

Principales indicadores del sector energético:

- La producción de Petróleo volvió a tener una caída importante en términos interanuales en Julio de 2017 con una disminución del 7,5% que, sumado a la caída del 7,8% en Junio, 6% en Mayo, y 13% en Abril, continúa generando preocupación. La menor producción en los meses de 2017 implica un aumento en la tasa a la que disminuye la producción acumulada en los últimos 12 meses, siendo de 6,7% en el mes de Julio. Es decir, como se viene alertando en informes anteriores, en Julio vuelve a acelerarse la caída de la producción petrolera que se encamina a terminar el año con una producción considerablemente menor a la de 2016.
- La producción de Gas Natural cayó nuevamente en Julio. Esta vez la disminución fue de 1,8% interanual (1,4% en Junio y 1,8% i.a en Mayo) mientras que en los datos referentes al acumulado de los últimos 12 meses el incremento fue de 1,1%, manteniendo una tasa positiva para este cálculo como viene surgiendo en los informes anteriores. Sin embargo, esta tasa de crecimiento es menor a la que se daba en el año 2016 respecto de 2015 e incluso a las inmediatas anteriores puesto que fue de 1,8% en Junio, 2,4% en Mayo y 2,9% en Abril. Esto indica que la producción acumulada está disminuyendo la velocidad a la que se expande encaminándose a niveles de estancamiento.
- Los subsidios energéticos tuvieron una disminución en el mes de Agosto de 2017: fueron 28,3% menores en términos i.a mientras acumula una disminución nominal del 24,5% para los primeros ocho meses del año 2017. En este sentido, durante 2017 Cammesa recibió transferencia por \$35.000 millones equivalente a un monto 52,7% menor al otorgado en el mismo periodo del año anterior. En contraste, el Plan Gas tuvo una ejecución acumulada a Agosto de 2017 de \$ 17.799 millones aumentando un 203% respecto al recibido en igual periodo de 2016. Esto refleja el cambio en la composición de los subsidios puesto que Cammesa pasó de representar el 78,6% del total de subsidios acumulados en Agosto de 2016 al 49,3% en igual periodo de 2017. En contraste, el Plan Gas pasó del 6,2% al 25,1% en iguales periodos.
- Los Biocombustibles se muestran como el sector más dinámico con un importante crecimiento en la producción interanual que alcanza el 14,6% (Bioetanol 35,8% i.a y Biodiesel 9,8% i.a) mientras que en el acumulado a Julio la producción crece un 31,1% respecto a igual periodo del año anterior (Bioetanol 25,3% y Biodiesel 32,9%).

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 (Mm3). Jul-17	2.333	2.522	28.308	30.342	↓ -7,5%	↓ -6,7%
Producción gas (miles de Mm3). Jul-17	3.825	3.894	44.710	44.239	↓ -1,8%	↑ 1,1%
Ventas Nafta + Gasoil (m3). Jul-17	1.927.488	1.851.890	22.342.340	22.313.981	↑ 4,1%	↑ 0,1%
Producción biocombustibles (Tn). Jul-17	350.256	305.545	3.758.102	2.865.580	↑ 14,6%	↑ 31,1%
Demanda total energía eléctrica* (GWh). Ago-17	11.076	10.844	10.953	11.180	↑ 2,1%	↓ -2,03%
Oferta neta de energía eléctrica* (GWh). Ago-17	11.446	11.208	11.386	-	↑ 2,1%	↓ -1,8%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidios). Ago-17	9.655	13.466	71.005	94.064	↓ -28,3%	↓ -24,5%
Transferencias de capital. Ago-17	3.527	2.230	12.963	8.794	↑ 58%	↑ 47,4%
Saldo comercial energético (millones de u\$d). Ago-17	-356	-415	-2.658	-2.475	↓ -14,2%	↑ 7,4%

* 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. 6.**
- **Glosario y calendario, pag. 8.**

Lic. Julián Rojo

@ julianrojo@outlook.com.ar

@JulianRojo_

Noticias del mes en el sector energético:

➤ Institucionales

- Durante el mes de Septiembre se presentó el proyecto de Ley del Presupuesto del año 2018 donde se prevé una reducción en el monto destinado al Ministerio de Energía y Minería, aunque con incremento en algunos programas.
El ministerio recibirá en 2018 \$ 101.201 millones, lo cual implica una reducción presupuestaria nominal del 20,1% respecto del año 2017. En este contexto, el proyecto de Ley del Presupuesto establece 100 iniciativas fijadas como prioritarias dejando dentro de las siete primeras, por relevancia presupuestaria, a dos iniciativas vinculadas al Ministerio de Energía y Minería que representarán el 90,1% de los recursos del Ministerio: las denominadas "Normalización del mercado eléctrico" y "Normalización del mercado de hidrocarburos".
La iniciativa para normalizar el mercado eléctrico está asociada al "Programa presupuestario de formulación y ejecución de políticas de energía eléctrica", constituyéndose como el programa más importante del Ministerio de Energía ocupando el 64,1% de los recursos en el siguiente año. Durante 2018, este programa recibirá \$ 64.961 millones (un 16% menos que en 2017) con la intención de reducir las transferencias corrientes al mercado eléctrico a fin de que los usuarios pasen de cubrir el 52% al 61% del costo mayorista eléctrico durante 2018.
En contraste, habrá un aumento en la iniciativa para normalizar el mercado de hidrocarburos, que está asociada al "Programa de formulación y ejecución de políticas de hidrocarburos", representando el 25,9% de los recursos del Ministerio en 2018 mientras que tuvo un peso del 12% en 2017. Este programa tiene por objetivo dar incentivos para aumentar la producción de Gas Natural en un 6%, para lo cual se destinarán \$ 26.310 millones (63,1% más que en 2017).

➤ Hidrocarburos

- El presidente del Instituto Argentino del Petróleo y el Gas Ernesto López Anadón pidió, durante la presentación de la Exposición Argentina Oil&Gas, más subsidios a través de un precio sostén en todas las áreas para poder continuar con las actividades petroleras. Este pedido por parte de los empresarios surge por la proximidad de la finalización del Plan Gas, puesto que desde el primero de Enero de 2018 se subsidiará solamente a la actividad en los yacimientos no convencionales de Vaca Muerta. - En base a nota de Santiago Spaltro de El Cronista: "Petroleras exigen que el gobierno dé un precio sostén para producir más".-
- El Ministerio de energía comunicó a las empresas refinadoras y productoras de petróleo que el pasado 13 de Septiembre se cumplió la condición suspensiva prevista en el Acuerdo para la Transición de Precios Internacionales de la Industria Hidrocarburífera. En el Art. 9 de dicho Acuerdo se establece que si el precio promedio internacional del barril de petróleo crudo tipo Brent supera durante más de 10 días consecutivos el valor de referencia previsto para el petróleo crudo local tipo Medanito con -1 U\$D/bbl (U\$D/bbl 54 dólares por barril), entonces quedan suspendidos los compromisos del Acuerdo a partir del mes calendario posterior, aunque se mantienen vigentes durante la suspensión los requisitos establecidos para la importación de petróleo crudo y derivados. – En base a comunicado de prensa Ministerio de Energía y Minería.-
- Durante el mes de Septiembre se fusionaron las empresas Pan American Energy (PAE) y Axion Energy, dando lugar a la empresa integrada que denominaron Pan American Energy Group (PAEG), y que ya cuenta con el visto bueno de la calificador de riesgo Fix. La composición accionaria será del 50% para cada parte, entre Bridas y British Petroleum. La nueva compañía se convertirá en la mayor petrolera privada de la Argentina y la segunda más grande por detrás de YPF, con una participación del 19% en la producción de crudo (YPF representa el 45%) y del 16% en la producción de Gas (YPF representa el 42%). Adicionalmente, PAEG se acerca a Shell en cuanto al peso en el mercado de combustibles. – En base a Comunicado de prensa de Pan American Energy y datos del IAE Mosconi.-

➤ Biocombustibles

- Luego de cuatro años, se reabrió el mercado para la exportación de Biodiesel argentino a la Unión Europea. De esta manera el Biodiesel argentino pagará aranceles efectivos de exportación que van del 10% al 16%. La apertura de este mercado es muy importante para el sector por lo que representa en términos de ventas (hubo ventas de U\$D 1.300 millones durante 2012), pero también porque se da en un contexto internacional menos favorable a partir de la fijación de aranceles del 57% por parte de Estados Unidos.

➤ Internacionales

- China hizo público el impulso a la promoción de los autos eléctricos, marcando un nuevo rumbo en la fabricación y comercialización de automóviles a la vez que construye alianzas con las automotrices más importantes del mercado. La sustitución de motores impulsados por combustibles fósiles por los que utilizan energía eléctrica, sumado a la magnitud del mercado Chino con producción de escala global, puede tener implicancias muy importantes en la matriz energética mundial en un contexto donde los acuerdos por el cambio climático juegan un papel cada vez más relevante.

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

1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de Julio de 2017 una variación del 0,7% respecto al mes anterior. Además, la actividad se expandió respecto al mismo mes del 2016 (i.a) un 4,9% y 2,1% en su cálculo acumulado para el año 2017 respecto a igual periodo del año anterior.
- Por su parte, el **EMI** muestra para Agosto de 2017 una variación positiva del 5,1% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para los primeros ocho meses del año la variación fue de 1,4%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo un aumento del 6,4% i.a, a la vez que acumula una retracción del 0,9% en los primeros ocho meses respecto a igual periodo del 2016.
- El **IPC** indica que en el mes de Agosto los precios aumentaron 1,4% respecto al mes anterior impulsados principalmente por los aumentos de precios en los servicios con un alza de 1,6%, mientras que los bienes aumentaron 1,3%. A su vez, acumula un 15,4% de aumento en 2017.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 1,9% para el mes de Agosto acumulando un aumento de 12,4% durante 2017. Por otra parte, respecto de Agosto de 2016 los precios se incrementaron 15,6%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento para la **energía eléctrica** muestra una variación negativa del 0,4% i.m y positiva del 71,1% i.a. A su vez, acumula un incremento del 50% durante 2017.
El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** aumentó 2,7% i.m y 6,9% para el acumulado del 2017. Por otra parte, tuvo una disminución respecto a Agosto de 2016 del 5,2%.
Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 0,8% respecto al mes anterior, acumulando un aumento del 10,8% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 10,4%.

Principales indicadores macroeconómicos					
		Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual	
EMAE Jul-17	↑	0,7%	↑ 4,9%	↑ 2,1%	
EMI Ago-17		-	↑ 5,1%	↑ 1,4%	
Refinación de petróleo. Ago-17		-	↑ 6,4%	↓ -0,9%	
IPC Ago-17	↑	1,4%	-	↑ 15,4%	
IPIM Ago-17	↑	1,9%	↑ 15,6%	↑ 12,4%	
IPIM -energía elec. Ago-17	↓	-0,4%	↑ 71,1%	↑ 50,0%	
IPIM - Petróleo crudo y gas. Ago-17	↑	2,7%	↓ -5,2%	↑ 6,9%	
IPIM - Refinados de petróleo. Ago-17	↑	0,8%	↑ 10,4%	↑ 10,8%	

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético:

- En el mes de Agosto de 2017 los gastos corrientes devengados de la Administración Pública Nacional fueron menores a los ingresos corrientes (\$ 153.799 y \$ 168.451 millones respectivamente). Así, la variación de las partidas en términos i.a indica que los primeros aumentaron un 30,8% mientras que los ingresos disminuyeron en un 4% respecto de Agosto de 2016.
Por otra parte, en el acumulado para los primeros ocho meses del año los **gastos corrientes** crecieron 33,6% mientras que los **ingresos corrientes** aumentaron 22% respecto a igual periodo del año anterior. Es decir, para el cálculo acumulado los ingresos crecieron por debajo de los gastos en base devengado.
- Para el cálculo acumulado el **resultado primario y el resultado financiero** dan valores aún más negativos respecto del año 2016, incrementando el déficit en ambos casos. En este sentido, para los primeros ocho meses del año, el resultado financiero aumenta su déficit pasando de \$ -115.613 a \$ -283.045 millones, mientras que el resultado primario pasa de un déficit de \$ -17.436 millones a uno de \$ -119.679 millones.
- En este contexto, como se viene mostrando en informes anteriores, los **subsidios energéticos** continúan teniendo reducciones importantes en términos acumulados e interanuales para el año 2017 respecto a 2016.
Las transferencias corrientes se redujeron 28,3% i.a mientras que en el cálculo acumulado al mes de Agosto de 2017 lo hicieron en un 24,5% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 3.811 millones para el mes de Agosto de 2017 y de \$ 23.059 millones para los primeros ocho

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	ago-17	ago-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	153.799	160.238	1.222.732	1.002.647	↓ -4,0%	↑ 22,0%
Gastos	168.451	128.784	1.377.903	1.031.536	↑ 30,8%	↑ 33,6%
Resultado fin.	-32.352	14.651	-283.045	-115.613	↓ -320,8%	↑ 144,8%
Resultado prim.	-23.506	17.147	-119.679	-17.436	↓ -237,1%	↑ 586,4%

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidios, en millones de pesos)						
	ago-17	ago-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado.
SECTOR ENERGÉTICO	9.655	13.466	71.005	94.064	↓ -28,3%	↓ -24,5%
CAMMESA	5.000	7.085	35.000	73.937	↓ -29,4%	↓ -52,7%
ENARSA	2.909	1.400	7.000	8.300	↑ 107,8%	↓ -15,7%
"Plan Gas"	117	3.882	17.799	5.856	↓ -97,0%	↑ 203,9%
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	758	604	3.897	2.859	↑ 25,5%	↑ 36,3%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	595	415	2.628	2.219	↑ 43,4%	↑ 18,4%
Ente Binacional Yaciretá	66	80	496	463	↓ -17,5%	↑ 7,1%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	207	0	1.270	123	-	↑ 932,5%
Otros beneficiarios sin determinar	3	0	2.916	309	-	↑ 843,7%

Fuente: IAE en base a ASAP

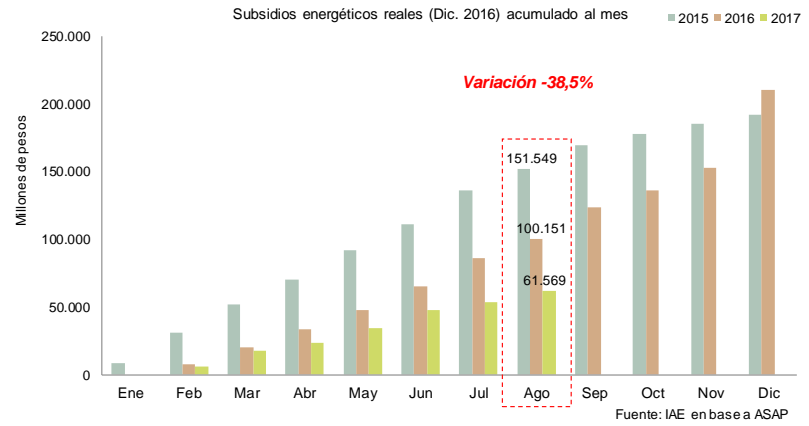
meses acumulados del año. Adicionalmente, se observa nuevamente una importante caída en términos reales para el acumulado a Agosto. En este caso, los subsidios han disminuido 38,5% en términos reales acumulados a Agosto de 2017 respecto del mismo periodo del año anterior, implicando \$38.582 millones menos a moneda de Diciembre de 2016.

En cuanto a la desagregación de los subsidios, las ejecuciones presupuestarias positivas más importantes en el mes de Agosto de 2017 fueron para Cammesa con \$5.000 millones pero con una variación negativa del 29,4% respecto de Agosto de 2016, y ENARSA con transferencias por \$ 2.909 equivalente a un aumento del 107,8% i.a. El Plan Gas, por su parte, recibió transferencias por \$ 117 millones. En el cálculo acumulado al mes de Julio de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 35.000 millones. Esto implica, en términos nominales, \$ 38.937 millones menos en transferencias corrientes acumuladas a Agosto de 2017 respecto de igual periodo del año anterior, es decir un 52,7% menos que lo recibido en el acumulado a Agosto de 2016. Por otra parte, el Plan Gas recibió \$ 17.799 millones durante los primeros ocho meses de 2017, equivalente a un aumento del 203,9% en el monto recibido en igual periodo de 2016. Este hecho refleja el cambio en la composición en los subsidios a partir de 2017 dado que el Plan Gas representa el 25,1% del total de subsidios durante el corriente año mientras que en 2016, a igual periodo representaba sólo el 6,2% del total.

- **Las transferencias para gastos de capital** fueron \$ 3.527 millones para Agosto de 2017, lo cual implica un monto menor en \$1.297 millones respecto de Agosto del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 47,4% pasando de \$8.794 millones a \$ 12.963 millones en los primeros ocho meses de 2017. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria acumulada a Agosto de 2017 fueron Nucleoeléctrica (\$ 5.267 millones) con un incremento del 56,8% respecto a igual periodo del año anterior, el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$ 1.762 millones) que aumentó 63,1% respecto al acumulado a Agosto en 2016, y ENARSA (\$ 2.000 millones) con un incremento en las transferencias de capital recibidas del 44,5% para el acumulado a Agosto de 2017 respecto a igual periodo de 2016.

3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de Agosto de 2017, la **demanda total de energía eléctrica** fue 2,1% mayor a la del mismo mes del año anterior, a la vez que en los datos referidos a la media del último año móvil ha tenido una disminución del 2% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 11.076 GWh para Agosto del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 10.844 GWh. En términos i.a desagregados la demanda de energía eléctrica tuvo un comportamiento dispar entre las categorías de consumo: la demanda residencial aumentó 1,5% i.a mientras que la demanda comercial cayó 1,8% i.a. Por su parte, la demanda industrial/comercial continúa creciendo puesto que en el mes de Agosto de 2017 tuvo, nuevamente, un incremento del 7,1% (en Julio el incremento fue 5,4% i.a.). Adicionalmente, los datos referentes a la variación de la media del último año móvil continúan siendo negativos en todas las categorías de consumo: -3,7% para la residencial, -1,1% para la demanda comercial y -0,5% para la industrial/comercial.
- La **oferta neta de energía** aumentó en términos i.a (2,1%) aunque muestra una disminución en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses (-1,8%). En este sentido, la oferta neta de energía fue de 11.446 GWh para Agosto de 2017, mientras que había sido de 11.208 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.386 GWh.
- Por otra parte la **generación neta local** aumentó 2,5% en Agosto de



Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	ago-17	ago-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. % i.a
SECTOR ENERGÉTICO	3.527	2.230	12.963	8.794	↑ 58,2%	↑ 47,4%
ENARSA	1.352	0	2.889	2.000	-	↑ 44,5%
Nucleoeléctrica S.A.	1.419	550	5.267	3.360	↑ 58,0%	↑ 56,8%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	0	162	1.762	1.080	-	↑ 63,1%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	66	128	265	510	↓ -48,2%	↓ -48,0%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	0	0	107	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	689	1.390	2.672	1.844	↓ -50,4%	↑ 44,9%

Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total (GWh)						
	Ago-17	Ago-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Demanda total	11.076	10.844	10.953	11.180	↑ 2,1%	↓ -2,0%
Residencial	4.741	4.670	4.612	4.788	↑ 1,5%	↓ -3,7%
Comercial	3.088	3.143	3.161	3.196	↓ -1,8%	↓ -1,1%
Industrial comercial	3.247	3.031	3.180	3.196	↑ 7,1%	↓ -0,5%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GW/h)						
	Ago-17	Ago-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Oferta neta	11.446	11.208	11.386	-	↑ 2,1%	↓ -1,8%
Generación neta local	11.445	11.167	11.320	11.386	↑ 2,5%	↓ -0,6%
Térmica	7.427	7.805	7.552	7.312	↓ -4,8%	↑ 3,3%
Hidráulica	3.184	2.669	3.070	3.228	↑ 19,3%	↓ -4,9%
Nuclear	622	495	481	620	↑ 25,6%	↓ -22,4%
Renovable	212	198	217	227	↑ 7,0%	↓ -4,2%
Eólica	54	45	48	-	↑ 20,0%	↑ 3,6%
Solar	137	133	1	-	↑ 3,0%	↑ 13,3%
Hidráulica renovable	121	134	142	-	↓ -9,5%	↓ -8,0%
Biomasa	29	13	21	-	↑ 118,2%	↑ 12,2%
Bio gas	6,2	4,7	4	-	↑ 33,5%	↓ -27,5%
Importación	1	41	61	-	↓ -98,0%	↓ -71,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

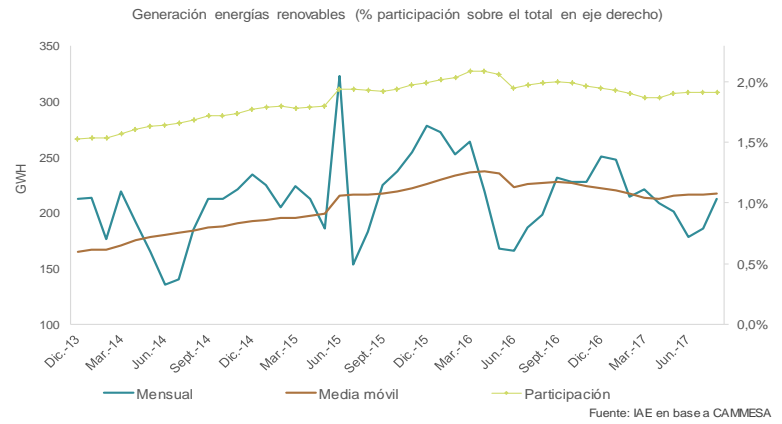
2017 respecto del mismo mes del año anterior, mientras que tomando la media del último año móvil tuvo una disminución del 0,6%. En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Hidráulica, Nuclear y Renovable (19,3%, 25,6% y 7% i.a respectivamente) a la vez que hubo una disminución en la generación Térmica (-4,8% i.a). Adicionalmente, tomando el cálculo para la media del último año móvil la generación Térmica es la única que muestra crecimiento positivo con una variación del 3,3% respecto a igual periodo del año anterior.

- En cuanto a **energías renovables**, el aumento del 7% i.a se explica por una mayor generación Eólica, Solar, Biomasa y Biogas (20%, 3%, 118,2% y 33,5% i.a respectivamente). Sin embargo, en los datos que refieren a la media del último año móvil las renovables presentan nuevamente una variación negativa que está impulsada por una menor generación del tipo Hidráulica renovable (-8%) y Biogás (-27,5%) las cuales son responsables del 67% de la generación Renovable. En contraste, la generación media móvil de los últimos 12 meses crece para la energía Solar (13,3%), Eólica (3,6%) y Biomasa (12,2%). Por otra parte, la participación de generación a través de energías renovables se mantiene aproximadamente invariante desde Mayo respecto del total representando, en Agosto de 2017, el 1,92% del total generado.
- En referencia a **precios y costos de la energía** los datos indican que el precio monómico medio respecto a Agosto del 2016 tuvo un incremento del 8,1%, mientras que el precio monómico estacional aumentó 79,5%. Adicionalmente la media del último año móvil se ubica en 1.111,5 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 469,3 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, **la potencia instalada** en Agosto de 2017 fue de 35.775 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 21.931 MW el día 1 de Agosto de 2017.

4. Hidrocarburos:

Upstream

- La producción de **petróleo** tuvo en el mes de Julio de 2017, y como viene sucediendo desde hace algunos meses, una importante disminución. Esta vez, la variación negativa fue de 7,5% i.a llegando a producirse 2,3 millones de m3 (MMm3) en el mes de Julio de 2017. Adicionalmente, la producción acumulada de petróleo continúa incrementando la tasa a la que cae, es decir, aumenta la velocidad de deterioro en la misma a un ritmo del 6,7% en el cálculo acumulado para el último año móvil a Julio (periodo de los últimos 12 meses corridos: Junio 2016 a Julio 2017). Esto implica que la tasa a la que está cayendo la producción acumulada no sólo se mantiene en niveles muy altos sino que también se está acelerando y no muestra signo de reversión alguna. De esta manera, como se viene advirtiendo en informes anteriores, la producción de petróleo no logra detener la continua caída que lleva, en términos de tendencia, algo más de 19 años y que cada vez se hace más pronunciada. Este continuo deterioro en la producción tiene raíz en la muy escasa exploración que da como resultado menor cantidad de yacimientos que, por ley de rendimientos decrecientes, tienden a volver la producción cada vez más costosa. Por esto es importante volver destacar en esta publicación que se requiere una nueva política exploratoria con inversiones inmediatas para recuperar el abandono de 25 años en la materia y revertir la tendencia de la producción recuperando competitividad en la industria. Por otra parte, desagregando la producción por principales operadores en Julio de 2017, nuevamente, todos vieron reducir su producción respecto a Julio del año anterior a la vez que ninguno de éstos pudo superar la producción anual acumulada del año móvil del mismo periodo del año anterior. En este contexto, se destacan una caída



Precios (\$/M Wh)				
	Ago-17	Ago-16	Medio año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1238,7	146	1111,5	↑ 8,1%
Precio monómico estacional	575,1	320,4	469,3	↑ 79,5%

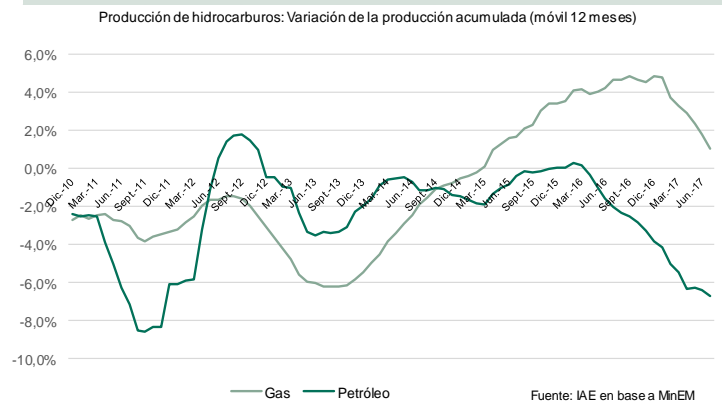
Fuente: IAE en base a CAMESA, no incluye transporte.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Agosto 2017		
Potencia instalada (M W)	Potencia máxima bruta (M W)	Potencia máxima histórica (M W)
35.775	21.931	25.628
	1/8/2017	24/2/2017

Fuente: IAE en base a CAMESA

Producción de hidrocarburos total y principales operadores						
	Jul-17	Jul-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (Mm3)	2.333	2.522	28.308	30.342	↓ -7,5%	↓ -6,7%
YPF S.A.	1.058	1.145	12.833	13.280	↓ -7,6%	↓ -3,4%
PAN AMERICAN ENERGY	467	474	5.630	5.914	↓ -1,5%	↓ -4,8%
PLUSPETROL S.A.	151	163	1.746	1.934	↓ -7,1%	↓ -9,7%
SINOPEC	121	131	1.510	1.606	↓ -7,7%	↓ -6,0%
TECPETROL S.A.	61	76	745	982	↓ -19,9%	↓ -24,2%
Producción de gas (MMm3)	3.825	3.894	44.710	44.239	↓ -1,8%	↑ 1,1%
YPF S.A.	1.284	1.196	14.936	13.511	↑ 7,3%	↑ 10,5%
TOTAL AUSTRAL S.A.	1.063	1.074	12.016	11.668	↓ -1,0%	↑ 3,0%
PAN AMERICAN ENERGY	465	499	5.590	5.785	↓ -6,8%	↓ -3,4%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	143	232	1.909	2.666	↓ -38,6%	↓ -28,4%
TECPETROL S.A.	135	109	1.387	1.314	↑ 23,1%	↑ 5,5%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería

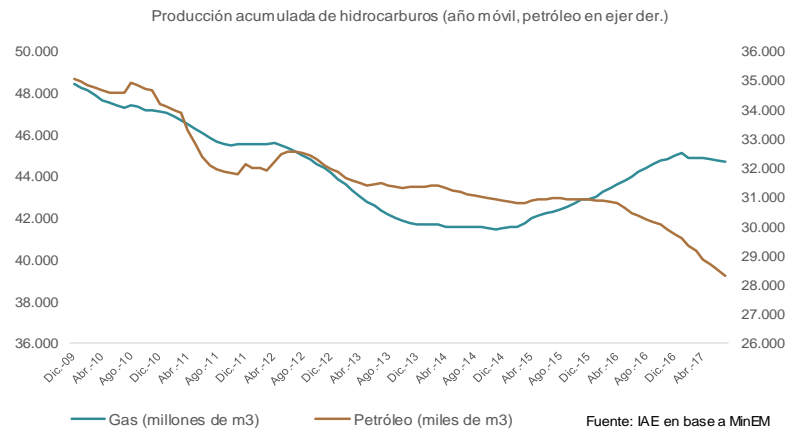


importante en la producción acumulada de Tecpetrol (-19,9% i.a), de SINOPEC (-7,7% i.a) y de YPF (-7,6% i.a). A su vez, YPF que es responsable del 45,3% de la producción total de petróleo, disminuye su producción a un ritmo de 3,4% en el acumulado de los últimos 12 meses.

Nuevamente se debe resaltar que el hecho de que los principales operadores no logren aumentar su producción (interanual y acumulada) deja en evidencia el fracaso en la política de subsidios a las empresas petroleras, así como también la implementación del "barril criollo" como precio sostén, puesto que los operadores no parecen estar dispuestos a revertir la tendencia en la producción.

- Por otra parte, la producción de **Gas Natural** tuvo nuevamente una caída en términos i.a aunque continúa creciendo en los datos referidos a acumulado para el último año móvil conforme a la tendencia de los últimos cuatro años. Al respecto, la producción cayó 1,8% i.a mientras que el incremento fue de 1,1% en el acumulado de los últimos 12 meses. En contraste con las políticas de incentivo petrolero, los subsidios a los productores de Gas Natural parecen tener un efecto en la producción aunque cada vez resultan menos efectivos. Esto se desprende de observar que, en términos acumulados del último año móvil, la producción gasífera está desacelerando la velocidad a la que se expande con tendencia al estancamiento puesto que ha pasado de tasas de crecimiento del 4% en los meses previos al 2,4% en Mayo, 1,8% en Junio y 1,1% en Julio de 2017 para el cálculo acumulado de los últimos 12 meses.

Por otra parte dentro de los principales operadores, YPF y Tecpetrol tuvieron un incremento en su producción interanual puesto que aumentaron su producción 7,3% y 23,1% i.a respectivamente. Adicionalmente, el incremento en el acumulado para el año móvil está impulsado por un aumento del 10,5% para YPF, 3% para Total y 5,5% para Tecpetrol, siendo que estas tres compañías abarcan más del 63% de la producción gasífera.



Downstream

- Las ventas de naftas y gasoil** tuvieron un incremento en el mes de Julio de 2017 medidas en cantidades. Esta vez la variación fue de 4,1% en términos interanuales para el mes de Julio de 2017 mientras que en su cálculo acumulado para el último año móvil crecieron 0,1%. Este aumento en las ventas i.a está explicado por mayores ventas de Gasoil (1% i.a), impulsado, al igual que el mes anterior, por un importante aumento en el Gasoil ultra (+35,9% i.a) que logró revertir el retroceso en las ventas i.a del Gasoil común (-6,1% i.a).

Desagregando las ventas de naftas en Julio de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (22,7% i.a) y Súper (4,1% i.a) que impulsan el aumento del 9,1% i.a de las naftas en su conjunto.

Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron una caída del 2,5% respecto a igual periodo del año anterior. Por su parte, las Naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 4,4%, principalmente por los incrementos en naftas Ultra (12%) y Súper (1,5%).

En cuanto al fueloil, las ventas tuvieron, nuevamente, una caída muy importante: disminuyeron 50,6% i.a y 32,6% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses.

Precios

- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** tuvieron un aumento en el mes de Agosto respecto a Julio de 2017, manteniéndose en valores de alrededor de U\$S/bbl 50. En este sentido, el WTI cotizó en Agosto U\$S/bbl 48,04 lo cual implica un aumento de 3% respecto al mes anterior y del 7,4% respecto de Agosto de 2016 donde el barril WTI cotizó U\$S/bbl 44,72. Por otra

Ventas de principales combustibles						
	Jul-17	Jul-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Tn)	191378	387.223	2.192.422	3.250.962	↓ 50,6%	↓ 32,6%
Gasoil* (m3)	1.653.594	1.142.566	13.368.923	13.717.194	↑ 1,0%	↓ 2,5%
Naftas (m3)	773.894	709.324	8.973.418	8.596.788	↑ 9,1%	↑ 4,4%
Común	866	2.749	26.172	29.626	↓ 68,5%	↓ 11,7%
Súper	527.227	506.287	6.269.406	6.176.116	↑ 4,1%	↑ 1,5%
Últra	245.801	200.288	2.677.840	2.391.045	↑ 22,7%	↑ 12,0%
Naftas* + Gasoil. m3	1.927.488	1.851.890	22.342.340	22.313.981	↑ 4,1%	↑ 0,1%

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

parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$S/bbl 51,7 teniendo una variación positiva del 6,6% respecto del mes anterior y de 12,8% respecto a Agosto de 2016 cuando cotizó U\$S/bbl 45,84. En este sentido, es importante remarcar como se viene mostrando desde hace un tiempo en informes pasados, que las políticas de la OPEP tendientes a recuperar el precio del barril de crudo a través del recorte de la oferta no han dado los resultados esperados hasta el momento, dejando como consecuencia la extensión del plazo del acuerdo de nueve meses que, del cual ya pasó un buen tiempo y, esperan, vuelva a incrementar el valor del barril de crudo en algún momento.

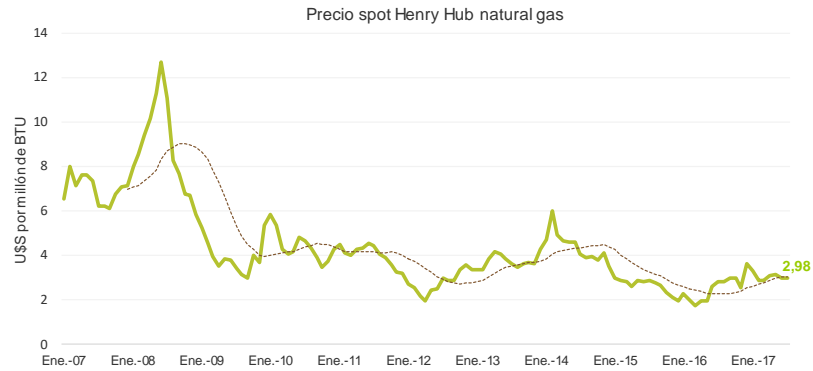
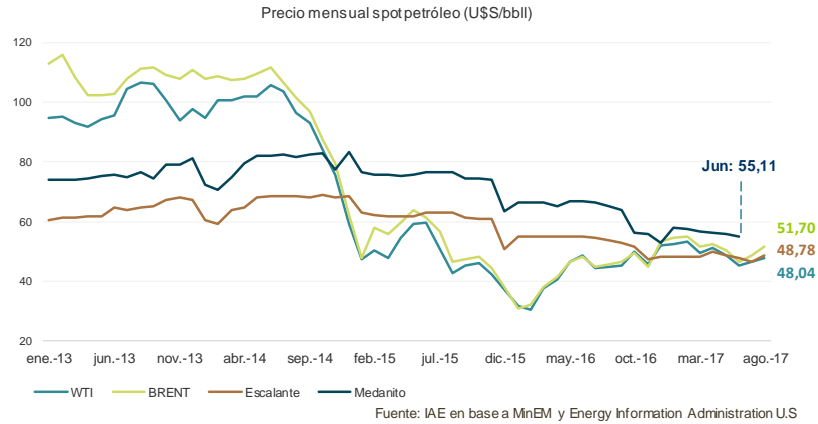
- Por otra parte, el barril Argentino del tipo **Medanito** tuvo un precio de U\$S/bbl 55,11 para Junio (último dato disponible en MinEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio que se ubica en los U\$S/bbl 48,78 en el mes de Agosto de 2017.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,98 MMBtu (millón de Btu) en Agosto de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA cayó 2,7% respecto al mes anterior mientras muestra un precio 2,8% más elevado al del mismo mes de año anterior.
- 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 35,8% i.a en Julio y 25,3% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de Julio de 2016 (19,5%) como en su cálculo acumulado del último año móvil (24,6%) llegando a comercializarse 88.044 m3 en Julio del corriente año.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** continúa creciendo, siendo para Julio un 9,8% mayor en términos i.a y 32,6% en su cálculo acumulado para el último año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte fueron 14,7% superiores a las del mismo mes de año anterior y 19,9% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses. Por último, las exportaciones de Biodiesel aumentaron 28,6% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses la tendencia sigue creciente a un ritmo del 49,5%. Al respecto, tal aumento i.a responde principalmente al hecho de que Estados Unidos compró 194.860 Tn de Biodiesel en comparación con las 144.840 Tn de Julio de 2016. Es decir, hubo un incremento en las exportaciones de Biodiesel a Estados Unidos del 34,5% i.a en el mes de Julio de 2017.
- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumento un 14,6% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 31,1% en el cálculo acumulado para el año móvil.

6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de Agosto de 2017 tuvo un déficit menor al del mismo mes del año 2016, mientras que en el acumulado a los ocho meses del año 2017 se observa un aumento del déficit comercial energético medido en Dólares. En este sentido el **déficit comercial energético** fue 14,2% menor en Agosto respecto de del mismo mes de 2016, pasando de U\$D -415 a U\$D -356 millones. Adicionalmente, el cálculo acumulado a los primeros ocho meses de 2017 muestra un déficit 7,4% mayor al de igual periodo del año anterior pasando de U\$D -2.475 U\$D -2.658 millones. Es decir, en el acumulado a Agosto del año 2017 el déficit comercial energético de Argentina es U\$D 183 millones mayor al del mismo periodo de 2016. El menor déficit comercial energético en el mes de Agosto de 2017



Biodiesel y Bioetanol						
	jul-17	jul-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Bioetanol						
Producción (Tn)	77.272	56.897	825.64	658.773	↑ 35,8%	↑ 25,3%
Ventas al corte (m3)	88.044	73.660	1.036.264	832.004	↑ 19,5%	↑ 24,6%
Biodiesel (Tn)						
Producción	272.985	248.648	2.932.487	2.206.807	↑ 9,8%	↑ 32,9%
Ventas al corte	96.979	84.571	1.137.088	948.265	↑ 14,7%	↑ 19,9%
Otras ventas al mercado interno	0	0	569	3.725	-	↓ -84,7%
Exportación	205.860	160.140	1.823.774	1.219.711	↑ 28,6%	↑ 49,5%
Total*	350.256	305.545	3.758.102	2.865.580	↑ 14,6%	↑ 31,1%

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).

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	ago-17	ago-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% i.a	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	-356	-415	-2.658	-2.475	↓ -14,2%	↑ 7,4%
Exportación combustibles y energía	171	15	1302	1138	↑ 48,7%	↑ 14,4%
Importación combustibles y lubricantes	527	530	3.960	3.63	↓ -0,6%	↑ 9,6%

Fuente: IAE en base a INDEC

respecto de Agosto de 2016 se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron una reducción del 0,6% (U\$D 3 millones menos) mientras las exportaciones de combustibles y energía en términos i.a aumentaron un 48,7% (U\$D 56 millones más). Esto implica un déficit comercial energético i.a menor en U\$D 59 millones respecto a Agosto de 2016.

Por otra parte, en el cálculo acumulado al mes de Agosto las exportaciones han crecido un 14,4% (U\$D 164 millones) mientras que las importaciones lo hicieron en un 9,6% (U\$D 347 millones) respecto al mismo periodo del año 2016. Debido a esto, el déficit comercial energético se ha incrementado a lo largo del año en curso.

- Análogamente, se utilizan **los índices de valor, precio y cantidad** para observar con mayor detalle el saldo comercial energético. En este sentido, en Agosto de 2017 se exportó un 42,3% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto de Agosto de 2016, mientras que el precio aumentó un 4,5% dando como resultado un aumento en el valor exportado de 48,7%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un crecimiento en los precios del 20,9% en Agosto de 2017 respecto a igual mes de 2016, aunque no así en cantidades donde se observa una disminución del 17,9%. Esto generó una reducción en el valor importado del 0,6% i.a.

Estos índices calculados para el acumulado a Agosto de 2017 dan una variación del valor exportado del 14,4% (22,7% precio y -6,8% cantidades) mientras que el valor importado aumentó 9,6% (18,2% precios y -7,2% cantidades).

- Por último, las exportaciones de los principales combustibles para el mes de Julio muestran mayores compras al exterior de Butano (13,8% acumulado) y el Propano (8,4% acumulado). Adicionalmente, no se exportó petróleo del tipo Escalante que, además, muestra una caída en sus ventas del 23,5% acumulado a Julio de 2017 respecto a igual periodo del año anterior.

Por el lado de las importaciones de combustibles, hubo un importante aumento en las compras de naftas al exterior durante los siete meses de 2017. En este sentido, las compras de nafta aumentaron 100,7% en el acumulado a Julio pasando de 138 Mm3 en 2016 a 227Mm3 en 2017. Por su parte, se compró un 48,1% menos de Gasoil en Julio de 2017 respecto a Julio de 2016, a la vez que el cálculo acumulado muestra una disminución del 14,4% a Julio de 2017.

Por último, las importaciones de Gas Natural aumentaron 20,9% i.a en cantidades a la vez que sus compras acumuladas al exterior crecieron en 7,9% en Julio de 2017 respecto de igual periodo del año anterior.

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de Agosto 2016			Respecto al acumulado a Agosto		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 48,7%	↑ 4,5%	↑ 42,3%	↑ 14,4%	↑ 22,7%	↓ -6,8%
Importación combustibles y lubricantes	↓ -0,6%	↑ 20,9%	↓ -17,9%	↑ 9,6%	↑ 18,2%	↓ -7,2%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	jul-17	jul-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	10.337	65	373.401	328.194	-	↑ 13,8%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	0	0	1613.249	2.107.603	-	↓ -23,5%
Gasolina natural	34.708	30.322	356.960	356.631	↑ 14,5%	↑ 0,1%
Propano y otros (Tn)	16.549	68	536.209	494.549	-	↑ 8,4%
Importación						
Crudo importado (m3)	0	0	1.061.415	434.016	-	↑ 144,6%
Gas natural (miles de m3)	693.121	573.202	6.578.475	6.094.836	↑ 20,9%	↑ 7,9%
Gasoil* (m3)	168.732	324.917	1.974.314	2.305.604	↓ -48,1%	↓ -14,4%
Naftas* (m3)	25.081	0	277.203	138.103	-	↑ 100,7%

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 periodo (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 "Sesco 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 "Sesco 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		
Octubre	Noviembre	Diciembre
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