

Informe de tendencias, febrero de 2018

Resumen:

1. Contexto macroeconómico

Según datos oficiales del INDEC el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) aumentó en diciembre un 2% i.a y 2,8% en el acumulado para el año 2017 respecto a 2016. Por su parte, el Estimador Mensual Industrial (EMI) en enero de 2018 se incrementó 2,6% i.a. al igual que el acumulado, mientras que para el año 2017 la variación acumulada anual fue de 1,8% respecto del año 2016.

Los precios mayoristas (IPIM) muestran un incremento del 4,6% en el mes de enero de 2018, y del 22,4% respecto al del mismo mes de 2017. Desagregando el índice, los productos refinados de petróleo aumentaron 2% i.m, y 25,4% respecto de enero de 2017. Por último, el IPIM en su relevamiento para la energía eléctrica muestra una variación del 5,6% i.m y del 95,4% respecto a enero de 2017, mientras que en el año 2017 aumentó 88,4% anual respecto de 2016.

2. Subsidios energéticos y transferencias de capital

Los subsidios energéticos muestran una muy importante reducción anual para el año 2017 respecto a 2016. Esto se correlaciona con los incrementos de los índices de precios¹ observados en el sector energético a partir de la puesta en vigor de los procesos de Revisiones Tarifarias Integrales del año 2017.

En el año 2017 se verifica el cambio en la composición en los subsidios iniciado a partir de 2016: baja el peso relativo de Cammesa en las transferencias corrientes (59,5%) y sube el del Plan Gas, que representa el 17,3% del total en 2017. En el cálculo acumulado al mes de diciembre de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 75.319 millones. Esto implica, en términos nominales, \$ 66.836 millones menos en transferencias corrientes acumuladas durante 2017. El Plan Gas recibió un total de \$ 21.911 millones durante el año 2017, equivalente a una disminución del 49,2% en el monto recibido durante todo el año 2016.

Las transferencias para gastos de capital aumentaron 1,3% en el año en términos nominales pasando de \$18.787 millones en 2016 a \$ 19.023 millones en 2017. Los beneficiarios más importantes son: Nucleoeléctrica (\$ 7.421 millones) con un incremento del 25,1% respecto a igual periodo del año anterior, ENARSA (\$ 4.677 millones) con una disminución del 21,4%, y el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$ 2.800 millones) que aumentó 52,2% respecto a 2016.

3. Energía eléctrica

La potencia instalada en febrero de 2018 fue de 36.725 MW. Durante este mes se superó sin inconvenientes a nivel generación el récord histórico de demanda de potencia por día hábil que alcanzó a los 26.320 MW el 8/02/2018.

En el mes de enero de 2018, la demanda total de energía eléctrica disminuyó 1,7% i.a, mientras que la demanda total media del último año móvil fue un 0,8% menor respecto a igual periodo del año anterior. Es destacable la caída de la demanda media Residencial y Comercial que experimentaron una disminución anual del 2,5% y 1,5% respectivamente. En contraste, la demanda industrial mostró un crecimiento del 2,5% anual en 2017.

Las variaciones positivas en la demanda industrial anual se correlacionan razonablemente con el incremento de la actividad económica del año (EMI y EMAE); si bien no ha sido analizado en este informe, la retracción de la demanda Residencial y Comercial podría estar relacionada con los incrementos de los costos sectoriales por sobre la inflación (IPIM energía eléctrica).

La participación de las energías Renovables en el total generado fue del 1,96% en 2017. Estimamos razonablemente que este valor tenderá a aumentar en la medida en que entren en operación los proyectos aprobados. Sugerimos evaluar, en el marco del Plan Energético Nacional con cálculos más detallados, el objetivo de generar el 8% de la demanda con energías renovables a diciembre de 2018 como impone la ley 27.191 y su reglamentación.

4. Petróleo y gas natural

La producción de petróleo y gas natural ha sido analizada y comentada "in extenso" en nuestro reciente informe anual sobre hidrocarburos publicado el 24 de febrero de 2018 que se puede descargar desde nuestra página web [\[Click aquí para descargar\]](#).

5. Biocombustibles

La producción total de biocombustibles aumentó 11,4% en el acumulado del año 2017 respecto al mismo periodo de 2016, y se perfila como uno de los subsectores más dinámicos del sector energético. A su vez, el reciente [Informe Trimestral de Coyuntura Energética del MINEM](#) indica que la producción de biocombustibles del 4to. Trimestre de 2017 creció 17,5% respecto de igual periodo de 2016: la producción de bioetanol fue 14,6% superior mientras que la de Biodiesel se incrementó 18,4% respecto al 4to. Trimestre de 2016.

6. Balanza comercial energética

Los datos oficiales del INDEC indican que la balanza comercial energética pasó de un déficit de USD -24 millones en enero de 2017 a un déficit de USD -97 millones en el mismo mes de 2018. Este mayor déficit comercial energético i.a se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un incremento en valor del 85,7% i.a mientras las exportaciones de combustibles y energía aumentaron un 63,2% i.a en valor. Esto indica una tendencia al incremento del déficit comercial externo en el sector energético; es válido recordar que en el año 2017 el déficit comercial energético acumuló US\$ -3.272 millones, un 13,7% superior a los US\$ -2.877 millones del año 2016.

¹ El Índice de Precios Mayoristas del INDEC (IPIM) indicó una variación positiva del 88,4% para el acumulado en el año 2017 en cuanto sector energía eléctrica.

Principales noticias del mes

- **"Concluyó la primera reunión de trabajo del G20 de Energía".**
Durante las tres jornadas participaron más de 150 representantes de los países miembros del G20, organismos internacionales, distintos sectores de gobierno nacional y gobiernos provinciales, sociedad civil y academia especializada, para abordar desde una mirada internacional los temas en materia de transiciones energéticas, eficiencia energética, energías renovables y transparencia en el manejo de datos del sector, entre otros. Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación. <https://www.argentina.gob.ar/noticias/concluyo-la-primer-reunion-de-trabajo-del-g20-de-energia>
- **"Designan al nuevo subsecretario de Energía Térmica, Transporte y Distribución de Energía".**
El ministro de Energía, Juan José Aranguren, oficializó la designación del Ingeniero Juan Alberto Luchilo como nuevo subsecretario de Energía Térmica, Transporte y Distribución, mediante el Decreto 140/2018 publicado en el Boletín Oficial. Luchilo trabajó en Hidronor y Cammesa. Fuente: Télam. <http://www.telam.com.ar/notas/201802/252390-designan-al-nuevo-subsecretario-de-energia-transporte-y-distribucion-de-energia.html>
- **"Alivio para el déficit: los precios del gas licuado son los más bajos desde 2010".**
Las importaciones de Gas Natural Licuado (GNL) de los primeros dos años del macrismo se hicieron a precios más bajos que durante el gobierno kirchnerista, lo que otorgó cierto alivio a la desequilibrada balanza comercial. Entre 2016 y 2017, los valores de las compras de GNL al exterior se hicieron por debajo de un promedio de u\$s 6 por millón de BTU (u\$s 5,45 en 2016 y u\$s 5,71 en 2017). Desde que el déficit energético, se profundizó en 2010 por la simultánea caída en la producción y el salto en la demanda eléctrica y gasífera, con su consecuente pérdida de reservas en dólares, nunca el país había conseguido pagar tan barato. En 2010 abonó el GNL a u\$s 7,53 / MMBtu, hasta un récord en 2013 de u\$s 16,71 / MMBtu. Desde entonces, el retroceso en los valores es de un 66%. Fuente: Santiago Spaltro para El Cronista. <https://www.cronista.com/economiapolitica/Alivio-para-el-deficit-los-precios-del-gas-licuado-son-los-mas-bajos-desde-2010-20180227-0013.html>
- El IAE "Gral. Mosconi" publicó en febrero de 2018 el [Informe Anual de Hidrocarburos](#), con datos de 2017 y acumulados anuales de la última década de la producción nacional de petróleo y gas natural, importaciones, reservas, pozos terminados, y precios de los hidrocarburos y principales derivados.
- Nota de opinión del Presidente del IAE "Gral. Mosconi" Ing. Jorge Lapeña para el diario La Nación: *"Un fenómeno causado por la caída de la inversión de riesgo"*. <https://www.lanacion.com.ar/2112428-un-fenomeno-causado-por-la-caida-de-la-inversion-de-riesgo>
- **RenovAr "Ronda 2: la industria local participaría del 32% de los proyectos renovables".**
El dato corresponde a los compromisos asumidos de incorporación de componente nacional de los 88 proyectos de energías renovables que el Gobierno nacional adjudicó en la segunda licitación del plan RenovAr. En el rubro solar fotovoltaico, el contenido de fabricación local promedio llega al 19,33 por ciento, mientras que en el eólico es del 38,38 por ciento. Fuente: energía estratégica. <http://www.energiaestrategica.com/la-licitacion-ronda-2-obtuvo-3211-componente-nacional-declarado-promedio/>

1. Indicadores de actividad económica y precios:

- Según datos oficiales del INDEC el **EMAE** dio para el mes de diciembre de 2017 una variación del 0,6% respecto al mes anterior. Además, la actividad se expandió respecto al mismo mes del 2016 (i.a) un 2% y 2,8% en su cálculo acumulado para el año 2017 respecto a igual periodo del año anterior.
- Por su parte, el **EMI** muestra para enero de 2018 una variación positiva del 2,6% i.a. y acumulado en 2018. Por otra parte, la variación anual de 2017 fue del 1,8%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo disminución del 3,9% i.a en enero de 2018.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 4,6% para el mes de enero de 2018, a la vez que el indicador es un 22,4% mayor al del mismo mes de 2017. El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** aumentó 15,1% i.m en enero de 2018 siendo un 30,6% superior al del mismo mes de 2017. Los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 2% respecto al mes anterior, mientras que muestran un aumento del 25,4% respecto de enero de 2017. Por último, el IPIM en su relevamiento para la **energía eléctrica** muestra una variación del 5,6% i.m y del 95,4% respecto a enero de 2017.

Principales indicadores macroeconómicos					
	Respecto mes anterior		Igual mes año anterior		Acumulado anual
EMAE dic-17	↑	0,6%	↑	2,0%	↑ 2,8%
EMI ene-18	-	-	↑	2,6%	↑ 2,6%
Refinación de petróleo. Ene-18	-	-	↓	-3,9%	-
IPIM ene-18	↑	4,6%	↑	22,4%	↑ 4,6%
IPIM- Petróleo crudo y gas. Ene-18	↑	15,1%	↑	30,6%	↑ 15,1%
IPIM- Refinados de petróleo. Ene-18	↑	2,0%	↑	23,7%	↑ 2,0%
IPIM-energía elec. Ene-18	↑	5,6%	↑	95,4%	↑ 5,6%

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético:

- Los datos publicados por ASAP muestran que los **gastos corrientes devengados** de la Administración Pública Nacional crecieron 20,6% en el acumulado hasta el mes de diciembre de 2017; mientras que **los ingresos corrientes** aumentaron 16,5% respecto a igual periodo del año anterior.
- 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, en el acumulado hasta diciembre de 2017, el resultado financiero aumentó su déficit pasando de \$ -471.730 a \$ -612.737 millones, mientras que el resultado primario pasó de un déficit de \$ -175.428 millones a uno de \$ -298.732 millones.
- Los subsidios energéticos** muestran una muy importante reducción en términos acumulados para el año 2017 respecto a 2016. Las transferencias corrientes disminuyeron 50,4% i.a mientras que en el cálculo acumulado a diciembre de 2017 se redujeron en un 39,8% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 30.132 millones para el mes de diciembre de 2017 respecto de diciembre de 2016, mientras que en el cálculo acumulado hay una reducción nominal de \$ 83.708 millones. Adicionalmente, se observa nuevamente una importante disminución en términos reales para el acumulado a diciembre de 2017. En este caso, los subsidios han disminuido 50,6% en términos reales acumulados a

Transferencias para gastos corrientes (subsidijs, en millones de pesos)						
	dic-17	dic-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado
SECTOR ENERGÉTICO	29.650	59.782	126.651	210.359	↓50,4%	↓-39,8%
CAMMESA	27.319	40.718	75.319	142.155	↓32,9%	↓-47,0%
ENARSA	1.217	3.297	12.560	14.997	↓63,1%	↓-16,2%
"Plan Gas"	9	14.656	21.911	43.162	↓99,9%	↓-49,2%
Fondo Fid. para consumo GLP y red de Gas Natural	68	454	5.103	4.418	↓85,0%	↑15,5%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	841	220	4.187	3.250	↑282,3%	↑28,8%
Ente Binacional Yaciretá	147	10	1.123	1.098	-	↑2,3%
Fondo Fid. consumo residencial de Gas	0	296	3.229	419	-	↑670,6%
Otros beneficiarios	9	318	3.219	861	↓97,2%	↑273,9%

Fuente: IAE en base a ASAP

diciembre de 2017 respecto del mismo periodo del año anterior, implicando \$ 103.946 millones menos a moneda de Diciembre de 2016 (equivalente a U\$D 6.566 millones).

En cuanto a la desagregación de los subsidios, las ejecuciones presupuestarias positivas más importantes en el mes de diciembre de 2017 fueron para Cammesa con \$ 27.319 millones, y una variación negativa del 32,9% i.a respecto de diciembre de 2016, y ENARSA con \$ 1.217 millones equivalente a un 63,1% menos de la recibido en el mismo mes de 2016. Por otra parte, Plan Gas tuvo transferencias corrientes por sólo \$ 9 millones.

En el cálculo acumulado al mes de diciembre de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 75.319 millones. Esto implica, en términos nominales, \$ 66.836 millones menos en transferencias corrientes acumuladas durante todo el año 2017 respecto de igual periodo del año anterior, es decir un 47% menos que lo recibido en el acumulado a diciembre de 2016. Por otra parte, el Plan Gas recibió un total de \$ 21.911 millones durante el año 2017, equivalente a una disminución del 49,2% en el monto recibido durante todo el año 2016.

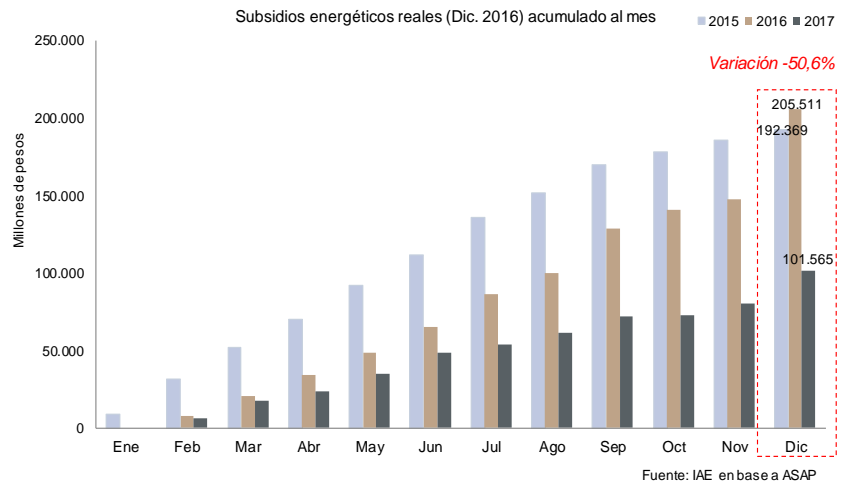
Al término del año 2017 se observa que continúa el cambio en la composición en los subsidios que tuvo lugar a partir de 2016: baja el peso de Cammesa en las transferencias corrientes y sube el del Plan Gas, que representó el 17,3% del total de subsidios durante el año 2017. En 2016 el peso de estos fue del 18,75%, mientras que en el año 2015, a igual periodo, representaba el 8,6% del total. En contraste, Cammesa representó el 65,1% del total de los subsidios acumulados a diciembre de 2015 mientras que en 2016 fue de 69,2% y 59,5% en 2017.

- **Las transferencias para gastos de capital** fueron \$ 1.117 millones en diciembre de 2017, lo cual implica un monto menor en \$ 2.445 millones respecto de diciembre del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 1,3% pasando de \$18.787 millones a \$ 19.023 millones durante todo el año 2017. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria acumulada al mes de diciembre de 2017 fueron Nucleoeléctrica (\$ 7.421 millones) con un incremento del 25,1% respecto a igual periodo del año anterior, ENARSA (\$ 4.677 millones) con una disminución en las transferencias de capital recibidas del 21,4%, y el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$ 2.800 millones) que aumentó 52,2% respecto al acumulado a diciembre de 2016.

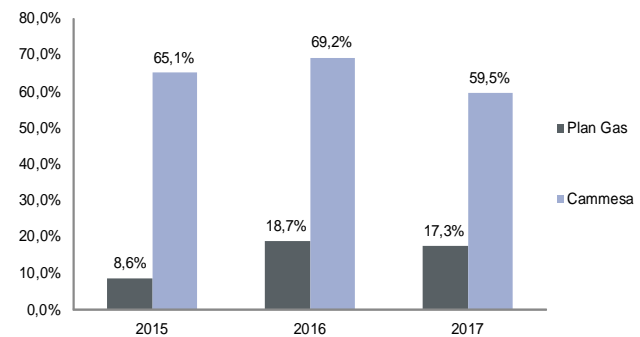
3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de enero de 2018, la **demanda total de energía eléctrica** fue 1,7% menor 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 0,8% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 12.318 GWh en enero del año 2018, mientras que para el mismo periodo del año 2017 fue de 12.525 GWh.

En términos i.a desagregados en el mes de enero la demanda de energía eléctrica tuvo bajas en el consumo residencial que disminuyó 3,4% i.a, y en la demanda comercial con una retracción i.a del 3,5%. Por su parte, la demanda industrial/comercial aumentó 3,7% i.a en el mes de enero de 2018 respecto a igual mes del año anterior.



Transferencias sobre el total de transferencias corrientes



Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	dic-17	dic-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. % i.a
SECTOR ENERGÉTICO	1.117	3.562	19.023	18.787	↓68,6%	↑1,3%
ENARSA	571	1.850	4.677	5.950	↓69,1%	↓-21,4%
Nucleoeléctrica S.A.	235	1.308	7.421	5.932	↓82,0%	↑25,1%
Fondo Fid. para el transporte eléctrico federal	0	0	2.800	1.840	-	↑52,2%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	66	0	398	913	-	↓-56,4%
Fondo Fid. consumo residencial de Gas	0	0	107	0	-	-
Otros beneficiarios	245	404	3.620	4.152	↓39,4%	↓-12,8%

Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total (GWh)						
	ene-18	ene-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Demanda total	12.318	12.525	11.018	11.108	↓-1,7%	↓-0,8%
Residencial	5.489	5.683	4.641	4.758	↓-3,4%	↓-2,5%
Comercial	3.539	3.669	3.181	3.230	↓-3,5%	↓-1,5%
Industrial comercial	3.290	3.173	3.197	3.119	↑3,7%	↑2,5%

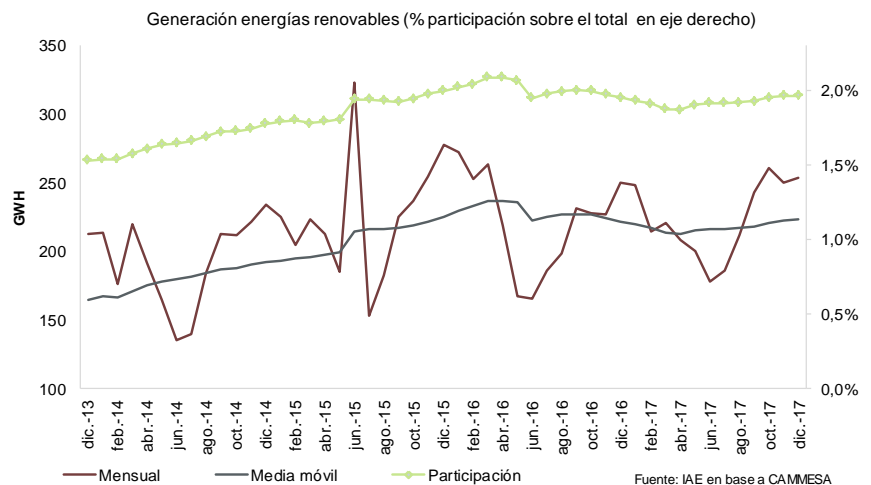
Fuente: IAE en base a CAMMESA

Adicionalmente, los datos referentes a la variación de la media del último año móvil continúan siendo negativos para la demanda residencial y comercial (-2,5% y -1,5% respectivamente), mientras que son positivos para la demanda industrial/comercial (2,5%).

- La **oferta neta de energía** disminuyó en términos i.a un 1,3% a la vez que muestra una baja en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses de 0,9%. En este sentido, la oferta neta de energía fue de 12.760 GWh en enero de 2018, mientras que había sido de 12.933 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.418 GWh.
- La **generación neta local** disminuyó 0,4% i.a en enero de 2018 respecto del mismo mes del año anterior, mientras que tomando la media del último año móvil tuvo una disminución del 0,3%. En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Hidráulica y Nuclear de 7,3% y 0,2% respectivamente, a la vez que hubo una disminución en la generación Térmica y Renovable de 3,4% y 1,1% i.a respectivamente. Adicionalmente, tomando el cálculo para la media del último año móvil la generación Hidráulica y Renovable muestran crecimiento positivo con una variación del 10,4% y 1,2% respectivamente, respecto a igual periodo del año anterior (térmica y Nuclear disminuyen 2,5% y 25,1% respectivamente).
- En cuanto a **energías renovables**, la disminución del 1,1% i.a se explica por una menor generación Eólica, Hidráulica Renovable y Biomasa, que representan el 96% de la generación renovable y disminuyeron 1,6%, 1,7% y 21% respectivamente en relación al mismo mes del año anterior. En contraste, la generación Solar y Biogas aumentaron 6,5% y 143,5% i.a respectivamente. Por otra parte, en los datos que refieren a la media del último año móvil las renovables presentan una variación positiva (+1,2%), que está impulsada por una mayor generación Eólica, Solar, Biomasa y Biogas (10,9%, 14,2%, 26,2% y 28,1% respectivamente) que compensan la menor generación del tipo Hidráulica Renovable (-5,7%) que es responsable del 63% de la generación Renovable. La participación de generación a través de energías Renovables fue, al igual que en los últimos dos meses, del 1,96% del total generado. Es preciso indicar que eso refleja que sería muy difícil de alcanzar el objetivo (prorrogado) de generar el 8% de la demanda con energías renovables a diciembre de 2018 como sugiere la ley 27.191 y su reglamentación, puesto que la generación Renovable debería multiplicarse por cuatro en los once meses restantes.
- En referencia a **precios y costos de la energía**, los datos indican que el precio monómico medio respecto a enero de 2017 tuvo un incremento del 40,8%, mientras que el precio monómico estacional aumentó 143,9%. Adicionalmente la media del último año móvil se ubica en 1.208 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 613 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, la **potencia instalada** en enero de 2018 fue de 36.725 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido

Generación de energía eléctrica (GW/h)						
	ene-18	ene-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Oferta neta	12.760	12.933	11.418	-	↓ -1,3%	↓ -0,9%
Generación neta local	12.754	12.808	11.367	11.398	↓ -0,4%	↓ -0,3%
Térmica	8.348	8.641	7.349	7.535	↓ -3,4%	↓ -2,5%
Hidráulica	3.522	3.281	3.319	3.007	↑ 7,3%	↑ 10,4%
Nuclear	639	637	476	636	↑ 0,2%	↓ -25,1%
Renovable	245	248	223	220	↓ -1,1%	↑ 1,2%
Eólica	56	57	51	-	↓ -1,6%	↑ 10,9%
Solar	2	2	1	-	↑ 6,5%	↑ 14,2%
Hidráulica renovable	165	167	141	-	↓ -1,7%	↓ -5,7%
Biomasa	15	19	23	-	↓ -21,0%	↑ 26,2%
Biogas	8	3	6	-	↑ 143,5%	↑ 28,1%
Importación	6	125	51	-	↓ -95,0%	↓ -57,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA



Precios (\$/MWh)				
	ene-18	ene-17	Medio año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1.440,7	1.023,2	1208,3	↑ 40,8%
Precio monómico estacional	812,6	333,2	613,1	↑ 143,9%

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

Mercado eléctrico: Potencia instalada enero de 2018		
Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
36.725	25.209	26.320
		8/2/2018

Fuente: IAE en base a CAMMESA

de 25.209 MW. Adicionalmente, se superó el récord histórico llegando a los 26.320 MW de potencia el 8/02/2018.

4. Hidrocarburos:

Upstream

- La producción de petróleo** disminuyó en todas las cuencas para el acumulado del año 2017. En el mes de diciembre la producción de petróleo tuvo nuevamente una disminución aunque menos importante que en meses anteriores. Esta vez la variación negativa fue de 1,7% i.a llegando a producirse 2,39 millones de m³ (MMm³). Adicionalmente, la producción acumulada de petróleo durante los doce meses del año 2017 fue un 6,4% inferior a la de igual periodo del año anterior. Así, la producción disminuye a una velocidad constante del 6,4% en el acumulado del último año móvil a diciembre (periodo de los últimos 12 meses corridos: enero 2017 - diciembre de 2017). Como hemos alertado durante todo el año 2017 y en el reciente [Informe Anual de Hidrocarburos](#), esto implica que la tasa a la que se reduce la producción acumulada se mantiene en niveles muy altos y no muestra signo de recuperación genuinos: no se logra detener la continua disminución que lleva, en tendencia, algo más de 19 años.

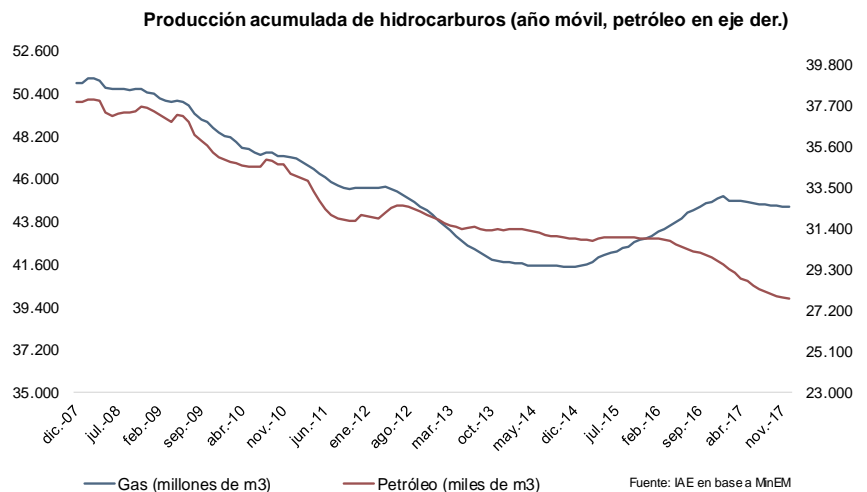
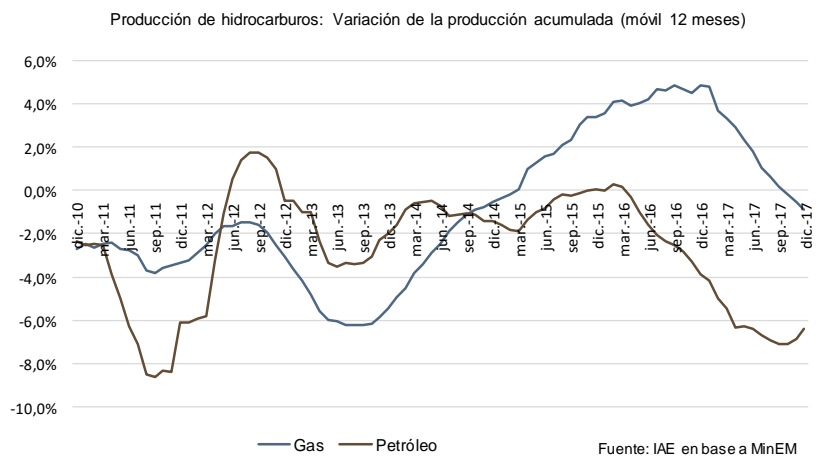
Desagregando por cuenca, la producción de petróleo muestra importantes disminuciones en todos los casos, en términos acumulados en los últimos doce meses: la Cuenca Austral es la que presenta la disminución más importante, con una retracción del 13,3% en el acumulado del año 2017 respecto del año anterior, le siguen la Cuenca Noroeste, la Cuenca Golfo San Jorge, la Cuenca Neuquina (estos últimos dos son las cuencas de mayor producción) y la Cuenca Cuyana con -10,4%, -7,5%, -4,4% y -4,7% en el acumulado del año móvil respectivamente.

Nuevamente se debe resaltar que el hecho de que en ninguna cuenca se haya logrado aumentar la producción acumulada deja en evidencia el fracaso en la política de subsidios y estímulos a las empresas petroleras, así como también lo fue la implementación del "barril criollo" como precio sostén.

- La producción de Gas Natural** tuvo un incremento en términos i.a. en diciembre de 2017 aunque no logró revertir la retracción de la producción acumulada durante el año 2017. Al respecto, la producción aumentó 0,8% i.a a la vez que acumuló una retracción del 0,9% en los doce meses de 2017 respecto a igual periodo del año anterior. Como se menciona en los anteriores informes mensuales de tendencias energéticas, los subsidios a los productores de Gas Natural, al igual que en el caso del Petróleo, no parecen ser efectivos para revertir la tendencia e incrementar la producción. Esto se desprende de observar que, en términos acumulados del último año móvil, la producción gasífera revirtió la expansión, que tuvo durante los primeros nueve meses de 2017, en octubre, resultando en una retracción en la producción en el acumulado del último año móvil respecto a igual periodo del año anterior.

Producción de hidrocarburos total y por cuenca						
	dic-17	dic-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (Mm³)	2.396	2.438	27.816	29.708	↓ -1,7%	↓ -6,4%
Cuenca Austral	90	86	1.004	1.159	↑ 5,4%	↓ -13,3%
Cuenca Cuyana	125	131	1.508	1.582	↓ -5,0%	↓ -4,7%
Cuenca Golfo San Jorge	1.169	1.205	13.405	14.497	↓ -3,0%	↓ -7,5%
Cuenca Neuquina	983	982	11.533	12.062	↑ 0,1%	↓ -4,4%
Cuenca Noroeste	28	34	366	409	↓ -16,3%	↓ -10,4%
Producción de gas (MMm³)	3.795	3.764	44.595	44.988	↑ 0,8%	↓ -0,9%
Cuenca Austral	967	878	10.682	10.592	↑ 10,1%	↑ 0,8%
Cuenca Cuyana	4	4	48	51	↑ 12,9%	↓ -5,6%
Cuenca Golfo San Jorge	443	472	5.348	5.704	↓ -6,3%	↓ -6,2%
Cuenca Neuquina	2.188	2.195	26.116	25.970	↓ -0,4%	↑ 0,6%
Cuenca Noroeste	193	215	2.401	2.671	↓ -10,0%	↓ -10,1%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



Desagregando por Cuenca, la producción acumulada del último año móvil crece en la Cuenca Austral (0,8%) y en la Cuenca Neuquina (0,6%), mientras que en las restantes se observa un importante retroceso.

Downstream

- Las **ventas de naftas y gasoil** aumentaron en el mes de diciembre de 2017 medidas en cantidades. Esta vez la variación fue de 4,5% en términos interanuales para el mes de diciembre de 2017 mientras que en su cálculo acumulado para el último año móvil tuvieron un aumento del 3%. El aumento observado en las ventas de combustibles i.a está explicado por mayores ventas de Gasoil (3,7% i.a), impulsado, al igual que el mes anterior, por un importante aumento en el Gasoil ultra (+30,1% i.a) a pesar de una baja en las ventas del Gasoil común (-2,8% i.a).

Desagregando las ventas de naftas en diciembre de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (11,1% i.a) y Súper (3,7% i.a) que impulsan el aumento del 5,7% i.a de las naftas en su conjunto.

Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron aumento del 0,3% respecto a igual periodo del año 2016. Por su parte, las Naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 7,3%, debido a los incrementos en naftas Ultra (19%) y Súper (3,1%).

- El **Gas entregado** en el mes de diciembre de 2017 totalizó 3.439 millones de m3. En este sentido, las entregas totales aumentaron 1% i.a acumulando un aumento 0,1% durante el año 2017 respecto al anterior.

En términos desagregados por principales Usuarios, el Gas entregado a los usuarios residenciales aumentó 15% i.a a la vez que en el acumulado del último año móvil tiene una disminución del 10,9% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Gas entregado a la Industria tuvo un aumento del 3,1% i.a y de 3,3% en el acumulado para el último año móvil a diciembre respecto a igual periodo del año 2016. Las Centrales Eléctricas tuvieron un consumo 1,6% inferior en términos i.a en diciembre pero 8% superior en el acumulado anual de 2017.

Precios:

- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** volvieron a aumentar en el mes de enero de 2018 respecto al mes anterior. En este sentido, el WTI cotizó en enero U\$/bbl 63,7 lo cual implica un aumento de 10,1% respecto al mes anterior y del 21,3% respecto de enero de 2017. Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$/bbl 69 teniendo una variación positiva del 7,3% respecto del mes anterior y de 26,6% respecto a enero de 2017. En este sentido, es importante resaltar que se evidencia una importante recuperación en los precios internacionales del barril de petróleo respecto de los registrados en 2017.

- Por otra parte, el barril Argentino del tipo **Medanito** tuvo un precio de U\$/bbl 58,7 en noviembre de 2017 (último dato disponible en MINEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio que se ubica en los U\$/bbl 60,3 en el mes de enero de 2018.

Ventas de principales combustibles						
	nov-17	nov-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Miles de Tn)	8	179	1.345	2.934	↓95,7%	↓-54,1%
Gasoil* (Mm3)	1.206	1.163	13.706	13.661	↑3,7%	↑0,3%
Naftas (Mm3)	870	824	9.298	8.662	↑5,7%	↑7,3%
Común	1	4	16	33	↓61,4%	↓-51,6%
Súper	591	570	6.388	6.197	↑3,7%	↑3,1%
Últra	278	250	2.894	2.432	↑11,1%	↑19,0%
Naftas* + Gasoil. Mm3	2.077	1.987	23.004	22.323	↑4,5%	↑3,0%

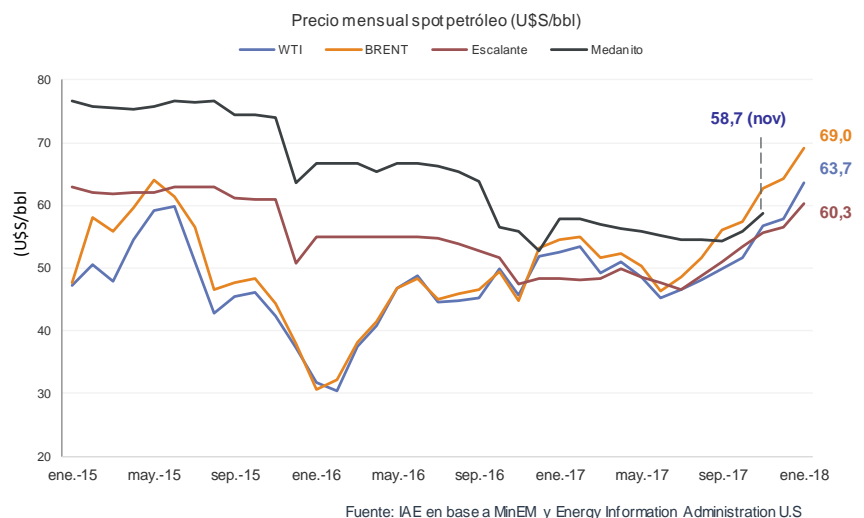
Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería

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

Demanda de Gas (MMm3)						
	dic-17	dic-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Residencial	378	329	9.649	10.835	↑15,0%	↓-10,9%
Comercial	66	68	1.273	1.368	↓-3,4%	↓-6,9%
Entes Oficiales	13	14	439	479	↓-10,3%	↓-8,3%
Industria	1.051	1.020	12.488	12.084	↑3,1%	↑3,3%
Centrales Eléctricas	1.666	1.694	17.277	16.002	↓-1,6%	↑8,0%
SDB	50	48	1.043	1.090	↑4,9%	↓-4,4%
GNC	215	232	2.553	2.827	↓-7,5%	↓-9,7%
Total	3.439	3.405	44.721	44.686	↑1,0%	↑0,1%

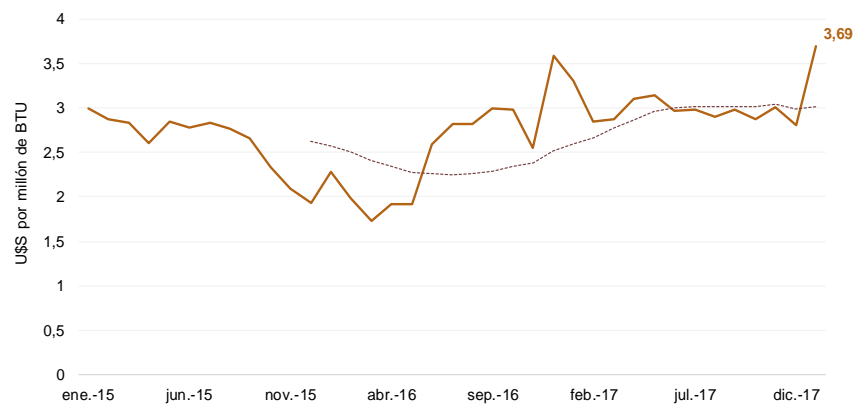
Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería

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



- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 3,69 MMBtu (millón de Btu) en enero de 2018. Así, el precio principal que rige en el NYMEX de USA aumentó 31,3% respecto al mes anterior mientras muestra un precio 11,8% superior al del mismo mes de año 2016.

Precio spot Henry Hub natural gas



Fuente: IAE en base a Energy Information Administration U.S.

5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar aumentó 1,5% i.a en diciembre de 2017 y 24,2% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia. Esto es acompañado por mayores ventas tanto respecto de diciembre de 2016 (7,6%) como en su cálculo acumulado del último año móvil (18,2%) llegando a comercializarse 100.000 m3 en diciembre de 2017 y 1,07 millones de m3 durante el año 2017.

- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** tuvo un aumento en el mes de diciembre de 2017 del 73,8% en términos i.a. La producción acumulada para el último año móvil aumentó 8% respecto a igual periodo del año anterior. Adicionalmente, las ventas al mercado fueron 4,6% mayores a las del mismo mes de año anterior y 13,2% mayores en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses. Por último, las exportaciones de Biodiesel aumentaron 88,5% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses a diciembre de 2017 la tendencia sigue creciente aunque desacelerándose hasta un ritmo de crecimiento del 1,5% respecto a igual periodo del año anterior (en octubre fue de 2,2, en septiembre de 17% y en agosto de 32%).

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumentó 51,5% i.a en diciembre de 2017, mientras que arroja una variación positiva de 11,4% en el cálculo acumulado para el año móvil al mes de diciembre de 2017. A su vez, el reciente [Informe Trimestral de Coyuntura Energética del MINEM](#) indica que la producción de biocombustibles del 4to. Trimestre de 2017 creció 17,5% respecto de igual periodo de 2016: la producción de bioetanol fue 14,6% superior mientras que la de Biodiesel se incrementó 18,4% respecto al 4to. Trimestre de 2016.

Por otra parte, este informe del MINEM muestra que las ventas al corte de Bioetanol crecieron 8,6% en el 4to. Trimestre respecto del mismo periodo de 2016, mientras que las de Biodiesel fueron 9,9% superiores. Estos datos indican que los Biocombustibles se presentan como el subsector más dinámico dentro del sector energético.

Biodiesel y Bioetanol						
	dic-17	dic-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Bioetanol						
Producción (MTn)	69	68	877	707	↑1,5%	↑24,2%
Ventas al corte (Mm3)	100	93	1.076	911	↑7,6%	↑18,2%
Biodiesel (MTn)						
Producción	266	153	2.872	2.659	↑73,8%	↑8,0%
Ventas	106	101	1.173	1.036	↑4,6%	↑13,2%
Exportación	171	91	1.650	1.626	↑88,5%	↑1,5%
Total* (MTn)	335	221	3.750	3.366	↑51,5%	↑11,4%

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:

- Los datos oficiales del INDEC indican que la **balanza comercial energética** del mes de enero de 2018 se muestra deficitaria al igual que lo observado en el mismo mes del año 2017.

En el mes de enero, el saldo comercial energético pasó de un déficit de U\$D -24 millones en 2017 a un déficit de U\$D -97 millones en el mismo mes de 2018. Es decir, en el acumulado del año 2018 el déficit comercial energético de Argentina fue U\$D 73 millones mayor al del mismo periodo de 2017.

El mayor déficit comercial energético en el mes de enero de 2018 respecto del mismo mes de 2017 se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un incremento del 85,7% i.a (U\$D 221 millones más) mientras las exportaciones de combustibles y energía en términos i.a aumentaron un 63,2% i.a (U\$D 148 millones más).

- Los índices de valor, precio y cantidad** indican que en enero de 2018 se exportó un 29,9% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto de enero de 2017, mientras que el precio aumentó un 25,6% dando como resultado un aumento en el valor exportado de 63,2%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un crecimiento en las cantidades del 56,8% en enero de 2018 respecto a igual mes de 2017, al igual que en precios donde se observa un aumento del 18,4%. Esto generó incremento en el valor importado del 85,7% i.a indicando una tendencia al incremento del déficit comercial externo en el sector energético.

- Las **exportaciones medidas en cantidades** de los principales combustibles para el mes de diciembre de 2017 muestran mayores compras al exterior de Butano (1,9% acumulado año móvil). Adicionalmente, disminuyó la exportación de petróleo del tipo Escalante que acumula una disminución en sus ventas del 40,2% en los últimos 12 meses a diciembre de 2017 respecto a igual periodo del año anterior.

Las **importaciones de combustibles** muestran un aumento en las compras de naftas al exterior en los últimos 12 meses acumulados a diciembre de 2017. En este sentido, las compras de nafta aumentaron 68,6% en el acumulado del último año móvil pasando de 247 Mm3 en 2016 a 416 Mm3 durante el año 2017. Por otra parte, se compró un 2,7% menos de Gasoil en el acumulado de 2017 respecto al año 2016. Por último, las importaciones de gas natural de Bolivia aumentaron 5,9% i.a y 10,4% en el acumulado del último año móvil, mientras que las de GNL se incrementaron un 3,2% en 2017 respecto de 2016. En conjunto, se importó un 7,3% más de gas durante 2017 respecto del año anterior.

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	ene-18	ene-17	Acumulado 2018	Acumulado 2017	% i.a	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	-97	-24	-	-	↑ 304,2%	-
Exportación combustibles y energía	382	234	-	-	↑ 63,2%	-
Importación combustibles y lubricantes	479	258	-	-	↑ 85,7%	-

Fuente: IAE en base a INDEC

	Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)					
	Respecto de enero de 2017			Respecto al acumulado a enero		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 63,2%	↑ 25,6%	↑ 29,9%	-	-	-
Importación combustibles y lubricantes	↑ 85,7%	↑ 18,4%	↑ 56,8%	-	-	-

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	dic-17	dic-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	35.949	46.726	366.504	359.525	↓ -23,1%	↑ 1,9%
Escalante (Mm3)	166	246	1.460	2.440	↓ -32,7%	↓ -40,2%
Gasolina natural	3.168	29.864	326.962	349.275	↓ -89,4%	↓ -6,4%
Propano y otros (Tn)	47.308	80.631	517.202	525.435	↓ -41,3%	↓ -1,6%
Importación						
Gas natural (MMm3)	545	514	6.870	6.221	↑ 5,9%	↑ 10,4%
GNL (MMm3)	0	0	4.799	4.651	-	↑ 3,2%
Gasoil* (Mm3)	170	76	2.132	2.190	↑ 123,9%	↓ -2,7%
Naftas* (Mm3)	93	39	416	247	↑ 135,3%	↑ 68,6%

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

[\[Volver al índice\]](#)

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 se 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 se 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.

Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Viernes 30	Lunes 30	Jueves 31	Viernes 29	Martes 31	Viernes 31	Viernes 28	Miércoles 31	Viernes 30	Viernes 28

Publicación del
Departamento Técnico del
INSTITUTO ARGENTINO DE LA ENERGÍA "GENERAL MOSCONI"
Moreno 943 3º 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.