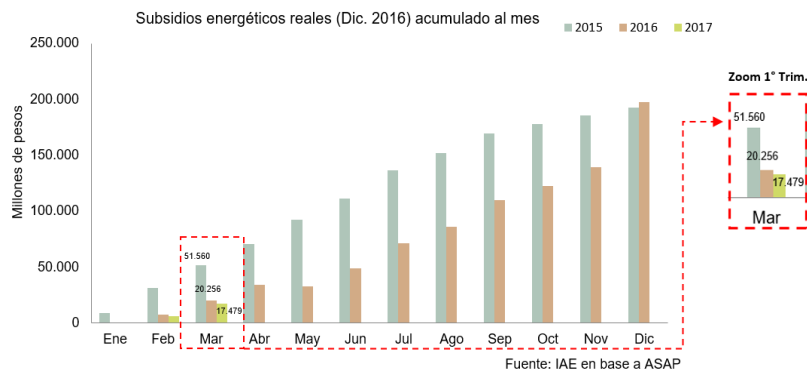


## Principales indicadores del sector energético:

- Los subsidios energéticos tuvieron para el mes de Marzo un aumento del 19,1% inter anual en términos nominales (de \$10.299 a \$ 12.268 millones). En el cálculo acumulado para el primer trimestre el incremento fue de 14,3% nominal equivalente a una reducción real del 13,7% a moneda de Diciembre de 2016.
- La producción de gas cayó 2,7% en Febrero de 2017 en términos i.a. mientras que en el cálculo acumulado de los últimos 12 meses respecto a igual periodo del año anterior el incremento fue de 3,7%.
- La producción de petróleo para Febrero tuvo una caída tanto en términos i.a (5,0%) como en el cálculo acumulado para el año móvil (4,4%).
- Las ventas diarias de naftas y gasoil muestran para Febrero una caída inter anual del 1,1% y también en su cálculo acumulado para el año móvil de 0,1%.
- Los biocombustibles siguen mostrando buen desempeño para el mes de Febrero con un alza en su producción total del 15,3% para el acumulado del año móvil, siendo la producción de biodiesel la que más aumentó entre estos: un 50,6%, con ventas 16,7% superiores y exportaciones que se duplican (105%) en el acumulado para los últimos 12 meses.
- La balanza comercial energética para el mes de Marzo muestra una reducción del déficit externo del 40,4% i.a mientras que el acumulado para el primer trimestre la variación negativa fue del 39,3% respecto a igual periodo del año anterior.

Principales indicadores del sector energético						
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	var % i.a	Variación año móvil
Producción petróleo (m3/día). Feb-17	77.159	82.399	29.342.683	30.892.114	↓ -6,4%	↓ -5,0%
Producción gas (miles de m3/día). Feb-17	116.923	120.121	44.882.646	43.275.660	↓ -2,7%	↑ 3,7%
Ventas Nafta + Gasoil (m3/día). Feb-17	59.646	60.307	22.267.597	22.280.779	↓ -1,1%	↓ -0,1%
Producción biocombustibles (Tn/día). Feb-17	8.064	6.991	3.490.292	2.499.223	↑ 15,3%	↑ 39,7%
Demanda neta energía eléctrica* (GW/h). Mar-17	11.052	10.461	11.079	11.061	↑ 5,6%	↑ 0,16%
Oferta neta de energía eléctrica* (GW/h). Mar-17	11.548	10.839	11.521	-	↑ 6,5%	↑ 0,4%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidijs). Mar-17	12.268	10.299	18.584	16.260	↑ 19,1%	↑ 14,3%
Transferencias de capital. Mar-17	2.910	825	3.720	850	↑ 253%	↑ 337,6%
Saldo comercial energético (millones de u\$d). Mar-17	-161	-270	-266	-438	↓ -40,4%	↓ -39,3%

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



## ÍNDICE:

- **Noticias del mes, pag. 1.**
- **Actividad y precios, pag. 2.**
- **Situación fiscal, pag. 2.**
- **Mercado eléctrico, pag. 3.**
- **Hidrocarburos, pag. 4.**
- **Biocombustibles y Balanza comercial energética, pag. 5.**
- **Glosario y calendario, pag. 6.**

Lic. Julián Rojo  
 @ julianrojo@outlook.com.ar  
 @JulianRojo

## Noticias del mes en el sector energético:

### ➤ Institucionales:

La principal noticia institucional sobre el sector energético argentino es la celebración de la firma de un Acuerdo Federal de Energía entre Nación y provincias, que sienta las bases para coordinar políticas de Estado que garanticen el abastecimiento energético seguro a mediano y largo plazo. El acuerdo fue impulsado tanto por el Ministerio de Energía y Minería como por el grupo de los Ex Secretarios de energía, a quienes el Presidente Macri les agradeció especialmente "que hayan colaborado tanto" en la tarea de recomponer y repensar el sector energético nacional. El acuerdo contiene once cláusulas entre las cuales se destacan la creación del Consejo Federal de la Energía (integrado por un representante de cada provincia y autoridades de las comisiones de Energía de ambas cámaras del Congreso) y de un banco federal de datos de hidrocarburos. A su vez, se contemplan también objetivos ambientales, de planeamiento y eficiencia energética, sobre cuestiones tarifarias y sobre la matriz energética presente y futura.

### ➤ Hidrocarburos:

- El Ministerio de Energía y Minería aprobó el Reglamento General del "Registro de operaciones de importación de petróleo crudo y sus derivados", estableciendo que los productos sujetos a registro y autorización serán los aceites crudos de petróleo y de mineral bituminoso; las gasolinas y el gasoil. El argumento para implementar la medida es sostener la producción nacional debido a que el abaratamiento internacional del petróleo crudo y sus derivados, con precios inferiores a los del mercado local, producen un incentivo a la importación. Sin embargo, se prevé la suspensión del procedimiento cuando el marcador BRENT de treinta días iguale o supere el precio denominado "Medanito" en menos un dólares.
- YPF presentó una oferta para comprar a Shell su red de casi 600 estaciones de servicio y una refinería para procesar petróleo ubicada en la localidad de Dock Sud. En caso de adquirir el negocio, YPF se transformaría en la empresa con mayor poder de mercado ostentando posición dominante por lo cual la compra podría ser objetada por parte de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. Al respecto el Ministro Aranguren afirmó que YPF "ya tiene una posición en el mercado muy importante de 58%" con lo cual "si la comprara tendría abuso de posición dominante".
- YPF anunció un acuerdo con la compañía de servicios Schlumberger para el desarrollo conjunto de un proyecto piloto de shale oil en Vaca Muerta. El plan piloto se desarrollará en dos fases con una inversión total de U\$S 390 millones en el campo Bandurria Sur, de los cuales Schlumberger aportará la totalidad del desembolso, mientras que YPF continuará siendo el operador del área. El acuerdo prevé un período de exclusividad para negociar y firmar los contratos definitivos, y una vez finalizados, Schlumberger tendrá una participación del 49% en explotación no convencional del área e YPF el restante 51%.
- El precio del gasoil bajó 2,6% y el de las naftas 0,1%. Esta baja se explica por la aplicación periódica de una fórmula que combina la variación del precio del petróleo crudo, del biocombustible que se utiliza como mezcla con las naftas y el gasoil, y de la cotización del dólar en el mercado local.
- Se realizó el seminario de la Asociación Empresaria Argentina, donde los temas de debate fueron el transporte, la infraestructura, los costos logísticos y la competitividad Argentina. Al respecto, una de las principales conclusiones es la existencia de altos costos en el transporte terrestre no ferroviario especialmente determinado por el alto costo del combustible en relación a países de la región. A su vez, los disertantes coincidieron en la necesidad de mejorar no sólo la infraestructura (en particular la ferroviaria) sino también las cuestiones administrativas y los costos ligados a estas.

### ➤ Biocombustibles:

Por pedido de la Junta Nacional de Biodiesel de Estados Unidos, el Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció que iniciará una investigación sobre posible comportamiento de dumping de las importaciones de biodiesel de Argentina e Indonesia, argumentando competencia desleal y entregas de subsidios. La decisión preliminar será dada a conocer el próximo 8 de mayo a donde se sabrá si el producto local perjudica o no a los productores estadounidenses. El impacto de una eventual penalidad comercial podría ser inmediato, puesto en Junio estarían en condiciones de establecer derechos provisorios, elevando el arancel del 5% al 25%.

### ➤ Energía eléctrica:

- El Ministerio de Energía y Minería creó el plan "Alumbrado eficiente" con el objetivo de mejorar la eficiencia de todos los sistemas de iluminación pública del país. El plan prevé promover el desarrollo e implementación de metodologías de relevamiento de datos, iniciar las gestiones para el desarrollo e implementación de regulaciones tendientes a la mejora de la eficiencia energética, y evaluar la conveniencia de la implementación de equipos y sistemas economizadores entre otras cuestiones.
- Solicitud ingreso al MEM: En el transcurso del mes hubo seis solicitudes de ingreso al mercado mayorista eléctrico para officiar como agente generador de energía: 1) Vientos Bajo Hondo I solicitó ingreso para su Parque Eólico Vientos Bajo Hondo II con una potencia de 150 MW (Coronel Rosales, Provincia de Buenos Aires); 2) Patagonia Energía solicitó ingreso para su Central Hidroeléctrica Río Escondido de 7,2 MW de potencia, (Bariloche, Provincia de RÍO NEGRO); 3) Soenergy Argentina solicitó ingreso para su Central Térmica Río Tercero de 60 MW de potencia, (Río Tercero, Provincia de Córdoba); 4) GENNEIA Vientos del Sudoeste solicitó su ingreso para su Parque Eólico Pomona I de 100 MW de potencia, (Pomona, Provincia de Río Negro); 5) GENNEIA Vientos del Sur solicitó su ingreso para su Parque Eólico Chubut Norte de 50 MW de potencia, (RN. N° 3, km 1300, Provincia del Chubut); 6) APR Energy solicitó ingreso para su Central Térmica Zappalorto de hasta 106,8 MW, (Merlo, Provincia de Buenos Aires); 7) Por último, la Firma KOSTEN solicitó su ingreso para su Central Eólica Kosten de 24 MW de potencia, ubicada en el Departamento Escalante, Provincia del Chubut.
- Adicionalmente, Genneia informó que hizo efectivo un aporte de capital por u\$s50 millones y detalló que aplicará los fondos al financiamiento de la construcción de proyectos eólicos destinados principalmente a la venta de energía para grandes usuarios.

### ➤ Gas:

- A través del boletín oficial, ENARGAS aprobó el cuadro tarifario para Metrogas S.A que estará vigente a partir del 1 de abril para consumos de usuarios residenciales, comerciales e industriales de la Área Metropolitana de Buenos Aires.

## Informe de tendencias del sector energético del mes de Marzo de 2017

### 1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de Febrero de 2017 una variación negativa de 1,9% respecto al mes anterior, de lo cual se desprende una caída en la actividad económica en términos intermensuales. Análogamente, la actividad se contrajo también respecto al mismo mes del año anterior (i.a) un 2,2% y en su cálculo acumulado para el año 2017 un 0,4%.
- Por su parte, el **EMI** muestra para Marzo de 2017 una variación negativa del 0,4% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para el primer trimestre la contracción fue de 2,4%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo una caída de 4,2% i.a, a la vez que acumula una retracción del 4,4% en el primer trimestre de 2017 respecto a igual periodo del año anterior.
- El **IPC** indica que en el mes de Marzo los precios aumentaron 2,4% respecto al mes anterior impulsados principalmente por los aumentos de precios en los bienes con un alza de 2,6%, mientras que los servicios aumentaron 2%.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 0,9% para el mes de Marzo acumulando un aumento de 4,1% durante 2017. Por otra parte, respecto de Marzo de 2016 los precios se incrementaron 19,7%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento **para la energía eléctrica** mostró un aumento de 13,8% respecto del mes anterior, mientras que acumula un incremento del 36,9% durante 2017 y de 58,2% en términos i.a.
- El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** disminuyó 1,5% respecto al mes anterior y 2,1% para el acumulado del 2017, mientras que aumentó 7,4% en términos i.a.
- Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 0,1% respecto al mes anterior, acumulando un 5,8% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 22,9%.

Principales indicadores macroeconómicos						
		Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual		
EMAE Feb-17	↓	-1,90%	↓	-2,20%	↓	-0,40%
EMI Mar-17	-	-	↓	-0,40%	↓	-2,40%
Refinación de petróleo. Mar-17	-	-	↓	-4,20%	↓	-4,40%
IPC Mar-17	↑	2,4%	-	-	-	-
IPIM Mar-17	↑	0,9%	↑	19,70%	↑	4,1%
IPIM -energía elec. Mar-17	↑	13,8%	↑	58,20%	↑	36,9%
IPIM - Petróleo crudo y gas. Mar-17	↓	-1,5%	↑	7,40%	↓	-2,1%
IPIM - Refinados de petróleo. Mar-17	↑	0,1%	↑	22,90%	↑	5,8%

Fuente: IAE en base a INDEC

### 2. Situación fiscal del sector energético:

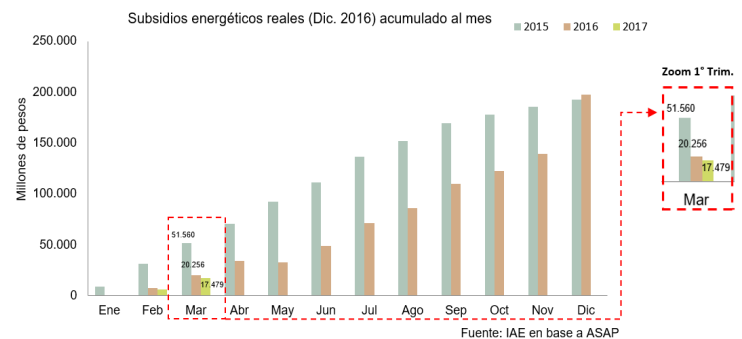
- En el mes de Marzo los gastos corrientes de la Administración Pública Nacional fueron mayores a los ingresos corrientes (\$196.921 y \$176.287 millones respectivamente). Sin embargo, la variación i.a indica que los primeros aumentaron un 38,3% mientras que los ingresos lo hicieron en un 69,2%. Es decir, respecto al mismo mes del año anterior los ingresos crecieron más que los gastos. Por otra parte, en el acumulado para el primer trimestre del año los **gastos corrientes** crecieron en la misma magnitud que **los ingresos corrientes** respecto a igual periodo del año anterior. En este sentido, ambos tienen una variación positiva del 40,1%.
- Para el cálculo interanual el **resultado primario y el resultado financiero** dan valores menores respecto del año 2016. Esta situación no se da en el caso del cálculo acumulado para el primer trimestre del año, donde el resultado financiero se duplica mientras que el resultado primario pasa de un déficit de \$-3.264 millones a un superávit de \$4.304 millones.
- En este contexto, **los subsidios energéticos** han crecido poco en términos acumulados para el año 2017 respecto a 2016. Las transferencias corrientes aumentaron 19,1% i.a mientras que en el cálculo acumulado para el primer trimestre lo hicieron en un 14,3% respecto del mismo periodo de 2016. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 1.969 millones para el mes de Marzo de 2017. Adicionalmente, se observa una caída en términos reales. En este caso, los subsidios han disminuido un 13,7% en términos reales acumulados a Marzo respecto del mismo trimestre del año anterior, implicando \$2.777 millones menos a moneda de Diciembre de 2016.

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	mar-17	mar-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	176.287	108.227	440.962	314.699	↑ 62,9%	↑ 40,1%
Gastos	196.921	142.377	447.823	319.578	↑ 38,3%	↑ 40,1%
Resultado fin.	-42.342	-45.504	-48.401	-23.904	↓ -6,9%	↑ 102,5%
Resultado prim NM.	-13.348	-27.048	-3.264	4.304	↓ -50,7%	↓ -175,8%

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidijs, en millones de pesos)						
	mar-17	mar-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	12.268	10.299	18.584	16.260	↑ 19,1%	↑ 14,3%
CAMMESA	0	6.727	0	12.471	-	-
ENARSA	2.000	2.400	2.000	2.400	↓ -16,7%	↓ -16,7%
"Plan Gas"	6.142	0	11926	0	-	-
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	613	607	841	607	↑ 0,9%	↑ 38,6%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	587	540	881	756	↑ 8,7%	↑ 16,5%
Ente Binacional Yaciretá	191	21	191	21	↑ 827,2%	↑ 809,5%
Organismos provinciales	0	63	0	0	-	-
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	0	0	0	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	2.734	5	2.744	5	-	-

Fuente: IAE en base a ASAP



En cuanto a la desagregación de los subsidios CAMMESA ha tenido una ejecución nula para el trimestre. Por otra parte, las ejecuciones presupuestarias positivas fueron para ENARSA (\$2.000), el Plan Gas con \$11.926 millones (\$11.217 millones en términos reales) que ha tenido transferencias por encima del primer trimestre de 2015 (\$ 4.663, mientras que el primer trimestre de 2016 no tuvo ejecución), el Fondo fiduciario para el consumo de Gas Licuado de Petróleo, Ente Binacional Yaciretá, Yacimientos Carboníferos Río Turbio y otros beneficiarios sin determinar.

- Las transferencias para gastos de capital fueron de \$2.910 millones para Marzo de 2017, lo cual implica un monto nominal 3,5 veces mayor al de Marzo del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 337% pasando de \$850 millones a \$3.720 millones. Los ítems con ejecución presupuestaria a Marzo de 2017 fueron nucleoelectrónica con un incremento del 52,1% (\$928 millones), ENARSA (\$800 millones) el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (\$332 millones), Yacimientos Carboníferos Río Turbio (\$66 millones) y otros beneficiarios sin determinar (\$784 millones).

### 3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de Marzo, la **demanda total de energía eléctrica** fue un 5,6% superior a la del mismo mes del año anterior, a la vez que aumentó 0,2% en la medición de año móvil (periodo Abril 2016 a Marzo 2017). En este sentido la demanda total del sistema fue de 11.052 GWh para Marzo del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 10.461 GWh. En términos i.a desagregados existe un incremento en todas las categorías de consumo: la demanda residencial aumentó 11,4%, la comercial de 2,2% e industrial/comercial 2%. Adicionalmente los datos referentes a la variación del año móvil son positivas tanto para la demanda residencial como comercial (2,4% y 2,1% respectivamente), pero negativas (-4,9%) para la demanda industrial/comercial.
- En lo referido a la **oferta neta de energía**, hubo un incremento tanto en términos i.a (6,5%) como en el cálculo de la media móvil (0,4%) de los últimos 12 meses. En este sentido, la generación neta de energía fue de 11.548 GWh para Marzo de 2017, mientras que había sido de 10.839 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.521 GWh.
- Por otra parte la **generación neta local** también aumentó respecto de Marzo del año anterior en un 5,2%, y un 0,5% en términos de año móvil. En los datos desagregados las únicas fuentes que dieron un resultado positivo para la variación i.a fueron la térmica, hidráulica y solar (5,3%, 11,1% y 7,7% respectivamente). Por otra parte, los datos del año móvil indican variación positiva para la generación térmica, nuclear e hidráulica renovable (5%, 12,7% y 1,4% respectivamente). Adicionalmente se observa una caída en la **importación** de energía tanto en términos de año móvil (14%) a la vez que hay un incremento i.a de 1.175%.
- En cuanto a **energías renovables**, la disminución i.a del 16,3% se explica principalmente por la menor generación de todas las tecnologías exceptuando la generación solar. Así, la generación Hidráulica renovable, eólica, biomasa y biogas han tenido variaciones negativas del 17,2%, 12%, 11,5% y 33,3% respectivamente. Sin embargo, en su cálculo desestacionalizado la variación negativa de las energías renovables está impulsada por una menor generación a través de biomasa (18,5%), eólica (9,2%), solar (1,2%) y biogas (39,6%). Por otra parte, la participación de generación a través de renovables cayó respecto del total representando sólo un 1,87%.
- En referencia a **precios y costos de la energía** los datos indican que el precio monómico medio respecto a Marzo del año anterior aumentó en 19,8%, mientras que el precio monómico estacional se incrementó en un 73,7%. Adicionalmente la media móvil se ubica en 1.105 \$/MWh

Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	mar-17	mar-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var. % i.a	Acumulado var. % i.a
<b>SECTOR ENERGETICO</b>	2.910	825	3.720	850	↑ 253%	↑ 337,6%
ENARSA	800	0	800	0	-	-
Organismos provinciales	0	0	0	0	-	-
Ente Binacional Yaciretá	0	0	0	0	-	-
Nucleoelectrónica S.A.	928	610	1426	610	↑ 52,1%	↑ 133,8%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	332	6	491	6	↑ 5724,6%	↑ 8083,3%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	66	102	100	102	↓ -35,3%	↓ -2,0%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	0	0	0	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	784	107	904	132	↑ 632,7%	↑ 584,8%

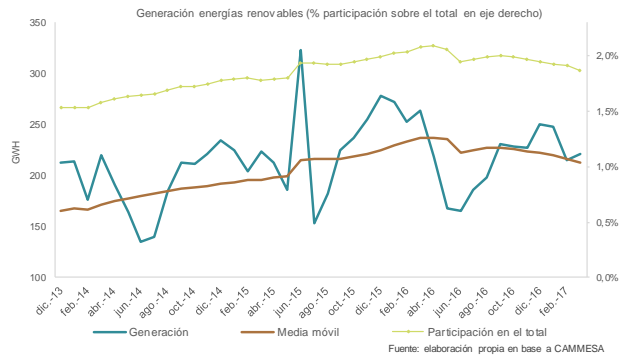
Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total Marzo 2017 (GWh)						
	mar-17	mar-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
<b>Demanda total</b>	11.052	10.461	11.079	11.061	↑ 5,6%	↑ 0,2%
Residencial	4.478	4.021	4.756	4.646	↑ 11,4%	↑ 2,4%
Comercial	3.216	3.148	3.212	3.145	↑ 2,2%	↑ 2,1%
Industrial comercial	3.357	3.293	3.111	3.269	↑ 2,0%	↓ -4,9%

Fuente: Elaboración propia en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GW/h) Marzo 2017						
	mar-17	mar-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Oferta neta</b>	11.548	10.839	11.521	-	↑ 6,5%	↑ 0,4%
<b>Generación neta local</b>	11.395	10.827	11.394	11.340	↑ 5,2%	↑ 0,5%
Térmica	7.590	7.205	7.526	7.168	↑ 5,3%	↑ 5,0%
Hidráulica	3.075	2.769	3.028	3.379	↑ 11,1%	↓ -10,4%
Nuclear	510	590	627	557	↓ -13,7%	↑ 12,7%
Renovable	221	264	213	237	↓ -16,3%	↓ -9,9%
Eólica	44	50	45	-	↓ -12,0%	↓ -9,2%
Solar	1	1	1	-	↑ 7,7%	↓ -12%
Hidráulica renovable	149	180	144	-	↓ -17,2%	↑ 1,4%
Biomasa	23	26	18	-	↓ -11,5%	↓ -18,5%
Biogas	4	6	4	-	↓ -33,3%	↓ -39,6%
<b>Importación</b>	153	12	127	-	↑ 1175,0%	↓ -14,0%

Fuente: Elaboración propia en base a CAMMESA



Precios (\$/MWh) Marzo 2017				
	mar-17	mar-16	Media año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1070	893,2	1105,30	↑ 19,8%
Precio monómico estacional	603,7	347,5	363,60	↑ 73,7%

Fuente: Elaboración propia en base a CAMMESA, no incluye transporte.

para el precio monómico medio, mientras que es 363,6 \$/MWh para el precio monómico estacional.

- Por último, la **potencia instalada** para Marzo fue de 34.567 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 24.906 MW el día 2 de Marzo de 2017.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Marzo 2017		
Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
34.567	24.906	25.628
	2/3/2017	24/2/2017

Fuente: Elaboración propia en base a CAMMESA

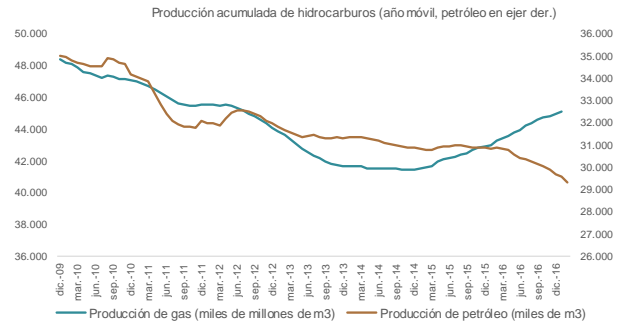
#### 4. Hidrocarburos:

##### Upstream

- La producción de **petróleo** disminuyó un 6,4% i.a llegando a los 77.159 m3 diarios en el mes de Febrero de 2017. Además, tuvo una caída en el cálculo acumulado de los últimos 12 meses del 5%. Desagregando la producción por principales operadores, el único que tuvo un incremento en el cálculo interanual fue SINOPEC (0,9%) mientras que los demás vieron reducir su producción respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, ninguno de los principales operadores pudo superar la producción acumulada del mismo periodo del año anterior. En este contexto, se destaca una caída importante en la producción acumulada de Tecpetrol (-19%).
- La producción de **Gas Natural** ha tenido una disminución términos i.a pero sigue creciendo en los datos acumulados del año móvil. Al respecto, la producción cayó 2,7% i.a mientras que el incremento fue de 3,7% en el acumulado de los últimos 12 meses. Por otra parte dentro de los principales operadores, sólo YPF tuvo un incremento en su producción inter anualmente pero también en el acumulado de los últimos 12 meses, puesto que aumentó su producción 14% i.a mientras que en el acumulado para el año móvil el incremento fue de 8,6%. Por otra parte, Total austral y Pan American Energy aumentaron su producción para el cálculo acumulado en 7,9% y 1,8% respectivamente. Por último, Tecpetrol aumentó su producción i.a en 1,9%.

Producción de hidrocarburos total y principales operadores						
	1 día Feb-17	1 día Feb-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Producción de petróleo (m3)</b>	77.159	82.399	29.342.683	30.892.114	↓ -6,4%	↓ -5,0%
YPF S.A.	34.882	36.012	13.217.222	13.260.631	↓ -3,1%	↓ -0,3%
PAN AMERICAN ENERGY	15.561	15.908	5.703.960	6.040.476	↓ -2,2%	↓ -5,6%
PLUSPETROL S.A.	4.657	5.227	1.838.621	2.004.451	↓ -10,9%	↓ -8,3%
SINOPEC	4.251	4.215	1.560.302	1.648.748	↑ 0,9%	↓ -5,4%
TECPETROL S.A.	2.162	2.664	856.187	1.067.087	↓ -18,8%	↓ -19,8%
<b>Producción de gas (miles de m3)</b>	116.923	120.121	44.882.646	43.275.660	↓ -2,7%	↑ 3,7%
YPF S.A.	41.938	36.774	14.327.843	13.195.705	↑ 14,0%	↑ 8,6%
TOTAL AUSTRAL S.A.	27.210	31.376	12.111.994	11.229.456	↓ -13,3%	↑ 7,9%
PAN AMERICAN ENERGY	15.326	15.734	5.720.476	5.619.220	↓ -2,6%	↑ 1,8%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	4.397	7.514	2.368.561	2.568.557	↓ -41,5%	↓ -7,8%
TECPETROL S.A.	3.551	3.486	1.291.904	1.309.393	↑ 1,9%	↓ -1,3%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



##### Downstream

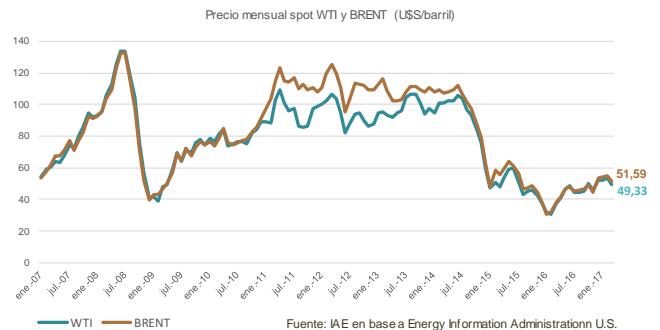
- Las **ventas diarias de naftas y gasoil** se redujeron tanto en términos inter anuales para el mes de Febrero de 2017 (-1,1%) como en su cálculo acumulado para el año móvil (0,1%). Desagregando las ventas diarias de Febrero de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior sólo en la nafta ultra (7%) que impulsa el aumento de las naftas en su conjunto en 1,7%, mientras que los demás tipos de naftas tuvieron una caída en las ventas. A su vez hubo menores ventas para el fueloil (-47,8%) y el gasoil (-3,1%) i.a. Por otra parte, en el cálculo acumulado del año móvil da resultados positivos sólo para las naftas (1%) teniendo variaciones positivas en cada una de los tipos, mientras que muestra retroceso en las ventas de fueloil (17,6%) y gasoil (0,7%).

Ventas de principales combustibles						
	1 día Feb-17	1 día Feb-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
<b>Fueloil (Tn)</b>	4.668	8.940	2.735.917	3.320.177	↓ -47,8%	↓ -17,6%
<b>Gasoil* (m3)</b>	33.992	35.087	13.577.380	13.679.034	↓ -3,1%	↓ -0,7%
<b>Naftas (m3)</b>	25.654	25.221	8.690.217	8.601.745	↑ 1,7%	↑ 1,0%
Común	85	88	34.768	28.171	↓ -4,1%	↑ 23,4%
Súper	17.781	17.849	6.933.400	6.177.525	↓ -0,4%	↑ 0,3%
Ultra	7.789	7.283	2.462.050	2.396.049	↑ 7,0%	↑ 2,8%
<b>Naftas* + Gasoil. M3</b>	<b>59.646</b>	<b>60.307</b>	<b>22.267.597</b>	<b>22.280.779</b>	<b>↓ -1,1%</b>	<b>↓ -0,1%</b>

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

##### Precios internacionales

- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** se mantienen similares a los de los últimos meses. El WTI cotizó en Marzo 49,33 U\$S por barril lo cual implica una caída de 0,05% respecto al mes anterior, mientras que el barril de crudo BRENT cotizó 51,59 dólares más, llegando a los U\$S 51,59 por barril aunque perdiendo 0,07% de valor respecto de Febrero de 2017.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,88 por millón de BTU en Marzo de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA aumentó 1,05% respecto al mes anterior junto con su tendencia.

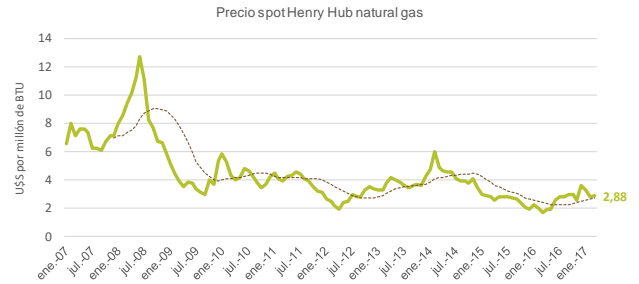


## 5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar aumentó 27,5% i.a y 9,6% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de Febrero de 2016 (29,4%) como en su cálculo del acumulado año móvil (15,5%) llegando a comercializarse 3.031 m3 diarios en Febrero de 2017.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** creció 11,2% i.a y 50,6% en su cálculo acumulado para el año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte aumentaron respecto Febrero de 2016 un 27,5% mientras que en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses crecieron un 16,7%. Por último, las exportaciones aumentaron 220,9% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses creció 105,1%. De esta manera, las exportaciones de Biodiesel para Febrero de 2017 fueron 2.479 tn. diarias (35,1% de la producción) Mientras que acumula 1.676.814 tn en los últimos 12 meses corridos.
- La **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumento un 15,3% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 40% en el cálculo acumulado para el año móvil.

## 6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de Marzo (y acumulado 2017) tuvo una mejora respecto al achicamiento del déficit comercial. En este sentido el **déficit comercial energético** disminuyó en un 40,4%, pasando de U\$D -270 a U\$D -161 millones en el mes de Marzo de 2017. Por su parte, el cálculo acumulado para el primer trimestre también muestra un déficit 39,3% inferior al de igual periodo del año anterior. Esto se explica por el hecho de que hubo un aumento de las exportaciones de combustible y energía en términos interanuales (17%) mientras que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron una caída importante (20,7%) para el mes de Marzo. Esta dinámica se replica en el cálculo acumulado donde las exportaciones han crecido 37,2% mientras que las importaciones se redujeron un 1,5% respecto al acumulado al primer trimestre del año 2016.
- Análogamente, se utilizan **los índices de valor, precio y cantidad** para observar con mayor detalle el saldo comercial energético. En este sentido, se exportó un 15% menos de combustible y energía en términos de cantidades respecto de Marzo de 2016, mientras que el precio aumentó un 38,5% dando como resultado un incremento en el valor exportado de 17%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron en precios (23,5%) pero no así en cantidades donde se observa una disminución del 35,9%. Esto generó una caída en el valor importado en términos i.a de un 20,7%. Estos índices calculados para el acumulado del primer trimestre dan una variación del valor exportado del 37,2% (40,8% precio y -2,3% cantidades) mientras que el valor importado cayó 1,5% (23,9% precios y -20,8% cantidades).
- En cuanto al **comercio exterior desagregado** por principales productos medidos en cantidades para Febrero, se observa un aumento en las importaciones de combustibles tanto en términos inter anuales como para el acumulado del año móvil. En este sentido la importación de naftas aumento 95% i.a mientras que el gasoil lo hizo en un 18,7%. Por otra parte, en el cálculo acumulado para el año móvil hubo un incremento del 10% para el gasoil mientras que las naftas triplicaron a las importaciones para el año móvil del periodo anterior (+226%).



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

Biodiesel y Bioetanol						
	1 día Feb-17	1 día Feb-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
<b>Bioetanol (Tn)</b>						
Producción	2.271	1.781	732.565	668.283	↑ 27,5%	↑ 9,6%
Ventas al corte (m3)	3.031	2.343	944.285	817.477	↑ 29,4%	↑ 15,5%
<b>Biodiesel (Tn)</b>						
Producción	5.793	5.210	2.757.728	1.830.940	↑ 11,2%	↑ 50,6%
Ventas al corte	3.179	2.493	1.114.447	952.614	↑ 27,5%	↑ 16,7%
Otras ventas al mercado interno	2	72	887	3.566	↓ -96,6%	↓ -75,1%
Exportación	2.479	772	1.676.814	817.426	↑ 220,9%	↑ 105,1%
<b>Total*</b>	<b>8.064</b>	<b>6.991</b>	<b>3.490.292</b>	<b>2.499.223</b>	<b>↑ 15,3%</b>	<b>↑ 40%</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).

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	mar-17	mar-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% i.a	% var. Acumulado
<b>Balanza comercial energética</b>	<b>-161</b>	<b>-270</b>	<b>-266</b>	<b>-438</b>	<b>↓ -40,4%</b>	<b>↓ -39,3%</b>
Exportación combustibles y energía	165	141	586	427	↑ 17,0%	↑ 37,2%
Importación combustibles y lubricantes	326	411	852	865	↓ -20,7%	↓ -1,5%

Fuente: IAE en base a INDEC

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad						
	Respecto de Marzo 2016			Acumulado 1er. Trimestre		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 17,0%	↑ 38,5%	↓ -5,0%	↑ 37,2%	↑ 40,8%	↓ -2,3%
Importación combustibles y lubricantes	↓ -20,7%	↑ 23,5%	↓ -35,9%	↓ -1,5%	↑ 23,9%	↓ -20,8%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	feb-17	feb-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
<b>Exportación</b>						
Butano y otros (Tn)	38.008	60.450	339.630	359.611	↓ -37,1%	↓ -5,6%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	159.819	175.593	2.416.413	1.987.174	↓ -9,0%	↑ 21,6%
Gasolina natural	37.430	29.021	351.178	348.529	↑ 29,0%	↑ 0,8%
Propano y otros (Tn)	69.107	83.173	497.491	514.821	↓ -16,9%	↓ -3,4%
<b>Importación</b>						
Crudo importado (m3)	-	30.491	889.984	300.637	-	↑ 196,0%
Gas natural (miles de m3)	510.006	429.326	6.402.312	5.894.473	↑ 18,8%	↑ 8,6%
Gasoil* (m3)	143.918	121.201	2.140.840	1.935.281	↑ 18,7%	↑ 10,6%
Naftas* (m3)	38.980	19.988	239.807	73.482	↑ 95,0%	↑ 226,3%

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

**Glosario:**

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

**ASAP:** Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública.

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

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

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

**CAMMESA:** Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista.

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

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

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

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

**ENARSA:** Energía Argentina Sociedad Anónima.

**ENRE:** Ente Nacional Regulador de la Electricidad.

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

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

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

**Fondo fiduciario consumo residencial de gas:** Fondo Fiduciario Subsidio Consumidores Residenciales de Gas (Ley N° 25.565).

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

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

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

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

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

**INDEC:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

**SADI:** Sistema Argentino de Interconexión.

**Tn:** abreviación de toneladas

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

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

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

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

[www.iae.org.ar](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.