

Informe de tendencias, marzo de 2018

Principales indicadores del sector energético:

- **La producción de petróleo disminuyó en enero de 2018 y también lo hizo en el acumulado del último año móvil.**
En el mes de enero de 2018 la producción de petróleo tuvo nuevamente una disminución inter anual. Esta vez la variación negativa fue de 3,5% i.a. La producción acumulada durante los últimos doce meses fue un 6,2% inferior a la de igual periodo del año anterior. La producción de crudo por cuenca muestra importantes disminuciones en todos los casos en los últimos doce meses: la Cuenca Austral es la que presenta la disminución más importante, con una retracción del 11,9%; la Cuenca Noroeste, la Cuenca Golfo San Jorge y la Cuenca Neuquina (estos últimos dos son las cuencas de mayor producción) tuvieron disminuciones del -10,5%, -7,4%, -4,2% respectivamente, la Cuenca Cuyana disminuyó -5,2% en el acumulado del año móvil. Estos datos revelan la existencia de un fenómeno crónico de larga duración.
- **La producción de Gas Natural tuvo en enero de 2018 un incremento del 0,7% con respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo la producción acumulada del periodo anual de los últimos 12 meses disminuyó un 1% con respecto al año anterior.**
- **Los subsidios energéticos presentan en el año 2017 una baja nominal del 39,8%. Es importante analizar si en éstas cifras está contemplada la deuda por el Plan Gas contraída en 2017 puesto que tendría un efecto considerable en el análisis. En el mes de diciembre de 2017 la disminución fue del 50,4% comparado con diciembre de 2016.**
Cammesa recibió transferencias por \$ 75.319 millones equivalente a un monto 47% menor al otorgado en el mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, el Plan Gas tuvo una ejecución acumulada a diciembre de 2017 de \$ 21.911 millones siendo un 49,2% inferior respecto al recibido en igual periodo de 2016. Sin embargo, es importante analizar si en estas cifras se incluye la deuda no pagada a las petroleras por el Plan Gas del año 2017 que asciende a \$ 26.000 millones (Ver sección noticias del mes). Sumada esta deuda contraída, los subsidios al Plan Gas alcanzarían los \$ 47.000 millones en el año 2017 mostrando un crecimiento del 9% respecto al año anterior.
En términos de participación relativa de cada sector en el total de los subsidios, se verifica que a partir de 2016: disminuyen las transferencias destinadas a Cammesa (subsidio a la demanda de electricidad); y sube la participación de las transferencias destinadas al Plan Gas (subsidio a los productores). Cammesa pasó de representar 65,1% del total de subsidios acumulados a diciembre en 2015, al 59,5% en 2017. En contraste, el Plan Gas pasó del 8,6% en 2015 al 17,3% en el acumulado de 2017.
Habida cuenta de la importancia del tema Subsidios Energéticos y su evolución, el Informe de Tendencias del mes de abril de 2018 dará prioridad al análisis detallado de esta temática.
- **Las ventas de naftas y gasoil aumentaron en el mes de febrero de 2018 un 5,4% respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado para el último año móvil el incremento de la demanda fue del 4,1%.**
Las ventas de gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron aumento del 1,5% respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas por las ventas de gasoil Ultra que tuvieron un incremento del 30,2%. Por su parte, las naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 8%, debido a los incrementos en naftas Ultra (19,8%) y Súper (3,8%).
- **El Gas entregado en el mes de enero de 2018 totalizó 3.446 millones de m3. En este sentido, las entregas totales fueron 0,1% menores en términos i.a acumulando un aumento del 0,1% en los últimos doce meses respecto a igual periodo del año anterior.**
- **En febrero de 2018 el precio spot del gas natural Henry Hub fue de U\$S 2,67 MMBtu (millón de Btu). Este precio disminuyó un 27,6% respecto al mes anterior y un precio 6,3% respecto al del mismo mes de año 2017.**
Existe una marcada diferencia entre el precio del gas en Argentina y esa Referencia del mercado competitivo a nivel mundial. En el caso Argentino, el **precio del Gas Natural PIST** (Precio al Ingreso al Sistema de Transporte) es de U\$S 4,19 por MMBtu. Este es un precio regulado por resolución MINEM, que tiene un sendero de actualización creciente semestral hasta octubre de 2019.
- **Los Biocombustibles constituyen el subsector de crecimiento más dinámico del sector energético.**
La producción de Bioetanol en base a maíz y caña de azúcar disminuyó 4,3% i.a en enero de 2018. Sin embargo, en el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia la producción creció 21,4%. Esto es acompañado por mayores ventas tanto respecto de enero de 2017 (8,4%) como en su cálculo acumulado del último año móvil (16,9%) llegando a comercializarse 78 mil toneladas en enero de 2018. Por otra parte, la producción de Biodiesel aumentó en el mes de enero de 2018, siendo un 28,5% mayor respecto al mismo mes del año anterior. Adicionalmente, se observa un aumento del 6,5% en la producción acumulada para el último año móvil.
- **La balanza comercial energética acumulada a febrero del año 2018 sigue siendo deficitaria con un saldo de U\$D -58 millones. Sin embargo, esto implica un déficit un 37% inferior a los U\$D -92 millones de déficit registrado en el acumulado de igual periodo de 2017.**

Noticias energéticas relevantes del mes

Las siguientes noticias constituyen a juicio del Departamento Técnico de Instituto Mosconi las noticias más relevantes del mes de Marzo de 2018

- Se recomienda la lectura de esta importante entrevista a Mario Mehren, CEO global de Wintershall: "Estamos preparando el lanzamiento de un nuevo proyecto offshore de gas". El ejecutivo indicó que la empresa está realizando trabajos de ingeniería para lanzar el proyecto Fénix, una millonaria inversión en el offshore de Tierra del Fuego. A su vez, cuestionó la implementación del nuevo programa de estímulo a la producción de gas, porque no beneficia a las empresas que venían invirtiendo en Neuquén. También abogó por la aplicación efectiva del convenio laboral para Vaca Muerta, "que hoy no se está cumpliendo en su totalidad". *Marcela González para Econojournal*.
<http://econojournal.com.ar/2018/03/el-nuevo-plan-gas-castigo-a-las-empresas-que-veniamos-invirtiendoen-vaca-muerta/>
- "Nombran nuevo directorio para la empresa que reemplazará a Enarsa". La nueva firma se llamará Integración Energética S.A. y se encargará, en el marco del decreto 882/2017, de la venta de Transener y la construcción de otros activos estatales de energía, como las represas sobre el Río Santa Cruz. *Clarín*.
https://www.clarin.com/economia/nombran-nuevo-directorio-empresa-reemplazara-enarsa_0_HkYVQoTtG.html
- "La tarifa del gas subirá hasta 40% en los hogares desde el 1 de abril". El ministro de Energía y Minería de la Nación, Juan José Aranguren, anunció una nueva suba de la tarifa del servicio de gas, que será de hasta 40% en los hogares, y que se comenzará a aplicar desde el 1 de abril. Se trata de la última etapa de la revisión tarifaria que comenzó a fines de 2016. "De aquí en adelante no hay necesidad de adecuar el costo de transporte y distribución debido al atraso que tenía", sostuvo Aranguren al tiempo que no descartó futuras variaciones de tarifas, pero aclaró que estarán dadas por la adecuación semestral por inflación (IPIM). *Cecilia Camarano para Ámbito Financiero*.
<http://www.ambito.com/916628-la-tarifa-del-gas-subira-hasta-40-en-los-hogares-desde-el-1-de-abril>
- Se recomienda lectura del artículo sobre tarifas de gas y el impacto del aumento del Lic. Alejandro Eintoss publicado en el portal Nuevos Papeles: "El posible efecto de los nuevos aumentos en las tarifas del gas".
<http://www.nuevospapeles.com/nota/8929-el-posible-efecto-de-los-nuevos-aumentos-en-las-tarifas-del-gas>
- "Cuota en pesos, sin interés, más plus: así pagará el gobierno la deuda por Plan Gas". El gobierno dará a conocer esta semana una resolución sobre la forma en que pagará la deuda de \$ 26.000 millones con las petroleras por el Plan Gas correspondientes a los subsidios a la producción de 2017. Está previsto que la deuda se cancele en diez cuotas a partir de enero de 2019 en pesos y sin intereses pero con una propuesta aún no detallada. *El Cronista*.
<https://www.cronista.com/economiapolitica/Cuotas-en-pesos-sin-interes-mas-plus-asi-pagara-el-Gobierno-deuda-por-Plan-Gas-20180325-0003.html>
- "Tierra del Fuego apuesta a expandir la producción de gas". El gobierno de Tierra del Fuego lanzó ayer la licitación de dos áreas hidrocarburíferas en su territorio para realizar actividades exploratorias, que de resultar exitosas podrían representar la ampliación de la capacidad de producción gasífera de la cuenca austral en un 60%, dijo la gobernadora, Rosana Bertone. Se presentaron los bloques I y II del área CA12, en el centro de la isla, en cercanías de Tolhuin que son linderos al yacimiento Vega Pléyade, que representa el 8% de la producción de gas del país. *La Nación*.
<https://www.lanacion.com.ar/2120781-tierra-del-fuego-apuesta-a-expandir-la-produccion-de-gas>
- "Daniel Kokogian renunció al directorio de YPF". Daniel Kokogian, uno de los directores de YPF propuesto en su momento por el ministro de Energía, Juan José Aranguren, renunció hoy a su cargo en la petrolera controlada por el Estado. Kokogian lideraba el Comité de Asesoramiento de Geociencias, una unidad creada hace apenas algunos meses en el marco de la reestructuración de la petrolera anunciada en agosto del año pasado. *Nicolás Gandini para Econojournal*.
www.econojournal.com.ar/2018/03/daniel-kokogian-renuncio-al-directorio-de-ypf/
- "Aranguren inauguró en Neuquén la Central Térmica Loma Campana". El Ministro de Energía y Minería de la Nación, Ing. Juan J. Aranguren junto al gobernador de la provincia de Neuquén Omar Gutiérrez y el presidente de YPF, Miguel Gutiérrez, inauguró la Central Térmica Loma Campana, ubicada en la zona del yacimiento Vaca Muerta en la provincia de Neuquén. Esta nueva central térmica demandó una inversión aproximada de 200 millones de dólares y está integrada por dos turbinas GE LMS100PA+, de última generación, de 110 MW cada una. *Fuente: MINEM*
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/aranguren-inauguro-en-neuquen-la-central-termica-loma-campana>

1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de enero de 2018 una variación del 0,6% respecto al mes anterior. Además, la actividad se expandió respecto al mismo mes del 2017 (i.a) un 4,1% con idéntica variación en su cálculo acumulado para el año 2018 respecto a igual periodo del año anterior.
- Por su parte, el **EMI** muestra para febrero de 2018 una variación positiva del 5,3% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para el año 2018 la variación fue de 3,9%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo un aumento del 1,5% i.a, a la vez que acumula una retracción anual del 1,4% a febrero de 2018 respecto a igual periodo del 2017.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) aumentaron 4,8% en febrero de 2018 respecto de enero de 2018, y 26,3% respecto de igual mes de 2017. A su vez, en el bimestre enero-febrero de 2018 acumula un aumento del 9,6%.
El IPIM relevado para **petróleo crudo y gas** aumentó 14,1% i.m en febrero de 2018, y 50% i.a. En 2018 acumula un aumento del 31,4%.
Los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 4,7% i.m y 26,6% i.a. A su vez, acumula un incremento del 6,8% en 2018.
Por último, el IPIM relevado para la **energía eléctrica** muestra una variación del 7,3% respecto a enero de 2018 y del 95,4% respecto a febrero de 2017, acumulando un aumento del 13,2% en el primer bimestre de 2018.

Principales indicadores macroeconómicos				
		Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual
EMAE ene-18	↑	0,6%	↑ 4,1%	↑ 4,1%
EMI feb-18		-	↑ 5,3%	↑ 3,9%
Refinación de petróleo. Feb-18		-	↑ 1,5%	↓ -1,4%
IPIM feb-18	↑	4,8%	↑ 26,3%	↑ 9,6%
IPIM- Petróleo crudo y gas. Feb-18	↑	14,1%	↑ 50,0%	↑ 31,4%
IPIM- Refinados de petróleo. Feb-18	↑	4,7%	↑ 26,6%	↑ 6,8%
IPIM-energía elec. Feb-18	↑	7,3%	↑ 77,4%	↑ 13,2%

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético:

- En el acumulado hasta el mes de diciembre de 2017 los **gastos corrientes** devengados de la Administración Pública Nacional crecieron 20,6% 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 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.
- En este contexto, como se viene mostrando en informes anteriores, los **subsidios energéticos** devengados terminaron el año teniendo reducciones importantes 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

Transferencias para gastos corrientes (subsidios, 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

términos reales acumulados a 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.

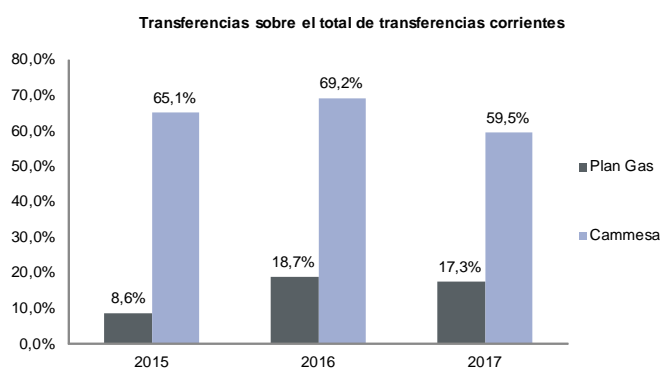
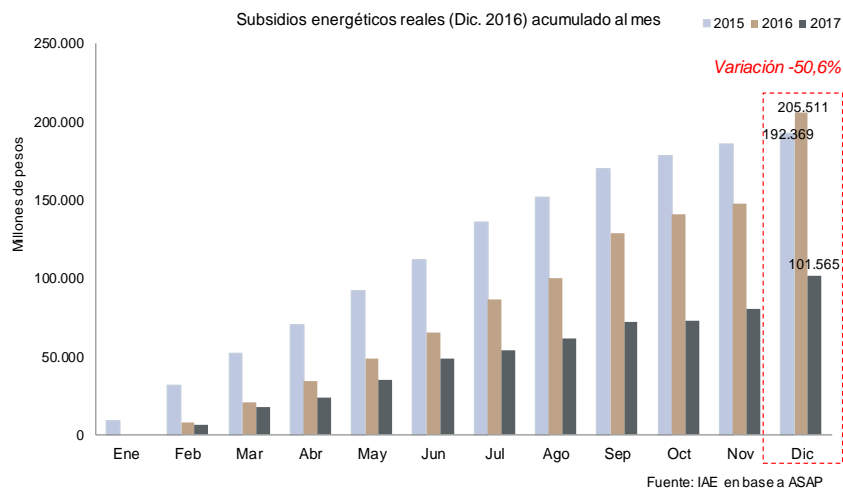
En el cálculo acumulado al mes de diciembre de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 75.319 millones. Esto implica, en términos nominales, \$ 66.836 millones menos en transferencias corrientes acumuladas durante todo el año 2017 respecto de igual periodo del año anterior, es decir un 47% menos que lo 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. Sin embargo, es importante analizar si en estas cifras se incluye la deuda no pagada a las petroleras por el Plan Gas del año 2017 que asciende a \$ 26.000 millones (Ver sección noticias del mes). Sumada esta deuda contraída, los subsidios al Plan Gas alcanzarían los \$ 47.000 millones en el año 2017 mostrando un crecimiento del 9% respecto al año anterior.

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 representa el 17,3% del total de subsidios durante el corriente año; 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 febrero de 2018, la **demanda total de energía eléctrica** fue 2,4% superior a la del mismo mes del año anterior, a la vez que en los datos referidos a la media del último año móvil se observa una disminución del 0,1% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 11.339 GWh en febrero del año 2018, mientras que para el mismo periodo del año 2017 fue de 11.070 GWh.



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 Rio 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)						
	feb-18	feb-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Demanda total	11.339	11.070	11.041	11.052	↑2,4%	↓0,1%
Residencial	4.923	4.759	4.665	4.737	↑3,4%	↓1,5%
Comercial	3.235	3.270	3.169	3.211	↓1,1%	↓1,3%
Industrial comercial	3.181	3.041	3.207	3.104	↑4,6%	↑3,3%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

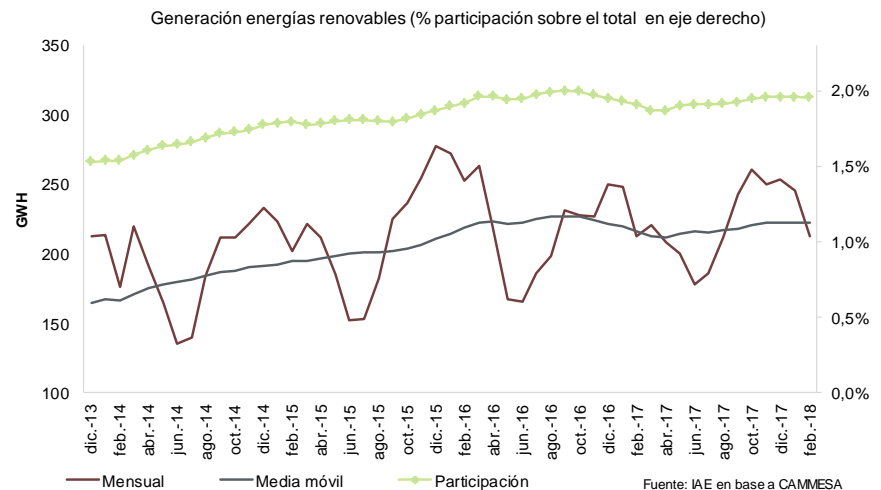
En términos i.a desagregados en el mes de febrero el consumo residencial se incrementó 3,4% respecto a igual mes del año anterior, mientras que la demanda industrial/comercial aumentó 4,6%. En contraste la demanda de energía eléctrica disminuyó 1,1% i.a en la categoría comercial.

Adicionalmente, los datos referentes a la variación de la demanda media del último año móvil continúan siendo negativos para la categoría residencial y comercial (-1,5% y -1,3% respectivamente), mientras que son positivos para la demanda industrial/comercial (3,3%).

- La **oferta neta de energía** aumentó en términos 2,6% i.a en febrero de 2018, a la vez que muestra una baja en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses de 0,2%. En este sentido, la oferta neta de energía fue de 11.767 GWh en febrero de 2018, mientras que había sido de 11.474 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media mensual del año móvil fue de 11.441 GWh.
- La **generación neta local** aumentó 3,2% i.a en febrero de 2018 respecto del mismo mes del año anterior, mientras que tomando la media del último año móvil tuvo un incremento del 0,4%. En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Térmica e Hidráulica de 4% y 4,1% respectivamente, a la vez que hubo una disminución en la generación Nuclear y Renovable de 9,8% y 0,3% 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 10,9% y 2,8% respectivamente, respecto a igual periodo del año anterior, mientras que la generación Térmica y Nuclear disminuyen 1,6% y 25,7% respectivamente.
- En cuanto a **energías renovables**, la disminución del 0,3% i.a se explica por una menor generación Hidráulica Renovable y Biomasa, que representan el 73% de la generación renovable, puesto que disminuyeron 3,6% y 13,2% respectivamente en relación al mismo mes del año anterior. En contraste, la generación Eólica, Solar y Biogas aumentaron 9%, 14,3% y 105,1% i.a respectivamente.
Por otra parte, en los datos que refieren a la media del último año móvil las renovables presentan un variación positiva del 2,8%, que está impulsada por una mayor generación Eólica, Solar, Biomasa y Biogas (12,2%, 16,3%, 25,6% y 41,6% respectivamente) que compensan la menor generación del tipo Hidráulica renovable (-4,2%) que es responsable del 63% de la generación Renovable.
La participación de generación a través de energías Renovables fue del 1,95% del total generado. Es preciso volver a 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.
- **Precios y costos de la energía:** los datos indican que el precio monómico medio respecto a febrero de 2017 tuvo un incremento del 37,1%, mientras que el precio monómico estacional aumentó 117,1%. Adicionalmente la media del último año móvil se ubica en 1.242\$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 656,2 \$/MWh para el precio monómico estacional.

Generación de energía eléctrica (GW/h)							
	feb-18	feb-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil	
Oferta neta	11.767	11.474	11.441	-	↑ 2,6%	↓ -0,2%	
Generación neta local	11.761	11.396	11.396	11.347	↑ 3,2%	↑ 0,4%	
Térmica	7.860	7.556	7.373	7.494	↑ 4,0%	↓ -1,6%	
Hidráulica	3.117	2.993	3.329	3.002	↑ 4,1%	↑ 10,9%	
Nuclear	572	634	471	634	↓ -9,8%	↓ -25,7%	
Renovable	212	213	223	217	↓ -0,3%	↑ 2,8%	
Eólica	46	42	52	-	↑ 9,0%	↑ 12,2%	
Solar	1	1	1	-	↑ 14,3%	↑ 16,3%	
Hidráulica renovable	140	145	141	-	↓ -3,6%	↓ -4,2%	
Biomasa	18	21	23	-	↓ -13,2%	↑ 25,6%	
Biogas	7	3	6	-	↑ 105,1%	↑ 41,6%	
Importación	6	78	45	-	↓ -92,7%	↓ -60,8%	

Fuente: IAE en base a CAMESA



Precios (\$/MWh)				
	feb-18	feb-17	Medio año móvi	% i.a
Precio monómico medio	1.504,3	1.097,3	1242,2	↑ 37,1%
Precio monómico estacional	960,2	442,2	656,2	↑ 117,1%

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

- Por último, la **potencia instalada** en febrero de 2018 fue de 36.858 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 26.320 MW superándose el récord histórico el día 8/02/2018.

Mercado eléctrico: Potencia instalada febrero de 2018		
Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
36.858	26.320	26.320
	8/2/2018	8/2/2018

Fuente: IAE en base a CAMMESA

4. Hidrocarburos:

Upstream

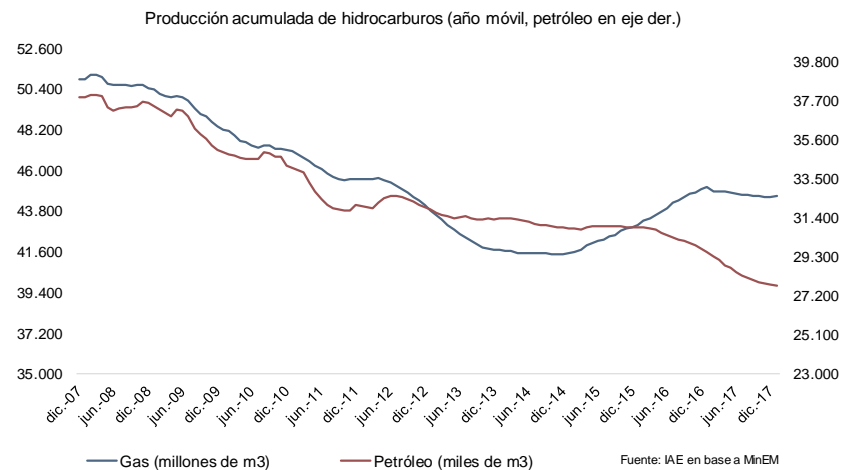
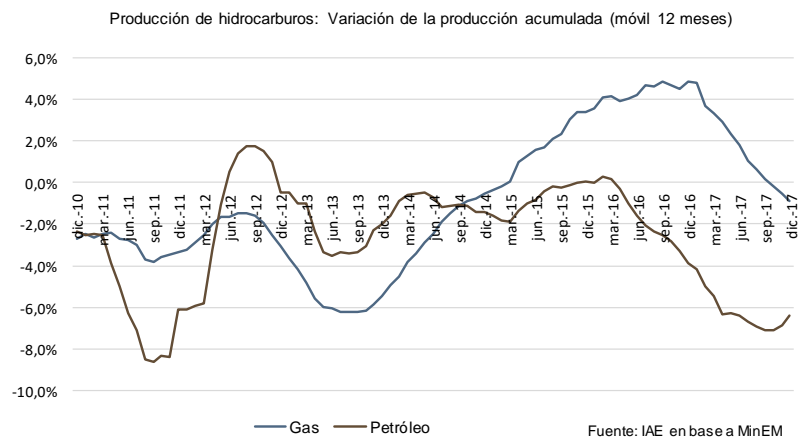
- La producción de petróleo** disminuyó en enero de 2018 y en el acumulado del último año móvil. En el mes de enero de 2018 la producción de petróleo tuvo nuevamente una disminución i.a. Esta vez la variación negativa fue de 3,5% respecto al mismo mes de 2017. La producción acumulada de petróleo durante los últimos doce meses fue un 6,2% inferior a la de igual periodo del año anterior. Así, la producción disminuye a una velocidad constante del 6,2% en el acumulado del último año móvil a enero de 2018 (periodo de los últimos 12 meses corridos: febrero 2017–enero de 2018). Como hemos alertado durante todo el año 2017, esto implica que la tasa a la que se reduce la producción acumulada se ha mantenido en niveles muy altos durante los últimos doce meses y no muestra signo de recuperación genuinos que indiquen un cambio en la tenencia. Adicionalmente, la variación inter anual presenta 23 meses de datos negativos.

La producción de petróleo por cuenca 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 11,9% en el acumulado del último año móvil respecto de igual periodo del año anterior, le siguen la Cuenca Noroeste, la Cuenca Golfo San Jorge y la Cuenca Neuquina (estos últimos dos son las cuencas de mayor producción) con -10,5%, -7,4%, -4,2% respectivamente, mientras que la Cuenca Cuyana disminuyó -5,2% en el acumulado del año móvil. 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** se incrementó 0,7% en enero de 2018 respecto del mismo mes de 2017, aunque no logró revertir la retracción de la producción acumulada durante el último año móvil. Al respecto, en el año acumuló una retracción del 1% en los últimos doce meses respecto a igual periodo del año anterior. Como se menciona en los anteriores informes, 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 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 que se mantiene a enero de 2018. Desagregando por Cuenca, la producción acumulada del último año móvil crece en la Cuenca Austral (0,7%) y en la

Producción de hidrocarburos total y por cuenca						
	ene-18	ene-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (Mm3)	2.366	2.451	27.730	29.572	↓ -3,5%	↓ -6,2%
Cuenca Austral	89	87	1.007	1.143	↑ 2,5%	↓ -11,9%
Cuenca Cuyana	121	132	1.497	1.578	↓ -8,0%	↓ -5,2%
Cuenca Golfo San Jorge	1.146	1.203	13.348	14.420	↓ -4,7%	↓ -7,4%
Cuenca Neuquina	981	998	11.517	12.027	↓ -1,6%	↓ -4,2%
Cuenca Noroeste	28	33	362	404	↓ -13,3%	↓ -10,5%
Producción de gas (MMm3)	3.843	3.816	44.622	45.092	↑ 0,7%	↓ -1,0%
Cuenca Austral	971	910	10.743	10.671	↑ 6,7%	↑ 0,7%
Cuenca Cuyana	4	4	48	51	↑ 1,2%	↓ -5,3%
Cuenca Golfo San Jorge	438	471	5.316	5.678	↓ -6,9%	↓ -6,4%
Cuenca Neuquina	2.238	2.216	26.138	26.044	↑ 1,0%	↑ 0,4%
Cuenca Noroeste	191	215	2.377	2.649	↓ -11,1%	↓ -10,3%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



Cuenca Neuquina (0,4%), mientras que en las restantes de observa un importante retroceso.

Downstream

- Las **ventas de naftas y gasoil** aumentaron en el mes de febrero de 2018 medidas en cantidades. Esta vez la variación fue de 5,4% i.a mientras que en su cálculo acumulado para el último año móvil tuvieron un aumento del 4,1%. El aumento observado en las ventas de combustibles i.a está explicado por un incremento de 3,8% i.a en las ventas de Gasoil y del 7,4% i.a en las ventas de Naftas.

Desagregando las ventas de naftas, en febrero de 2018 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (12,2% i.a) y Súper (5,6% i.a) que impulsan el aumento del 7,4% i.a de las naftas en su conjunto. Por su parte, las ventas de gasoil fueron impulsadas, al igual que el mes anterior, por un importante aumento en el Gasoil ultra (+24,6% i.a)

Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron aumento del 1,5% respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas por las ventas de Gasoil Ultra que tuvieron un incremento del 30,2%. Por su parte, las Naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 8%, debido a los incrementos en naftas Ultra (19,8%) y Súper (3,8%).

- El **Gas entregado** en el mes de enero de 2018 totalizó 3.446 millones de m³. En este sentido, las entregas totales fueron 0,1% menores en términos i.a acumulando un aumento del 0,1% en los últimos doce meses respecto a igual periodo del año anterior.

En términos desagregados por principales Usuarios, el Gas entregado a los usuarios residenciales aumentó 1,7% i.a a la vez que en el acumulado del último año móvil tiene una disminución del 11% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Gas entregado a la Industria tuvo un aumento del 5,5% i.a y de 4,3% en el acumulado para el último año móvil a enero de 2018 respecto a igual periodo del año 2017. Las Centrales Eléctricas tuvieron un consumo 3,1% inferior en términos i.a en enero aunque ha sido 8% superior en el acumulado de los últimos doce meses corridos.

Precios:

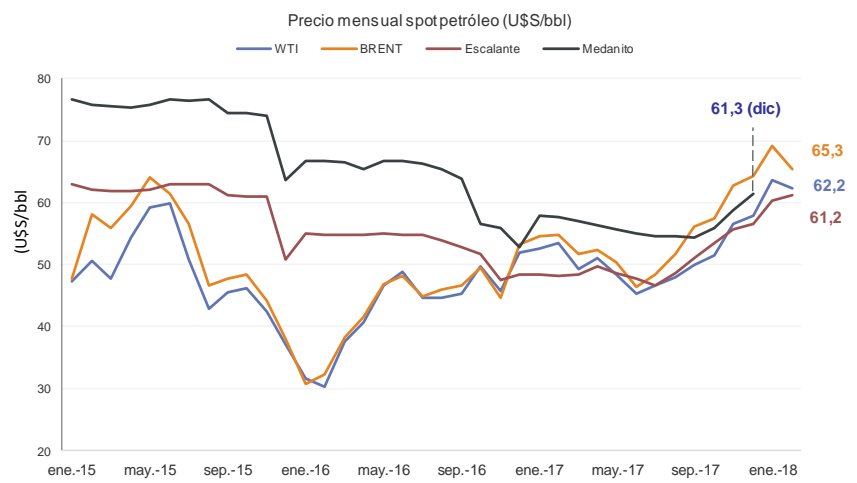
- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** disminuyeron en el mes de febrero de 2018 respecto al mes anterior. En este sentido, el WTI cotizó en enero U\$S/bbl 62,2 lo cual implica un precio 2,3% inferior respecto al mes anterior aunque es 16,4% mayor al registrado en febrero de 2017. Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$S/bbl 65,3 teniendo una variación negativa del 5,4% respecto del mes anterior aunque positiva (19%) respecto a febrero de 2017. En este sentido, es importante resaltar que se mantiene la 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\$S/bbl 61,3 en diciembre de 2017 (último dato disponible en MINEM), mientras que el barril del tipo

Ventas de principales combustibles						
	feb-18	feb-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Miles de Tn)	28	131	1.066	2.736	↓78,3%	↓-61,0%
Gasoil* (Mm3)	988	952	13.787	13.577	↑3,8%	↑1,5%
Naftas (Mm3)	772	718	9.389	8.690	↑7,4%	↑8,0%
Común	1	2	13	35	↓44,7%	↓-63,9%
Súper	526	498	6.427	6.193	↑5,6%	↑3,8%
Últra	245	218	2.949	2.462	↑12,2%	↑19,8%
Naftas* + Gasoil. Mm3	1.760	1.670	23.176	22.268	↑5,4%	↑4,1%

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

Demanda de Gas (MMm3)						
	ene-18	ene-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Residencial	307	302	9.654	10.842	↑1,7%	↓-11,0%
Comercial	60	61	1.273	1.365	↓-1,1%	↓-6,7%
Entes Oficiales	11	11	440	479	↑4,7%	↓-8,2%
Industria	1.057	1.002	12.543	12.028	↑5,5%	↑4,3%
Centrales Eléctricas	1.754	1.810	17.220	16.076	↓-3,1%	↑7,1%
SDB	56	52	1.047	1.086	↑8,5%	↓-3,6%
GNC	201	213	2.541	2.800	↓-5,9%	↓-9,3%
Total	3.446	3.450	44.717	44.675	↓-0,1%	↑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



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

Escalante muestra un precio que se ubica en los U\$S/bbl 61,2 en el mes de febrero de 2018.

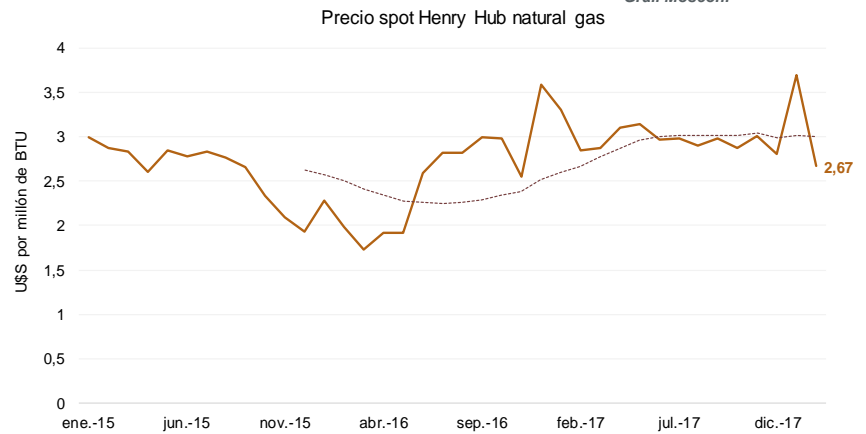
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,67 MMBtu (millón de Btu) en febrero de 2018. Así, el precio principal que rige en el NYMEX de USA disminuyó 27,6% respecto al mes anterior mientras muestra un precio 6,3% inferior al del mismo mes de año 2017. En el caso Argentino, el **precio 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 2018 correspondió al mes de enero de 2018 y ubica al PIST en U\$S 4,19 por MMBtu.

5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar disminuyó 4,3% i.a en enero de 2018. Sin embargo, en el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia la producción creció 21,4%. Esto es acompañado por mayores ventas tanto respecto de enero de 2017 (8,4%) como en su cálculo acumulado del último año móvil (16,9%) llegando a comercializarse 78 mil toneladas en enero de 2018.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** aumentó en el mes de enero de 2018, siendo un 28,5% mayor respecto al mismo mes del año anterior. Adicionalmente, se observa un aumento del 6,5% en la producción acumulada para el último año móvil. Las ventas al corte fueron 17,6% menores a las registradas el mismo mes de año anterior aunque son 5,3% mayores en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses. Por último, las exportaciones de Biodiesel aumentaron 213 % i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses a enero de 2018 disminuye a un ritmo del 2,9% observándose que la tendencia sigue en terreno negativo como sucede desde el mes de octubre de 2017. El incremento i.a responde principalmente a la apertura de los mercados a la Unión Europea que afecta positivamente a las exportaciones: hubo compras de Holanda (155.000 Tn.) y de Malta (58.909 Tn.) que totalizaron 213.909 toneladas, es decir, el 87,2% de la producción de octubre de 2017.
- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumentó 19,9% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 9,6% en el cálculo acumulado para el año móvil al mes de enero de 2018.

6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de febrero de 2018 se muestra superavitaria en contraste a lo observado en el mismo mes del año 2017. Por otra parte, en el mes de febrero el saldo comercial energético acumulado del año pasó de un déficit de U\$D -92 millones en 2017 a un déficit de U\$D -58 millones en el mismo mes de 2018. Es decir, en el acumulado del año 2018 el déficit comercial energético de Argentina fue U\$D 34 millones inferior al del mismo periodo de 2017. El menor déficit comercial energético acumulado al mes de



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

Biodiesel y Bioetanol						
	ene-18	ene-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Bioetanol						
Producción (MTn)	64	67	875	721	↓ -4,3%	↑ 21,4%
Ventas al corte (MTn)	78	72	861	736	↑ 8,4%	↑ 16,9%
Biodiesel (MTn)						
Producción (MTn)	244	190	2.926	2.747	↑ 28,5%	↑ 6,5%
Ventas (MTn)	83	100	1.156	1.098	↓ 17,6%	↑ 5,3%
Exportación (MTn)	214	68	1.582	1.630	↑ 213,0%	↓ -2,9%
Total* (MTn)	308	257	3.800	3.467	↑ 19,9%	↑ 9,6%

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)						
	feb-18	feb-17	Acumulado 2018	Acumulado 2017	% i.a	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	14	-68	-58	-92	-	↓ -37,0%
Exportación combustibles y energía	358	195	765	429	↑ 83,6%	↑ 78,3%
Importación combustibles y lubricantes	344	263	823	521	↑ 30,8%	↑ 58,0%

Fuente: IAE en base a INDEC

febrero 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 58% (USD 302 millones más) mientras las exportaciones de combustibles y energía aumentaron un 78,3% (USD 336 millones más) en el mismo periodo.

- **Los índices de valor, precio y cantidad** indican que en febrero de 2018 se exportó un 50% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto de febrero de 2017, mientras que el precio aumentó un 22,4% dando como resultado un aumento en el valor exportado de 83,6%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un crecimiento en las cantidades del 9,2% en febrero de 2018 respecto a igual mes de 2017, al igual que en precios donde se observa un aumento del 19,2%. Esto generó incremento en el valor importado del 30,8% i.a. En el acumulado a febrero de 2018, las exportaciones de combustibles y energía crecieron 43,3% en cantidad y 24,4% en precio, dan como resultado un incremento del 78,3% en el valor exportado. Asimismo, las importaciones de combustibles y lubricantes se incrementaron 32,7% en cantidades y 19,2% en precios en el acumulado a febrero de 2018 respecto a igual periodo del año anterior, resultando en un incremento del 58% en el valor importado.

- Las **exportaciones medidas en cantidades** de los principales combustibles para el mes de febrero de 2018 muestran mayores compras al exterior de Butano (21,2% acumulado año móvil). Adicionalmente, disminuyó la exportación de petróleo del tipo Escalante que acumula una disminución en sus ventas del 32,5% en los últimos 12 meses a febrero de 2018 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 febrero de 2018 del 110,5% pasando de 240 Mm3 a 505 Mm3 en igual periodo. Por otra parte, se compró un 1,4% más de Gasoil en el acumulado del último año móvil. Por otra parte, las importaciones de gas natural de Bolivia aumentaron 6,5% i.a y 8% en el acumulado del último año móvil, mientras que las de GNL se incrementaron un 11,3% en el último año móvil. En conjunto, la importación total de Gas (Natural y GNL) crece a un ritmo del 9,3% en los últimos doce meses.

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de febrero de 2017			Respecto al acumulado a febrero		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 83,6%	↑ 22,4%	↑ 50,0%	↑ 78,3%	↑ 24,4%	↑ 43,3%
Importación combustibles y lubricantes	↑ 30,8%	↑ 19,9%	↑ 9,2%	↑ 58,0%	↑ 19,2%	↑ 32,7%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	feb-18	feb-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	68.025	38.008	411.592	339.630	↑ 79,0%	↑ 21,2%
Escalante (Mm3)	165.638	159.819	1.630.566	2.416.413	↑ 3,6%	↓ -32,5%
Gasolina natural	21.668	37.430	310.464	351.178	↓ -42,1%	↓ -11,6%
Propano y otros (Tn)	80.158	69.107	540.142	497.491	↑ 16,0%	↑ 8,6%
Importación						
Crudo importado (m3)	53.546	0	1.454	890	-	↑ 63,4%
Gas natural (MMm3)	542.921	510.006	6.917	6.402	↑ 6,5%	↑ 8,0%
GNL (MMm3)	0	0	4.799	4.313	-	↑ 11,3%
Gasoil* (Mm3)	115.463	143.918	2.171	2.142	↓ -19,8%	↑ 1,4%
Naftas* (Mm3)	38.698	38.980	505	240	↓ -0,7%	↑ 110,5%

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 desempeñan en el sector hidrocarburos (Upstream y Downstream) y para todas las provincias.

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

Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
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.