

Informe de Coyuntura Energética

JUNIO 2022



info@energyconsilium.com
www.energyconsilium.com

Índice de contenidos

JUNIO 2022

05

Informe estadístico mensual

Petróleo y derivados

El *shale oil* registró un récord de 36.400 m³/d, llevando a la producción total al valor máximo de la última década: 91.600 m³/d

La producción de petróleo alcanzó un pico de 91.600 m³/d en abril'22, nivel que no alcanzaba desde fines de 2011, y fue equivalente a un aumento mensual de 0,7% e interanual de 12,6%. El *shale oil* avanzó 3,2% frente a marzo'22, anotando un récord de 36.400 m³/d, que representa un incremento de 55,3% en términos interanuales. De esta manera, su participación se ubicó en el 40% de la producción total de crudo local, superando en 11 puntos porcentuales el guarismo de un año atrás. Las cinco principales compañías productoras -YPF, PAE, Vista, Shell y Pluspetrol- registraron incrementos de producción respecto a marzo'22, en todos los casos motorizados por la producción de *shale oil*. Las ventas de combustibles (nafta más gasoil) crecieron hasta 70.500 m³/d en abril'22, verificando una variación mensual de +5,5% y una interanual de +19,9%, pasando a superar en 400 m³/d el pico que se había alcanzado en diciembre'21. El aumento se corresponde con un incremento del gasoil a la par de un pequeño recorte en las ventas de nafta, explicado por un descenso de la nafta *premium*.

12

Gas Natural

A pesar del aumento de la producción total, la no convencional retrocedió 2,5% en abril'22

La producción de gas natural aumentó a 127 MMm³/d en abril'22, anotando una variación de 1,2% frente a marzo'22. Este resultado obedece a un aumento de la producción convencional (+5,7%) a la par de un recorte de la no convencional de 2,5%. La producción de gas convencional aumentó hasta 59,5 MMm³/d, explicado en su totalidad por la recuperación de Total en la cuenca Austral, luego del mantenimiento realizado en marzo'22. El *shale gas*, por su parte, descendió levemente del récord verificado el mes previo, de 45,8 MMm³/d, para ubicarse en 44,7 MMm³/d, mientras que el *tight gas* retrocedió 2,5% mensual hasta 22,8 MMm³/d en abril'22. En la comparación interanual, los signos se invierten. Continúa destacándose el *shale*, creciendo a dos dígitos porcentuales (+70,6%). De esta manera, la participación de los no convencionales sobre la producción total de gas retrocedió 2 puntos porcentuales en el último mes, hasta 53% de la producción total nacional de gas, que de todas formas compara en forma muy positiva con el 41,5% verificado un año atrás.

16

Energía Eléctrica

La generación térmica se contrajo 12% interanual a la par de aumentos de dos dígitos porcentuales de la generación hidroeléctrica, renovable no convencional y nuclear

La generación eléctrica se ubicó en 10.449 GWh, aumentando 3% interanual respecto a abril'21, destacándose la recuperación de la generación hidroeléctrica (+46,6% interanual), e importantes aumentos de la renovable no convencional (+25,1%) y de la generación nuclear (+23,8%), a la par de una importante caída de la térmica (-12,2%). El *mix* de generación llevó a un aumento del costo medio que, incluyendo transporte, fue de 9.458 AR\$/MWh (+7,9% mensual y +46,3% interanual). El precio estacional medio subió a 3.712 AR\$/MWh (+1% mensual y +40,6% interanual). Como consecuencia, la cobertura del precio/tarifa se ubicó en 39% del costo de generación, retrocediendo tanto respecto al nivel alcanzado en abril'21, como el relativo a marzo'22. En base a información de

la Oficina de Presupuesto del Congreso, las transferencias a CAMMESA totalizaron \$90.674 millones en abril'22, verificando una variación real anual de +78,4%, destinándose -principalmente- a financiar la diferencia entre el costo mayorista de generación eléctrica y el precio promedio que paga la demanda.

20

Escenario internacional

Estados Unidos y Rusia lideran la producción mundial de gas natural, explicando el 40% del total. Además, Rusia ha sido el principal exportador de gas natural, destinando el 78% de sus ventas a Europa

El gas natural (GN) representa a nivel global el 23% de la oferta total de energía mundial, ganando 4 puntos porcentuales de participación en las últimas tres décadas. Es, además, la segunda fuente de generación eléctrica a nivel global, por detrás del carbón que, a pesar de verificar algún retroceso en el último quinquenio, continúa liderando la matriz eléctrica mundial. De cara a los compromisos internacionales en materia climática, y partiendo del hecho de que, para producir una misma cantidad de energía, el uso de GN genera aproximadamente un 50% menos de emisiones de CO₂ que la combustión de carbón, hay un consenso bastante generalizado respecto al uso del GN como combustible de transición, por lo que su desarrollo continúa siendo clave para cumplir con el objetivo del Acuerdo de París. Por otro lado, la invasión de Rusia a Ucrania y sus implicancias sobre el funcionamiento del mercado energético europeo (con ramificaciones en el global) puso de manifiesto la necesidad de diversificar no sólo fuentes sino también proveedores, y la oportunidad que tienen aquellos países que cuentan con recursos de GN de desarrollarlos, invirtiendo previamente en la infraestructura necesaria para abastecer nuevos mercados a través del GNL.

23

Escenario regional

La región redujo 11,5% su producción de gas natural en 2020, explicado principalmente por la pandemia pero también por Venezuela, que recortó 51% su producción desde el récord de 2017

En 2020 en la región se produjeron 152.900 MMm³ de GN, equivalentes a sólo el 4% de la producción global. Frente a 2019, el recorte fue de 11,5%, transformándose en la región con mayor caída como consecuencia de la pandemia SARS-CoV-2. El principal país productor fue Argentina, con 38.292 MMm³. Trinidad y Tobago se ubicó en segundo lugar, con 29.465 MMm³; Brasil en tercero, con 23.928 MMm³ y Venezuela en el cuarto, con 18.751 MMm³. Completa el *top five* Bolivia, que en 2020 produjo 14.410 MMm³, seguido muy de cerca por Colombia y Perú. En 2015, Argentina, Venezuela y Trinidad y Tobago igualaron producciones, siguiendo hasta 2019 caminos disímiles: Argentina aumentándola en forma sostenida, Trinidad y Tobago cayendo y retomando luego ese nivel en 2019 y Venezuela mostrando una profunda caída. El récord de producción regional se verificó en 2017, con 181.400 MMm³, siguiendo luego una tendencia decreciente que se explica, principalmente, por la evolución de la producción venezolana, que también encontró su pico de producción durante ese año y recortó 51% desde entonces, pasando de representar en 21% de la producción regional en 2017 al 12% en 2020.

25

Escenario local

La invasión de Rusia a Ucrania y sus implicancias sobre el mercado energético global pusieron de manifiesto la oportunidad que tiene nuestro país de transformarse en un proveedor global de GNL si se logran remover las restricciones macroeconómicas y de infraestructura

El 60% de la oferta interna total de energía en Argentina depende del GN. Su producción local encontró su pico en el año 2004, con un promedio anual de 142,5 MMm³/d, descendiendo a partir de 2008 hasta su punto más bajo de 113,7 MMm³/d en 2014. La actividad convencional arrastra una tendencia decreciente desde entonces, mientras que el *tight* primero y el *shale* después comenzaron a compensar parte de ese deterioro de la actividad convencional. A partir de 2015, la producción total de GN comenzó a recuperarse nuevamente, logrando un crecimiento sostenido,

hasta alcanzar 135,2 MMm³/d en 2019, que se interrumpió un año más tarde producto de la pandemia. En 2021 se recuperó muy poco, aumentando a 124,1 MMm³/d, a diferencia del petróleo que logró una recuperación interanual de 3,8%. Argentina tiene la oportunidad de transformarse en un proveedor global de GN a medida que los países reemplacen el carbón por energéticos menos contaminantes, frente a los compromisos globales asumidos. En la medida que las restricciones de infraestructura, como así también las macroeconómicas, no sean removidas en el corto plazo, el dinamismo que viene verificando el sector hidrocarburífero encontrará un límite, condicionando las posibilidades de desarrollo de Vaca Muerta, que se encuentra limitado en el mediano plazo por los compromisos globalmente asumidos en línea con el objetivo establecido en el Acuerdo de París.

30

Temas principales para seguir en el corto plazo

31

Análisis de una norma relevante del mes

El nuevo Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Hidrocarburos

El 28/05/2022 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 277/2022 a través del cual se crea un Régimen de Acceso a Divisas para la Producción Incremental de Hidrocarburos, que apunta a generar certidumbre e incentivos para fomentar las inversiones y el incremento de la producción del sector en la Argentina. La medida supone un régimen de excepción parcial a las restricciones impuestas por la normativa general en materia cambiaria. Fue establecido mediante un decreto de necesidad y urgencia, por lo que podría eventualmente resultar en la derogación del decreto en el caso en que este sea rechazado por ambas Cámaras del Congreso. Teniendo en cuenta las características del sector, que requiere de inversiones a largo plazo y, para hacerlas posibles, de certidumbre y confianza sobre la continuidad y respeto de las reglas del juego, la utilización de los DNU podría desalentar la seguridad jurídica que por su intermedio se intenta brindar. Por otro lado, otros sectores de la economía, incluso dentro de la industria energética, podrían invocar situaciones equiparables merecedoras de un régimen similar; más aún en el marco de la transición energética hacia las energías de menor emisión de carbono, en la que el propio gobierno se inscribió con la Resolución 1036/2021 de la Secretaría de Energía.

36

Síntesis regulatoria

Resumen de las principales normas (Leyes, Decretos y Resoluciones).

Aviso Legal

El presente informe, elaborado por Energy Consilium, así como los modelos, proyecciones, fórmulas y aplicaciones desarrolladas, son confidenciales y no podrán ser transferidos a terceros o divulgados sin la autorización expresa y por escrito de Energy Consilium. El Cliente solo podrá utilizar este informe para fines propios.

Las proyecciones y opiniones de Energy Consilium volcadas en este informe están basadas en información disponible sobre la materia objeto del presente, sin que ello implique garantizar la exactitud de tal información ni de las proyecciones y conclusiones alcanzadas a partir de ella. Energy Consilium no será responsable en ningún caso por las acciones que el Cliente y/o terceros tomen en función del contenido de este informe.

Informe de Coyuntura Energética

Junio 2022

Director

Juan José Aranguren

Staff

Eliana Miranda
Juan Christensen

Energy Consilium

info@energyconsilium.com
www.energyconsilium.com

Diseño Editorial

ÁgredaDG
Editorial . Identidad . Tipografía

