mes de mayo, siendo superior a la inflación mensual histórica promedio de energía en mayo entre 2011 y 2021 (-0,11%).
- Las inflaciones mensuales de los principales energéticos en junio de 2022 fueron: EE 1,78% (mayo 2,86%); CL 0,59% (mayo -0,23%); y GN 2,35% (junio -0,46%).
- La TRM de fin de mes en junio tuvo un incremento mensual de 5,5%, incidiendo en la aceleración de la inflación de energéticos, en particular en GN y CL. El aumento de la TRM está asociado a la publicación del dato de inflación de Estados Unidos de mayo, que se ubicó en 8,6%, su nivel más alto desde 1982.
- La inflación mensual de precios al consumidor de mayo de 2022 fue 0,51%, la más alta para junio desde 2008 y por encima del promedio histórico de junio entre 2011 y 2021 (0,11%); sin embargo, no fue superior a las expectativas de los analistas (0,51%) lo que no sucedía desde noviembre de 2021.
- En junio de 2022 el IPP Oferta Interna subió 1,54% (mayo 1,74%), cifra que sigue dentro de máximos históricos, incidiendo fuertemente en la inflación de electricidad y GN por la indexación de las tarifas y costos de prestación del servicio de estos dos energéticos al IPP Oferta Interna.
- La inflación anual de precios de energía en junio de 2022 fue 13,7%. La inflación anual de los principales energéticos en junio de 2022 fue: EE 19,6% (máximo histórico); GN 14% (la más alta para junio desde 2014); y CL 6,4%, que volvió a subir tras cuatro meses en descenso.
- La inflación anual de precios al consumidor en junio de 2022 fue 9,7%, la más alta para junio desde 2000; la inflación acumulada entre enero y junio es 7,1% la más alta desde 1998 (14,1%).
- En junio de 2022, la contribución de los precios de energía sobre la inflación de precios al consumidor, a nivel mensual fue 0,09% y a nivel anual 0,9%. Todos los energéticos contribuyeron positivamente a la inflación mensual y anual, lo que no sucedía desde el último mes de febrero.
- El índice de la demanda mensual de los principales energéticos en junio de 2022, tomando como línea base diciembre de 2019 (Nivel Pre - Covid), se comportó así: EE 103,3; GN 100,9 y CL 106,2.
- Entre junio de 2021 y junio de 2022, el nivel de los embalses subió de 72% a 81% y los aportes pasaron de 104% a 124%. Esta situación explica el incremento de la generación hidroeléctrica, la cual se ubicó en 78% y la caída del precio de bolsa de EE que en junio se redujo 8,3% con relación a mayo, ubicándose en COP 96,8/ kWh. Por su parte, el precio de escasez entre mayo y junio se redujo en 1,9% ubicándose en 953 COP/kWh.

7. REFERENCIAS

BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Indicadores de Inflación Básica y Otros. Junio 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-basica> (Consulta: julio 08, 2022).

BANCO DE LA REPÚBLICA (2022). Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (EME) junio 2022. En línea: <https://www.banrep.gov.co/es/resultados-mensuales-expectativas-analistas-economicos> (Consulta: julio 20, 2022).

BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA (2022). Informe Mensual Mercado Gas Natural. Junio 2022. En línea: <http://www.bmcbec.com.co/informe-mensual> (Consulta: julio 20, 2022).

CONCENTRA (2022). Reporte Estadístico Demanda Gas Natural julio 2009 – diciembre 2021.

Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (2022). Información Histórica. Anexo IPC junio 2022. En línea: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc> (Consulta: julio 15, 2022).

DANE (2022). Información Histórica Anexo IPP junio 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: julio 15, 2022).

DANE (2022). Boletín Técnico Índice de Precios al Consumidor (IPC) Junio de 2022.

DANE (2022). Boletín Técnico índice de Precios al Productor (IPP) Junio de 2022.

EUROSTATS (2022). Euroindicators. June 2022

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE (2022). Índice Nacional de Preços ao Consumidor. Principais resultados – Junio 2022.

Instituto Nacional de Estadísticas de Chile – INE (2022). SICOM (2022). Boletín Índice de Precios al Consumidor IPC – Junio 2022.

Instituto Nacional de Estadísticas e Informática de Perú – INEI (2022). Índice de Precios al Consumidor – Junio 2022.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México – INEGI (2022). Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Boletín Primera Quincena de Junio.

MINISTERIO DE MINAS Y ENERGÍA MME (2022). Plataforma SICOM: Cifras Consumo Mensual de Combustibles Líquidos enero 2010 – junio 2022. Bogotá: Ministerio de Hacienda.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico – OCDE (2022). Inflation (CPI). Noviembre 2020 – Marzo 2022. En línea: <https://data.oecd.org/price/inflation-cpi.htm>

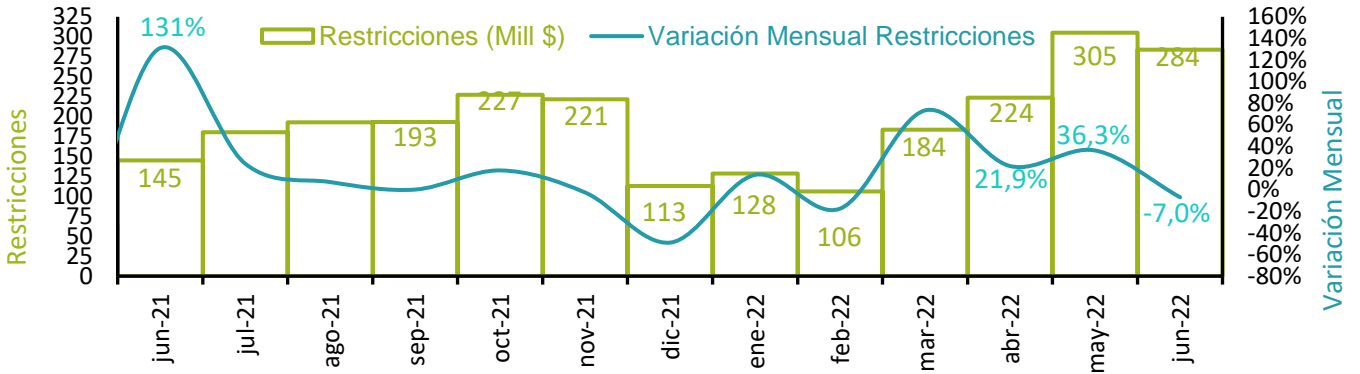
U.S. Energy Information Administration – EIA (2022). Short – Term Energy Outlook. June 2022.

Wood Mackenzie (2022). Macro – Oils Short – Term Outlook: June 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: julio 15 – julio 25, 2022)

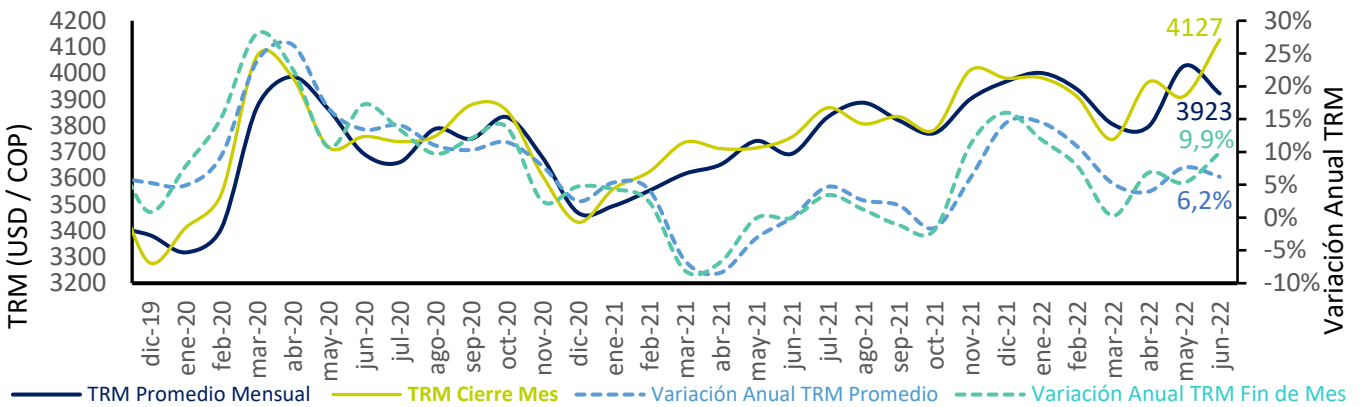
ANEXOS

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



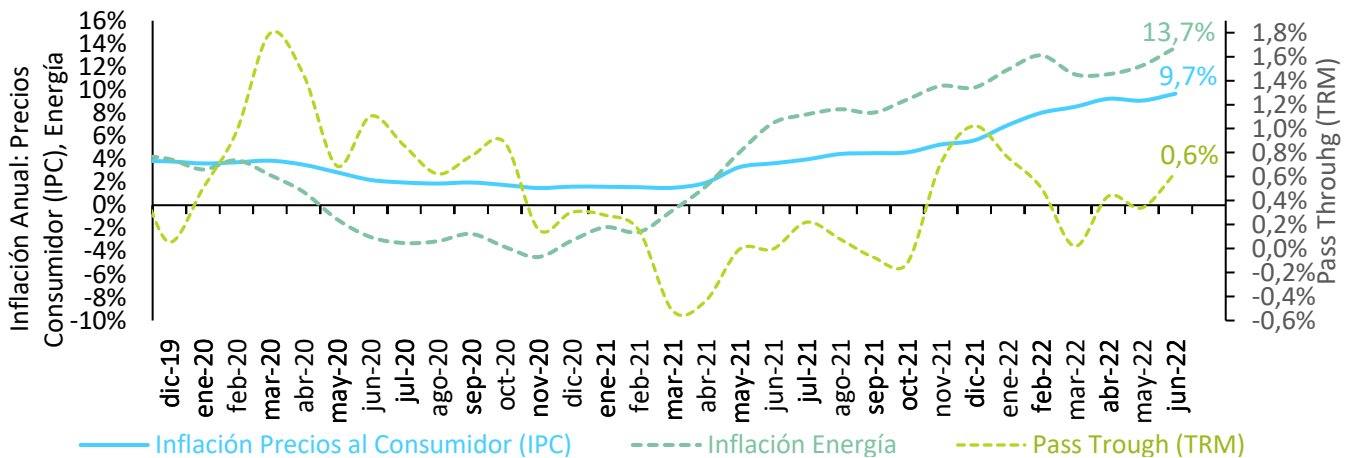
Fuente: Cálculos UPME a partir de datos XM

Anexo 2. TRM Promedio Mensual, TRM Cierre de Mes (USD/ COP) & Variación Anual: diciembre 2019 – junio 2022



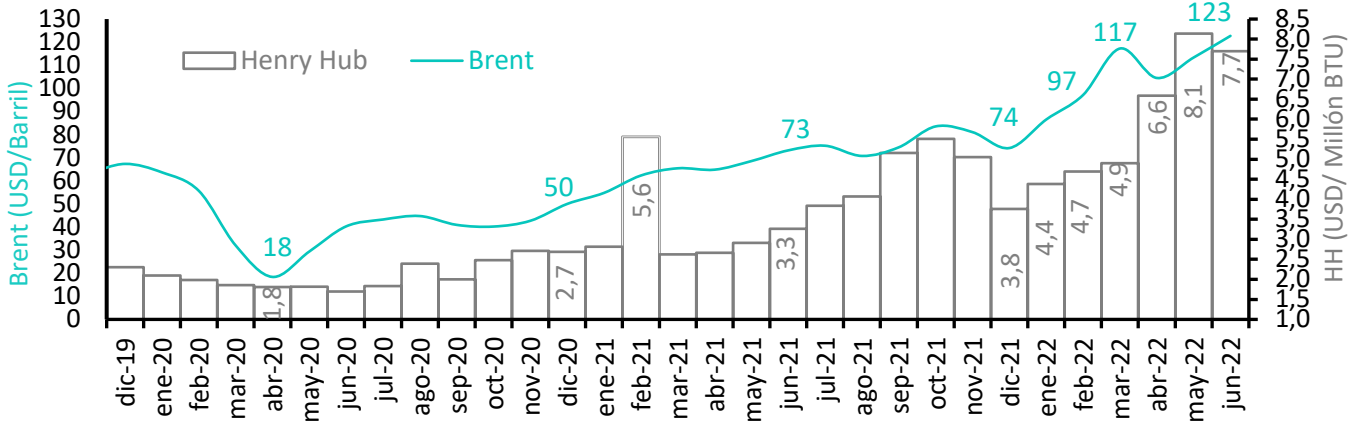
Fuente: Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 3. Transmisión TRM (COP/ USD) sobre Inflación Anual (Pass – Trough): diciembre 2019 – junio 2022



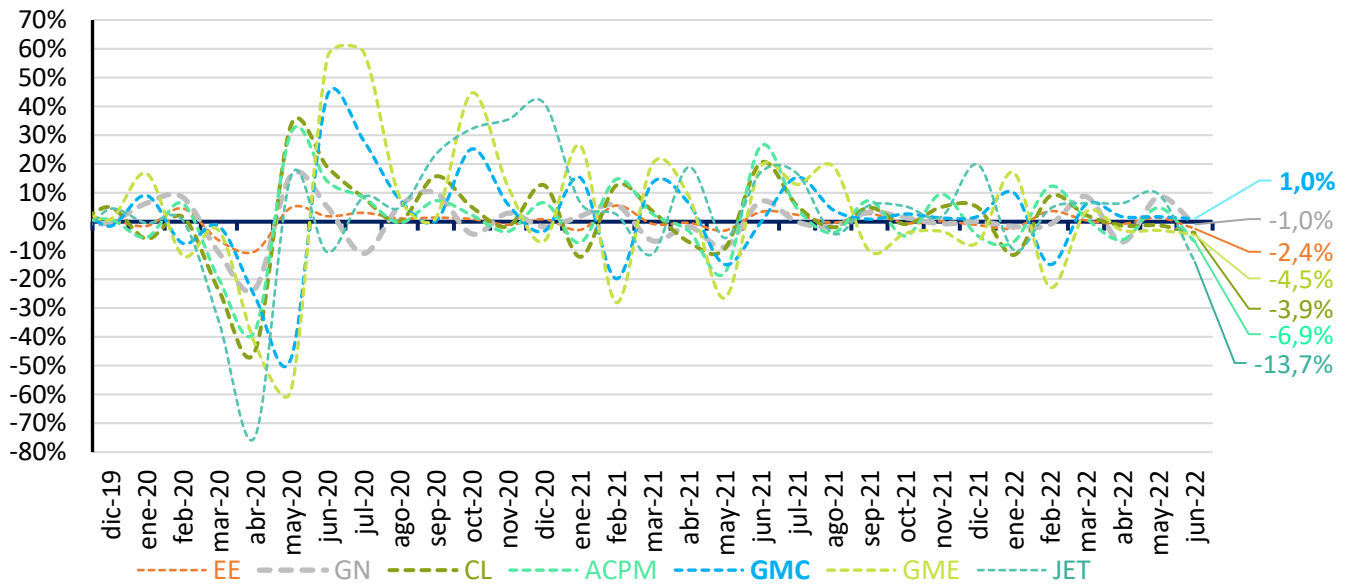
Fuente: DANE – Banco de la República – Cálculos UPME

Anexo 4. Precio Petróleo (USD/Barril) & Precio GN (USD/Millón BTU): diciembre 2019 – junio 2022



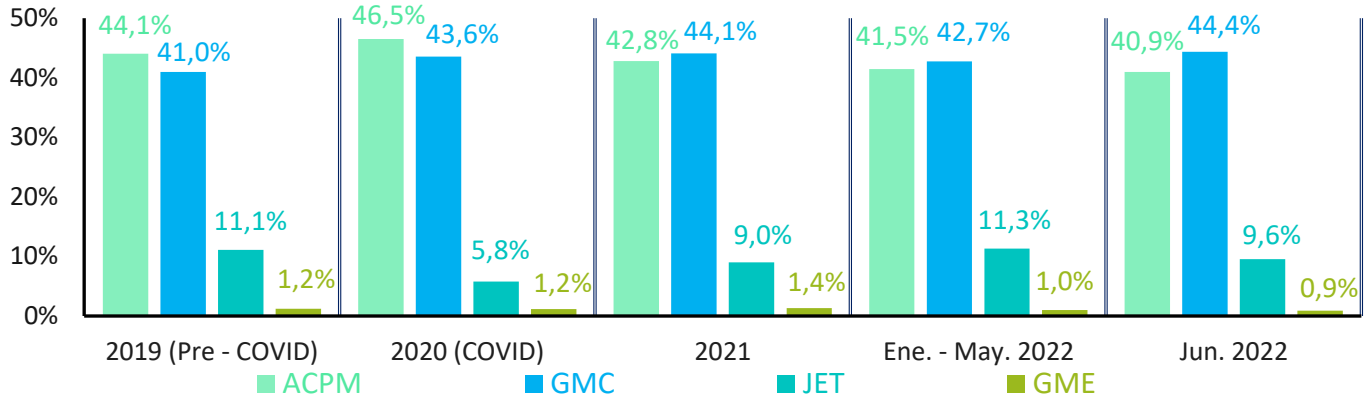
Fuente: Wood Mackenzie – EIA

Anexo 5. Crecimiento Mensual Demanda de Energía en Colombia: diciembre 2019 – junio 2022



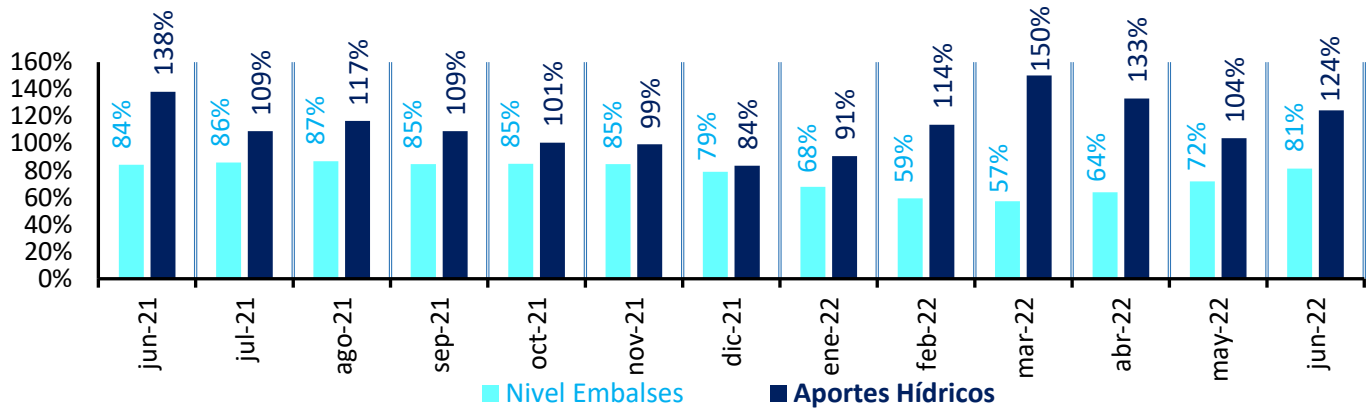
Fuente: Cálculos UPME con base en datos XM – Bolsa Mercantil – CONCENTRA – SICOM (MHCP)

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



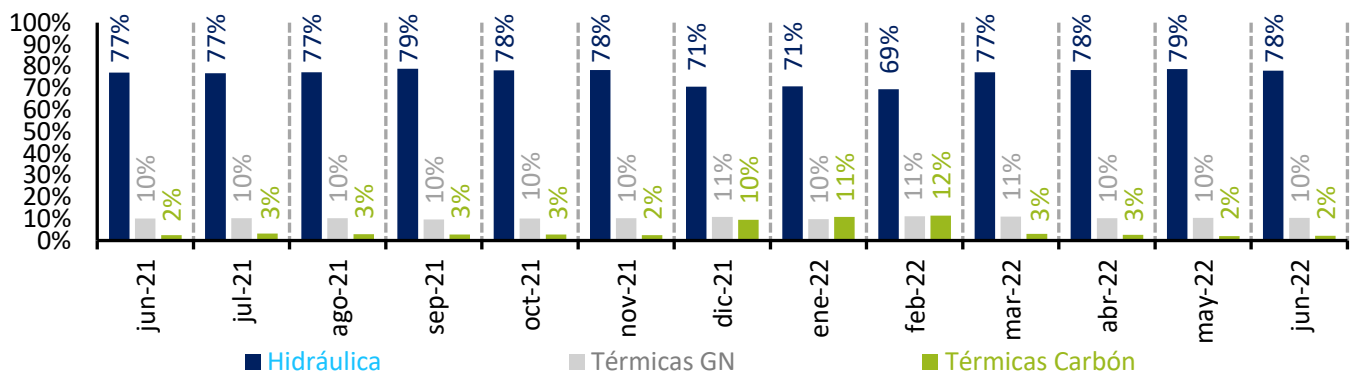
Fuente: Cálculos UPME, a partir de datos SICOM (MHCP)

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



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

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



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