

Resumen ejecutivo

Producción de Hidrocarburos

En octubre de 2020 la **producción de petróleo se redujo 8.1% i.a y 3.7% en los últimos doce meses. Se observa un moderado aumento respecto al mes anterior. La producción total acumulada durante los meses de cuarentena se redujo 8.5%** respecto a iguales meses de 2019.

La producción de petróleo convencional en el mes de octubre de 2020 cayó 12.9% i.a y se redujo 10.4% durante los últimos doce meses. En cambio la producción no convencional (23% del total) se incrementó 10% i.a y 26.6% en doce meses.

En octubre de 2020 la **producción de Gas disminuyó 12.9% i.a y 7.3% a.a.** En octubre, la producción de Gas convencional (57% del total) se redujo 10% i.a y 8.7% a.a en el último año.

La producción no convencional disminuyó más que la convencional: se redujo 16.5% i.a. Por otra parte, anualmente cae 5.3% a.a.

La producción gasífera convencional y la variante no convencional Tight Gas, que entre ambas representan el 75% de la producción de la producción, disminuyen 8.7% anual.

La producción total acumulada durante los meses de cuarentena se redujo 11.3% respecto a iguales meses de 2019 (15.8 MMm3). Por su parte, en el mismo periodo la producción acumulada de **YPF se redujo 23.1%** (9.9 MMm3/d) explicando el 63% de la caída de la producción total de gas en cuarentena y el 80% de la reducción de las principales productoras.

YPF y Tecpetrol explican la caída de la producción de Vaca Muerta en cuarentena ya que, en ausencia de éstas, la producción en la formación aumentó 31% aportando 2.7 MMm3/d adicionales.

Demanda: cae demanda industrial y aumenta residencial

En octubre de 2020 **las ventas de naftas y gasoil** aumentaron 0.8% respecto a septiembre de 2020 aunque se redujeron 20.2% i.a. y 15.5% en los últimos 12 meses. La demanda de gasoil se redujo mientras el consumo de naftas se recupera muy lentamente en los últimos 3 meses.

Desde el inicio de la cuarentena, el consumo de gasoil acumulado es 13% inferior a iguales meses de 2019, y el de naftas 39% menor en el mismo periodo.

La demanda total de gas natural se redujo 7.2% i.m en septiembre de 2020 (último dato disponible), 8.2% respecto de septiembre de 2019 y 3.9% a.a. Esto indica que la oferta local reacciona en mayor magnitud respecto a la disminución en la demanda local.

En el periodo de cuarentena, la demanda de gas es 8.8% inferior a iguales meses de 2019.

La **demanda total de Energía Eléctrica** se redujo 3.6% en octubre de 2020 respecto al mes anterior y 6.6% respecto a octubre de 2019.

Se sigue observando que cae toda demanda i.a correlacionada con la actividad industrial 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 disminución de 0.7% a/a.

Subsidios energéticos: atención a la dinámica

Los subsidios energéticos acumulados a septiembre de 2020 fueron \$ 331.8 mil millones, esto es USD 4,917 millones, y aumentaron 100% respecto a igual periodo de 2019. Cammesa lidera las transferencias recibidas con \$ 242 mil millones y un aumento de 171% ocupando el 73% de los fondos ejecutados.

Por otra parte, según el Presupuesto Abierto, en octubre los subsidios anuales acumulados alcanzaron los USD 5,057 de los cuales USD 3,776 han sido destinados a CAMMESA.

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). Oct-20	83.4	76.7	82.0	79.0	↓ -8.1%	↓ -3.7%
Petróleo convencional (Mm3/d)	65.8	57.3	67.2	60.2	↓ -12.9%	↓ -10.4%
Petróleo no convencional (Mm3/d)	17.6	19.3	14.8	18.8	↑ 10.0%	↑ 26.6%
Producción total de gas (MMm3/d). Oct-20	139.9	121.9	135.0	125.2	↓ -12.9%	↓ -7.3%
Gas convencional (MMm3/d)	77.5	69.7	78.0	71.2	↓ -10.0%	↓ -8.7%
Gas no convencional (MMm3/d)	62.4	52.1	57.1	54.0	↓ -16.5%	↓ -5.3%
Ventas Nafta + Gasoil (Mm3/día). Oct-20	62.1	49.6	61.6	52.1	↓ -20.2%	↓ -15.5%
Demanda de Gas (MMm3/d). Sep-20	125.8	115.5	117.8	113.2	↓ -8.2%	↓ -3.9%
Producción biocombustibles (miles de Tn). Sep-20	296	170	2,997	2,292	↓ -42.4%	↓ -23.5%
Demanda total energía eléctrica (GW/h por día). Oct-20	334.7	322.8	351.0	348.6	↓ -3.6%	↓ -0.7%
Generación neta local de energía eléctrica (GW/h por día). Oct-20	341.7	345.0	357.8	360.3	↑ 1.0%	↑ 0.7%
	1 mes 2020	1 mes 2019	Acumulado anual 2020	Acumulado anual 2019	var % i.a	Variación acumulado
Transferencias corrientes (subsidiros). Sep-20	-	-	331,887	165,976	-	↑ 100.0%
Transferencias de capital. Sep-20	-	-	7,328	5,552	-	↑ 32.0%
Saldo comercial energético (millones de USD). Oct-20	47	208	223	-285	-	-

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

1. [Comunicado del IAE Mosconi sobre Decreto 892/2020 – Plan Gas 4.](#)
2. [Lapeña sobre el Plan Gas 4: "Lo que hicieron no es un plan".](#) El titular del Instituto Mosconi y exsecretario de Energía de la Nación, Jorge Lapeña, cuestionó el nuevo Plan Gas 4 que creó el DNU 892/20. Advirtió que si no es modificado derivará en una fuerte suba en las tarifas de gas y energía eléctrica. *Diario Rio Negro.*
3. [Sin pensamiento estratégico en materia energética.](#) Por Jorge Lapeña para *Clarín.*
4. [El desafío de los subsidios económicos y el Presupuesto 2021.](#) Por Alejandro Einstoss para *El Economista.*
5. [Tarifas 2021: entre el atraso acumulado y las elecciones.](#) Por Alejandro Einstoss para *El Economista.*
6. [Alejandro Einstoss: "Verano con cortes".](#) *Nuevos Papeles.*
7. [Alberto Fernández: "A partir de marzo vamos a discutir cómo se corrigen las tarifas".](#) Afirmó que no habrá correcciones este año. "Vamos a buscar mecanismos para que los ajustes sean pagables", dijo a C5N. *Ámbito.*
8. [Las tarifas "de transición" tendrán aumentos en marzo o abril, con segmentación por ingresos.](#) El Gobierno avanzará en el verano con el proceso de descongelar las tarifas. El trámite llevará entre 75 y 90 días y habrá audiencias públicas. Sorpresa y resignación en las empresas, que esperaban un ajuste en enero. *Cronista.*
9. [Entrevista a Darío Martínez: "No queremos que la gente deje de consumir para pagar las tarifas".](#) El secretario de Energía brindó un reportaje en el que habló sobre las tarifas, la segmentación de los subsidios y el impacto del Plan Gas en la industria y en las cuentas públicas, el estado de YPF y la posibilidad de traer otro barco regasificador. También, de su diálogo con Cristina y Alberto. *Cronista.*
10. [Un nuevo acto para "re" lanzar el Plan Gas.](#) Un acto en Casa de Gobierno a solo tres días de la subasta. El re lanzamiento donde el gobierno podrá en juego el consenso con la industria petrolera. *Mejor Informado.*
11. [El Congreso, el Plan Gas y el riesgo de firmar cheques en blanco.](#) El texto legal que reglamenta el programa para incrementar la producción de gas aún no se publicó. Pero de los borradores que circulan por el Congreso surgen algunos puntos controvertidos. Nicolás Gadano para *Clarín.*
12. [Fuerza mayor: YPF defaultea su contrato con Exmar por la barcaza flotante Tango.](#) *Tradenews.*
13. [En 40 días vence la adenda del contrato con Bolivia y podría disparar la importación.](#) Las negociaciones entre ambos países se frenaron a la espera del cambio de gobierno en Bolivia. De no acelerarse, Argentina deberá importar el doble de gas y pagar US\$1.000 millones extra por año. *Diario Rio Negro.*
14. [Puerto Madryn, la voracidad impositiva y el impuesto al viento.](#) *La Nación.*

1. Indicadores de actividad económica y precios

- El **EMAE** (estimador de actividad económica) muestra para el mes de septiembre de 2020 una variación positiva del 1.9% respecto al mes anterior mientras que la actividad disminuyó 6.9% respecto al mismo mes del 2019 (i.a) y 11.9% 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 septiembre de 2020 una variación positiva del 4.3% respecto al mes anterior mientras que fue 3.4% i.a. superior. En el acumulado en los primeros nueve meses de 2020 respecto a igual periodo del año anterior disminuye 10.8%. 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 19.6% i.a. y 12.5% en los primeros nueve meses de 2020. En particular, la refinación de petróleo para naftas disminuyó 26.4% i.a y 25.5% acumulado, mientras la de Gasoil se redujo 15.9% i.a y 5% acumulado del año 2020.

- Los precios mayoristas (**IPIM**) aumentaron 4.7% en octubre de 2020 respecto del mes anterior mientras tuvo una variación del 36% respecto de igual mes de 2019. Por otra parte, en los primeros diez meses de 2020 los precios mayoristas son 24.5% superiores a igual periodo del año anterior.

El IPIM relevado para **petróleo crudo y gas** tuvo variación de 0.6% i.m en octubre de 2020, mientras que fue 11.1% superior respecto a igual mes del año anterior y acumula de 3.9% en 2020.

Los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 4.3% i.m respecto del mes anterior. A su vez, se incrementaron 29.3% respecto a igual mes del año anterior y acumulan un aumento del 6.4% en 2020.

Por último, el IPIM relevado para la **energía eléctrica** muestra una variación negativa del 0.1% i.m. en octubre de 2020, con un aumento del 1.1% respecto de igual mes del año anterior y una variación acumulada de 0.8% en los primeros diez meses de 2020 respecto a igual periodo del año anterior.

	Respecto mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado anual
EMAE Sep-20	▲ 1.9%	▼ -6.9%	▼ -11.9%
IPI-M Sep-20	▲ 4.3%	▲ 3.4%	▼ -10.8%
Refinación del petróleo	-	▼ -19.6%	▼ -12.5%
Naftas	-	▼ -26.4%	▼ -25.5%
Gasoil	-	▼ -15.9%	▼ -5.0%
IPIM Oct-20	▲ 4.7%	▲ 36.0%	▲ 24.5%
IPIM- Petróleo crudo y gas	▲ 0.6%	▲ 11.1%	▼ -3.9%
IPIM- Refinados de petróleo	▲ 4.3%	▲ 29.3%	▲ 6.4%
IPIM-Energía eléctrica	▼ -0.1%	▲ 1.1%	▲ 0.8%

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 septiembre de 2020 según datos de ASAP.

Las transferencias para gastos corrientes (los subsidios energéticos) aumentaron 100% en el acumulado anual a septiembre de 2020 respecto al año anterior. Esto implica mayores subsidios por la suma nominal de \$ 165,911 millones en acumulados a septiembre de 2020 respecto a igual periodo de 2019. Tomando la cotización del dólar mayorista en cada mes, los subsidios energéticos sumaron USD 4.917 millones acumulados a septiembre de 2020.

En cuanto a la desagregación de los subsidios energéticos, las ejecuciones presupuestarias más importantes acumuladas a septiembre de 2020 fueron para CAMMESA (\$242.3 millones o USD 3,591 millones) que se incrementó 171% i.a y ocupó el 73% de las transferencias realizadas, para IEASA (\$46,526 millones o USD 689 millones) con un incremento del 9.2% y para el Plan Gas no convencional (Resol. 46 MINEM, \$21.970 millones o USD 325 millones) con un incremento del 30.7%.

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 octubre los subsidios anuales acumulados alcanzaron los USD 5,057 de los cuales USD 3,722 han sido destinados a CAMMESA (74.5% del total).

Transferencias para gastos de capital

Las transferencias acumuladas a septiembre de 2020 para gastos de capital fueron \$ 7,328 millones. Esto implica un monto mayor en \$ 1,776 millones respecto a igual periodo de 2019. Las transferencias a IEASA se incrementaron 53.8% mientras que para Nucleoeléctrica se redujeron 27.3% respecto a lo recibido en igual periodo del año anterior.

	Acumulado septiembre 2020	Acumulado a septiembre 2019	Diferencia \$	% Var. Acumulado
SECTOR ENERGÉTICO	331,887	165,976	165,911	▲ 100.0%
CAMMESA	242,366	89,273	153,093	▲ 171.5%
Incentivos a la producción de Gas Natural (Ex plan gas)	0	2,293	-2,293	-
Fondo Fid. para consumo GLP y red de Gas Natural	6,561	5,565	996	▲ 17.9%
YCRT	4,750	60	4,690	▲ 7856.4%
EBY	3,367	3,313	55	▲ 1.6%
Plan Gas no Convencional Resolución MINEM N° 46/2017	21,970	16,805	5,165	▲ 30.7%
IEASA (Ex ENARSA)	46,526	42,594	3,932	▲ 9.2%
Compensación distribuidoras de Gas	1,217	3,157	-1,940	▼ -61.5%
Otros Beneficiarios sin discriminar	5,128	2,916	2,212	▲ 75.8%

Fuente: IAE en base a ASAP

	Acumulado septiembre 2020	Acumulado a septiembre 2019	Diferencia \$	% Var. Acumulado
SECTOR ENERGÉTICO	7,328	5,552	1,776	▲ 32.0%
IEASA	5,658	3,678	1,980	▲ 53.8%
Nucleoeléctrica S.A.	800	1,100	-300	▼ -27.3%
Fondo Fid. para el transporte eléctrico federal	-	-	-	-
Otros beneficiarios	870	773	96	▲ 12.4%

Fuente: IAE en base a ASAP

3. Situación del mercado eléctrico

- En el mes de octubre de 2020 la demanda total de energía eléctrica fue 3.6% menor al mes anterior y 3.6% inferior a la del mismo mes del año anterior. En los datos anuales se observa una demanda 0.7% a.a menor respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de octubre de 2020 la demanda industrial/Comercial aumentó 1.6% i.m, mientras que se redujo 12.9% i.a y 11% anual.

Por otra parte, la demanda comercial se redujo 2.7% en octubre respecto de septiembre de 2020, mientras que disminuyó 7.9% i.a y 4% anual.

El consumo Residencial se redujo 7% i.m explicado principalmente por factores climáticos y estacionales afectados por los efectos del ASPO. Por otra parte, es 6.6% superior a la de octubre de 2019 y crece 8.3% anual.

De esto se desprende que en octubre si bien se recuperó parcialmente la demanda industrial respecto a juseptiembre (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 octubre 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](#).

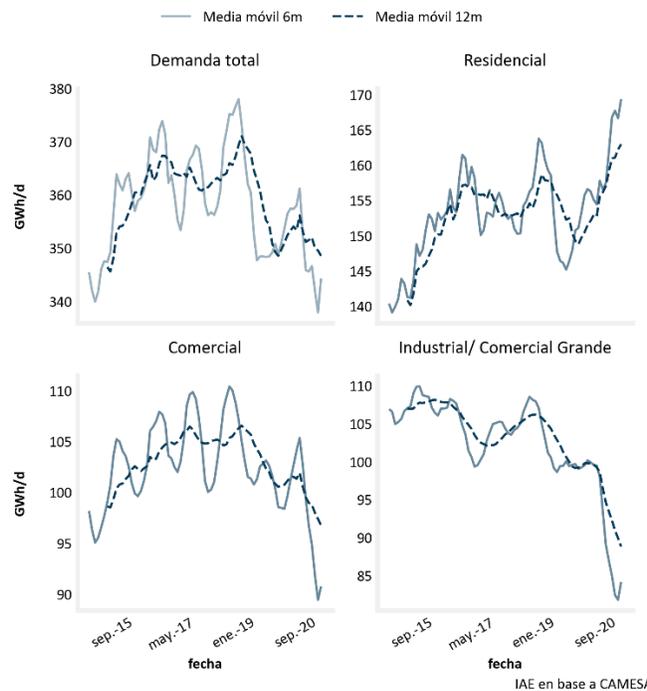
La caída anual en la demanda industrial y comercial de energía eléctrica está correlacionada con el dinamismo de la actividad económica e industrial conforme muestran los índices de la sección 1 para el mismo periodo.

- La oferta neta de energía se redujo 0.2% i.m en octubre y 1% respecto a igual mes del año anterior. Por otra parte, en los últimos 12 meses aumentó 0.6%.
- La generación neta local aumentó 0.1% en octubre respecto a septiembre y 1% i.a respecto del mismo mes del año anterior. La generación local de los últimos doce meses aumentó 0.7%. En los datos desagregados i.a se observa crecimiento en la generación renovable y térmica, que aumentaron 58.1% y 2.7% i.a respectivamente. En el período de los últimos doce meses corridos la generación Nuclear y Renovable muestran crecimiento positivo con una variación del 44.2% y 69.1% 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 17.7% en los últimos doce meses.
- La generación a través de energías renovables definidas en la Ley 27.191 aumentó 5.4% i.m y

Demanda de energía eléctrica GWh/d				
	Comercial	Ind./Comercial	Residencial	Total
Oct-19	95.9	102.7	136.1	334.7
Sep-20	90.8	88.1	155.9	334.8
Oct-20	88.3	89.5	145.1	322.8
12 meses ant.	100.8	99.8	150.5	351.0
12 meses	96.8	88.8	163.0	348.6
Var. % i.m	▼ -2.7%	▲ 1.6%	▼ -7.0%	▼ -3.6%
Var. % i.a	▼ -7.9%	▼ -12.9%	▲ 6.6%	▼ -3.6%
Var. % a.a	▼ -4.0%	▼ -11.0%	▲ 8.3%	▼ -0.7%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

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



IAE en base a CAMESA

Oferta de energía eléctrica GWh/d							
	Hidráulica	Nuclear	Renovable	Térmica	Importación	Generación neta local	Total oferta neta
Oct-19	88.3	23.0	26.0	204.5	8.4	341.7	350.1
Sep-20	80.6	29.3	39.0	195.9	2.6	344.8	347.4
Oct-20	71.7	22.3	41.1	210.0	1.7	345.0	346.7
12 meses ant.	102.0	19.2	19.0	217.6	0.6	357.8	358.4
12 meses	83.9	27.7	32.2	216.5	0.4	360.3	360.7
Var. % i.m	▼ -11.0%	▼ -24.0%	▲ 5.4%	▲ 7.2%	▼ -35.3%	▲ 0.1%	▼ -0.2%
Var. % i.a	▼ -18.8%	▼ -3.0%	▲ 58.1%	▲ 2.7%	▼ -80.0%	▲ 1.0%	▼ -1.0%
Var. % a.a	▼ -17.7%	▲ 44.2%	▲ 69.1%	▼ -0.5%	▼ -36.3%	▲ 0.7%	▲ 0.6%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

58.1% i.a en octubre de 2020, mientras que en los últimos doce meses presenta un incremento del 69.1% respecto a igual periodo del año anterior.

Hubo un aumento anual en las categorías: Biogas, Biomasa, Eólica y Solar se incrementaron 24.4%, 30.6%, 101.5% y 82.5% respectivamente. Por otra parte, la generación Hidráulica Renovable disminuye 15.1% 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.

La participación de generación a través de energías Renovables definidas en la Ley 27.191 fue del 8.9% del total generado en 12 meses y 9.1% en acumulado del año a octubre de 2020. Por otra parte, en términos mensuales representó 11.9% de la energía generada en el mes de octubre 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 8% del total anual generado mientras que la hidráulica representa el 24.3% de la generación neta local.

- **Precios y costos de la energía:** los datos indican que en octubre de 2020 el costo monómico (costo promedio de generación eléctrica) respecto del mes anterior tuvo una reducción del 5.1% i.m y un aumento del 2.7% i.a, mientras que el precio monómico estacional (lo que paga la demanda en promedio) se redujo 0.3% en octubre respecto a septiembre de 2020 mientras que se redujo 0.7% respecto a igual mes del año anterior. Desde el mes de febrero de 2019 este precio se encuentra en niveles aproximadamente similares.

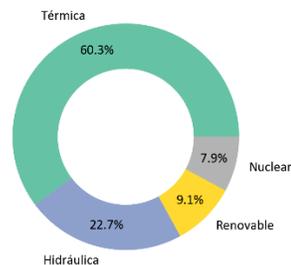
La variación en los costos se encuentra muy por debajo del índice de precios internos mayoristas (IPIM), que en el mismo periodo se incrementó 36% i.a mientras que el precio que paga la demanda aumentó considerablemente menos que ambos en el mismo periodo debido al congelamiento tarifario. Esto indica **que los costos de generación crecen por debajo de la inflación mayorista, pero también que en octubre, debido a la baja en el costo y el estancamiento 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 55% de los costos de generación en octubre de 2020.** En el mismo mes de 2019 el precio promedio pagado por la demanda cubrió el 57% de los costos de generación eléctrica, lo cual revela que desde este punto de vista hubo un

Generación por fuente renovable - Ley 27.191 GWh/d						
	Biogas	Biomasa	Eólica	Hidro Renovable	Solar	Total Renovable
Oct-19	0.7	1.1	16.8	4.2	3.1	26.0
Sep-20	0.9	1.7	28.4	3.8	4.2	39.0
Oct-20	0.9	1.6	29.4	4.4	4.9	41.1
12 meses ant.	0.7	0.8	11.8	4.1	1.7	19.0
12 meses	0.8	1.0	23.7	3.5	3.2	32.2
Var. % i.m	▲ 1.5%	▼ -8.2%	▲ 3.3%	▲ 15.4%	▲ 16.7%	▲ 5.4%
Var. % i.a	▲ 19.2%	▲ 41.7%	▲ 74.5%	▲ 4.4%	▲ 56.9%	▲ 58.1%
Var. % a.a	▲ 24.4%	▲ 30.6%	▲ 101.5%	▼ -15.1%	▲ 82.5%	▲ 69.1%

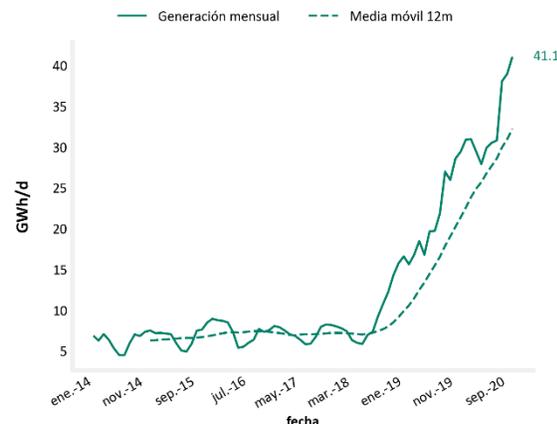
Fuente: IAE en base a CAMMESA

Composición de la generación eléctrica por fuente - Año 2020



IAE en base a CAMMESA

Generación Renovable (Ley 27.191) | 2014 - Hoy



IAE en base a CAMMESA

Costo y precio de la energía eléctrica mayorista (\$/Mwh)		
	Costo	Precio Estacional
Oct-19	3,826.0	2,178.4
Sep-20	4,141.6	2,169.6
Oct-20	3,930.9	2,162.3
12 meses ant.	3,063.7	1,943.2
12 meses	3,954.9	2,157.5
Var. % i.m	▼ -5.1%	▼ -0.3%
Var. % i.a	▲ 2.7%	▼ -0.7%
Var. % a.a	▲ 29.1%	▲ 11.0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

leve retroceso en la cobertura de los costos.

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, **el hecho de que el descalce creciente entre costos, precio y tarifas de la energía eléctrica se mantiene por un periodo prolongado, a la vez que podría agravarse por el aumento de los costos en razón del precio del gas determinado en el Plan Gas 4, tiene consecuencias fiscales importantes a través de subsidios crecientes del Estado Nacional.** A su vez, existe un fuerte deterioro de 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.

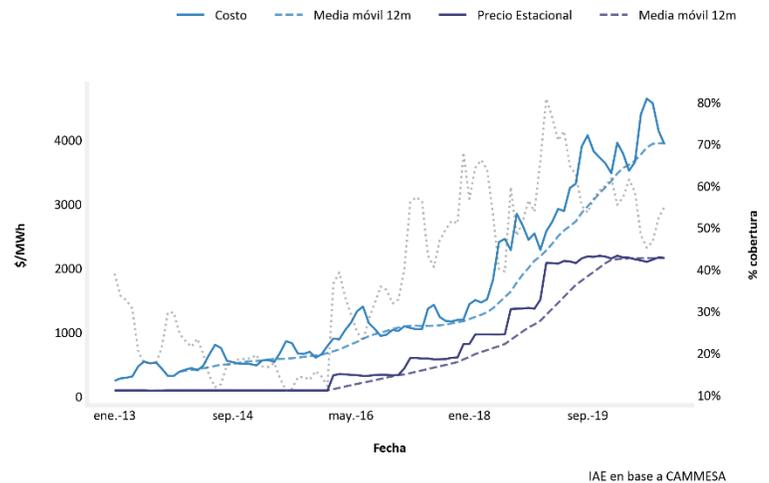
Por último, se observa que el precio que pagó la demanda ha cubierto en promedio el 55% de los costos de generación durante los últimos doce meses.

- **La potencia instalada** en octubre de 2020 fue de 41,564 MW, mientras que la potencia máxima bruta ha sido de 19,659 MW.

- **En octubre de 2020 el consumo de combustibles en la generación eléctrica** muestra un crecimiento del gas natural del 20% i.a mientras se observa una disminución del 4.5% i.a. El consumo de gasoil se redujo 84.8% i.m y 69.4% i.a.

En cuanto a la variación anual, **el Consumo de Gas Natural se redujo 5.5% durante los últimos doce meses mientras que se consumió 100.1% más de Gas Oil.**

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



Potencia instalada octubre de 2020

Potencia instalada (MW)	Potencia máxima bruta (MW)	Potencia máxima histórica (MW)
41,564	19,659 19/10/2020	26,320 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)
Oct-19	9.0	8.6	1449.3	27.6
Sep-20	14.1	16.6	1151.8	55.3
Oct-20	0.0	0.0	1384.7	8.4
12 meses ant.	170.9	184.2	17,009.9	384.1
12 meses	390.9	337.5	16,077.4	768.7
Var. % i.m	-	-	▲ 20.2%	▼ -84.8%
Var. % i.a	-	-	▼ -4.5%	▼ -69.4%
Var. % a.a	▲ 128.7%	▲ 83.3%	▼ -5.5%	▲ 100.1%

4. Hidrocarburos

Upstream

Petróleo

- En octubre, la producción de petróleo aumentó 0.5% respecto del mes anterior aunque disminuyó 8.1% i.a respecto de igual mes de 2019. Por otra parte, en los últimos doce meses la producción acumulada fue 3.7% inferior al año anterior.

En el mes de octubre de 2020 la producción de petróleo crudo aumentó respecto al mes anterior debido al crecimiento en todas las cuencas a excepción de la Cuyana. Por otra parte, la producción total muestra una reducción de 8.1% 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 45% de la cuenca, aumentó su producción 0.2% i.m respecto al mes anterior, mientras que es 6.5% i.a inferior respecto a octubre de 2019. La cuenca Golfo San Jorge (la segunda cuenca productora en importancia), si bien aumentó 0.6% i.m. su producción respecto a septiembre, muestra un retroceso con una disminución 9.2% i.a en su producción, mientras que las cuencas Austral y Cuyana que aportan poco al total, redujeron su producción 12.6% y 13.7% i.a respectivamente. La Cuenca Noroeste creció 9.7% i.a.

La producción de petróleo acumulada durante los últimos doce meses fue 3.7% inferior a la del año anterior. En este sentido, la única cuenca que incrementa su producción anual significativamente es la Cuenca Neuquina, que representan el 48% de la producción Nacional y ha aumentado 1.8% 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 6.4% anual.

La Cuenca Noroeste presenta un incremento del 0.1% en el acumulado del último año respecto del año anterior, la Cuenca Cuyana disminuye 11.3% anual y la cuenca Austral 26%.

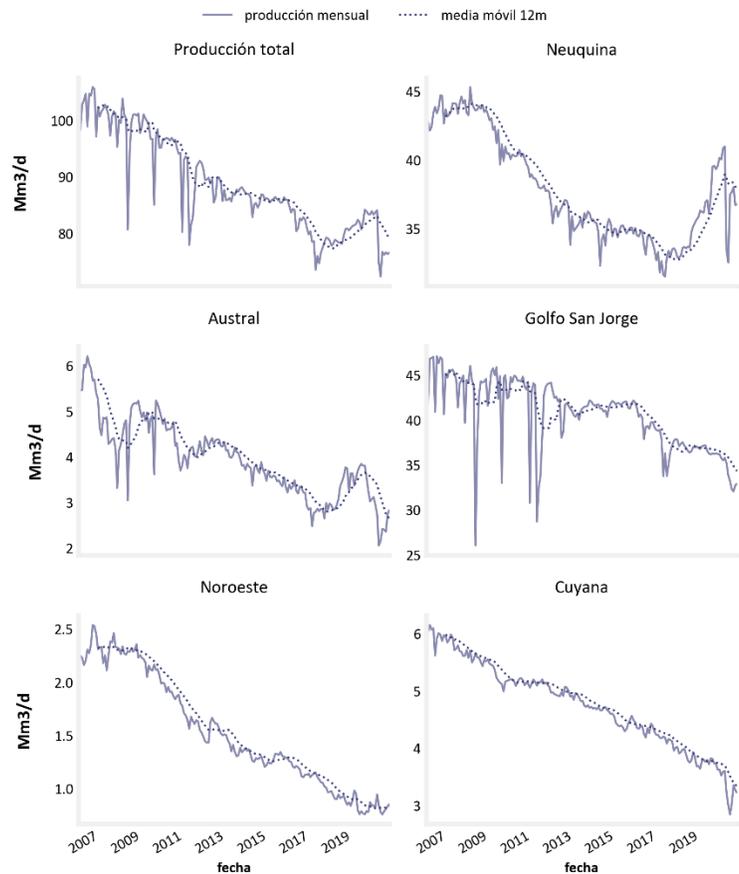
Desagregando por los principales operadores, se observa que YPF (47% de la producción total) redujo su producción en 1.5% en octubre respecto de septiembre mientras que es 10.8% inferior respecto de igual mes del año anterior y 4.8% menor en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior. Pan American Energy, con una participación del 21% en el total, aumentó su producción 0.9% respecto del mes anterior aunque en octubre es 4.4% i.a. inferior. La producción anual de PAE se presenta estancada.

Pluspetrol, Tecpetrol y SINOPEC reducen su producción 10.5%, 13.8 y 22.3% i.a respectivamente.

Producción de Petróleo por cuenca - Mm3/d						
	Austral	GSI	Neuquina	Noroeste	Cuyana	Total
Oct-19	3.3	36.3	39.4	0.8	3.7	83.4
Sep-20	2.7	32.7	36.7	0.8	3.3	76.3
Oct-20	2.8	32.9	36.8	0.9	3.2	76.7
12 meses ant.	3.6	36.7	37.2	0.8	3.7	82.0
12 meses	2.7	34.3	37.9	0.8	3.3	79.0
Var. % i.m	▲ 3.6%	▲ 0.6%	▲ 0.2%	▲ 2.6%	▼ -1.5%	▲ 0.5%
Var. % i.a	▼ -12.6%	▼ -9.2%	▼ -6.5%	▲ 9.7%	▼ -13.7%	▼ -8.1%
Var. % a.a	▼ -26.0%	▼ -6.4%	▲ 1.8%	▲ 0.1%	▼ -11.3%	▼ -3.7%

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
Oct-19	17.1	4.6	3.0	2.6	3.0	39.0	14.0	83.4
Sep-20	16.2	4.2	2.3	2.3	2.4	35.3	13.5	76.3
Oct-20	16.4	4.1	2.3	2.3	3.4	34.8	13.6	76.7
12 meses ant.	16.7	3.9	3.1	2.7	2.7	38.8	13.6	82.0
12 meses	16.7	4.3	2.6	2.3	2.7	36.9	13.5	79.0
Var. % i.m	▲ 0.9%	▼ -2.1%	▼ -0.4%	▼ -2.4%	▲ 39.4%	▼ -1.5%	▲ 0.8%	▲ 0.5%
Var. % i.a	▼ -4.4%	▼ -10.5%	▼ -22.3%	▼ -13.8%	▲ 12.6%	▼ -10.8%	▼ -2.7%	▼ -8.1%
Var. % a.a	▼ 0.0%	▲ 8.5%	▼ -17.0%	▼ -12.6%	▲ 0.6%	▼ -4.8%	▼ -1.0%	▼ -3.7%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

Mientras Pluspetrol aumenta su producción anual 8.5%, Tecpetrol y SINOPEC la reducen en 12.6% y 17% a.a respectivamente. Por otra parte, Vista aumentó su producción 39.4% i.m, 12.6% i.a y 0.6% anualmente. El conjunto de las empresas restantes reduce su producción anual un 1%.

Crudo convencional y no convencional

- **La producción de petróleo convencional, que representa el 76% del total, se redujo en octubre de 2020 un 0.5% respecto del mes, 12.9% i.a y 10.4% durante los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.**
- **La producción de petróleo no convencional, que ocupa el 24% del total anual, aumentó 3.5% i.m en octubre respecto al mes anterior. Además, creció 10% respecto a igual mes de 2019 y 26.6% en los últimos doce meses respecto a igual periodo.**

En el mes de octubre de 2020 la producción de petróleo no convencional representó el 25.2% del total mensual, mientras que en el acumulado de los últimos doce meses es del 23.7% del total producido.

La producción de petróleo no convencional se incrementó 10% i.a. debido al aumento del 13.3% i.a en el Shale que compensó una disminución del 28.9% i.a en la producción de Tight oil.

La producción durante los últimos doce meses de Shale Oil creció 30.7% mientras que la de Tight se redujo 15.6% en el mismo periodo. **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 10.5% 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
Oct-19	65.8	17.6	16.2	1.4	21.1%
Sep-20	57.6	18.7	17.7	1.0	24.5%
Oct-20	57.3	19.3	18.4	1.0	25.2%
12 meses ant.	67.2	14.8	13.5	1.3	18.1%
12 meses	60.2	18.8	17.6	1.1	23.7%
Var. % i.m	▼ -0.5%	▲ 3.5%	▲ 3.8%	▼ -2.7%	
Var. % i.a	▼ -12.9%	▲ 10.0%	▲ 13.3%	▼ -28.9%	
Var. % a.a	▼ -10.4%	▲ 26.6%	▲ 30.7%	▼ -15.6%	

Fuente: IAE en base a SGE - Capitulo IV

Gas natural

- La producción de gas natural se redujo 0.8% i.m en octubre respecto a septiembre y 12.9% i.a en octubre de 2020. Por otra parte, en los últimos doce meses la producción acumulada fue 7.3% inferior al año anterior.

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

En la cuenca Neuquina disminuyó 16.3% i.a y en Golfo San Jorge 11.8% i.a. Por otra parte, en las cuencas Austral, Noroeste y Cuyana disminuyó 5.3%, 6.7% y 5.9% 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 8.1% mientras que en la cuenca Austral 3.2% 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 1.5% anual.

Sumados a la cuenca Neuquina, 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 11.6%, y 8% a.a respectivamente.

Desagregando por principales operadores se observa que YPF, que produce el 28% del gas en Argentina, redujo la producción en octubre respecto a septiembre 3.4% mientras produce 25.4% menos de gas que en igual mes del año anterior. A su vez, la producción anual disminuyó 13.9% a.a. Desde el comienzo de la pandemia, **YPF ha perdido 2.3 puntos porcentuales en la participación anual de la producción total, esto es equivalente a 5.3 MMm3/d. La producción total acumulada durante los meses de cuarentena se redujo 11.3% respecto a iguales meses de 2019 (15.8 MMm3). Por su parte, en el mismo periodo la producción acumulada de YPF se redujo 23.1% (9.9 MMm3/d) explicando el 63% de la caída de la producción total de gas en cuarentena.**

Total Austral, con el 25.7% de la producción total anual, redujo su producción un 0.8% en octubre de 2020 respecto a septiembre, 2% respecto a octubre de 2019 y 2.4% anualmente.

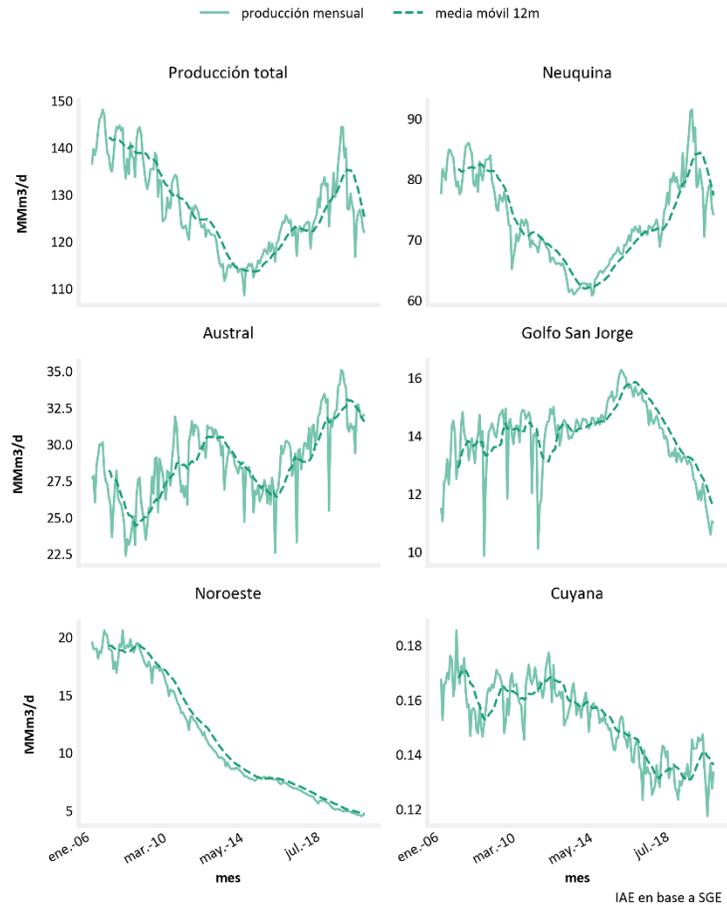
Pan American, que representa el 10.5% de la producción total, redujo su producción 2.2% en octubre respecto de septiembre y se muestra virtualmente estacanda respecto a octubre de 2019. Por otra parte, disminuye su producción anual un 10.3%. Estas tres empresas representan el 65% del total del gas producido y en conjunto redujeron 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 que, en la cuarentena, es liderado por YPF que explica el 80% de la caída en la producción de las

Producción de Gas Natural por cuenca - MMm3/d						
	Austral	GSJ	Neuquina	Noroeste	Cuyana	Total
Oct-19	33.8	12.5	88.5	5.0	0.1	139.9
Sep-20	31.9	11.1	75.1	4.6	0.1	122.8
Oct-20	32.1	11.0	74.0	4.7	0.1	121.9
12 meses ant.	32.6	13.1	84.1	5.1	0.1	135.0
12 meses	31.5	11.5	77.3	4.7	0.1	125.2
Var. % i.m	▲ 0.5%	▼ -0.6%	▼ -1.5%	▲ 0.7%	▲ 4.9%	▼ -0.8%
Var. % i.a	▼ -5.3%	▼ -11.8%	▼ -16.3%	▼ -6.7%	▼ -5.9%	▼ -12.9%
Var. % a.a	▼ -3.2%	▼ -11.6%	▼ -8.1%	▼ -8.0%	▲ 1.5%	▼ -7.3%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

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



Producción de Gas Natural por principales operadoras - MMm3/d									
	CGC	Total Austral	PAE	Pampa energía	Pluspetrol	Tecpetrol	YPF	Otras	Total
Oct-19	0.0	34.3	12.8	6.2	4.8	17.6	42.3	20.7	139.9
Sep-20	4.7	33.9	13.1	6.5	5.7	13.4	32.6	13.0	122.8
Oct-20	4.9	33.6	12.8	6.3	5.6	14.2	31.5	12.9	121.9
12 meses ant.	-	33.0	14.7	5.5	3.8	17.3	41.0	15.2	135.0
12 meses	-	32.2	13.2	6.1	5.7	13.8	35.3	14.8	125.2
Var. % i.m	▲ 5.0%	▼ -0.8%	▼ -2.2%	▼ -3.5%	▼ -2.5%	▲ 6.7%	▼ -3.4%	▼ -0.4%	▼ -0.8%
Var. % i.a	-	▼ -2.0%	▲ 0.0%	▲ 1.0%	▲ 15.5%	▼ 19.1%	▼ 25.4%	▼ 37.5%	▼ 12.9%
Var. % a.a	-	▼ -2.4%	▼ -10.3%	▲ 10.3%	▲ 48.8%	▼ 20.4%	▼ 13.9%	▼ -3.0%	▼ -7.3%

tres grandes empresas.

Por otra parte, **Tecpetrol** con un peso 11% en el total **aumentó su producción en octubre respecto de septiembre un 6.7%** mientras que es **19.1% menor a la registrada en octubre de 2019**. A su vez, **la producción de los últimos doce meses cae 20.4% respecto a igual periodo anterior**.

Gas convencional y gas no convencional

- **La producción de gas natural convencional**, que representa el 56.9% del total, **se redujo 1.5% i.m respecto de septiembre de 2020, 10% i.a respecto de octubre de 2019 y 8.7% en el acumulado de los últimos doce meses** respecto a igual periodo anterior.
- **La producción de gas natural no convencional aumentó 0.2% en octubre respecto de septiembre de 2020, mientras que se redujo 16.5% respecto de octubre de 2019**. Por otra parte, presenta una caída anual ya que **disminuye 5.3% en el acumulado de los últimos doce meses** respecto a igual periodo anterior. La producción anual de Shale y Tight gas se reducen anualmente.

La producción de gas no convencional se redujo 16.5% i.a. debido una disminución del 15% i.a en el Shale y del 18.4% i.a en el Tight.

La producción de los últimos doce meses de shale gas, que representa el 24.4% de la producción total, disminuye 2.3% mientras que la de Tight disminuye 9% anual, representando el 18.7% de la producción total. De esta manera, la producción de gas natural no convencional acumulada durante los últimos doce meses representó el 43.1% del total y presenta una caída del 5.3% 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 8.7% 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 22.7% aportando 10.9 MMm³/d sobre un total de 125.2 Mm³/d (8.7% del total).

La producción total de gas acumulada en los últimos doce meses se redujo 7.3% 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 5.5% anual. Este dato es de particular

Producción de Gas Natural por tipo y subtipo de recurso - MMm ³ /d					
	Convencional	No convencional	Shale	Tight	% NC
Oct-19	77.5	62.4	35.3	27.1	44.6%
Sep-20	70.8	52.0	29.8	22.2	42.3%
Oct-20	69.7	52.1	30.0	22.1	42.8%
12 meses ant.	78.0	57.1	31.3	25.8	42.3%
12 meses	71.2	54.0	30.6	23.5	43.1%
Var. % i.m	▼ -1.5%	▲ 0.2%	▲ 0.6%	▼ -0.4%	
Var. % i.a	▼ -10.0%	▼ -16.5%	▼ -15.0%	▼ -18.4%	
Var. % a.a	▼ -8.7%	▼ -5.3%	▼ -2.3%	▼ -9.0%	

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

Producción de gas: el aporte de Tecpetrol - MMm ³ /d					
	Tecpetrol FDP	Total	Total sin Tecpetrol	Total No Convencional	No Convencional sin Tecpetrol
Oct-19	14.3	139.9	125.6	62.4	48.1
Sep-20	10.5	122.8	112.3	52.0	41.5
Oct-20	11.4	121.9	110.4	52.1	40.7
12 meses ant.	14.2	135.0	120.9	57.1	42.9
12 meses	10.9	125.2	114.3	54.0	43.1
Var. % i.m	▲ 8.4%	▼ -0.8%	▼ -1.7%	▲ 0.2%	▼ -1.9%
Var. % i.a	▼ -20.3%	▼ -12.9%	▼ -12.1%	▼ -16.5%	▼ -15.4%
Var. % a.a	▼ -22.7%	▼ -7.3%	▼ -5.5%	▼ -5.3%	▲ 0.4%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

importancia: la producción total anual tiene una declinación 1.8 puntos porcentuales superior en presencia 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 octubre de 2020 cae 5.3% anual, mientras que descontando la producción de Tecpetrol en el yacimiento Fortín de Piedra (10.9 MMm3/d anuales), la producción no convencional crece 0.4% 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.

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 13.4% i.a, 27.3% en los últimos doce y 6.3% acumulado en los meses de cuarentena respecto a igual periodo de 2019. Actualmente representa el 22.7% del total producido en el país en el año 2020.

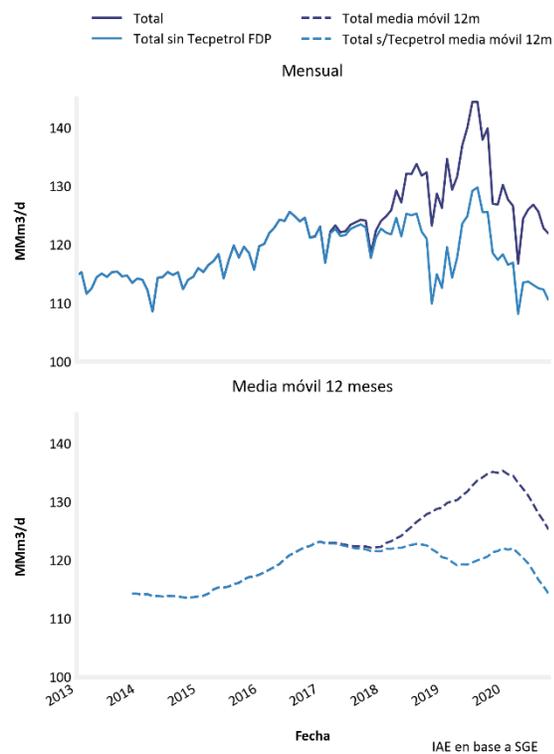
El principal productor de petróleo en Vaca Muerta es YPF, que representa el 63% de la producción de la formación y aumentó su producción acumulada un 15.3% en los últimos doce meses y 17% en los meses de cuarentena respecto a iguales meses de 2019.

Los efectos limitantes del ASPO sumado a una demanda notablemente reducida y precios bajos, aunque recuperados en septiembre y octubre, 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 en un nivel 18% superior a iguales meses de 2019.

La producción de gas natural en Vaca Muerta aumentó 0.7% i.m aunque se redujo 15% i.a. y 2.4% 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 22.2% mientras que la producción

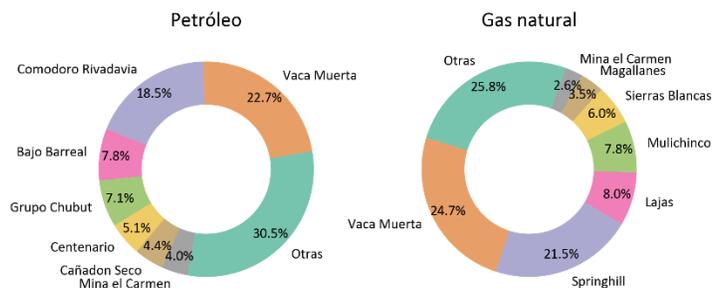
Gas Natural | El aporte de Tecpetrol en FDP | 2016-Hoy



Vaca Muerta : Producción de Petróleo por principales operadoras - Mm3/d								
	PAE	Pluspetrol	Shell	Tecpetrol	Vista	YPF	Otras	Total petróleo Vaca Muerta
Oct-19	1.3	0.4	1.1	0.6	1.0	10.7	1.1	16.2
Sep-20	1.4	0.7	1.7	0.6	0.9	11.0	1.6	17.7
Oct-20	1.4	0.7	1.7	0.5	1.8	10.6	1.6	18.4
12 meses ant.	0.8	0.1	0.9	0.7	0.6	9.7	1.0	13.9
12 meses	1.5	0.6	1.5	0.6	1.0	11.1	1.4	17.7
Var. % i.m	▲ 1.5%	▼ -3.7%	▲ 2.1%	▼ -5.7%	▲ 14.6%	▼ -3.1%	▲ 3.6%	▲ 3.9%
Var. % i.a	▲ 4.2%	▲ 84.8%	▲ 58.6%	▼ -14.9%	▲ 76.6%	▼ -0.4%	▲ 46.6%	▲ 13.4%
Var. % a.a	▲ 83.3%	▲ 400.3%	▲ 55.3%	▼ -18.3%	▲ 76.3%	▲ 15.3%	▲ 31.8%	▲ 27.3%

Fuente: IAE en base a SGE - Capítulo IV

Principales formaciones productivas | Año 2020



IAE en base a SGE

de YPF fue 10.6% a.a menor. Por otra parte, Total aumenta 5.4% a.a su producción en los últimos doce meses.

Durante los meses de cuarentena, la producción acumulada de gas en Vaca Muerta se redujo 8.2%, esto es 2.7 MMm3/d y se explica por dos factores: en primer lugar por la caída en la producción de YPF y Tecpetrol alcanza el 28% y 18% respectivamente, esto es un total de 5.4 MMm3/d (2.8 YPF y 2.5 Tecpetrol). En segundo lugar por el aumento en el conjunto de las demás empresas que aportaron 2.7 MMm3/d acumulados en los meses de cuarentena, recortando la reducción a la mitad.

YPF y Tecpetrol explican la caída de la producción de Vaca Muerta en cuarentena ya que, en ausencia de éstas, la producción en la formación aumentó 31% aportando 2.7 MMm3/d adicionales.

Downstream

- En el mes de octubre de 2020 **las ventas de naftas y gasoil aumentaron 0.8% i.m aunque son 20.2% i.a inferiores**. Por otra parte, en los últimos doce meses presenta **una caída de 15.5% a.a** en las ventas acumuladas respecto a igual periodo anterior. En octubre **se observa una recuperación parcial de las ventas de nafta del 7% i.m. mientras que las de gasoil se redujeron 2.6% i.m.**

La disminución observada en las ventas de combustibles i.a está explicado por una caída del 14.8% i.a en las ventas de Gasoil y del 28.1% 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 octubre respecto de septiembre de 2020, destacándose que **la demanda de gasoil se redujo mientras que el consumo de naftas se recupera lentamente en los últimos 4 meses.**

Desagregando las ventas de naftas, en octubre de 2020 se observa una disminución respecto a igual mes del año anterior en la nafta Súper (27% i.a) y en las ventas de nafta Ultra (31.2% i.a.) Por su parte, la caída i.a en las ventas de gasoil es explicada una reducción del consumo de gasoil ultra del 18% mientras que las ventas de gasoil común se redujeron 13.7% i.a en octubre de 2020.

Por otra parte, **las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos doce meses disminuyen 9.2% respecto a igual periodo anterior**: las ventas de Gasoil Ultra fueron 15.7% menores mientras que las de Gasoil Común, que ocupa el 75% del gasoil comercializado, disminuyeron 7.1%.

Las ventas acumuladas de **Naftas disminuyeron en los últimos doce meses 24.5%** debido a la caída del 25.8% en las ventas de nafta Ultra (25% del total comercializado) y del 24.1% en la Nafta Súper.

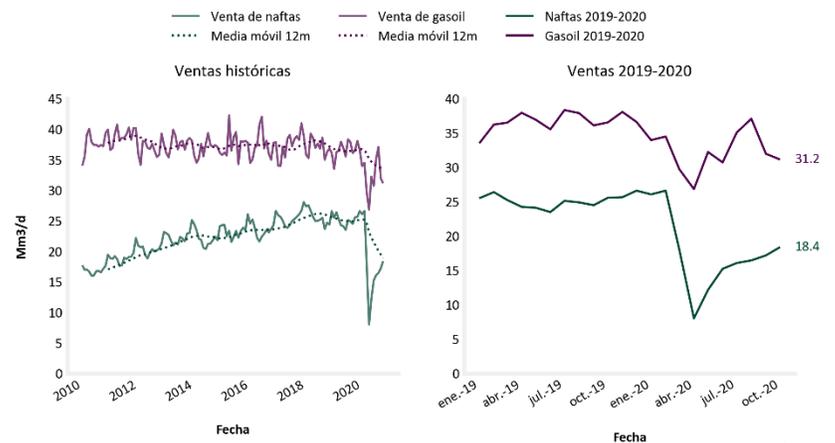
	Exxon	PAE	Pluspetrol	Tecpetrol	Total Austral	YPF	Otras	Total Gas Vaca Muerta
Oct-19	1.1	1.8	1.3	14.3	5.0	10.7	1.0	35.3
Sep-20	1.2	2.0	2.7	10.5	5.4	7.1	1.0	29.8
Oct-20	1.1	1.7	2.6	11.4	5.3	6.7	1.1	30.0
12 meses ant.	0.9	1.9	0.3	14.2	4.6	9.1	0.4	31.3
12 meses	1.4	1.7	2.5	11.0	4.8	8.1	1.0	30.6
Var. % i.m	▼-4.5%	▼-12.3%	▼-1.8%	▲8.4%	▼-1.0%	▼-5.8%	▲12.0%	▲0.7%
Var. % i.a	▲4.0%	▼-5.7%	▲100.5%	▼-20.3%	▲6.3%	▼-37.1%	▲3.6%	▼-15.0%
Var. % a.a	▲54.7%	▼-8.6%	▲658.3%	▼-22.2%	▲5.4%	▼-10.6%	▲150.7%	▼-2.4%

Fuente: IAE en base a SGE - Capitulo IV

	Gasoil Común	Gasoil Ultra	Nafta Súper	Nafta Ultra	Total Gasoil	Total Nafta	Total Combustibles
Oct-19	27.2	9.4	19.1	6.5	36.6	25.6	62.1
Sep-20	24.6	7.4	13.1	4.1	32.0	17.2	49.2
Oct-20	23.5	7.7	13.9	4.5	31.2	18.4	49.6
12 meses ant.	27.4	9.1	18.8	6.2	36.6	25.0	61.6
12 meses	25.5	7.7	14.3	4.6	33.2	18.9	52.1
Var. % i.m	▼-4.7%	▲4.2%	▲6.3%	▲9.3%	▼-2.6%	▲7.0%	▲0.8%
Var. % i.a	▼-13.7%	▼-18.0%	▼-27.0%	▼-31.2%	▼-14.8%	▼-28.1%	▼-20.2%
Var. % a.a	▼-7.1%	▼-15.7%	▼-24.1%	▼-25.8%	▼-9.2%	▼-24.5%	▼-15.5%

Fuente: IAE en base a SGE

Ventas de combustibles 2010-Hoy | Mm3/d



IAE en base a SGE

- El Gas entregado** en el mes de septiembre de 2020 (último datos disponible) fue 115.5 MMm3/d. **Las entregas totales disminuyeron 7.2% i.m. en septiembre respecto a agosto y fueron 8.2% menores en términos i.a. La demanda acumula una reducción del 3.9% (4.6 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 aumentó 0.7% i.a a la vez que en el acumulado del último año móvil presenta un aumento del 4.2% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Gas entregado a la Industria fue 0.8% i.m mayor y 11% i.a. menor. A su vez, presenta un incremento anual del 1.4% a.a.

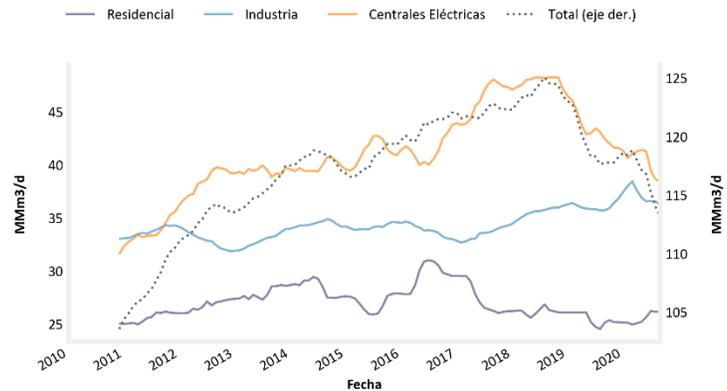
Las Centrales Eléctricas consumieron 3.7% más en septiembre respecto de agosto de 2020, mientras que disminuyeron su demanda 8.1% i.a a la vez que acumulan una reducción del 9.6% anual en el consumo.

Por otra parte, la demanda anual de gas disminuye 3.9% (4.6 MMm3/d menor) mientras que la oferta local cae a un ritmo de 7.3% (9.8 MMm3/d menor). A su vez, el balance exterior en material de Gas indica que durante los últimos doce meses se importaron 19.4 MMm3/d (0.9 MMm3/d más) mientras la exportación anual es de 3.8 MMm3/d (0.5 MMm3/d menos).

Demanda de gas por redes MMm3/d								
	Residencial	Comercial	Entes oficiales	Industria	Centrales Eléctricas	SDB	GNC	Total
Sep-19	35.0	4.5	1.9	36.0	38.3	3.3	6.9	125.8
Aug-20	44.5	4.2	1.6	31.8	33.9	3.5	4.9	124.5
Sep-20	35.3	3.8	1.4	32.1	35.2	2.8	5.0	115.5
12 meses ant.	25.1	3.8	1.2	35.7	42.5	2.7	6.7	117.8
12 meses	26.2	3.4	1.0	36.2	38.4	2.5	5.4	113.2
Var. % i.m	▼-20.8%	▼-10.6%	▼-15.6%	▲0.8%	▲3.7%	▼-19.0%	▲2.6%	▼-7.2%
Var. % i.a	▲0.7%	▼-15.8%	▼-26.4%	▼-11.0%	▼-8.1%	▼-13.6%	▼-27.4%	▼-8.2%
Var. % a.a	▲4.2%	▼-9.1%	▼-19.5%	▲1.4%	▼-9.6%	▼-8.3%	▼-19.4%	▼-3.9%

Fuente: IAE en base a ENARGAS

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



IAE en base a ENARGAS

Precios: colapso, recuperación parcial y estabilidad de precios internacionales

- El precio del barril de petróleo **BRENT** en octubre de 2020 fue de USD/bbl 41.6 lo cual implica un precio 0.8% menor respecto al mes anterior mientras que es un 30.3% inferior al registrado en octubre de 2019. Por otra parte, el precio del barril de crudo **WTI** fue USD/bbl 39.6 teniendo una variación negativa del 0.1% respecto del mes anterior mientras que disminuyó 26.6% respecto a octubre 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 y se mantienen estables en los últimos tres meses en un nivel un 30% inferior de los valores del año anterior.
- El barril Argentino del tipo **Escalante** tuvo un precio de USD/bbl 41.2 en octubre de 2020 esto implica una reducción del 2.4% respecto al mes anterior mientras fue 21.4% inferior al precio de octubre de 2019. Por otra parte, el barril del tipo **Medanito** muestra un precio que se ubicó en los USD/bbl 38.7 en el mes de octubre de 2020: 2.8% inferior al mes anterior y 22% 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, esta medida quedó sin efecto porque el precio internacional pasó el límite definido.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de USD 2.39 MMBtu (millón de Btu) en octubre de 2020. Así, el precio principal que rige en el NYMEX de USA aumentó 2.6% respecto al mismo mes del año anterior mientras muestra un precio 24.5% mayor 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 1.95 USD/MMbtu en octubre de 2020 lo cual implica un precio 15.2% menor al mes anterior y 24.1% inferior a igual mes del año 2019.

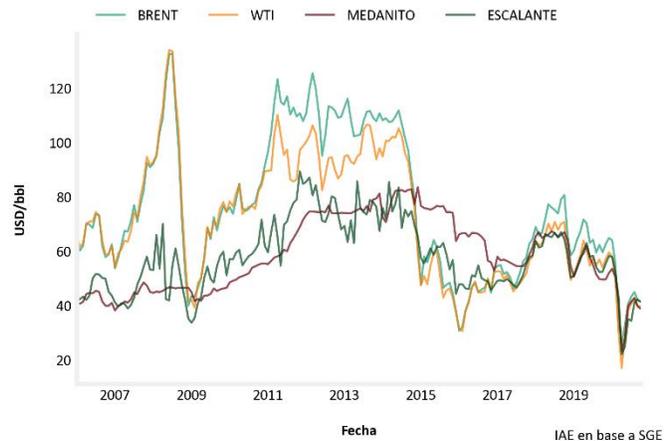
- El Precio de importación del GNL.** Según se informa en la [web de IEASA](#) las licitaciones para los cargamentos de GNL del año 2020 arrojaron precios de alrededor de 2,87 USD/Mmbtu, esto es un precio 30% inferior al del año anterior. En las estadísticas de comercio exterior al mes de septiembre 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 3.89 US\$/MMBTU para el mes de octubre de 2020. Esto representa un precio 9% menor

Precios del petróleo USD/bbl				
	BRENT	WTI	Escalante	Medanito
Oct-19	59.6	54.0	52.4	49.6
Sep-20	41.9	39.7	42.2	39.8
Oct-20	41.6	39.6	41.2	38.7
Var. % i.m	▼ -0.8%	▼ -0.1%	▼ -2.4%	▼ -2.8%
Var. % i.a	▼ -30.3%	▼ -26.6%	▼ -21.4%	▼ -22.0%

Fuente: IAE en base a SGE

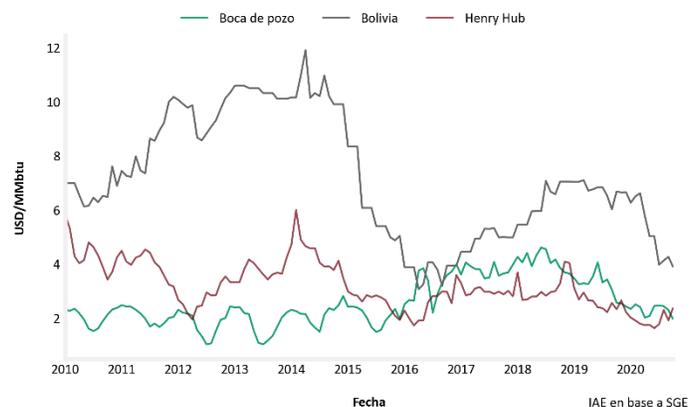
Precios del petróleo | 2007-Hoy | USD/bbl



Precios del Gas Natural USD/Mmbtu				
	Boca de pozo Arg.	Bolivia	GNL	Henry Hub
Oct-19	2.57	6.68	0.00	2.33
Sep-20	2.30	4.27	3.51	1.92
Oct-20	1.95	3.89	0.00	2.39
Var. % i.m	▼ -15.2%	▼ -9.0%	-	▲ 24.5%
Var. % i.a	▼ -24.1%	▼ -41.9%	-	▲ 2.6%

Fuente: IAE en base a SGE y EIA

Precios del gas | 2010-Hoy | USD/MMbtu



al del mes anterior y 41.9% inferior al de igual mes del año 2019.

5. Biocombustibles

- La **producción de Bioetanol** en base a maíz y caña de azúcar aumentó en septiembre respecto a agosto un 3.8% aunque es 26.4% i.a. menor. En el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses al mes de referencia la producción es 19.6% inferior.

A su vez, las ventas se incrementaron respecto a agosto un 3.4% aunque son 30.4% i.a. inferiores a igual mes del año anterior. A su vez, fueron 20.8% menores en el cálculo acumulado de doce meses respecto a igual periodo anterior.

- La **producción de Biodiesel** se redujo en septiembre respecto a agosto un 0.5% i.m y respecto al mismo mes del año anterior un 49.1% i.a. La producción es 25.1% a.a. menor en el último año móvil.

En septiembre las ventas de biodiesel se redujeron respecto a agosto un 57.9% i.m y fueron 94.4% i.a. menores a las registradas el mismo mes de año anterior. En el año móvil registra una caída del 25.5% a.a.

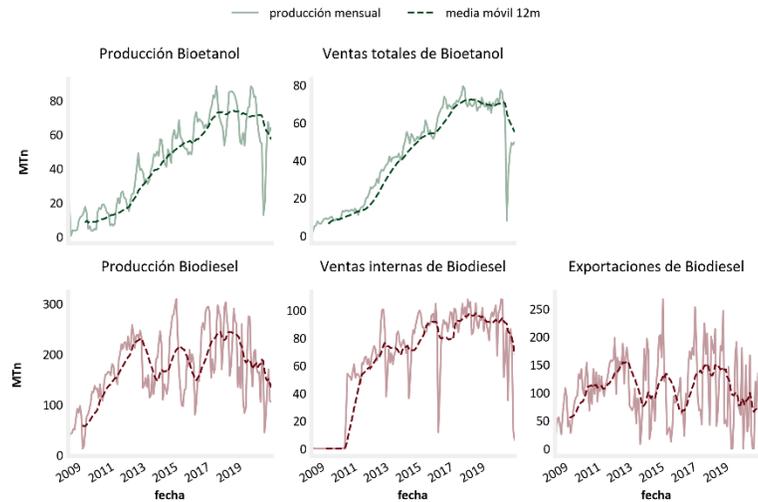
Las exportaciones de Biodiesel acumuladas en los últimos 12 meses a septiembre de 2020 fueron 5.2% menores a igual periodo del año anterior.

- Por último, la **producción total de biocombustibles** medida en toneladas aumentó en septiembre respecto a agosto un 1.1% i.a y se redujeron 42.4% i.a respecto a septiembre de 2020. En el acumulado para el último año móvil es 23.5% inferior.

	Bioetanol Miles de Tn.		Biodiesel Miles de Tn.			Total en miles de Tn.
	Producción	Ventas totales	Producción	Ventas internas	Exportación	
Sep-19	87.2	71.8	208.5	98.1	179.8	295.6
Aug-20	61.8	48.3	106.8	13.1	74.2	168.6
Sep-20	64.2	49.9	106.2	5.5	135.8	170.4
12 meses ant.	850.8	834.0	2,146.3	1,089.6	849.9	2,997.1
12 meses	684.3	660.6	1,608.0	812.2	805.9	2,292.3
Var. % i.m	▲ 3.8%	▲ 3.4%	▼ -0.5%	▼ -57.9%	▲ 82.9%	▲ 1.1%
Var. % i.a	▼ -26.4%	▼ -30.4%	▼ -49.1%	▼ -94.4%	▼ -24.5%	▼ -42.4%
Var. % a.a	▼ -19.6%	▼ -20.8%	▼ -25.1%	▼ -25.5%	▼ -5.2%	▼ -23.5%

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 octubre de 2020 se muestra superavitaria en 47 millones, mientras que en los diez meses de 2020 presenta un superávit acumulado de USD 223 millones.

En octubre las exportaciones se redujeron 56.7% i.a mientras que las importaciones fueron 36.3% i.a. menores. De la misma manera, en los primeros diez meses del año las exportaciones se redujeron 28.4% y las importaciones 39.3%.

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 octubre de 2020 se exportó un 39.8% menos de combustible y energía en términos de cantidades respecto de octubre de 2019, mientras que los precios de exportación se redujeron 27.9% i.a dando como resultado una reducción en el valor exportado de 56.7% i.a.

Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron en cantidades un 1.1% en octubre de 2020 respecto a igual mes de 2019,

Balanza comercial energética en millones de USD			
	Saldo comercial energético	Exportación combustibles y energía	Importación combustibles y lubricantes
Oct-19	208	420	212
Oct-20	47	182	135
Acumulado 2019	-285	3,641	3,926
Acumulado 2020	223	2,608	2,385
% i.a	-	▼ -56.7%	▼ -36.3%
% var. a.a	-	▼ -28.4%	▼ -39.3%

Fuente: IAE en base a INDEC

mientras que en precios se observa una reducción de 36.7%. Esto generó una caída en el valor importado del 36.3% i.a.

Durante los primeros diez meses de 2020 las cantidades exportadas de combustible y energía aumentaron 12% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, los precios de exportación disminuyeron 36% dando como resultado una caída del valor exportado del 28.4%.

Las cantidades importadas de combustible y lubricantes se redujeron 19.1% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, los precios de importación fueron 24.9% menores dando como resultado una reducción del valor importado de 39.3%.

- 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 (1.4%) mientras se reducen las de Gas Natural (-11.4%). La exportación anual de Gas Natural es de 1.398 MMm3, esto equivale a 3.8 MMm3/d.

En octubre, las cantidades exportadas de petróleo fueron 47.8% i.a inferiores respecto a igual mes de año anterior y 50.3% i.m menores respecto al mes anterior.

En cuanto a las **importaciones**, hubo una disminución en las compras de naftas al exterior del 49% a.a en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior. En septiembre y octubre de 2020 no se importaron naftas.

Por otra parte, se importó 425% a.a más de Gasoil.

Las importaciones de gas natural de Bolivia y Chile fueron 7.4% i.m inferiores en octubre respecto a septiembre, mientras presenta un aumento del 17.2% i.a y del 5.5% en 12 meses. Por otra parte, en octubre no se importó GNL. En los últimos 12 meses las compras de GNL por barco fueron 4.9% a.a superiores 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 19.4 MMm3/d (5.1% más que en igual periodo anterior) mientras la exportación registrada por comercio exterior ha sido de 3.8 MMm3/d anuales.

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (var %)			
		Exportación combustibles y energía	Importación combustibles y lubricantes
Respecto de octubre de 2019	Valor	▼ -56.7%	▼ -36.3%
	Precio	▼ -27.9%	▼ -36.7%
	Cantidad	▼ -39.8%	▲ 1.1%
Respecto al acumulado a octubre	Valor	▼ -28.4%	▼ -39.3%
	Precio	▼ -36.0%	▼ -24.9%
	Cantidad	▲ 12.0%	▼ -19.1%

Fuente: IAE en base a INDEC

Principales productos energéticos exportados - Cantidades				
	Butano (Mtn.)	Gas Natural (MMm3)	Petróleo (Mm3)	Propano (MTn.)
oct.-19	62.3	162.2	312.8	80.8
sep.-20	25.2	30.4	329.0	52.6
oct.-20	45.3	49.1	163.4	50.2
12 meses ant.	606.0	1,578.3	3,171.3	660.4
12 meses	515.7	1,398.3	3,214.6	656.4
Var. % i.m	▲ 79.5%	▲ 61.2%	▼ -50.3%	▼ -4.5%
Var. % i.a	▼ -27.2%	▼ -69.8%	▼ -47.8%	▼ -37.9%
Var. % a.a	▼ -14.9%	▼ -11.4%	▲ 1.4%	▼ -0.6%

Fuente: IAE en base a SGE

Principales productos energéticos importados - Cantidades				
	GNL (MMm3)	Gas Natural (MMm3)	Gasoil (Mm3)	Nafta (Mm3)
Oct-19	0.0	369.0	0.0	7.0
Sep-20	228.2	467.3	40.4	0.0
Oct-20	0.0	432.6	39.2	0.0
12 meses ant.	1,768.9	4,955.5	1.3	39.9
12 meses	1,855.8	5,229.6	6.6	20.3
Var. % i.m	-	▼ -7.4%	▼ -2.8%	-
Var. % i.a	-	▲ 17.2%	-	-
Var. % a.a	▲ 4.9%	▲ 5.5%	▲ 425.7%	▼ -49.0%

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 se 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.

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
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.