

## Resumen ejecutivo

### Producción de Hidrocarburos

En septiembre de 2020 la **producción de petróleo se redujo 9% i.a y 2.8% en últimos doce meses. Se observa una moderada reducción respecto al mes anterior.**

La producción de petróleo convencional (77% de la producción) en el mes de septiembre de 2020 cayó 13.1% i.a y se redujo 9.6% durante los últimos doce meses. En cambio la producción no convencional (23% del total) se incrementó 6.3% i.a y 29.6% en doce meses.

En septiembre de 2020 la **producción de Gas disminuyó 10.9% i.a y 5.7% a.a.**

En este caso, la magnitud de la caída i.a se debe a los efectos limitantes del ASPO sobre la actividad y a un nivel de demanda notablemente inferior respecto a iguales periodos.

En septiembre, la producción de Gas convencional (57% del total) se redujo 8% i.a y 8.3% a.a en el último año.

La producción no convencional disminuyó más que la convencional: se redujo 14.6% i.a. Por otra parte, anualmente cae 2.1% a.a representando el 43% del total producido.

**La producción gasífera convencional y la variante no convencional Tight Gas, que entre ambas representan el 75% de la producción de la producción, disminuyen 7.9% anual.**

### Demanda: los efectos del ASPO

En septiembre de 2020 **las ventas de naftas y gasoil** se redujeron 8.2% respecto a agosto de 2020 y 18.9% i.a. Por otra parte, en los últimos 12 meses se presenta una caída de 13.6% en las ventas respecto a igual periodo del año anterior. La demanda de gasoil se redujo significativamente respecto del mes anterior por menores compras de las Usinas. El consumo de naftas se recupera muy lentamente en los últimos 3 meses.

**La demanda total de gas natural** se redujo 6.2% i.m en agosto de 2020 (último dato disponible) aunque, en línea con la producción de gas del mes de julio, se redujo 10.8% respecto de agosto de 2019 y 3.1% a.a. Esto indica que la oferta local reacciona en similar magnitud a la disminución en la demanda local.

La **demanda total de Energía Eléctrica** se redujo 3.3% en septiembre de 2020 respecto al mes anterior y 1.7% respecto a septiembre de 2019.

Se sigue observando que cae toda demanda i.a correlacionada con la actividad industrial y transporte (esencialmente privado) pero no así la demanda Residencial, debido mayormente a un uso más intensivo en los hogares y, en menor medida, a factores climáticos.

En los últimos 12 meses la demanda de energía eléctrica total se encuentra virtualmente estancada con un aumento de solo 0.1% a/a.

### Subsidios energéticos: atención a la dinámica

Los subsidios energéticos acumulados a agosto de 2020 fueron de \$ 269.7 mil millones, esto es USD 3,916 millones, y aumentaron 80.5% respecto a igual periodo de 2019. Cammesa lidera las transferencias recibidas con \$ 182 mil millones y un aumento de 108.6%, y cupa el 67% de los fondos ejecutados.

Por otra parte, según el Presupuesto Abierto, en septiembre los subsidios anuales acumulados alcanzaron los USD 4,742 de los cuales USD 3,464 han sido destinados a CAMMESA. En septiembre, esta Compañía recibió la transferencia más importante del año: USD 800 millones.

#### Principales indicadores del sector energético

	1 mes 2019	1 mes 2020	Acum. año móvil anterior	Acum. año móvil	var % i.a	var % año móvil
Producción total de petróleo (Mm3/d). Sep-20	83.9	76.3	81.8	79.6	↓ -9.0%	↓ -2.8%
Petróleo convencional (Mm3/d)	66.3	57.6	67.5	61.0	↓ -13.1%	↓ -9.6%
Petróleo no convencional (Mm3/d)	17.6	18.7	14.4	18.6	↑ 6.3%	↑ 29.6%
Producción total de gas (MMm3/d). Sep-20	137.9	122.8	134.4	126.7	↓ -10.9%	↓ -5.7%
Gas convencional (MMm3/d)	77.0	70.8	78.4	71.9	↓ -8.0%	↓ -8.3%
Gas no convencional (MMm3/d)	60.9	52.0	56.0	54.9	↓ -14.6%	↓ -2.1%
Ventas Nafta + Gasoil (Mm3/día). Sep-20	60.6	49.2	61.5	53.1	↓ -18.9%	↓ -13.6%
Demanda de Gas (MMm3/d). Ago-20	139.5	124.5	117.6	114.0	↓ -10.8%	↓ -3.1%
Producción biocombustibles (miles de Tn). Ago-20	291	169	2,960	2,418	↓ -42.1%	↓ -18.3%
Demanda total energía eléctrica (GW/h por día). Sep-20	340.5	334.8	349.7	349.6	↓ -1.7%	↓ -0.1%
Generación neta local de energía eléctrica (GW/h por día). Sep-20	354.1	344.8	357.2	360.1	↓ -2.6%	↑ 0.8%
	1 mes 2020	1 mes 2019	Acumulado anual 2020	Acumulado anual 2019	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidijs). Ago-20	-	-	269,782	149,461	-	↑ 80.5%
Transferencias de capital. Ago-20	-	-	7,290	328	-	↑ 2123.4%
Saldo comercial energético (millones de USD). Sep-20	-19	-2	171	-493	-	-

**Las siguientes noticias constituyen a juicio del Departamento Técnico de Instituto Mosconi las noticias más relevantes del mes de octubre de 2020.**

1. Importante entrevista a [Darío Martínez, Secretario de Energía: "El que pueda pagar el costo de las tarifas, lo va a pagar"](#). *La Nación*.
2. [La inclusión del nuevo plan gas 4 en el presupuesto 2021 requiere una aclaración por parte del gobierno nacional](#). Comunicado IAE Mosconi.
3. [El funcionamiento del sector energético refleja con intensidad los problemas políticos](#). Jorge Lapeña para *Visión Federal Noticias*.
4. [La energía, un área clave en serios problemas en el gobierno de Alberto Fernández](#). Jorge Lapeña para *Visión Federal Noticias*.
5. [Alejandro Einstoss: El presupuesto viene con aumento de tarifas](#). *Nuevos Papeles*.
6. [Alejandro Einstoss: el esfuerzo como contribuyentes 2016-2019 habrá sido en vano](#). *Nuevos Papeles*.
7. [El laberinto energético: ¿qué sucede con las tarifas de gas y luz?](#). Es necesario comprender que el precio del gas es uno de los más importantes precios rectores de la economía Argentina, y por lo tanto no es correcto evaluarlo de manera aislada. Por Julián Rojo para *Ámbito*.
8. Entrevista a Julián Rojo, Director del Departamento Técnico del Instituto Argentino de la Energía "General Mosconi", en Cosechas en Radio. Audio [AQUÍ](#).
9. [El FMI se reunió con Guzmán y preguntó por subsidios, tarifas y Vaca Muerta](#). Hubo un encuentro en el Palacio de Hacienda, encabezado por Martín Guzmán, en el que estuvo también el secretario de Energía, Darío Martínez. *Clarín*.
10. [En Vaca Muerta, Alberto anunció un nuevo 'Plan Gas' para que petroleras inviertan u\\$s 5000 millones](#). El programa, que acota beneficios respecto al original, busca sustituir importaciones por u\$s 5629 millones y generará un ahorro fiscal de u\$s 1172 millones en 3 años. No hubo precisiones sobre las tarifas. *El Cronista*.
11. [Bernal no descarta que las tarifas sigan congeladas durante el año próximo](#). *Econojournal*.
12. [Fin del congelamiento tarifario: los aumentos de luz y gas podrían llegar al 60% en los hogares de mayores ingresos](#). Serían los porcentajes más altos. Para el promedio de los usuarios la suba alcanzaría al 25%. Realizarán una segmentación bien detallada de los usuarios para aplicar ajustes diferenciados. *Clarín*.
13. [El Gobierno aumenta el precio de biocombustibles de forma fraccionada para evitar impacto sobre la nafta y el gasoil en surtidor](#). El Ministerio de Economía fijó nuevos precios para el biodiésel y el bioetanol que se mezclan con combustibles pero tuvo en cuenta la situación especial que implica la crisis que generó la pandemia de coronavirus. *BAE Negocios*.
14. [Juliano: "El gas tiene que tener un breakeven debajo de 1,50 para exportar"](#). El vicepresidente de Upstream No Convencional de YPF, Pablo Juliano, analizó las condiciones necesarias para que se pueda avanzar en un proyecto exportador de gran escala. *Diario Río Negro*.
15. [Debe las facturas: Dos productoras le cortaron la provisión de gas a Metrogas](#). *La Nación*.
16. [Deuda fantasma: borran del presupuesto un pago a petroleras, que estudian hacer juicio](#). *La Nación*.
17. [Barril criollo: Neuquén busca volver a discutirlo con Nación](#). La provincia adelanta pérdidas por \$500 millones mensuales si se mantiene el precio del Brent en 37 dólares. Le solicitó una reunión a Darío Martínez. *La Mañana Neuquén*.

18. [Fernando Navajas: “Con una crisis cambiaria que lleva a una devaluación, las tarifas son un ancla relativa”](#). El economista y académico analizó en una entrevista con Infobae la difícil realidad económica, sus causas. Alertó que los precios que paga la demanda son en pesos mientras que los costos de la energía son en dólares. *Infobae*.

## 1. Indicadores de actividad económica y precios

- El **EMAE** (estimador de actividad económica) muestra para el mes de agosto de 2020 una variación positiva del 1.1% respecto al mes anterior mientras que la actividad disminuyó 11.6% respecto al mismo mes del 2019 (i.a) y 12.5% en el acumulado del año 2020. El efecto pleno del ASPO sobre toda la actividad económica, y sus parciales flexibilizaciones, se refleja en este indicador.

- El **IPI-M** (Índice de producción industrial manufacturera) muestra en agosto de 2020 negativa del 0.9% respecto al mes anterior mientras que disminuyó 7.1% i.a. y 12.5% acumulado en los primeros ocho meses de 2020 respecto a igual periodo del año anterior. La magnitud en las variaciones se debe a las limitaciones operativas durante el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO).

Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** disminuyó 13% i.a. y 11.7% en los primeros ocho meses de 2020. En particular, la refinación de petróleo para naftas disminuyó 28.5% i.a. y 25.4% acumulado, mientras la de Gasoil aumentó 0.3% i.a. y se redujo 3.7% acumulado del año 2020.

- Los precios mayoristas (**IPIM**) aumentaron 3.7% en septiembre de 2020 respecto del mes anterior mientras tuvo una variación del 34.6% respecto de igual mes de 2019. Por otra parte, en los primeros nueve meses de 2020 los precios mayoristas son 18.9% superiores a igual periodo del año anterior.

El IPIM relevado para **petróleo crudo y gas** tuvo variación de 0.5% i.m en septiembre de 2020, mientras que fue 15% superior respecto a igual mes del año anterior y acumula un incremento de 4.4% en 2020.

Los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 5.1% i.m respecto del mes anterior. A su vez, se incrementaron 29.1% respecto a igual mes del año anterior y acumulan un aumento del 2.1% en 2020.

Por último, el IPIM relevado para la **energía eléctrica** muestra una variación negativa del 0.4% i.m. en septiembre de 2020, con un aumento del 1.7% respecto de igual mes del año anterior y una variación acumulada de 1% en los primeros nueve meses de 2020 respecto a igual periodo del año anterior.

	Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual
<b>EMAE Ago-20</b>	▲ 1.1%	▼ -11.6%	▼ -12.5%
<b>IPI-M Ago-20</b>	▼ -0.9%	▼ -7.1%	▼ -12.5%
Refinación del petróleo	-	▼ -13.0%	▼ -11.7%
Naftas	-	▼ -28.5%	▼ -25.4%
Gasoil	-	▲ 0.3%	▼ -3.7%
<b>IPIM Sep-20</b>	▲ 3.7%	▲ 34.6%	▲ 18.9%
IPIM- Petróleo crudo y gas	▲ 0.5%	▲ 15.0%	▼ -4.4%
IPIM- Refinados de petróleo	▲ 5.1%	▲ 29.1%	▲ 2.1%
IPIM-Energía eléctrica	▼ -0.4%	▲ 1.7%	▲ 1.0%

Fuente: IAE en base a INDEC

## 2. Situación fiscal del sector energético

### Evolución de los subsidios energéticos

- Los subsidios energéticos devengados presentan un incremento en términos acumulados al mes de agosto de 2020 según datos de ASAP.

Las transferencias para gastos corrientes (los subsidios energéticos) aumentaron 80.5% en el acumulado anual a agosto de 2020 respecto al año anterior. Esto implica mayores subsidios por la suma nominal de \$ 120,321 millones en acumulados a agosto de 2020 respecto a igual periodo de 2019.

Tomando la cotización del dólar mayorista en cada mes, los subsidios energéticos sumaron USD 3.916 millones acumulados a agosto de 2020.

En cuanto a la desagregación de los subsidios energéticos, las ejecuciones presupuestarias más importantes acumuladas a agosto de 2020 fueron para CAMMESA (\$182,061 millones o USD 3,464 millones) que se incrementó 108.6% i.a y ocupó el 67% de las transferencias realizadas, para IEASA (\$46,526 millones o USD 660 millones) con un incremento del 43.1% y para el Plan Gas no convencional (Resol. 46 MINEM, \$21.970 millones o USD 311 millones) con un incremento del 63.2%.

Esta dinámica en el comportamiento de los subsidios a CAMMESA a partir del abril responde a las crecientes necesidades financieras derivadas principalmente entre la brecha de costos crecientes y precios congelados.

Según datos del Presupuesto Abierto, valuado al dólar mayorista de cada mes, en septiembre los subsidios anuales acumulados alcanzaron los USD 4,742 de los cuales USD 3,464 han sido destinados a CAMMESA que, en este mes, tuvo el mayor monto en transferencia corrientes en lo que va del año (USD 800 millones).

### Transferencias para gastos de capital

Las transferencias acumuladas a agosto de 2020 para gastos de capital fueron \$ 7,290 millones. Esto implica un monto mayor en \$ 6,963 millones respecto a igual periodo de 2019. Las transferencias a IEASA se incrementaron 86% mientras que para Nucleoeléctrica se redujeron 27.3% respecto a lo recibido en igual periodo del año anterior.

	Acumulado agosto 2020	Acumulado a agosto 2019	Diferencia \$	% Var. Acumulado
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	<b>269,782</b>	<b>149,461</b>	<b>120,321</b>	<b>▲ 80.5%</b>
CAMMESA	182,061	87,273	94,788	▲ 108.6%
Incentivos a la producción de Gas Natural (Ex plan gas)	0	32,721	-32,721	-
Fondo Fid. para consumo GLP y red de Gas Natural	6,073	5,163	910	▲ 17.6%
YCRT	3,450	60	3,390	▲ 5678.9%
EBY	3,367	3,313	55	▲ 1.6%
Plan Gas no Convencional Resolución MINEM N° 46/2017	21,970	13,459	8,511	▲ 63.2%
IEASA (Ex ENARSA)	46,526	32,524	14,002	▲ 43.1%
Compensación distribuidoras de Gas	1,218	2,976	-1,759	▼ -59.1%
Otros Beneficiarios sin discriminar	5,116	-28,028	33,144	▼ -118.3%

Fuente: IAE en base a ASAP

	Acumulado agosto 2020	Acumulado a agosto 2019	Diferencia \$	% Var. Acumulado
<b>SECTOR ENERGÉTICO</b>	<b>7,290</b>	<b>328</b>	<b>6,963</b>	<b>▲ 2123.4%</b>
IEASA	5,658	3,041	2,617	▲ 86.0%
Nucleoeléctrica S.A.	800	1,100	-300	▼ -27.3%
Fondo Fid. para el transporte eléctrico federal	-	-	-	-
Otros beneficiarios	832	-3,814	4,646	▼ -121.8%

Fuente: IAE en base a ASAP

### 3. Situación del mercado eléctrico

- En el mes de septiembre de 2020 la demanda total de energía eléctrica fue 3.3% menor al mes anterior y 1.7% inferior a la del mismo mes del año anterior. En los datos anuales se observa una demanda estancada con un aumento de solo 0.1% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de septiembre de 2020 la demanda industrial/Comercial aumentó 4.5% i.m, mientras que se redujo 10.9% i.a y 9.4% anual.

Por otra parte, la demanda comercial se redujo 3.8% en septiembre respecto de agosto de 2020, mientras que disminuyó 10.6% i.a y 3.5% anual.

El consumo Residencial se redujo 6.9% i.m explicado principalmente por factores climáticos y estacionales afectados por los efectos del ASPO. Por otra parte, es 11% superior a la de septiembre de 2019 y crece 8,4% anual.

De esto se desprende que en septiembre si bien se recuperó parcialmente la demanda industrial respecto a julio (por flexibilizaciones y mayor actividad), sigue disminuyendo respecto al año 2019. En la categoría comercial el efecto del ASPO redujo significativamente el consumo de energía eléctrica respecto del mes y año anterior. Los efectos no han tenido el mismo comportamiento en la categoría residencial que muestra un dinamismo opuesto. Se observa el efecto estacional en septiembre respecto a agosto.

El comportamiento detallado de la demanda durante el ASPO, y su comparación respecto a 2019 puede consultarse en el [Informe de CAMMESA sobre el comportamiento de la demanda del MEM](#).

La caída anual en la demanda industrial y comercial de energía eléctrica está correlacionada con el dinamismo de la actividad económica e industrial conforme muestran los índices de la sección 1 para el mismo periodo.

- La **oferta neta de energía** se redujo 3.1% i.m en septiembre y 2.5% respecto a igual mes del año anterior. Por otra parte, en los últimos 12 meses aumentó 0.8%.

- La **generación neta local** se redujo 2.5% en septiembre respecto a agosto y 2.6% i.a respecto del mismo mes del año anterior. La generación local de los últimos doce meses aumentó 0.8%.

En los datos desagregados i.a se observa crecimiento en la generación nuclear y renovable, que aumentaron 0.7% y 44.3% i.a respectivamente.

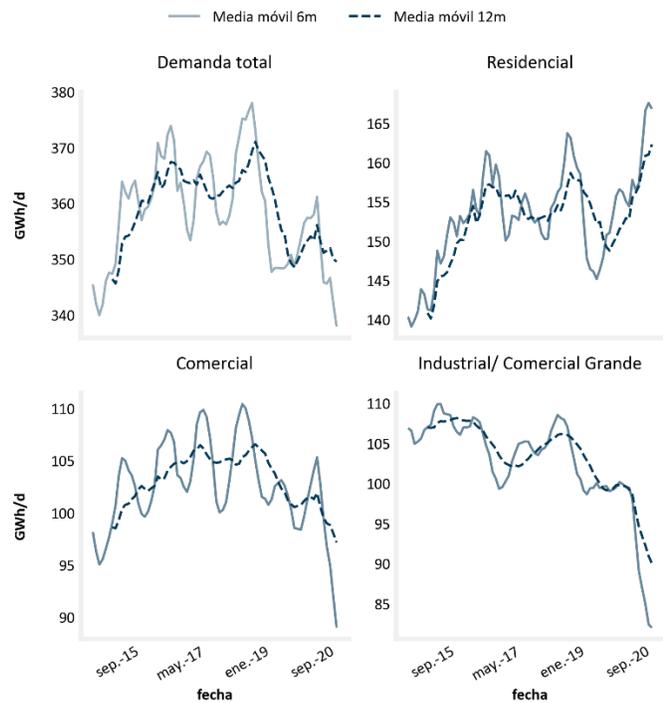
En el período de los últimos doce meses corridos la generación Nuclear y Renovables muestran crecimiento positivo con una variación del 51.2% y 72.9% respecto a igual periodo del año anterior, mientras que la generación Térmica e Hidráulica, que ocupan el 85% de la generación, disminuyeron 0.5% y 17.9% en los últimos doce meses.

- La generación a través de **energías renovables definidas en la Ley 27.191** aumentó 2.3% i.m y 44.3% i.a en septiembre de 2020, mientras que en los

Demanda de energía eléctrica   GWh/d					
	Comercial	Ind./Comercial	Residencial	Total	
Sep-19	98.0	100.3	142.2	340.5	
Aug-20	91.1	85.5	169.5	346.0	
Sep-20	87.6	89.4	157.8	334.8	
12 meses ant.	100.7	99.3	149.7	349.7	
12 meses	97.2	90.0	162.3	349.6	
Var. % i.m	▼ -3.8%	▲ 4.5%	▼ -6.9%	▼ -3.3%	
Var. % i.a	▼ -10.6%	▼ -10.9%	▲ 11.0%	▼ -1.7%	
Var. % a.a	▼ -3.5%	▼ -9.4%	▲ 8.4%	▼ -0.1%	

Fuente: IAE en base a CAMMESA

### Demanda de energía eléctrica por categoría tarifaria | 2014 - Hoy | GWh/d



IAE en base a CAMMESA

Oferta de energía eléctrica   GWh/d							
	Hidráulica	Nuclear	Renovable	Térmica	Importación	Generación neta local	Total oferta neta
Sep-19	96.7	29.1	27.0	201.3	2.3	354.1	356.4
Aug-20	82.3	28.7	38.1	204.7	4.9	353.8	358.6
Sep-20	80.6	29.3	38.9	196.0	2.6	344.8	347.4
12 meses ant.	103.9	18.4	17.9	217.1	0.5	357.2	357.8
12 meses	85.3	27.8	31.0	216.0	0.4	360.1	360.5
Var. % i.m	▼ -2.1%	▲ 2.1%	▲ 2.3%	▼ -4.3%	▼ -46.7%	▼ -2.5%	▼ -3.1%
Var. % i.a	▼ -16.6%	▲ 0.7%	▲ 44.3%	▼ -2.7%	▲ 11.5%	▼ -2.6%	▼ -2.5%
Var. % a.a	▼ -17.9%	▲ 51.2%	▲ 72.9%	▼ -0.5%	▼ -20.5%	▲ 0.8%	▲ 0.8%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

últimos doce meses presenta un incremento del 72.9% respecto a igual periodo del año anterior.

Hubo un aumento anual en las categorías: Biogas, Biomasa, Eólica y Solar se incrementaron 26.8%, 30.5%, 108.5% y 99.3% respectivamente. Por otra parte, la generación Hidráulica Renovable disminuyó 15.9% anualmente.

El incremento total anual está impulsado especialmente por el aumento en la generación eólica y solar debido a la representación que tienen en el total.

En términos anuales la generación Eólica continúa siendo la de mayor importancia, por encima de la Hidráulica Renovable, representando el 73% del total Renovable.

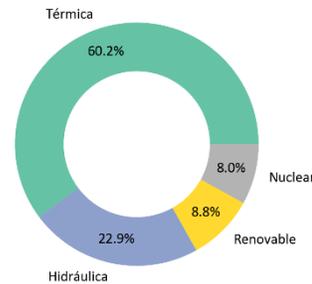
Generación por fuente renovable - Ley 27.191   GWh/d						
	Biogas	Biomasa	Eólica	Hidro Renovable	Solar	Total Renovable
Sep-19	0.7	1.2	17.7	4.5	2.9	27.0
Aug-20	0.9	1.6	30.0	2.8	2.8	38.1
Sep-20	0.9	1.7	28.4	3.8	4.2	38.9
12 meses ant.	0.6	0.7	10.9	4.1	1.5	17.9
12 meses	0.8	1.0	22.7	3.5	3.0	31.0
Var. % i.m	▼ -2.0%	▲ 7.4%	▼ -5.4%	▲ 35.6%	▲ 49.5%	▲ 2.3%
Var. % i.a	▲ 19.1%	▲ 39.8%	▲ 60.8%	▼ -16.1%	▲ 46.5%	▲ 44.3%
Var. % a.a	▲ 26.8%	▲ 30.5%	▲ 108.5%	▼ -15.9%	▲ 99.3%	▲ 72.9%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

La participación de generación a través de energías Renovables definidas en la Ley 27.191 fue del 8.6% del total generado en 12 meses y 8.8% en acumulado del año a septiembre de 2020. Por otra parte, en términos mensuales representó 11.3% de la energía generada en el mes de septiembre de 2020.

Es preciso mencionar que la energía generada a través de la tecnología Hidráulica Renovable (hidráulicas menores a 50 MW) surge de proyectos antiguos y podrían ser clasificadas como fuente de energía Hidráulica. Bajo este ordenamiento, la energía renovable ocupa el 7.6% del total anual generado mientras que la hidráulica representa el 24.7% de la generación neta local.

Composición de la generación eléctrica por fuente - Año 2020



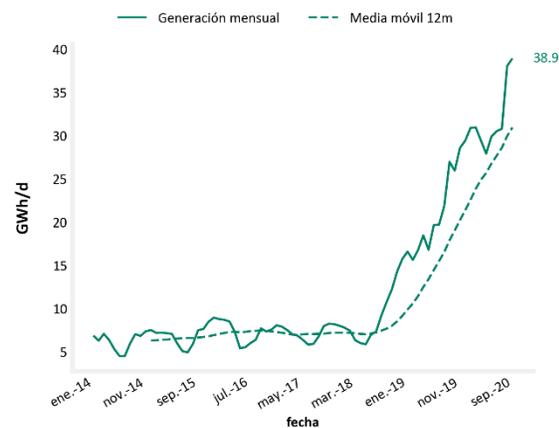
IAE en base a CAMMESA

- Precios y costos de la energía:** los datos indican que en septiembre de 2020 el costo monómico (costo promedio de generación eléctrica) respecto del mes anterior tuvo una reducción del 9.5% i.m y un aumento del 1.7% i.a, mientras que el precio monómico estacional (lo que paga la demanda en promedio) aumentó 1.6% en septiembre respecto a agosto de 2020 mientras que se redujo 0.7% respecto a igual mes del año anterior. En los últimos seis meses este precio aumentó interanualmente de manera similar, es decir, muy por debajo de los costos.

La variación en los costos se encuentra muy por debajo del índice de precios internos mayoristas (IPIM), que en el mismo periodo se incrementó 34.6% i.a mientras que el precio que paga la demanda aumentó considerablemente menos que ambos en el mismo periodo. Esto indica que los costos de generación crecen por debajo de la inflación mayorista, pero también que en septiembre, debido a la baja en el costo y la suba en el precio respecto al mes anterior, se recuperó parcialmente la cobertura respecto a la porción del costo de generación que paga la demanda.

Con estos valores, el precio promedio que paga la demanda alcanza a cubrir el 52% de los costos de generación en septiembre de 2020. En el mismo mes de 2019 el precio promedio pagado por la demanda cubrió el 54% de los costos de generación eléctrica, lo cual revela que desde este punto de vista hubo un leve retroceso en la cobertura de los costos.

Generación Renovable (Ley 27.191) | 2014 - Hoy



IAE en base a CAMMESA

	Costo y precio de la energía eléctrica mayorista (\$/Mwh)	
	Costo	Precio Estacional
Sep-19	4,074.1	2,184.9
Aug-20	4,573.9	2,134.6
Sep-20	4,141.6	2,169.6
12 meses ant.	2,967.3	1,876.0
12 meses	3,946.1	2,158.9
Var. % i.m	▼ -9.5%	▲ 1.6%
Var. % i.a	▲ 1.7%	▼ -0.7%
Var. % a.a	▲ 33.0%	▲ 15.1%

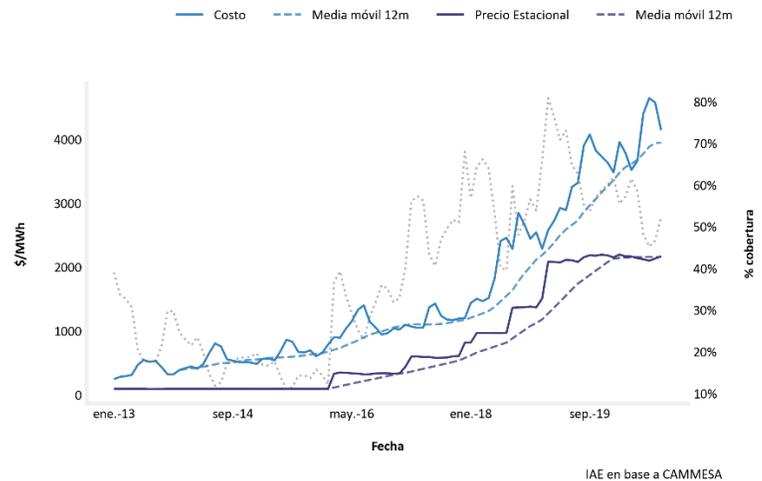
Fuente: IAE en base a CAMMESA

En el contexto de la pandemia del coronavirus Covid-19, y la cuarentena obligatoria, los ingresos de los hogares e industrias se han resentido fuertemente y, de manera temporal, el congelamiento de las tarifas de energía eléctrica es un mecanismo válido para no deteriorar aún más esta delicada situación. Sin embargo, **si el descalce creciente entre costos, precio y tarifas de la energía eléctrica se mantiene por un período prolongado, o se agrava por el aumento de los costos en razón del precio del gas determinado en el Plan Gas 4, puede tener consecuencias fiscales importantes a través de subsidios crecientes del Estado Nacional**, a la vez que se verían deteriorados los ingresos de distribuidoras y cooperativas de energía eléctrica. El descalce entre la evolución del costo y del precio que paga la demanda se inició en enero de 2019 y se mantiene la tendencia en la actualidad.

Por último, se observa que el precio que pagó la demanda ha cubierto en promedio el 55% de los costos de generación durante los últimos doce meses.

- **La potencia instalada** en septiembre de 2020 fue de 41,164 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 22,638 MW.
- **En septiembre de 2020 el consumo de combustibles en la generación eléctrica** muestra una disminución del gas natural del 8.6% i.a mientras que el consumo de gasoil de incrementó 45.1% i.a. En cuanto a la variación anual, **el Consumo de Gas Natural se redujo 4.6% durante los últimos doce meses** mientras que se consumió 115.8% más de Gas Oil.

### Costo y precio de la energía eléctrica mayorista | 2014-Hoy | \$/MWh



#### Potencia instalada septiembre de 2020

Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
41,164	22,638	26,320
	01/09/2020	08/02/2018

Fuente: IAE en base a CAMMESA

#### Consumo de combustibles en generación eléctrica

	Carbón (MTn.)	Fuel Oil (MTn.)	Gas Natural (MMm3)	Gasoil (Mm3)
Sep-19	37.6	24.01	1257.9	38.3
Aug-20	69.9	62.07	1201.5	66.8
Sep-20	14.1	16.54	1150.1	55.6
12 meses ant.	177.8	175.6	16,902.8	365.0
12 meses	399.9	346.6	16,127.1	787.7
Var. % i.m	▼ -79.8%	▼ -73.4%	▼ -4.3%	▼ -16.7%
Var. % i.a	▼ -62.4%	▼ -31.1%	▼ -8.6%	▲ 45.1%
Var. % a.a	▲ 124.9%	▲ 97.4%	▼ -4.6%	▲ 115.8%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

#### 4. Hidrocarburos

##### Upstream

##### Petróleo

- En septiembre, la producción de petróleo disminuyó 0.4% respecto del mes anterior y 9% i.a respecto de igual mes de 2019. Por otra parte, en los últimos doce meses la producción acumulada fue 2.8% inferior al año anterior.

En el mes de septiembre de 2020 la producción de petróleo crudo se redujo respecto al mes anterior debido a una disminución en la producción de la cuenca Neuquina. Además, tuvo una reducción de 9% respecto al mismo mes de 2019 explicada por los efectos del ASPO en la actividad y la demanda local virtualmente estancada niveles aún muy inferiores a los pre-pandemia. Esto se refleja en una caída importante en las principales cuencas.

La cuenca Neuquina, donde se encuentra Vaca Muerta que representa el 40% de la cuenca, disminuyó su producción un 3.4% i.m respecto al mes anterior, mientras que es 7.2% i.a inferior respecto a septiembre de 2019. La cuenca Golfo San Jorge (la segunda cuenca productora en importancia), si bien aumentó 2.1% i.m. su producción respecto a agosto, muestra un retroceso con una disminución 9.7% i.a en su producción, mientras que las cuencas Austral y Cuyana que aportan poco al total, redujeron su producción 22.5% y 12.6% i.a respectivamente. La Cuenca Noroeste creció 5.8% i.a.

La producción de petróleo acumulada durante los últimos doce meses fue 2.8% inferior a la del año anterior. En este sentido, la única cuenca que incrementa su producción anual es la Cuenca Neuquina, que representan el 47% de la producción Nacional y ha aumentado 3.3% durante los últimos doce meses.

Por otra parte, la Cuenca Golfo de San Jorge que representa el 43% del total se presenta con una disminución del 5.8% anual.

La Cuenca Noroeste presenta una retracción del 1.3% en el acumulado del último año respecto del año anterior, la Cuenca Cuyana disminuye 10.4% anual y la cuenca Austral 25.9%.

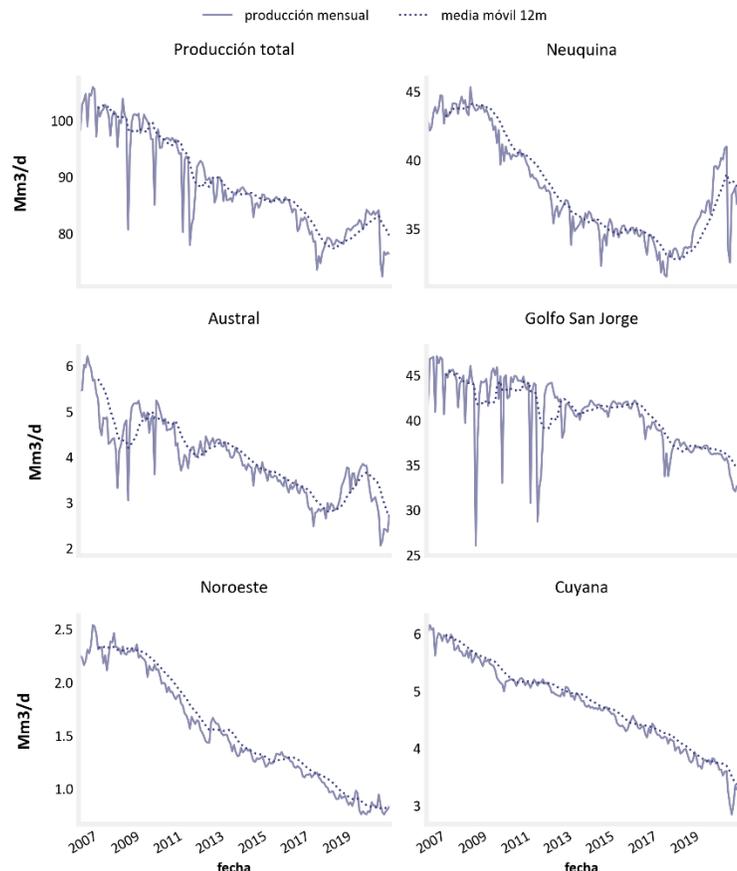
**Desagregando por los principales operadores**, se observa que YPF (47% de la producción total) redujo su producción en 2% en septiembre respecto de agosto mientras que es 9.9% inferior respecto de igual mes del año anterior y 3.9% menor en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.

Pan American Energy, con una participación del 21% en el total, aumentó su producción 1.2% respecto del mes anterior aunque en septiembre es 3.7% i.a inferior. La producción de PAE crece 0.8% anualmente. Pluspetrol y Vista reducen su producción 4% y 26.2% i.a respectivamente. Sin embargo, aumentan su producción anual en 10.2% y 1.9% respectivamente. SINOPEC y Tecpetrol reducen su producción anual un

Producción de Petróleo por cuenca - Mm3/d						
	Austral	GSJ	Neuquina	Noroeste	Cuyana	Total
Sep-19	3.5	36.2	39.6	0.8	3.7	83.9
Aug-20	2.4	32.1	38.0	0.8	3.4	76.6
Sep-20	2.7	32.7	36.7	0.8	3.3	76.3
12 meses ant.	3.6	36.7	36.9	0.8	3.8	81.8
12 meses	2.7	34.6	38.1	0.8	3.4	79.6
Var. % i.m	▲16.2%	▲2.1%	▼-3.4%	▲3.6%	▼-2.6%	▼-0.4%
Var. % i.a	▼-22.5%	▼-9.7%	▼-7.2%	▲5.8%	▼-12.6%	▼-9.0%
Var. % a.a	▼-25.9%	▼-5.8%	▲3.3%	▼-1.3%	▼-10.4%	▼-2.8%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

##### Producción de petróleo | 2006-Hoy | Mm3/d



IAE en base a SGE

Producción de Petróleo por principales operadoras- Mm3/d								
	PAE	Pluspetrol	SINOPEC	Tecpetrol	Vista	YPF	Otras	Total
Sep-19	16.9	4.4	3.0	2.7	3.3	39.2	14.4	83.9
Aug-20	16.0	4.3	2.1	2.3	2.8	36.0	13.1	76.6
Sep-20	16.2	4.2	2.3	2.3	2.4	35.3	13.5	76.3
12 meses ant.	16.6	3.9	3.1	2.7	2.7	38.7	13.6	81.8
12 meses	16.7	4.3	2.6	2.4	2.7	37.2	13.5	79.6
Var. % i.m	▲1.2%	▼-1.5%	▲8.3%	▲0.8%	▼-11.7%	▼-2.0%	▲3.0%	▼-0.4%
Var. % i.a	▼-3.7%	▼-4.0%	▼-22.6%	▼-14.5%	▼-26.2%	▼-9.9%	▼-6.0%	▼-9.0%
Var. % a.a	▲0.8%	▲10.2%	▼-15.9%	▼-12.5%	▲1.9%	▼-3.9%	▼-0.2%	▼-2.8%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

15.9% y 12.5%. El conjunto de las empresas restantes mantiene su producción anual virtualmente estancada.

#### Crudo convencional y no convencional

- La producción de petróleo convencional, que representa el 77% del total, aumentó en septiembre de 2020 1.2% respecto del mes anterior aunque se redujo 13.1% i.a y 9.6% durante los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.
- La producción de petróleo no convencional, que ocupa el 23% del total anual, se redujo 5.1% i.m en septiembre respecto al mes anterior. Por otra parte, creció 6.3% respecto a igual mes de 2019 y 29.6% en los últimos doce meses respecto a igual periodo.

En el mes de septiembre de 2020 la producción de petróleo no convencional representó el 24.5% del total mensual, mientras que en el acumulado de los últimos doce meses es del 23.4% del total producido.

La producción de petróleo no convencional se incrementó 6.3% i.a. debido al aumento del 9.1% i.a en el Shale que compensó una disminución del 26.7% i.a en la producción de Tight oil.

La producción durante los últimos doce meses de Shale Oil, que representa el 21% de la producción total, creció 33.9% mientras que la de Tight se redujo 13% en el mismo periodo, representando el 1.4% de la producción total. **El Shale Oil es el único subtipo de petróleo que aumenta debido a que el Tight Oil presenta una importante disminución anual.** En este sentido, se observa una caída anual del 9.7% en la producción conjunta de Convencional y Tight que representan el 78% del total de la producción nacional.

Producción de Petróleo por tipo y subtipo de recurso - Mm3/d					
	Convencional	No convencional	Shale	Tight	% NC
Sep-19	66.3	17.6	16.2	1.4	21.0%
Aug-20	56.9	19.7	18.7	1.0	25.7%
Sep-20	57.6	18.7	17.7	1.0	24.5%
12 meses ant.	67.5	14.4	13.0	1.3	17.5%
12 meses	61.0	18.6	17.5	1.1	23.4%
Var. % i.m	▲ 1.2%	▼ -5.1%	▼ -5.4%	▼ -1.1%	
Var. % i.a	▼ -13.1%	▲ 6.3%	▲ 9.1%	▼ -26.7%	
Var. % a.a	▼ -9.6%	▲ 29.6%	▲ 33.9%	▼ -13.0%	

Fuente: IAE en base a SGE - Capitulo IV

## Gas natural

- La producción de gas natural se redujo 2.2% i.m en septiembre respecto a agosto y 10.9% i.a en septiembre de 2020. Por otra parte, en los últimos doce meses la producción acumulada fue 5.7% inferior al año anterior.

La producción de gas natural disminuye inter anualmente en todas las cuencas.

En la cuenca Neuquina disminuyó 12.8% i.a y en Golfo San Jorge 11.6% i.a. Por otra parte, en las cuencas Austral y Noroeste y Cuyana disminuyó 6.6%, 6.4% y 10.2% i.a. respectivamente.

La producción acumulada de los últimos doce meses muestra una declinación en las principales Cuencas del país: en la Cuenca Neuquina disminuye 5.9% mientras que en la cuenca Austral 2.6% a.a. Estas dos cuencas concentran el 87% del total de gas producido en el país. Por otra parte, la cuenca Cuyana, con un aporte marginal, aumenta su producción un 3.1% anual.

La producción anual de gas natural presenta una fuerte disminución en los últimos doce meses en las cuencas Golfo San Jorge y Noroeste que disminuyen 11%, y 8.5% a.a respectivamente.

**Desagregando por principales operadores** se observa que YPF, que produce el 29% del gas en Argentina, redujo la producción en septiembre respecto a agosto 1.5% mientras produce 25.4% menos de gas que en igual mes del año anterior. A su vez, la producción anual disminuye 11.8%.

Total Austral, con el 25.5% de la producción total anual, redujo su producción un 0.8% en septiembre de 2020 respecto a agosto. Por otra parte, aumentó su producción 3.9% respecto a septiembre de 2019 aunque disminuye 2.2% anualmente.

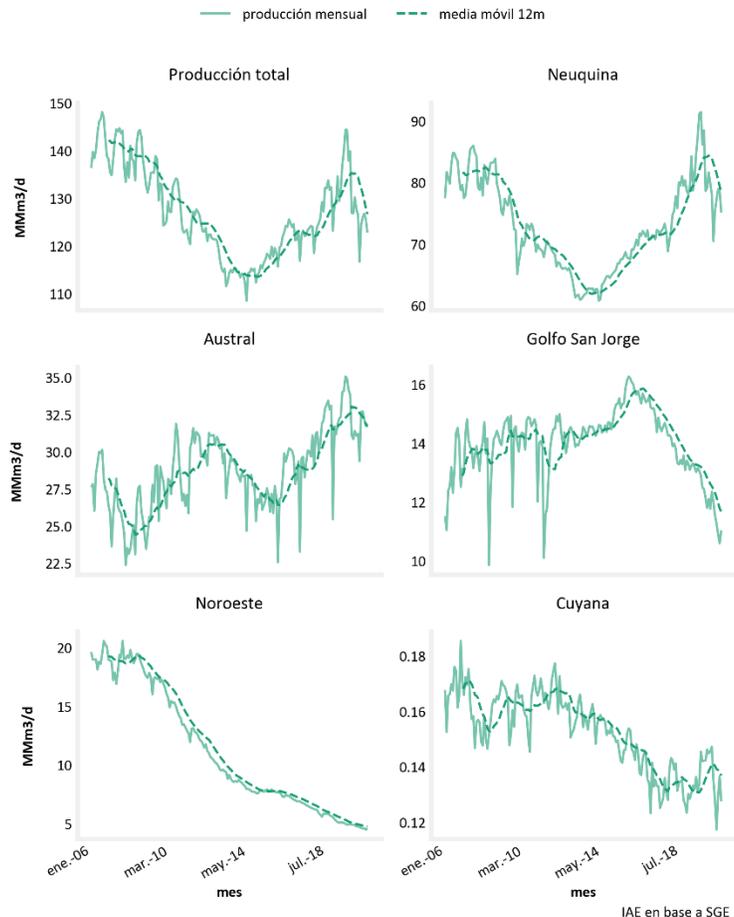
Pan American, que representa el 10.5% de la producción total, aumentó su producción 2.3% en septiembre respecto de agosto y 1.2% respecto de septiembre de 2019. Por otra parte, disminuye su producción anual un 10.1%. Estas tres empresas representan el 65% del total del gas producido y en conjunto redujeron 7.9% su producción acumulada en los últimos doce meses. **Esto indica que la producción anual de las principales empresas productoras gas en Argentina se encuentra en un importante retroceso.**

Por otra parte, **Tecpetrol** con un peso 11% en el total **redujo su producción en septiembre respecto de agosto un 15.6% mientras que es un 14.7% menor a la registrada en septiembre de 2019.** A su vez, la producción de los últimos doce meses cae 17.8% respecto a igual periodo anterior.

Producción de Gas Natural por cuenca - MMm3/d						
	Austral	GSJ	Neuquina	Noroeste	Cuyana	Total
Sep-19	34.2	12.5	86.2	4.9	0.1	137.9
Aug-20	31.8	10.6	78.6	4.5	0.1	125.6
Sep-20	31.9	11.1	75.1	4.6	0.1	122.8
12 meses ant.	32.5	13.1	83.4	5.2	0.1	134.4
12 meses	31.7	11.7	78.5	4.8	0.1	126.7
Var. % i.m	▲ 0.4%	▲ 4.3%	▼ -4.4%	▲ 2.3%	▼ -6.6%	▼ -2.2%
Var. % i.a	▼ -6.6%	▼ -11.6%	▼ -12.8%	▼ -6.4%	▼ -10.2%	▼ -10.9%
Var. % a.a	▼ -2.6%	▼ -11.0%	▼ -5.9%	▼ -8.5%	▲ 3.1%	▼ -5.7%

Fuente: IAE en base a SGE - Capitulo IV

## Producción de Gas Natural | 2006-Hoy | MMm3/d



IAE en base a SGE

Producción de Gas Natural por principales operadoras - MMm3/d									
	CGC	Total Austral	PAE	Pampa energía	Pluspetrol	Tecpetrol	YPF	Otras	Total
Sep-19	0.0	32.6	13.0	6.2	4.2	15.7	43.7	21.6	137.9
Aug-20	4.5	34.1	12.8	6.5	5.8	15.8	33.1	12.9	125.6
Sep-20	4.7	33.9	13.1	6.5	5.7	13.4	32.6	13.0	122.8
12 meses ant.	-	33.0	14.7	5.4	3.8	17.1	41.0	15.9	134.4
12 meses	-	32.3	13.3	6.1	5.6	14.1	36.2	15.4	126.7
Var. % i.m	▲ 3.3%	▼ -0.8%	▲ 2.3%	▲ 0.1%	▼ -1.1%	▼ 15.6%	▼ -1.5%	▲ 0.3%	▼ -2.2%
Var. % i.a	-	▲ 3.9%	▲ 1.2%	▲ 4.5%	▲ 34.9%	▼ 14.7%	▼ 25.4%	▼ 39.8%	▼ -10.9%
Var. % a.a	-	▼ -2.2%	▼ -10.1%	▲ 13.7%	▲ 49.2%	▼ 17.8%	▼ 11.8%	▼ -3.0%	▼ -5.7%

Fuente: IAE en base a SGE - Capitulo IV

## Gas convencional y gas no convencional

- La producción de gas natural convencional, que representa el 56.7% del total, se mantuvo invariante en septiembre respecto de agosto de 2020 mientras se redujo 8% i.a respecto de septiembre de 2019 y 8.3% en el acumulado de los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.
- La producción de gas natural no convencional disminuyó 5.1% en septiembre respecto de agosto de 2020, mientras que se redujo 14.6% respecto de septiembre de 2019. Por otra parte, presenta una caída anual ya que disminuye 2.1% en el acumulado de los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior. La producción anual de Shale crece anualmente mientras la de Tight disminuye.

La producción de gas no convencional se redujo 14.6% i.a. debido una disminución del 12.4% i.a en el Shale y del 17.4% i.a en el Tight.

La producción de los últimos doce meses de shale gas, que representa el 24% de la producción total, crece 1.9% mientras que la de Tight disminuye 6.8% anual, representando el 19% de la producción total. De esta manera, la producción de gas natural no convencional acumulada durante los últimos doce meses representó el 43.3% del total y presenta una caída del 2.1% a.a. respecto a igual periodo del año anterior.

Como se ha señalada reiteradamente, es importante destacar que el 75% de la producción de gas natural (Convencional + Tight) declina 7.9% anual.

**El aporte de Tecpetrol en Fortín de Piedra a la producción gasífera sigue siendo determinante en el dinamismo gasífero del país.**

Tecpetrol extrae gran parte del gas que produce desde el desarrollo del yacimiento no convencional Fortín de Piedra.

En los últimos doce meses la producción anual de gas natural de Tecpetrol en el yacimiento Fortín de Piedra se redujo 19.5% aportando 11.2 MMm3/d sobre un total de 126.7 Mm3/d (8.8% del total).

La producción total de gas acumulada en los últimos doce meses se redujo 5.7% respecto del año anterior. Sin embargo, nuevamente es destacable que no es trivial el aporte de Tecpetrol en Fortín de Piedra ya que en ausencia de éste la producción de gas disminuye 4.1% anual. Este dato es de particular importancia: la producción total anual tiene una declinación 1.6 puntos porcentuales superior en ausencia de Tecpetrol.

Dentro de la producción no convencional el aporte de Tecpetrol a partir del yacimiento Fortín de Piedra, que representa el 20% del total del gas no convencional, se muestra como determinante al momento de evaluar las tasas de crecimiento.

La producción no convencional acumulada en doce meses a septiembre de 2020 cae 2.1% anual, mientras

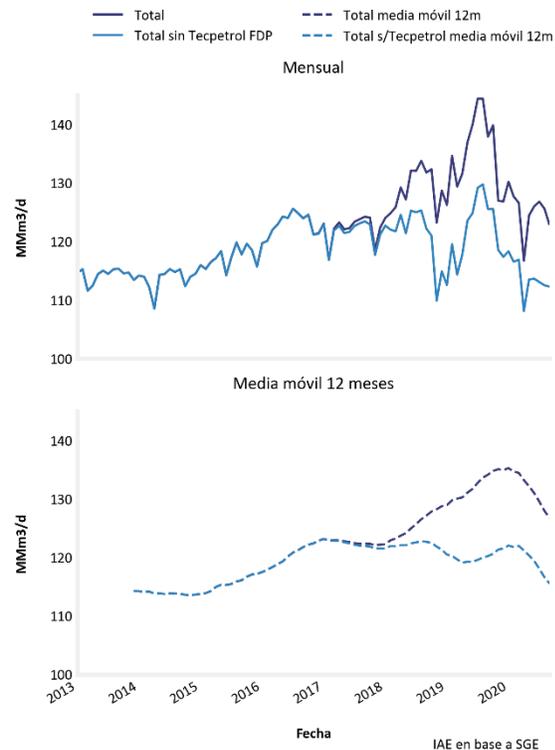
	Convencional	No convencional	Shale	Tight	% NC
Sep-19	77.0	60.9	34.1	26.9	44.2%
Aug-20	70.8	54.8	32.2	22.6	43.6%
Sep-20	70.8	52.0	29.8	22.2	42.3%
12 meses ant.	78.4	56.0	30.4	25.6	41.7%
12 meses	71.9	54.9	31.0	23.9	43.3%
Var. % i.m	▲ 0.0%	▼ -5.1%	▼ -7.4%	▼ -1.9%	
Var. % i.a	▼ -8.0%	▼ -14.6%	▼ -12.4%	▼ -17.4%	
Var. % a.a	▼ -8.3%	▼ -2.1%	▲ 1.9%	▼ -6.8%	

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

	Tecpetrol FDP	Total	Total sin Tecpetrol	Total No Convencional	No Convencional sin Tecpetrol
Sep-19	12.4	137.9	125.6	60.9	48.6
Aug-20	13.1	125.6	112.5	54.8	41.7
Sep-20	10.5	122.8	112.3	52.0	41.5
12 meses ant.	13.9	134.4	120.5	56.0	42.1
12 meses	11.2	126.7	115.5	54.9	43.7
Var. % i.m	▼ -19.6%	▼ -2.2%	▼ -0.2%	▼ -5.1%	▼ -0.6%
Var. % i.a	▼ -14.9%	▼ -10.9%	▼ -10.6%	▼ -14.6%	▼ -14.6%
Var. % a.a	▼ -19.5%	▼ -5.7%	▼ -4.1%	▼ -2.1%	▲ 3.7%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

## Gas Natural | El aporte de Tecpetrol en FDP | 2016-Hoy



que descontando la producción de Tecpetrol en el yacimiento Fortín de Piedra (11.2 MMm3/d anuales), la producción no convencional crece 3.7% anual. Nuevamente, este dato es de particular importancia porque refleja que la producción anual decreciente de Tecpetrol cambia el signo de la tasa de crecimiento con una diferencia de 5.8 puntos porcentuales.

La producción de Tecpetrol a partir del yacimiento no convencional Fortín de Piedra continúa presentándose como determinante para analizar el desempeño de la producción de gas natural ya que afecta de manera significativa las tasas de crecimiento de la producción.

Cabe destacar que gran parte de esta producción es aún beneficiaria de los subsidios otorgados por la Resolución 46/2017 del Ex MINEM que establece el programa de incentivos a la producción de gas natural no convencional.

### Vaca Muerta en perspectiva

La producción de petróleo en la formación Vaca Muerta, en la cuenca Neuquina, aumentó 29.7% en los últimos doce meses respecto a igual período anterior y representa actualmente el 22.6% del total producido en el país en el año 2020.

Dada la coyuntura a partir del ASPO, en septiembre la formación Vaca Muerta presenta un aumento del 9.3% i.a mientras que en septiembre cayó 5.3% i.m. respecto de agosto.

El principal productor de petróleo en Vaca Muerta es YPF, que representa el 64% de la producción de la formación y aumentó su producción acumulada un % en los últimos doce meses.

Los efectos limitantes del ASPO sumado a una demanda notablemente reducida y precios bajos, aunque recuperados en septiembre, han derivado en una reducción importante en los niveles de producción de las principales empresas en abril y mayo de 2020 que se ha recuperado parcialmente a partir de junio. Desde entonces la producción de petróleo en Vaca Muerta se encuentra virtualmente estancada.

La producción de gas natural en Vaca Muerta se redujo 7.5% i.m, y 12.4% i.a. Sin embargo, aumenta 1.8% durante los últimos doce meses. Vaca Muerta representa el 24.7% del total del gas producido en el país en 2020. En este caso hay tres operadores de importancia: Tecpetrol que se constituye como el principal operador, YPF y Total.

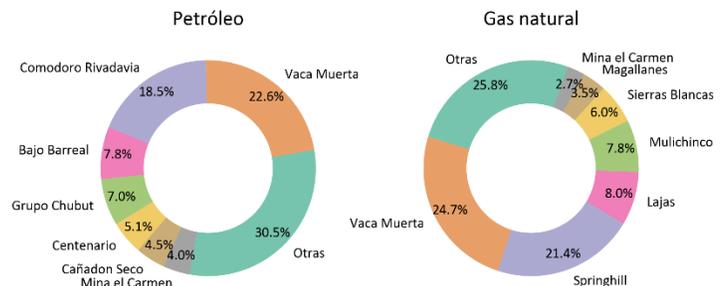
En la formación Vaca Muerta Tecpetrol redujo su producción anual 19.2% mientras que la producción de YPF fue 4.4% a.a menor. Por otra parte, Total aumenta 8.5% a.a su producción en los últimos doce meses.

En este caso, los efectos limitantes del ASPO sumado a la estacionalidad característica de la demanda han derivado en una reducción inter mensual en los niveles de producción en septiembre respecto de agosto de 2020. En este sentido, Tecpetrol e YPF redujeron 19.6% y 1.6% i.m la producción de septiembre respecto a agosto. A su vez, el nivel de producción de septiembre para estas empresas es 14.9% y

Vaca Muerta : Producción de Petróleo por principales operadoras - Mm3/d								Total petróleo Vaca Muerta
	PAE	Pluspetrol	Shell	Tecpetrol	Vista	YPF	Otras	
Sep-19	1.0	0.3	1.0	0.7	1.3	10.7	1.2	16.2
Aug-20	1.4	0.7	1.6	0.6	1.2	11.7	1.5	18.7
Sep-20	1.4	0.7	1.7	0.6	0.9	11.0	1.6	17.7
12 meses ant.	0.7	0.1	0.9	0.7	0.5	9.4	1.1	13.5
12 meses	1.5	0.6	1.4	0.6	0.9	11.1	1.3	17.5
Var. % i.m	▼-5.6%	▲1.0%	▲6.2%	▼-8.3%	▼28.2%	▼-6.1%	▲5.0%	▼-5.3%
Var. % i.a	▲30.2%	▲156.0%	▲66.0%	▼-20.5%	▼32.2%	▲2.7%	▲27.2%	▲9.3%
Var. % a.a	▲100.7%	▲565.8%	▲53.2%	▼-19.4%	▲93.7%	▲18.0%	▲25.5%	▲29.7%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

### Principales formaciones productivas | Año 2020



IAE en base a SGE

Vaca Muerta : Producción de Gas Natural por principales operadoras - MMm3/d								Total Gas Vaca Muerta
	Exxon	PAE	Pluspetrol	Tecpetrol	Total Austral	YPF	Otras	
Sep-19	1.6	1.9	0.8	12.4	4.8	11.6	1.0	34.1
Aug-20	1.2	1.9	2.7	13.1	5.1	7.3	1.0	32.2
Sep-20	1.2	2.0	2.7	10.5	5.4	7.1	1.0	29.8
12 meses ant.	0.8	1.9	0.2	13.9	4.4	8.9	0.3	30.5
12 meses	1.3	1.7	2.4	11.3	4.8	8.5	1.0	31.0
Var. % i.m	▼-5.2%	▲1.6%	▼-0.5%	▼19.6%	▲6.1%	▼-1.6%	▲1.5%	▼-7.5%
Var. % i.a	▼-27.2%	▲3.5%	▲236.5%	▼-14.9%	▲12.5%	▼-38.2%	▼-6.8%	▼-12.4%
Var. % a.a	▲67.6%	▼-8.9%	▲1022.5%	▼-19.2%	▲8.5%	▼-4.4%	▲199.0%	▲1.8%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

**38.2% i.a menor respecto a igual mes del año anterior. Por otra parte, Total Austral aumentó su producción 6.1% i.m. y 12.5% i.a.**

De esto se desprende que, tanto en petróleo como en gas, hubo una importante reducción en los niveles mensuales de producción entre abril y mayo de 2020. Sin embargo, comenzó a recuperarse en junio y actualmente se encuentran con una leve reducción en los niveles de los últimos tres meses.

### Downstream

- En el mes de septiembre de 2020 **las ventas de naftas y gasoil disminuyeron 8.2% i.m y 18.9% i.a.** Por otra parte, en los últimos doce meses presenta **una caída de 13.6% a.a** en las ventas acumuladas respecto a igual periodo anterior. En septiembre **se observa una recuperación parcial de las ventas de nafta del 4.4% i.m.** mientras que **las de gasoil se redujeron 13.8% i.m explicadas por menores compras de las usinas principalmente.**

La disminución observada en las ventas de combustibles i.a está explicado por una caída del 11.4% i.a en las ventas de Gasoil y del 29.8% i.a en las ventas de las naftas. En este sentido, se observa una menor caída en el gasoil debido a su utilización intensiva para el transporte de cargas (actividad esencial) y transporte público durante el periodo de aislamiento.

Se observa también una recuperación parcial en los principales tipos de combustibles en el mes de septiembre respecto de agosto de 2020, destacándose que **la demanda de gasoil se redujo significativamente por menores compras de las Usinas mientras que el consumo de naftas se recupera muy lentamente en los últimos 3 meses.** Desagregando las ventas de naftas, en septiembre de 2020 se observa una disminución respecto a igual mes del año anterior en la nafta Súper (28.7% i.a) y en las ventas de nafta Ultra (33.2% i.a.) Por su parte, la caída i.a en las ventas de gasoil es explicada una reducción del consumo de gasoil ultra del 20.2% mientras que las ventas de gasoil común se redujeron 8.4% i.a en septiembre de 2020.

Por otra parte, **las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos doce meses disminuyen 8% respecto a igual periodo anterior:** las ventas de Gasoil Ultra fueron 13.9% menores mientras que las de Gasoil Común, que ocupa el 75% del gasoil comercializado, disminuyeron 6%.

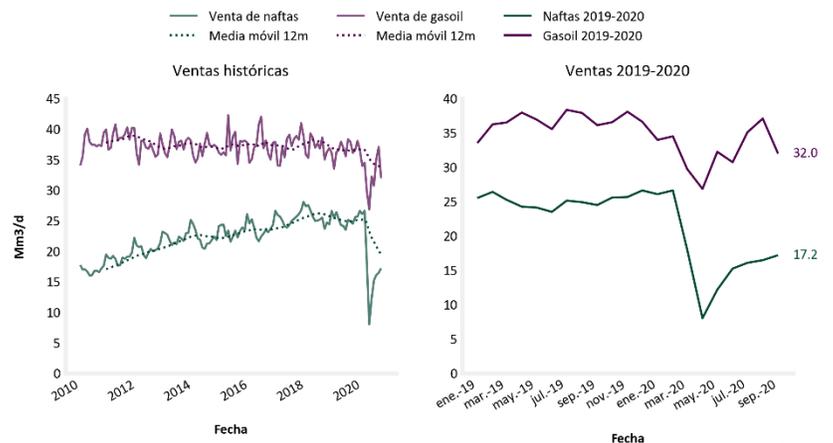
Las ventas acumuladas de **Naftas disminuyeron en los últimos doce meses 21.9%** debido a la caída del 22.5% en las ventas de nafta Ultra (25% del total comercializado) y del 21.7% en la Nafta Súper.

- El Gas entregado** en el mes de agosto de 2020 (último datos disponible) fue 124.5 MMm3/d. **Las entregas totales disminuyeron 6.2% i.m. en agosto respecto a julio y fueron 10.8% menores en términos i.a.** La demanda acumula una reducción del 3.1% (3.6

Venta de principales combustibles líquidos   Mm3/d							
	Gasoil Común	Gasoil Ultra	Nafta Súper	Nafta Ultra	Total Gasoil	Total Nafta	Total Combustibles
Sep-19	26.9	9.3	18.4	6.2	36.1	24.5	60.6
Aug-20	29.7	7.4	12.5	4.0	37.1	16.5	53.6
Sep-20	24.6	7.4	13.1	4.1	32.0	17.2	49.2
12 meses ant.	27.5	9.1	18.8	6.2	36.5	25.0	61.5
12 meses	25.8	7.8	14.7	4.8	33.6	19.5	53.1
Var. % i.m	▼17.2%	▲0.1%	▲4.5%	▲4.1%	▼13.8%	▲4.4%	▼8.2%
Var. % i.a	▼8.4%	▼20.2%	▼28.7%	▼33.2%	▼11.4%	▼29.8%	▼18.9%
Var. % a.a	▼6.0%	▼13.9%	▼21.7%	▼22.5%	▼8.0%	▼21.9%	▼13.6%

Fuente: IAE en base a SGE

### Ventas de combustibles 2010-Hoy | Mm3/d



IAE en base a SGE

Demanda de gas por redes   MMm3/d								
	Residencial	Comercial	Entes oficiales	Industria	Centrales Eléctricas	SDB	GNC	Total
Aug-19	45.2	5.6	2.3	32.1	43.5	3.9	7.0	139.5
Jul-20	57.7	5.1	1.9	32.0	26.9	4.4	4.8	132.8
Aug-20	44.5	4.2	1.6	31.8	33.9	3.5	4.9	124.5
12 meses ant.	24.5	3.7	1.2	35.7	43.1	2.7	6.7	117.6
12 meses	26.2	3.5	1.0	36.6	38.7	2.5	5.6	114.0
Var. % i.m	▼22.8%	▼18.2%	▼13.0%	▼0.4%	▲26.2%	▼21.2%	▲2.4%	▼6.2%
Var. % i.a	▼1.5%	▼24.4%	▼28.5%	▼0.7%	▼22.0%	▼11.4%	▼29.8%	▼10.8%
Var. % a.a	▲6.6%	▼6.0%	▼13.8%	▲2.4%	▼10.3%	▼5.9%	▼16.7%	▼3.1%

Fuente: IAE en base a ENARGAS

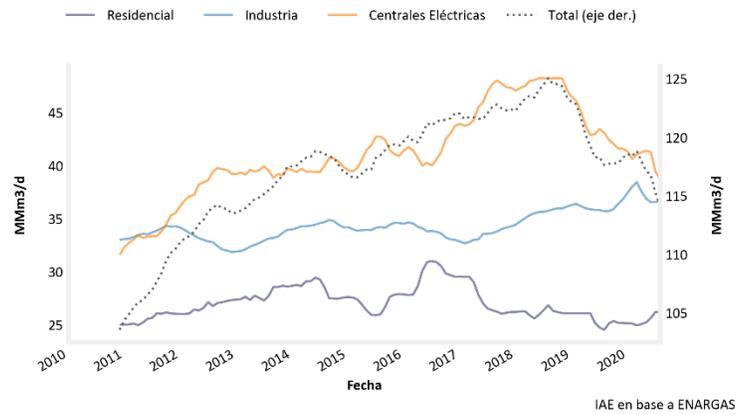
**MMm3/d menos) en los últimos doce meses corridos** respecto a igual periodo del año anterior.

En términos desagregados por tipo de usuarios, el Gas entregado a los usuarios residenciales se redujo 1.5% i.a a la vez que en el acumulado del último año móvil presenta un aumento del 6.6% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Gas entregado a la Industria fue 0.4% i.m y 0.7% i.a. menor. A su vez, presenta un incremento anual del 2.4% a.a.

Las Centrales Eléctricas consumieron 26.2% más en agosto respecto de julio de 2020, mientras que disminuyeron su demanda 22% i.a a la vez que acumulan una reducción del 10.3% anual en el consumo.

Por otra parte, la demanda anual de gas disminuye 3.1% (3.6 MMm3/d menor) mientras que la oferta local cae a un ritmo de 5.7% (7.7 MMm3/d menor). A su vez, el balance exterior en material de Gas indica que durante los últimos doce meses se importaron 19.2 MMm3/d (1 MMm3/d más) mientras la exportación anual es de 4.1 MMm3/d (0.16 MMm3/d menos).

**Demanda de gas natural - Principales consumidores | Media móvil 12m**



## Precios: colapso y recuperación parcial de precios internacionales

- El precio del barril de petróleo **BRENT** en septiembre de 2020 fue de USD/bbl 41.9 lo cual implica un precio 6.9% menor respecto al mes anterior mientras que es un 32.7% inferior al registrado en septiembre de 2019. Por otra parte, el precio del barril de crudo **WTI** fue USD/bbl 39.7 teniendo una variación negativa del 6.4% respecto del mes anterior mientras que disminuyó 30.4% respecto a septiembre de 2019. Los niveles de precios a partir de julio de 2020 muestran una respuesta al colapso de la demanda mundial de crudo durante la pandemia del Covid-19 y a las dificultades en el almacenamiento disponible. Como se observa, el precio ha tenido una considerable recuperación aunque permanece en promedio un 31% abajo de los valores del año anterior.
- El barril Argentino del tipo **Escalante** tuvo un precio de USD/bbl 42.2 en septiembre de 2020 esto implica un aumento del 3.5% respecto al mes anterior mientras fue 19.2% inferior al precio de septiembre de 2019. Por otra parte, el barril del tipo **Medanito** muestra un precio que se ubicó en los USD/bbl 39.8 en el mes de septiembre de 2020: 7% inferior al mes anterior y 20% menor respecto al de igual mes del año anterior. Cabe recordar que a partir del 19 de mayo, y hasta el mes de agosto, el precio local de referencia del petróleo estuvo fijado en USD/bbl 45 (Decreto 488/20) para la liquidación de regalías. Aunque quedó sin efecto porque el precio internacional pasó el límite definido.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de USD 1.92 MMBtu (millón de Btu) en septiembre de 2020. Así, el precio principal que rige en el NYMEX de USA se redujo 25.5% respecto al mismo mes del año anterior mientras muestra un precio 16.5% menor al del mes anterior.

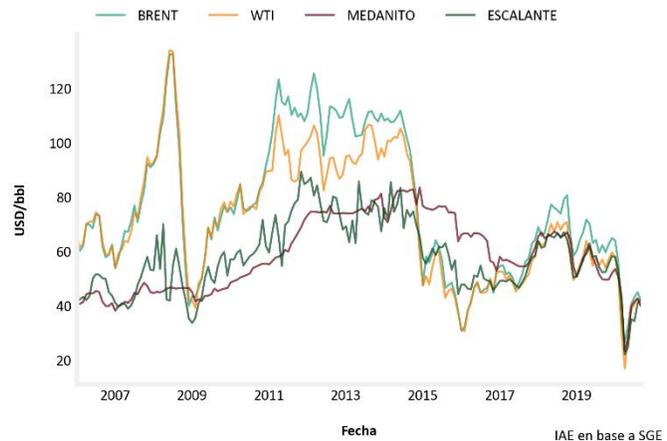
En el caso Argentino, el precio del **Gas Natural en boca de pozo (lo que reciben los productores locales)** fue de 2.3 USD/MMbtu en septiembre de 2020 lo cual implica un precio 5.3% menor al mes anterior y 24.6% inferior a igual mes del año 2019.

- El Precio de importación del GNL.** Según se informa en la [web de IEASA](#) las licitaciones para los cargamentos de GNL del año 2020 arrojaron precios de alrededor de 2,87 USD/MMbtu, esto es un precio 30% inferior al del año anterior. En las estadísticas de comercio exterior al mes de septiembre publicadas por la Secretaría de Energía de la Nación, corresponde un precio de 3.51 USD/MMbtu para el mes de septiembre de 2020, esto es un precio 17.2% inferior al de igual mes del año anterior.  
**El gas importado por gasoductos de Bolivia (y marginalmente de Chile) tuvo un precio de importación de 4.27 US\$/MMBTU** para el mes de septiembre de 2020. Esto representa un precio 3.3% mayor al del mes anterior y 29.1% inferior al de igual mes del año 2019.

Precios del petróleo USD/bbl				
	BRENT	WTI	Escalante	Medanito
Sep-19	62.3	57.0	52.3	49.7
Aug-20	45.0	42.4	40.8	42.7
Sep-20	41.9	39.7	42.2	39.8
Var. % i.m	▼ -6.9%	▼ -6.4%	▲ 3.5%	▼ -7.0%
Var. % i.a	▼ -32.7%	▼ -30.4%	▼ -19.2%	▼ -20.0%

Fuente: IAE en base a SGE

### Precios del petróleo | 2007-Hoy | USD/bbl

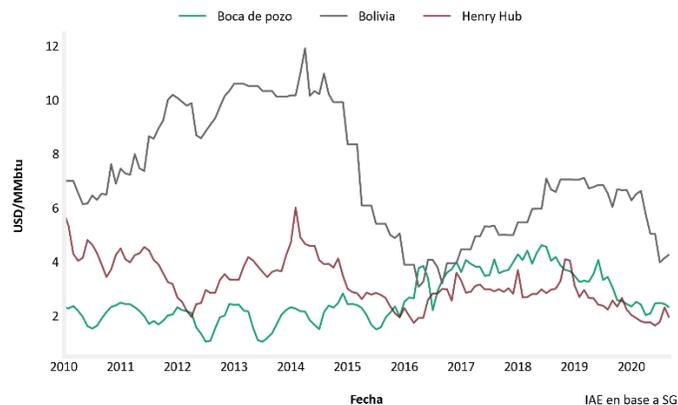


IAE en base a SGE

Precios del Gas Natural   USD/MMbtu				
	Boca de pozo Arg.	Bolivia	GNL	Henry Hub
Sep-19	3.05	6.02	4.24	2.56
Aug-20	2.43	4.13	3.03	2.30
Sep-20	2.30	4.27	3.51	1.92
Var. % i.m	▼ -5.3%	▲ 3.3%	▲ 15.7%	▼ -16.5%
Var. % i.a	▼ -24.6%	▼ -29.1%	▼ -17.2%	▼ -25.0%

Fuente: IAE en base a SGE y EIA

### Precios del gas | 2010-Hoy | USD/MMbtu



IAE en base a SGE

## 5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar se redujo en agosto respecto a julio un 8.2% y es 30% i.a. menor, mientras que en el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia la producción es 16.6% inferior.

A su vez, las ventas se redujeron respecto a julio un -2.6% y respecto a agosto del año anterior un 30.3% i.a, mientras que fueron 17.7% menores en el cálculo acumulado de doce meses respecto a igual periodo anterior.

- La **producción de Biodiesel** se redujo en agosto respecto a julio un 37.2% i.m y respecto al mismo mes del año anterior un 47.4% i.a. La producción es 19% a.a menor en el último año móvil.

En agosto las ventas de biodiesel se redujeron respecto a julio un 82% i.m y fueron 80.5% i.a. menores a las registradas el mismo mes de año anterior. En el año móvil registra una caída del 17.2% a.a.

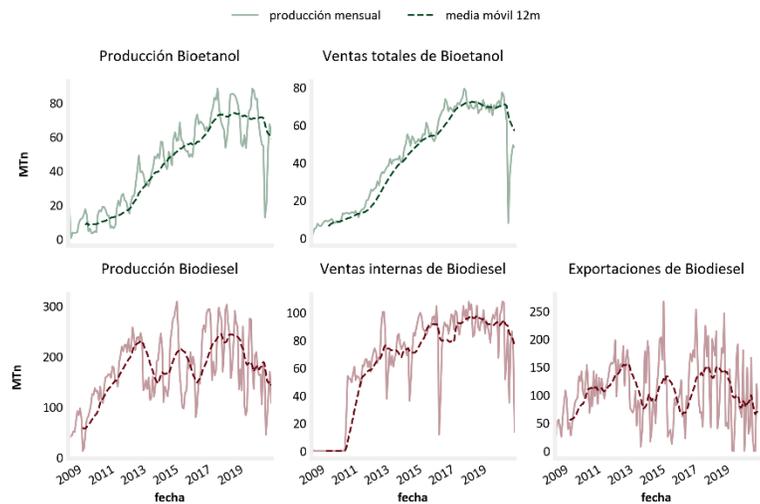
Las exportaciones de Biodiesel acumuladas en los últimos 12 meses a agosto de 2020 fueron 1.7% mayores a igual periodo del año anterior.

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas se redujo en agosto respecto a julio un 29% i.a y 42.1% i.a respecto a agosto de 2020, mientras en el acumulado para el último año móvil es 18.3% inferior.

	Bioetanol   Miles de Tn.		Biodiesel   Miles de Tn.			Total en miles de Tn.
	Producción	Ventas totales	Producción	Ventas internas	Exportación	
<b>Aug-19</b>	88.3	68.9	203.0	67.2	60.0	<b>291.3</b>
<b>Jul-20</b>	67.3	49.3	170.0	72.9	119.4	<b>237.3</b>
<b>Aug-20</b>	61.8	48.0	106.8	13.1	74.2	<b>168.6</b>
<b>12 meses ant.</b>	847.8	828.6	2,111.9	1,093.4	835.7	<b>2,959.7</b>
<b>12 meses</b>	707.3	682.2	1,710.2	904.8	849.9	<b>2,417.5</b>
<b>Var. % i.m</b>	▼ -8.2%	▼ -2.6%	▼ -37.2%	▼ -82.0%	▼ -37.8%	▼ -29.0%
<b>Var. % i.a</b>	▼ -30.0%	▼ -30.3%	▼ -47.4%	▼ -80.5%	▲ 23.7%	▼ -42.1%
<b>Var. % a.a</b>	▼ -16.6%	▼ -17.7%	▼ -19.0%	▼ -17.2%	▲ 1.7%	▼ -18.3%

Fuente: IAE en base a SGE

### Producción y ventas de Biodiesel y Bioetanol | Miles de Tn.



IAE en base a SGE

## 6. Balanza comercial energética

- La **balanza comercial energética** del mes de septiembre de 2020 se muestra deficitaria en 19 millones, mientras que en los nueve meses de 2020 presenta un superávit acumulado de USD 171 millones. En septiembre las exportaciones se redujeron 35.1% i.a mientras que las importaciones fueron 30.2% i.a. menores. De la misma manera, en los primeros nueve meses del año las exportaciones se redujeron 24.9% y las importaciones 39.5%.

Ante una menor demanda local y extranjera, derivada de la pandemia del Covid-19, el comercio internacional energético se redujo significativamente en 2020.

- Los índices de valor, precio y cantidad** indican que en septiembre de 2020 se exportó un 4.5% menos de combustible y energía en términos de cantidades respecto de septiembre de 2019, mientras que los precios de exportación se redujeron 32.1% i.a dando como resultado una reducción en el valor exportado de 35.1% i.a.

Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron en cantidades un 14.5% en septiembre de 2020 respecto a igual mes de 2019, mientras que en precios se observa una reducción de 38.9%. Esto generó una caída en el valor importado de 30.2% i.a.

Balanza comercial energética en millones de USD			
	Saldo comercial energético	Exportación combustibles y energía	Importación combustibles y lubricantes
<b>Sep-19</b>	-2	356	358
<b>Sep-20</b>	-19	231	250
<b>Acumulado 2019</b>	-493	3,221	3,714
<b>Acumulado 2020</b>	171	2,419	2,248
<b>% i.a</b>	-	▼ -35.1%	▼ -30.2%
<b>% var. a.a</b>	-	▼ -24.9%	▼ -39.5%

Fuente: IAE en base a INDEC

Durante los primeros nueve meses de 2020 las cantidades exportadas de combustible y energía se aumentaron 16.8% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, los precios de exportación disminuyeron 35.7% dando como resultado una caída del valor exportado del 24.9%.

Las cantidades importadas de combustible y lubricantes se redujeron 20.8% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, los precios de importación fueron 23.6% menores dando como resultado una reducción del valor importado de 39.5%.

- Según datos de comercio exterior, las **exportaciones medidas en cantidades** de los principales combustibles para el acumulado de los últimos doce meses muestran mayores ventas al exterior de petróleo (11.3%) y de Gas Natural (4.5%). La exportación anual de Gas Natural equivale a 1.511 MMm3, esto equivale a 4.1 MMm3/d.

En septiembre, las cantidades exportadas de petróleo fueron 41.5% i.a superiores a igual mes de año anterior y 136% i.m superiores al mes anterior.

En cuanto a las **importaciones**, hubo una disminución en las compras de naftas al exterior del 55.4% a.a en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior. En agosto y septiembre no se importaron naftas.

Por otra parte, se importó 40% a.a menos de Gasoil.

Las importaciones de gas natural de Bolivia y Chile fueron 18.3% i.m inferiores en septiembre respecto a agosto, mientras presenta ua reducción del 8.5% i.a y un aumento del 4.2% en 12 meses. Por otra parte, en septiembre se importó 43.9% i.m menos de GNL respecto a agosto, aunque se incrementó 311% respecto a septiembre de 2019. En los últimos 12 meses las compras de GNL por barco fueron 4.9% a.a inferiores respecto a igual periodo anterior.

De esta manera, el balance exterior en material de Gas nos indica que en los últimos 12 meses se importaron 19.2 MMm3/d (4.4% más que en igual periodo anterior) mientras la exportación registrada por comercio exterior ha sido de 4.1 MMm3/d anuales.

		Exportación combustibles y energía	Importación combustibles y lubricantes
Respecto de septiembre de 2019	Valor	▼ -35.1%	▼ -30.2%
	Precio	▼ -32.1%	▼ -38.9%
	Cantidad	▼ -4.5%	▲ 14.5%
Respecto al acumulado a septiembre	Valor	▼ -24.9%	▼ -39.5%
	Precio	▼ -35.7%	▼ -23.6%
	Cantidad	▲ 16.8%	▼ -20.8%

Fuente: IAE en base a INDEC

	Butano (Mtn.)	Gas Natural (MMm3)	Petróleo (Mm3)	Propano (MTn.)
sep.-19	27.4	79.6	232.5	37.9
ago.-20	34.2	9.5	139.0	34.3
sep.-20	25.2	30.4	329.0	52.6
12 meses ant.	603.9	1,445.9	3,021.2	625.6
12 meses	532.7	1,511.4	3,364.1	687.0
Var. % i.m	▼ -26.2%	▲ 219.3%	▲ 136.6%	▲ 53.4%
Var. % i.a	▼ -7.8%	▼ -61.8%	▲ 41.5%	▲ 38.8%
Var. % a.a	▼ -11.8%	▲ 4.5%	▲ 11.3%	▲ 9.8%

Fuente: IAE en base a SGE

	GNL (MMm3)	Gas Natural (MMm3)	Gasoil (Mm3)	Nafta (Mm3)
Sep-19	55.5	510.4	237.9	49.4
Aug-20	406.9	571.9	99.5	0.0
Sep-20	228.2	467.3	107.3	0.0
12 meses ant.	1,768.9	4,960.0	186.4	46.9
12 meses	1,855.8	5,166.0	111.9	20.9
Var. % i.m	▼ -43.9%	▼ -18.3%	▲ 7.8%	-
Var. % i.a	▲ 311.2%	▼ -8.5%	▼ -54.9%	-
Var. % a.a	▲ 4.9%	▲ 4.2%	▼ -40.0%	▼ -55.4%

Fuente: IAE en base a SGE

## 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 período (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 desempeñan en el sector hidrocarburos (Upstream y Downstream) y para todas las provincias.

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

**El informe de tendencias se publicará el primer viernes de cada mes.**

Publicación del  
Departamento Técnico del  
INSTITUTO ARGENTINO DE LA ENERGÍA "GENERAL MOSCONI"  
Moreno 943 3º Piso, (C1091AAS) Ciudad Autónoma de Buenos Aires – Argentina  
Teléfono: 43347715 / 6751  
[iae@iae.org.ar](mailto:iae@iae.org.ar)  
[www.iae.org.ar](http://www.iae.org.ar)

El Instituto Argentino de Energía "Gral. Mosconi" no produce datos primarios, sino que procesa, elabora y comenta información basada en datos publicados por organismos oficiales del sector energético citando debidamente las fuentes que se encuentran consignadas al pie de cada cuadro y figura.