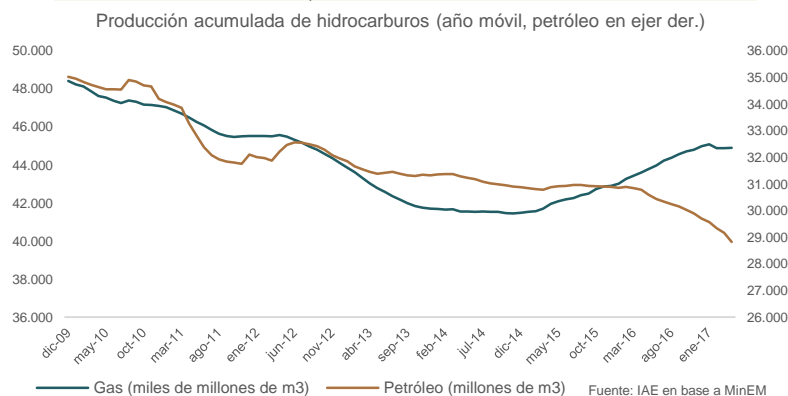


## Principales indicadores del sector energético:

- La producción de petróleo genera una importante preocupación debido a una drástica caída inter anual del 13,3% en Abril de 2017 sumada a las que venían sucediendo los meses anteriores. Esta caída se produce a pesar de que los precios locales del barril de petróleo no fueron afectados plenamente por la caída del WTI y el BRENT, que en Mayo cayeron 5,1% y 3,8% respectivamente respecto a Abril. Adicionalmente, se está acelerando la tasa a la que cae la producción de petróleo en los últimos 12 meses, siendo de 6,3% para Abril. Esto indica que luego de 19 años declinando, se requiere una nueva política exploratoria con inversiones inmediatas para recuperar el abandono de 25 años en la materia.
- La producción de Gas aumentó 0,3% en Abril de 2017 en términos i.a. mientras que en el cálculo acumulado de los últimos 12 meses el incremento fue de 2,9% manteniendo su tendencia creciente como viene surgiendo en los informes anteriores. Sin embargo, esta tendencia de crecimiento es menor a la que se daba en el año 2016 respecto de 2015 e incluso a las inmediatas anteriores. Esto indica que la producción está disminuyendo la velocidad a la que se expande. Esta dinámica se da en un contexto de precios donde el "PIST" en Mayo se fija en U\$S 3,77 MMBTU mientras que el precio "Henry Hub" cotizó U\$S 3,15 (+1,61% respecto Abril) y tendencia creciente.
- Los subsidios energéticos cayeron 12% i.a acumulando una disminución nominal del 11,1% para los primeros cinco meses del año y de 28,2% en términos reales. En este sentido, el Plan Gas tuvo poca ejecución presupuestaria (\$228 millones) aunque sigue siendo el ítem de mayor importancia entre los subsidios representando un 36,7% del total con transferencia corrientes por la suma de \$14.004 millones.

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). Abr-17	2.153.556	2.484.769	28.832.174	30.784.790	↓ -13,3%	↓ -6,3%
Producción gas (miles de m3). Abr-17	3.698.252	3.687.600	44.900.049	43.617.426	↑ 0,3%	↑ 2,9%
Ventas Nafta + Gasoil (m3). Abr-17	1.783.284	1.787.942	22.300.420	22.180.955	↓ -0,3%	↑ 0,5%
Producción biocombustibles (Tn). Abr-17	313.406	239.580	3.604.381	2.612.287	↑ 30,8%	↑ 38,0%
Demanda neta energía eléctrica* (GW/h). May-17	10.754	11.352	10.982	11.157	↓ -5,3%	↓ -1,56%
Oferta neta de energía eléctrica* (GW/h). Abr-17	11.168	11.735	11.423	-	↓ -4,8%	↓ -1,4%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidios). May-17	12.175	13.906	38.126	42.867	↓ -12,4%	↓ -11,1%
Transferencias de capital. May-17	934	1.483	4.753	2.946	↓ -37%	↑ 61,3%
Saldo comercial energético (millones de u\$d). May-17	-576	-298	-1.070	-753	↑ 93,3%	↑ 42,1%

\* 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, pag. 5.
- Balanza comercial energética, pag. 6.
- Glosario y calendario, pag. 7.

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

## Noticias del mes en el sector energético:

### ➤ Institucionales:

El gobierno llama a concurso para cubrir los cargos de Presidente del Directorio del Ente Nacional Regulador del Gas (ENARGAS) y del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE). El llamado se hizo a través de la resolución 205-E/2017 publicada en el Boletín Oficial el pasado 16 de Junio. Los aspirantes deberán ser profesionales sólidos y de trayectoria, tanto en materia académica como profesional en el sector energético. El proceso de selección contempla en primera instancia la aprobación del grupo de Ex Secretarios de Energía, quienes reúnen el consenso técnico-político necesario en la industria, y que propondrán a los candidatos más idóneos para el cargo. Luego de esta instancia, los profesionales deberán ser refrendados por el Congreso y el Poder Ejecutivo para ocupar el puesto de Presidente del Directorio en cada uno de los Entes.

### ➤ Hidrocarburos:

El Gobierno multó por \$ 354,37 millones a Pan American Energy (PAE), una de las mayores petroleras (abarca 21% del mercado) y gasíferas (abarca 12% del mercado) del país. La multa se aplica, según las autoridades, porque se hace responsable a PAE de no cumplir con sus compromisos de abastecimiento del mercado doméstico de garrafas durante el año 2016. Las multas se plasman en las resoluciones 63 y 64 según informa el diario *La Nación* y "están fechadas el 22 de mayo pasado, pero no fueron publicadas en el Boletín Oficial porque no revisten interés general. Están firmadas por Marcos Pourteau, subsecretario de Recursos Hidrocarburíferos del Ministerio de Energía".

Según la empresa, no está obligada a abastecer el mercado puesto que "Desde abril de 2016, tras vencerse el contrato con TGS (Transportadora Gas del Sur), PAE no dispone de GLP (Gas Licuado de Petróleo) y no tiene obligación legal alguna para generarlo". El contrato al que se hace referencia fue dispuesto entre PAE y TGS por 10 años para la obtención de GLP y venció el 16 de Abril de 2017. Con este contrato de obtención, PAE hacía frente al "Plan Hogar", un programa de subsidios para hogares de bajos recursos que utilizaran GLP. A pesar de las acusaciones, desde la empresa explicaron que "durante la vigencia del contrato de procesamiento con TGS, PAE mantuvo y cumplió con sus entregas destinadas a las garrafas sociales que la autoridad fijaba".

Al momento este conflicto aún no se ha solucionado, por lo cual PAE se ha tomado el tiempo para evaluar medidas administrativas de reclamo que están contempladas en los procesos en los cuales está inmerso.

### ➤ Energía eléctrica

En el mes de Junio en IAE "Mosconi" publicó un [informe sobre el estado económico-financiero](#) de las principales empresas del sector eléctrico Argentino al 31 de Diciembre de 2016. Las principales conclusiones se resumen a continuación<sup>1</sup>:

#### Generadoras

- Todas las empresas analizadas presentan Resultado Neto positivos a la vez que mejoran los mismos con respecto al ejercicio anterior: Central Puerto registró una ganancia operativa de 2.788,71 M\$, mientras que en el mismo período de 2015 dicho resultado fue una ganancia de 1.793 M\$. Para Central Costanera el resultado integral total neto del ejercicio económico de 2016 arrojó una ganancia de \$116,46 M\$, en contraste con el ejercicio 2015 cuando el resultado neto arrojó una pérdida de 90,76 M\$. Por último, para la Central Loma de la Lata el resultado neto de 2016 fue una ganancia de 724,55 M\$, comparado con una ganancia de \$ 442,34 M\$ para el ejercicio anterior.
- Las generadoras han tenido un aumento en los Pasivos en comparación al ejercicio anterior, siendo este aumento del 54,25% para Central Puerto, 29,58% para Central Costanera y del 20% para Central Loma de la Lata.

#### Transportista:

- Transener arroja resultados opuestos a los ejercicios cerrados en 2014 y 2015, a la vez que contabiliza una pérdida neta e integral del ejercicio muy superior a la que ocurrió en el año 2013. El resultado neto del ejercicio arroja una pérdida de \$ 51,1 millones para el año 2016, mientras que el resultado integral muestra una pérdida para el ejercicio de \$ 70,5 millones.
- Transener tiene un Patrimonio Neto de \$ 652,1 millones en el ejercicio 2016 con una variación negativa de 9,7% respecto del año 2015 (\$722,5 millones) y de 0,4% respecto de 2014 (\$ 654,7 millones). Esta disminución debe a que la variación en el Pasivo total (20,4%) superó al incremento en el Activo (13,1%).

#### Distribuidoras:

- EDENOR y EDESUR tuvieron un deterioro económico financiero significativo dados los resultados negativos en contraposición con el ejercicio anterior. El caso más importante es el de EDENOR que pasa de un resultado integral positivo de 1.140 M\$ en el ejercicio 2015 a una pérdida integral del ejercicio de -1.183,6 M\$ al 31 de Diciembre de 2016. Por otra parte, EDESUR pasó de una ganancia integral de 1.330,2 M\$ a una pérdida integral de -275 M\$ en 2016.
- Los Pasivos de EDENOR y de EDESUR crecieron notablemente respecto de 2015 impulsados principalmente por las deudas con CAMMESA. En consecuencia, se observa una variación negativa muy significativa en el Patrimonio Neto de EDENOR cayendo -76,3% respecto de 2015, mientras que para EDESUR esa variación fue de -15,8%.
- El principal determinante del crecimiento en el Pasivo es el incremento que tuvieron las deudas comerciales contraídas con CAMMESA. Para EDENOR estas deudas crecieron 62,8% mientras que para EDESUR el incremento fue de 59,1%. A su vez, las deudas no corrientes con CAMMESA crecieron aproximadamente un 22% en ambos casos respecto de 2015.
- La situación Patrimonial de EDEA, EDEMSA y EDELAP no reviste preocupación. los Pasivos han crecido poco en relación al Activo, con excepción de EDEA donde el Pasivo crece impulsado por deudas comerciales con CAMMESA.

<sup>1</sup> El presente informe se realiza sobre la base de los Balances y Cuadros de Resultados de las empresas analizadas al 31 de Diciembre de 2016. Sin embargo, se han producido hechos posteriores significativos a esa fecha que modificarán en forma sustancial los resultados y estados contables que se comentan en el informe fundamentalmente en las empresas de servicios públicos de Distribución y Transmisión de energía eléctrica de jurisdicción nacional cuyo impacto se reflejará en informes posteriores. Estos hechos son: a) la aprobación por el ENRE de la Revisión Tarifaria Integral de las empresas de Transporte (Resol. ENRE 66/2017); y b) la aprobación por el ENRE de la Revisión Tarifaria Integral de las empresas EDENOR y EDESUR (Res. ENRE 63/2017 y 64/2017).

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

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

- El **EMAE** dio para el mes de Mayo de 2017 una variación nula respecto al mes anterior. Sin embargo, la actividad se expandió respecto al mismo mes del 2016 (i.a) un 0,6% y en su cálculo acumulado para el año 2017 un 0,4%.
- Por su parte, el **EMI** muestra para Mayo de 2017 una variación positiva del 2,7% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para los primeros cinco meses del año la contracción fue de 1,4%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo una caída de 0,4% i.a, a la vez que acumula una retracción del 2,7% en los primeros cinco meses respecto a igual periodo del 2016.
- El IPC** indica que en el mes de Mayo los precios aumentaron 1,3% respecto al mes anterior impulsados principalmente por los aumentos de precios en los servicios con un alza de 1,4%, mientras que los bienes aumentaron 1,2%. A su vez, acumula un 10,5% de aumento en 2017.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 0,9% para el mes de Mayo acumulando un aumento de 5,5% durante 2017. Por otra parte, respecto de Abril de 2016 los precios se incrementaron 15,3%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento **para la energía eléctrica** no muestra datos respecto del mes anterior, mientras que acumula un incremento del 37,2% durante 2017 y de 56,2% en términos i.a.

El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** aumentó 1,8% respecto al mes anterior pero disminuyó 2,1% para el acumulado del 2017. Por otra parte, el incremento respecto a Mayo de 2016 fue de 8,8%.

Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** disminuyeron 0,1% respecto al mes anterior, acumulando un aumento del 5,3% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 6,7%.

Principales indicadores macroeconómicos				
	Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual	
EMAE Abr-17	↓ 0,0%	↑ 0,6%	↑ 0,4%	
EMI May-17	-	↑ 2,7%	↓ -1,4%	
Refinación de petróleo. May-17	-	↓ -0,4%	↓ -2,7%	
IPC May-17	↑ 1,3%	↑ 24,0%	↑ 10,5%	
IPIM May-17	↑ 0,9%	↑ 15,3%	↑ 5,5%	
IPIM -energía elec. May-17	-	↑ 56,2%	↑ 37,2%	
IPIM - Petróleo crudo y gas. May-17	↑ 1,8%	↑ 8,8%	↓ -2,1%	
IPIM - Refinados de petróleo. May-17	↓ -0,1%	↑ 6,7%	↑ 5,3%	

Fuente: IAE en base a INDEC

### 2. Situación fiscal del sector energético:

- En el mes de Mayo los gastos corrientes devengados de la Administración Pública Nacional fueron, nuevamente, mayores a los ingresos corrientes (\$166.147 y \$149.652 millones respectivamente). Así, la variación de las partidas en términos i.a indica que los primeros aumentaron un 25,8% mientras que los ingresos lo hicieron en un 23,2%. Es decir, respecto al mismo mes del año anterior los ingresos crecieron por debajo de los gastos.

Por otra parte, en el acumulado para los primeros cinco meses del año los **gastos corrientes** crecieron 37,7% mientras que los **ingresos corrientes** aumentaron 30,9% respecto a igual periodo del año anterior. Nuevamente, para el cálculo acumulado los ingresos crecieron por debajo de los gastos en base devengado.

- Para el cálculo interanual el **resultado primario y el resultado financiero** dan valores aún más negativos respecto del año 2016, incrementando el déficit en ambos casos. En cuanto al cálculo acumulado para los primeros cinco meses del año, el resultado financiero aumenta el déficit pasando de \$ -41.749 a \$ -121.323 millones, mientras que el resultado primario pasa de un superávit de \$ 15.093 millones a un déficit de \$ -29.490 millones.

- En este contexto, los **subsidios energéticos** continúan teniendo reducciones importantes en términos acumulados e interanuales para el año 2017 respecto a 2016.

Las transferencias corrientes se redujeron 12,4% i.a mientras que en el cálculo acumulado para los primeros cinco meses del año lo hicieron en un 11,1% respecto del mismo periodo de 2016. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 1.731 millones para el

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	may-17	may-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	149.652	121.466	745.559	569.411	↑ 23,2%	↑ 30,9%
Gastos	166.147	132.075	784.429	569.553	↑ 25,8%	↑ 37,7%
Resultado fin.	-37.083	-26.666	-121.323	-41.749	↑ 39,1%	↑ 190,6%
Resultado prim.	-24.098	-10.792	-29.490	15.093	↑ 123,3%	↓ -295,4%

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidijs, en millones de pesos)						
	may-17	may-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado.
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	12.175	13.906	38.126	42.867	↓ -12,4%	↓ -11,1%
CAMMESA	10.000	11.186	15.000	35.679	↓ -10,6%	↓ -58,0%
ENARSA	1.091	1.000	3.091	3.400	↑ 9,1%	↓ -9,1%
"Plan Gas"	228	454	14.004	454	↓ -49,8%	-
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	420	552	1.261	1.597	↓ -23,9%	↓ -210%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	318	324	1.714	1.296	↓ -1,9%	↑ 32,3%
Ente Binacional Yaciretá	115	300	306	341	↓ -61,7%	↓ -10,3%
Organismos provinciales	-	-	-	-	-	-
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	-	-	-	-	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	4	91	2.750	100	↓ -95,6%	-

Fuente: IAE en base a ASAP

mes de Mayo de 2017 y de \$ 4.741 para los primeros cinco meses acumulados. Adicionalmente, se observa una caída en términos reales para el acumulado a Mayo. En este caso, los subsidios han disminuido 28,2% en términos reales acumulados a Mayo respecto del mismo periodo del año anterior, implicando \$13.603 millones menos a moneda de Diciembre de 2016.

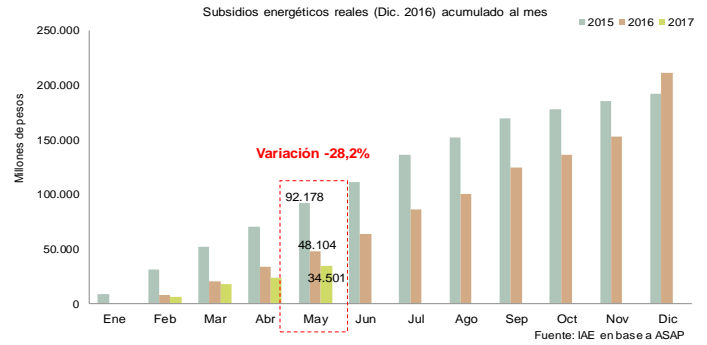
En cuanto a la desagregación de los subsidios, las ejecuciones presupuestarias positivas más importantes fueron para Cammesa (\$10.000 millones) con una variación negativa del 10,6% i.a; ENARSA (\$ 1.091 millones) con un incremento del 9,1% i.a, y el Plan Gas con \$228 millones.

Adicionalmente, en el cálculo acumulado para los primeros cinco meses del año la reducción nominal del 11,1 % está impulsada principalmente por menores partidas a Cammesa (-58%) que pasa de recibir \$35.679 millones en los primeros cinco meses de 2016 a \$15.000 millones en mismo periodo de 2017. Por otra parte, el Plan Gas ha recibido durante 2017 un total de \$ 14.004 millones. De esta manera. Se transforma, desde principios del año, en el ítem que mayor transferencia corriente ha tenido en lo que va del 2017 (36,7% sobre total).

- **Las transferencias para gastos de capital** fueron de \$934 millones para Mayo de 2017, lo cual implica una disminución del 37% i.a respecto de Mayo del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 61,3% pasando de \$2.946 millones a \$4.753 millones. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria a Mayo de 2017 fueron Nucleoeléctrica (\$400 millones) y el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$335 millones). Por otra parte, en el cálculo acumulado, se ubican entre los más importantes Nucleoeléctrica con un incremento del 21,3% recibiendo \$1.826 millones durante 2017 y el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal con un incremento del 560% pasando de \$125 millones a \$826 millones en 2017.

### 3. Situación del mercado eléctrico:

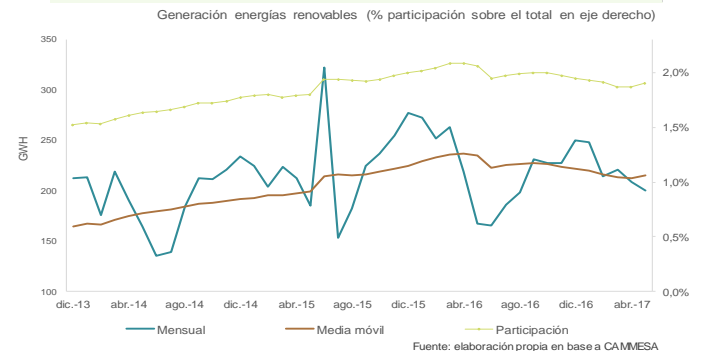
- Para el mes de Mayo, la **demanda total de energía eléctrica** fue 5,3% menor a la del mismo mes del año anterior, a la vez que cayó 1,6% en la medición de año móvil (periodo Junio 2016 a Mayo 2017). En este sentido la demanda total del sistema fue de 10.754 GWh para Mayo del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 11.352 GWh.  
En términos i.a desagregados la demanda de energía eléctrica tuvo un comportamiento similar al mes anterior entre las categorías de consumo: la demanda residencial cayó 9,9% y la comercial 5,6%. Mientras que la demanda industrial/comercial tuvo un incremento del 2,2% i.a. Adicionalmente los datos referentes a la variación del año móvil son positivas tanto para la demanda residencial como comercial (1,6% y 1,1% respectivamente), pero negativas (-3,6%) para la demanda industrial/comercial.
- En lo referido a la **oferta neta de energía**, hubo una caída tanto en términos i.a (-4,8%) como en el cálculo de la media móvil (-1,4%) de los últimos 12 meses. En este sentido, la oferta neta de energía fue de 11.168 GWh para Mayo de 2017, mientras que había sido de 11.735 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.423 GWh.
- Por otra parte la **generación neta local** también tuvo un retroceso respecto de Mayo del año anterior (-4,9%), y en términos de año móvil (-1%). En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Térmica y Renovable (3% y 19,6% respectivamente) a la vez que hubo una disminución en la generación Hidráulica (-7,4%) y Nuclear (-74,1%). Esta última explicada principalmente por la inactividad de la central Embalse debido a tareas destinadas a prologar su vida útil.
- En cuanto a **energías renovables**, el aumento del 19,6% se explica



Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	may-17	may-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. % i.a
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	934	1.483	4.753	2.946	↓ -37%	↑ 61,3%
ENARSA	0	800	800	800	-	-
Nucleoeléctrica S.A.	400	365	1826	1505	↑ 10%	↑ 213%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	335	113	826	125	↑ 96,5%	↑ 560,8%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	33	102	133	204	↓ -67,6%	↓ -34,8%
Otros beneficiarios sin determinar	166	103	1.169	313	↑ 612%	↑ 273,5%

Demanda neta total Mayo 2017 (GWh)						
	may-17	may-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
<b>Demanda total</b>	10.754	11.352	10.982	11.157	↓ -5,3%	↓ -1,6%
Residencial	4.453	4.941	4.683	4.735	↓ -9,9%	↓ -1,1%
Comercial	3.058	3.238	3.167	3.171	↓ -5,6%	↓ -0,1%
Industrial comercial	3.244	3.173	3.133	3.251	↑ 2,2%	↓ -3,6%

Generación de energía eléctrica (GWh) Mayo 2017						
	may-17	may-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Oferta neta</b>	11.168	11.735	11.423	-	↓ -4,8%	↓ -1,4%
<b>Generación neta local</b>	10.976	11.541	11.300	11.420	↓ -4,9%	↓ -1,0%
Térmica	7.382	7.170	7.538	7.070	↑ 3,0%	↑ 6,6%
Hidráulica	3.199	3.454	3.005	3.494	↓ -7,4%	↓ -14,0%
Nuclear	194	749	543	621	↓ -74,1%	↓ -12,6%
Renovable	201	168	215	236	↑ 19,6%	↓ -8,8%
Eólica	42	34	46	-	↑ 23,5%	↓ -7,5%
Solar	2,28	105	1	-	↑ 117,0%	↑ 115%
Hidráulica renovable	142	118	146	-	↑ 20,3%	↑ 17%
Biomasa	12	12	18	-	↓ -16%	↓ -15,0%
Biogas	4	4	4	-	↑ 14,2%	↓ -36,6%
<b>Importación</b>	192	194	122	-	↓ -10%	↓ -31,0%



por la mayor generación de todas las tecnologías exceptuando la generación por tipo Biomasa. Así, la generación Hidráulica renovable, Eólica, Biogas y Solar han tenido variaciones positivas del 20,3%, 23,5%, 14,2% y 117% respectivamente en orden de importancia en la generación. Sin embargo, en su cálculo desestacionalizado las renovables presentan una variación negativa que está impulsada por una menor generación a través de Eólica (-7,5%), Biomasa (-15%) y Biogas (-36,6%) respecto de igual periodo del año anterior. Por otra parte, la participación de generación a través de renovables creció respecto del total representando, para Mayo, el 1,9% del total generado.

- En referencia a **precios y costos de la energía** los datos indican que el precio monómico medio respecto a Mayo del año anterior se mantuvo prácticamente invariante, mientras que el precio monómico estacional se incrementó en un 73,7%. Adicionalmente la media móvil se ubica en 1.098 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 406,3 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, la **potencia instalada** para Mayo fue de 34.951 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 22.058 MW el día 31 de Mayo de 2017.

#### 4. Hidrocarburos:

##### Upstream

- La producción de **petróleo** tuvo, nuevamente, una importante caída. Esta vez, la variación negativa fue de 13,3% i.a llegando a los 2.153.556 m3 en el mes de Abril de 2017. Este hecho ya ha sido advertido por el Instituto Argentino del Petróleo y el Gas en su informe mensual. Adicionalmente, la producción de petróleo continúa su alarmante caída tendencial a un ritmo del 6,3% en el año móvil para Abril, siendo aún mayor a las tasas que venía cayendo tendencialmente. Esto implica que se está acelerando la tasa a la que está cayendo la producción de petróleo. En este sentido, la política de subsidios a través del "piso" para el precio del barril criollo sigue sin dar los resultados esperados puesto que la producción de petróleo no logra detener la continua caída que lleva, en términos de tendencia, algo más de 19 años y que cada vez se hace más pronunciada. De este análisis se desprende que se requiere una nueva política exploratoria con inversiones inmediatas para recuperar el abandono de 25 años en la materia y revertir la tendencial caída en la producción. Por otra parte, desagregando la producción por principales operadores, todos vieron reducir su producción respecto a Abril del año anterior a la vez que ninguno de éstos pudo superar la producción acumulada del mismo periodo del año anterior. En este contexto, se destacan una caída importante en la producción acumulada de Tecpetrol (-54,7%), y de YPF (-12,3%) que, además, es el responsable del 44,8% de la producción total de petróleo.
- En contraste, la producción de **Gas Natural** ha tenido un nuevo incremento en términos i.a a la vez que continúa creciendo en los datos referidos a la media del año móvil conforme a la tendencia de los últimos cuatro años. Al respecto, la producción aumentó 0,3% i.a mientras que el incremento fue de 2,9% en el año móvil. En este sentido, la política de subsidios a los productores de Gas reafirma la premisa de que parece tener un efecto en la producción a diferencia del caso del petróleo. Sin embargo, en términos tendenciales la producción gasífera está desacelerando la velocidad a la que crece, pasando de tasas de crecimiento del 4% en los meses previos al 2,9% en Abril para el año móvil. Por otra parte dentro de los principales operadores, YPF, Total y Tecpetrol tuvieron un incremento en su producción inter anual puesto que aumentaron su producción 8,9% 4% y 17,9% i.a respectivamente. Adicionalmente, en el acumulado para el año móvil el incremento fue de 9,7% para YPF, 6,6% para Total y 0,8% para Tecpetrol

Precios (\$/MWh) Mayo 2017				
	may-17	may-16	Medio año móvi	% i.a
Precio monómico medio	1054,2	1054	1098	↑ 0,0%
Precio monómico estacional	581,3	334,7	406,30	↑ 73,7%

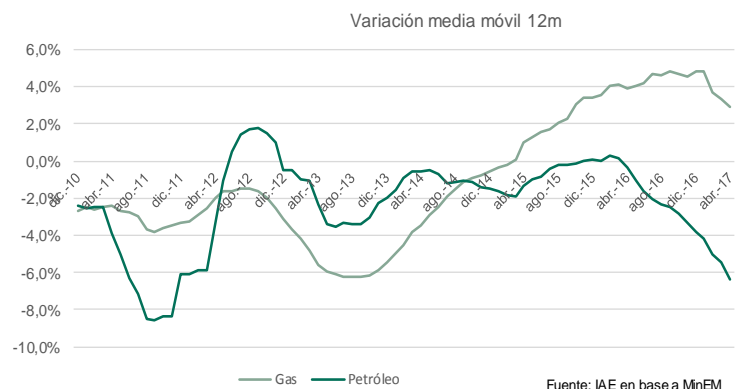
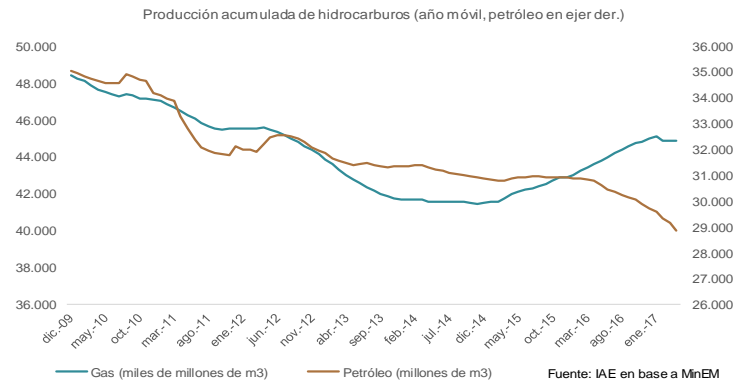
Fuente: IAE en base a CAMMESA, no incluye transporte.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Mayo 2017		
Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
34.951	22.058	25.628
	31/5/2017	24/2/2017

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Producción de hidrocarburos total y principales operadores						
	abr-17	abr-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
<b>Producción de petróleo (m3)</b>	2.153.556	2.484.769	28.832.174	30.784.790	↓ -13,3%	↓ -6,3%
YPF S.A.	968.069	1.103.720	13.036.786	13.309.561	↓ -12,3%	↓ -2,0%
PAN AMERICAN ENERGY	452.171	475.642	5.662.528	6.016.717	↓ -4,9%	↓ -5,9%
PLUSPETROL S.A.	136.759	161.050	1.793.112	1.988.106	↓ -15,1%	↓ -9,8%
SINOPEC	117.117	130.402	1.540.824	1.633.262	↓ -10,2%	↓ -5,7%
TECPETROL S.A.	33.264	73.415	801.709	1.043.427	↓ -54,7%	↓ -23,2%
<b>Producción de gas (miles de m3)</b>	3.698.252	3.687.600	44.900.049	43.617.426	↑ 0,3%	↑ 2,9%
YPF S.A.	1.249.783	1.147.164	14.606.953	13.320.372	↑ 8,9%	↑ 9,7%
TOTAL AUSTRAL S.A.	1.014.069	974.663	12.114.834	11.361.662	↑ 4,0%	↑ 6,6%
PAN AMERICAN ENERGY	456.057	476.793	5.685.296	5.681.855	↓ -4,3%	↑ 0,1%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	136.207	225.883	2.182.641	2.560.557	↓ -39,7%	↓ -14,8%
TECPETROL S.A.	119.958	101.763	1.323.676	1.313.481	↑ 17,9%	↑ 0,8%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería





## Downstream

- Las **ventas de naftas y gasoil** cayeron 0,3% en términos inter anuales para el mes de Abril de 2017 mientras que en su cálculo acumulado para el año móvil tuvieron un aumento de 0,5%. Esta caída i.a está explicada por menores ventas de Gasoil, en particular de Gasoil Común.

Desagregando las ventas de naftas en Abril de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (24,8%) y Súper (13,1%) que impulsan el aumento del 8,5% de las naftas en su conjunto.

Por otra parte, en el cálculo acumulado del año móvil da resultados positivos sólo para las naftas en conjunto (2%) teniendo variaciones positivas en el caso de la Común (11,2%), Súper (0,6%) y Ultra (5,4%).

En el resto de los combustibles hubo comportamiento dispar en las ventas para el mes de Abril: el Fueloil con un aumento del 11,7% i.a pero una caída de 15% en el acumulado para el año móvil; y una inusual caída del Gasoil (5,5%) en términos i.a. a la vez que cuenta con una disminución de 0,4% en términos del acumulado para el año móvil.

## Precios:

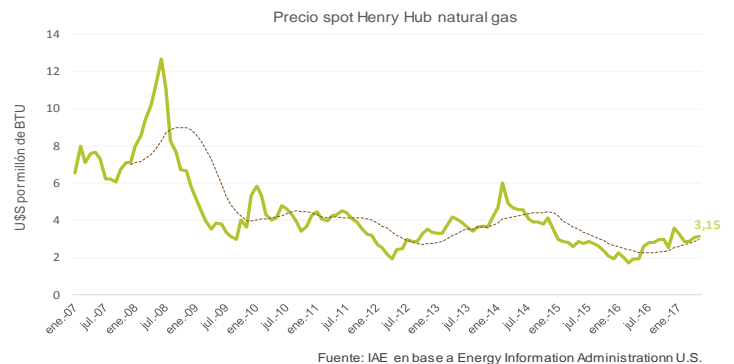
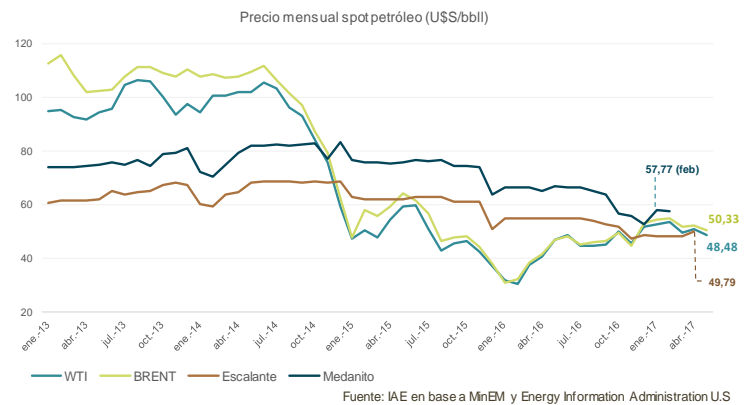
- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** tuvieron una caída importante en el mes de Mayo respecto a Abril, a la vez que no muestran signos de recuperación en el corto plazo. El WTI cotizó en Abril U\$S 48,48 por barril lo cual implica una caída de 5,1% respecto al mes anterior pero un aumento del 3,8% respecto de Mayo de 2016 (U\$S/bbl 46,71). Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$S 50,33 por barril teniendo una variación negativa del 3,8% respecto de Abril de 2017 pero positiva de 7,7% respecto a Mayo del año anterior (U\$S/bbl 46,74). En este sentido, como se viene mostrando desde hace un tiempo, las políticas de la OPEP tendientes a recuperar el precio del barril de crudo a través del recorte de la oferta no han dado los resultados esperados hasta el momento, dejando como consecuencia una extensión del plazo del acuerdo de nueve meses que, esperan, vuelva a incrementar el valor del barril de crudo.
- Por otra parte, el barril Argentino del tipo **Medanito** tuvo un precio de U\$S 57,77 para Febrero (último dato disponible en MinEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio similar a los internacionales ubicándose en los U\$S 49,79 en el mes de Abril.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 3,15 MMBTU (millón de BTU) en Mayo de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA aumentó 1,61% respecto al mes anterior junto con su tendencia.
- En el caso Argentino, el **precio del Gas Natural PIST** (Precio al Ingreso al Sistema de Transporte) tiene un sendero de actualización creciente semestral hasta octubre de 2019 por resolución MinEM, con lo cual el primer aumento del año corresponde al mes de Abril de 2017 y ubica al PIST en U\$S 3,77 por MMBTU hasta Octubre que será de U\$S 4,19 por MMBTU.

## 5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar aumentó 32,2% i.a en Abril y 14% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de Abril de 2016 (30%) como en su cálculo del acumulado año móvil (19,6%) llegando a comercializarse 86.437 m3 en Abril del corriente año.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** continúa creciendo, siendo para Abril un 30,3% mayor en términos i.a y 46,2% en su cálculo

Ventas de principales combustibles						
	abr-17	abr-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
<b>Fueloil (Tn)</b>	221.896	198.723	2.690.321	3.163.638	↑ 11,7%	↓ -15,0%
<b>Gasoil* (m3)</b>	1.060.199	1.215.662	13.517.510	13.571.350	↓ -5,5%	↓ -0,4%
<b>Naftas (m3)</b>	723.085	666.380	8.782.910	8.609.605	↑ 8,5%	↑ 2,0%
Común	-	2.224	31.434	28.273	-	↑ 11,2%
Súper	502.352	487.317	6.217.105	6.177.751	↑ 3,1%	↑ 0,6%
Últra	220.734	176.839	2.534.371	2.403.580	↑ 24,8%	↑ 5,4%
<b>Naftas* + Gasoil. M3</b>	<b>1.783.284</b>	<b>1.787.942</b>	<b>22.300.420</b>	<b>22.180.955</b>	↓ -0,3%	↑ 0,5%

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



Biodiesel y Bioetanol						
	abr-17	abr-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
<b>Bioetanol</b>						
Producción (Tn)	63.975	48.172	762.459	669.001	↑ 32,8%	↑ 14,0%
Ventas al corte (m3)	86.437	66.480	981.139	820.083	↑ 30,0%	↑ 19,6%
<b>Biodiesel (Tn)</b>						
Producción	249.431	191.408	2.841.922	1.943.286	↑ 30,3%	↑ 46,2%
Ventas al corte	91.805	92.920	1.106.401	958.201	↓ -12%	↑ 15,5%
Otras ventas al mercado interno	28	16	910	3.523	↑ 77,6%	↓ -74,2%
Exportación	167.600	78.465	1.710.669	944.196	↑ 113,6%	↑ 81,2%
<b>Total*</b>	<b>313.406</b>	<b>239.580</b>	<b>3.604.381</b>	<b>2.612.287</b>	↑ 30,8%	↑ 38,0%

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).

acumulado para el año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte volvieron a disminuir respecto del mismo mes de año anterior, en este caso un 1,2% mientras que en Marzo había caído un 4,5%. Sin embargo, en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses crece al 15,5%. Por último, las exportaciones aumentaron 113,6% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses la tendencia sigue creciente a un ritmo del 81,2%. Al respecto, tal aumento i.a responde al hecho de que no se exportó Biodiesel a Perú (como sucedió en Marzo de 2016) a la vez que se exportó la totalidad del combustible al único destino en Abril de 2017 (Estados Unidos), que compró 167.600 Tn de Biodiesel en comparación con las 61.000 Tn de Abril de 2016.

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumento un 30,8% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 38% en el cálculo acumulado para el año móvil.

## 6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de Mayo (y acumulado 2017) tuvo un nuevo incremento respecto al déficit comercial. En este sentido el **déficit comercial energético** aumentó un 93,3% en Mayo, pasando de U\$D -298 a U\$D -576 millones. Adicionalmente, el cálculo acumulado al mes de Mayo muestra un déficit 42,1% mayor al de igual periodo del año anterior pasando de U\$D -753 a U\$D -1.070.

Esto se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes no sólo son más importantes en valor, sino también porque aumentaron muy por encima de las exportaciones de combustibles y energía.

Esta dinámica se replica en el cálculo acumulado donde las exportaciones han crecido 19,6% mientras que las importaciones lo hicieron en un 30,8% respecto al acumulado a Mayo del año 2016. Debido a esto, el déficit comercial energético tiende a incrementarse a lo largo del año en curso.

- Análogamente, se utilizan **los índices de valor, precio y cantidad** para observar con mayor detalle el saldo comercial energético. En este sentido, se exportó sólo un 2% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto de Mayo de 2016, mientras que el precio aumentó un 9% dando como resultado un incremento en el valor exportado de 11,3%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un aumento importante tanto en precios (16,3%) como en cantidades donde se observa un incremento del 43,4%. Esto generó un aumento en el valor importado del 67% i.a. Estos índices calculados para el acumulado al mes de Mayo de 2017 dan una variación del valor exportado del 19,6% (30% precio y -8,3% cantidades) mientras que el valor importado aumentó 30,8% (22% precios y 7,2% cantidades).

- En cuanto al **comercio exterior desagregado** por principales productos medidos en cantidades para Abril, se observa un aumento en las importaciones de naftas en términos acumulados e inter anual con la excepción del gasoil en el último caso. En este sentido. la importación de naftas aumentó 14,2% en Abril i.a mientras que en acumulado para el año móvil duplicó su volumen (aumentó 109,5%). Por otra parte, la importación de Gasoil cayó 23,9% i.a en Abril aunque continúa su tendencia creciente a un ritmo de 4,4% según su variación para el año móvil.

En contraste, las exportaciones para el mes de Abril indican un crecimiento i.a para el Butano (60,2%) y el Propano (35,1%). Adicionalmente, petróleo del tipo Escalante no presenta exportaciones en Abril a la vez que muestra una reducción del 10,8% en las ventas al exterior de los últimos 12 meses comparado con igual periodo del año anterior.

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	may-17	may-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% i.a	% var. Acumulado
<b>Balanza comercial energética</b>	-576	-298	-1.070	-753	↑ 93,3%	↑ 42,1%
Exportación combustibles y energía	157	141	903	755	↑ 11,3%	↑ 19,6%
Importación combustibles y lubricantes	733	439	1973	1508	↑ 67,0%	↑ 30,8%

Fuente: IAE en base a INDEC

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de Mayo 2016			Respecto al acumulado a Mayo		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 11,3%	↑ 9,0%	↑ 2,0%	↑ 19,6%	↑ 30,0%	↓ -8,3%
Importación combustibles y lubricantes	↑ 67,00%	↑ 16,30%	↑ 43,4%	↑ 30,80%	↑ 22,0%	↑ 7,2%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	abr-17	abr-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
<b>Exportación</b>						
Butano y otros (Tn)	24.751	15.454	29.400	28.833	↑ 60,2%	↑ 2,0%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	0	364.256	157.841	177.004	-	↓ -10,8%
Gasolina natural	28.907	28.830	29.225	27.398	↑ 0,3%	↑ 6,7%
Propano y otros (Tn)	41.752	30.898	43.081	41.837	↑ 35,1%	↑ 3,0%
<b>Importación</b>						
Crudo importado (m3)	39.874	0	72.880	31.478	-	↑ 131,5%
Gas natural (miles de m3)	482.118	444.352	545.662	478.131	↑ 8,5%	↑ 14,1%
Gasoil* (m3)	138.037	181.321	177.348	169.861	↓ -23,9%	↑ 4,4%
Naftas* (m3)	28.540	25.000	19.283	9.203	↑ 14,2%	↑ 109,5%

Fuente: IAE en base a M inisterio de Energía y M inería

\* 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					
Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>Viernes 28</b>	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)