

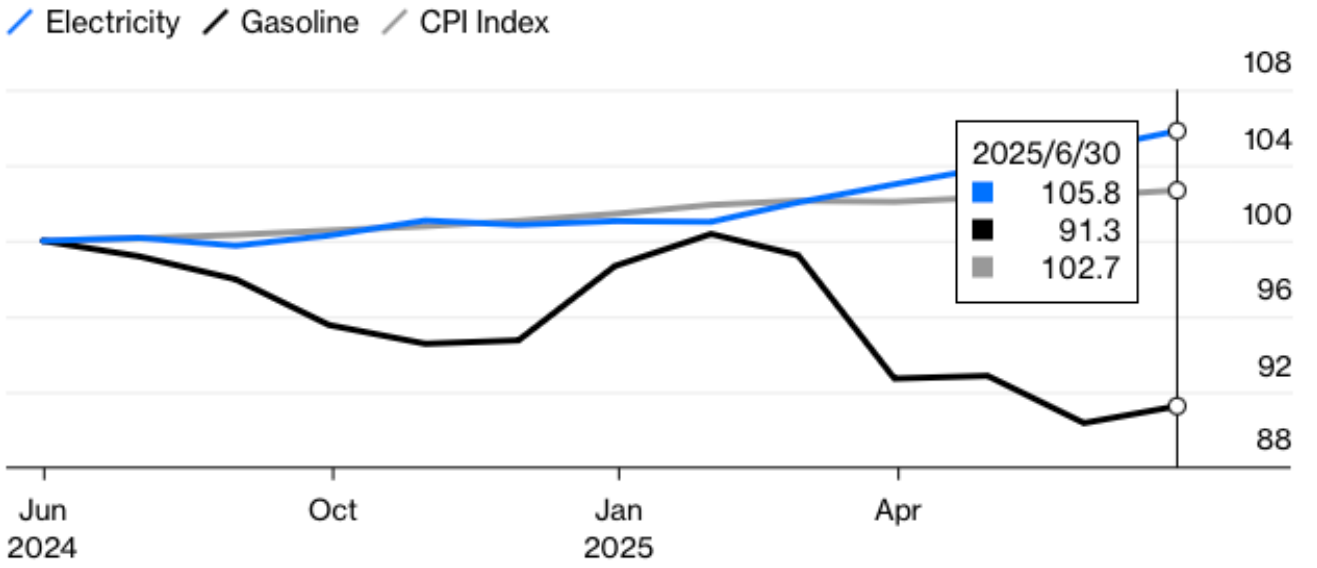
Enerji İstatistik Notu 73: ABD’de Enflasyonun İki Misli Hızla Artan Elektrik Fiyatları

Tek cümle: “ABD enflasyonunun iki katı hızla artan elektrik fiyatlarındaki ana etkenin gaz fiyatlarındaki artış olması ihtimali artırıyor.”

Barış Sanlı, barissanli2@gmail.com

Excel: <http://github.com/barissanli/ein>

Bu hafta Bloomberg’deki bir analizde, tüketici enflasyonunun elektrik kısmının yıldan yıla Haziran 2025’de %5.8 arttığı söylenmekteydi¹. Bu sırada enflasyon artışı %2.7’iken benzinde ise bir sene öncesine göre neredeyse %8.5 düşüş var.



Source: Bloomberg

Note: CPI Index and components, seasonally adjusted, indexed to 100 in June 2024.

Grafikte görünmeyen ama yazıda geçen ana sebepler, şebeke yatırımları, yapay zeka talebi ve doğal gaz fiyatları. Bu konu çok daha detaylıca bir EIA makalesinde incelenmişti. Özellikle son yıllarda dağıtık üretimin artması ile de artan dağıtım yatırımlarına dikkat çekilmektedir².

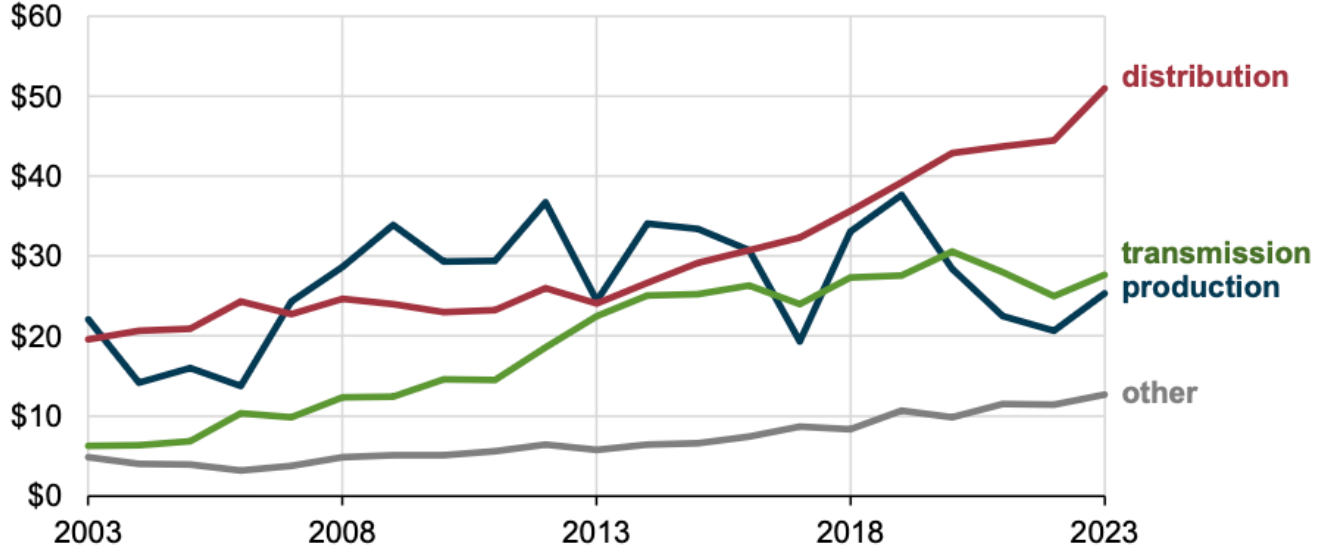
Diğer taraftan, makalenin yazıldığı tarih olan 18 Kasım 2024 itibari ile üretim maliyetlerinde de bir düşüş görülmektedir. Rakamları kabaca toplayınca, şebeke bedelleri ve diğer bedellerin toplamının üretim maliyeti kadar olduğu görülebilir. Fakat üretim maliyetleri sonraki aylarda değişecektir, son kısımda bunlara da bakacağız.

¹ <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2025-07-17/gas-prices-aren-t-the-problem-for-americans-electricity-is>

² <https://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=63724>

Annual U.S. capital additions by sector (2003–2023)

billions of 2023 U.S. dollars

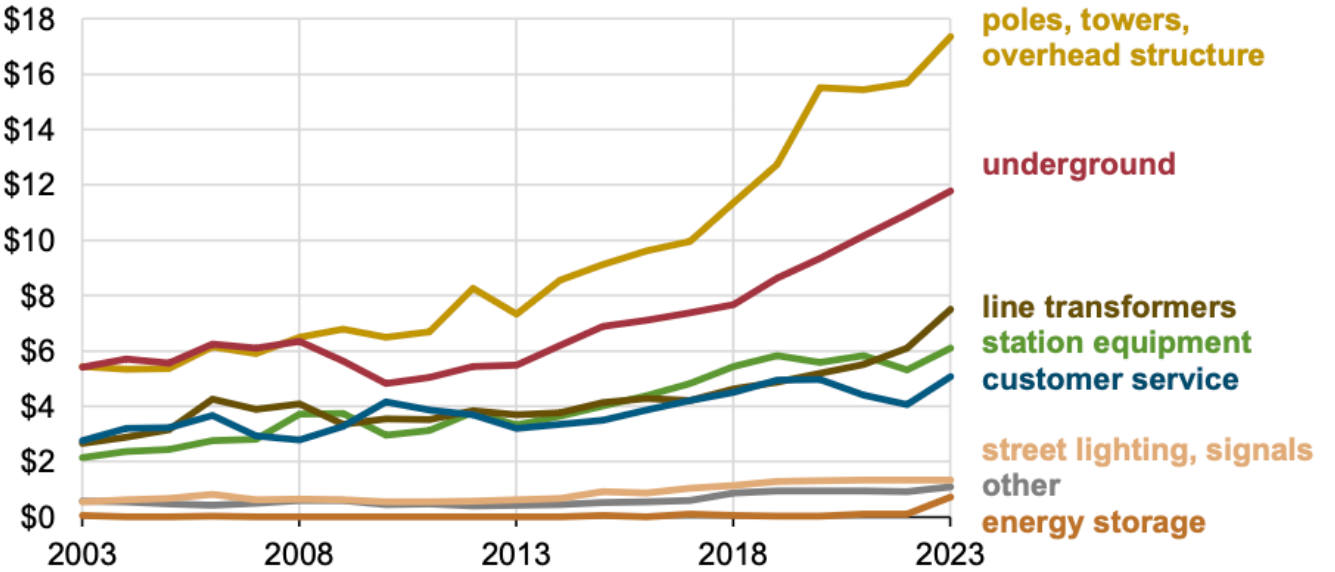


Data source: U.S. Energy Information Administration and Federal Energy Regulatory Commission (FERC) financial reports, as accessed by Ventyx Velocity Suite

Peki bu şebeke harcamalarındaki ana kalemler neler olmuş? ABD için sayılara erişim olmasa da bilgi verebilecek bir grafik var. Dağıtımda artan yatırımların önemli bir kısmı da hat yapımlarına gitmiş.

Breakdown of annual capital spending on distribution infrastructure (2003–2023)

billions of 2023 U.S. dollars



Data source: U.S. Energy Information Administration and Federal Energy Regulatory Commission (FERC) financial reports, as accessed by Ventyx Velocity Suite

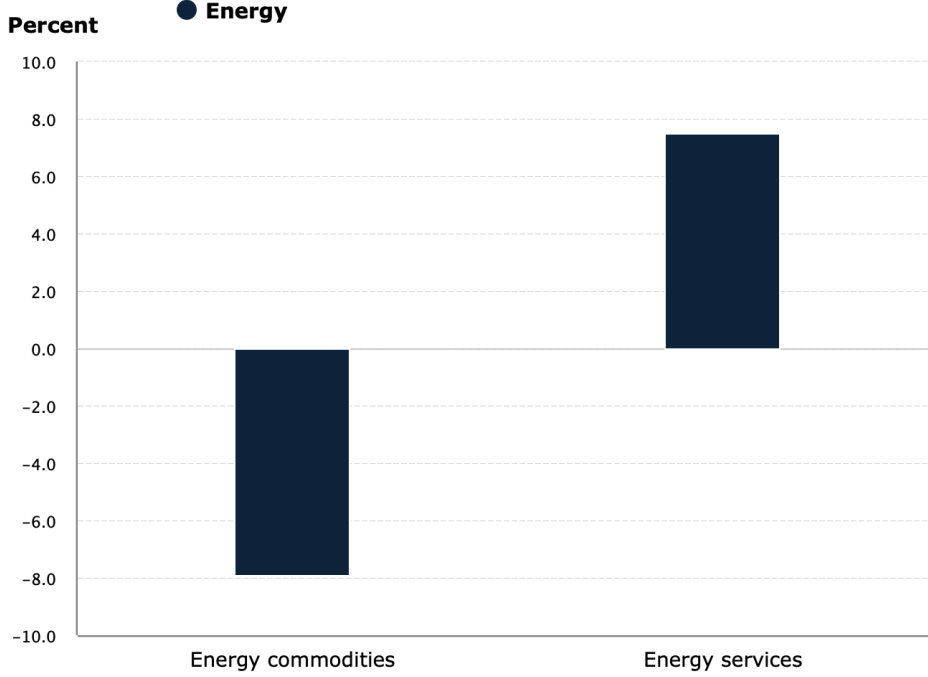
Bu kısım şebeke bedelleri ile ilgiliydi ve aslında bir süredir herkesin de bildiği bir konuydu. Fakat enflasyonda farklı iki trend olduğu görülmektedir. Önce orijinal grafiğini görelim. Çünkü bu tez, web sayfasında da bu şekilde gösterilmektedir³.

Aşağıdaki grafikte de görüleceği üzere enerji emtia ile enerji hizmetleri, ilgili sınıflandırmadan dolayı farklı yönlerde hareket etmiştir. Bunlarının içeriğinin ne olduğu da bir sonraki tabloda verilmiştir.

³ <https://www.bls.gov/charts/consumer-price-index/consumer-price-index-by-category.htm>

12-month percentage change, Consumer Price Index, selected categories, June 2025, not seasonally adjusted

Click on columns to drill down



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.



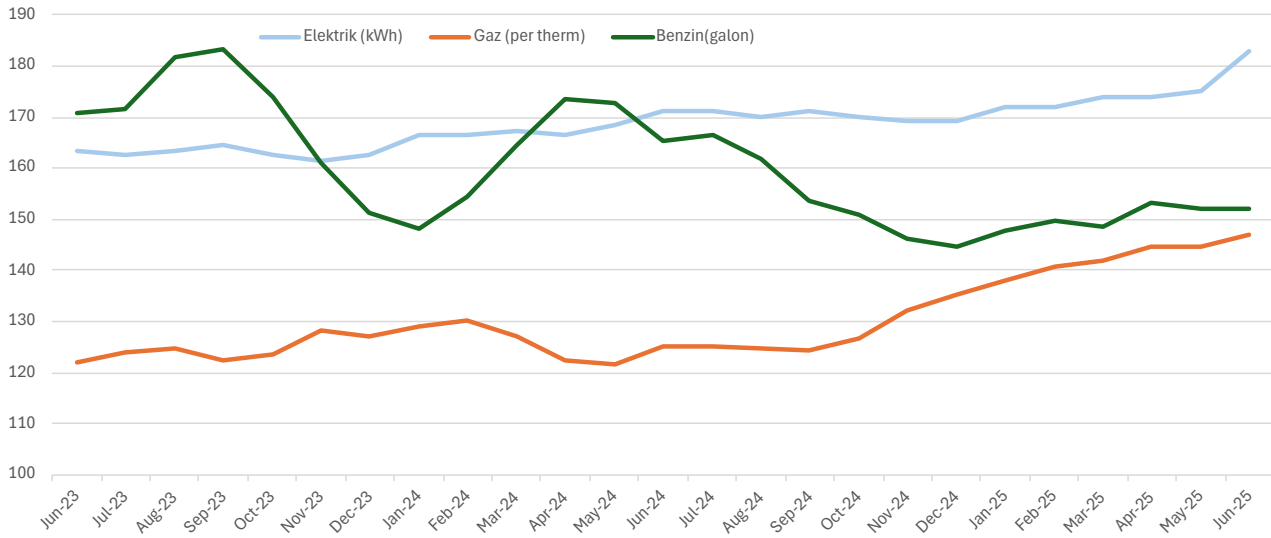
Şekil 1 - Enflasyon kategorisinde enerji emtia ve enerji hizmetlerinde 12 aylık değişim

Kalem	Değişim
Enerji (Toplam)	-0.80%
Enerji Emtia	-7.90%
Fuel Oil	-4.70%
Benzin	-8.30%
Enerji Hizmetleri	7.50%
Elektrik	5.80%
Gaz	14.20%

Bu tabloda elektrik enflasyonundaki belki de asıl suçlu daha net ortaya çıkmaktadır. Yine daha önce bir çok raporda belirtildiği gibi gazın artan oranına karşı, elektrik toptan piyasalardaki etkisinden dolayı fiyatlara etkisi (marjinal üretimdeki ağırlığı) çok daha fazla olabilmektedir. Son iki yıldaki değişime bakarsak da ilginç bir etki daha görebiliriz.

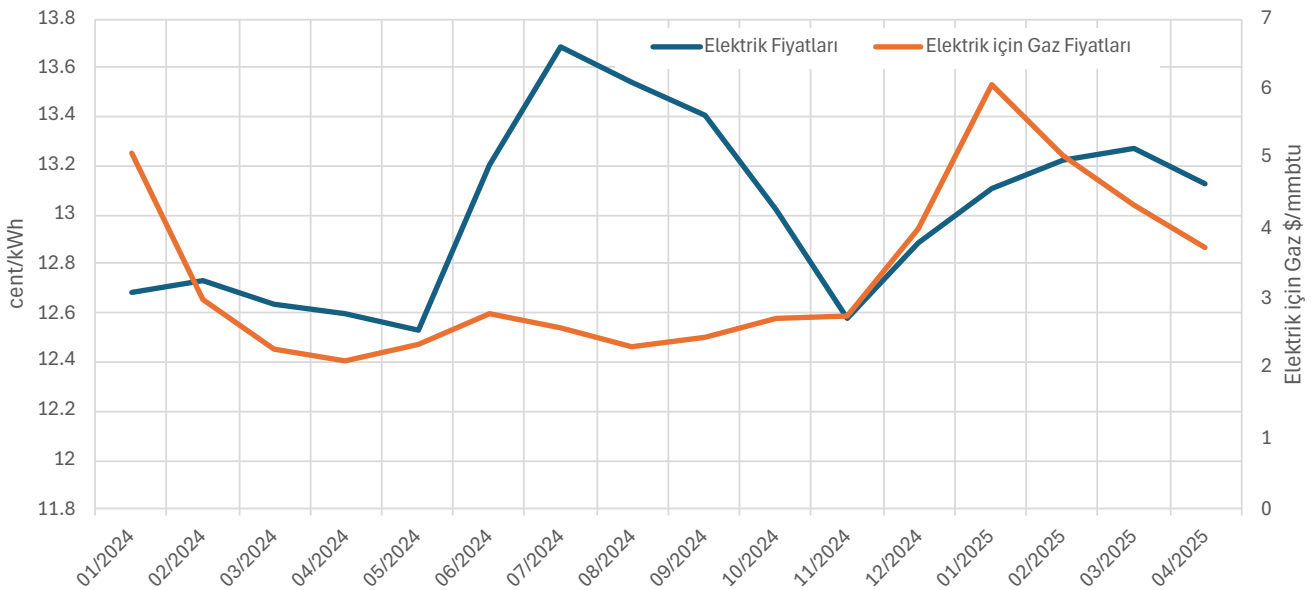
Serinin başladığı 2005 Haziran ayını 3 emtiada da 100 alırsak, son 2 yıldaki değişim bu şekildedir. Özel olarak benzindeki düşüş eğilimi ve düşüş nettir. Ama gazda kademeli bir artış görülmüştür. Son dönemde ise gaz fiyatlarındaki bu artış hafif hafif gecikmeli olarak elektrik fiyatlarını da hareketlendirmiştir. Yine de son aydaki hızlı artışı açıklamakta görünüşte çok da başarılı görünmemektedir.

ABD'de Ana Enerji Ürünlerinin Son 2 Yılda Değişimi



Elektrik fiyatlarında, gazdaki değişen durumun ilk etkileri 2025 Ocak'ta görülmüştür. Fakat son aylardaki bu duruma dair EIA verileri henüz yayınlanmamıştır⁴. En son veri noktası Nisan 2025'tir. Fakat burada da fikir verebilecek bir durum vardır.

ABD'de Elektrik Fiyatları ile Gaz için Elektrik Fiyatları



2024 Ocak'ta 5 \$/mmbtu'ya ulaşan gaz fiyatlarının etkisi varsa Haziran-Temmuz-Ağustos'ta kendisini göstermiştir. Her ne kadar garip gelse de, hem etki geç hem de düşüşü yavaş olmuştur. Fakat Kasım 2024'ten sonra bu durum tekrarlamış ve elektrik fiyatları bu sefer sanki yapısal olarak da yükselmiştir.

Tüm bunlar, ABD enflasyonundan iki kat hızla artan elektrik fiyatlarındaki ana etkenin gaz fiyatları olması ihtimalini artırıyor. Daha çok gaz ihracat edecek bir ABD'de bu enflasyon bizi farklı tartışmalara götürebilir. Gaz fiyatları belki de benzin fiyatlarından daha önemli olacaktır.

⁴ https://www.eia.gov/dnav/ng/ng_pri_sum_dcu_nus_m.htm