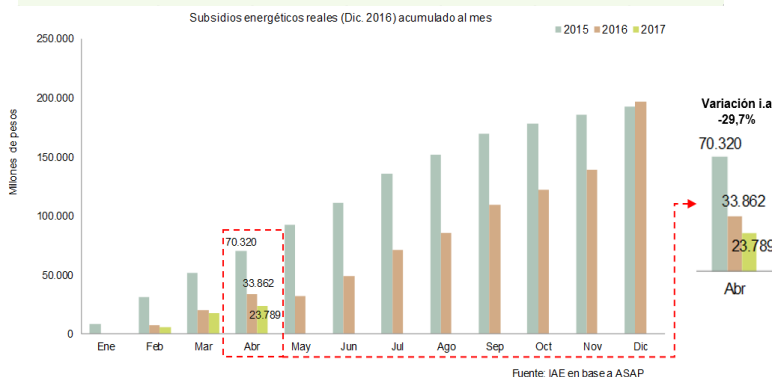


Principales indicadores del sector energético:

- Los subsidios energéticos tuvieron para el mes de Abril una disminución nominal del 42% i.a (\$12.701 vs \$ 7.367 millones) explicado principalmente por las actualizaciones tarifarias realizadas. En el cálculo acumulado para el primer cuatrimestre la caída fue de 10,4% nominal equivalente a una reducción real del 29,7% a moneda de Diciembre de 2016. Sin embargo, el Plan Gas (subsidio a los productores) aumentó considerablemente siendo, para el acumulado del 2017, el ítem con mayor peso en el total (53% del total de las transferencias energéticas corrientes).
- La producción de Gas aumentó 0,2% en Marzo de 2017 en términos i.a. mientras que en el cálculo acumulado de los últimos 12 meses respecto a igual periodo del año anterior el incremento fue de 3,3% manteniendo su tendencia creciente.
- La producción de Petróleo para Marzo tuvo nuevamente una caída tanto en términos i.a (7%) como en el cálculo acumulado para el año móvil (5,4%) continuando su caída tendencial.
- Las ventas de Naftas y Gasoil muestran para Marzo un aumento inter anual del 2% mientras que en su cálculo acumulado para el año móvil las ventas cayeron 0,3%.
- Los Biocombustibles siguen con buen desempeño para el mes de Marzo con un alza en su producción total del 18,5% para el acumulado del año móvil y de 20,4% i.a
- La balanza comercial energética muestra un aumento del déficit externo en el cálculo acumulado para el primer cuatrimestre con una variación negativa del 12,5% respecto a igual periodo del año anterior.

Principales indicadores del sector energético						
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	var % i.a	Variación año móvil
Producción petróleo (m3). Mar-17	2.391.689	2.570.986	29.163.387	30.843.593	↓ -7,0%	↓ -5,4%
Producción gas (miles de m3). Mar-17	3.788.774	3.782.023	44.889.397	43.445.472	↑ 0,2%	↑ 3,3%
Ventas Nafta + Gasoil (m3). Mar-17	1.923.632	1.886.152	22.305.077	22.363.037	↑ 2,0%	↓ -0,3%
Producción biocombustibles (Tn). Mar-17	237.962	197.700	3.530.554	2.548.958	↑ 20,4%	↑ 38,5%
Demanda neta energía eléctrica* (GW/h). Abr-17	9.732	10.292	11.032	11.083	↓ -5,4%	↓ -0,46%
Oferta neta de energía eléctrica* (GW/h). Abr-17	10.109	10.725	11.470	-	↓ -5,7%	↓ -0,3%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidios). Abr-17	7.367	12.701	25.951	28.961	↓ -42,0%	↓ -10,4%
Transferencias de capital. Abr-17	99	614	3.819	1.463	↓ -84%	↑ 161,0%
Saldo comercial energético (millones de u\$d). Abr-17	-269	-18	-513	-456	↑ 1394,4%	↑ 12,5%

* En este caso el acumulado año móvil se presenta como la media móvil de los últimos 12 meses



ÍNDICE:

- Noticias del mes, pag. 1.
- Actividad y precios, pag. 2.
- Situación fiscal, pag. 2.
- Mercado eléctrico, pag. 3.
- Hidrocarburos, pag. 4.
- Biocombustibles y Balanza comercial energética, pag. 5.
- Glosario y calendario, pag. 7.

Lic. Julián Rojo

@ julianrojo@outlook.com.ar

@JulianRojo

Noticias del mes en el sector energético:

➤ Institucionales:

Sin duda las principales noticias del mes surgen de la visita Presidencial a China con el objetivo de concretar acuerdos bilaterales. La comitiva Presidencial logró concretar varios memorandos para financiar obras de infraestructura para el transporte y la energía por aproximadamente U\$S 18.000 millones.

Entre los acuerdos se encuentra el financiamiento de dos nuevas centrales nucleares por U\$S 12.500 millones, la renovación del Ferrocarril San Martín de Cargas (une a Mendoza con los puertos más importantes de país) por U\$S 2.400 millones, la represa Chihuido en Neuquén por U\$S 3.000 millones y la construcción del parque solar más importante de Latinoamérica en la Provincia de Jujuy por U\$S 400 millones.

La construcción de la cuarta y quinta central nuclear del país (Atucha III y otra posiblemente emplazada en la Provincia de Río Negro) con financiamiento Chino tienen un costo estimado de U\$S 14.000 millones de los cuales China Financiará U\$S 12.500. De esta manera las nuevas centrales nucleares aportarán en conjunto 1.895 MW (745 MW en el caso de Atucha III y 1.150 MW en la otra aún sin denominar) aumentando considerablemente la potencia actual y elevando de 4% a 11% el peso de la energía generada por esta fuente respecto del total, a la vez que contribuyen a cumplir con la Agenda del Cambio Climático establecida en Convenio de París firmado por Argentina.

Sin embargo, surgieron algunas dudas respecto a los acuerdos que fueron alertadas por el grupo de Ex Secretarios de energía. Al respecto se remitieron al entendimiento firmado en Febrero de 2015 donde existían evidentes anomalías puesto que se desconocía la "letra chica" del acuerdo y algunos detalles de importancia. Los expertos esperan conocer más detalles acerca de estos nuevos acuerdos para la construcción de las centrales nucleares como así también que se encuentren enmarcadas en una estrategia energética de largo plazo.

La construcción del parque Solar en el paraje "Piedra Negra" en el departamento de Susques, Provincia de Jujuy contará con financiamiento Chino a través de Eximbank (Export-Import Bank of China) por U\$S 390 millones a una tasa que podría ser del 3%. El proyecto emplazado a 4.000 metros de altura tendrá una potencia de 300 MW y la particularidad de que la comunidad Indígena participará del 2% de las ganancias.

➤ Hidrocarburos:

- Por medio de la Resolución 120-E/2017 el Ministerio de Energía y Minería aprobó un presupuesto oficial de \$ 2.573,8 millones para la Licitación Pública Nacional referente la contratación y ejecución del montaje de cañerías para la ampliación del sistema de transporte y distribución de Gas Natural que contempla a los gasoductos Regional Centro II, el Sistema Cordillerano/Patagónico, el Cordillerano y el De la Costa. Adicionalmente, mediante otra resolución se licitó la contratación y ejecución del montaje de plantas compresoras por \$ 282 millones. Los motocompresores se destinarán al gasoducto Cordillerano Patagónico, De la Costa y Tandil-Mar del plata.
- A principio del mes de Mayo hubo un acuerdo entre empresarios, cámaras petroleras y sindicatos del sector petrolero para bajar los costos sobre el 30% de la producción petrolera. Si bien el Gobierno no suscribió el entendimiento, sí actuó como mediador. El acuerdo está inspirado en el que se suscribió para la explotación de Vaca Muerta y contempla mejoras en las condiciones laborales, capacitación y la eliminación de las "horas taxi".
- El observatorio económico del Instituto Argentino de Energía "General Mosconi" realizó un análisis de la situación económica-financiera [\[descargar aquí\]](#) de empresas de petróleo y gas (producción, transporte y distribución). Los resultados indican que de seis empresas relevadas, cuatro terminaron 2016 con rojos en sus balances.

Entre otras cuestiones, el informe hace referencia a la situación desfavorable de YPF al afirmar que *"el ejercicio 2016 cerró con una pérdida neta de \$ 28.379 millones, mientras que el ejercicio 2015 había arrojado una ganancia de \$ 4.426 millones. Por lo tanto, los resultados fueron inferiores a los del ejercicio anterior en \$ 32.805 millones, lo que representa una variación del -741,2 %"*. La pérdida a la que se refiere el informe *"encuentra explicación principal en el deterioro del valor de los activos que YPF refleja en sus estados contables como consecuencia de una posible desaparición del precio sostén al petróleo crudo en el mercado doméstico"*.

➤ Energía eléctrica:

Se firmó un acuerdo con Paraguay sobre las deudas de la represa Hidroeléctrica Yaciretá. En el acuerdo, que deberá ser aprobado por los Congresos Nacionales de ambos países, surge que de los US\$ 17.259 millones que reclamaba como deuda al ente binacional, el país cobrará US\$ 4.084 millones (reducción del 76%). A su vez, el Gobierno Argentino no cobrará los intereses de la deuda a cambio de obtener aproximadamente 80% de la energía generada por la hidroeléctrica a un valor que oscila entre los U\$S 35 y los U\$S 38 el MW/h por diez años.

Informe de tendencias del sector energético del mes de Mayo de 2017

1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de Marzo de 2017 una variación positiva de 1,9% respecto al mes anterior, de lo cual se desprende un repunte en la actividad económica en términos intermensuales. Análogamente, la actividad se expandió también respecto al mismo mes del año anterior (i.a) un 0,8% y en su cálculo acumulado para el año 2017 un 0,1%.
 - Por su parte, el **EMI** muestra para Marzo de 2017 una variación negativa del 0,4% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para el primer trimestre la contracción fue de 2,4%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo una caída de 4,2% i.a, a la vez que acumula una retracción del 4,4% en el primer trimestre de 2017 respecto a igual periodo del año anterior.
 - El **IPC** indica que en el mes de Abril los precios aumentaron 2,6% respecto al mes anterior impulsados principalmente por los aumentos de precios en los servicios con un alza de 2,9%, mientras que los bienes aumentaron 2,4%.
 - Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 0,5% para el mes de Abril acumulando un aumento de 4,6% durante 2017. Por otra parte, respecto de Abril de 2016 los precios se incrementaron 18,5%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento **para la energía eléctrica** mostró un aumento de 0,2% respecto del mes anterior, mientras que acumula un incremento del 37,2% durante 2017 y de 57,3% en términos i.a.
- El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** disminuyó 1,7% respecto al mes anterior y 3,8% para el acumulado del 2017, mientras que aumentó 6,3% respecto de Abril de 2016.
- Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** disminuyeron 0,4% respecto al mes anterior, acumulando un aumento del 5,4% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 16,4%.

Principales indicadores macroeconómicos					
		Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual	
EMAE	Mar-17	↑ 1,90%	↑ 0,80%	↑ 0,10%	
EMI	Mar-17	-	↓ -0,40%	↓ -2,40%	
Refinación de petróleo	Mar-17	-	↑ 4,20%	↓ -4,40%	
IPC	Abr-17	↑ 2,6%	↑ 27,5	↑ 9,10%	
IPIM	Abr-17	↑ 0,5%	↑ 18,50%	↑ 4,6%	
IPIM -energía elec.	Abr-17	↑ 0,2%	↑ 57,30%	↑ 37,2%	
IPIM - Petróleo crudo y gas.	Abr-17	↓ -1,7%	↑ 6,30%	↓ -3,8%	
IPIM - Refinados de petróleo.	Abr-17	↓ -0,4%	↑ 16,40%	↑ 5,4%	

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético:

- En el mes de Abril los gastos corrientes devengados de la Administración Pública Nacional fueron mayores a los ingresos corrientes (\$170.460 y \$144.945 millones respectivamente). Así, la variación de las partidas en términos i.a indica que los primeros aumentaron un 44,6% mientras que los ingresos lo hicieron en un 8,8%. Es decir, respecto al mismo mes del año anterior los ingresos crecieron muy por debajo de los gastos.
 - Por otra parte, en el acumulado para el primer cuatrimestre del año los **gastos corrientes** crecieron un 41,3% mientras que **los ingresos corrientes** aumentaron 30,8% respecto a igual periodo del año anterior. Nuevamente, para el cálculo acumulado los ingresos crecieron por debajo de los gastos en su cálculo devengado.
 - Para el cálculo interanual el **resultado primario y el resultado financiero** dan valores aún más negativos respecto del año 2016, pasando de superávit a déficit en ambos casos. En cuanto al cálculo acumulado para el primer trimestre del año, el resultado financiero logra achicar en déficit pasando de \$ -84.240 a \$ -15.083 millones, mientras que el resultado primario pasa de un superávit de \$ 25.885 millones a un déficit de \$ -5.392 millones.
 - En este contexto, **los subsidios energéticos** tuvieron una reducción muy importante en términos acumulados e interanuales para el año 2017 respecto a 2016.
- Las transferencias corrientes se redujeron 42% i.a mientras que en el cálculo acumulado para el primer cuatrimestre lo hicieron en un 10,4% respecto del mismo periodo de 2016. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 5.334 millones para el mes de Abril de 2017 y de \$ 3.010 para el primer cuatrimestre. Adicionalmente, se observa una

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	abr-17	abr-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	144.945	133.275	585.907	447.945	↑ 8,8%	↑ 30,8%
Gastos	170.460	117.900	618.282	437.478	↑ 44,6%	↑ 41,3%
Resultado fin.	-37.566	8.005	-84.240	-5.083	↓ -569,3%	↑ 458,5%
Resultado prim.	-3.856	20.765	-5.392	25.885	↓ -118,6%	↓ -120,8%

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidios, en millones de pesos)						
	abr-17	abr-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado.
SECTOR ENERGÉTICO	7.367	12.701	25.951	28.961	↓ -42,0%	↓ -10,4%
CAMMESA	5.000	12.022	5.000	24.493	↓ -58,4%	↓ -79,6%
ENARSA	0	0	2.000	2.400	-	↓ -16,7%
Plan Gas	1850	0	13.776	0	-	-
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	0	438	841	1045	-	↓ -19,5%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	515	216	1396	972	↑ 138,4%	↑ 43,6%
Ente Binacional Yaciretá	0	21	191	41	-	↑ 365,9%
Otros beneficiarios sin determinar	2	4	2.746	9	↓ -50,0%	↑ 30411,1%

Fuente: IAE en base a ASAP

caída en términos reales para el acumulado al primer cuatrimestre. En este caso, los subsidios han disminuido 29,7% en términos reales acumulados a Abril respecto del mismo cuatrimestre del año anterior, implicando \$10.073 millones menos a moneda de Diciembre de 2016.

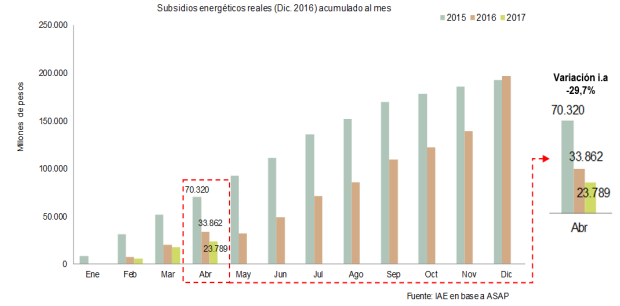
En cuanto a la desagregación de los subsidios Enarsa, el Fondo Fiduciario para consumo de GLP y Gas, y Ente Binacional Yaciretá han tenido una ejecución nula para el mes de Abril. Por otra parte, las ejecuciones presupuestarias positivas fueron para Cammesa (\$5.000) con una variación negativa del 58,4% i.a; el Plan Gas con \$1.850 millones, Yacimientos Carboníferos Rio Turbio (\$515 millones) y otros beneficiarios sin determinar (\$2 millones).

Adicionalmente, en el cálculo acumulado para el primer cuatrimestre la reducción nominal del 10,4% está impulsada principalmente por menores partidas a Cammesa (-79,6%) que pasa de recibir \$24.493 millones en el primer cuatrimestre de 2016 a \$5.000 millones en mismo periodo de 2017. Por otra parte, el Plan Gas ha recibido durante 2017 un total de \$ 13.776 millones transformándose en el ítem que mayor transferencia corriente ha tenido en lo que va del año (53% sobre total).

- **Las transferencias para gastos de capital** fueron de \$99 millones para Abril de 2017, lo cual implica una disminución del 84% respecto de Abril del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 161% pasando de \$1.463 millones a \$3.819 millones. Los ítems con ejecución presupuestaria a Abril de 2017 fueron únicamente "otros beneficiarios sin determinar". Por otra parte, en el cálculo acumulado, se ubican nucleoeleétrica con un incremento del 25,1%, el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (pasó de \$11 millones a \$491 millones), Yacimientos Carboníferos Rio Turbio (-2%) y otros beneficiarios sin determinar (pasó de \$210 millones a \$1.003 millones, un 377% más).

3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de Abril, la **demanda total de energía eléctrica** fue 5,4% superior a la del mismo mes del año anterior, a la vez que cayó 0,5% en la medición de año móvil (periodo Mayo 2016 a Abril 2017). En este sentido la demanda total del sistema fue de 9.732 GWh para Abril del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 10.292 GWh. En términos i.a desagregados la demanda de energía eléctrica tuvo un comportamiento dispar entre las categorías de consumo: la demanda residencial cayó 9,5% y la comercial 11,9%. Mientras que la demanda industrial/comercial tuvo un incremento del 6% i.a. Adicionalmente los datos referentes a la variación del año móvil son positivas tanto para la demanda residencial como comercial (+1% en ambos casos), pero negativas (-4%) para la demanda industrial/comercial.
- En lo referido a la **oferta neta de energía**, hubo una caída tanto en términos i.a (-5,7%) como en el cálculo de la media móvil (-0,3%) de los últimos 12 meses. En este sentido, la generación neta de energía fue de 10.109 GWh para Abril de 2017, mientras que había sido de 10.725 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.5470 GWh.
- Por otra parte la **generación neta local** también tuvo un retroceso respecto de Abril del año anterior (-5,3%), y en términos de año móvil (-0,1%). En los datos desagregados las únicas fuentes que dieron un resultado positivo para la variación i.a fueron la Solar y Biomasa (28,3%, y 8,8% respectivamente). Por otra parte, los datos del año móvil indican variación positiva para la generación Térmica, Nuclear, Solar e Hidráulica Renovable (5,5%, 0,4%, 2,7% y 0,4% respectivamente). Adicionalmente se observa una caída en la **importación** de energía tanto en términos de año móvil (-24%) como inter anual (-29,9%).
- En cuanto a **energías renovables**, la disminución i.a del 4,9% se explica principalmente por la menor generación de todas las tecnologías exceptuando la generación Solar y Biomasa. Así, la generación Hidráulica renovable, Eólica y Biogas han tenido variaciones negativas



Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	abr-17	abr-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. % i.a
SECTOR ENERGÉTICO	99	614	3.819	1.463	-84%	161,0%
ENARSA	0	0	800	0	-	-
Nucleoeleétrica S.A.	0	530	1426	140	-	25,1%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	0	6	491	11	-	4363,6%
Yacimientos Carboníferos Rio Turbio	0	0	100	102	-	-2,0%
Otros beneficiarios sin determinar	99	78	1003	210	26,9%	377,6%

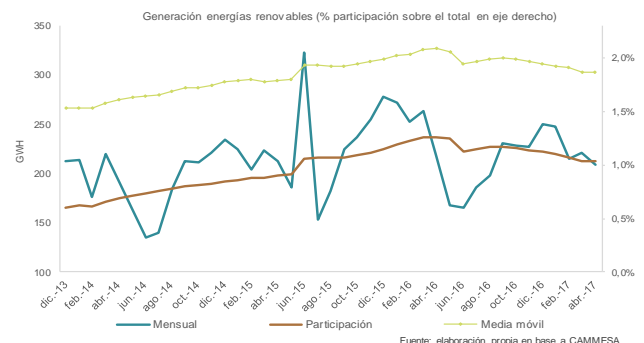
Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total Abril 2017 (GWh)						
	abr-17	abr-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Demanda total	9.732	10.292	11.032	11.083	-5,4%	-0,5%
Residencial	3.713	4.104	4.724	4.675	-9,5%	1,0%
Comercial	2.653	3.013	3.382	3.449	-11,9%	1,0%
Industrial comercial	3.367	3.175	3.127	3.258	6,0%	-4,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GWh) Abril 2017						
	abr-17	abr-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Oferta neta	10.109	10.725	11.470	-	-5,7%	-0,3%
Generación neta local	9.986	10.542	11.347	11.361	-5,3%	-0,1%
Térmica	6.723	6.787	7.520	7.127	-10%	5,5%
Hidráulica	2.813	2.831	3.026	3.411	-0,6%	-11,3%
Nuclear	242	705	589	586	-65,7%	0,4%
Renovable	208	219	212	237	-4,9%	-10,5%
Eólica	46	51	45	-	-9,9%	-11,0%
Solar	1	1	1	-	28,3%	2,7%
Hidráulica renovable	145	150	144	-	-3,6%	0,4%
Biomasa	13	12	18	-	8,8%	-14,8%
Biogas	3	5	4	-	-29,9%	-40,1%
Importación	123	183	122	-	-29,9%	-24,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA



del 3,6%, 9,9%, y 29,9% respectivamente en orden de importancia en la generación. Sin embargo, en su cálculo desestacionalizado la variación negativa de las energías renovables está impulsada por una menor generación a través de Eólica (-11%), Biomasa (-14,8%) y Biogas (40,1%). Por otra parte, la participación de generación a través de renovables se mantiene igual que en Marzo de 2017 representando sólo un 1,87% del total generado.

- En referencia a **precios y costos de la energía** los datos indican que el precio monómico medio respecto a Abril del año anterior aumentó en 1,3%, mientras que el precio monómico estacional se incrementó en un 77,4%. Adicionalmente la media móvil se ubica en 1.106 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 385 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, **la potencia instalada** para Abril fue de 34.572 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 20.056 MW el día 26 de Abril de 2017.

4. Hidrocarburos:

Upstream

- La producción de **petróleo** disminuyó nuevamente. Esta vez, la variación negativa fue de 7% i.a llegando a los 2.391.689 m3 en el mes de Marzo de 2017. Además, continúa su caída tendencial en el cálculo acumulado de los últimos 12 meses, con una baja para Marzo del 5,4%. En este sentido, la política de subsidios a través del "piso" para el precio del barril criollo sigue sin dar los resultados esperados puesto que la producción de petróleo no aumenta ni logra detener la continua caída que lleva, en términos de tendencia, algo más de 19 años. Por otra parte, desagregando la producción por principales operadores, todos vieron reducir su producción respecto a Marzo del año anterior a la vez que ninguno de éstos pudo superar la producción acumulada del mismo periodo del año anterior. En este contexto, se destaca una caída importante en la producción acumulada de Tecpetrol (-20%).
- La producción de **Gas Natural** ha tenido un incremento en términos i.a a la vez que continúa creciendo en los datos acumulados del año móvil conforme a la tendencia de los últimos cuatro años. Al respecto, la producción aumentó 0,2% i.a mientras que el incremento fue de 3,3% en el acumulado de los últimos 12 meses. En este sentido, la política de subsidios a los productores de Gas sí parece tener efecto en la producción a diferencia del caso del petróleo. Por otra parte dentro de los principales operadores, sólo YPF y Tecpetrol tuvieron un incremento en su producción inter anual puesto que aumentaron su producción 15,4% y 9,5% i.a respectivamente. Adicionalmente, en el acumulado para el año móvil el incremento fue de 9,5% para YPF, 6,8% para Total y 1% para Pan American.

Downstream

- Las ventas de naftas y gasoil** aumentaron en términos inter anuales para el mes de Marzo de 2017 (2%) mientras que en su cálculo acumulado para el año móvil tuvieron una caída de 0,3%. Desagregando las ventas de naftas en Marzo de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (13,9%) y Súper (1,6%) que impulsan el aumento de las naftas en su conjunto (4,9%), mientras que la nafta Común tuvo una caída en las ventas del 45%. En el resto de los combustibles hubo menores ventas para el mes de Marzo: el Fueloil con una disminución del 27,2%, y un muy leve incremento del Gasoil (0,1%) en términos i.a. Por otra parte, en el cálculo acumulado del año móvil da resultados positivos sólo para las naftas (0,9%) teniendo variaciones positivas en

Precios (\$/M Wh) Abril 2017				
	abr-17	abr-16	Medio año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1050,3	1037,2	1106,40	↑ 1,3%
Precio monómico estacional	609,2	343,5	385,70	↑ 77,4%

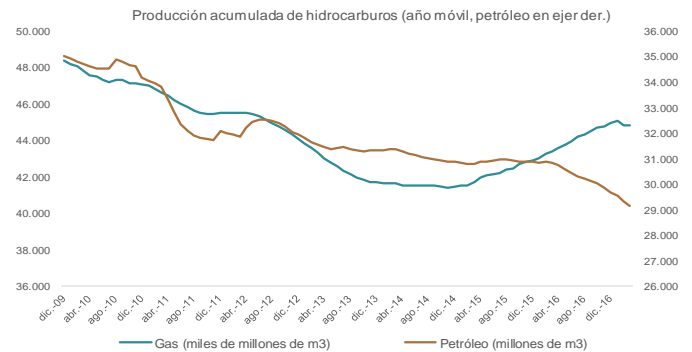
Fuente: IAE en base a CAMMESA, no incluye transporte.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Abril 2017		
Potencia instalada (M W)	Potencia máxima bruta (M W)	Potencia máxima histórica (M W)
34.572	20.056 26/4/2017	25.628 24/2/2017

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Producción de hidrocarburos total y principales operadores						
	mar-17	mar-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (m3)	2.391.689	2.570.986	29.163.387	30.843.593	↓ -7,0%	↓ -5,4%
YPF S.A.	1.084.938	1.129.723	13.172.437	13.280.636	↓ -4,0%	↓ -0,8%
PAN AMERICAN ENERGY	479.418	497.380	5.685.998	6.031.938	↓ -3,6%	↓ -5,7%
PLUSPETROL S.A.	144.108	165.326	1.817.403	1.997.484	↓ -12,8%	↓ -9,0%
SINOPEC	129.120	135.313	1.554.109	1.641.106	↓ -4,6%	↓ -5,3%
TECPETROL S.A.	64.853	79.180	841.860	1.058.980	↓ -18,1%	↓ -20,5%
Producción de gas (miles de m3)	3.788.774	3.782.023	44.889.397	43.445.472	↑ 0,2%	↑ 3,3%
YPF S.A.	1.321.653	1.145.161	14.504.334	13.241.544	↑ 15,4%	↑ 9,5%
TOTAL AUSTRAL S.A.	984.731	1.021.297	12.075.427	11.308.325	↓ -3,6%	↑ 6,8%
PAN AMERICAN ENERGY	471.441	485.886	5.706.031	5.649.254	↓ -3,0%	↑ 1,0%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	139.053	235.297	2.272.317	2.524.926	↓ -40,9%	↓ -10,0%
TECPETROL S.A.	119.839	106.263	1.305.480	1.315.137	↑ 12,8%	↓ -0,7%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



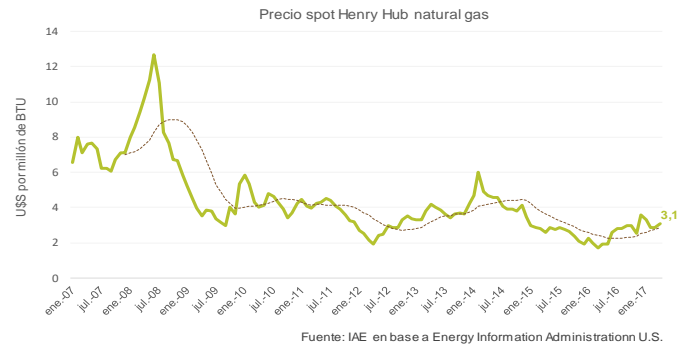
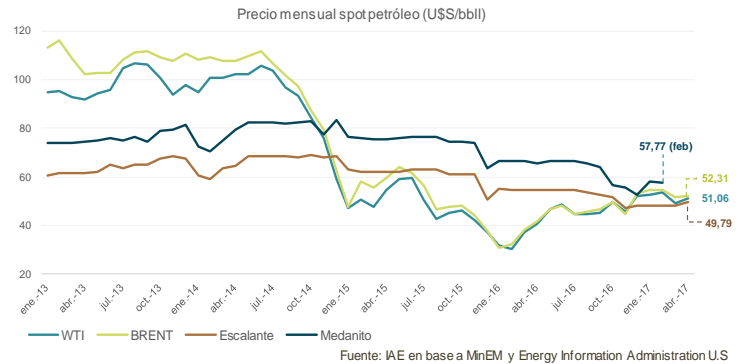
Ventas de principales combustibles						
	mar-17	mar-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Tn)	184.177	252.946	2.667.148	3.270.766	↓ -27,2%	↓ -18,5%
Gasoil* (m3)	1.147.252	1.145.758	13.578.873	13.718.198	↑ 0,1%	↓ -1,0%
Naftas (m3)	776.380	740.394	8.726.204	8.644.840	↑ 4,9%	↑ 0,9%
Común	1.354	2.464	33.658	28.169	↓ -45,0%	↑ 19,5%
Súper	541.400	532.730	6.202.070	6.202.686	↑ 16%	↓ 0,0%
Ultra	233.626	205.200	2.490.476	2.413.985	↑ 13,9%	↑ 3,2%
Naftas* + Gasoil. M3	1.923.632	1.886.152	22.305.077	22.363.037	↑ 2,0%	↓ -0,3%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería
 * Naftas común, Súper y ultra. Gasoil es la suma de agrogasoil, gasoil común y gasoil ultra

el caso de la Común (19,5%) y Ultra (3,2), mientras que muestra un nuevo retroceso en las ventas de Fueloil (18,5%) y Gasoil (1%).

Precios:

- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** se mantienen en valores similares a los de los últimos meses aunque bastante por encima del mismo mes de año anterior. El WTI cotizó en Abril U\$S 51,06 por barril lo cual implica un aumento de 3,5% respecto al mes anterior y de 25,3% respecto de abril de 2016 (U\$S/bbl 40,75), mientras que el barril de crudo BRENT cotizó U\$S 52,31 por barril teniendo una variación positiva del 1,4% respecto de Marzo de 2017 y de 25,8% respecto a Abril del año anterior (U\$S/bbl 41,58). En este sentido, las políticas de la OPEP tendientes a recuperar el precio del barril de crudo a través del recorte de producción no han dado los resultados esperados en lo que va de 2017, dejando como consecuencia una extensión del plazo del acuerdo de nueve meses que, esperan, vuelva a incrementar el valor del barril de crudo.
- Por otra parte, el barril Argentino del tipo **Medanito** tuvo un precio de U\$S 57,77 para Febrero (último dato disponible en MinEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio similar a los internacionales ubicándose en los U\$S 49,79 en el mes de Abril.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 3,1 por millón de BTU en Abril de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA aumentó 7,6% respecto al mes anterior junto con su tendencia.
- En el caso Argentino, el **precio del Gas Natural PIST** (Precio al Ingreso al Sistema de Transporte) tiene un sendero de actualización creciente semestral hasta octubre de 2019 por resolución MinEM, con lo cual el primer aumento del año corresponde al mes de Abril de 2017 y ubica al PIST en U\$S 3,77 por MMBTU hasta Octubre que será de U\$S 4,19 por MMBTU.



5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar aumentó 27,3% i.a y 11,7% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de Marzo de 2016 (23,9%) como en su cálculo del acumulado año móvil (17,2%) llegando a comercializarse 87.474 m3 en Marzo de 2017.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** continúa creciendo, siendo para Marzo un 17,9% mayor en términos i.a y 48,1% en su cálculo acumulado para el año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte disminuyeron respecto Marzo de 2016 un 4,5% aunque que en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses crecieron un 15,8%. Por último, las exportaciones disminuyeron 56,2% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses la tendencia sigue creciente con +84,7%. Al respecto, tal caída i.a responde al hecho de que no se exportó Biodiesel a Perú (como sucedió en Marzo de 2016) a la vez que se exportó un 47,7% menos al único destino en Marzo de 2017 (Estados Unidos). De esta manera, las exportaciones de Biodiesel para Marzo de 2017 fueron 43.000 tn. mientras que acumula 1.621.534 tn en los últimos 12 meses corridos.
- La **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumento un 20,4% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 38,5% en el cálculo acumulado para el año móvil.

Biodiesel y Bioetanol						
	mar-17	mar-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Bioetanol (Tn)						
Producción	65.740	51650	746.656	668.641	↑ 27,3%	↑ 11,7%
Ventas al corte (m3)	87.474	70.577	961.82	819.949	↑ 23,9%	↑ 17,2%
Biodiesel (Tn)						
Producción	172.221	146.050	2.783.899	1.880.317	↑ 17,9%	↑ 48,1%
Ventas al corte	84.028	87.959	1.107.517	956.148	↓ -4,5%	↑ 15,8%
Otras ventas al mercado interno	39	29	898	3.528	↑ 35,5%	↓ -74,6%
Exportación	43.000	98.280	1.621.534	877.901	↓ -56,2%	↑ 84,7%
Total*	237.962	197.700	3.530.554	2.548.958	↑ 20,4%	↑ 38,5%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería.

*Bioetanol se pasa de m3 a toneladas haciendo los cálculos correspondientes tomando la densidad del etanol (0,794 Kg/L).

6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de Abril (y acumulado 2017) tuvo un revés respecto al achicamiento del déficit comercial. En este sentido el **déficit comercial energético** aumentó un 1.394%, pasando de U\$D -18 a U\$D -269 millones en el mes de Abril de 2017. Sin

Balanza comercial energética (millones de Dólares)					
	abr-17	abr-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	-269	-18	-513	-456	↑ 1394,4%
Exportación combustibles y energía	110	186	718	618	↓ -40,9%
Importación combustibles y lubricantes	379	204	1231	1069	↑ 85,8%

Fuente: IAE en base a INDEC

embargo, el cálculo acumulado para el primer cuatrimestre muestra un déficit 12,5% mayor al de igual periodo del año anterior.

Esto se explica por el hecho de que hubo una disminución de las exportaciones de combustible y energía en términos interanuales (-40,9%) explicada principalmente porque no se registran exportaciones de petróleo crudo que representaron el 54,3% de las exportaciones de energía en abril de 2016. Adicionalmente, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un aumento muy considerable (85,8%) para el mes de Marzo.

Esta dinámica no se replica en el cálculo acumulado donde las exportaciones han crecido 17,1% mientras que las importaciones lo hicieron en un 15,2% respecto al acumulado al primer cuatrimestre del año 2016.

- Análogamente, se utilizan **los índices de valor, precio y cantidad** para observar con mayor detalle el saldo comercial energético. En este sentido, se exportó un 50,6% menos de combustible y energía en términos de cantidades respecto de Abril de 2016, mientras que el precio aumentó un 19,2% dando como resultado una reducción en el valor exportado de 40,9%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron tanto en precios (19,6%) como en cantidades donde se observa un incremento del 55,6%. Esto generó un aumento en el valor importado en términos i.a de un 85,8%. Estos índices calculados para el acumulado del primer cuatrimestre dan una variación del valor exportado del 17,1% (34,9% precio y -13,2% cantidades) mientras que el valor importado aumentó 15,2% (23,5% precios y -6,8% cantidades).

- En cuanto al **comercio exterior desagregado** por principales productos medidos en cantidades para Marzo, se observa un aumento en las importaciones de combustibles tanto en términos inter anuales como para el acumulado del año móvil. En este sentido la importación de naftas no tuvo registros para Marzo mientras que la importación de Gasoil aumentó 12,5%. Por otra parte, en el cálculo acumulado para el año móvil hubo un incremento del 5,8% para el Gasoil mientras que las naftas tuvieron un aumento considerable en las importaciones respecto del año móvil del periodo anterior (+166,7%).

Por otra parte, las exportaciones para el mes de Marzo indican un crecimiento i.a para el Butano (9,8%) y el Propano (15,3%). Mientras el primero tiene una reducción en el cálculo del año móvil de 2,3% los demás incrementan sus ventas al exterior. Particularmente, el petróleo del tipo Escalante lleva una tendencia creciente de 16,5% en las ventas al exterior de los últimos 12 meses comparado con igual periodo del año anterior.

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de Abril 2016			Respecto al acumulado a Abril		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↓ -40,9%	↑ 19,2%	↓ -50,6%	↑ 17,1%	↑ 34,9%	↓ -13,2%
Importación combustibles y lubricantes	↑ 85,80%	↑ 19,60%	↑ 55,6%	↑ 15,20%	↑ 23,5%	↓ -6,8%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	mar-17	mar-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	43.568	39.696	343.501	351605	↑ 9,8%	↓ -2,3%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	-	158.064	2.258.349	1.938.359	-	↑ 16,5%
Gasolina natural	29.585	30.142	350.621	348.137	↓ -1,8%	↑ 0,7%
Propano y otros (Tn)	65.130	56.498	506.123	496.745	↑ 15,3%	↑ 19%
Importación						
Crudo importado (m3)	71476	126.775	834.684	427.413	↓ -43,6%	↑ 95,3%
Gas natural (miles de m3)	555.943	448.082	6.510.173	5.809.227	↑ 24,1%	↑ 12,1%
Gasoil* (m3)	197.315	175.448	2.161.707	2.042.745	↑ 12,5%	↑ 5,8%
Naftas* (m3)	-	11.951	227.856	85.433	-	↑ 166,7%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería

* Naftas común, Súper y ultra. Gasoil es la suma de agrogasoil, gasoil común y gasoil ultra

Glosario:

Año móvil: son los últimos doce meses corridos al mes de cálculo. En base a esto se puede calcular la “media del año móvil” que es un promedio simple de los datos de los últimos meses corridos, el “acumulado para el año móvil” (suma de los últimos 12 meses corridos) y la “variación año móvil” que indica la variación de la media del año móvil respecto a igual período (mismos doce meses corridos) del año anterior.

ASAP: Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública.

Balanza comercial energética: surge de las estadísticas del INDEC particularmente del informe de “intercambio comercial argentino” donde se desagregan los ítems “combustibles y energía” para la exportación y “combustibles y lubricantes para la importación”. Adicionalmente de informan los índices de valor, precio y cantidad de comercio exterior para cada uno de ellos.

Bioetanol: la producción de Bioetanol se refiere a la suma de producción a base de Maíz y caña de azúcar.

BRENT: petróleo denominado BRENT, de referencia en los mercados Europeos.

CAMMESA: Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista.

Costo medio de generación: Precio monómico según lo define CAMMESA.

La demanda de energía eléctrica: se toma según los establece CAMMESA es base a la resolución 6/2016 de Ministerio de Energía y Minería.

EMAE: El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) refleja la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional. Este indicador permite anticipar las tasas de variación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral.

EMI: El Estimador Mensual Industrial (EMI) mide el desempeño del sector manufacturero sobre la base de información proporcionada por empresas líderes, cámaras empresarias y organismos públicos. El cálculo del EMI se efectúa en base a unidades físicas de producción de distintos sectores industriales.

ENARSA: Energía Argentina Sociedad Anónima.

ENRE: Ente Nacional Regulador de la Electricidad.

Energías renovables incluye: Eólico, Solar, Biogas, Biomasa e Hidráulicas menores a 50 MW. Según Ley 27.191.

Exportación e importación de principales combustibles: se refiere al comercio exterior mensual con destino a todos los países a los cuales de exporta. Los totales figuran en cantidad (metros cúbicos) y en Dólares Estadounidenses. En el presente informe se utilizan las cantidades.

Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural: Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de GLP de Sectores de Bajos Recursos y para la Expansión de Redes de Gas Natural.

Fondo fiduciario consumo residencial de gas: Fondo Fiduciario Subsidio Consumidores Residenciales de Gas (Ley N° 25,565).

Gas: la producción total se refiere a datos según lo informa el Ministerio de Energía y Minería de la Nación para todas las cuencas, concesiones, provincias y yacimientos, así como también tanto para la producción ON y OFF Shore. Por otra parte, los conceptos de los cuales se establece la reproducción de datos son los fijados originalmente en las tablas dinámicas “Secso Web”: gas de alta presión, gas de media presión y gas de baja presión.

Generación de energía eléctrica por tipo: la generación térmica se refiere a la suma de la generación por Ciclos combinados, Turbo vapor, Turbina a gas y Motor diésel. Por otro lado, la generación por fuentes renovables se refiere a la suma de generación Solar, Eólica, Hidráulica renovable (menor a 50 MW según Ley 27.191), Biomasa y Biogas. Las generaciones de tipo Nuclear e Hidroeléctrica no tienen desagregación. Adicionalmente, la importación hace referencia a la suma de compras de todos los países.

i.a: Abreviación de “inter anual”, datos correspondientes a igual mes del año anterior.

i.m: Abreviación de “inter mensual”, datos correspondientes a un mes respecto al mes anterior.

Ingresos y gastos: se refieren a los ingresos y gastos corrientes según informa ASAP.

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

IPC: Los índices de precios al consumidor miden la variación de precios de los bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares residentes en la zona seleccionada en comparación con los precios vigentes en el año base.

IPIM: El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Una de las desagregaciones ponderadas es la correspondiente a Energía Eléctrica.

Petróleo: la producción total se refiere a datos según lo informa el Ministerio de Energía y Minería de la Nación para todas las cuencas, concesiones, provincias y yacimientos, así como también para la producción ON y OFF Shore. Por otra parte, los conceptos de los cuales se establece la reproducción de datos son los fijados originalmente en las tablas dinámicas “Secso Web”: Producción de condensado, producción por recuperación asistida, producción primaria y producción secundaria.

Precio monómico estacional: Precio Monómico ponderado Estacional (Energía + Potencia) + Otros Ingresos.

Resultado financiero: es la diferencia entre los gastos totales e ingresos totales.

Resultado primario: es la diferencia entre los gastos primarios y los ingresos totales. La nueva metodología del resultado primario quita de los ingresos aquellos provenientes de rentas de la propiedad, y a los gastos los referidos a intereses. Este se empieza a implementar a partir de Enero de 2016.

SADI: Sistema Argentino de Interconexión.

Tn: abreviación de toneladas

Ventas de principales combustibles: se refiere a las “ventas no al sector”. Es decir, para todos los sectores excepto las empresas que se desempeñen en el sector hidrocarburos (Upstream y Downstream) y para todas las provincias.

WTI: petróleo denominado “West Texas Intermediate”, de referencia para el mercado Estadounidense.

Calendario de publicaciones del año 2017						
Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Viernes 30	Viernes 28	Jueves 31	Viernes 29	Martes 31	Jueves 30	Viernes 29

Publicación del
Departamento Técnico del
INSTITUTO ARGENTINO DE LA ENERGÍA “GENERAL MOSCONI”
Moreno 943 3° Piso, (C1091AAS) Ciudad Autónoma de Buenos Aires – Argentina
Teléfono: 43347715 / 6751
iae@iae.org.ar

www.iae.org.ar

El Instituto Argentino de Energía “Gral. Mosconi” no produce datos primarios, sino que procesa, elabora y comenta información basada en datos publicados por organismos oficiales del sector energético citando debidamente las fuentes que se encuentran consignadas al pie de cada cuadro y figura.