

Boletín Económico¹ Julio 2024

Comportamiento del mercado de distribución minorista de combustibles durante el primer semestre de 2024

Durante lo corrido del 2024, el mercado de distribución minorista de combustibles mantuvo la misma tendencia mostrada desde el último semestre del año anterior. La demanda por gasolina corriente completó 13 meses² consecutivos decreciendo, con una variación del -8,09% comparando el primer semestre del 2024 con el mismo semestre del año anterior.

Por su parte, la demanda por diésel mostró un crecimiento moderado del 0,80% en el primer semestre, aunque presentó decrecimiento en los últimos dos meses de este. De manera opuesta, la demanda por gasolina extra aceleró su crecimiento durante el semestre, con una variación del 17,85% con respecto al mismo semestre del año anterior, mostrando un claro efecto sustitución frente a la gasolina corriente. La tabla 1 muestra la variación anual mes a mes y la variación total del semestre para los 3 tipos de combustibles.

Tabla 1: Demanda por tipo de combustible
Variación anual, primer semestre de 2024

| | CORRIENTE | DIESEL | EXTRA |
|-----------------------|--------------|-------------|--------------|
| Enero | -6,52 | 3,43 | 12,56 |
| Febrero | -4,03 | 3,38 | 23,97 |
| Marzo | -10,74 | -5,92 | 11,20 |
| Abril | -7,30 | 9,16 | 26,78 |
| Mayo | -10,03 | -1,83 | 19,60 |
| Junio | -9,49 | -2,55 | 14,83 |
| Total Semestre | -8,09 | 0,80 | 17,85 |

Fuente: elaboración propia a partir de datos del SICOM.

El comportamiento de la demanda por gasolina corriente resulta realmente preocupante, ya que completó más de un año consecutivo decreciendo y durante este periodo ha acelerado su caída, pasando de -6,52% en enero a -9,49% en junio. Adicionalmente, en el mes de febrero la demanda llegó a su valor mínimo de los últimos 3 años, con un total de 172,9 millones de galones vendidos, no se presentaba un volumen tan bajo desde junio de 2021 (en el marco de la post-pandemia y el paro nacional), con un volumen despachado de 172 millones de galones, como se aprecia en el gráfico 1.

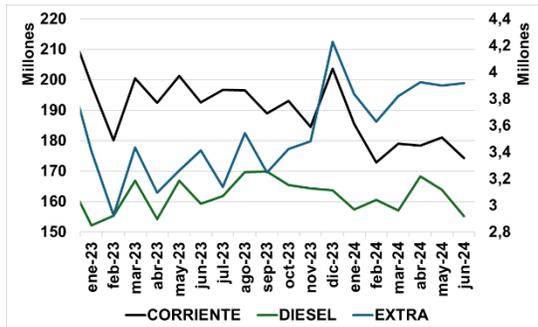
Uno de los factores, pero no el único, que explica este comportamiento es el alto precio de este combustible. Desde que el gobierno nacional decidió cerrar del déficit en el FEPC mediante el aumento del precio de la gasolina corriente en octubre de 2022, el precio ha incrementado cerca de \$6.400, pasando de

¹ La elaboración del boletín estuvo a cargo de Juan David Bonilla Pérez, economista de la Coordinación de Regulación y Análisis del sector (contacto: jbbonilla@comce-soldicom.com – 3155604322).

² Desde junio de 2023 hasta junio de 2024.

Gráfico 1: Demanda total por tipo de combustible

Millones de galones, enero 2023 – junio 2024



Fuente: elaboración propia a partir de datos del SICOM.

\$9.523 en septiembre de 2022 a \$15.906³ en junio de 2024, lo que representa un aumento del 67,02% en un lapso inferior a dos años. Lo anterior, se ha traducido en una caída del 14,79% en la demanda por este combustible desde que inició el aumento en los precios.

Como ya se ha mencionado en boletines anteriores, existen factores adicionales que agravan la situación. Pese a la reducción de 50 puntos básicos en la tasa de interés de política monetaria por parte del Banco de la República, esta se mantiene en niveles altos (11,25%) y el repunte en la inflación en el mes de junio (7,18%, mayor al 7,16% del mes de mayo) dificulta reducciones futuras en las tasas de interés. La expectativa del sector financiero⁴

sobre la tasa de interés para final de año es de 10,75%, tan solo 50 puntos básicos menor que la actual. Las altas tasas de interés impiden la recuperación de la economía, entre ellas el sector automotriz, que está directamente relacionado con el mercado de los combustibles y que también ha mostrado una reducción considerable de la demanda en lo corrido del año.

De igual forma, es importante resaltar en mayor medida, el estancamiento de la economía (crecimientos del PIB inferiores al 1% durante los últimos 4 trimestres), así como el cambio de paradigma frente a la movilidad, generado por la prevalencia del teletrabajo y la educación virtual luego de la pandemia, que generan retos para el comercio al por menor y sector minorista de combustibles.

En el caso del diésel, como se observa en el gráfico 2, se presentó un comportamiento fluctuante durante el semestre, presentando un decrecimiento del 5,92% durante marzo seguido de un crecimiento del 9,16% en el mes inmediatamente posterior. Si se toma el agregado del semestre, se tiene un balance positivo moderado, con una variación del 0,8% con respecto al mismo semestre del año anterior. La diferencia en el comportamiento de la demanda por diésel con respecto al de la gasolina corriente se debe principalmente a que el gobierno nacional por el momento no

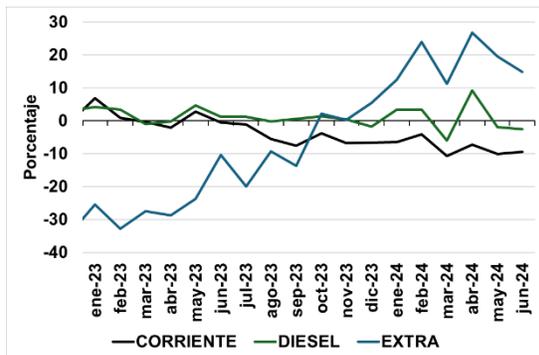
³ Precios de referencia de la UPME para la ciudad de Bogotá, disponibles en: <https://www1.upme.gov.co/sipg/Paginas/Estructura-precios-combustibles.aspx#k=#s=21#l=3082>

⁴ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de analistas económicos (EME) realizada por el Banrep, donde se consultan las expectativas de entidades del sector bancario, sociedades comisionistas en bolsa, corporaciones, fondos de pensiones y cesantías, universidades y otros. Disponible en: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas-economicas/encuesta-mensual-expectativas-analistas-economicos>

ha ajustado su precio⁵, y a que la demanda por este combustible es más inelástica frente a choques externos de la economía, como los mencionados anteriormente⁶.

Gráfico 2: Demanda total por tipo de combustible

Variación anual, enero 2023 – junio 2024



Fuente: elaboración propia a partir de datos del SICOM.

Finalmente, como se ve en el gráfico 2, la demanda por gasolina extra mostró un comportamiento opuesto al de la gasolina corriente, con un crecimiento del 17,85% con respecto al mismo semestre del año anterior. Lo anterior muestra un claro efecto sustitución, causado por la reducción en la diferencia de precios entre estos dos productos. A menor diferencia en los precios, más consumidores van a preferir el producto de mayor calidad (gasolina extra). Sin embargo, hay que tener en cuenta que este

producto sigue teniendo una participación de tan solo el 1,12% del mercado, mientras que la gasolina corriente sigue liderando con una participación del 52,09%⁷.

En conclusión, el mercado durante el primer semestre de 2024 refleja una dinámica compleja y cambiante entre los diferentes tipos de combustibles. Mientras la demanda por gasolina corriente continúa su prolongada tendencia a la baja, la demanda por diésel muestra una resistencia relativa debido a su menor sensibilidad a los cambios económicos externos. Por otro lado, el notable crecimiento en la demanda por gasolina extra subraya un claro movimiento hacia productos de mayor calidad cuando las diferencias de precios se reducen. En conjunto, estos factores delinear un panorama desafiante para el mercado, marcado por una economía estancada y condiciones macroeconómicas restrictivas que limitan la recuperación y el crecimiento sostenido del sector.

⁵ El decreto 0763 del 18 de junio de 2024 estableció aumentos en el precio de este combustible únicamente para los “grandes consumidores”, es decir, aquellos que consuman más de 20.000 galones al mes. Sin embargo, esta medida no afecta a los distribuidores minoristas (EDS).

⁶ Esto se debe a que es un producto fundamental para el transporte de alimentos, de pasajeros y de todo tipo de mercancías en el interior del país.

⁷ Para profundizar acerca de las cifras del sector durante el trimestre, véase el informe del Mercado de Combustibles Líquidos en Colombia del primer semestre de 2024, disponible en: <https://fondosoldicom.com/informes-economicos/>