

Principales indicadores del sector energético:

- La caída de la producción de Petróleo continúa generando una importante preocupación debido a que no sólo sigue cayendo en términos interanuales (7,8% en Junio, 6% en Mayo, y 13% en Abril) sino que también aumenta la tasa a la que disminuye la producción acumulada en los últimos 12 meses, siendo de 6,4% en el mes de Junio. Es decir, como se viene alertando en informes anteriores, se acelera la caída de la producción petrolera que se encamina a terminar el año con una producción considerablemente menor a la de 2016.
- La producción de Gas Natural cayó nuevamente en Junio. Esta vez la disminución fue de 1,4% interanual (1,8% i.a en Mayo) mientras que en los datos referentes al acumulado de los últimos 12 meses el incremento fue de 1,8%, manteniendo una tasa positiva para este cálculo como viene surgiendo en los informes anteriores. Sin embargo, esta tasa de crecimiento es menor a la que se daba en el año 2016 respecto de 2015 e incluso a las inmediatas anteriores (fue 2,4% en Mayo y 2,9% en Abril). Esto indica que la producción acumulada está disminuyendo la velocidad a la que se expande.
- Los subsidios energéticos tuvieron una importante disminución en el mes de Julio de 2017: fueron 63,3% menores en términos i.a en Julio, mientras acumula una disminución nominal del 23,9% para los primeros siete meses del año 2017. En este sentido, Cammesa recibió transferencia por un monto 55,1% menor al otorgado en el mismo periodo del año anterior (\$30.000 millones acumulados a Julio de 2017). En contraste, el Plan Gas tuvo una ejecución acumulada a Julio de 2017 de \$ 17.682 millones, multiplicando ocho veces el monto recibido en igual periodo de 2016, lo cual refleja la importancia del ítem en el corriente año puesto que representa el 28% del total de subsidios mientras que en 2016 representó, en el mismo periodo, sólo el 2,4% del total de las transferencias corrientes.

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 (Mm3). Jun-17	2.201	2.387	28.497	30.443	↓ -7,8%	↓ -6,4%
Producción gas (miles de Mm3). Jun-17	3.669	3.722	44.780	43.981	↓ -1,4%	↑ 1,8%
Ventas Nafta + Gasoil (m3). Jun-17	1.901.150	1.933.719	22.266.743	22.412.833	↓ -1,7%	↓ -0,7%
Producción biocombustibles (Tn). Jun-17	356.524	309.966	3.713.390	2.799.421	↑ 15,0%	↑ 32,6%
Demanda total energía eléctrica* (GW/h). Jul-17	11.788	11.921	10.934	11.204	↓ -1,1%	↓ -2,41%
Oferta neta de energía eléctrica* (GW/h). Jul-17	12.183	12.380	11.361	-	↓ -1,6%	↓ -2,3%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidios). Jul-17	7.538	20.538	61.350	80.598	↓ -63,3%	↓ -23,9%
Transferencias de capital. Jul-17	12	948	9.436	6.564	↓ -99%	↑ 43,8%
Saldo comercial energético (millones de u\$d). Jul-17	-563	-648	-2.308	-2.059	↓ -13,1%	↑ 12,1%

* 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 y Balanza comercial energética, pag. 6.**
- **Glosario y calendario, pag. 8.**

Lic. Julián Rojo

@ julianrojo@outlook.com.ar

@JulianRojo_

Noticias del mes en el sector energético:

➤ Institucionales

- Quedaron conformadas las ternas de candidatos que se disputarán la presidencia del ente regulador del gas (Enargas) y electricidad (Enre). La semana pasada el comité de selección, integrado por el grupo de Ex Secretarios de Energía, el Senador Guillermo Pereyra y el Diputado Álvaro Gonzalez, elevó los nombres al Ministro de Energía y en los próximos días hará lo propio con el Congreso, que deberá avalar las designaciones. La terna de candidatos para asumir la conducción del Enargas está integrada por Mauricio Roitman, Gerardo Rabinovich, y Sebastián Scheimberg. De la misma manera, la nómina para asumir en el Enre está conformada por Andrés Chambouleyron, Darío Arrué, y Vicente Serra Marchese. *Fuente: Econojournal.com.ar: "Exclusivo: los candidatos que compiten por la presidencia del Enargas y el Enre".*

➤ Hidrocarburos:

- Hidrocarburos no convencionales:

En el mes de Agosto el Ministerio de Energía y Minería presentó el Informe Estadístico Anual del año 2016, donde se expone, entre otros indicadores, un importante dinamismo en la producción de hidrocarburos no convencionales. En este sentido, la producción de Gas no convencional, que representa el 21,3% del total, aumentó 42,3% respecto de 2015 mientras que la producción de Petróleo no convencional, que representa aproximadamente el 6,8% de la producción total, tuvo un incremento del 33,6% en igual periodo.

El aumento de la producción de petróleo no convencional está impulsado principalmente por el incremento del 28,1% en el Shale Oil, que presenta el 85% de la producción no convencional total (es decir, el 5,8% de la producción total de petróleo). De la misma manera, el aumento en la producción de Gas no convencional fue impulsada por un incremento del 43,1% en la producción de Tight Gas, responsable del 83,2% del total de la producción no convencional de Gas (es decir, el 17,7% de la producción total de Gas).

Por otra parte, la producción de Gas convencional tiene un buen desempeño creciendo 4,9% respecto del año 2015. En contraste, la producción de petróleo convencional tuvo una caída del 3,9% en su producción del año 2016 respecto de 2015, a la vez que representa el 93,2% del total de la producción. Por este motivo, la caída en la producción de petróleo que se viene alertando en informes anteriores parece estar explicada por el dominio de la caída en la producción convencional por sobre los no convencionales.

➤ Energía eléctrica

- El Ministerio de Energía y Minería lanzó la ronda número dos del Programa RenovAr, abriendo el proceso de Convocatoria Abierta Nacional e Internacional para la contratación en el Mercado Eléctrico Mayorista de energía eléctrica de fuentes renovables de generación, a través de la Resolución 275 publicada en el Boletín Oficial. La potencia requerida total a adjudicar en la convocatoria es de 1.200 MW de tecnologías eólica, solar fotovoltaica, biomasa, biogás (y biogás de relleno sanitario) y Pequeños Aprovechamientos Hidroeléctricos.
- El Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) multó a EDENOR y Transener por "incumplimiento de sus obligaciones" en relación a la calidad del servicio brindado entre marzo de 2012 y mayo de 2016. Mediante las resoluciones 331, 332 y 333 en Ente les impone una multa de \$ 27,4 millones (\$8 millones EDENOR y \$ 19 millones Transener). *Fuente: [Apertura: "Edenor y Transener deberán pagar más de \\$ 27 millones en multas" 07/08/2017](#)*
- Se aprobó un nuevo régimen para energía eléctrica de fuente renovable y se creó el Registro Nacional de Proyectos de Generación de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (RENPER). El "Régimen del Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable" rige para las empresas que hayan tenido una demanda media, en el último año, superior a los 300 kw.

➤ Biocombustibles

- El Departamento de Comercio De Estados Unidos sancionó en forma preliminar con aranceles de importación al Biodiésel Argentino debido a las de denuncias de la National Biodiesel Board y otras 15 organizaciones de productores que conforman la National Biodiesel Fair Trade Coalition. De esta manera el Departamento de Comercio informó que impondría aranceles compensatorios para la importación del producto que irían desde un 50,29% a un 64,17%, lo cual impacta de manera significativa en las exportaciones argentinas de Biodiesel ya que, al mes de Junio de 2017, es el destino por excelencia de las ventas del Biocombustible al exterior. Más aún, en el año 2016 las exportaciones de Biodiesel significaron ingresos por más de U\$D 1.200 millones, de manera que los productores Argentinos de Biodiesel se exponen a una situación delicada con estas sanciones. Por otra parte, la Cancillería Argentina expresó su rechazo y no descarta recurrir a la Organización Mundial de Comercio para resolver la situación.

Informe de tendencias del sector energético del mes de Agosto de 2017

1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de Junio de 2017 una variación del 0,3% respecto al mes anterior. Además, la actividad se expandió respecto al mismo mes del 2016 (i.a) un 4% y 1,6% en su cálculo acumulado para el año 2017 respecto a igual periodo del año anterior.
- Por su parte, el **EMI** muestra para Junio de 2017 una variación positiva del 6,6% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para los primeros seis meses del año no tuvo variación. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo un aumento del 0,3% i.a, a la vez que acumula una retracción del 2,2% en los primeros seis meses respecto a igual periodo del 2016.
- El IPC** indica que en el mes de Julio los precios aumentaron 1,7% respecto al mes anterior impulsados principalmente por los aumentos de precios en los servicios con un alza de 2,7%, mientras que los bienes aumentaron 1,2%. A su vez, acumula un 13,8% de aumento en 2017.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 2,6% para el mes de Julio acumulando un aumento de 10,2% durante 2017. Por otra parte, respecto de Julio de 2016 los precios se incrementaron 13,9%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento para la **energía eléctrica** muestra una variación del 2,2% i.m y del 69,6% i.a. A su vez, acumula un incremento del 50,6% durante 2017.
El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** aumentó 0,6% i.m y 3,4% para el acumulado del 2017. Por otra parte, tuvo una disminución respecto a Julio de 2016 del 7,3%.
Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 4% respecto al mes anterior, acumulando un aumento del 10% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 10,7%.

Principales indicadores macroeconómicos					
		Respecto mes anterior		Igual mes año anterior	Acumulado anual
EMAE	Jun-17	↑ 0,3%	↑	4,0%	↑ 1,6%
EMI	Jun-17	-	↑	6,6%	-
Refinación de petróleo.	Jun-17	-	↑	0,3%	↓ -2,2%
IPC	Jul-17	↑ 1,7%	-	-	↑ 13,8%
IPIM	Jul-17	↑ 2,6%	↑	13,9%	↑ 10,2%
IPIM -energía elec.	Jul-17	↑ 2,2%	↑	69,6%	↑ 50,6%
IPIM - Petróleo crudo y gas.	Jul-17	↑ 0,6%	↓	-7,3%	↑ 4,0%
IPIM - Refinados de petróleo.	Jul-17	↑ 4,0%	↑	10,7%	↑ 10,0%

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético:

- En el mes de Julio de 2017 los gastos corrientes devengados de la Administración Pública Nacional fueron menores a los ingresos corrientes (\$ 164.949 y \$173.942 millones respectivamente). Así, la variación de las partidas en términos i.a indica que los primeros aumentaron un 30,8% mientras que los ingresos lo hicieron en un 18,1%. Es decir, respecto al mismo mes del año anterior los ingresos crecieron porcentualmente menos que los gastos.
Por otra parte, en el acumulado para los primeros siete meses del año los **gastos corrientes** crecieron 34% mientras que los **ingresos corrientes** aumentaron 26,9% 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 acumulado el **resultado primario y el resultado financiero** dan valores aún más negativos respecto del año 2016, incrementando el déficit en ambos casos. En este sentido, para los primeros siete meses del año, el resultado financiero aumenta su déficit pasando de \$ -130.265 a \$ -250.694 millones, mientras que el resultado primario pasa de un déficit de \$ -34.583 millones a uno de \$ -96.173 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 63,3% i.a mientras que en el cálculo acumulado al mes de Julio de 2017 lo hicieron en un 23,9% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 13.000 millones para el mes de Julio de 2017 y de \$ 19.248 millones para los primeros siete meses acumulados del año. Adicionalmente, se observa nuevamente una

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	Jul-17	Jul-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	173.942	147.223	1068.933	842.409	↑ 18,1%	↑ 26,9%
Gastos	164.949	126.105	1209.452	902.752	↑ 30,8%	↑ 34,0%
Resultado fin.	-3.972	11235	-250.694	-130.265	↓ -135,4%	↑ 92,4%
Resultado prim.	14.081	14.590	-96.173	-34.583	↓ -3,5%	↑ 178,1%

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidios, en millones de pesos)						
	Jul-17	Jul-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado.
SECTOR ENERGÉTICO	7.538	20.538	61.350	80.598	↓ 63,3%	↓ -23,9%
CAMMESA	5.000	17.330	30.000	66.852	↓ -71,1%	↓ -55,1%
ENARSA	0	1.400	4.091	6.900	↓ -100,0%	↓ -40,7%
"Plan Gas"	1.703	1.498	17.682	1.974	↑ 13,7%	↑ 795,7%
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	763	0	3.179	2.255	-	↑ 410%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	0	208	2.033	1.803	-	↑ 12,8%
Ente Binacional Yaciretá	66	0	430	383	-	↑ 12,3%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	0	123	1.063	123	-	↑ 764,2%
Otros beneficiarios sin determinar	5	-21	2.914	309	↓ -124,2%	↑ 843,0%

Fuente: IAE en base a ASAP

importante caída en términos reales para el acumulado a Julio. En este caso, los subsidios han disminuido 36,2% en términos reales acumulados a Junio de 2017 respecto del mismo periodo del año anterior, implicando \$31.167 millones menos a moneda de Diciembre de 2016.

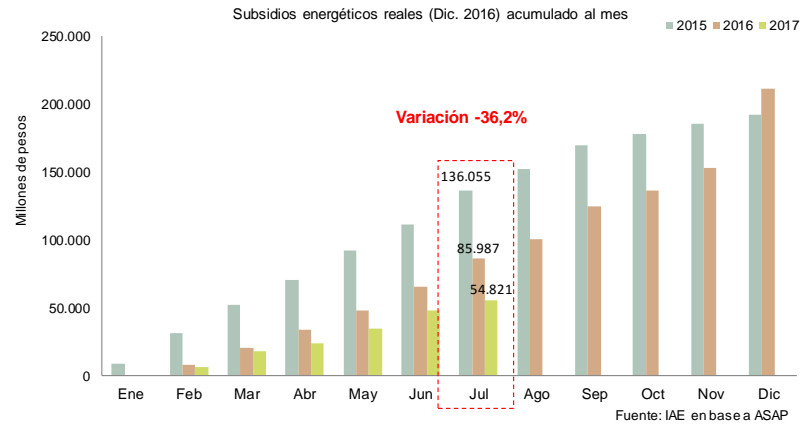
En cuanto a la desagregación de los subsidios, las ejecuciones presupuestarias positivas más importantes en el mes de Julio de 2017 fueron para Cammesa con \$5.000 millones pero con una variación negativa del 71% respecto de Julio de 2016, y el Plan Gas con \$ 1.703 millones equivalente a un aumento del 13,7% i.a

En el cálculo acumulado al mes de Julio de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 30.000 millones. Esto implica, en términos nominales, \$ 36.852 millones menos en transferencias corrientes acumuladas a Julio de 2017 respecto de igual periodo del año anterior, es decir un 55,1% menos que lo recibido en el acumulado a Julio de 2016. Por otra parte, el Plan Gas recibió \$ 17.682 millones durante los primeros siete meses de 2017, multiplicando ocho veces el monto recibido en igual periodo de 2016. Esto refleja la importancia del ítem que representa el 28% del total de subsidios durante el corriente año mientras que en 2016, a igual periodo, había devengado sólo \$ 1.974 millones de un total de \$ 80.598, es decir el 2,4% del total.

- **Las transferencias para gastos de capital** fueron de sólo \$ 12 millones para Julio de 2017, lo cual implica un monto menor en \$936 millones respecto de Julio del 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 43,8% pasando de \$6.564 millones a \$ 9.436 millones en los primeros siete meses de 2017. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria acumulada a Julio de 2017 fueron Nucleoeléctrica (\$ 3.842 millones) con un incremento del 37% respecto a igual periodo del año anterior, el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$ 1.762 millones) que aumentó 91,9% respecto al acumulado a Julio en 2016, y ENARSA (\$ 1.536 millones) con una disminución en las transferencias de capital recibidas del 23,2% para el acumulado a Julio de 2017 respecto a igual periodo de 2016.

3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de Julio de 2017, la **demanda total de energía eléctrica** fue 1,1% 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 2,4% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 11.788 GWh para Julio del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 11.921 GWh. En términos i.a desagregados la demanda de energía eléctrica tuvo un comportamiento algo diferente al que se viene observando desde Abril entre las categorías de consumo: la demanda residencial cayó, nuevamente, un 5,5%, mientras que la demanda comercial a diferencia de los meses previos aumentó 0,3%. Por su parte, la demanda industrial/comercial continúa creciendo puesto que en el mes de Julio tuvo, nuevamente, un incremento importante (5,4% i.a.). Adicionalmente, los datos referentes a la variación de la media del año móvil continúan siendo negativos en todas las categorías de consumo: -4% para la residencial, -0,9% para la demanda comercial y -1,6% para la industrial/comercial.
- La **oferta neta de energía** tuvo una caída tanto en términos i.a (-1,6%) como en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses (-2,3%). En este sentido, la oferta neta de energía fue de 12.183 GWh para Julio de 2017, mientras que había sido de 12.380 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.361 GWh.
- Por otra parte la **generación neta local** tuvo un aumento en Julio de 2017 respecto de Julio del año anterior (1%), y mientras que en términos de media del año móvil hubo una disminución (-1,1%). En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación



Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	Jul-17	Jul-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. % i.a
SECTOR ENERGÉTICO	12	948	9.436	6.564	↓ -99%	↑ 43,8%
ENARSA	0	0	1536	2.000	-	↓ -23,2%
Nucleoeléctrica S.A.	0	550	3.849	2.810	-	↑ 37,0%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	0	258	1.762	918	-	↑ 91,9%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	0	128	199	383	-	↓ -48,0%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	0	0	107	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	12	12	1.983	453	-	↑ 337,7%

Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total Julio 2017 (GWh)						
	Jul-17	Jul-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Demanda total	11.788	11.921	10.934	11.204	↓ -1,1%	↓ -2,4%
Residencial	5.280	5.586	4.606	4.798	↓ -5,5%	↓ -4,0%
Comercial	3.307	3.297	3.166	3.193	↑ 0,3%	↓ -0,9%
Industrial comercial	3.201	3.037	3.162	3.212	↑ 5,4%	↓ -16%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GW/h) Julio 2017						
	Jul-17	Jul-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Oferta neta	12.183	12.380	11.361	-	↓ -1,6%	↓ -2,3%
Generación neta local	12.177	12.053	11.296	11.412	↑ 1,0%	↓ -1,0%
Térmica	8.841	8.377	7.584	7.205	↑ 5,5%	↑ 5,3%
Hidráulica	2.898	2.816	3.027	3.354	↑ 2,9%	↓ -9,8%
Nuclear	252	674	470	628	↓ -62,6%	↓ -25,2%
Renovable	186	186	216	225	↓ -0,3%	↓ -4,2%
Eólica	517	42	48	-	↑ 23,1%	↑ 0,8%
Solar	115	114	1	-	↑ 0,9%	↑ 14,9%
Hidráulica renovable	98	127	143	-	↓ -22,6%	↓ -5,5%
Biomasa	30	13	20	-	↑ 129,4%	↑ 0,2%
Biogas	5	5	4	-	↑ 2,8%	↓ -32,1%
Importación	6	327	65	-	↓ -98,0%	↓ -71,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Térmica e Hidráulica (5,5 i.a y 2,9% i.a respectivamente) a la vez que hubo una disminución en la generación Renovable (-0,3% i.a) y Nuclear (-62,6% i.a) explicada principalmente por la inactividad de la central Embalse debido a tareas destinadas a prolongar su vida útil.

- En cuanto a **energías renovables**, la caída del 0,3% i.a se explica por una menor generación Hidráulica renovable (-22,6%, es decir 29 GWh menos respecto a Julio de 2016) que no pudo ser compensada por el aumento en la generación Eólica, Biomasa, Solar y Biogás que han tenido variaciones positivas interanuales del 23,1%, 129,4%, 0,9% y 2,8% respectivamente en orden de importancia en la 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 del tipo Hidráulica renovable (-5,5%) y Biogás (-32,1%). Por otra parte, la participación de generación a través de energías renovables se mantiene invariante desde Mayo respecto del total representando, en Julio de 2017, 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 Julio del 2016 anterior tuvo un incremento del 1,8%, mientras que el precio monómico estacional aumentó 80,4%. Adicionalmente la media móvil se ubica en 1.103,7 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 448,1 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, **la potencia instalada** en Julio fue de 35.422 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 23.529 MW el día 17 de Julio de 2017.

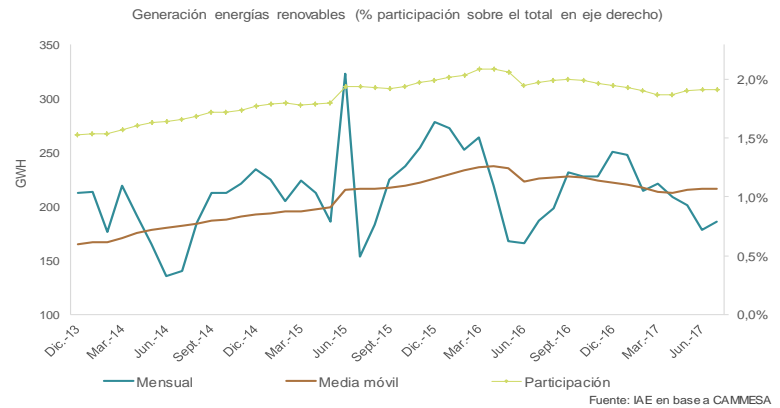
4. Hidrocarburos:

Upstream

- La producción de **petróleo** tuvo en el mes de Junio de 2017, y como viene sucediendo en meses previos, una importante disminución. Esta vez, la variación negativa fue de 7,8% i.a llegando a los 2.201 millones de m3 (Mm3) en el mes de Junio de 2017. Adicionalmente, la producción acumulada de petróleo continúa su caída a un ritmo levemente superior que el mes anterior, es decir, a una tasa del 6,4% en el acumulado para el año móvil a Junio (periodo de los últimos 12 meses corridos: Mayo 2016 a Junio 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 en la caída de la producción acumulada que lleva varios meses declinando. 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 sin poder frenar la declinación. Es importante destacar nuevamente que 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 en Junio de 2017, nuevamente, todos vieron reducir su producción respecto a Junio del año anterior a la vez que ninguno de éstos pudo superar la producción anual acumulada del año móvil del mismo periodo del año anterior. En este contexto, se destacan una caída importante en la producción acumulada de Tecpetrol (-27,3% i.a), de SINOPEC (-8,7% i.a) y de YPF (-8,5% i.a). A su vez, YPF que es responsable del 44,8% de la producción total de petróleo, disminuye su producción a un ritmo de 2,5% en el acumulado de los últimos 12 meses.

El hecho de que los principales operadores no logren aumentar su producción (interanual y acumulada) deja en evidencia el fracaso en la política de subsidios a las empresas petroleras, así como también la implementación del "barril criollo" como precio sostén, puesto que los



Precios (\$/M Wh) Julio 2017				
	Jun-17	Jun-16	Medio año móvil	% i.a
Precio monómico medio	1429,8	1404	1103,7	↑ 1,8%
Precio monómico estacional	576	319,3	448,1	↑ 80,4%

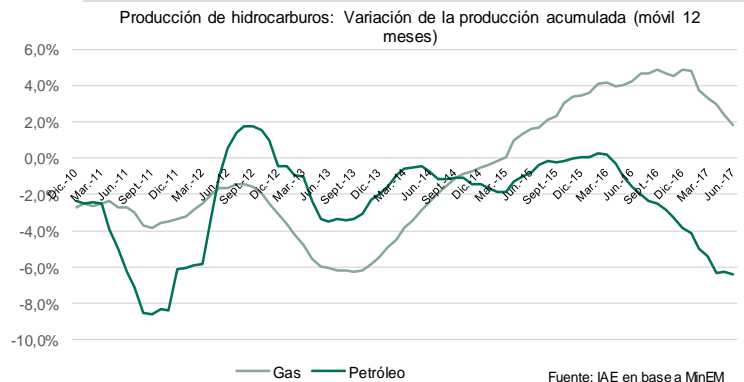
Fuente: IAE en base a CAMMESA, no incluye transporte.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Julio 2017		
Potencia instalada (M W)	Potencia máxima bruta (M W)	Potencia máxima histórica (M W)
35.422	23.529	25.628
	17/7/2017	24/2/2017

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Producción de hidrocarburos total y principales operadores						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (Mm3)	2.201	2.387	28.497	30.443	↓ -7,8%	↓ -6,4%
YPF S.A.	984	1.076	12.920	13.252	↓ -8,5%	↓ -2,5%
PAN AMERICAN ENERGY	443	462	5.637	5.954	↓ -4,0%	↓ -5,3%
PLUSPETROL S.A.	140	146	1.758	1.942	↓ -4,1%	↓ -9,5%
SINOPEC	117	128	1.521	1.614	↓ -8,7%	↓ -5,8%
TECPETROL S.A.	53	74	760	1.002	↓ -27,3%	↓ -24,1%
Producción de gas (millones de m3)	3.669	3.722	44.780	43.981	↓ -1,4%	↑ 1,8%
YPF S.A.	1.240	1.125	14.848	13.428	↑ 10,2%	↑ 10,6%
TOTAL AUSTRAL S.A.	998	1.037	12.027	11.542	↓ -3,8%	↑ 4,2%
PAN AMERICAN ENERGY	454	484	5.624	5.753	↓ -6,2%	↓ -2,2%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	137	227	1.998	2.633	↓ -39,6%	↓ -24,1%
TECPETROL S.A.	129	110	1.362	1.313	↑ 17,9%	↑ 3,7%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



operadores no parecen estar dispuestos a revertir la tendencia en la producción.

- 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 1,4% i.a mientras que el incremento fue de 1,8% en el acumulado de los últimos 12 meses. En este sentido, la política de subsidios a los productores de Gas Natural 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 acumulados del último año móvil la producción gasífera está desacelerando la velocidad a la que se expande, pasando de tasas de crecimiento del 4% en los meses previos al 2,9% en Abril, 2,4% en Mayo y 1,8% en Junio 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 10,2% y 17,9% i.a respectivamente. Adicionalmente, en el acumulado para el año móvil el incremento fue de 10,6% para YPF, 4,2% para Total y 3,7% para Tecpetrol, siendo que estas tres compañías abarcan más del 63% de la producción.

Downstream

- Las ventas de naftas y gasoil** cayeron nuevamente. Esta vez la variación negativa fue 1,7% en términos interanuales para el mes de Junio de 2017 mientras que en su cálculo acumulado para el año móvil tuvieron una disminución del 0,7%. Esta caída i.a está explicada por menores ventas de Gasoil (-7% i.a), impulsada, al igual que el mes anterior, por una importante caída en las ventas de Gasoil Común (-12,7%).

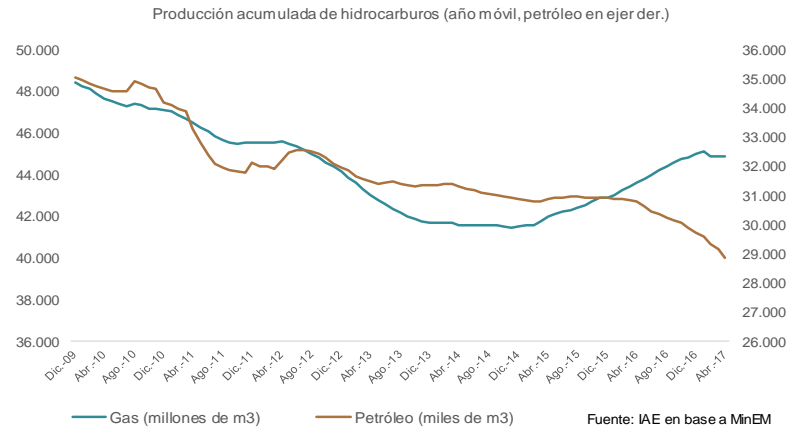
Desagregando las ventas de naftas en Junio de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (24% i.a) y Súper (3% i.a) que impulsan el aumento del 8,4% i.a de las naftas en su conjunto.

Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron una caída del 3,2% respecto a igual periodo del año anterior. Por su parte, las Naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 3,4%, principalmente por los incrementos en naftas Ultra (10%) y Súper (0,9%).

En cuanto al fueloil, las ventas tuvieron, nuevamente, una caída muy importante: disminuyeron 20,8% i.a y 25,5% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses.

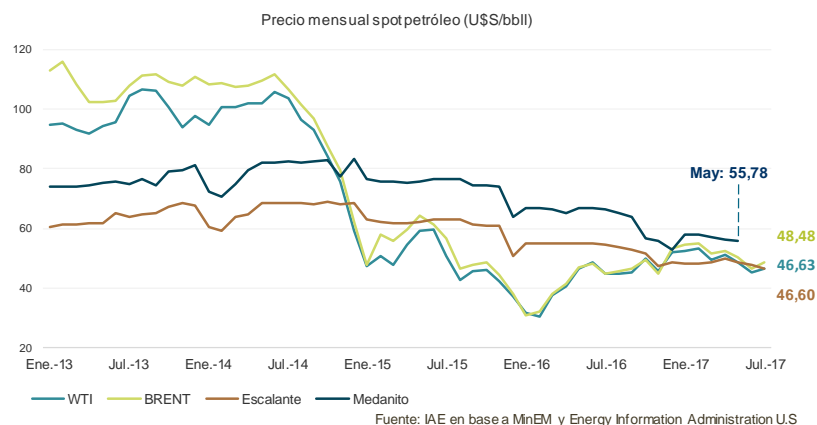
Precios

- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** tuvieron un aumento en el mes de Julio respecto a Junio de 2017, aunque no muestran signos de recuperación significativos en el corto plazo. El WTI cotizó en Julio U\$/bbl 46,63 lo cual implica un aumento de 3,2% respecto al mes anterior y del 4,4% respecto de Julio de 2016 donde el barril WTI cotizó U\$/bbl 44,65. Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$/bbl 48,48 teniendo una variación positiva del 4,6% respecto del mes anterior y de 7,9% respecto a Julio de 2016 cuando cotizó U\$/bbl 44,95. 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\$/bbl 55,78 para Mayo (último dato disponible en MinEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio que se ubica en los



Ventas de principales combustibles						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Tn)	258.297	326.331	2.388.268	3.207.189	↓ -20,8%	↓ -25,5%
Gasoil* (m3)	1.172.544	1.261.265	13.357.895	13.800.819	↓ -7,0%	↓ -3,2%
Naftas (m3)	728.606	672.455	8.908.847	8.612.014	↑ 8,4%	↑ 3,4%
Común	733	2.734	28.055	28.909	↓ -73,2%	↓ -3,0%
Súper	504.377	489.469	6.248.466	6.190.001	↑ 3,0%	↑ 0,9%
Ultra	223.496	180.251	2.632.327	2.393.104	↑ 24,0%	↑ 10,0%
Naftas* + Gasoil. M3	1.901.150	1.933.719	22.266.743	22.412.833	↓ -1,7%	↓ -0,7%

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



U\$S/bbl 46,60 en el mes de Julio.

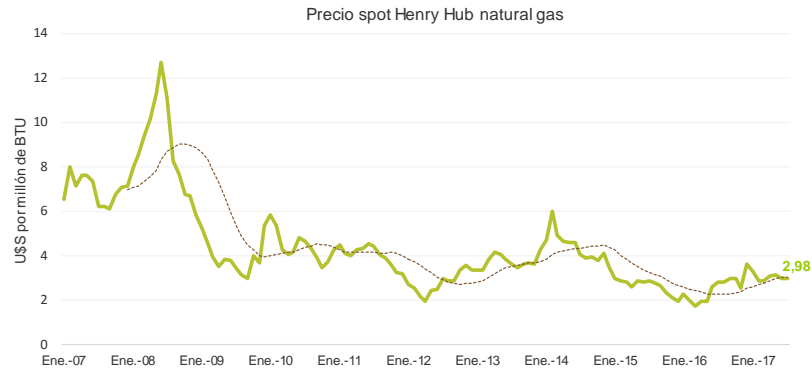
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,98 MMBtu (millón de Btu) en Junio de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA aumentó 0,3% respecto al mes anterior mientras muestra un precio 5,7% más elevado al del mismo mes de año anterior.
- 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 53,2% i.a en Junio y 21,2% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de Junio de 2016 (30,7%) como en su cálculo acumulado año móvil (23,9%) llegando a comercializarse 88.154 m3 en Junio del corriente año.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** continúa creciendo, siendo para Junio un 8% mayor en términos i.a y 36,2% en su cálculo acumulado para el año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte fueron 14,9% superiores a las del mismo mes de año anterior y 17,1% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses. Por último, las exportaciones de Biodiesel cayeron 2,9% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses la tendencia sigue creciente a un ritmo del 55,8%. Al respecto, tal caída i.a responde al hecho de que Estados Unidos compró 151.182 Tn de Biodiesel en comparación con las 166.900 Tn de Junio de 2016 (174.250 contando las exportaciones a Perú en Junio de 2016). Es decir, hubo una caída del 9,4% en las exportaciones de Biodiesel a Estados Unidos en el mes de Junio de 2017.
- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumento un 15% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 32,6% en el cálculo acumulado para el año móvil.

6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de Julio de 2017 tuvo un déficit menor al del mismo mes del año 2016, mientras que en el acumulado de los primeros siete meses del año hubo un nuevo incremento del déficit comercial energético medido en Dólares. En este sentido el **déficit comercial energético** fue 13,1% menor en Julio respecto de Julio de 2016, pasando de U\$D -648 a U\$D -563 millones. Adicionalmente, el cálculo acumulado a los primeros siete meses de 2017 muestra un déficit 12,1% mayor al de igual periodo del año anterior pasando de U\$D -2.059 U\$D -2.308 millones. Esto indica que en el acumulado del año 2017 el déficit comercial energético de Argentina es U\$D 249 millones mayor al del mismo periodo de 2016. El menor déficit comercial energético en el mes de Julio de 2017 respecto de Julio de 2016 se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron una reducción del 9,8% (U\$D 73 millones menos) mientras las exportaciones de combustibles y energía en términos i.a aumentaron un 12,1% (U\$D 12 millones más). Esto implica un déficit comercial energético i.a menor en U\$D 85 millones respecto a Julio de 2016. Por otra parte, en el cálculo acumulado al mes de Julio las exportaciones han crecido un 10% (U\$D 102 millones) mientras que las importaciones lo hicieron en un 11,4% (U\$D 351 millones) respecto al mismo periodo del año 2016. Debido a esto, el déficit comercial energético se ha incrementado a lo largo del año en curso.



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

Biodiesel y Bioetanol						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Bioetanol						
Producción (Tn)	73.810	48.192	805.240	664.497	↑ 53,2%	↑ 21,2%
Ventas al corte (m3)	88.154	67.444	1.021.880	824.599	↑ 30,7%	↑ 23,9%
Biodiesel (Tn)						
Producción	282.714	261.774	2.908.151	2.134.924	↑ 8,0%	↑ 36,2%
Ventas al corte	104.724	91.174	1.124.680	960.226	↑ 14,9%	↑ 17,1%
Otras ventas al mercado interno	0	140	569	3.752	-	↓ -84,8%
Exportación	169.182	174.250	1.778.054	1.411.371	↓ -2,9%	↑ 55,8%
Total*	356.524	309.966	3.713.390	2.799.421	↑ 5,0%	↑ 32,6%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería.

*Bioetanol se pasa de m3 a toneladas haciendo los cálculos correspondientes tomando la densidad del etanol (0,794 Kg/L).

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	Jul-17	Jul-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% i.a	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	-563	-648	-2.308	-2.059	↓ -13,1%	↑ 12,1%
Exportación combustibles y energía	111	99	1.126	1.024	↑ 12,1%	↑ 10,0%
Importación combustibles y lubricantes	674	747	3.434	3.083	↓ -9,8%	↑ 11,4%

Fuente: IAE en base a INDEC

- Análogamente, se utilizan **los índices de valor, precio y cantidad** para observar con mayor detalle el saldo comercial energético. En este sentido, en Julio de 2017 se exportó un 10,6% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto de Julio de 2016, mientras que el precio aumentó un 0,7% dando como resultado un aumento en el valor exportado de 12,1%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un crecimiento en los precios del 10,3% en Julio de 2017 respecto a igual mes de 2016, aunque no así en cantidades donde se observa una disminución del 18,2%. Esto generó una reducción en el valor importado del 9,8% i.a. Estos índices calculados para el acumulado a Julio de 2017 dan una variación del valor exportado del 10% (24,5% precio y -11,6% cantidades) mientras que el valor importado aumentó 11,4% (17,7% precios y -5,4% cantidades).
- Por último, las exportaciones para el mes de Junio indican un importante crecimiento i.a para el Butano (633,6% i.a y 10,4% acumulado) y el Propano, que pasó de comerciar 265 toneladas en Junio de 2016 a 14.076 toneladas con el resto del mundo en Junio de 2017 a la vez que ha aumentado sus ventas acumuladas un 4,8% respecto de igual periodo del año anterior. Adicionalmente, no se exportó petróleo del tipo Escalante que, además, muestra una caída en las ventas al exterior del 26,8% en el acumulado a Junio 2017 respecto a igual periodo del año anterior. Por el lado de las importaciones de combustibles, hubo un importante aumento en las compras de naftas al exterior. Estas aumentaron 629% (16.990 m3 más respecto de Junio de 2016) representando el 2,7% del total de ventas de naftas en Junio. Adicionalmente, en el cálculo acumulado para 2017 también tienen un incremento importante (82,6%) debido a la importación de 114.019 m3 más respecto a igual periodo del año anterior. Las importaciones de Gas Natural, por su parte, tuvieron una reducción del 6% i.a aunque aumentaron sus compras acumuladas al exterior en 6,8% respecto de igual periodo del año anterior.

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de julio 2016			Respecto al acumulado a Julio		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 12,1%	↑ 0,7%	↑ 10,6%	↑ 10,0%	↑ 24,5%	↓ -11,6%
Importación combustibles y lubricantes	↓ -9,8%	↑ 10,3%	↓ -18,2%	↑ 11,4%	↑ 17,7%	↓ -5,4%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	Jun-17	Jun-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	9.214	1256	363.130	328.885	↑ 633,6%	↑ 10,4%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	0	277.614	1613.249	2.202.836	↓ -100,0%	↓ -26,8%
Gasolina natural	7.949	29.422	352.574	345.339	↓ -73,0%	↑ 2,1%
Propano y otros (Tn)	14.076	265	519.728	496.102	-	↑ 4,8%
Importación						
Crudo importado (m3)	142.757	150.925	1.061.415	502.455	↓ -5,4%	↑ 111,2%
Gas natural (miles de m3)	694.052	738.445	6.458.557	6.048.259	↓ -6,0%	↑ 6,8%
Gasoil* (m3)	206.520	283.540	2.130.499	2.184.696	↓ -27,2%	↓ -2,5%
Naftas* (m3)	19.690	2.700	252.122	138.103	↑ 629,3%	↑ 82,6%

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			
Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
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