

Informe de Coyuntura Energética

Octubre 2021



Índice de contenidos

Octubre 2021

Informe estadístico mensual | **Petróleo y derivados**

El shale oil pausa el crecimiento sostenido que venía mostrando en los últimos 10 meses

La producción de petróleo interrumpió el ascenso verificado en julio'21, retrocediendo a 82.400 m³/d y rozando, de esta manera, por segundo mes consecutivo, los niveles sostenidos en los meses previos a la implementación del Aislamiento Social Preventivo Obligatorio (ASPO). Más allá de la desaceleración, la producción de crudo superó en 7,5% los registros de agosto'20, momento en el cual se encontraba amesetada por debajo de los 77.000 m³/d. La producción de *shale*, que venía creciendo en forma sostenida motorizando la recuperación de la producción total, perdió dinamismo en agosto'21, retrocediendo a 25.100 m³/d. Las ventas de combustibles (nafta más gasoil) totalizaron 61.400 m³/d en agosto'21, cayendo 3,4% en la comparación mensual, pero volviendo a crecer a dos dígitos en la comparación interanual estabilizándose, de esta manera, en niveles pre ASPO. La caída mensual se da como consecuencia de una contracción en las ventas de gasoil, no compensada con el aumento de las ventas de nafta.

Informe estadístico mensual | **Gas Natural**

La producción de la cuenca Neuquina se acerca a su récord de agosto'19

La producción de gas natural mantuvo en agosto'21 la tendencia ascendente que viene verificando desde mayo'21 en forma ininterrumpida, alcanzando un total de 133,7 MMm³/d. Los buenos resultados se dan como consecuencia del dinamismo de los no convencionales, principalmente del *shale*, que continúa creciendo a dos dígitos en la comparación interanual, alcanzando un récord de 43,9 MMm³/d, en agosto'21. La producción de *tight gas* replicó el comportamiento verificado por el *shale*, aunque en forma menos pronunciada, totalizando 24,1 MMm³/d. El crecimiento del *shale* y del *tight*, a la par de una producción convencional que no crece, da como resultado un incremento de la participación de los no convencionales sobre la producción total, explicando el 51% de esta. Continúa sobresaliendo la cuenca Neuquina, con una marcada tendencia creciente desde mayo'21 que la llevó a anotar una producción de 88,4 MMm³/d en agosto'21, apenas 3 MMm³/d por debajo el récord que verificara en agosto'19.

Informe estadístico mensual | **Energía Eléctrica**

La generación renovable alcanzó un récord mensual en agosto'21, cubriendo el 13,3% de la demanda del MEM

La generación eléctrica aumentó a 12.759 GWh (+16,3% interanual). El mix de generación, con mayor participación térmica y renovable en relación a agosto'20, en detrimento de la hidráulica (por menores aportes hídricos a las principales centrales), llevó a un aumento del costo medio que, incluyendo transporte, fue de 8.411 AR\$/MWh, registrando una variación interanual del +80%, frente al +19% registrado por el precio estacional medio, en 2.679 AR\$/MWh. Como consecuencia, la cobertura del precio/tarifa se ubicó en el 32% del costo de generación, que compara con una cobertura de 48% un año atrás. La generación térmica totalizó 8.522 GWh, pasando a representar dos terceras partes de la generación total; mientras que la generación a partir de fuentes renovables no convencionales registró 1.556 GWh de generación neta, creciendo +32% interanual y alcanzando un récord histórico mensual, cubriendo el 13,3% de la demanda del MEM.

Escenario internacional

Subsidios energéticos: a pesar de ciertos consensos respecto de los beneficios de una gradual eliminación de subsidios ineficientes a los combustibles fósiles, no se observan avances significativos a nivel global

El uso de los subsidios a la energía se encuentra muy difundido en el mundo, motivado por diferentes objetivos, como el de mitigar el impacto que genera la volatilidad de los precios del petróleo sobre los consumidores, prevenir la inflación, impulsar la competitividad y proteger los estándares de vida de segmentos vulnerables de la población. En 2009 los líderes del G20 se comprometieron e hicieron un llamado a todas las naciones del mundo a racionalizar y eliminar gradualmente a mediano plazo los subsidios ineficientes a los combustibles fósiles, que socavan los esfuerzos mundiales para mitigar el cambio climático. A pesar de esto, la evidencia muestra que continuaron incrementándose en los años recientes, con datos preliminares para 2020 que anticipan una reducción, pero explicada por el comportamiento de las variables en relación a la pandemia del virus SARS-CoV-2.

Escenario regional

En la región sobresale Venezuela, con subsidios energéticos equivalentes al 44% de su PBI en 2019, explicando además USD 6 de cada USD 10 erogados por este concepto en América del Sur

En 2019 los países de América del Sur destinaron USD 46.810 millones en subsidios a la energía, equivalentes al 11% del monto verificado a nivel global, tomando de referencia la estimación de subsidio pre-tax del FMI. Por destino se destacan los derivados del petróleo - principalmente naftas y gasoils - con el 45%; en segundo lugar, la energía eléctrica, con el 33%; y, por último, el gas natural, con el 22%; no habiendo registros de subsidios al carbón. Sobresale Venezuela, con USD 28.407 millones erogados en 2019, que no sólo explican el 61% del monto regional, sino que además equivalen al 44% de su PBI. El país subsidia, principalmente, a los derivados de petróleo y, en menor medida, a la energía eléctrica y al gas natural. Por monto, el segundo país con mayores subsidios energéticos es Argentina, mientras que Bolivia y Ecuador se destacan al comparar las erogaciones como porcentaje del PBI, de 3,4% y 3%, respectivamente.

Escenario local

En Argentina los subsidios a la energía crecen por segundo año consecutivo en términos del PBI y las transferencias a CAMMESA toman cada vez más protagonismo

En nuestro país la mayor parte de los subsidios a la energía toma la forma de asistencia directa, que abarca las transferencias presupuestarias de los fondos del Estado hacia empresas públicas, empresas privadas y personas, con el objetivo de cubrir parte de los costos de la oferta o del precio pagado por la demanda. Ejemplos de este grupo son las transferencias que el Estado Nacional realiza a IEASA y CAMMESA con el objetivo de cubrir sus respectivos déficits operativos que surgen de comercializar el gas natural y la energía eléctrica a precios que se encuentran por debajo de sus respectivos costos de adquisición. En el presente informe se ofrece una estimación propia de las transferencias que surgen de las políticas más relevantes en función de su gasto presupuestario, verificándose durante 2020 y 2021 un incremento de los subsidios energéticos como porcentaje del Producto Bruto Interno.

Temas principales para seguir en el corto plazo

Análisis de una norma relevante del mes

El Proyecto de Ley de Promoción de Inversiones Hidrocarburíferas

El 15/09/2021 el Poder Ejecutivo nacional anunció públicamente la presentación en el Congreso de la Nación del proyecto de ley por el que se propicia instituir el denominado Régimen de Promoción de Inversiones Hidrocarburíferas -con vigencia de 20 años- por medio del cual se crean distintos programas y regímenes de fomento con el fin de incrementar la producción e inversión en el sector. El núcleo del Proyecto está relacionado con brindar certidumbre y confianza sobre la estabilidad y cumplimiento de las reglas de juego. En este sentido, otorga determinados beneficios fiscales y compromisos especiales en relación con la estabilidad de la carga tributaria, la exportación de productos y la disponibilidad de divisas agregando, en el caso del gas natural, un compromiso de respeto de precios pactados. En algunos puntos, el Proyecto parece excederse al consolidar a largo plazo situaciones actuales que pueden tener carácter transitorio, o responder a necesidades coyunturales del presente. Por otro lado, sería importante intentar minimizar el espacio de incertidumbre que surge de numerosas disposiciones por las que se otorgan amplias facultades discrecionales a las autoridades a cargo de la administración del régimen. También sería deseable una mayor participación de las provincias (vinculante y no, meramente, consultiva), por ejemplo, mediante su intervención en los órganos colegiados contemplados en el nuevo régimen.

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

Octubre 2021

Director

Juan José Aranguren

Staff

Eliana Miranda
Juan Christensen
Claudia Plaul

Energy Consilium

Tel. +54 11 4897 7118 / 7131
info@energyconsilium.com
www.energyconsilium.com

Diseño Editorial

ÁgredaDG
Editorial . Identidad . Tipografía

