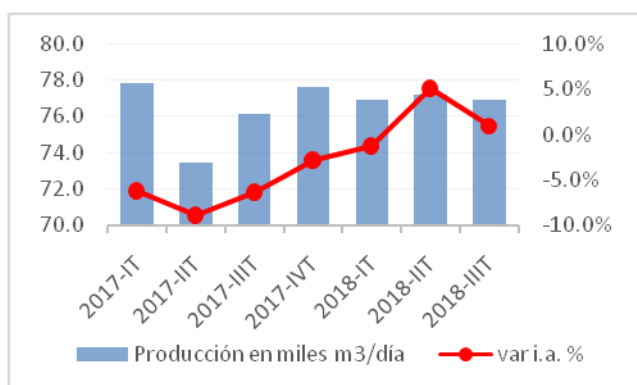


SECTOR ENERGÉTICO

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS

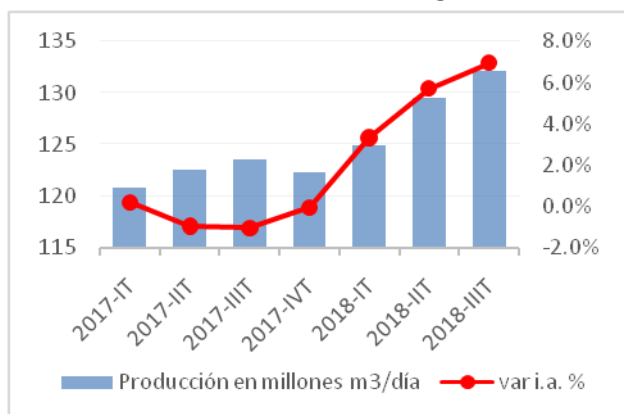
En los primeros siete meses del año la producción de petróleo promedió 77 m³/día, lo que representa un incremento del 1,9% respecto del mismo período del año anterior. La producción creció de manera interanual por quinto mes consecutivo luego de estar en franca caída desde septiembre 2015, lo que se explica en parte por el aumento del precio internacional del crudo.

Gráfico 1. Producción local de crudo



Fuente: elaboración GERES en base a Secretaría de Energía. Para 2018-IIIIT se tomó el dato del mes de julio 2018, que es el último publicado al momento de publicación del presente informe.

Gráfico 2. Producción local de gas natural



Fuente: elaboración GERES en base a Secretaría de Energía. Para 2018-IIIIT se tomó el dato del mes de julio 2018, que es el último publicado al momento de publicación del presente informe.

La producción de gas natural en el mismo período alcanzó los 128 millones de m³/día, marcando un aumento del 4,9% con respecto a los mismos meses del año anterior y alcanzando en julio el mayor nivel de producción mensual registrado desde septiembre 2010. Esto se debe principalmente a los incentivos para la extracción de gas no convencional brindados a través del Plan Gas, el cual asegura un sendero de

precios sostenido para las producciones incrementales de ese tipo.

REFINACIÓN DE PETRÓLEO

La cantidad de crudo procesado en las refinerías argentinas en julio 2018 promedió 65.212 m³/día, lo que implica una caída del 17,8% en términos interanuales.

El descenso del volumen de crudo procesado se encuentra estrechamente vinculado con la desregulación del mercado luego de la caída del acuerdo de precios, el cual fijaba el precio del crudo local por debajo de su cotización internacional. Con su insumo principal a precio internacional y productos a precio nacional, el sector dedicado a la refinación perdió rentabilidad. Sin embargo, se proyecta un cambio de tendencia a partir de la implementación de las retenciones de \$4/U\$S a las exportaciones de crudo (lo que tiene el efecto de abaratar el insumo en el mercado interno), junto con el aumento generalizado de los combustibles en el orden del 19% en septiembre con respecto a julio.

SUBSIDIOS

En los primeros siete meses del año el sector energético recibió subsidios por \$77.727 millones, lo que representa un 17% más en términos nominales que los devengados en el mismo período de 2017.

Cuadro 1. Subsidios al sector energético

	ene-jul 2018 (1)	ene-jul 2017 (1)	var % i.a.	var % i.a. en U\$S (2)
CAMMESA	54.338	34.950	55%	-3%
ENARSA	12.000	4.091	193%	77%
PLAN GAS	4.211	20.411	-79%	-86%
GLP	4.584	3.138	46%	2%
YCRT	2.155	2.031	6%	-30%
YACIRETÁ	401	430	-7%	-34%
CONS RESID GNC	0	1.063	-100%	-100%
OTROS	38	185	-79%	-85%
TOTAL	77.727	66.386	17%	-31%

Fuente: elaboración GERES en base a ASAP. (1) En millones de pesos. (2) Para la conversión a dólares se utilizó el tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA.

Se observa una baja del 3% en dólares respecto a 2017 en las transferencias realizadas a CAMMESA, que utiliza los fondos para compensar la diferencia entre el costo de generación y el precio mayorista de la energía eléctrica. Dicha variación guarda coherencia con la disminución progresiva de la

participación de la subvención estatal en las tarifas que se viene instrumentando desde 2016.

Se destaca el aumento del 77% en dólares en las transferencias a ENARSA durante los primeros siete meses de 2018 respecto a igual período de 2017. Dado que la empresa subsidia principalmente la importación de combustibles para abastecer el mercado interno, se interpreta el dato como un indicador del aumento del diferencial entre precios internos y externos.

Por su lado, las transferencias realizadas para el Plan Gas sufrieron una caída del 86% en dólares respecto al mismo período del año anterior.

De acuerdo a lo expresado en el Proyecto de Presupuesto presentado por el Poder Ejecutivo en el Congreso, se prevé subsidiar al sector por un total de \$201.929 millones en 2019, un 27% menos en términos reales que lo fijado para 2018.

En particular, se planteó la meta de aumentar la producción de Gas Natural un 6,1%, para lo cual se destinarán \$31.880 millones -de los cuales \$28.700 millones corresponden al Plan Gas no Convencional-.

El subsidio a la provisión de Gas Licuado de petróleo para hogares de bajos recursos será de \$3.387 millones, un 70% menos en términos reales que lo fijado en 2018.

Por último, el subsidio al suministro de energía eléctrica en 2019 será de \$99.484 millones, 20% más en términos reales que lo previsto para 2018. Una explicación posible es la mayor participación (+10%) esperada de la energía proveniente de fuentes no renovables, la cual está fuertemente subsidiada.

COMERCIO EXTERIOR

De acuerdo a lo publicado por el INDEC en el informe sobre Intercambio Comercial Argentino, el déficit energético acumulado del año a julio 2018 es de U\$S 1.893 millones, mientras que en el mismo período de 2017, el déficit fue de U\$S 2.263 millones.

La disminución del déficit se explica por un mayor aumento de exportaciones (+U\$S 1.074 millones) y que de importaciones (+U\$S 704 millones).

Las exportaciones aumentaron en U\$S 1.074 millones, de los cuales U\$S 500 millones corresponden al crudo tipo Escalante -cuyas exportaciones aumentaron un 286% entre 2017 y 2018 debido al aumento de la producción incentivada por el mayor precio internacional del crudo¹- y U\$S 148,6 millones a propano y butano.

En tanto, las importaciones aumentaron en U\$S 704 millones principalmente debido al Gas Natural y Gas Natural Licuado -que en conjunto representaron U\$S 195,2 millones extra- y productos refinados por un plus de U\$S 368,6 millones, efecto de la caída del volumen de crudo procesado en 2018.

MERCADO MINORISTA DE COMBUSTIBLES LÍQUIDOS

En los primeros siete meses del 2018 se vendieron al público 20,2 miles de m³/día de gasoil y 24,5 miles de m³/día de naftas, lo que redundó en una caída del 0,9% en el consumo de gasoil y un aumento del 4,6% en naftas.

Los precios en surtidor en los primeros ocho meses del año aumentaron 37%²³, mientras que, en el mismo período, los precios en planta -que no incluyen impuestos- hicieron lo propio en un 48%. La brecha entre ambos aumentos se explica por la reforma tributaria implementada en marzo, la cual disminuyó la carga impositiva sobre los combustibles al no gravar el componente orgánico -biocombustibles- de los mismos.

DEMANDA DE GAS Y ELECTRICIDAD

La demanda de electricidad registró un aumento del 3,2% en los primeros ocho meses del año respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 380 GW/hora por día.

La demanda de gas natural -neta de lo utilizado para generación eléctrica- alcanzó los 62 millones de m³/día en el primer semestre del año, registrando un aumento del 1,8% respecto del primer semestre de 2017.

¹ Cotización al 14 de septiembre de 2018: U\$S 78,22/BBL, un 18% más que en diciembre 2017.

² Promedio ponderado por demanda. Nafta grado 2 35%, nafta grado 3 40%, gas oil grado 2 36% y gas oil grado 3 41%.

³ Se consideran sólo los precios de zonas no exentas.