

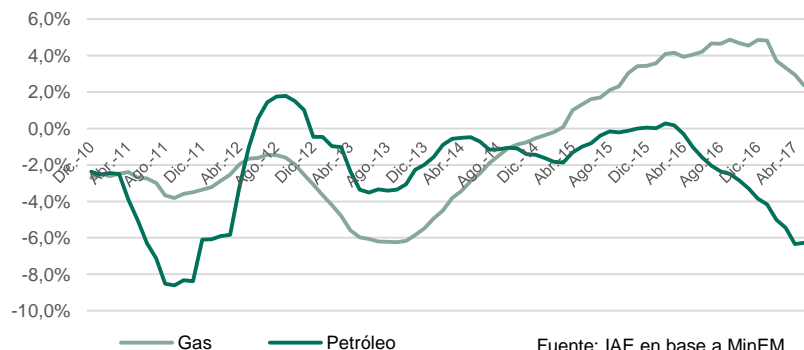
Principales indicadores del sector energético:

- La producción de Petróleo no deja de generar una importante preocupación debido a que no sólo sigue cayendo alarmantemente en términos i.a (6% en Mayo siendo 13% en Abril) sino que también se mantiene estable la tasa a la que disminuye la producción acumulada en los últimos 12 meses, siendo de 6,3% en el mes de Mayo. Es decir, no se desacelera la drástica caída de la producción petrolera.
- La producción de Gas cayó 1,8% en Mayo de 2017 i.a. mientras que en el cálculo acumulado de los últimos 12 meses el incremento fue de 2,4% 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 (fue 2,9% en Abril). 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 2,97 (-5,7% i.m y +14% i.a).
- Los subsidios energéticos cayeron 8,8% i.a en Junio acumulando una disminución nominal del 10,4% para el primer semestre del año 2017 y de 26,4% en términos reales para el mismo periodo. En este sentido, el Plan Gas tuvo una ejecución acumulada a Junio de 2017 de \$ 15.979 millones lo cual refleja la importancia del ítem (30% del total de subsidios) durante el corriente año dado que en 2016, a igual periodo, había devengado sólo \$ 476 millones de un total de \$ 60.060.

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). May-17	2.311.736	2.460.038	28.683.872	30.601.299	↓ -6,0%	↓ -6,3%
Producción gas (miles de m3). May-17	3.784.890	3.852.517	44.832.421	43.800.041	↓ -1,8%	↑ 2,4%
Ventas Nafta + Gasoil (m3). May-17	1.932.414	1.933.522	22.299.312	22.314.186	↓ -0,1%	↓ -0,1%
Producción biocombustibles (Tn). May-17	363.738	301.286	3.666.833	2.739.025	↑ 20,7%	↑ 33,9%
Demanda neta energía eléctrica* (GW/h). Jun-17	11.359	11.811	10.945	11.203	↓ -3,8%	↓ -2,31%
Oferta neta de energía eléctrica* (GW/h). Jun-17	11.729	12.265	11.379	-	↓ -4,4%	↓ -2,2%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidios). Jun-17	15.686	17.193	53.813	60.060	↓ -8,8%	↓ -10,4%
Transferencias de capital. Jun-17	4.671	2.669	9.424	5.615	↑ 75%	↑ 67,8%
Saldo comercial energético (millones de u\$). Jun-17	-692	-658	-1.755	-1.410	↑ 5,2%	↑ 24,5%

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

Producción de hidrocarburos: Variación media móvil 12 meses



Fuente: IAE en base a MinEM

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 pasado Jueves 20 de Julio se llevó a cabo la audiencia pública para presentar el Estudio de Impacto Ambiental para la construcción de las represas hidroeléctricas "Néstor Kirchner" y "Jorge Cepernic", sobre el río Santa Cruz. Entre los expositores estuvieron el Ministro de Energía Juan José Aranguren, de Ambiente Sergio Bergman y el Vicegobernador de Santa Cruz Pablo González. Asimismo, el presidente del Instituto Argentino de la Energía "Gral. Mosconi" Jorge Lapeña, expuso en la cámara alta la posición de la institución. De esta forma, el Instituto por recomendación de la Comisión ad hoc para el Análisis de la Documentación de la Audiencia, formuló las presentes conclusiones:

- 1) **Considerar cumplidos los requerimientos ambientales de acuerdo a las normas vigentes (Resolución Secretaría de Energía 718/87)** para este tipo de obras, en base a los estudios de impacto ambiental realizados en diferentes etapas del proyecto, tanto a nivel provincial como nacional, y particularmente de acuerdo a los resultados del último estudio realizado por EBISA, que incluyeron relevamientos de campo y la intervención de un equipo profesional altamente calificado.
- 2) **Se sugiere resolver, en tiempo y forma, el proyecto definitivo del sistema de transmisión en Extra Alta Tensión para evacuar hacia los mercados de consumo la energía a generar en las centrales;** de forma de contar en esta materia pendiente con una solución técnica, económica y ambientalmente satisfactoria. Esta solución deberá ser completada de acuerdo con el cronograma de las obras principales.
- 3) **Avanzar en la construcción del aprovechamiento del Río Santa Cruz,** teniendo en cuenta su compatibilidad con las necesidades del sistema eléctrico, evaluando como positivos los cambios de proyecto adoptados durante 2016, en el marco de los estudios realizados para esta Audiencia Pública que han mejorado notablemente su perfil ambiental y su inserción en el sistema eléctrico nacional.
- 4) **Encarar en los próximos 24 meses un estudio de funcionamiento del sistema eléctrico nacional con la finalidad de evaluar las posibilidades de operatividad de la central Néstor Kirchner,** para complementar otros tipos de instalaciones, en particular las centrales eólicas de la región patagónica durante las horas de baja intensidad de viento.
- 5) **Recomendar al Ministerio de Energía que se completen los estudios económicos financieros de los aprovechamientos del Río Santa Cruz verificando la Factibilidad Económico, Financiera y Tarifaria de los mismos;** utilizando para ello la información fehaciente (precios finales de las obras principales y complementarias contratadas; tasa de interés real y comisiones de los créditos concesionales, plazos de repago de préstamos y períodos de gracia) según surja de los acuerdos firmados entre la República Argentina y la República de China para estos aprovechamientos. Estos estudios deberán tener en cuenta el carácter multipropósito del aprovechamiento y alocar adecuadamente los costos a los distintos usos que brinda (agua potable, riego, generación de electricidad y turismo, principalmente).
- 6) **Recomendar al Ministerio de Energía y Minería que en futuro Plan Energético Nacional se tome con carácter obligatorio la decisión de que antes de iniciar la construcción de los proyectos que integren dicho plan nacional los proyectos seleccionados cuenten con estudios de factibilidad técnica, económica y ambiental completos y aprobados por la autoridad competente.**

➤ Energía eléctrica

Las energías renovables suman un proyecto emblemático por lo que significa su puesta en funcionamiento: [Comenzó a funcionar el primero de los 59 proyectos](#) adjudicados por el Ministerio de Energía en el programa Renovar 1.0. Se trata de una planta ubicada en Río Cuarto, Córdoba, que produce Biogás a partir de maíz y genera, al momento, 1MW que se inyectan al SADI al precio garantizado por el MinEM de 160 U\$S/MW.

➤ Hidrocarburos

Pan American Energy, Total Austral, Wintershall Energía e YPF [acordaron una inversión conjunta](#) que alcanza los U\$D 1.150 millones para desarrollar reservorios no convencionales de Gas Natural en Vaca Muerta. Las nuevas Áreas serán Aguada Pichana Este que será operada por Total Austral (48 pozos), Aguada Pichana Oeste y Aguada de Castro. Estas últimas dos tendrán como operador a Pan American Energy (24 pozos).

➤ Biocombustibles

La [Comisión Europea recomendó](#) a los países miembros que bajen los aranceles al Biodiesel argentino luego de la aplicación de derechos antidumping que se reglamentaron a partir de 2013. Lo que prosigue luego de esta etapa es un periodo de consulta seguido por la votación de los estados miembros de la Unión Europea y la propia Comisión Europea ante el comité de Defensa Comercial. Adicionalmente, la comisión de Comercio Internacional norteamericana, que sigue la investigación sobre dumping del Biodiesel en USA, podría expedirse el 22 de agosto sobre el pedido de imponer aranceles, y el 31 de agosto sobre la denuncia de dumping. Es decir, Agosto puede ser un mes muy importante para la exportación de Biocombustibles argentinos.

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 del 0,6% respecto al mes anterior. Además, la actividad se expandió respecto al mismo mes del 2016 (i.a) un 3,3% y en su cálculo acumulado para el año 2017 un 1% respecto a igual periodo del año anterior.
- 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 Junio los precios aumentaron 1,2% respecto al mes anterior impulsados principalmente por los aumentos de precios en los servicios con un alza de 1,5%, mientras que los bienes aumentaron 1%. A su vez, acumula un 11,8% de aumento en 2017.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 1,9% para el mes de Junio acumulando un aumento de 7,5% durante 2017. Por otra parte, respecto de Junio de 2016 los precios se incrementaron 14,2%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento para la **energía eléctrica** muestra una variación del 7,4% i.m y del 66,7% i.a. A su vez, acumula un incremento del 47,4% durante 2017. El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** aumentó 5,6% y 3,4% para el acumulado del 2017. Por otra parte, el incremento respecto a Junio de 2016 fue de 1%. Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 0,4% respecto al mes anterior, acumulando un aumento del 5,8% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 7,1%.

Principales indicadores macroeconómicos					
		Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual	
EMAE	Mayo-17	↑ 0,6%	↑ 3,3%	↑ 1,0%	
EMI	May-17	-	↑ 2,7%	↓ -1,4%	
Refinación de petróleo	May-17	-	↓ -0,4%	↓ -2,7%	
IPC	Jun-17	↑ 1,2%	-	↑ 11,8%	
IPIM	Jun-17	↑ 1,9%	↑ 14,2%	↑ 7,5%	
IPIM -energía elec.	Jun-17	↑ 7,4%	↑ 66,7%	↑ 47,4%	
IPIM - Petróleo crudo y gas	Jun-17	↑ 5,6%	↑ 10%	↑ 3,4%	
IPIM - Refinados de petróleo	Jun-17	↑ 0,4%	↑ 7,1%	↑ 5,8%	

Fuente: IAE en base a INDEC

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	159.433	125.775	894.992	695.186	↑ 26,8%	↑ 28,7%
Gastos	260.074	207.093	1.044.504	776.646	↑ 25,6%	↑ 34,5%
Resultado fin.	-124.971	-98.326	-246.293	-140.076	↑ 27,1%	↑ 75,8%
Resultado prim.	-80.336	-62.842	-109.825	-47.748	↑ 27,8%	↑ 130,0%

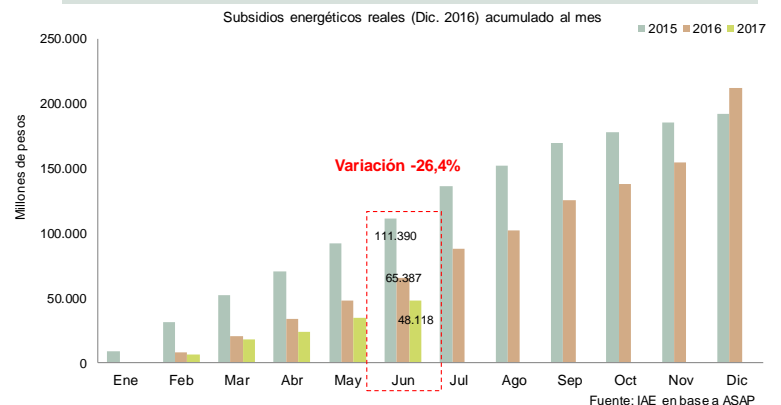
Fuente: IAE en base a ASAP

2. Situación fiscal del sector energético:

- En el mes de Junio de 2017 los gastos corrientes devengados de la Administración Pública Nacional fueron, nuevamente, mayores a los ingresos corrientes (\$ 260.074 y \$159.433 millones respectivamente). Así, la variación de las partidas en términos i.a indica que los primeros aumentaron un 25,6% mientras que los ingresos lo hicieron en un 26,8%. Es decir, respecto al mismo mes del año anterior los ingresos crecieron porcentualmente más que los gastos. Por otra parte, en el acumulado para el primer semestre del año los **gastos corrientes** crecieron 34,5% mientras que los **ingresos corrientes** aumentaron 28,7% respecto a igual periodo del año anterior. Es decir, 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 el primer semestre del año, el resultado financiero aumenta su déficit pasando de \$ -140.076 a \$ -236.293 millones, mientras que el resultado primario pasa de un déficit de \$ -47.748 millones a uno de \$ -109.825 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 8,8% i.a mientras que en el cálculo acumulado para el primer semestre del año lo hicieron en un 10,4% respecto del mismo periodo de 2016. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 1.507 millones para el mes de Junio de 2017 y de \$ 6.247 para los primeros seis meses acumulados. Adicionalmente, se observa una caída en términos reales para el

Transferencias para gastos corrientes (subsidios, en millones de pesos)						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado.
SECTOR ENERGÉTICO	15.686	17.193	53.813	60.060	↓ -8,8%	↓ -10,4%
CAMMESA	10.000	13.843	25.000	49.523	↓ -27,8%	↓ -49,5%
ENARSA	1.000	2.100	4.091	5.500	-	↓ -25,6%
"Plan Gas"	1.975	22	15.979	476	-	-
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	1.114	657	2.375	2.255	↑ 69,5%	↑ 5,3%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	318	299	2.033	1.595	↑ 6,4%	↑ 27,5%
Ente Binacional Yaciretá	57	41	364	383	↑ 38,0%	↓ -5,0%
Organismos provinciales	0	63	-	-	-	-
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	1.063	0	1.063	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	159	230	2.908	329	↓ -30,9%	↑ 783,9%

Fuente: IAE en base a ASAP



acumulado a Junio. En este caso, los subsidios han disminuido 26,4% en términos reales acumulados a Junio de 2017 respecto del mismo periodo del año anterior, implicando \$17.269 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 27,8% i.a; ENARSA (\$ 1.000 millones) siendo aproximadamente la mitad de los recibido en Junio de 2016; y el Plan Gas con \$ 1.975 millones en Junio de 2017.

En el cálculo acumulado para el primer semestre de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 25.000 millones. Es decir, un 49,5% menos que igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Plan Gas recibió \$ 15.979 millones durante el primer semestre de 2017, lo cual refleja la importancia del ítem (30% del total de subsidios) durante el corriente año dado que en 2016, a igual periodo, había devengado sólo \$ 476 millones de un total de \$ 60.060.

- **Las transferencias para gastos de capital** fueron de \$ 4.671 millones para Junio de 2017, lo cual implica incremento del 75% respecto de Junio del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 67,8% pasando de \$5.615 millones a \$ 9.424 millones en el primer semestre de 2017. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria a Junio de 2017 fueron Nucleoeléctrica (\$ 2.023 millones) y el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$ 936 millones). Por otra parte, en el cálculo acumulado, se ubican entre los ítems más importantes Nucleoeléctrica con un incremento del 70,3% recibiendo \$ 3.849 millones durante 2017 y el Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal con un incremento del 167% pasando de \$ 660 millones a \$ 1.762 millones en primer semestre de 2017.

3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de Junio de 2017, la **demanda total de energía eléctrica** fue 3,8% menor a la del mismo mes del año anterior, a la vez que en los datos referidos a la media del año móvil ha tenido una disminución del 2,3% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 11.359 GWh para Junio del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 11.811 GWh. En términos i.a desagregados la demanda de energía eléctrica tuvo un comportamiento similar al que se viene observando desde Abril entre las categorías de consumo: la demanda residencial cayó 11% y la comercial 0,6%. Mientras que la demanda industrial/comercial tuvo un incremento del 6,4% i.a. Por otra parte, los datos referentes a la variación del año móvil son negativos en todas las categorías de consumo: -3,4% para la residencial, -0,5% para la demanda comercial y -2,5% para la industrial/comercial.
- La **oferta neta de energía** tuvo una caída tanto en términos i.a (-4,4%) como en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses (-2,2%). En este sentido, la oferta neta de energía fue de 11.729 GWh para Junio de 2017, mientras que había sido de 12.265 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.379 GWh.
- Por otra parte la **generación neta local** también tuvo un retroceso respecto de Junio del año anterior (-1,4%), y en términos de año móvil (-1,2%). En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Térmica, Hidráulica y Renovable (1,1%, 5,9 y 7,3% respectivamente) a la vez que hubo una disminución en la generación Nuclear (-65%) explicada principalmente por la inactividad de la central Embalse debido a tareas destinadas a prolongar su vida útil.
- En cuanto a **energías renovables**, el aumento del 7,3% i.a se explica por la mayor generación de todas las tecnologías exceptuando la generación por tipo Biogás e Hidráulica renovable. Así, la generación Eólica, Biomasa y Solar han tenido variaciones positivas del 28,6%, 26,3%, y 45,5% respectivamente en orden de importancia en la

Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. % i.a
SECTOR ENERGÉTICO	4.671	2.669	9.424	5.615	↑ 75%	↑ 67,8%
ENARSA	736	1.200	1.536	2.000	↓ -38,7%	↓ -23,2%
Nucleoeléctrica S.A.	2.023	755	3.849	2.260	↑ 167,9%	↑ 70,3%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	936	535	1.762	660	↑ 74,8%	↑ 167,0%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	66	51	199	255	↑ 29,4%	↓ -22,0%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	107	0	107	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	802	127	1.971	440	↑ 531,5%	↑ 348,0%

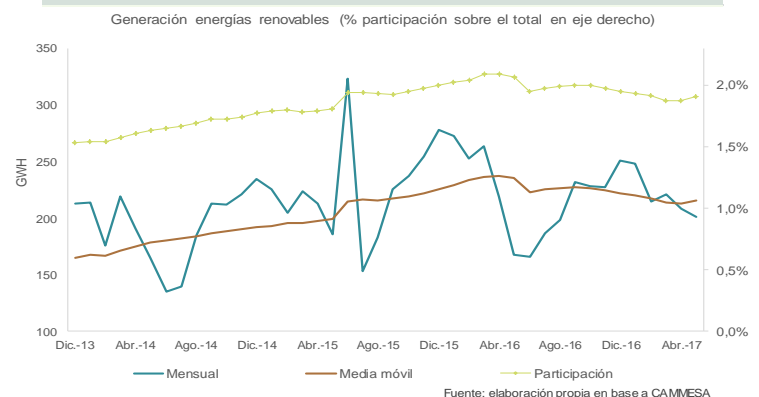
Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total Junio 2017 (GWh)						
	Jun-17	Jun-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Demanda total	11.359	11.811	10.945	11.203	↓ -3,8%	↓ -2,3%
Residencial	5.012	5.634	4.631	4.792	↓ -11,0%	↓ -3,4%
Comercial	3.207	3.226	3.165	3.182	↓ -0,6%	↓ -0,5%
Industrial comercial	3.140	2.951	3.148	3.228	↑ 6,4%	↓ -2,5%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GW/h) Junio 2017						
	Jun-17	Jun-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Oferta neta	11.729	12.265	11.379	-	↓ -4,4%	↓ -2,2%
Generación neta local	11.713	11.884	11.286	11.424	↓ -1,4%	↓ -1,2%
Térmica	8.053	7.968	7.545	7.100	↑ 1,1%	↑ 6,3%
Hidráulica	3.241	3.060	3.020	3.458	↑ 5,9%	↓ -12,7%
Nuclear	241	689	505	644	↓ -65,0%	↓ -215%
Renovable	178	166	216	223	↑ 7,3%	↓ -2,9%
Eólica	54	42	47	-	↑ 28,6%	↓ -3,2%
Solar	1,2	0,77	1	-	↑ 45,5%	↑ 15,8%
Hidráulica renovable	94	100	145	-	↓ -6,0%	↓ -0,5%
Biomasa	24	19	18	-	↑ 26,3%	↓ -12,2%
Biogás	4	4	4	-	↓ -4,5%	↓ -34,4%
Importación	16	381	91	-	↓ -96,0%	↓ -2,2%

Fuente: IAE en base a CAMMESA



generación. Sin embargo, en los datos que refieren a la media del año móvil las renovables presentan nuevamente una variación negativa que está impulsada por una menor generación de todos los subtipos exceptuando la generación Solar que aumenta un 15,8%. Por otra parte, la participación de generación a través de renovables creció muy levemente respecto del total representando, para Junio, el 1,91% del total generado.

- En referencia a **precios y costos de la energía** los datos indican que el precio monómico medio respecto a Junio del año anterior tuvo un incremento del 3,2%, mientras que el precio monómico estacional se aumentó 74%. Adicionalmente la media móvil se ubica en 1.101 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 426,7 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, la **potencia instalada** para Junio fue de 35.011 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 22.987 MW el día 8 de Junio de 2017.

4. Hidrocarburos:

Upstream

- La producción de **petróleo** en concordancia con los meses previos, tuvo una importante caída. Esta vez, la variación negativa fue de 6% i.a llegando a los 2.311.736 m3 en el mes de Mayo de 2017. Adicionalmente, la producción de petróleo continúa su alarmante caída tendencial a igual ritmo que el mes anterior, es decir, a una tasa del 6,3% en el acumulado para el año móvil a Mayo (periodo Abril 2016 a Mayo 2017). Esto implica que la tasa a la que está cayendo la producción acumulada se mantiene en niveles muy altos, es decir, no hay una desaceleración de la caída. De esta manera, como se viene advirtiendo en informes anteriores, 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 y no logra frenar la declinación. 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 tendencia de la producción.

Por otra parte, desagregando la producción por principales operadores, nuevamente todos vieron reducir su producción respecto a Mayo del año anterior a la vez que ninguno de éstos pudo superar la producción anual acumulada del mismo periodo del año anterior. En este contexto, se destacan una caída importante en la producción acumulada de Tecpetrol (-23,8%), y de Pluspetrol (-10,3%) mientras que YPF, responsable del 44,8% de la producción total de petróleo, disminuye su producción a un ritmo de 1,9% en el acumulado de los últimos 12 meses.

- Por otra parte, la producción de **Gas Natural** también tuvo una caída en términos i.a aunque continúa creciendo en los datos referidos a acumulado para el año móvil conforme a la tendencia de los últimos cuatro años. Al respecto, la producción cayó 1,8% i.a mientras que el incremento fue de 2,4% en el acumulado de los últimos 12 meses. 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 con el denominado "Barril Criollo". 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, y el 2,4% en Mayo para el cálculo acumulado de los últimos 12 meses.

Por otra parte dentro de los principales operadores, YPF y Tecpetrol tuvieron un incremento en su producción inter anual puesto que aumentaron su producción 10,8% y 16,8% i.a respectivamente. Adicionalmente, en el acumulado para el año móvil el incremento fue de 10,1% para YPF, 5,5% para Total y 2,2% para Tecpetrol, siendo que estas tres compañías abarcan más del 62% de la producción.

Precios (\$/MWh) Junio 2017				
	Jun-17	Jun-16	Medio año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1370,6	1328	1016	↑ 3,2%
Precio monómico estacional	575,7	330,9	426,70	↑ 74,0%

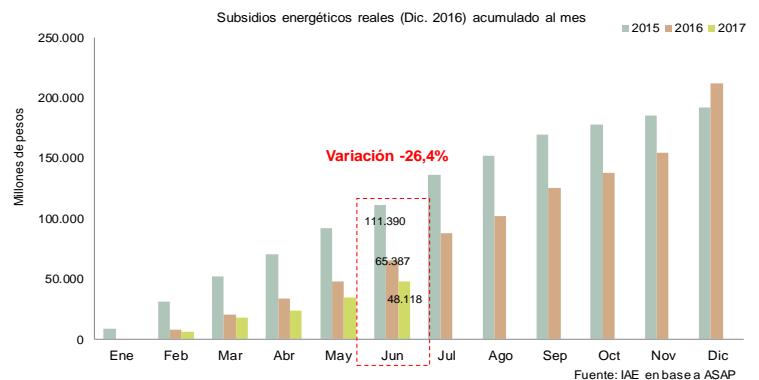
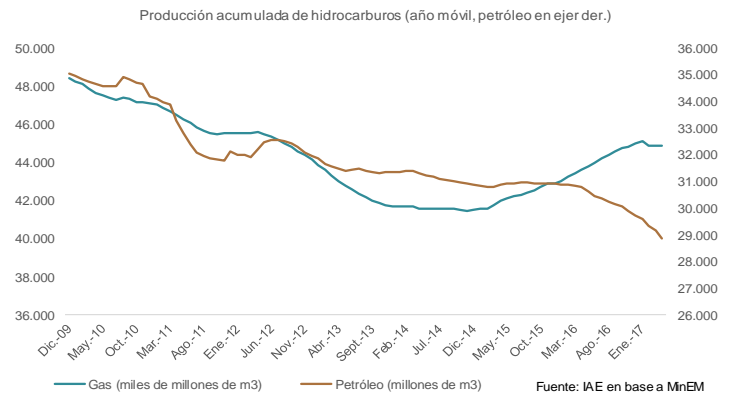
Fuente: IAE en base a CAMMESA, no incluye transporte.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Junio 2017		
Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
35.011	22.987	25.628
	8/6/2017	24/2/2017

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Producción de hidrocarburos total y principales operadores						
	May-17	May-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (m3)	2.311.736	2.460.038	28.683.872	30.601.299	↓ -6,0%	↓ -6,3%
YPF S.A.	1.051.018	1.076.650	13.011.154	13.261.002	↓ -2,4%	↓ -1,9%
PAN AMERICAN ENERGY	477.234	484.393	5.655.368	5.989.634	↓ -1,5%	↓ -5,6%
PLUSPETROL S.A.	128.687	157.875	1.763.925	1.965.965	↓ -18,5%	↓ -10,3%
SINOPEC	123.080	132.106	1.531.799	1.623.349	↓ -6,8%	↓ -5,6%
TECPETROL S.A.	52.740	74.491	779.958	1.023.082	↓ -29,2%	↓ -23,8%
Producción de gas (miles de m3)	3.784.890	3.852.517	44.832.421	43.800.041	↓ -1,8%	↑ 2,4%
YPF S.A.	1.293.356	1.166.871	14.733.437	13.376.001	↑ 10,8%	↑ 10,1%
TOTAL AUSTRAL S.A.	1.003.424	1.052.048	12.066.210	11.437.744	↓ -4,6%	↑ 5,5%
PAN AMERICAN ENERGY	472.595	503.545	5.654.347	5.721.251	↓ -6,1%	↓ -1,2%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	140.538	234.918	2.088.260	2.598.310	↓ -40,2%	↓ -19,6%
TECPETROL S.A.	131.113	112.250	1.342.539	1.314.281	↑ 16,8%	↑ 2,2%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



Downstream

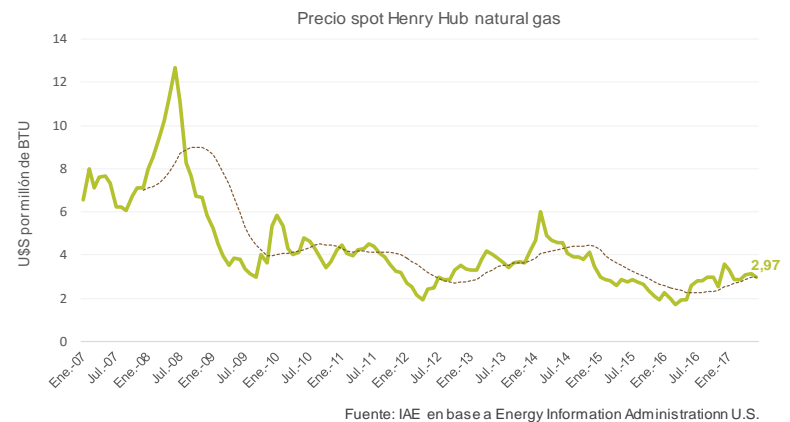
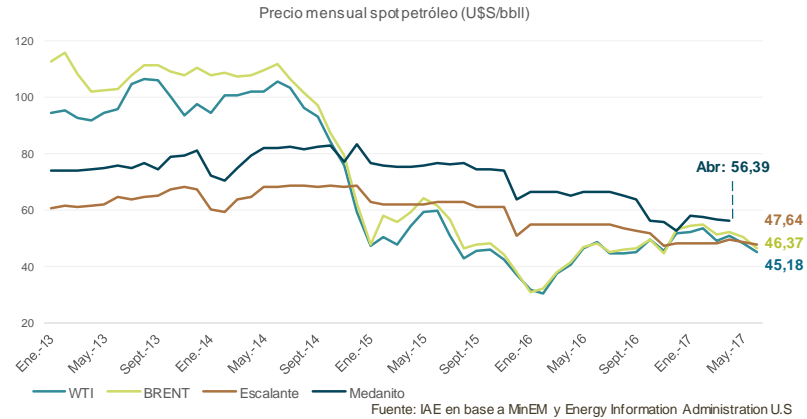
- Las ventas de naftas y gasoil** cayeron 0,1% en términos inter anuales para el mes de Mayo de 2017 mientras que en su cálculo acumulado para el año móvil tuvieron también una disminución del 0,1%. Esta caída i.a está explicada por menores ventas de Gasoil, en particular al igual que el mes anterior, de Gasoil Común (-12,3% i.a) Desagregando las ventas de naftas en Mayo de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (32,1%) y Súper (3,3%) que impulsan el aumento del 10,4% de las naftas en su conjunto.
 En el resto de los combustibles hubo comportamiento dispar en las ventas para el mes de Mayo: el Fueloil con una caída del 75,8% i.a y de 22,8% en el acumulado para el año móvil; y una nueva caída del Gasoil (5,6%, similar al 5,5% de Abril) en términos i.a. a la vez que cuenta con una disminución de 1,9% en el acumulado para el año móvil.
- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** tuvieron nuevamente una caída importante en el mes de Junio respecto a Mayo, a la vez que no muestran signos de recuperación en el corto plazo. El WTI cotizó en Junio U\$S 45,18 por barril lo cual implica una caída de 6,8% respecto al mes anterior y del 7,3% respecto de Junio de 2016 donde el barril WTI cotizó U\$S/bbl 48,7. Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$S 46,37 por barril teniendo una variación negativa del 7,9% respecto de Mayo de 2017 y -3,9% respecto a Junio del año anterior cuando cotizó U\$S/bbl 48,2. En este sentido, como se viene mostrando desde hace un tiempo en informes pasados, 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 la ya efectiva 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/bbl 56,39 para Abril (último dato disponible en MinEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio que se ubica en los U\$S/bbl 47,4 en el mes de Junio.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,9 MMBTU (millón de BTU) en Junio de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA cayó 5,7% respecto al mes anterior (cotizó U\$S 3,15) aunque muestra un precio 14,7% más elevado al del mismo mes de año anterior.
- 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 34,5% i.a en Mayo y 15,4% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de Mayo de 2016 (30,9%) como en su cálculo del acumulado año móvil (21,9%) llegando a comercializarse 84.805 m3 en Mayo del corriente año.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** continúa creciendo, siendo para Mayo un 18% mayor en términos i.a y 39,9% en su cálculo acumulado para el año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte tuvieron, nuevamente, una disminución respecto del mismo mes de año anterior, en este caso el ítem mencionado indica que no hubo ventas en Mayo en contraste con las 201 toneladas vendidas al mercado interno en Mayo de 2016. Más aún, en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses presenta una caída del 80,4%. Por último,

Ventas de principales combustibles						
	May-17	May-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Tn)	74.517	308.537	2.456.301	3.111.117	↓ -75,8%	↓ -22,8%
Gasoil* (m3)	1.192.457	1.263.051	13.446.616	13.702.631	↓ -5,6%	↓ -1,9%
Naftas (m3)	740.257	670.471	8.852.696	8.611.555	↑ 10,4%	↑ 2,8%
Común	511	1.889	30.056	28.123	-	↑ 6,9%
Súper	514.362	497.908	6.233.559	6.189.413	↑ 3,3%	↑ 0,7%
Ultra	225.385	170.674	2.589.082	2.394.018	↑ 32,1%	↑ 8,1%
Naftas* + Gasoil. M3	1.932.414	1.933.522	22.299.312	22.314.186	↓ -0,1%	↓ -0,1%

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



Biodiesel y Bioetanol						
	May-17	May-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Bioetanol						
Producción (Tn)	66.914	49.751	779.622	675.430	↑ 34,5%	↑ 15,4%
Ventas al corte (m3)	84.805	64.774	1.001.170	821.601	↑ 30,9%	↑ 21,9%
Biodiesel (Tn)						
Producción	296.824	251.535	2.887.211	2.063.595	↑ 18,0%	↑ 39,9%
Ventas al corte	94.494	89.766	1.111.130	959.180	↑ 5,3%	↑ 15,8%
Otras ventas al mercado interno	0	201	709	3.624	-	↓ -80,4%
Exportación	223.953	15.1500	1.783.122	1.060.321	↑ 47,8%	↑ 68,2%
Total*	363.738	301.286	3.666.833	2.739.025	↑ 20,7%	↑ 33,9%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería.
 *Bio etanol se pasa de m3 a toneladas haciendo los cálculos correspondientes tomando la densidad del etanol (0,794 Kg/L).

las exportaciones de Biodiesel aumentaron 47,8% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses la tendencia sigue creciente a un ritmo del 68,2%. Al respecto, tal aumento i.a responde al hecho de que, al igual que el mes anterior, no se exportó Biodiesel a Perú (como sucedió en Mayo de 2016) a la vez que se exportó la totalidad del combustible al único destino en Mayo de 2017 (Estados Unidos), que compró 223.953 Tn de Biodiesel en comparación con las 139.800 Tn de Mayo de 2016. Es decir, hubo un 60,1% de incremento de las exportaciones de Biodiesel a Estados Unidos.

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumento un 20,7% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 33,9% en el cálculo acumulado para el año móvil.

6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de Junio y la acumulada al primer semestre tuvieron un nuevo incremento respecto al déficit comercial. En este sentido el **déficit comercial energético** aumentó un 5,2% en Junio, pasando de U\$D -658 a U\$D -692 millones. Adicionalmente, el cálculo acumulado al primer semestre de 2017 muestra un déficit 24,5% mayor al de igual periodo del año anterior pasando de U\$D -1.410 a U\$D -1.755 millones. Es decir, en el primer semestre Argentina tiene un déficit comercial energético de U\$D 345 millones.

El aumento del déficit comercial energético en el mes de Junio de 2017 se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron una reducción mucho menos importante que las exportaciones de combustibles y energía en términos i.a. mientras las primeras se redujeron sólo un 5%, las exportaciones lo hicieron en el orden del 44% i.a.

Esta dinámica se replica inversamente en el cálculo acumulado para el primer semestre, donde las exportaciones han crecido sólo un 8,6% mientras que las importaciones lo hicieron en un 18,2% respecto al mismo periodo 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 un 51,7% menos de combustible y energía en términos de cantidades respecto de Junio de 2016, mientras que el precio aumentó un 15,6% dando como resultado una importante caída en el valor exportado de 44,1%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un aumento importante en precios (16,1%) aunque no así en cantidades donde se observa una disminución del 18,2%. Esto generó una reducción en el valor importado del 5% i.a.

Estos índices calculados para el acumulado al primer semestre de 2017 dan una variación del valor exportado del 8,6% (24,6% precio y -14,2% cantidades) mientras que el valor importado aumentó 18,2% (20,2% precios y -1,7% cantidades).

- Por último, las exportaciones para el mes de Mayo indican un crecimiento i.a para el Butano (55,2%) y la Gasolina Natural (111,1%). Adicionalmente, petróleo del tipo muestra una caída en las exportaciones del 2% i.a y del 12,3% en el acumulado de los últimos 12 meses.

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% i.a	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	-692	-658	-1.755	-1.410	↑ 5,2%	↑ 24,5%
Exportación combustibles y energía	95	170	1005	925	↓ -44,1%	↑ 8,6%
Importación combustibles y lubricantes	787	828	2.760	2.335	↓ -5,0%	↑ 18,2%

Fuente: IAE en base a INDEC

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de junio 2016			Respecto al acumulado a Junio		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↓ -44,1%	↑ 15,6%	↓ -51,7%	↑ 8,6%	↑ 26,4%	↓ -14,2%
Importación combustibles y lubricantes	↓ -5,0%	↑ 16,1%	↓ -18,2%	↑ 18,2%	↑ 20,2%	↓ -1,7%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	May-17	May-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	6.677	4.304	29.598	27.784	↑ 55,2%	↑ 6,5%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	158.053	161.284	157.572	179.645	↓ -2,0%	↓ -12,3%
Gasolina natural	44.374	21025	31.171	27.901	↑ 111,1%	↑ 117%
Propano y otros (Tn)	4.403	15.464	42.160	42.002	↓ -7,15%	↑ 0,4%
Importación						
Crudo importado (m3)	195.025	0	89.132	31478	-	↑ 183,2%
Gas natural (miles de m3)	555.244	600.233	54192	483.819	↓ -7,5%	↑ 12,0%
Gasoil* (m3)	258.974	179.628	183.960	173.491	↑ 44,2%	↑ 6,0%
Naftas* (m3)	28.706	24.970	19.594	11284	↑ 15,0%	↑ 73,7%

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

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				
Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
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