

Principales indicadores del sector energético:

- En línea con lo que viene ocurriendo desde principio del año, la producción de Petróleo cayó nuevamente en términos interanuales en agosto de 2017. Esta vez, la disminución fue del 6% que, sumado a la caída del 7,5% en julio, 7,8% en junio y 6% en mayo, continúa generando preocupación. Estas reiteradas caídas en el nivel de producción implican un aumento en la tasa a la que disminuye la producción acumulada en los últimos 12 meses, siendo de 6,9% en el mes de agosto. Es decir, como se viene alertando en informes anteriores, en agosto se acelera nuevamente la velocidad a la que cae la producción acumulada.
- La producción de Gas Natural volvió a caer en agosto. Esta vez la disminución fue de 0,8% interanual (fue de 1,8% en julio, 1,4% en Junio y 1,8% i.a en Mayo) mientras que en los datos referentes al acumulado de los últimos 12 meses el incremento fue de 0,6%. Sin embargo, esta tasa de crecimiento acumulada continúa cayendo puesto que fue de 1,1% en julio, 1,8% en junio y 2,4% en mayo. Nuevamente se observa que la producción acumulada de Gas Natural está disminuyendo la velocidad a la que se expande, encaminándose a niveles de estancamiento. Adicionalmente, la producción doméstica de Gas Natural crece a menor velocidad que la demanda (0,6% y 0,9% en el último año móvil respectivamente). Esto implica que de mantenerse estos niveles de producción, con su tendencia al estancamiento, el país continuará con su dependencia del Gas Natural importado (la importación crece a un ritmo del 7,1% en el último año móvil a agosto). A su vez, en un contexto de precios internacionales en recuperación, los precios internos tenderían a aumentar. La solución a esta cuestión sólo puede hacerse por dos vías: aumentando los precios en el mercado interno o incrementando los subsidios a la demanda.
- Los subsidios energéticos cayeron en el mes de septiembre de 2017: fueron 51,6% menores en términos i.a mientras acumula una disminución nominal del 30,8% en el acumulado a septiembre de 2017. En este sentido, durante 2017 Cammesa recibió transferencia por \$41.000 millones equivalente a un monto 54,7% menor al otorgado en el mismo periodo del año anterior. En contraste, el Plan Gas tuvo una ejecución acumulada a septiembre de 2017 de \$ 20.836 millones aumentando un 58,2% respecto al recibido en igual periodo de 2016. Esto refleja el cambio en la composición de los subsidios, puesto que Cammesa pasó de representar el 74% del total de subsidios acumulados en septiembre de 2016 al 48,4% en igual periodo de 2017. En contraste, el Plan Gas pasó del 10,8% al 24,6% en iguales periodos.
- Los Biocombustibles muestran un comportamiento dispar: mientras la producción de Bioetanol continúa su dinamismo creciendo un 19,3% i.a (25,1% en el acumulado del año móvil), la producción Biodiesel cae un 40,5% i.a (crece 23,4% en el año móvil). Un dato importante es que con la apertura de los mercados Europeos se exportaron 60.000 tn de Biodiesel a España en agosto.

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 (Mn3). ago-17	2.360	2.511	28.157	30.245	↓ -6,0%	↓ -6,9%
Producción gas (miles de MMn3). ago-17	3.838	3.871	44.678	44.394	↓ -0,8%	↑ 0,6%
Ventas Nafta + Gasoil (m3). ago-17	1.974.687	1.910.925	22.406.103	22.471.263	↑ 3,3%	↓ -0,3%
Producción biocombustibles (Tn). ago-17	252.907	354.995	3.656.013	2.954.435	↓ -28,8%	↑ 23,7%
Demanda total energía eléctrica* (GW/h). sep-17	10.337	10.372	10.950	11.165	↓ -0,3%	↓ -1,93%
Oferta neta de energía eléctrica* (GW/h). sep-17	10.676	10.720	11.377	-	↓ -0,4%	↓ -1,8%
	1 mes	1 mes año anterior	Acumulado 2017	Acumulado 2016	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidios). sep-17	13.640	28.184	84.645	122.249	↓ -51,6%	↓ -30,8%
Transferencias de capital. sep-17	4.238	4.544	17.201	13.338	↓ -7%	↑ 29,0%
Saldo comercial energético (millones de u\$d). sep-17	-256	-277	-2.853	-2.775	↓ -7,6%	↑ 2,8%

* 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. 6**
- **Balanza comercial energética, pag. 7.**
- **Glosario y calendario, pag. 8.**

Lic. **Julían Rojo**

@ julianrojo@outlook.com.ar

🐦 @JulianRojo_

Noticias del mes en el sector energético:

➤ Institucionales

- Mediante el decreto presidencial 854/2017 se creó el **Consejo Federal de Energía** como un "órgano consultivo sobre temas referidos al desarrollo energético del país". Adicionalmente, se convocó a todas las provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a formar parte del mismo. Esto es fruto de una iniciativa impulsada en el marco del Acuerdo Federal Energético firmado el 20 de abril pasado. *Roberto Bellato en Econojournal, 26/10/2017.*
<http://econojournal.com.ar/2017/10/el-gobierno-creo-al-consejo-federal-de-energia/>
- Convocan a **audiencias para la suba del gas**. El Gobierno convocó a tres audiencias públicas que se realizarán en noviembre próximo para tratar las subas del gas en boca de pozo y las readecuaciones de precio para un grupo de distribuidoras. En el primer caso, el Ministerio de Energía y Minería convocó para el día 15 de ese mes en el Teatro de la Ribera a las partes interesadas con respecto a los nuevos precios del gas natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (PIST) (conocido como boca de pozo), y del gas propano destinados a la distribución por redes. Adicionalmente, el Ente Nacional Regulador del Gas (Enargás) a través de la Resolución 74 convocó a audiencia pública el 15 de noviembre también en el Teatro de la Ribera para tratar la metodología de adecuación semestral correspondiente a Metrogas y Gas Natural Ban. Por otra parte, a través de la resolución 75 el organismo citó para el 17 de ese mes en Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional Santa Fe, a fin de considerar los ajustes en favor de Litoral Gas, Gas Nea y Redengás, y la adecuación tarifaria para Transportadora de Gas del Norte.
El Economista, 25/10/2017. <http://www.eleconomista.com.ar/2017-10-convocan-audiencias-la-suba-del-gas/>
- Convocan a **audiencia pública para debatir las tarifas de Edenor y Edesur**. Según fue publicado hoy en el Boletín Oficial, será el viernes 17 de noviembre en el Palacio de las Aguas Corrientes. Durante la reunión se analizará el impacto que tendrán en la factura de los usuarios.
El Cronista, 26/10/2017.
<https://www.cronista.com/economiapolitica/Convocan-a-audiencia-publica-para-debatir-las-tarifas-de-Edenor-y-Edesur--20171026-0068.html>

➤ Hidrocarburos

- **Subió la nafta súper 10 por ciento y la Premium 12**. La suba fue del 10 por ciento para la nafta súper y el diesel euro, 9 para el gasoil y 12 para la nafta Premium, aunque variará según la provincia. La medida marca además, el debut de la liberación de precios dispuesta por el Gobierno, anticipando así una determinación que iba a comenzar a regir desde el primer día de 2017 por estar dadas las condiciones para desactivar el acuerdo establecido entre las autoridades y las empresas petroleras para regular el mercado. De este modo, al caer este mecanismo, desde ahora cada empresa podrá establecer el importe en el surtidor que crea conveniente. *Surtidores, 23/10/17.*
<http://www.surtidores.com.ar/sube-la-nafta-super-10-por-ciento-y-la-premium-12/>

➤ Biocombustibles

- **Biodiésel: fuertes ventas a Europa** tras la reapertura del mercado. "Desde agosto ya se hicieron más de 300.000 toneladas (entre embarcadas y con cierre de negocios)", dijo Claudio Molina, director ejecutivo de la Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno. *Fernando Bertello, La Nación, 18/10/17.*
<http://www.lanacion.com.ar/2073132-biodiesel-fuertes-ventas-a-europa-tras-la-reapertura-del-mercado>

➤ Energías Renovables

- Renovar 2: el Gobierno recibió ofertas ocho veces superior a lo licitado. Las 228 ofertas suman en conjunto al menos 9.343 MW y representan una inversión potencial de u\$s 11.000 millones. *Estefanía Pozzo, El Cronista, 20/10/17.*
<https://www.cronista.com/economiapolitica/Renovar-2-el-Gobierno-recibio-ofertas-ocho-veces-superior-a-lo-licitado-20171020-0023.html>

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

1. Indicadores de actividad económica y precios:

- El **EMAE** dio para el mes de agosto 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 4,3% y 2,4% en su cálculo acumulado para el año 2017 respecto a igual periodo del año anterior.
 - Por su parte, el **EMI** muestra para Agosto de 2017 una variación positiva del 5,1% i.a. mientras que en el cálculo acumulado para los primeros ocho meses del año la variación fue de 1,4%. Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** tuvo un aumento del 6,4% i.a, a la vez que acumula una retracción del 0,9% en los primeros ocho meses respecto a igual periodo del 2016.
 - El IPC** indica que en el mes de septiembre los precios aumentaron 1,9% respecto al mes anterior impulsados en iguales proporciones por los aumentos de precios en los bienes y los servicios con un alza de 1,9%. A su vez, acumula un 17,6% de aumento en 2017.
 - Los precios mayoristas (**IPIM**) muestran un incremento del 1% para el mes de septiembre acumulando un aumento de 13,5% durante 2017. Por otra parte, respecto de septiembre de 2016 los precios se incrementaron 16,3%. Adicionalmente, el IPIM en su relevamiento para la **energía eléctrica** muestra una variación negativa del 0,1% i.m y positiva del 52,7% i.a. A su vez, acumula un incremento del 49,9% durante 2017.
- El IPIM en su relevamiento para **petróleo crudo y gas** cayó 0,7% i.m a la vez que acumula un aumento de 6,1% durante 2017. Por otra parte, tuvo un incremento respecto a septiembre de 2016 del 4,3%. Por último, los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** cayeron 0,1% respecto al mes anterior, mientras que acumulan un aumento del 11,5% en lo que va de 2017. A su vez la variación i.a fue de 11,6%.

Principales indicadores macroeconómicos				
	Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual	
EMAE ago-17	↑ 0,3%	↑ 4,3%	↑ 2,4%	
EMI Ago-17	-	↑ 5,1%	↑ 1,4%	
Refinación de petróleo. Ago-17	-	↑ 6,4%	↑ 0,9%	
IPC sep-17	↑ 1,9%	-	↑ 17,6%	
IPIM sep-17	↑ 1,0%	↑ 16,3%	↑ 13,5%	
IPIM -energía elec. sep-17	↓ -0,1%	↑ 52,7%	↑ 49,9%	
IPIM - Petróleo crudo y gas. sep-17	↓ -0,7%	↑ 4,3%	↑ 6,1%	
IPIM - Refinados de petróleo. sep-17	↑ 0,6%	↑ 11,6%	↑ 11,5%	

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético:

- En el mes de septiembre de 2017 los gastos corrientes devengados de la Administración Pública Nacional fueron mayores a los ingresos corrientes (\$ 216.644 y \$ 173.559 millones respectivamente). De esta manera, la variación de las partidas en términos i.a indica que los primeros aumentaron un 15,1% mientras que los ingresos lo hicieron en un 24,8% respecto de septiembre de 2016.
- Por otra parte, en el acumulado hasta el mes de septiembre de 2017 los **gastos corrientes** crecieron 30,7% mientras que **los ingresos corrientes** aumentaron 22,3% 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 nueve meses del año, el resultado financiero aumenta su déficit pasando de \$ -188.166 a \$ -347.826 millones, mientras que el resultado primario pasa de un déficit de \$ -64.715 millones a uno de \$ -149.635 millones.
 - En este contexto, como se viene mostrando en informes anteriores, **los subsidios energéticos** continúan teniendo reducciones importantes en términos acumulados e interanuales para el año 2017 respecto a 2016.
- Las transferencias corrientes se redujeron 51,6% i.a mientras que en el cálculo acumulado al mes de septiembre de 2017 lo hicieron en un 30,8% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto implica menores subsidios por la suma nominal de \$ 10.544 millones para el mes de septiembre de 2017 y de \$ 37.604 millones para los primeros nueve meses acumulados del año. Adicionalmente, se observa nuevamente una importante caída en términos reales para el

Situación fiscal: esquema ahorro - inversión - financiamiento (en millones de pesos)						
	sep-17	sep-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	Acumulado var. %
Ingresos	173.559	139.059	1.396.291	1.141.706	↑ 24,8%	↑ 22,3%
Gastos	216.644	188.279	1.594.547	1.219.815	↑ 15,1%	↑ 30,7%
Resultado fin.	-64.781	-72.552	-347.826	-188.166	↓ -10,7%	↑ 84,9%
Resultado prim.	-29.956	-47.279	-149.635	-64.715	↓ -36,6%	↑ 131,2%

Fuente: IAE en base a ASAP

Transferencias para gastos corrientes (subsidios, en millones de pesos)						
	sep-17	sep-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var % i.a	% Var. acumulado.
SECTOR ENERGÉTICO	13.640	28.184	84.645	122.249	↓ -51,6%	↓ -30,8%
CAMMESA	6.000	16.473	41.000	90.410	↓ -63,6%	↓ -54,7%
ENARSA	1.909	2.400	8.909	10.700	↓ -20,5%	↓ -16,7%
"Plan Gas"	3.037	7.313	20.836	13.168	↓ -58,5%	↑ 58,2%
Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural	365	878	4.261	3.736	↓ -58,4%	↑ 14,1%
Yacimientos Carboníferos de Río Turbio	298	701	2.925	2.920	↓ -57,5%	↑ 0,2%
Ente Binacional Yaciretá	66	196	561	659	↓ -66,3%	↓ -14,9%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	1.959	0	3.229	123	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	7	223	2.923	532	↓ -96,9%	↑ 449,4%

Fuente: IAE en base a ASAP

acumulado a septiembre. En este caso, los subsidios han disminuido 44% en términos reales acumulados a septiembre de 2017 respecto del mismo periodo del año anterior, implicando \$56.653 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 septiembre de 2017 fueron para Cammesa con \$6.000 millones pero con una variación negativa del 63,6% respecto de septiembre de 2016, y el Plan Gas con transferencias por \$ 3.037 que implican un monto 58,5% menor en términos i.a. respecto de septiembre de 2016. ENARSA, por su parte, recibió transferencias por \$ 1.909 millones.

En el cálculo acumulado al mes de septiembre de 2017, CAMMESA recibió subsidios por \$ 41.000 millones. Esto implica, en términos nominales, \$ 49.410 millones menos en transferencias corrientes acumuladas a septiembre de 2017 respecto de igual periodo del año anterior, es decir un 54,7% menos que lo recibido en el acumulado a septiembre de 2016. Por otra parte, el Plan Gas recibió un total de \$ 20.833 millones durante los primeros nueve meses de 2017, equivalente a un aumento del 58,2% en el monto recibido en igual periodo de 2016.

Este hecho refleja el cambio en la composición en los subsidios a partir de 2017 dado que el Plan Gas representa el 24,6% del total de subsidios durante el corriente año mientras que en 2016, a igual periodo representaba sólo el 10,8% del total. En contraste, Cammesa pasó de representar el 74% del total de los subsidios acumulados a septiembre de 2016 al 48,4% durante igual periodo de 2017.

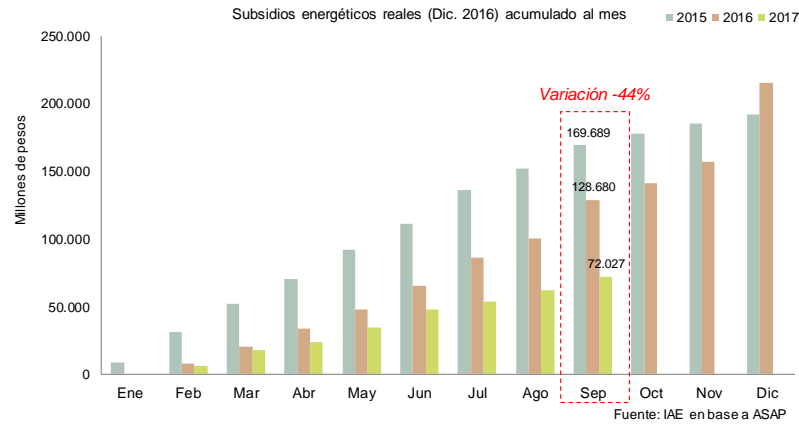
- Las transferencias para gastos de capital** fueron \$ 4.238 millones para septiembre de 2017, lo cual implica un monto menor en \$306 millones respecto de septiembre de 2016. Por otra parte, en términos acumulados las transferencias de capital aumentaron 29% pasando de \$13.338 millones a \$ 17.201 millones en los primeros nueve meses de 2017. Los ítems más importantes con ejecución presupuestaria acumulada al mes de septiembre de 2017 fueron Nucleoeléctrica (\$ 6.921 millones) con un incremento del 89,1% respecto a igual periodo del año anterior, el Fondo Fiduciario para el transporte eléctrico Federal (\$ 2.800 millones) que aumentó 101,9% respecto al acumulado a septiembre en 2016, y ENARSA (\$ 3.821 millones) con una disminución en las transferencias de capital recibidas del 6,8% para el acumulado a septiembre de 2017 respecto a igual periodo de 2016.

3. Situación del mercado eléctrico:

- Para el mes de septiembre de 2017, la **demanda total de energía eléctrica** fue 0,3% menor a la del mismo mes del año anterior, a la vez que en los datos referidos a la media del último año móvil ha tenido una disminución del 1,9% respecto a igual periodo del año anterior. La demanda total del sistema fue de 10.337 GWh en septiembre del año 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016 fue de 10.372 GWh.

En términos i.a desagregados la demanda de energía eléctrica tuvo un comportamiento dispar entre las categorías de consumo: la demanda residencial cayó 2,3% i.a al igual que la demanda comercial que tuvo una disminución del 1% i.a. Por su parte, la demanda industrial/comercial continúa creciendo puesto que en el mes de septiembre tuvo un aumento del 3,1% i.a (el incremento fue de 7,1% i.a en agosto, y 5,4% i.a en julio). Adicionalmente, los datos referentes a la variación de la media del último año móvil continúan siendo negativos para la demanda residencial y comercial (-3,8% y -1,3% respectivamente), mientras que son positivos para la demanda industrial/comercial (0,3%).

- La **oferta neta de energía** cayó en términos i.a (-0,4%) a la vez que muestra una disminución en el cálculo de la media móvil de los últimos 12 meses (-1,8%). En este sentido, la oferta neta de energía fue de 10.676 GWh para septiembre de 2017, mientras que había sido de



Transferencias para gastos de capital (En millones de pesos)						
	sep-17	sep-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	Var. % i.a	Acumulado var. % i.a
SECTOR ENERGÉTICO	4.238	4.544	17.201	13.338	↓ -6,7%	↑ 29,0%
ENARSA	932	2.100	3.821	4.100	↓ -55,6%	↓ -6,8%
Nucleoeléctrica S.A.	1.653	300	6.921	3.660	↑ 451,0%	↑ 89,1%
Fondo fiduciario para el transporte eléctrico federal	1.038	308	2.800	1.387	↑ 237,6%	↑ 101,9%
Yacimientos Carboníferos Río Turbio	33	128	299	638	↓ -74,1%	↓ -53,1%
Fondo fiduciario consumo residencial de gas	0	0	107	0	-	-
Otros beneficiarios sin determinar	581	1.709	3.253	3.553	↓ -66,0%	↓ -8,4%

Fuente: IAE en base a ASAP

Demanda neta total (GWh)						
	sep-17	sep-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	Var. % i.a	Var. % año móvil
Demanda total	10.337	10.372	10.950	11.165	↓ -0,3%	↓ -1,9%
Residencial	4.215	4.315	4.603	4.785	↓ -2,3%	↓ -3,8%
Comercial	2.995	3.024	3.159	3.200	↓ -1,0%	↓ -1,3%
Industrial comercial	3.127	3.032	3.188	3.180	↑ 3,1%	↑ 0,3%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación de energía eléctrica (GWh)						
	sep-17	sep-16	Media año móvil	Media año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Oferta neta	10.676	10.720	11.377	-	↓ -0,4%	↓ -1,8%
Generación neta local	10.676	10.711	11.317	11.363	↓ -0,3%	↓ -0,4%
Térmica	6.676	7.111	7.516	7.382	↓ -6,1%	↑ 18%
Hidráulica	3.147	2.841	3.095	3.123	↑ 10,8%	↓ -0,9%
Nuclear	610	528	487	632	↑ 15,5%	↓ -22,9%
Renovable	243	231	218	227	↑ 5,1%	↓ -4,0%
Eólica	47	45	49	-	↑ 5,5%	↑ 4,9%
Solar	1	1	1	-	↑ 4,3%	↑ 13,7%
Hidráulica renovable	166	156	142	-	↑ 0,1%	↓ -8,7%
Biomasa	32	26	22	-	↑ 22,0%	↑ 14,6%
Biogas	7	4	4	-	↑ 92,5%	↓ -18,4%
Importación	0	9	60	-	↓ -100,0%	↓ -71,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

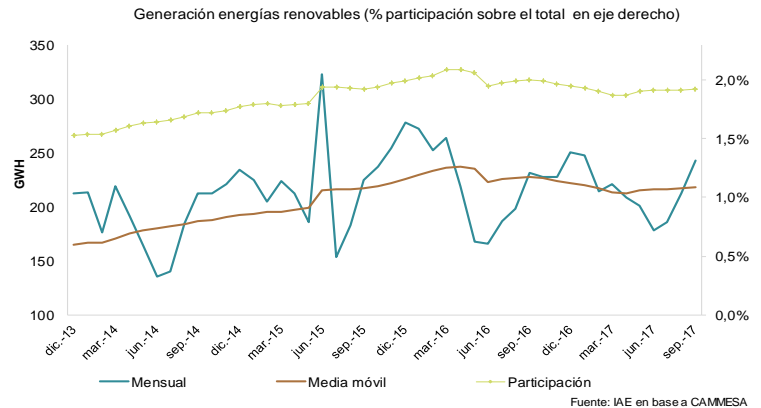
10.720 GWh para el mismo mes del año anterior. La generación media del año móvil fue de 11.337 GWh.

- Por otra parte la **generación neta local** cayó 0,3% en septiembre de 2017 respecto del mismo mes del año anterior, mientras que tomando la media del último año móvil tuvo una disminución del 0,4%. En los datos desagregados i.a se observa un incremento en la generación Hidráulica, Nuclear y Renovable (10,8%, 15,5% y 5,1% i.a respectivamente) a la vez que hubo una disminución en la generación Térmica (-6,1% i.a). Adicionalmente, tomando el cálculo para la media del último año móvil la generación Térmica es la única que muestra crecimiento positivo con una variación del 1,8% respecto a igual periodo del año anterior.
- En cuanto a **energías renovables**, el aumento del 5,1% i.a se explica por una mayor generación de todas las fuentes. En este sentido, la energía Eólica, Solar, Hidráulica renovable, Biomasa y Biogas aumentaron 5,5%, 4,3%, 0,1%, 22% y 92,5% i.a respectivamente. Sin embargo, en los datos que refieren a la media del último año móvil las renovables presentan nuevamente una variación negativa (-4%) que está impulsada por una menor generación del tipo Hidráulica renovable (-8,7%) y Biogás (-18,4%) las cuales son responsables del 67% de la generación Renovable. En contraste, la generación media móvil de los últimos 12 meses crece para la energía Solar (13,7%), Eólica (4,9%) y Biomasa (14,6%). Por otra parte, la participación de generación a través de energías renovables aumentó levemente respecto del total representando, en septiembre de 2017, el 1,93% del total generado.
- En referencia a **precios y costos de la energía** los datos indican que el precio monómico medio respecto a septiembre del 2016 tuvo un incremento del 11,9%, mientras que el precio monómico estacional aumentó 73,3%. Adicionalmente la media del último año móvil se ubica en 1.121,9 \$/MWh para el precio monómico medio, mientras que es 489,6 \$/MWh para el precio monómico estacional.
- Por último, la **potencia instalada** en septiembre de 2017 fue de 36.311 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 20.369 MW el día 26 de septiembre de 2017.

4. Hidrocarburos:

Upstream

- La producción de **petróleo** tuvo en el mes de agosto de 2017, y como viene sucediendo desde hace algunos meses, una importante disminución. Esta vez, la variación negativa fue de 6% i.a llegando a producirse 2,36 millones de m3 (MMm3) en el mes de agosto de 2017. Adicionalmente, la producción acumulada de petróleo continúa incrementando la tasa a la que cae, es decir, aumenta la velocidad de deterioro en la misma a un ritmo del 6,9% en el cálculo acumulado para el último año móvil a agosto (periodo de los últimos 12 meses corridos: julio 2016 a agosto 2017). Una vez más, esto implica que la tasa a la que está cayendo la producción acumulada no sólo se mantiene en niveles muy altos sino que vuelve a acelerarse y no muestra signo de reversión alguna. 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. Este continuo deterioro en la producción tiene raíz en la muy escasa exploración que da como resultado menor cantidad de yacimientos que, por ley de rendimientos decrecientes, tienden a volver la producción cada vez más costosa. Por esto es importante volver destacar en esta publicación 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 recuperando competitividad en la industria. Por otra parte, desagregando la producción por principales operadores



	Precios (\$/MWh)		Medio año móvil	% i.a
	sep-17	sep-16		
Precio monómico	1.179,1	1.054	1121,9	↑ 11,9%
Precio monómico estacional	577,6	333,3	489,6	↑ 73,3%

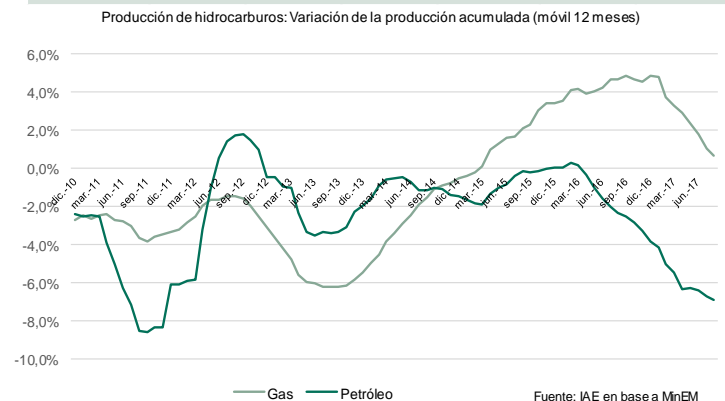
Fuente: IAE en base a CAMMESA, no incluye transporte.

Mercado eléctrico: Potencia instalada Julio 2017		
Potencia instalada (M W)	Potencia máxima bruta (M W)	Potencia máxima histórica (M W)
36.311	20.369	25.628
	26/9/2017	24/2/2017

Fuente: IAE en base a CAMMESA

	Producción de hidrocarburos total y principales operadores					
	ago-17	ago-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Variación año móvil
Producción de petróleo (Mm3)	2.360	2.511	28.157	30.245	↓ -6,0%	↓ -6,9%
YPF S.A.	1.066	1.138	12.760	13.309	↓ -6,4%	↓ -4,1%
PAN AMERICAN ENERGY	475	480	5.624	5.879	↓ -1,1%	↓ -4,3%
PLUSPETROL S.A.	147	161	1.732	1.921	↓ -8,9%	↓ -9,9%
SINOPEC	124	128	1.507	1.595	↓ -2,8%	↓ -5,5%
TECPETROL S.A.	62	71	736	965	↓ -12,9%	↓ -23,8%
Producción de gas (MMm3)	3.838	3.871	44.678	44.394	↓ -0,8%	↑ 0,6%
YPF S.A.	1.280	1.183	15.032	13.583	↑ 8,2%	↑ 10,7%
TOTAL AUSTRAL S.A.	1.042	1.073	11.985	11.737	↓ -2,9%	↑ 2,1%
PAN AMERICAN ENERGY	479	491	5.578	5.792	↓ -2,5%	↓ -3,7%
PETROBRAS ARGENTINA S.A.	145	232	1.821	2.694	↓ -37,6%	↓ -32,4%
TECPETROL S.A.	136	112	1.411	1.313	↑ 21,3%	↑ 7,5%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería



en agosto de 2017, nuevamente, todos vieron reducir su producción respecto a agosto 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 (-23,8%) y de SINOPEC (-5,5%). A su vez, YPF, que es responsable del 45,3% de la producción total de petróleo, disminuye su producción a un ritmo de 4,1% en el acumulado de los últimos 12 meses.

Nuevamente se debe resaltar que 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 fue la implementación del "barril criollo" como precio sostén, puesto que los operadores no parecen estar dispuestos a revertir la tendencia en la producción.

- Por otra parte, la producción de **Gas Natural** tuvo nuevamente una caída en términos i.a aunque aún continúa creciendo en los datos referidos a acumulado para el último año móvil conforme a la tendencia de los últimos cuatro años. Al respecto, la producción cayó 0,8% i.a mientras que el incremento fue de 0,6% en el acumulado de los últimos 12 meses. En contraste con las políticas de incentivo petrolero, los subsidios a los productores de Gas Natural parecen tener un efecto en la producción aunque cada vez resultan menos efectivos. Esto se desprende de observar que, en términos acumulados del último año móvil, la producción gasífera está desacelerando la velocidad a la que se expande con tendencia al estancamiento o bien a la retracción en la producción, puesto que ha pasado de tasas de crecimiento del 4% en los meses previos al 2,4% en mayo, 1,8% en junio, 1,1% en julio y 0,6% en agosto de 2017 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 interanual puesto que aumentaron su producción de Gas Natural un 8,2% y 21,3% i.a respectivamente. Adicionalmente, el incremento en el acumulado para el año móvil está impulsado por un aumento del 10,7% para YPF, 2,1% para Total y 7,5% para Tecpetrol, siendo que estas tres compañías abarcan más del 63% de la producción gasífera.

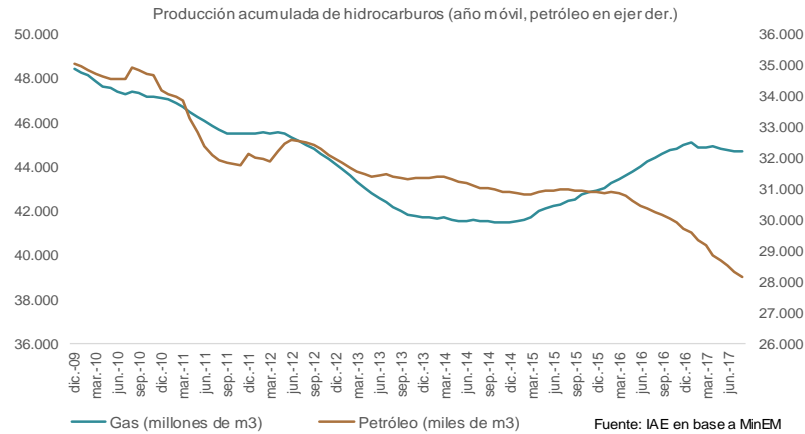
Downstream

- Las ventas de naftas y gasoil** tuvieron un incremento i.a en el mes de agosto de 2017 medidas en cantidades. Esta vez la variación fue de 3,3% en términos interanuales para el mes de agosto de 2017 mientras que en su cálculo acumulado para el último año móvil tuvieron una caída del 0,3%. El aumento observado en las ventas i.a está explicado por mayores ventas de Gasoil (0,6% i.a), impulsado, al igual que el mes anterior, por un importante aumento en el Gasoil ultra (+32,7% i.a) que logró revertir el retroceso en las ventas i.a del Gasoil común (-6,1% i.a).

Desagregando las ventas de naftas en agosto de 2017 se observan aumentos respecto a igual mes del año anterior en la nafta Ultra (24,6% i.a) y Súper (2% i.a) que impulsan el aumento del 7,9% i.a de las naftas en su conjunto.

Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos 12 meses tuvieron una caída del 3,3% respecto a igual periodo del año anterior. Por su parte, las Naftas aumentaron sus ventas acumuladas en el año móvil un 4,6%, principalmente por los incrementos en naftas Ultra (13,6%) y Súper (1,2%).

En cuanto al fueloil, las ventas tuvieron, nuevamente, una caída muy importante: disminuyeron 80,3% i.a y 38,6% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses.



Ventas de principales combustibles						
	ago-17	ago-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	Var. % año móvil
Fueloil (Tn)	52.841	267.560	1977.704	3.220.397	↓ -80,3%	↓ -38,6%
Gasoil* (m3)	1.188.843	1.182.312	13.375.453	13.836.169	↑ 0,6%	↓ -3,3%
Naftas (m3)	785.845	728.612	9.030.650	8.635.094	↑ 7,9%	↑ 4,6%
Común	176	3.098	24.250	30.794	↓ -62,0%	↓ -21,3%
Súper	538.685	528.027	6.280.064	6.204.736	↑ 2,0%	↑ 12%
Últra	245.984	197.487	2.726.336	2.399.564	↑ 24,6%	↑ 13,6%
Naftas* + Gasoil. m3	1.974.687	1.910.925	22.406.103	22.471.263	↑ 3,3%	↓ -0,3%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería

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

- El Gas entregado** en el mes de agosto de 2017 totalizo 4.473 millones de m3. En este sentido, las entregas totales crecieron 4,9% i.a y 0,9% en el acumulado de los últimos doce meses.
 En términos desagregados por principales Usuarios, el gas natural entregado a los usuarios residenciales cayó 3,9% i.a a la vez que en el acumulado del último año móvil tiene una caída del 14,7% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el gas natural entregado a Centrales Eléctricas tuvo un aumento del 19,6% i.a y de 17,4% en el acumulado para el último año móvil respecto a igual periodo del año 2016. La industria, por su parte, tuvo un consumo 2,2% mayor en términos i.a en agosto aunque en el acumulado de los últimos doce meses muestra una variación negativa del 0,7% respecto a igual periodo del año anterior.

Precios

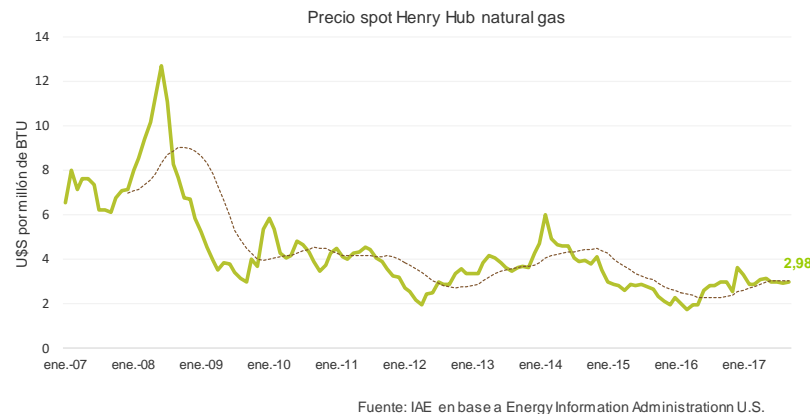
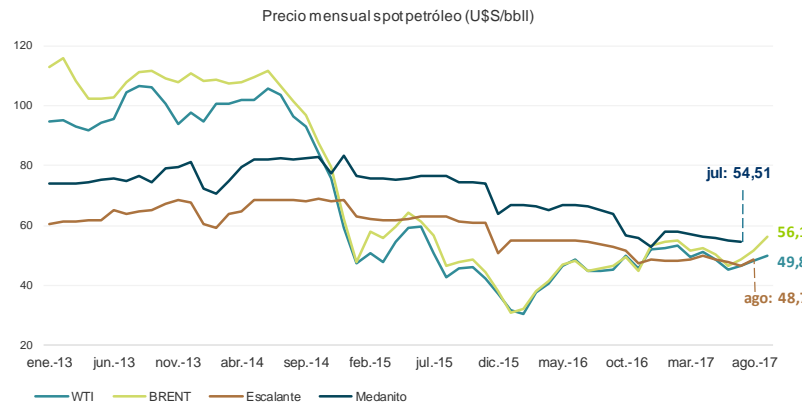
- Los precios para el barril de petróleo **WTI** y **BRENT** tuvieron un aumento en el mes de septiembre respecto a agosto de 2017, manteniéndose en valores de alrededor de U\$/bbl 50. En este sentido, el WTI cotizó en septiembre U\$/bbl 49,82 lo cual implica un aumento de 3,7% respecto al mes anterior y del 10,3% respecto de septiembre de 2016. Por otra parte, el barril de crudo BRENT cotizó U\$/bbl 56,15 teniendo una variación positiva del 8,6% respecto del mes anterior y de 20,6% respecto a septiembre de 2016. En este sentido, es importante remarcar que continúan vigentes las políticas de la OPEP tendientes a recuperar el precio del barril de crudo a través del recorte de la oferta.
- Por otra parte, el barril Argentino del tipo **Medanito** tuvo un precio de U\$/bbl 54,51 para Julio (último dato disponible en MinEM), mientras que el barril del tipo **Escalante** muestra un precio que se ubica en los U\$/bbl 48,78 en el mes de agosto de 2017.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de U\$S 2,98 MMBtu (millón de Btu) en septiembre de 2017. Así, el precio principal que rige en los mercados spot y de futuro de gas en USA aumentó 2,8% respecto al mes anterior mientras muestra un precio 0,3% inferior 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 Diciembre que sería de U\$S 4,19 por MMBtu previo debate en audiencia pública el próximo 15 de Noviembre.

5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar aumentó 19,3% i.a en agosto y 25,1% en su cálculo acumulado durante los últimos 12 meses. Esto es acompañado por mayores ventas al corte tanto respecto de agosto de 2016 (13,6%) como en su cálculo acumulado del último año móvil (23,6%) llegando a comercializarse 90.469 m3 en agosto del corriente año.
- Por otra parte, la **producción de Biodiesel** tuvo una importante caída en el mes de agosto, siendo un 40,5% menor en términos i.a. A pesar de esto, se observa un aumento del 23,4% en la producción acumulada para el último año móvil. Adicionalmente, las ventas al corte fueron 13,1% superiores a las del mismo mes de año anterior y 22,1% en el cálculo acumulado para los últimos 12 meses. Por último, las exportaciones de Biodiesel cayeron 41,6% i.a, mientras que el acumulado de los últimos 12 meses la tendencia sigue creciente a un ritmo del 32,9% (considerablemente menor al 49,5% del mes anterior). Al respecto, tal caída i.a responde principalmente al hecho de que Estados Unidos compró 39.903 Tn de Biodiesel en comparación con las 175.000 Tn de agosto de 2016. Es decir, se exportó un 77,2% i.a

Gas Natural entregado, por tipo de Usuario. Millones de m3						
	ago-17	ago-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	Var. % i.a.	Var. % año móvil
Residencial	1.320	1.374	9.669	11.339	↓ -3,9%	↓ -14,7%
Comercial	158	158	1.308	1.386	↓ -0,5%	↓ -5,7%
Entes oficiales	68	64	467	462	↑ 7,0%	↑ 1,0%
Industria	997	975	12.281	12.364	↑ 2,2%	↓ -0,7%
Centrales eléctricas	1.489	1.245	17.431	14.844	↑ 19,6%	↑ 17,4%
SDB	125	117	1.041	1.094	↑ 6,8%	↓ -4,9%
GNC	218	238	2.624	2.931	↓ -8,0%	↓ -10,5%
Total	4.374	4.170	44.820	44.421	↑ 4,9%	↑ 0,9%

Fuente: IAE en base a ENARGAS



Biodiesel y Bioetanol						
	ago-17	ago-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a.	Var. % año móvil
Bioetanol						
Producción (Tn)	83.023	69.609	839.028	670.735	↑ 19,3%	↑ 25,1%
Ventas al corte (m3)	90.469	79.650	1.047.084	847.451	↑ 13,6%	↑ 23,6%
Biodiesel (Tn)						
Producción	169.883	285.386	2.816.985	2.283.700	↓ -40,5%	↑ 23,4%
Ventas al corte	102.131	90.271	1.148.948	941.267	↑ 13,1%	↑ 22,1%
Otras ventas al mercado interno	27	0	596	3.698	-	↓ -83,9%
Exportación	104.983	179.878	1.748.879	1.315.789	↓ -41,6%	↑ 32,9%
Total*	252.907	354.995	3.656.013	2.954.435	↓ -28,8%	↑ 23,7%

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).

menos de Biodiesel a Estados Unidos en el mes de agosto de 2017. Adicionalmente, la apertura de los mercados a la Unión Europea ya está afectando las exportaciones: España compró el agosto 60.000 tn de Biodiesel.

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas cayó 28,8% i.a, mientras que arroja una variación positiva de 23,7% en el cálculo acumulado para el año móvil.

6. Balanza comercial energética:

- La **balanza comercial energética** del mes de septiembre de 2017 tuvo un déficit menor al del mismo mes del año 2016, mientras que en el acumulado a los ocho meses del año 2017 se observa un aumento del déficit comercial energético medido en Dólares. En este sentido el **déficit comercial energético** fue un 7,6% menor en septiembre respecto de del mismo mes de 2016, pasando de U\$D -277 a U\$D -256 millones. Adicionalmente, el cálculo acumulado a los primeros nueve meses de 2017 muestra un déficit 2,8% mayor al de igual periodo del año anterior pasando de U\$D -2.775 U\$D -2.853 millones. Es decir, en el acumulado a septiembre del año 2017 el déficit comercial energético de Argentina es U\$D 78 millones mayor al del mismo periodo de 2016.

El menor déficit comercial energético en el mes de septiembre de 2017 respecto de septiembre de 2016 se explica por el hecho de que las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron una reducción del 3,6% i.a (U\$D 16 millones menos) mientras las exportaciones de combustibles y energía en términos i.a aumentaron un 2,9% i.a (U\$D 5 millones más). Esto implica un déficit comercial energético i.a menor en U\$D 21 millones respecto a septiembre de 2016.

Por otra parte, en el cálculo acumulado al mes de septiembre las exportaciones han crecido un 16,8% (U\$D 222 millones) mientras que las importaciones lo hicieron en un 7,3% (U\$D 300 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.

- Análogamente, **los índices de valor, precio y cantidad** indican que en septiembre de 2017 se exportó un 20,3% menos de combustible y energía en términos de cantidades respecto de septiembre de 2016, mientras que el precio aumentó un 28,8% dando como resultado un aumento en el valor exportado de 2,9%. Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes tuvieron un crecimiento en los precios del 14,1% en septiembre de 2017 respecto a igual mes de 2016, aunque no así en cantidades donde se observa una disminución del 15,5%. Esto generó una reducción en el valor importado del 3,6% i.a.

Estos índices calculados para el acumulado a septiembre de 2017 dan una variación del valor exportado del 16,8% (24,9% precio y -6,4% cantidades) mientras que el valor importado aumentó 7,3% (17,6% precios y -8,7% cantidades).

- Las exportaciones medidas en cantidades de los principales combustibles para el mes de agosto muestran mayores compras al exterior de Butano (24,8% acumulado) y el Propano (9,4% acumulado). Adicionalmente, cayó la exportación de petróleo del tipo Escalante que acumula una caída en sus ventas del 29% a agosto de 2017 respecto a igual periodo del año anterior.

Las importaciones de combustibles muestran un aumento en las compras de naftas al exterior acumulado a agosto de 2017. En este sentido, las compras de nafta aumentaron 25,4% en el acumulado a agosto pasando de 185 Mm3 en 2016 a 232 Mm3 en 2017. Por su parte, se compró un 39,1% menos de Gasoil en agosto de 2017 respecto a agosto de 2016, a la vez que el cálculo acumulado muestra una disminución del 20,4% a agosto de 2017. Por último, las importaciones de Gas Natural aumentaron 12,6% i.a y 7,1% en el acumulado a agosto de 2017.

Balanza comercial energética (millones de Dólares)						
	sep-17	sep-16	Acumulado 2017	Acumulado 2016	% i.a	% var. Acumulado
Balanza comercial energética	-256	-277	-2.853	-2.775	↓ -7,6%	↑ 2,8%
Exportación combustibles y energía	178	173	1544	1322	↑ 2,9%	↑ 16,8%
Importación combustibles y lubricantes	434	450	4.397	4.097	↓ -3,6%	↑ 7,3%

Fuente: IAE en base a INDEC

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (Variación %)						
	Respecto de Septiembre 2016			Respecto al acumulado a Septiembre		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	↑ 2,9%	↑ 28,8%	↓ -20,3%	↑ 16,8%	↑ 24,9%	↓ -6,4%
Importación combustibles y lubricantes	↓ -3,6%	↑ 14,1%	↓ -15,5%	↑ 7,3%	↑ 17,6%	↓ -8,7%

Fuente: IAE en base a INDEC

Exportación e importación por principales combustibles (en cantidades)						
	ago-17	ago-16	Acumulado año móvil	Acumulado año móvil anterior	% i.a	var % acumulado
Exportación						
Butano y otros (Tn)	26.174	4.999	394.576	316.176	↑ 423,5%	↑ 24,8%
Cuenca golfo San Jorge (Escalante, m3)	163.175	163.476	1.612.949	2.271.079	↓ -0,2%	↓ -29,0%
Gasolina natural	6.121	14.865	348.217	339.270	↓ -58,8%	↑ 2,6%
Propano y otros (Tn)	19.168	10.094	545.283	498.341	↑ 89,9%	↑ 9,4%
Importación						
Crudo importado (m3)	148.388	159.333	1.050.471	569.785	↓ -6,9%	↑ 84,4%
Gas natural (miles de m3)	688.272	611.018	6.655.730	6.212.190	↑ 12,6%	↑ 7,1%
Gasoil* (m3)	146.090	240.041	1.880.363	2.361.423	↓ -39,1%	↓ -20,4%
Naftas* (m3)	2.800	47.396	232.607	185.499	↓ -94,1%	↑ 25,4%

Fuente: IAE en base a Ministerio de Energía y Minería

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

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 se exporta. Los totales figuran en cantidad (metros cúbicos) y en Dólares Estadounidenses. En el presente informe se utilizan las cantidades.

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

Fondo fiduciario consumo residencial de gas: Fondo Fiduciario Subsidio Consumidores Residenciales de Gas (Ley N° 25,565).

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

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

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

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

SADI: Sistema Argentino de Interconexión.

Tn: abreviación de toneladas

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

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

Calendario de publicaciones del año 2017	
Noviembre	Diciembre
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