

## Informe de tendencias energéticas, junio de 2018.

### Principales indicadores del sector energético:

- **La producción de petróleo aumentó en mayo de 2018 aunque continúa disminuyendo en el último año móvil respecto al año anterior.**  
En el mes de mayo de 2018 la producción de petróleo tuvo un incremento i.a. de 3,2% respecto al mismo mes de 2017, siendo el tercer mes consecutivo de aumento interanual en la producción. Sin embargo, para analizar este dato debe tenerse presente que en mayo de 2017 la producción de petróleo tuvo una caída del 5,9% i.a con de 21 meses con variaciones interanuales negativas, es decir, el nivel de producción en mayo de 2017 fue de los más bajos de la última década.  
Por otra parte, la producción acumulada de petróleo durante los últimos doce meses fue un 2,6% inferior a la de igual periodo del año anterior.
- **La producción de petróleo no convencional aumentó 43,1% i.a y 27,4% en el acumulado de los últimos doce meses a marzo de 2018 según los datos del MINEM (capítulo IV).**  
En el mes de marzo de 2018 la producción no convencional representó el 11,9% del total, mientras que en el acumulado del último año móvil a marzo es del 10% del total producido (de la cual el 83,6 % es Shale Oil y el 16,4 % Tight ).  
La producción de petróleo no convencional se incrementó 43,1% i.a en marzo de 2018 debido al aumento del 37,4% i.a en el Shale - representó el 9,9% de la producción total de marzo - y del 80,4% en el Tight – representó el 2% de la producción total de marzo-.
- **La producción de Gas Natural se incrementó 4,2% en mayo de 2018 respecto del mismo mes de 2017 mientras que la producción acumulada del último año móvil aumentó el 1% en los últimos doce meses respecto a igual periodo del año anterior.**
- **La producción de gas natural no convencional aumentó 36,8% i.a y 21,5% en el acumulado de los últimos doce meses a marzo de 2018 según los datos del MINEM (capítulo IV).**  
En marzo de 2018 la producción de gas no convencional representó el 32,6% del total, mientras que en el acumulado del último año móvil a marzo es del 27,5% del total producido. De ese total el 23% corresponde a Shale Gas y el 77 % a Tight gas.  
La producción de gas no convencional se incrementó 36,8% i.a en marzo de 2018 debido al aumento del 123% i.a en el Shale - representó el 10,2% de la producción total de marzo - y del 16,2% en el Tight – representó el 22,4% de la producción total en marzo-.  
La producción acumulada en los últimos doce meses de shale gas creció 61,7% mientras que la de Tight gas aumentó 13,1% en el mismo periodo.
- **Las ventas de naftas y gasoil aumentaron en el mes de abril de 2018 un 8,1% respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado para el último año móvil el incremento de la demanda de estos combustibles fue del 5,1%.**  
Las ventas de gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron aumento del 3,2% respecto a igual periodo del año anterior. Por su parte, las naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 8%.
- **El Gas entregado en el mes de marzo de 2018, según datos del ENARGAS, totalizó 3.611 millones de m3. Las entregas totales fueron 5,8% mayores en términos i.a. En los últimos doce meses acumuló un aumento del 1,5% respecto a igual periodo del año anterior.**  
En los últimos doce meses a marzo de 2018 el gas entregado a los **usuarios residenciales muestra una significativa disminución del 10,5%** respecto a igual periodo del año anterior, mientras que la industria aumentó 6,5% su consumo respecto a igual periodo del año 2017. Por otra parte, **las Centrales Eléctricas incrementaron el consumo de gas natural 8,9%** en los últimos doce meses corridos. Este crecimiento de consumo de gas natural en centrales térmicas refleja un proceso de sustitución entre combustibles al interior del sector energético  
**El hecho de que el consumo de Gas natural continúe disminuyendo, en los últimos doce meses para la demanda residencial, indica que los hogares están dando repuesta al incremento de precios disminuyendo cantidades demandadas, mientras que el aumento en la demanda industrial podría estar relacionado al crecimiento de la economía y la industria en el mismo periodo.**  
**Tanto la producción nacional de crudo, como la producción nacional de gas natural presentan un desfase con respecto a los incrementos de la demanda interna de derivados de petróleo como a la demanda interna de gas natural.**
- **El precio spot del gas natural Henry Hub fue de US\$ 2,80 MMBtu en mayo de 2018; su valor es 11% inferior al del mismo mes de año 2017. Existe una marcada diferencia entre el precio del gas en Argentina y la Referencia de uno de los mercados competitivos a nivel mundial.**  
En el caso Argentino, el precio del **Gas Natural en boca de pozo (lo que reciben los productores locales)**, calculado sobre las regalías gasíferas, fue de 4,13 US\$/MMbtu en enero de 2018, lo cual implica un precio 7,3% inferior al mes anterior y 2,2% superior a igual mes del año 2017. Por otra parte, el **precio del Gas Natural PIST** (Precio al Ingreso al Sistema de Transporte, que paga la demanda residencial) es de US\$ 4,19 por MMBtu. Este es un precio regulado por resolución MINEM, que tiene un sendero de actualización creciente semestral hasta octubre de 2019.  
El Precio de importación del GNL para el año 2018 promedia los 7,34 US\$/Mmbtu al mes de junio según informa ENARSA en su detalle de cargamentos comprados para el año 2018. Esto implica un precio de importación 28% superior al de 2017 (5,74 US\$/MMbtu) y 30,9% superior al de 2016 (5,61 US\$/MMbtu).

- **Para el mes de mayo de 2018, la demanda total de energía eléctrica fue 1,6% inferior a la del mismo mes del año anterior; la demanda media del último año móvil (periodo junio 2017 a mayo 2018) aumentó el 0,8% respecto a igual periodo del año anterior.** Los datos referentes a la variación de la demanda media del último año móvil continúan siendo negativos para la categoría residencial y comercial (-0,5% y -0,2% respectivamente) evidenciando una respuesta de las cantidades ante el aumento de los precios. Adicionalmente, los datos son positivos para la demanda media móvil de la categoría industrial/comercial (3,8%). Este crecimiento en la demanda industrial/comercial podría estar correlacionado con el crecimiento de la economía y la industria conforme muestran los índices de actividad económica e industrial de la sección 1 al mes de abril.
  - **La producción total de biocombustibles medida en toneladas disminuyó 8,7% i.a en abril de 2018, mientras que arroja una variación positiva de 4,4% en el cálculo acumulado para el año móvil al mes de referencia.** La producción de Bioetanol en base a maíz y caña de azúcar disminuyó 6,8% i.a en abril de 2018. Mientras que en el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia la producción aumentó 12,6%. La producción de Biodiesel disminuyó en abril de 2018, siendo un 9,2% menor respecto al mismo mes del año anterior. Adicionalmente, se observa un aumento del 2,2% en la producción acumulada para el último año móvil.
  - La **balanza comercial energética** del mes de mayo de 2018 se muestra deficitaria en US\$ 508 millones. Sin embargo, el saldo comercial energético acumulado de los primeros cinco meses de 2018 se redujo un 21% pasando de un déficit acumulado de US\$ -1.025 millones en 2017 a un déficit acumulado de US\$ -810 millones en el mismo periodo de 2018.
  - **Los subsidios energéticos devengados muestran fuertes reducciones en términos acumulados al primer trimestre de 2018 según datos de ASAP.** Las transferencias corrientes del primer trimestre de 2018 disminuyeron 73,9% .Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 13.737 millones en el primer trimestre de 2018 respecto a igual periodo de 2017. Las ejecuciones presupuestarias positivas más importantes en el acumulado del primer trimestre de 2018 fueron para ENARSA (\$ 1.500 millones) que disminuyó 25% respecto al año anterior, el Plan Gas (\$ 1.369 millones) que recibió un 90,7% menos en concepto de subsidios, y el Fondo fiduciario para consumo de GLP y red de Gas Natural (\$ 1.294 millones) que se incrementó 53,9%.
  - **La rebaja en subsidios al plan gas fue compensada con el aumento del precio del gas recibido por productores en un 94%, con datos del primer trimestre de 2018.** Debido al aumento del precio promedio ponderado del gas entre el primer trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2018 que pasó de 4,72 US\$/MMbtu a 5,10 US\$/MMbtu, **los productores nacionales tuvieron ingresos 46% superiores en pesos. Esto les permitió recaudar \$ 12.508 millones más que en igual periodo de 2017.** Según datos de ASAP **el Estado Nacional ahorró en concepto de "Plan Gas" la suma de \$ 13.286 millones en el acumulado al primer trimestre de 2018 respecto a igual periodo de 2017. Sin embargo el incremento en el precio promedio recibido por la oferta les permitió a los productores recibir \$12.508 millones más que en igual periodo de 2017, monto suficiente para cubrir el 94% del total de los subsidios recortados por el Estado Nacional durante el 1° trimestre de 2018 respecto al 1° trimestre de 2017.**
- Las transferencias para gastos de capital fueron \$ 1.553 millones durante el primer trimestre de 2018, reduciéndose en un 59% respecto a igual periodo de 2017. Esto implica un monto menor en \$ 2.237 millones respecto al primer trimestre de 2017.
- **Según datos del Ministerio de Hacienda, el monto pagado por el Estado Nacional en subsidios energéticos durante el mes de mayo de 2018 aumentó 47% respecto a igual mes de 2017, mientras que se observa una reducción del 16% en el acumulado de 2018 respecto a 2017.** En el mes de mayo de 2018 el monto total de subsidios energéticos pagados fue de \$ 13.599 millones, en contraste con los \$ 9.241 millones de igual mes de 2017, observándose un incremento del 47% en los fondos destinados a este ítem. Por otra parte, en el acumulado anual a mayo el monto total de subsidios energéticos pagados fue \$ 28.311 millones, esto es un 16% menos que los \$ 33.723 millones de igual periodo del año anterior.

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

**Institucionales:**

- "Macri desplazó a Francisco Cabrera y Juan José Aranguren: fueron reemplazados por Dante Sica y Javier Iguacel". El Gobierno anunció en la tarde del sábado el recambio de los ministros de Producción y Energía. Aranguren recibió la noticia el sábado por la tarde, luego de haber visto el debut de Argentina en el mundial junto al secretario de Energía de Donald Trump.  
<https://www.infobae.com/politica/2018/06/16/francisco-cabrera-y-juan-jose-aranguren-dejan-el-gabinete-los-reemplazaran-dante-sica-y-javier-iguacel/>
- Econojournal: "Quién es Javier Iguacel, el nuevo ministro de Energía".  
<http://econojournal.com.ar/2018/06/quien-es-javier-iguacel-el-sucesor-de-aranguren/>
- "Renunció Daniel Redondo, el número dos de Aranguren en el Ministerio de Energía". Luego de la asunción de Javier Iguacel al frente del Ministerio de Energía de la Nación, la mano derecha del ex Ministro Juan José Aranguren presentó hoy por la tarde la renuncia a la secretaría de Planeamiento Estratégico.  
<http://econojournal.com.ar/2018/06/renuncio-el-numero-2-de-aranguren-en-el-ministerio-de-energia/>
- El IAE "Gral. Mosconi" publicó el documento "El estado de cumplimiento de los compromisos de política energética firmados en 2014", donde se alerta que el grado de cumplimiento de los mismos ha sido parcial o nulo en muchos aspectos acordados, tanto por el ejecutivo en ejercicio del poder como por la oposición en cuanto a acuerdos programáticos.  
Entre los meses de marzo y agosto de 2014 los principales precandidatos a la presidencia de la nación para las elecciones del año 2015 firmaron la declaración de compromiso sobre política energética. Ésta declaración fue elaborada por el grupo de Ex Secretarios de Energía, a propuesta de Sergio Massa, y fue firmada por Mauricio Macri, Ernesto Sanz; Sergio Massa, Margarita Stolbizer, Hermes Binner y Julio Cobos, en ese momento todos precandidatos a la presidencia de la nación.  
<http://web.iae.org.ar/el-estado-de-cumplimiento-de-los-compromisos-de-politica-energetica-firmados-en-2014/#.Wy5hsUxFxjp>
- El IAE "Gral. Mosconi" publicó el documento "La situación de Transener analizada dentro del marco del Decreto 882/17", donde el Dr. Pedro Albitos plantea dos conclusiones principales acerca del Decreto y su implementación: 1) Modificar el Artículo 6 inciso c) que dispone la enajenación de las acciones que posee ENARSA en Citelec; y 2) Encomendar a una consultora internacional de prestigio reconocido la elaboración de un Estudio de las capacidades que requiere ENARSA -(IEASA) para llevar adelante con eficiencia y eficacia las encomiendas de las nuevas obras que surgen del Decreto 882/17 para con dicha empresa del Estado en su carácter de comitente.  
<http://web.iae.org.ar/recomendados/situacion-transener-albitos/>
- El Ing. Gerardo Rabinovich participó de la 41ª Conferencia Internacional de la International Association for Energy Economics, que se realizó entre el 21 y el 23 de junio en Groningen, Holanda, como vicepresidente de la Asociación Latinoamericana de Economistas de Energía (ALADEE) y del Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi", acompañando a la delegación Argentina integrada por la Dra. Verónica Gutman y el Lic. Fernando Pasini, quienes presentaron sus trabajos y tesis de maestría en distintas sesiones del evento. También se promovió la realización del 7º Encuentro Latinoamericano de Economistas de Energía (7ELAE, [www.7elaee.aladee.org](http://www.7elaee.aladee.org)) que se realizará en Buenos Aires los días 11 y 12 de marzo de 2019 en la Universidad Torcuato Di Tella. La promoción del Encuentro despertó un gran interés en la comunidad académica y empresaria internacional quienes aseguraron una activa participación en la Conferencia.
- "Con críticas, la UCR se despidió de Aranguren".  
<https://www.cronista.com/economiapolitica/Con-criticas-la-UCR-se-despidio-de-Aranguren-20180620-0025.html>

**Tarifas:**

- Se recomienda lectura del artículo de Alejandro Eintoss en el portal Nuevos Papeles: "El problema es el precio del gas natural".  
<http://www.nuevospapeles.com/nota/10921-el-problema-es-el-precio-del-gas-natural>
- "Tarifas: primeros roces entre las metas fiscales y las necesidades de la política". Iguacel planteó a gasíferas que será imposible trasladar la devaluación a tarifas. Buscan que la solución surja de renegociación entre productoras y distribuidoras.  
<https://www.cronista.com/economiapolitica/Tarifas-primeros-roces-entre-las-metas-fiscales-y-las-necesidades-de-la-politica-20180626-0008.html>
- "Freno de tarifas: ahora el Gobierno apunta a los productores de gas". Luego del salto del tipo de cambio, que llevó a apreciar el dólar un 40% desde abril, resulta insostenible el sendero de precios proyectado para el gas natural.  
<https://www.cronista.com/3dias/Freno-de-tarifas-ahora-el-Gobierno-apunta-a-los-productores-de-gas-20180629-0002.html>
- "Para pasar el invierno: hasta octubre se puede pagar 25% de la factura de gas en tres cuotas".  
<http://www.ambito.com/924286-para-pasar-el-invierno-hasta-octubre-se-puede-pagar-25-de-la-factura-de-gas-en-tres-cuotas>

**Energía eléctrica:**

- "Con una inversión de u\$s 3000 millones, nace YPF Luz, nuevo generador de energía eléctrica". El presidente, Miguel Ángel Gutiérrez, y el gerente general de la nueva empresa, Martín Mandarano, la lanzaron. Autoabastecerá el consumo eléctrico de la compañía.  
<https://www.cronista.com/negocios/Con-una-inversion-de-us-3000-millones-nace-YPF-Luz-nuevo-generador-de-energia-electrica-20180607-0036.html>

**Hidrocarburos:**

- "La OPEP acordó aumentar producción de crudo: cómo impactará en precios". Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo superaron las diferencias y aumentarán la producción en un millón de barriles diarios.  
<https://www.cronista.com/internacionales/La-OPEP-acordo-aumentar-produccion-de-crudo-como-impactara-en-precios-20180623-0005.html>

## 1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de marzo de 2018 una variación negativa del -2,7% respecto al mes anterior. Además, la actividad se retrajo respecto al mismo mes del 2017 (i.a) un 0,9% mientras que creció 2,4% en el acumulado al primer trimestre del año 2018 respecto a igual periodo del año anterior.
- Por su parte, el **EMI** muestra para mayo de 2018 una variación negativa de 1,2% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para el año 2018 la variación fue de 2,4%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo disminución del 3,9% i.a, a la vez que acumula una retracción anual del 2,7% a mayo de 2018 respecto a igual periodo del 2017.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) aumentaron 7,5% en mayo de 2018 respecto del mes anterior, y 37,7% respecto de igual mes de 2017. A su vez, en el acumulado a mayo de 2018 acumula un aumento del 22,3%.

El IPIM relevado para **petróleo crudo y gas** aumentó 13,7% i.m en mayo de 2018, y 82,7% i.a. En el acumulado a mayo de 2018 aumentó 57,6% respecto a igual periodo del año anterior.

Los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 2,3% i.m y 39,4% i.a. A su vez, acumula un incremento del 17% en los primeros cinco meses de 2018.

Por último, el IPIM relevado para la **energía eléctrica** muestra una variación del 0,6% en mayo respecto a abril de 2018 y del 58% respecto a mayo de 2017, acumulando un aumento del 15% en los primeros cinco meses de 2018.

## 2. Situación fiscal del sector energético:

- En el acumulado hasta el mes de marzo de 2018 los **gastos corrientes** devengados de la Administración Pública Nacional crecieron 25,9% mientras que los **ingresos corrientes** aumentaron 22,3% respecto a igual periodo del año anterior.
- Para el cálculo acumulado el **resultado primario y el resultado financiero** a marzo se presentan con superávit y déficit respectivamente: el resultado financiero aumentó el déficit pasando de \$ -43.596 a \$ -53.164 millones, mientras que el resultado primario pasó de un superávit de \$ 1.540 millones a uno de \$ 19.105 millones.

### Evolución de los subsidios energéticos

- Los **subsidios energéticos** devengados muestran reducciones en términos acumulados al mes de marzo de 2018 según datos de ASAP. Las transferencias corrientes disminuyeron 73,9% i.a. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 13.737 millones en el primer trimestre de 2018 respecto a igual periodo de 2017. En cuanto a la desagregación de los subsidios, las ejecuciones presupuestarias positivas más importantes en el acumuladas a marzo de 2018 fueron para ENARSA (\$ 1.500

Principales indicadores macroeconómicos				
	Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual	
EMAE abri-18	↓ -2,7%	↓ -0,9%	↑	2,4%
EMI may-18	-	↓ -1,2%	↑	2,4%
Refinación de petróleo. May-18	-	↓ -3,9%	↓	-2,7%
IPIM may-18	↑ 7,5%	↑ 37,7%	↑	22,3%
IPIM- Petróleo crudo y gas. May-18	↑ 13,7%	↑ 82,7%	↑	57,6%
IPIM- Refinados de petróleo. May-18	↑ 2,3%	↑ 39,4%	↑	17,0%
IPIM-energía elec. May-18	↑ 0,6%	↑ 58,0%	↑	15,0%

Fuente: IAE en base a INDEC

Cuenta ahorro inversión acumulado a marzo de 2018 (En millones de pesos)				
	Acumulado 2018	Acumulado 2017	Diferencia \$	Acumulado var. % i.a
Ingresos corrientes	543.476	444.461	99.015	↑ 22,3%
Gastos corrientes	564.305	448.103	116.202	↑ 25,9%
Rdo. Financiero	-52.164	-43.596	-	-
Rdo. Primario	19.105	1.540	-	-

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidijs, en millones de pesos)				
	Acumulado a marzo 2018	Acumulado a abril 2017	Diferencia \$	% Var. Acumulado
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	<b>4.847</b>	<b>18.584</b>	<b>-13.737</b>	<b>↓ -73,9%</b>
CAMMESA	0	0	0	-
ENARSA	1.500	2.000	-500	↓ -25,0%
Incentivos a la producción de Gas Natural (Ex plan gas)	1.369	14.655	-13.286	↓ -90,7%
Fondo Fid. para consumo GLP y red de Gas Natural	1.294	841	453	↑ 53,9%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	497	881	-384	↓ -43,6%
Ente Binacional Yaciretá	172	191	-19	↓ -9,9%
Fondo Fid. consumo residencial de Gas	0	0	0	-
Otros beneficiarios	16	12	4	↑ 33,3%

Fuente: IAE en base a ASAP

millones) que disminuyó 25%, el programa de incentivos a la producción de gas natural – ex Plan Gas - (\$ 1.369 millones) que recibió un 90,7% menos en concepto de subsidios, y el Fondo fiduciario para consumo de GLP y red de Gas Natural (\$ 1.294 millones) que se incrementó 53,9%.

El único beneficiario de importancia que tuvo una ejecución mayor en el primer trimestre de 2018 respecto a igual periodo de 2017 fue el Fondo fiduciario para consumo de GLP y red de Gas Natural, con un incremento del 53,9% en las transferencias recibidas. Por otra parte, CAMMESA no tuvo subsidios devengados durante el primer trimestre de 2018, al igual que en el equivalente periodo de 2017.

- **La rebaja en subsidios al plan gas fue compensada con el aumento del precio del gas (PIST) recibido por productores en un 94%** con datos del primer trimestre de 2018. Debido al aumento del precio promedio ponderado del gas entre el primer trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2018 que pasó de 4,72 US\$/MMbtu a 5,10 US\$/MMbtu, los productores locales tuvieron ingresos 46% superiores en pesos. Esto les permitió recaudar \$ 12.508 millones más que en igual periodo de 2017.

Según datos de ASAP el Estado Nacional ahorró en concepto de plan gas la suma de \$ 13.286 millones en el acumulado al primer trimestre de 2018 respecto a igual periodo de 2017. Por esto, el incremento en el precio promedio recibido por la oferta les permitió a los productores cubrir el 94% del total de los subsidios recortados por el Estado Nacional durante el 1° trimestre de 2018 respecto al 1° trimestre de 2017.

#### Transferencias para gastos de capital

- **Las transferencias para gastos de capital fueron \$ 1.553 millones durante el primer trimestre de 2018, reduciéndose en un 59% respecto a igual periodo de 2017.** Esto implica un monto menor en \$ 2.237 millones respecto al primer trimestre de 2017. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria acumulada a marzo de 2018 fueron Nucleoeléctrica con \$ 956 millones, en contraste con la ejecución nula del mismo periodo del año anterior, y ENARSA con \$ 341 millones y una reducción del 57,4% respecto a igual periodo de 2017.

#### Los subsidios energéticos pagados

- Según datos del Ministerio de Hacienda, el monto pagado por el Estado Nacional en subsidios energéticos durante el mes de mayo de 2018 aumentó 47% respecto a igual mes de 2017, mientras que se observa una reducción del 16% en el acumulado de 2018 respecto a 2017.

En el mes de mayo de 2018 el monto total de subsidios energéticos pagados fue de \$ 13.599 millones, en contraste con los \$ 9.241 millones de igual mes de 2017, observándose un incremento del 47% en los fondos destinados a este ítem.

En el acumulado anual a mayo el monto total de subsidios energéticos pagados fue \$ 28.311 millones, esto es un 16% menos que los \$ 33.723 millones de igual periodo del año anterior.

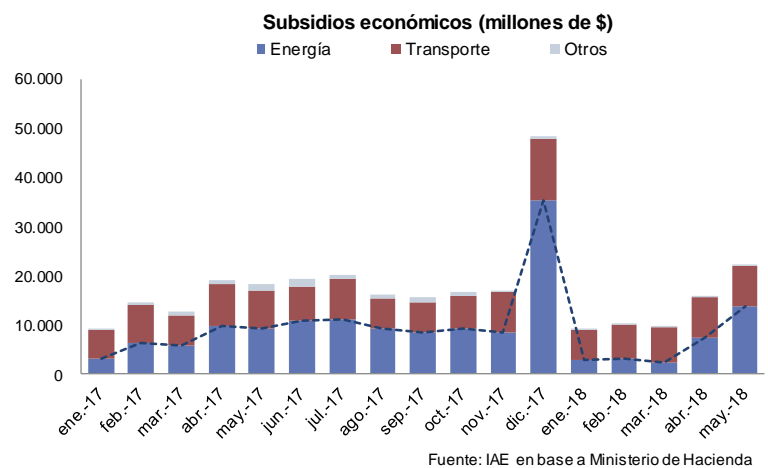
El monto pagado en subsidios energéticos se incrementó desde principio del año 2018, llegando en mayo a ocupar el 62% del total de subsidios económicos del mes.

	Precio Gas (PG) US\$/mmbtu	Gas Inyectado acumulado a marzo (Mm3)	Gas Inyectado acumulado a marzo (MMbtu)	Monto total millones de US\$	Monto total Millones de \$
mar-17	4,72	9.870.339	364.892.384	1.722	26.730
mar-18	5,10	10.282.258	380.120.444	1.939	39.238
Ingreso diferencia					12.508
Monto "ahorrado" por el Estado en subsidios al Plan Gas					13.286
Cobertura de precios sobre subsidios ahorrados por el Estado					94%

Fuente: IAE en base a ASAP, ENARGAS y MINEM

Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)				
	Acumulado 2018	Acumulado 2017	Diferencia \$	Acumulado var. % i.a
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	<b>1.553</b>	<b>3.790</b>	<b>-2.237</b>	<b>↓ -59,0%</b>
ENARSA	341	800	-459	↓ -57,4%
Nucleoeléctrica S.A.	956	0	956	-
Fondo Fid. para el transporte eléctrico federal	184	491	-307	↓ -62,5%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	0	100	-100	-
Fondo Fid. consumo residencial de Gas	0	0	0	-
Otros beneficiarios	72	2.400	-2.328	↓ -97,0%

Fuente: IAE en base a ASAP



### 3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de mayo de 2018, la demanda total de energía eléctrica fue 1,6% inferior 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 aumento del 0,8% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 10.618 GWh en mayo del año 2018, mientras que para el mismo periodo del año 2017 fue de 10.787 GWh.

En términos i.a desagregados en el mes de mayo el consumo residencial se redujo 6,6% respecto a igual mes del año anterior, mientras que la demanda comercial aumentó 2,6%. Adicionalmente, la demanda de energía eléctrica se incrementó 1,5% i.a en la categoría industrial/comercial.

Por otra parte, los datos referentes al periodo de 12 meses junio 2017- mayo 2018 indican que la categoría residencial y comercial disminuyeron su demanda (-0,5% y -0,2% respectivamente), lo cual muestra una respuesta de las cantidades ante el aumento de los precios.

Adicionalmente, los datos son positivos para la demanda media móvil de la categoría industrial/comercial (3,8%). Este crecimiento en la demanda industrial/comercial podría estar correlacionado con el crecimiento de la economía y la industria conforme muestran los índices de actividad económica e industrial de la sección 1.

- La oferta neta de energía se redujo 1,4% i.a en mayo de 2018, a la vez que muestra un incremento en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses de 0,6%. En este sentido, la oferta neta de energía fue de 11.015 GWh en mayo de 2018, mientras que había sido de 11.170 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media mensual del año móvil fue de 11.498 GWh.

- La generación neta local aumentó 0,2% i.a en mayo de 2018 respecto del mismo mes del año anterior, mientras que tomando la media del último año móvil tuvo un incremento del 1,7%. En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Nuclear del 288,1%, a la vez que hubo una disminución en la generación Térmica, Hidráulica y Renovable del 3,4%, 8,7% y 8,1% i.a respectivamente. Adicionalmente, tomando el cálculo para la media del último año móvil la generación Hidráulica, Nuclear y Renovable muestran crecimiento positivo con una variación del 11%, 0,5% y 0,8% respectivamente, respecto a igual periodo del año anterior, mientras que la generación Térmica (que ocupa el 64% de la generación) disminuyó 1,9% en el último año móvil.

- En cuanto a energías renovables, la disminución del 8,1% i.a se explica por una menor generación Hidráulica Renovable, que representa el 61,2% de la generación renovable, puesto que disminuyó 39,8% en relación al mismo mes del año anterior. En contraste, la generación Eólica, Solar, Biomasa y Biogas aumentaron 51,3%, 10,1%, 118% y 200,3% 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 0,8%, que está impulsada por una mayor generación Eólica, Solar, Biomasa y Biogas (20,3%, 18%, 22,5% y 96,3% respectivamente) que compensan la menor generación del

Demanda neta total (GWh)						
	may-18	may-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
<b>Demanda total</b>	<b>10.618</b>	<b>10.787</b>	<b>11.104</b>	<b>11.018</b>	↓ -1,6%	↑ 0,8%
Residencial	4.224	4.520	4.674	4.698	↓ -6,6%	↓ -0,5%
Comercial	3.106	3.028	3.202	3.208	↑ 2,6%	↓ -0,2%
Industrial comercial	3.288	3.239	3.228	3.111	↑ 1,5%	↑ 3,8%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GW/h)						
	may-18	may-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a.	Variación año móvil
<b>Oferta neta</b>	<b>11.015</b>	<b>11.170</b>	<b>11.498</b>	-	↓ -1,4%	↑ 0,6%
<b>Generación neta local</b>	<b>10.997</b>	<b>10.978</b>	<b>11.489</b>	<b>11.302</b>	↑ 0,2%	↑ 1,7%
Térmica	7.140	7.387	7.395	7.542	↓ -3,4%	↓ -1,9%
Hidráulica	2.923	3.199	3.334	3.005	↓ -8,7%	↑ 11,0%
Nuclear	753	194	545	543	↑ 288,1%	↑ 0,5%
Renovable	182	198	214	212	↓ -8,1%	↑ 0,8%
Eólica	63	42	55	-	↑ 51,3%	↑ 20,3%
Solar	1	1	2	-	↑ 10,1%	↑ 18,0%
Hidráulica renovable	85	142	131	-	↓ -39,8%	↓ -10,4%
Biomasa	20	9	19	-	↑ 118,0%	↑ 22,5%
Biogas	13	4	8	-	↑ 200,3%	↑ 96,3%
<b>Importación</b>	<b>18</b>	<b>192</b>	<b>9</b>	-	↓ -90,8%	↓ -92,9%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

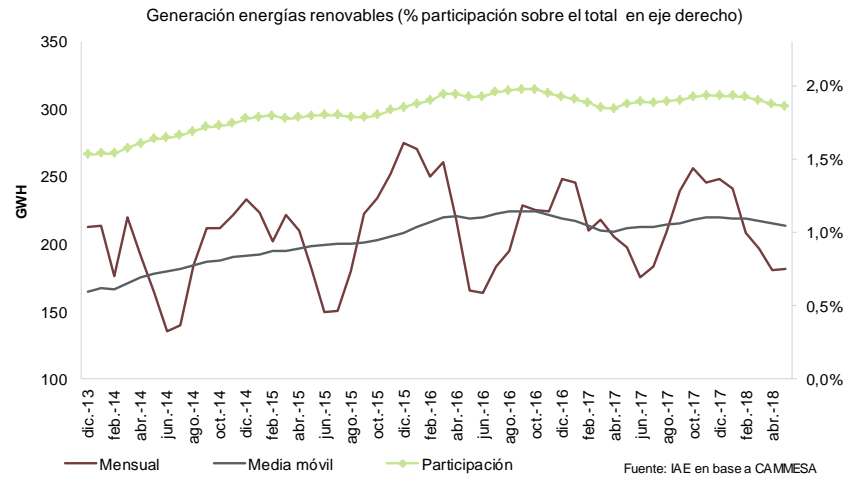
tipo Hidráulica renovable (-10,4%).

**La participación de generación a través de energías Renovables fue del 1,86% del total generado en el último año móvil a mayo de 2018.** Adicionalmente, la generación del último año móvil crece a menor velocidad desde marzo de 2018.

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.

**El grado de avance en materia de generación renovable ha sido escaso. Este análisis surge debido a que en mayo de 2018 la generación renovable representa el mismo porcentaje que en enero de 2016. Desde esta perspectiva el grado de cumplimiento de la ley 27.191 ha sido nulo.**

- **Precios y costos de la energía:** los datos indican que el precio monómico medio respecto a mayo de 2017 tuvo un incremento del 72,8% i.a, mientras que el precio monómico estacional aumentó 63,8% i.a. **Estas variaciones están muy por encima del índice de precios internos mayoristas (IPIIM), que en el mismo periodo se incrementó 37,7%.** Adicionalmente la media del último año móvil se ubica en 1.378 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 748 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- **La potencia instalada** en mayo de 2018 fue de 37.652 MW, mientras que la potencia máxima bruta generada ha sido de 21.308 MW el día 21/05/2018.
- **En consumo de combustibles** muestra una caída en el Fueloil, Gasoil y el Carbón mineral en términos inter anuales de 80,7%, 70,5% y 48,7% respectivamente, mientras que el consumo de Gas Natural aumentó 0,5% en relación a mayo de 2017. En cuanto a la variación del último año móvil, **el Consumo de Gas Natural se incrementó 8,4% respecto a igual periodo del año anterior mientras que se consumió un 33,9% menos de Gas Oil y un 66,5% menos de Fuel Oil. Por otra parte, la utilización de Carbón mineral bajo 23,3% en el último año móvil.**



	Precios (\$/MWh)			
	may-18	may-17	Medio año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1.821,4	1.054,2	1378,1	↑ 72,8%
Precio monómico estacional	960,1	586,1	748,6	↑ 63,8%

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

Mercado eléctrico: Potencia instalada mayo de 2018		
Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
37.653	21.308 21/5/2018	26.320 8/2/2018

Fuente: IAE en base a CAMMESA

	Consumo de combustibles por tipo					
	may-18	may-17	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. %i.a.	Var. %año móvil
Gas Natural (Dam3)	1.554.727	1.547.117	1.479.093	1.364.462	↑ 0,5%	↑ 8,4%
Fuel oil (Tn)	8.522	44.074	60.953	182.214	↓ -80,7%	↓ -66,5%
Gas Oil (m3)	14.471	49.049	109.225	165.311	↓ -70,5%	↓ -33,9%
Carbón Mineral (Tn)	33.259	64.875	53.472	69.701	↓ -48,7%	↓ -23,3%
Biodiesel (Tn)	0	0	0	8	-	-

Fuente: IAE en base a CAMMESA



#### 4. Hidrocarburos:

##### Upstream

- **La producción de petróleo** aumentó en mayo de 2018 aunque continúa cayendo en el acumulado del último año móvil al mes de referencia.

En el mes de mayo de 2018 la producción de petróleo tuvo un incremento de 3,2% respecto al mismo mes de 2017 impulsada por un incremento del 7,9% i.a en la Cuenca Austral - donde la producción On Shore creció 8,2% y la Off shore 7,6%- del 6,9% i.a en la Cuenca Neuquina y del 1,6% en la Cuenca Golfo de San Jorge.

Este incremento inter anual se da en un contexto de precios internacionales en alza puesto que en el mercado internacionales los precios de referencia se incrementaron alrededor de 50% i.a (el barril de petróleo del tipo BRENT aumentó 53% i.a mientras que el WTI los hizo en 44% i.a en el mes de mayo).

Sin embargo, la producción acumulada de petróleo durante los últimos doce meses fue un 2,6% inferior a la de igual periodo del año anterior. De esta manera, la producción disminuye a una velocidad menor a las registradas en meses previos, siendo del 2,6% en el acumulado del último año móvil a mayo de 2018 (periodo de los últimos 12 meses corridos: junio 2017– mayo de 2018).

La producción de petróleo desagregada por cuenca continúa mostrando importantes disminuciones en todos los casos en términos acumulados en los últimos doce meses: la Cuenca Noroeste es la que presenta la disminución más importante con una retracción del 15,2% en el acumulado del último año móvil respecto de igual periodo del año anterior, le siguen la Cuenca Cuyana, la cuenca Golfo San Jorge, y la Cuenca Austral (la más importante del país) con -5,7%, -4,3% y -3,2% respectivamente, mientras que la Cuenca Neuquina aumentó 0,3% en el acumulado del año móvil a mayo de 2018.

En la Cuenca Austral la producción Off Shore (53% de la producción total de la cuenca) acumulada en los últimos doce meses disminuyó 6,3% mientras que la producción On shore fue 0,6% superior a igual periodo del año anterior.

- **La producción de petróleo no convencional aumentó 43,1% i.a y 27,4% en el acumulado de los últimos doce meses a marzo de 2018 según los datos del MINEM (capítulo IV).**

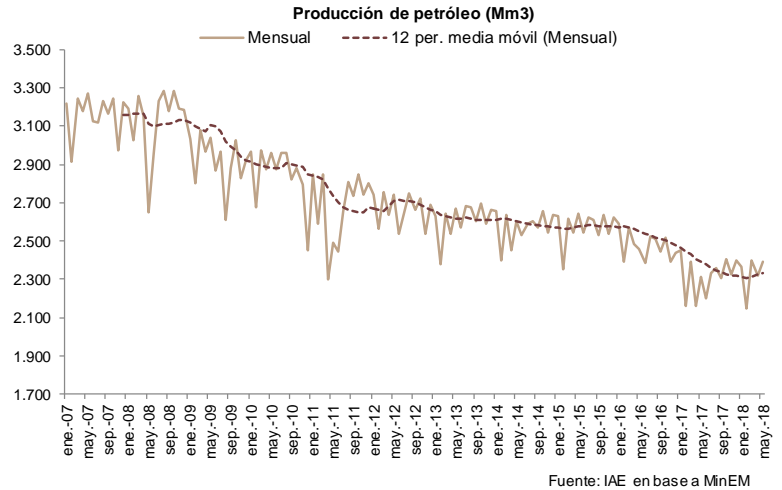
En el mes de marzo de 2018 la producción no convencional representó el 11,9% del total, mientras que en el acumulado del último año móvil a marzo es del 10% del total producido.

La producción de petróleo no convencional se incrementó 43,1% i.a debido al aumento del 37,4% i.a en el Shale - representó el 9,9% de la producción total de marzo - y del 80,4% en el Tight – representó el 2% de la producción total de marzo-

La producción acumulada en los últimos doce meses de shale, que representa el 83,6% de la producción no convencional y el 8,4% de la producción total, creció 24% mientras que la de Tight aumentó 48% en el mismo periodo, representando el 16,4% de la producción no convencional y el 1,6% de la producción total. De esta manera, la producción de petróleo no convencional acumulada en los últimos doce meses fue

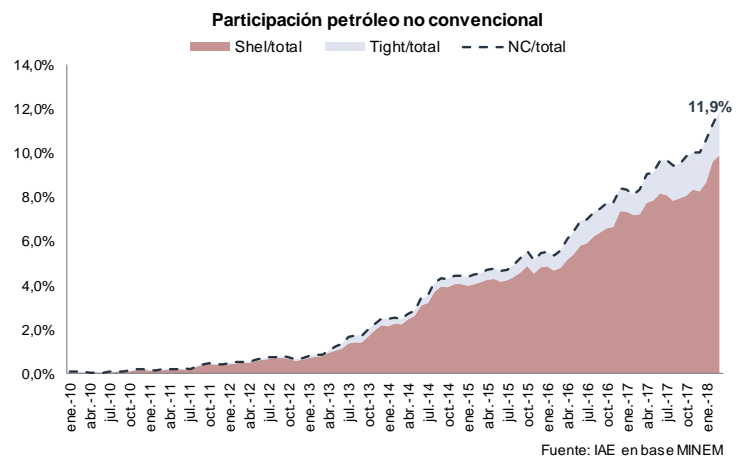
Producción de petróleo total y por cuenca						
	may-18	may-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Producción de petróleo (Mm3)</b>	<b>2.390</b>	<b>2.315</b>	<b>27.952</b>	<b>28.699</b>	<b>↑ 3,2%</b>	<b>↓ -2,6%</b>
Cuenca Austral	94	87	1.032	1.067	↑ 7,9%	↓ -3,2%
Cuenca Cuyana	120	130	1.468	1.556	↓ -7,2%	↓ -5,7%
Cuenca Golfo San Jorge	1.143	1.125	13.411	14.008	↑ 1,6%	↓ -4,3%
Cuenca Neuquina	1.006	941	11.708	11.675	↑ 6,9%	↑ 0,3%
Cuenca Noroeste	26	32	333	393	↓ -18,3%	↓ -15,2%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



Producción de petróleo no convencional (miles de m3)						
	mar-18	mar-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Producción de petróleo No Convencional</b>	<b>285</b>	<b>199</b>	<b>2.778</b>	<b>2.181</b>	<b>↑ 43,1%</b>	<b>↑ 27,4%</b>
Shale	237	173	2.323	1.873	↑ 37,4%	↑ 24,0%
Tight	47	26	456	308	↑ 80,4%	↑ 48,0%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



27,4% superior a igual periodo del año anterior a marzo de 2018.

- **La producción de Gas Natural** se incrementó 4,2% en mayo de 2018 respecto del mismo mes de 2017. En los últimos doce meses tuvo un aumento respecto a igual periodo del año anterior del 1%

Desagregando por Cuenca, la producción acumulada del último año móvil crece en las principales Cuencas del país: en la Cuenca Austral se incrementó 5,7% y en la Cuenca Neuquina 2,1%. Estas dos cuencas concentran el 83% del total de gas producido. Sin embargo, la producción de gas natural tiene una fuerte disminución en el resto de las cuencas.

- **La producción de gas natural no convencional aumentó 36,8% i.a y 21,5% en el acumulado de los últimos doce meses a marzo de 2018 según los datos del MINEM (capítulo IV).**

**En marzo de 2018 la producción no convencional representó el 32,6% del total, mientras que en el acumulado del último año móvil a marzo es del 27,5% del total producido.**

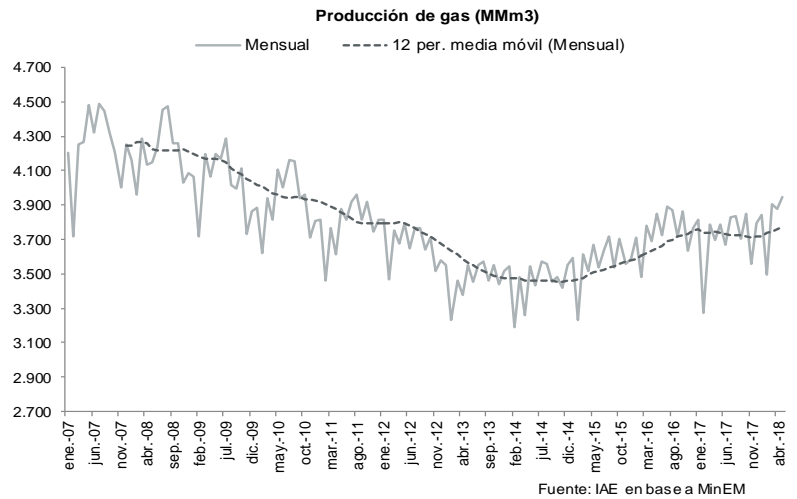
La producción de gas no convencional se incrementó 36,8% i.a debido al aumento del 123% i.a en el Shale - representó el 10,2% de la producción total de marzo - y del 16,2% en el Tight - representó el 22% de la producción total en marzo-

La producción acumulada en los últimos doce meses de shale, que representa el 22,9% de la producción no convencional y el 6,3% de la producción total, creció 61,7% mientras que la de Tight aumentó 13,1% en el mismo periodo, representando el 77,1% de la producción no convencional y 21,1% de la producción total. De esta manera, la producción de gas natural no convencional acumulada en los últimos doce meses fue 21,4% superior a igual periodo del año anterior a marzo de 2018.

Actualmente la producción de gas no convencional de la cuenca Neuquina es beneficiaria de subsidios a la producción incremental según la resolución 46/2017 del MINEM. Los proyectos incluidos en este programa de incentivos reciben un precio de 7,5 US\$/MMbtu a la producción incremental, esto significa que se les otorga un subsidio de alrededor de 3 US\$/MMbtu puesto que la oferta recibió un precio de 4,45 US\$/MMbtu en enero de 2018.

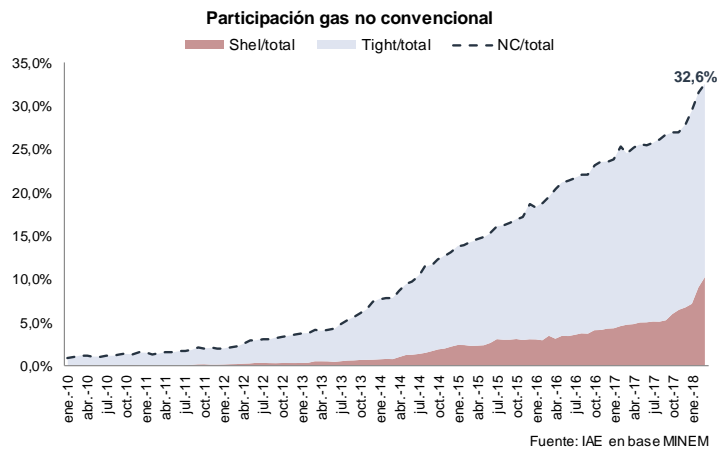
Producción de Gas Natural total y por cuenca						
	may-18	may-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Producción de gas (MMm3)</b>	<b>3.944</b>	<b>3.785</b>	<b>45.297</b>	<b>44.833</b>	<b>↑ 4,2%</b>	<b>↑ 1,0%</b>
Cuenca Austral	995	877	11.146	10.546	↑ 13,5%	↑ 5,7%
Cuenca Cuyana	4	4	49	50	↓ -1,2%	↓ -1,7%
Cuenca Golfo San Jorge	414	461	5.190	5.561	↓ -10,3%	↓ -6,7%
Cuenca Neuquina	2.350	2.235	26.656	26.108	↑ 5,1%	↑ 2,1%
Cuenca Noroeste	181	208	2.255	2.568	↓ -12,8%	↓ -12,2%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



Producción de gas no convencional (MM m3)						
	mar-18	mar-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de gas No Convencional	1.273	930	12.385	10.197	↑ 36,8%	↑ 21,5%
Shale	400	179	2.839	1.756	↑ 123,3%	↑ 61,7%
Tight	873	751	9.546	8.441	↑ 16,2%	↑ 13,1%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



## Downstream

- Las ventas de naftas y gasoil aumentaron en el mes de abril de 2018 medidas en cantidades. Esta vez la variación fue de 8,1% i.a mientras que en su cálculo acumulado para el último año móvil tuvieron un aumento del 5,1%.

El aumento observado en las ventas de combustibles i.a está explicado por un incremento de 9,2% i.a en las ventas de Gasoil y del 6,4% i.a en las ventas de Naftas.

Desagregando las ventas de naftas, en abril de 2018 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (7,1% i.a) y Súper (5,9% i.a) que impulsan el aumento del 6,4% 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 (+30,7% i.a) sumado al incremento del Gasoil común de 3,6%. Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron aumento del 3,2% respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas por las ventas de Gasoil Ultra que tuvieron un incremento del 31% en contraste con la caída en las ventas de Gasoil común (-3,2%). Por su parte, las Naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 8%, debido a los incrementos en naftas Ultra (17,9%) y Súper (4,3%).

- El Gas entregado en el mes de marzo de 2018 totalizó 3.611 millones de m3. En este sentido, las entregas totales fueron 5,8% mayores en términos i.a acumulando un aumento del 1,5% en los últimos doce meses corridos respecto a igual periodo del año anterior.

En términos desagregados por principales Usuarios, el Gas entregado a los usuarios residenciales aumentó 4,1% i.a a la vez que en el acumulado del último año móvil tiene una disminución del 10,5% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Gas entregado a la Industria tuvo un aumento del 9,3% i.a y de 6,5% en el acumulado para el último año móvil a marzo de 2018 respecto a igual periodo del año 2017. Las Centrales Eléctricas tuvieron un consumo 6,2% superior en términos i.a en marzo mientras que han aumentado su consumo en 8,9% en el acumulado de los últimos doce meses corridos.

El hecho de que el consumo de Gas esté cayendo en el acumulado de los últimos doce meses para la demanda residencial puede estar indicando que los hogares han comenzado consumir de manera más eficiente como respuesta a los incrementos de precios, mientras que el aumento en la demanda industrial y las centrales eléctricas podría estar relacionado al crecimiento de la economía y la industria conforme a lo que muestran los índices de actividad económica e industria de la sección 1.

El crecimiento de consumo de gas natural en centrales térmicas refleja un proceso de substitución entre combustibles al interior del sector energético.

Ventas de principales combustibles						
	abr-18	abr-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Miles de Tn)	53	222	742	2.690	↓76,3%	↓-72,4%
Gasoil* (Mm3)	1.157	1.060	13.945	13.518	↑9,2%	↑ 3,2%
Naftas (Mm3)	770	723	9.486	8.783	↑6,4%	↑ 8,0%
Común	1	0	14	31	-	↓-56,8%
Súper	532	502	6.485	6.217	↑5,9%	↑ 4,3%
Últra	236	221	2.988	2.534	↑7,1%	↑ 17,9%
Naftas* + Gasoil. Mm3	1.927	1.783	23.431	22.300	↑8,1%	↑ 5,1%

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)						
	mar-18	mar-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Residencial	412	396	9.687	10.827	↑4,1%	↓-10,5%
Comercial	69	68	1.274	1.352	↑1,5%	↓-5,8%
Entes Oficiales	15	18	433	485	↓19,4%	↓-10,8%
Industria	1.225	1.121	12.757	11.978	↑9,3%	↑ 6,5%
Centrales Eléctricas	1.624	1.529	17.431	16.007	↑6,2%	↑ 8,9%
SDB	59	58	1.048	1.083	↑1,7%	↓-3,2%
GNC	207	222	2.511	2.738	↓6,4%	↓-8,3%
Total	3.611	3.412	45.141	44.470	↑5,8%	↑ 1,5%

Fuente: IAE en base a ENARGAS

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

**Precios:**

- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** aumentaron en el mes de mayo de 2018 respecto al mes anterior. En este sentido, el WTI cotizó en mayo U\$S/bbl 69,9 lo cual implica un precio 5,6% superior respecto al mes anterior mientras que es un 44,3% mayor al registrado en mayo de 2017. Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$S/bbl 76,9 teniendo una variación positiva del 6,8% respecto del mes anterior y del 53% respecto a mayo 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 hasta el primer semestre 2017, observándose una tendencia alcista en los mismos desde entonces.

- Por otra parte, el barril Argentino del tipo **Medanito** tuvo un precio de U\$S/bbl 67 en febrero de 2018 (último dato disponible en MINEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio que se ubica en los U\$S/bbl 63,3 en el mes de abril de 2018.

- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,80 MMBtu (millón de Btu) en mayo de 2018. Así, el precio principal que rige en el NYMEX de USA no aumentó respecto al mes anterior mientras muestra un precio 11,1% inferior al del mismo mes de año 2017.

En el caso Argentino, el precio del **Gas Natural en boca de pozo (lo que reciben los productores locales)** fue de 4,13 US\$/MMbtu en febrero de 2018, lo cual implica un precio 7,3% inferior al mes anterior y 2,2% superior a igual mes del año anterior.

Por otra parte, el **precio del Gas Natural PIST** (Precio al Ingreso al Sistema de Transporte, que paga la demanda residencial) 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.

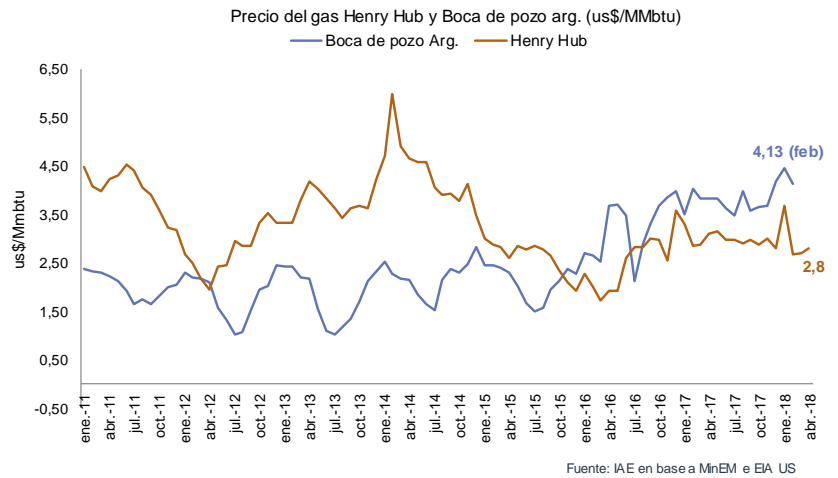
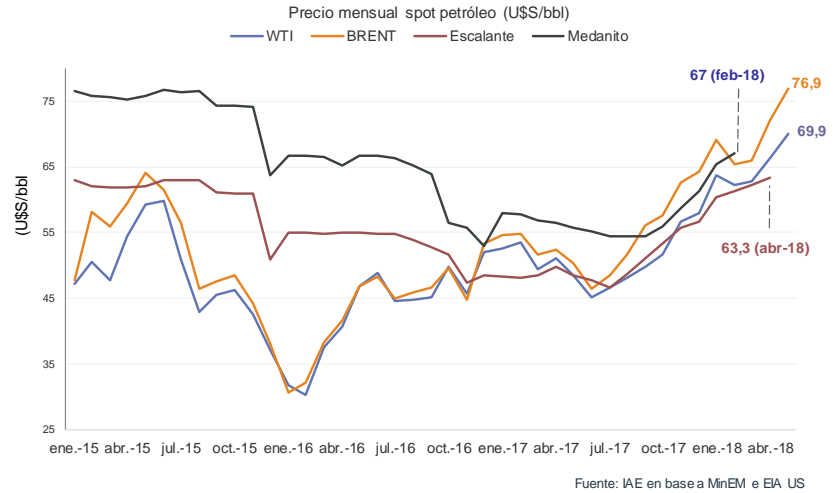
- El Precio de importación del GNL** para el año 2018 promedia los 7,34 US\$/Mmbtu al mes de julio según informa ENARSA en su detalle de cargamentos comprados para el año 2018. Esto implica un precio de importación 28% superior al de 2017 (5,74 US\$/MMbtu) y 30,9% superior al de 2016 (5,61 US\$/MMbtu).

**5. Biocombustibles**

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar disminuyó 6,8% i.a en abril de 2018. Mientras que en el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia la producción aumentó 12,6%. En contraste, se observan mayores ventas respecto de abril de 2017 (4%) mientras se incrementan 11,1% en su cálculo acumulado del último año móvil.

- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** disminuyó en el mes de abril de 2018, siendo un 9,2% menor respecto al mismo mes del año anterior. En contraste, se observa un aumento del 2,2% en la producción acumulada para el último año móvil.

En abril de 2018 las ventas fueron un 14,5% mayores a las



Biodiesel y Bioetanol						
	abr-18	abr-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
<b>Bioetanol (MTn)</b>						
Producción	60	64	859	762	↓6,8%	↑12,6%
Ventas	71	69	865	779	↑4,0%	↑11,1%
<b>Biodiesel (MTn)</b>						
Producción	226	249	2.903	2.842	↓9,2%	↑2,2%
Ventas	105	92	1.174	1.107	↑14,5%	↑6,0%
Exportación	120	168	1.621	1.711	↓28,4%	↓5,2%
<b>Total* (MTn)</b>	<b>286</b>	<b>313</b>	<b>3.762</b>	<b>3.604</b>	<b>↓8,7%</b>	<b>↑4,4%</b>

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).

registradas el mismo mes de año anterior a la vez que muestran un crecimiento del 6% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses. Por último, las exportaciones de Biodiesel cayeron 28,4% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses a abril de 2018 disminuyeron 5,2%.

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas disminuyó 8,7% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 4,4% en el cálculo acumulado para el año móvil al mes de abril de 2018

## 6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de mayo de 2018 se muestra deficitaria en US\$ 508 millones. Sin embargo, el déficit comercial energético acumulado a mayo de 2018 se redujo un 21%, pasando de un déficit de US\$ -1.025 millones en 2017 a uno de US\$ -810 millones en el mismo periodo de 2018. Esto implica un déficit US\$ 215 millones inferior al del mismo periodo de 2017.

El menor déficit comercial energético acumulado a mayo de 2018 respecto del mismo periodo de 2017 se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un incremento del 25,4% (US\$ 503 millones más) mientras las exportaciones de combustibles y energía aumentaron un 75,4% (US\$ 718 millones más) en el mismo periodo.

- Los **índices de valor, precio y cantidad** indican que en mayo de 2018 se exportó un 17% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto de mayo de 2017, mientras que los precios de exportación aumentaron un 26,5% dando como resultado un aumento en el valor exportado de 48,8%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron una disminución en las cantidades del 19,3% en mayo de 2018 respecto a igual mes de 2017, mientras que en precios se observa un aumento del 27,7%. Esto generó incremento en el valor importado del 2,8% i.a.

En el acumulado al mes de mayo de 2018, las exportaciones de combustibles y energía crecieron 42,9% en cantidad y 22,7% en precio, dando como resultado un incremento del 75,4% en el valor exportado. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes se incrementaron 3% en cantidades y 21,7% en precios en los primeros cinco meses de 2018 respecto a igual periodo del año anterior, resultando en un incremento del 25,4% en el valor importado.

- Las **exportaciones medidas en cantidades** de los principales combustibles para el mes de abril de 2018 muestran mayores compras al exterior de Butano (44,9% en el acumulado del último año móvil). Adicionalmente, aumentó la exportación de petróleo del tipo Escalante que acumula una retracción acumulando un incremento en sus ventas del 11,8% en los últimos 12 meses a abril 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 abril de 2018 del 153% pasando de 231 Mm3 a 586 Mm3 en igual periodo. Por otra parte, se importó un 3,3% más de Gasoil en el acumulado del último año móvil.

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	may-18	may-17	Acumulado 2018	Acumulado 2017	% i.a	% var. Acumulado
<b>Balanza comercial energética</b>	-508	-570	-810	-1.025	↓ -10,9%	↓ -21,0%
Exportación combustibles y energía	253	170	1.670	952	↑ 48,8%	↑ 75,4%
Importación combustibles y lubricantes	761	740	2.480	1.977	↑ 2,8%	↑ 25,4%

Fuente: IAE en base a INDEC

	Respecto de mayo de 2017			Respecto al acumulado a mayo		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 48,8%	↑ 26,5%	↑ 17,0%	↑ 75,4%	↑ 22,7%	↑ 42,9%
Importación combustibles y lubricantes	↑ 2,8%	↑ 27,7%	↓ -19,3%	↑ 25,4%	↑ 21,7%	↑ 3,0%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	abr-18	abr-17	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
<b>Exportación</b>						
Butano y otros (MTn)	63	25	511	353	↑ 153,5%	↑ 44,9%
Escalante (Mm3)	163	0	2.118	1.894	-	↑ 11,8%
Gasolina natural (Mm3)	34	29	333	351	↑ 18,6%	↓ -5,0%
Propano y otros (MTn)	63	42	558	517	↑ 51,1%	↑ 8,0%
<b>Importación</b>						
Crudo importado (Mm3)	79	40	1.529	875	↑ 98,9%	↑ 74,8%
Gas natural (MMm3)	581	482	7.063	6.548	↑ 20,6%	↑ 7,9%
GNL (MMm3)	145	370	4.515	4.377	↓ -60,7%	↑ 3,2%
Gasoil* (Mm3)	207	138	2.197	2.128	↑ 49,8%	↑ 3,3%
Naftas* (Mm3)	23	29	586	231	↓ -17,9%	↑ 153,0%

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

Las importaciones de gas natural de Bolivia aumentaron 20,6% i.a y 7,9% en el acumulado del último año móvil, mientras que las de GNL se incrementaron un 3,2% en el último año móvil. En conjunto, la importación total de Gas (Natural y GNL) crece a un ritmo del 5,9% en los últimos doce meses.

[\[Volver al índice\]](#)

**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 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 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.

**Cambios en el calendario de publicaciones: El informe de tendencias se publicará el primer viernes de cada mes.**

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](mailto:iae@iae.org.ar)  
[www.iae.org.ar](http://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.