

SECTOR ENERGÍA: GAS Y PETRÓLEO

Situación económica y perspectivas



MAYO 2022

Director General:
Lic. Alejandro Ovando

Economista Jefe:
Lic. Sebastián Menescaldi

Economistas:
Lic. Augusto Gómez
Lic. Maximiliano Gobbi
Lic. Federico Zerba
Lic. Andrés Boscovich

Comunicaciones Externas:
Lic. Fausto Giorgis

Av. Corrientes 3859. Piso 14
Of. A. C1194AAE Ciudad de Buenos Aires. Argentina.

Oficina Comercial de IES
Uruguay 343 Piso 6º
C1015ABG Ciudad de Buenos Aires. Argentina.

(54 11) 4374-6187
info@iesonline.com.ar • www.iesonline.com.ar

Índice

- 03. Principales números
- 05. Resumen Ejecutivo
- 08. Estructura de Mercado
- 10. Petróleo crudo
- 15. Resultados de empresas petroleras
- 17. Consumo de petróleo crudo
- 18. Combustibles
- 22. Gas natural
- 27. Resultados de empresas gasíferas
- 29. Consumo de gas natural
- 33. Contexto internacional
- 36. Precios del petróleo y derivados
- 39. Precios del gas natural
- 42. Comercio exterior
- 46. Perspectivas
- 48. Principales Noticias

Principales Números

10.736

MILES DE M3

Fue la producción de
petróleo en los cuatro meses
de 2022
(+13,7% i.a.)

8.596

MILES DE M3

Fue el consumo aparente de
petróleo en el acumulado a
abril de 2022
(+0,8% i.a.)

15.304

MILES DE M3

Fue la producción de gas natural
entre enero y abril de 2022
(+11% i.a.)

15.320

MILES DE M3

Fue el consumo aparente de gas
natural en los primeros cuatro
meses de 2022
(+1% i.a.)

Principales Números

42%

Es el aumento base autorizado por el ENARGAS para el precio del gas en el punto de ingreso al sistema (PIST) a partir de junio.

65%

Será cobertura del precio del gas pagado por los hogares a partir de junio en relación al monto estipulado por el plan gas (USD 3,53 por millón de BTU).

12%

Fue el aumento del gasoil en la Ciudad de Buenos Aires en junio para contrarrestar el desabastecimiento del combustible en el país (naftas no aumentaron).

USD 4000
MILLONES

Sería el déficit comercial energético en 2022 (+USD 3350 millones vs 2021).

Desempeño general » POSITIVO

Perspectivas » POSITIVAS

Evaluación del sector » ESTABLE

La producción de petróleo se mantuvo en la senda de crecimiento en los primeros meses de 2022. La producción de crudo extendió su buen momento a pesar de cierta moderación en su crecimiento debido a las restricciones existentes en términos de logística y de capacidad de transporte. A diferencia del año pasado, ahora son las exportaciones el principal motor de la actividad, y aportan una excelente rentabilidad por los elevados precios internacionales. La producción de petróleo acumula un alza de 13,7% interanual en los primeros cuatro meses de 2022 (+11,8% vs mismo periodo de 2019) al ubicarse en los 562,7 miles de barriles diarios. El buen momento continuó en mayo con un alza de la producción de 13,9% interanual (máximo registro mensual desde diciembre de 2011).

La producción de gas sigue firme durante 2022 y se espera que el buen momento se extienda durante el invierno. Las exportaciones tuvieron un rol destacado para explicar el avance de la producción de gas natural hasta abril.

Esta demanda adicional le permitió a las empresas incrementar las ventas al acceder a precios más convenientes en relación al mercado interno. La producción de gas natural registró un alza de 11% interanual en los primeros cuatro meses de 2022 al alcanzar los 127,5 miles de metros cúbicos diarios (-2,7% respecto del mismo periodo de 2019). Según datos preliminares, en mayo la producción volvió a mostrarse firme con un alza de 12,1% interanual y quedó cerca del registro logrado en mayo de 2019.

Precios de los bienes energéticos siguen elevados a pesar de un mayor riesgo de recesión en los Estados Unidos. El barril de petróleo fluctuó entre los USD 100 y los USD 120 por barril en los últimos tres meses por la incertidumbre acerca de la potencial escasez de la oferta de crudo derivada de las sanciones impuestas a Rusia. Lo mismo ocurre con el GNL, cuyo precio de referencia se encuentra en los USD 40 por millón de BTU.

RESUMEN EJECUTIVO

La demanda de crudo en el mercado interno se vio restringida por una oferta limitada de la productoras (prefieren exportar). La diferencia de precio del crudo entre el mercado interno y el externo lleva a las compañías productoras a exportar su producción acotando la disponibilidad de crudo para su procesamiento en las refinerías locales (consumo aparente creció 0,8% interanual entre enero y abril de 2022). Esto derivó en un alza insuficiente de la producción de combustibles para contrarrestar el fuerte crecimiento de las ventas, sobre todo las de *gasoil* y de *aeronaftas*.

Reducción del consumo de gas de las usinas eléctricas moderó el crecimiento de la demanda local. La disminución en el uso de gas natural por parte de las usinas eléctricas en beneficio de los combustibles líquidos (CAMMESA importó *gasoil* preventivamente) acotó el crecimiento del consumo interno liderado por los hogares y la industria. La inyección de gas al sistema de transporte aumentó 1,9% interanual en el primer trimestre del 2022 (+0,7% vs I-2019), mientras que el consumo de los usuarios finales cayó 2% interanual en el primer trimestre de 2022 (-3,2% vs I-2019).

Precios impulsan un importante salto de las exportaciones y las importaciones. Las exportaciones y las importaciones volaron en el comienzo de 2022 producto de la suba de los precios medios y de los volúmenes comercializados. En los primeros cuatro meses de 2022 el saldo de la balanza energética fue negativa por USD 453 millones (-USD 609 millones vs mismo periodo de 2021).



Reiterados aumentos del precio de los combustibles para paliar desabastecimiento del *gasoil*. Los recientes incrementos permitieron reacomodar la relación entre los precios de los combustibles y el crudo local, en tanto que las subas hasta ahora fueron superiores para los fluidos *premium* con el objetivo de apuntalar la rentabilidad. El *gasoil* aumentó 12% en junio para afrontar la escasez del combustible. Mientras tanto, persiste el diferencial en el precio del crudo entre el mercado interno (USD 60-65 el barril) y el mercado externo (USD 100 el barril).

El Gobierno autoriza el primer aumento del precio del gas en boca de pozo desde junio de 2019 para reducir los subsidios. Los precios en el segmento mayorista (PIST –punto de ingreso al sistema-) aumentarán entre un 41,7% y un 46,3% a partir de junio de 2022 (primer ajuste después de tres años). La medida implicará una suba de la tarifa final de entre 20% y 25% para los usuarios residenciales y comerciales. Los usuarios cubrirán un 65% del costo real del gas estipulado en el plan Gas.Ar (USD 3,54) cuando hasta mayo la cobertura era del 46%. Según el IPC CABA, la tarifa de gas registró un alza de 32,1% interanual en mayo de 2022 (vs 58,8% de inflación).

Balances favorables para las petroleras y aceptables para las gasíferas en el primer trimestre de 2022. Las empresas petroleras no lograron cubrir las expectativas por un flojo desempeño en el segmento de venta de combustibles. Mejora de los resultados financieros promovieron una mejora de los balances de las gasíferas (resultados operativos con evolución mixta).

La producción de petróleo cuenta con margen para extender su crecimiento. La actividad petrolera seguirá firme en los próximos meses a partir del crecimiento esperado de las exportaciones y de los avances logrados en materia de la capacidad de transporte en Vaca Muerta. La reciente reactivación de la perforación de pozos y las etapas de fracturas nos permiten anticipar un invierno muy positivo para la producción petrolera.

El consumo de petróleo se mantendría estable debido a la importación prevista de combustibles líquidos. La limitada disponibilidad de petróleo disponible por las exportaciones impedirían un mejor desempeño en el corto plazo. El consumo de combustibles se verá afectado desde mayo por el desabastecimiento del *gasoil*.

La producción de gas seguirá mostrando un importante crecimiento. Según la Secretaría de Energía la producción de gas crecerá un 6% en los meses del invierno para acercarse a los registros de 2019 para el mismo periodo y regresar a los límites de la capacidad de transporte disponible.

El alza del consumo de gas estará limitado por un menor consumo de las usinas eléctricas durante el invierno. La demanda de gas natural podría sostener un crecimiento modesto impulsado por los hogares y la industria, mientras que el consumo de las usinas eléctricas seguirá a la baja (mayor uso *gasoil* y de *fueloil*). El reciente acuerdo con Bolivia y las adjudicaciones de buques de GNL estarían garantizando el abastecimiento para el invierno.

Estructura de Mercado

La estructura del sector de hidrocarburos está conformada por dos ramas vinculadas entre sí en forma estrecha: el petróleo y el gas natural. Durante 2021 las ventas del sector, según las cuentas nacionales del INDEC, treparon a los USD 25.107 millones (en 2020 se ubicaron en los USD 14.962 millones).

La primera rama, la petrolera, se compone de tres segmentos: *upstream* (producción), *midstream* (refinación para obtención de subproductos), *downstream* (comercialización). En el sector coexisten empresas integradas, (se destacan YPF y Pan American Energy –PAE–), con participación en toda la cadena de valor y compañías que solo tienen presencia en alguno de los segmentos mencionados.

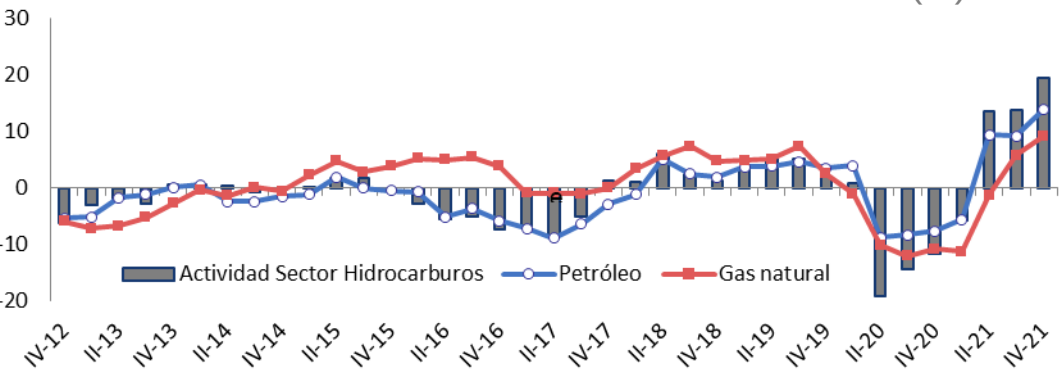
La rama relacionada al gas natural consta también de tres segmentos que incluyen la extracción, el transporte y la distribución a los usuarios finales. A diferencia de la industria petrolera, no existen las empresas integradas que abarquen a toda la cadena de valor, si bien hay compañías que tienen participación en firmas presentes en otro segmentos.

La actividad del sector de hidrocarburos (extracción de petróleo y gas) creció 19,5% interanual en el cuarto trimestre de 2021, según el INDEC. La participación del sector sobre el PBI alcanzó al 2,7% (+0,3 p.p. de acuerdo a una expansión de 8,6% interanual de la actividad económica).

NIVEL DE ACTIVIDAD DEL SECTOR HIDROCARBUROS



VARIACIÓN INTERANUAL DEL NIVEL DE ACTIVIDAD (%)



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a INDEC.

EMPLEO REGISTRADO EN EL SECTOR PRIVADO				
Trimestre-Año	Producción y refinación	Comercialización	Total	Variación interanual %
				Total
III-20	64.241	69.404	133.645	-5,2%
III-21	64.573	70.490	135.063	1,1%

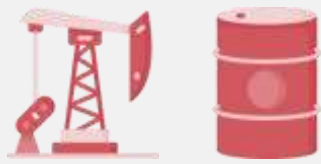
Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base al Ministerio de Trabajo.

La producción de petróleo sigue en alza, si bien se advierte una moderación del crecimiento.

Las exportaciones se destacaron para explicar el crecimiento productivo en relación a los primeros meses de 2021 como resultado de los elevados precios internacionales.

La conclusión de las obras para ampliar en 50 mil barriles diarios la capacidad de transporte del oleoducto que conecta a Vaca Muerta le aporta margen al sector para seguir incrementando la producción a lo largo del año.

Petróleo crudo



La producción de petróleo se mantuvo en la senda de crecimiento en los primeros meses de 2022.

La producción de crudo extendió su buen momento en el comienzo del 2022 al sostener el crecimiento evidenciado durante el año pasado a pesar de cierta moderación. Las múltiples restricciones que enfrenta la producción (disponibilidad de nuevos pozos, capacidad de transporte y una demanda recuperada y con escaso margen de crecimiento) permiten explicar este comportamiento que se extendería en los próximos meses. A diferencia del año pasado ahora son las exportaciones el principal motor de la actividad (las refinerías locales acompañan) a partir de una excelente rentabilidad proporcionada por las cotizaciones internacionales.

La producción de petróleo acumula un alza de 13,7% interanual en los primeros cuatro meses de 2022 al promediar 562,7 miles de barriles diarios. Este registro implica, además un incremento de 11,8% respecto del volumen productivo del mismo periodo de 2019. El buen momento siguió en mayo cuando la producción alcanzó el máximo registro mensual desde diciembre de 2011, según datos preliminares, con 574 mil barriles diarios (+13,9% i.a.).

El proyecto de ley de promoción inversiones petroleras seguirá cajoneado a pesar de los numerosos idas y vueltas (sigue sin contar con aval político).

PRODUCCIÓN PETRÓLEO
ENERO – ABRIL 2022

10.736

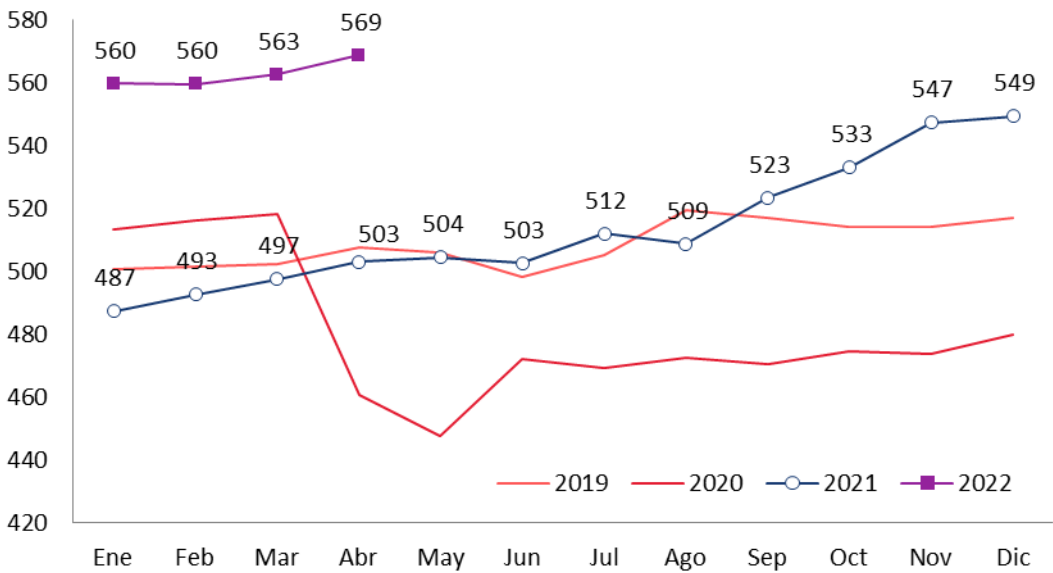
Miles de m3

VARIACIÓN 2022/2021

+13,7%

Primer cuatrimestre

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO
Miles de barriles diarios



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

PETRÓLEO CRUDO - PRODUCCIÓN

En el análisis productivo por empresa el punto más destacado del 2022 es la presencia del signo para las firmas con relevancia en el sector. Esto deja entrever la recuperación, en mayor o menor medida según cada caso, que presentaron las compañías a lo largo del año pasado.

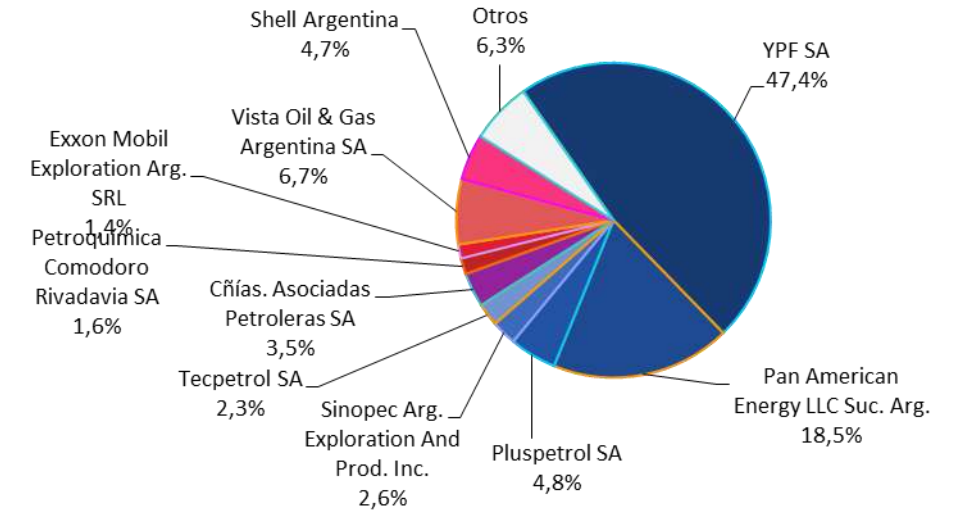
Dentro de este contexto, YPF ganó protagonismo al transformarse en el termómetro del sector. La evolución de la compañía con mayoría accionaria estatal marcó el ritmo productivo y permitió sostener el crecimiento mensual cuando las demás empresas, a excepción de Shell, comenzaron a estabilizar o declinar su producción. De hecho, en el acumulado hasta abril de 2022 YPF explica el 58,3% de la mejora productiva general. Recordemos que la empresa prevé aumentar su producción de petróleo no convencional 45% en 2022 al invertir USD 3700 millones (+42% vs 2021)

Entre las demás compañías se destacó el ingreso al *top 10* de Exxon Mobil, al extender el vigoroso crecimiento registrado en la segunda mitad de 2021, (desplazó a Total Austral) para acompañar los buenos desempeños de Shell y Vista, como viene siendo habitual desde el año pasado).

No resulta casual que las empresas mencionadas hasta el momento cuenten con una elevada participación de producción no convencional (sobre todo de *shale*), mientras que para el resto de las compañías todavía los esfuerzos siguen concentrados en los recursos convencionales. Dentro de este último grupo sobresalen Pan American Energy (PAE), Pluspetrol, CAPSA y Sinopec.

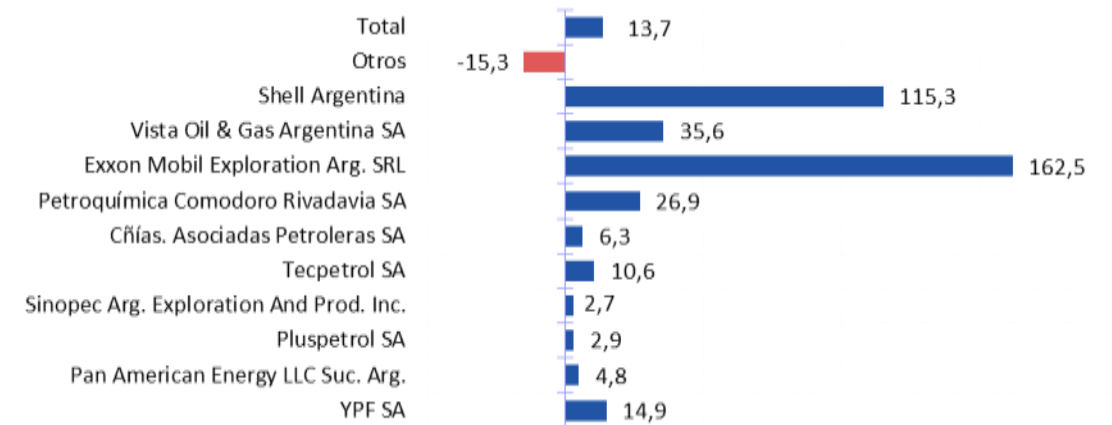
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO POR EMPRESA

Enero a abril de 2022 (en %)



PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO POR EMPRESA

Enero a abril de 2022/2021 (Var. % de m3)



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

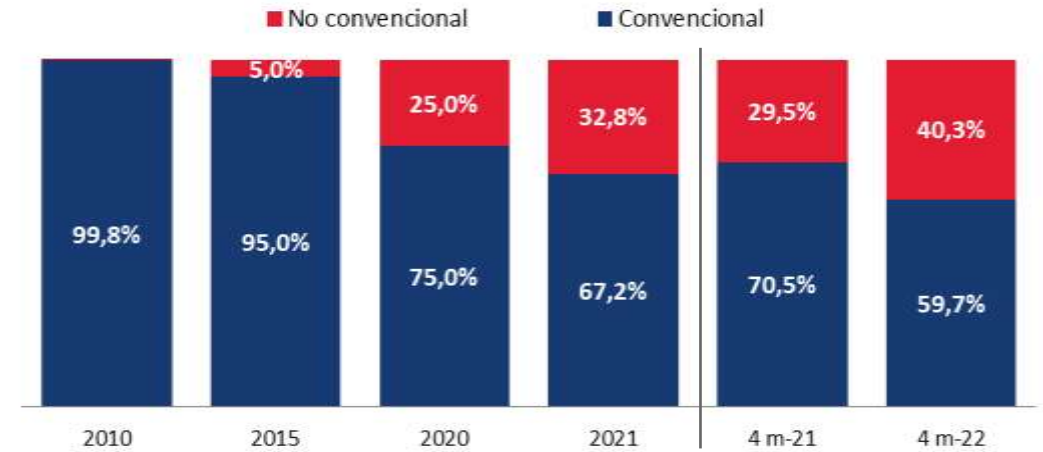
PETRÓLEO CRUDO - PRODUCCIÓN

Las formaciones de *shale oil* (alojado en rocas de baja permeabilidad) despuntaron nuevamente con un alza de 57,2% interanual en los primeros cuatro meses de 2022 para impulsar el crecimiento general. Mientras tanto, los yacimientos *tight* (alojado en rocas impermeables) también mostraron un incremento productivo, de 7,4% interanual, beneficiado por una baja base de comparación (el volumen productivo fue de menor a mayor en 2021). En términos agregados, los recursos no convencionales aportaron el 39,3% de la producción total de crudo entre enero y abril de 2022 (+10,9 p.p. vs mismo periodo de 2021). Para completar, los recursos convencionales retomaron el sendero a la baja, aunque a un ritmo moderado en comparación con años previos. Así, en los primeros cuatro meses de 2022 la producción convencional cayó 3,8% interanual. La tendencia de largo plazo abiertamente negativa de las últimas dos décadas persiste invariante.

Entre las cuencas sedimentarias, la neuquina mostró un fuerte avance en el comienzo de 2022 alineado al progreso de los yacimientos *shale*. Esto explica la mejora de 7,4 p.p. en su participación para llegar a representar un 57,4% del total en los primeros cuatro meses de 2022 (+30,5% interanual en el periodo). La segunda cuenca en participación, la del Golfo de San Jorge, volvió a mostrar estabilidad productiva al registrar un descenso de 1,9% interanual en el primer cuatrimestre de 2022. El resto de las cuencas productivas también presentaron desempeños negativos en los primeros cuatro meses de 2022, siendo el caso más destacado el de la cuenca Austral debido al paulatino descenso de la producción a lo largo de 2021.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO SEGÚN TIPO DE RECURSO

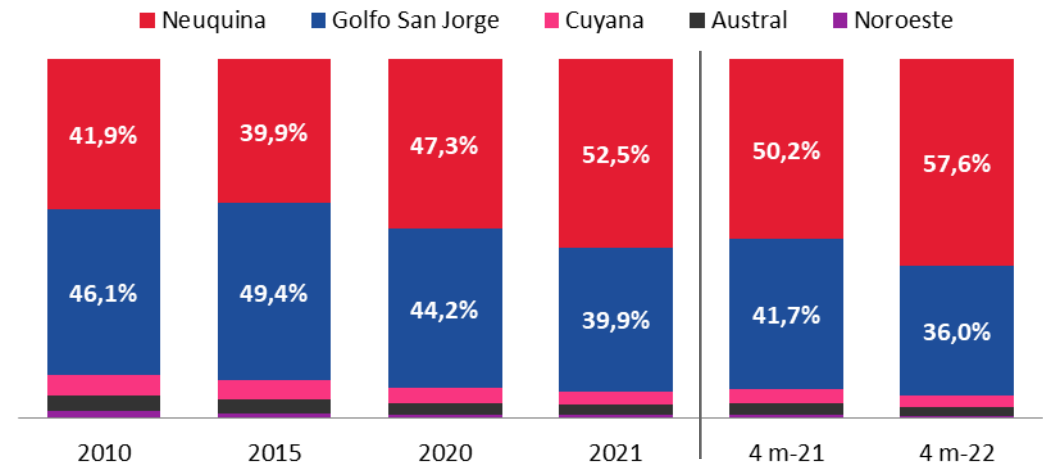
Participación sobre el total



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO SEGÚN CUENCA PRODUCTIVA

Participación sobre el total



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

PETRÓLEO CRUDO - PRODUCCIÓN

Las perspectivas se mantienen muy favorables para el sector producto de la cotización del crudo en los mercados internacionales. El buen momento de las exportaciones seguiría a lo largo del 2022, mientras que el consumo interno de combustibles permanecería firme a pesar de una economía que no logra despegar. El crecimiento de las ventas, sobre todo de las firmas exportadoras, seguirá apuntalando la producción y la inversión en los meses venideros. Este último punto es clave considerando las limitaciones de las empresas para acceder a los mercados de crédito.

Los límites que enfrenta el sector en materia productiva están relacionados a cuestiones de logística (equipos disponibles, importación de bienes de capital, etc.), a limitaciones de la capacidad de transporte y a la necesidad de una inyección de inversiones sostenida en el tiempo (en 2022 se esperan USD 5000 millones en desarrollos no convencionales en Vaca Muerta). En relación a la capacidad de transporte, en abril se terminaron las obras para ampliar en 50 mil barriles diarios la capacidad del oleoducto que conecta Vaca Muerta, lo que permitirá seguir incrementando la producción a lo largo del año. En este sentido, hay prevista una inversión de USD 500 millones para duplicar la capacidad de transporte en dos años pero se encuentra atada a la renovación de la concesión de Oldelval.

Las etapas de fractura en Vaca Muerta retomaron cierto impulso después de un flojo comienzo de 2022 y alcanzaron, en mayo, el *récord* absoluto con 1180 etapas. Entre enero y abril de 2022 se concretaron 3388 fracturas, lo que implicó un crecimiento de 46,1% interanual.

Expectativa de la actividad petrolera en el corto plazo

Desarrollo de nuevos pozos

- Focalizado en Vaca Muerta
- Petróleo sigue desplazando al gas.
- Precios atractivos permiten opacar clima de negocios poco propicio.



Explotación de pozos en producción

- Concentrada en desarrollos de *shale oil*
- Bombeo natural como prioridad (más económico), inyección de gas o agua en segundo plano.

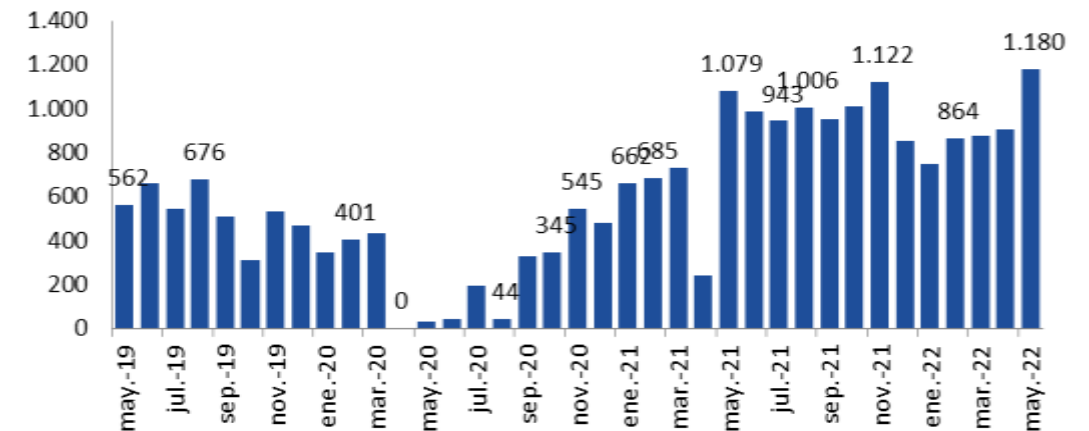


Producción futura

- Incremental en Vaca Muerta
- Leve tendencia a la baja de pozos convencionales
- Se necesitan más inversiones de transporte



ETAPAS DE FRACTURA EN VACA MUERTA



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a Luciano Fucello (Country Manager de NCS Multistage).

PETRÓLEO CRUDO - PRODUCCIÓN

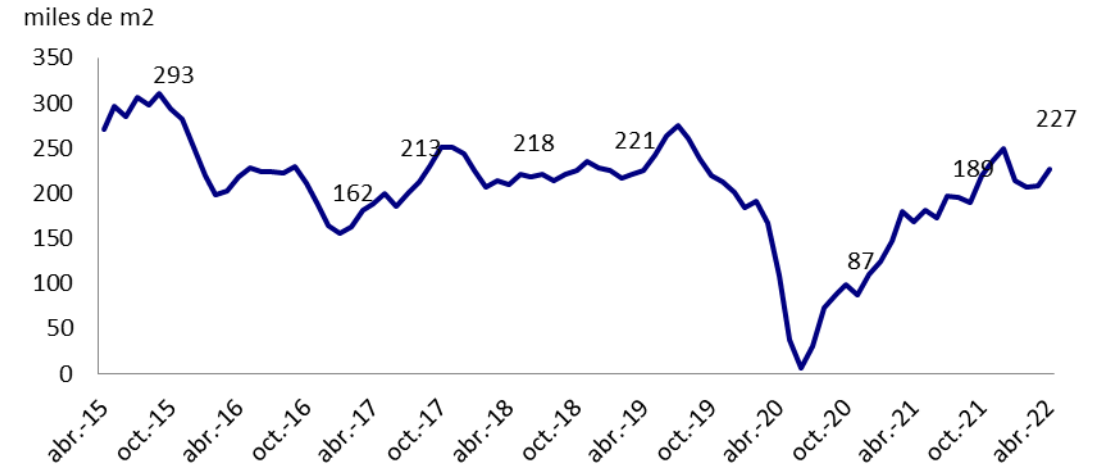
Las perforaciones de pozos petroleros retomaron la dinámica positiva tras el respiro de enero (pico de casos de COVID-19) y se encuentran cercanos a los niveles pre pandemia. Entre enero y abril de 2022 se perforaron unos 856,8 miles de metros cuadrados, lo que implicó un alza de 30,5% interanual y una caída de 5,3% respecto del mismo periodo de 2019.

Todos los tipos de pozos evidenciaron una mejora respecto de lo ocurrido en 2021, lo que se traduce en una señal muy positivas de cara al desarrollo de nuevos pozos en el mediano plazo. Los metros perforados pozos de explotación crecieron 21,3% en los primeros cuatro meses de 2022 (-4,3% vs mismo periodo de 2019), mientras que los pozos de exploración (aquellos ubicados en áreas nuevas), de servicio (para optimizar la exploración o explotación) y de avanzada (para definir los límites de un yacimiento) acompañaron con alzas de 291%, 582% y 5,8%, respectivamente.

Los demás los indicadores clave apenas mostraron una mejoría respecto de los últimos meses del 2021. Los equipos de perforación activos (para pozos petroleros – *rig count*) fueron 46 en marzo (marca más alta desde noviembre 2019) para luego regresar a 40 en abril (todavía siguen lejanos los 60 equipos de principios de 2019). En el caso de los pozos en perforación la evolución fue de menor a mayor y en abril de 2022 unos 85 se encontraban con actividad, siendo el segundo mejor registro desde agosto de 2019. Por último, se terminaron 180 pozos en los primeros cuatro meses de 2022 con un alza de 23,3 interanual% (-25% vs mismo periodo 2019).

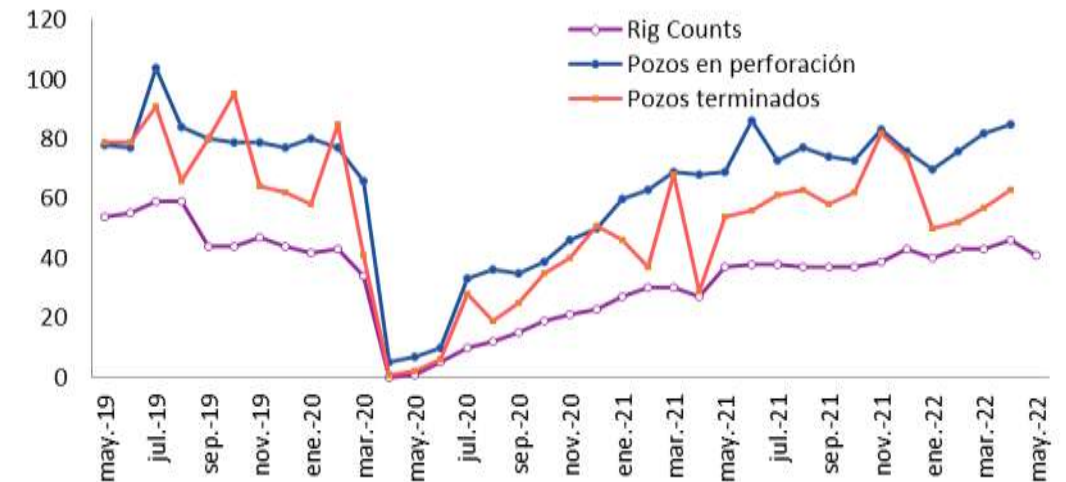
CONSTRUCCIONES PETROLERAS

Media móvil de 3 meses



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

RIG COUNTS, POZOS EN PERFORACIÓN Y POZOS TERMINADOS



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía y Baker Hughes.

Resultados empresas petroleras

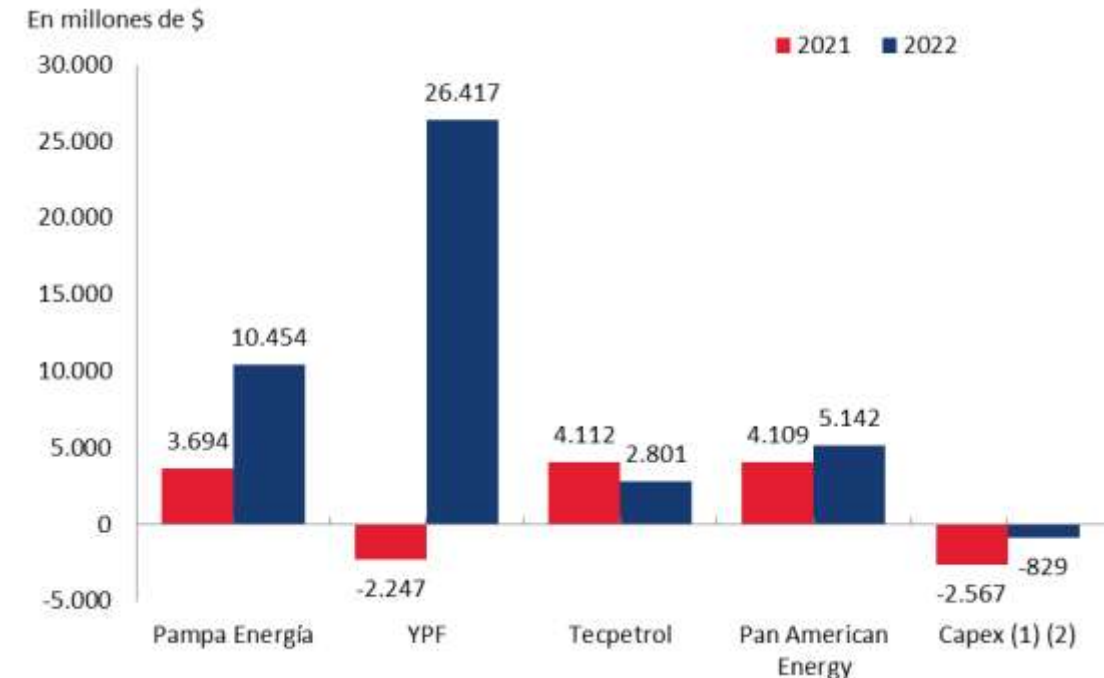
Buen desempeño de las hojas de balance de las empresas petroleras en el primer trimestre de 2022.

Los balances de las empresas petroleras convalidaron un primer trimestre de 2022 positivo, pero no lograron cubrir las expectativas. Los ingresos adicionales por el aumento de las exportaciones de petróleo fueron insuficientes para compensar la caída de las ventas en el segmento de comercialización de combustibles. Además, las empresas que con una gran injerencia en el plan gas promovido por la administración anterior y cuya vigencia concluyó en 2021, como es el caso de YPF y Tecpetrol, vieron reducidos sus ingresos significativamente en el segmento gasífero.

A nivel general, los resultados operativos mostraron una mejora nominal por debajo de la inflación (se redujeron en términos reales), mientras que los costos financieros se redujeron. Ambos factores permiten explicar los incrementos de las ganancias de las compañías en los estados de resultados.

En el caso de Tecpetrol, el deterioro de su hoja de balance fue significativo y estuvo parcialmente compensado por el componente diferido del impuesto a las ganancias, de lo contrario hubiese registrado pérdidas. También Capex mostró un deterioro en materia operativa, que fue compensado por una desvalorización de activos registrada en el periodo anterior.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS PETROLERAS Primer trimestre de cada año



Valores expresados en pesos corrientes a menos que se indique lo contrario.

Notas: (1) Período comprendido entre noviembre 2021 y enero de 2022 // (2) Valores homogéneos en pesos del 31/01/2022.

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a CNV.

El consumo de naftas y gasoil siguió a tope en los primeros meses de 2022, aunque la producción quedó rezagada.

Las distorsiones de precios en el mercado interno siguen incentivando a las productoras a exportar el volumen máximo posible sin desatender la demanda local. Este diferencial existente entre los precios internos y los valores de referencia internacionales están provocando el desabastecimiento del gasoil en la actualidad, ya que la importación del fluido implica automáticamente grandes pérdidas para las compañías.

Consumo de petróleo crudo

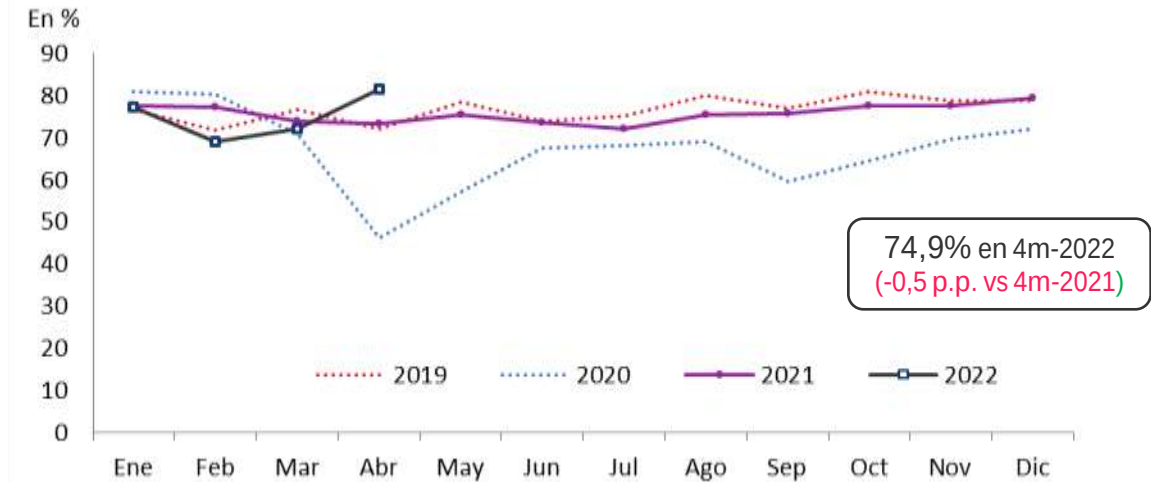
La demanda de crudo en el mercado interno se vio restringida por una oferta limitada de la productoras (prefieren exportar).

El importante diferencial existente en favor del precio de paridad de exportación respecto del vigente en el mercado interno motiva a las compañías productoras a exportar lo máximo posible de su producción provocando una disminución del crudo disponible para su procesamiento en las refinerías locales. Esta distorsión, también reflejada con el precio de venta al público de los combustibles, impide el abastecimiento a través de la importación (se importa el producto procesado a pérdida directamente).

El consumo aparente registró un crecimiento de 0,8% interanual en los primeros cuatro meses de 2022. El *stock* de crudo se ubicó en los 11413 miles de m3 al concluir abril de 2022 (equivale al 4,5% de la producción).

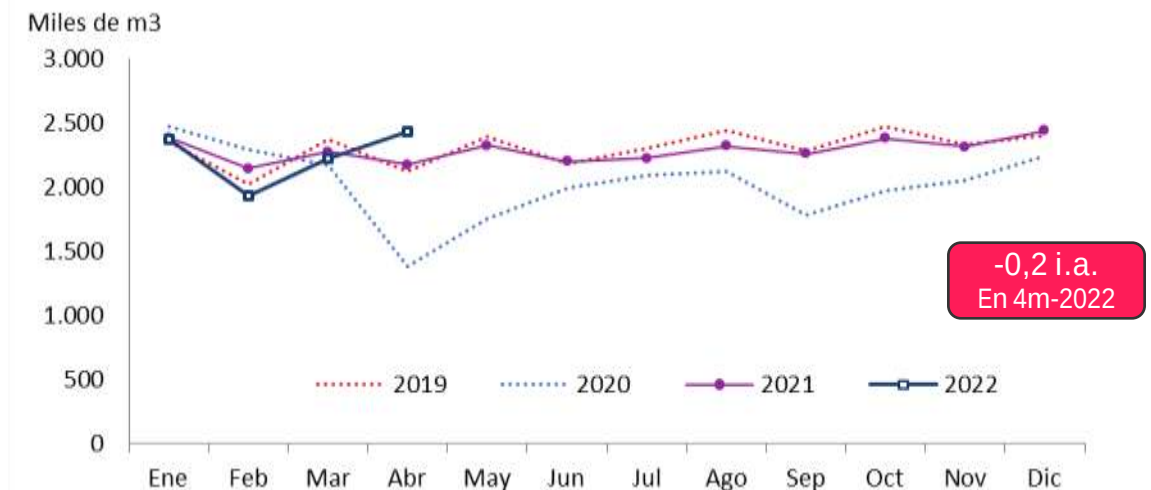
CONSUMO APARENTE DE PETRÓLEO (miles de m3)					
Año	Producción	Exportación	Importación	Variación de existencias	Consumo aparente
2020	27.970	5.044	0	169	22.757
2021*	29.781	4.185	0	-202	25.798
Var. 21/20	6,5%	-17,0%	-	-219,0%	13,4%
4 m-21*	9.442	1.000	0	-87	8.530
4 m-22*	10.736	2.097	0	44	8.596
Var. 4 m - 22/21	13,7%	109,8%	-	-	0,8%

USO DE CAPACIDAD INSTALADA DE LAS REFÍNERÍAS



PETRÓLEO PROCESADO EN REFINERÍAS

Miles de metros cúbicos



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

Combustibles

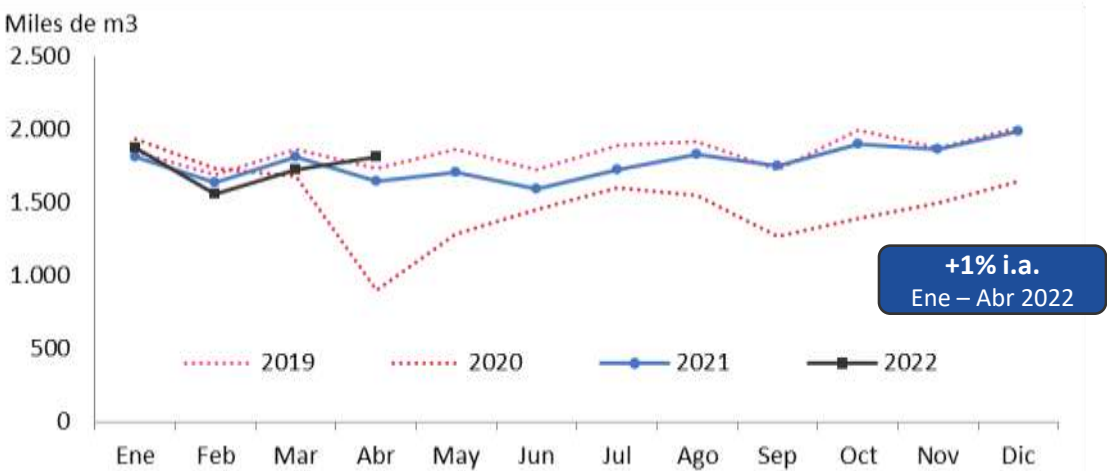
Las ventas de combustibles se destacaron en los primeros meses de 2022, mientras que la producción quedó rezagada.

Las ventas de combustibles volvieron a despuntar al comienzo de 2022 después de un gran cierre el año pasado. El avance estuvo explicado por el *gasoil* y las aeronaftas, mientras que las naftas se mantuvieron estables. La principal coincidencia de los tres combustibles principales es un incremento significativo en relación al 2021, mientras que respecto de 2019 advertimos un importante crecimiento para el *gasoil* siendo algo menor para las naftas (las aeronaftas sigue relegadas).

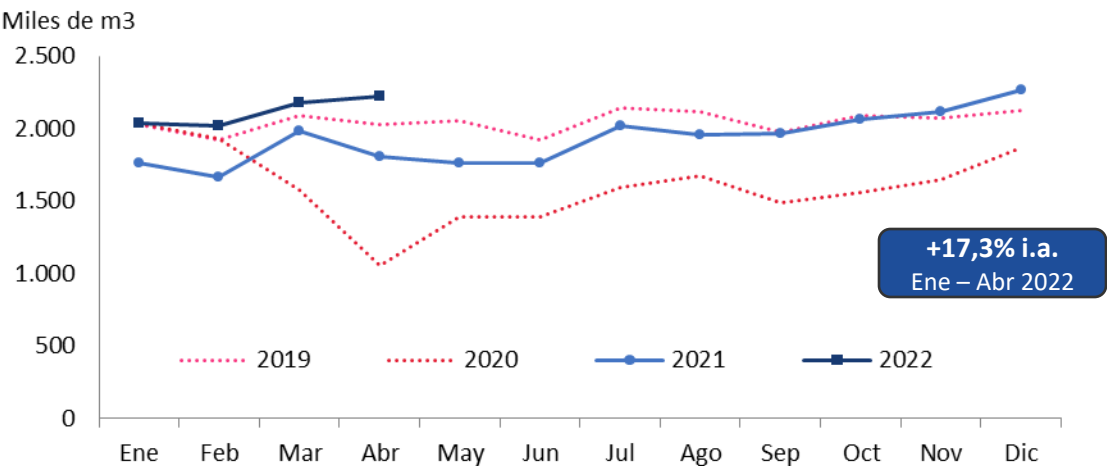
Para el *gasoil* la mejora de las ventas sigue estando relacionada, principalmente, a la tracción procedente del agro y del transporte de carga. El consumo de los vehículos particulares también acompañó positivamente beneficiado en un contexto sin restricciones sobre la movilidad en el periodo vacacional. En el caso de las aeronaftas, el progreso mencionado se debe al paulatino incremento de los vuelos a lo largo y a lo ancho del país.

La producción de combustibles en las refinadoras se desacopló del consumo en el mercado interno, especialmente en febrero y marzo, y el volumen producido apenas superó el registro del año pasado. Esto motivó un fuerte incremento de las importaciones de *gasoil* y de naftas.

PRODUCCIÓN DE COMBUSTIBLES
Aeronaftas, gasoil y naftas



VENTAS DE COMBUSTIBLES
Aeronaftas, gasoil y naftas



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

COMBUSTIBLES

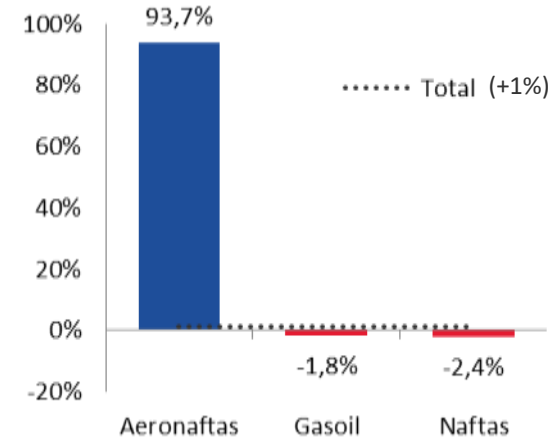
El abastecimiento de combustibles por medio de importaciones creció 380% interanual en los primeros cuatro meses de 2022 como resultado del impulso del consumo interno y la falta de acompañamiento de la producción. En relación al mismo periodo de 2019 los volúmenes comercializados a partir de importaciones o inventarios crecieron un 61,8%.

El 17,6% de las ventas fueron provistas sin involucrar a la producción local (vs 4,3% y 11,4% en 2021 y 2019, respectivamente). El gasoil explicó el 65,6% del déficit productivo total. Los volúmenes requeridos aumentaron 226% i.a. y representaron el 20,4% de las ventas de dicho combustible. Mientras tanto, las naftas explicaron el 34,5% restante cuando a la misma altura de 2021 explicaban solo un 4,8%.

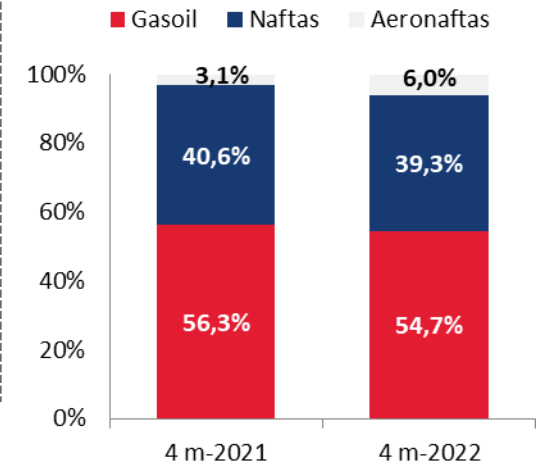
Volviendo a enfocarnos en la demanda, las ventas de gasoil acumulan un crecimiento de 14,5% i.a. en los primeros cuatro meses de 2022 (+10,9% vs mismo periodo de 2019) explicado, en primer lugar, por el transporte de carga y el agro, y luego acompañado por el consumo vehicular y el transporte de pasajeros (sigue acercándose a niveles de 2019). En cuanto a las ventas de naftas, la demanda de los consumidores lleva un alza de 15,3% i.a. hasta abril de 2022(+7% vs mismos meses de 2019) beneficiada por una baja base de comparación (los volúmenes vendidos se mantienen en niveles de noviembre pasado). Completan las aeronaftas que siguen consolidando su recuperación con un importante crecimiento de las ventas (en abril se encontraban al 70% del volumen pre pandemia -85% para cabotaje-).

PRODUCCIÓN DE COMBUSTIBLES

Variación primeros 4 meses 2022/2021
En %

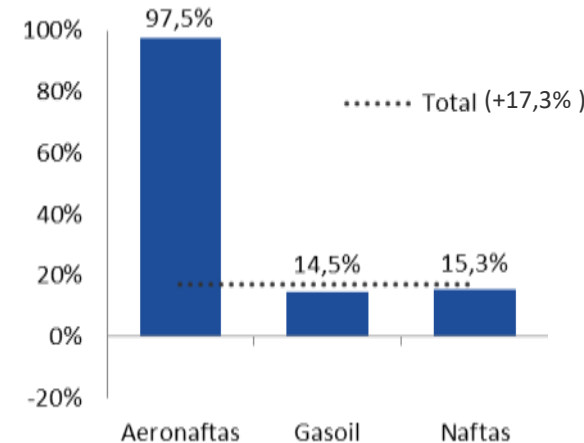


Participación en %

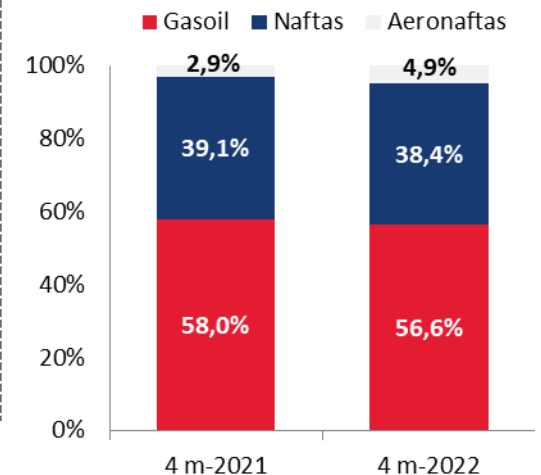


VENTAS DE COMBUSTIBLES

Variación primeros 4 meses 2022/2021
En %



Participación en %



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

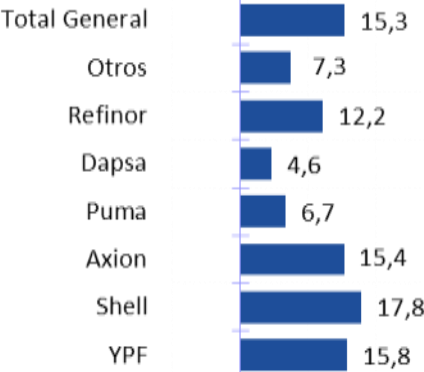
COMBUSTIBLES

El desempeño de las ventas de naftas abierto por empresa evidencia un parejo en lo transcurrido del 2022, con un crecimiento más destacado del expendio entre las compañías de mayor participación en el mercado. En términos de participación el progreso más destacado fue el de Shell con un incremento de 0,5 p.p. de su *market share* en los primeros cuatro meses de 2022 en relación al mismo periodo del año pasado. Por otro lado, YPF continua recuperándose lentamente después de haber cedido mucho terreno en 2020 (su participación pasó de 56% en 2018 a 52,9% en 2020). Los buenos números de las firmas principales tuvieron como contrapartida un desempeño positivo pero moderado entre las compañías de menor volumen comercializado en las bocas de expendio, entre las cuales Gulf fue la más destacada (se encuentra en «Otros»).

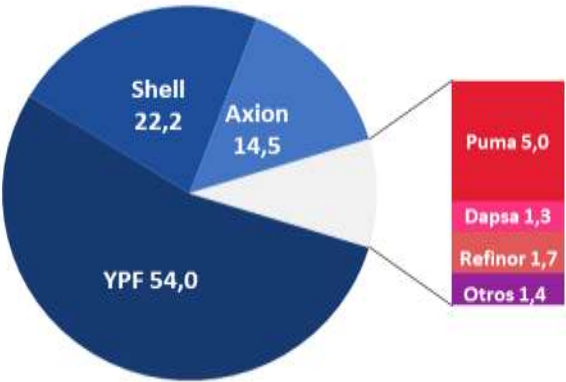
Pasando a las ventas de gasoil, el escenario es similar al registrado para las naftas con una evolución positiva en la gran mayoría de las compañías del sector. En este caso también las empresas de mayor participación tuvieron un desempeño destacado con Shell a la cabeza, lo que le permitió aumentar su participación 0,5 p.p. entre los primeros cuatro meses de 2022 con los de 2021. De esta forma, la marca de la firma angloholandesa (su titular es Raizen en Argentina) sigue consolidándose como la segunda en relevancia dejando atrás a Axion (cedió 1 p.p. en el mismo periodo de análisis). Mientras tanto, YPF tuvo un buen desempeño en lo que va de 2022 para ampliar su *market share* en 1,4 p.p.. Por último, entre las compañías de menor relevancia no se advierten comportamientos a destacar.

VENTAS DE NAFTAS POR EMPRESA

Variación primeros 4 meses 2022 / 2021
En %

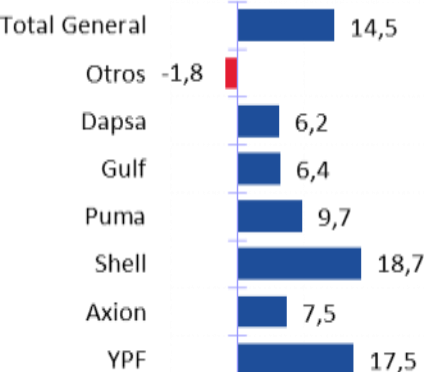


Participación primeros 4 meses 2022
En %

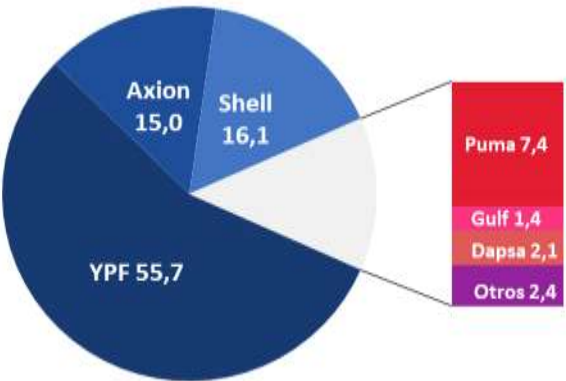


VENTAS DE GASOIL POR EMPRESA

Variación primeros 4 meses 2022 / 2021
En %



Participación primeros 4 meses 2022
En %

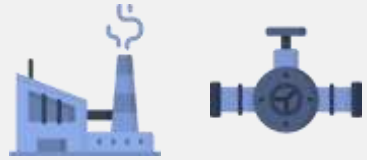


Las exportaciones explicaron un buen desempeño de la producción de gas natural hasta abril.

Desde la Secretaría de Energía se estima que durante el invierno la producción de gas natural crezca un 6% respecto del año pasado.

El acuerdo con Bolivia para asegurar la importación de gas en firme durante el invierno, las adjudicaciones realizadas de Energía Argentina (ex IEASA) para la compra de GNL y la evolución esperada de la producción permiten asegurar la provisión de gas natural para afrontar del consumo interno el previsto durante el invierno.

Gas natural



La producción de gas sigue firme durante 2022 y se espera que el crecimiento se extienda durante el invierno.

Las exportaciones tuvieron un rol destacado para explicar el avance de la producción de gas natural hasta abril. La demanda adicional (autorizada por el Gobierno) le permitió a las empresas incrementar las ventas en un contexto de baja tracción del consumo interno y acceder a precios más convenientes en relación al mercado interno, sin dejar de lado la mejora lograda en 2021 (Plan Gas.Ar + renegociaciones con sector industria y GNC).

La producción de gas natural registró un alza de 11% interanual en los primeros cuatro meses de 2022 al alcanzar los 127,5 miles de metros cúbicos diarios. El volumen obtenido implicó un descenso de 2,7% respecto del mismo periodo de 2019. Según datos preliminares, en mayo la producción volvió a mostrarse firme con un alza de 12,1% interanual y quedó cerca del registro logrado en mayo de 2019 (136 miles de metros cúbicos diarios).

Desde la Secretaría de Energía se estima que durante el invierno la producción de gas natural crecerá un 6% respecto del año pasado. Este incremento productivo será acompañado por importaciones adicionales desde Bolivia según el reciente acuerdo firmado (14 miles de metros cúbicos diarios en firme y puede llegar hasta 18 en días específicos).

PRODUCCIÓN GAS
ENERO – ABRIL 2022

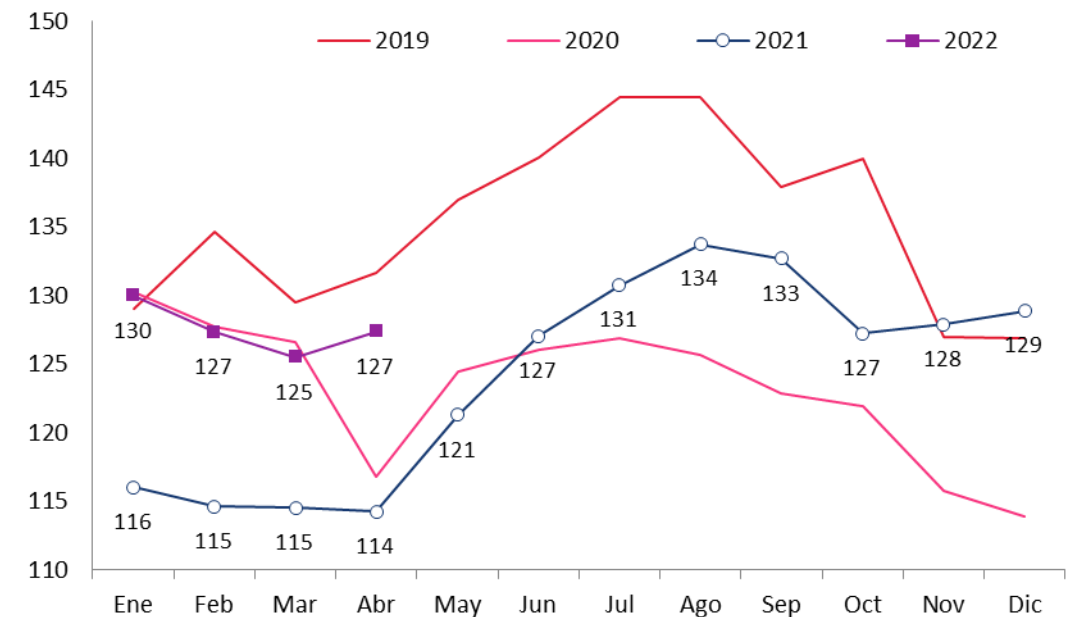
15.304

Millones de m3

VARIACIÓN 2022/2021

+11%

PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL
Miles de metros cúbicos diarios



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

GAS NATURAL

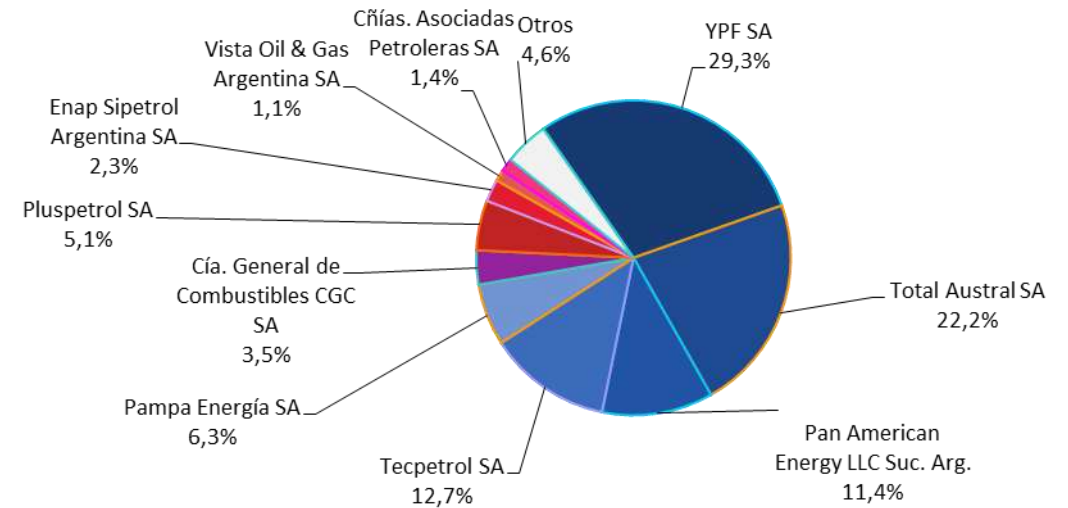
En el desglose de la producción por empresa los resultados fueron positivos en términos generales con la mayoría de las compañías registrando un importante crecimiento del volumen extraído de gas natural. El denominador común de las empresas que registraron un resultado negativo (Total Austral, Enap Sipetrol y Compañía General de Combustibles), siempre hablando del top 10, es su importante presencia en la cuenca Austral.

YPF fue la compañía más destacada en los primeros cuatro meses de 2022 al explicar 62% del crecimiento general de la mano de sus yacimientos no convencionales (se destacaron Rincón del Mangrullo, Río Neuquén, El Orejano y Aguada de la Arena).

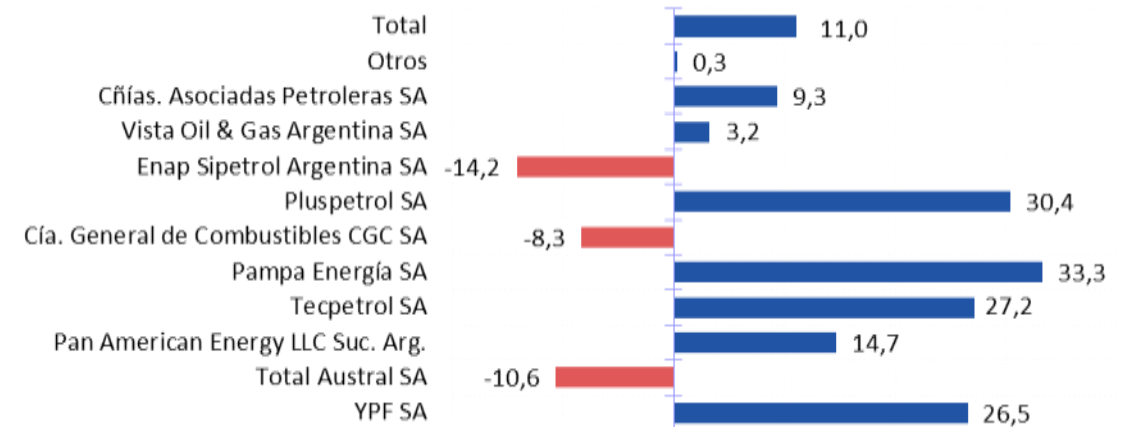
A la petrolera de mayoría estatal la acompañaron con desempeños destacados las compañías PAE, Pampa Energía, Pluspetrol y Tecpetrol. En todos los casos la mejora se justificó a partir de los progresos realizados respecto de la producción durante 2021 a partir de una mayor extracción asociada a sus pozos no convencionales de mayor capacidad productiva (Aguada Pichana Oeste, El Mangrullo, La Calera y Fortín de Piedra, respectivamente).

Completan el panorama las compañías Vista y Capsa, las cuales aportaron un crecimiento moderado de su producción beneficiadas por una baja base de comparación ya que su evolución fue de mayor a menor en el transcurso del año.

PRODUCCIÓN DE GAS POR EMPRESA
Enero a abril de 2022 (en %)



PRODUCCIÓN DE GAS POR EMPRESA
Enero a abril de 2022/2021 (Var. % de m3)



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

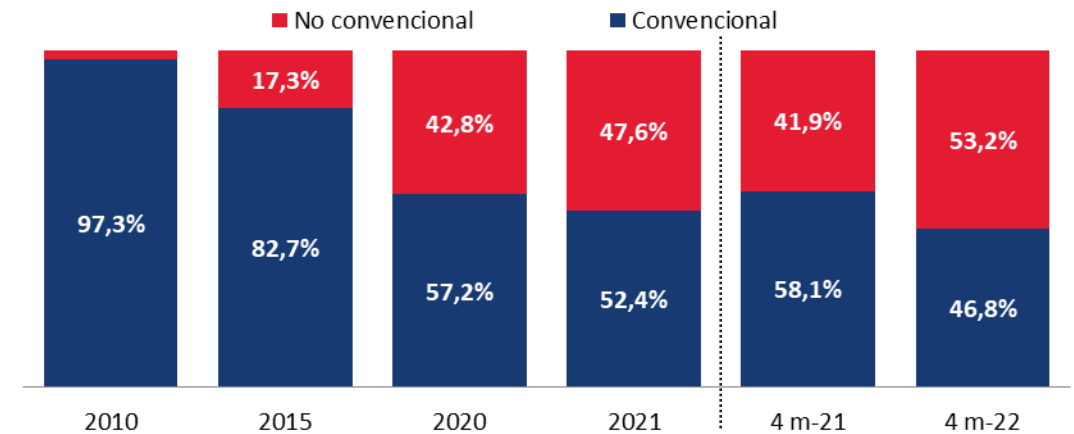
GAS NATURAL

El análisis de la producción de gas abierta según el tipo de formación no trae grandes novedades respecto del ya habitual buen desempeño de los recursos no convencionales. Las formaciones *shale* sobresalieron con un alza de 66,6% interanual en los primeros cuatro meses de 2022. Mientras tanto, las formaciones *tight* recuperaron cierta dinámica y retomaron la senda positiva con un incremento de 8,9% interanual en el mismo periodo después de caer ligeramente en 2021. Los recursos convencionales completan el panorama con un descenso de 10,6% interanual en el acumulado entre enero y abril de 2022, por lo que la seguidilla de caídas interanuales consecutivas ya alcanza los 74 meses (equivalen a más de seis años).

En el desglose por cuenca sedimentaria sigue siendo muy destacado el progreso de la cuenca neuquina y continua consolidándose como fuente primaria de gas natural a nivel nacional de la mano de los yacimientos no convencionales. En los primeros cuatro meses de 2022 su producción creció 24,3% interanual, lo que derivó en un incremento de la participación de 7,2 p.p. en relación al mismo periodo de 2021. En el terreno positivo acompañaron los crecimiento procedentes de la cuenca del Golfo de San Jorge (+1,2%) y la cuenca Cuyana (+8,6% i.a.). Como contrapartida, la cuenca austral, segunda en relevancia, no logra revertir el retroceso productivo iniciado en 2020 y completó una caída de 12,4% i.a. en el acumulado a abril de 2022. Por último, la cuenca del Noroeste cierra el escenario con una caída de 10,4% i.a..

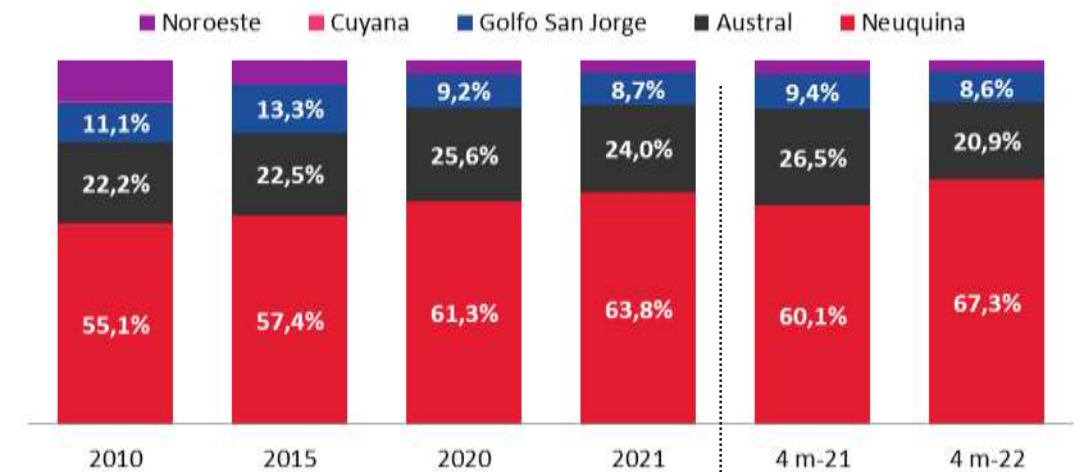
PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL SEGÚN TIPO DE RECURSO

Participación sobre el total



PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL SEGÚN CUENCA PRODUCTIVA

Participación sobre el total



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

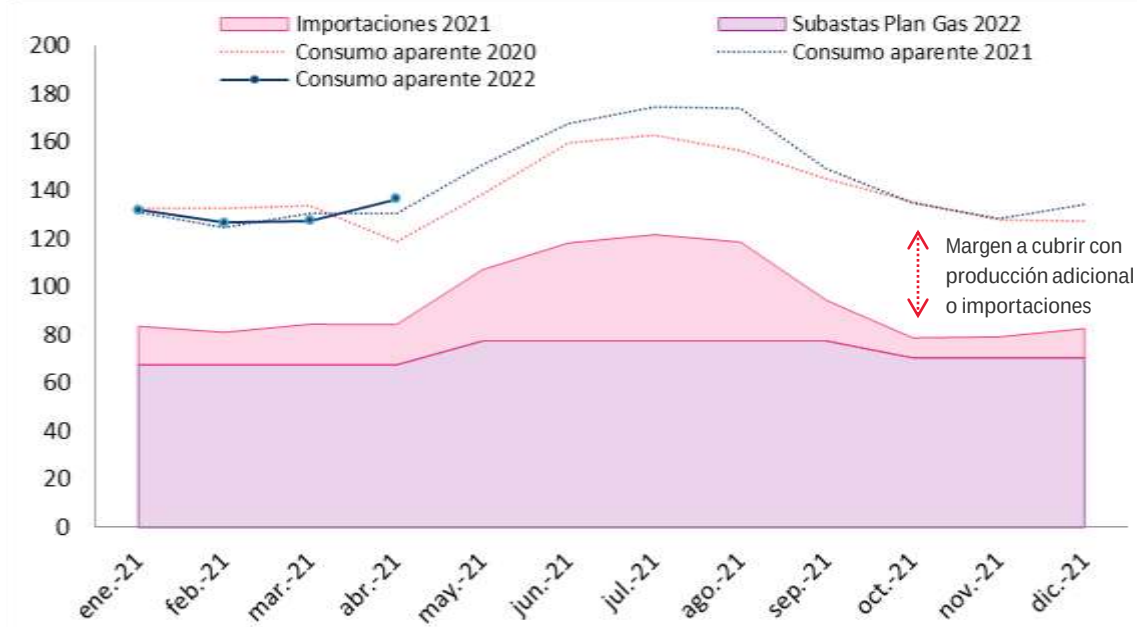
GAS NATURAL: PRODUCCIÓN

Después de la última licitación del Plan Gas.Ar 2020 – 2024 en noviembre pasado (ronda 3) el volumen base para los meses del invierno (de mayo a septiembre) es de 77,4 miles de m3 diarios, cifra que permite cubrir el 45% de la demanda total en ese periodo y el 80% para los consumos de los hogares y CAMMESA (únicos beneficiarios de los volúmenes adjudicados en el plan). En el periodo estival el volumen base es de 70,4 miles de m3, lo que cubre cerca del 55% del consumo total (100% para hogares y CAMMESA). El suministro restante se cubre con compras adicionales y con importaciones.

El precio promedio surgido de las compulsas fue de USD 3,53 por millón de BTU para el volumen base (USD 3,58 por millón de BTU al sumar adicionales del invierno). Estos valores son atractivos para las empresas y significan un ahorro significativo en términos de costos para los usuarios o el Gobierno (subsidios) y de divisas si lo comparamos con los precios acordados con Bolivia recientemente (de USD 9 a USD 18 por millón de BTU según el volumen adquirido) o los precios adjudicados para las importaciones de GNL (promedian un valor cercano a los USD 30 por millón de BTU).

De acuerdo a nuestras estimaciones prevemos para 2022 una caída de las importaciones de gas en volumen ante un crecimiento de la producción que superaría al aumento del consumo interno. En efecto, el escenario optimista (caída de 28%) empieza a ganar terreno en la consideración ante un mayor uso de combustibles líquidos destinados a la generación eléctrica del previsto originalmente, si bien esto no conllevaría beneficios en materia de subsidios o divisas (se compensa por las compras de *gasoil* y *fueloil*).

VOLUMEN SUBASTADO EN PLAN GAS.AR, CONSUMO APARENTE 2019, 2020 y 2021 E IMPORTACIONES 2021
Miles de metros cúbicos diarios



Nota: Consumo aparente incluye pérdidas y consumos propios.
Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía e Indec.

ESCENARIOS DE IMPORTACIONES DE GAS 2022 vs 2021 - VARIACIONES DE VOLÚMENES				
Ítem	Concepto	Base	Moderado	Optimista
Supuestos	Producción	4%	6%	7%
	Consumo aparente	3%	2%	1%
	Exportaciones	32%	54%	76%
Resultados	Importaciones	-1%	-14%	-28%

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía e Indec.

GAS NATURAL: PRODUCCIÓN

El Plan Gas.Ar cuenta con un presupuesto vigente de \$ 72.306 millones (USD 562 millones a día de hoy) para el 2022 (+86% vs 2021). El presupuesto asignado al pago de subsidios destinados a incentivar la producción o cubrir la demanda del sector gasífero asciende a los \$ 152.020 millones para 2022, casi sin cambios respecto de 2021 (implica caída en términos reales), mientras que de incluir las transferencias a Energía Argentina (ex IEASA) para la compra de GNL la cifra trepa a los \$ 394.837 millones (+22,6% vs 2021).

La actividad en los pozos gasíferos no presentó grandes variaciones en los primeros meses de 2022 al considerar la cantidad de etapas de fractura y los equipos de perforación activos. Las exportaciones autorizadas a Chile entre enero y abril lograron el objetivo de sostener la producción en la previa del invierno para facilitar un mayor bombeo en los meses de mayor exigencia por el consumo interno.

La novedad destacada estuvo nuevamente ligada con el gasoducto «Néstor Kirchner». Las versiones encontradas acerca de posibles irregularidades durante el proceso de contratación de la primera etapa del proyecto (implicó la salida de Matías Kulfas del Ministerio de Desarrollo Productivo) podría motivar alguna demora en su ejecución después de haber terminado en un proceso judicial (el expediente se cerró rápidamente siendo que se trata de un proyecto trascendental para el sector). El proyecto involucra una inversión de USD 1600 millones para añadir 24 millones de m3 diarios (17% de la producción en el invierno) a la capacidad de transporte de Vaca Muerta en un plazo de 18 meses (estaría listo en 2024).

Expectativa de la actividad gasífera en el corto plazo

Desarrollo de nuevos pozos

- Foco en Vaca Muerta
- Dudas acerca de suficiencia de incentivos para nuevos desarrollos



Explotación de pozos en producción

- Bombeo explicado por plan gas vigente
- Concentrado en *shale gas* (fracturas)



Producción futura

- Aumento procedente de Vaca Muerta
- Restricciones por capacidad de transporte
- Pozos convencionales en declinación



RIG COUNTS PARA POZOS GASÍFEROS



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a Baker Hughes.

Resultados empresas gasíferas

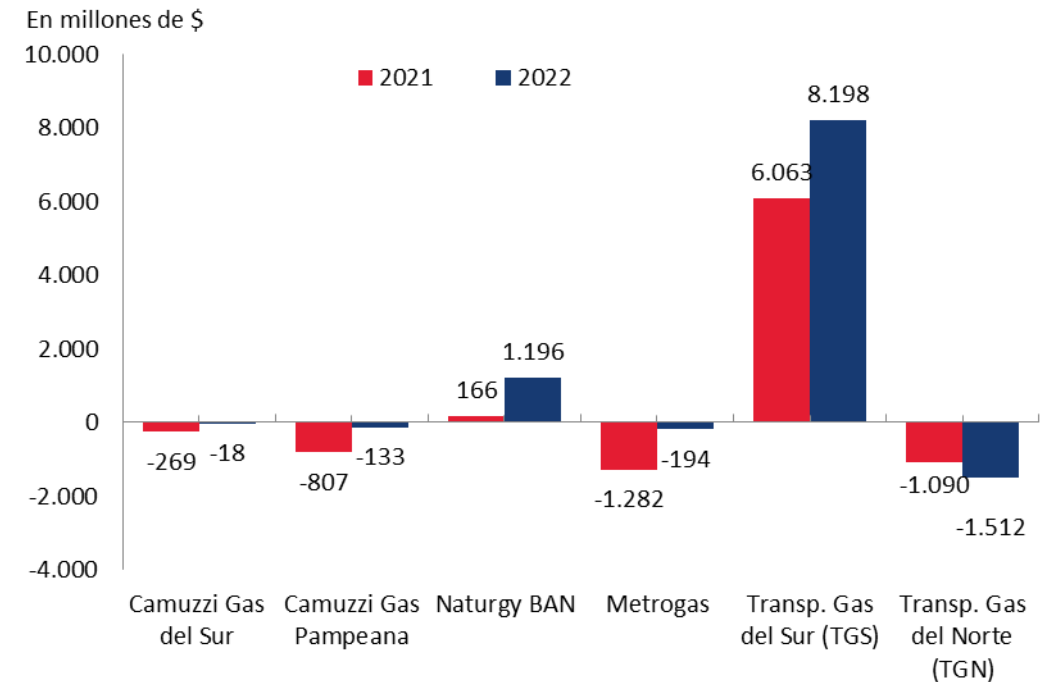
Resultados financieros favorables aportan una mejora de los balances de las gasíferas en el primer trimestre de 2022.

Los resultados operativos de las empresas del sector evidenciaron un comportamiento heterogéneo independientemente del segmento al que pertenece cada una. No obstante, la mayoría de las compañías pudo presentar un estado de resultados favorable en relación al mismo periodo de 2021 gracias a una mejora de los resultados financieros o por la imputación del impuesto a las ganancias diferido.

En el caso de las distribuidoras tanto las ventas como los costos siguen cayendo en términos reales a pesar de los nuevos cuadros tarifarios (aceleración inflacionaria erosiona rápidamente el aumento), si bien los resultados operativos presentan una evolución mixta. Metrogas y Camuzzi Gas Pampeana lograron una mejora en términos operativos al contar con una disminución de los costos superior a la caída de las ventas.

Las transportadoras, por su parte, tampoco lograron revertir la caída de las ventas después del reciente ajuste de tarifas. El avance registrado por TGS está nuevamente relacionado a un incremento de las ventas de combustibles líquidos (gasolina, gas butano y propano) que más que compensó el descenso de las ventas en el segmento del gas.

RESULTADOS DE LAS EMPRESAS GASÍFERAS
Primer trimestre de cada año



Valores expresados en pesos homogéneos al 31/03/2022 o al último día correspondiente al periodo analizado.

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a CNV.

Modesto avance de la demanda de gas por un menor consumo de las usinas eléctricas en el primer trimestre de 2022.

La industria y los hogares se destacaron positivamente en cuanto al consumo de gas natural.

El crecimiento de la producción y una demanda poco exigente beneficiaron a las exportaciones.

Consumo de gas natural

Reducción del consumo de gas de las usinas eléctricas moderó el crecimiento de la demanda local.

La demanda interna de gas natural moderó su crecimiento como resultado de una disminución del uso de las usinas eléctricas en beneficio de los combustibles líquidos (CMMESA importó *gasoil* preventivamente) dentro de un contexto de alza moderada del consumo eléctrico durante el verano. El consumo aparente de gas natural en el mercado interno acumula un crecimiento de 1% interanual en los primeros cuatro meses de 2022, mientras que las exportaciones se beneficiaron del volumen productivo excedente y aumentaron 317% interanual en el mismo periodo (explicaron 5,2% de la producción vs. 1,4% en el mismo periodo de 2021).

La inyección de gas al sistema de transporte registró un aumento de 1,9% interanual en el primer trimestre del corriente (+0,7% vs I-2019) y sostiene el impulso positivo de 2021 (+5,5%). Mientras tanto, el consumo de los usuarios finales cayó 2% interanual en el primer trimestre de 2022 (-3,2% vs I-2019) sin considerar a las destilerías por cambios en la forma de medición).

Según datos provisorios del ENARGAS, el gas inyectado al sistema crecería en el orden del 6% interanual en abril y al 3% interanual en mayo para extender el sendero de crecimiento.

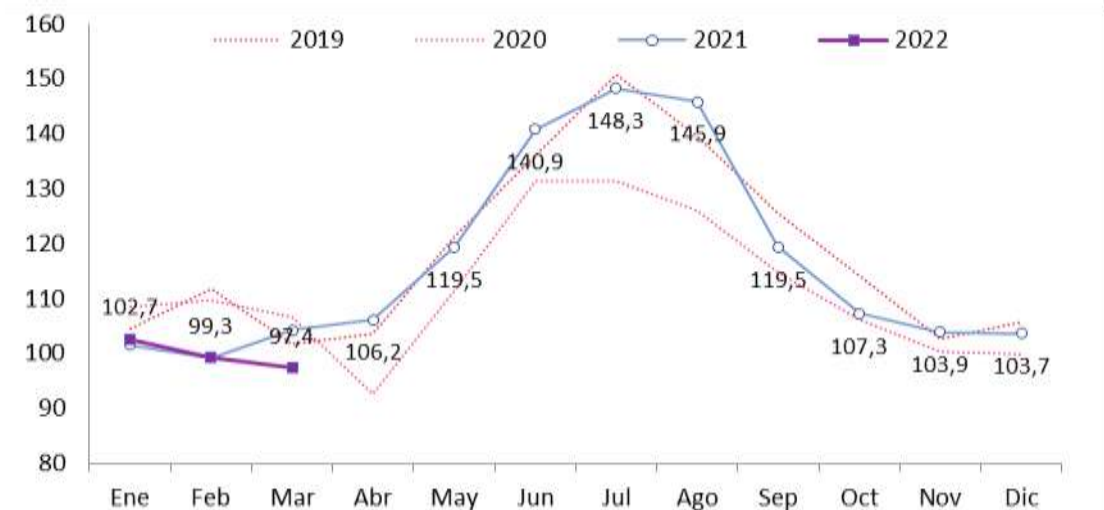
CONSUMO APARENTE DE GAS NATURAL (miles de m3)					
Año	Producción	Exportación	Importación	Pérdidas ⁽¹⁾	Consumo aparente
2020*	45.100	1.572	7.266	1.028	49.766
2021*	45.293	652	8.080	987	51.735
Var. 21/20	0,4%	-58,5%	11,2%	-4,0%	4,0%
4 m-21*	13.780	192	1.905	324	15.170
4 m-22*	15.304	800	1.162	345	15.320
Var. 4 m - 22/21	11,1%	317,4%	-39,0%	6,5%	1,0%

(1) Gas natural aventado al momento de la extracción.

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía e INDEC.

CONSUMO DE GAS NATURAL POR USUARIOS FINALES EN EL MERCADO INTERNO

Miles de metros cúbicos diarios de 9300 kcal



Nota: Incluye destilerías.

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a ENARGAS.

GAS NATURAL: CONSUMO

Las usinas eléctricas explicaron la caída general de los usuarios finales al registrar un descenso de 9,6% interanual (i.a.) de su consumo de gas durante el primer trimestre de 2021 (-6,6% vs mismo periodo de 2019). El *gasoil* provisto por CAMMESA producto de las compras realizadas en enero y febrero le quitaron espacio al consumo de gas natural de las usinas.

La industria se destacó en el plano positivo (es la segunda en participación) con un aumento del consumo de 4,3% i.a. en los primeros tres meses de 2022 (-0,5% vs primer trimestre 2019) sin la inclusión de las destilerías.

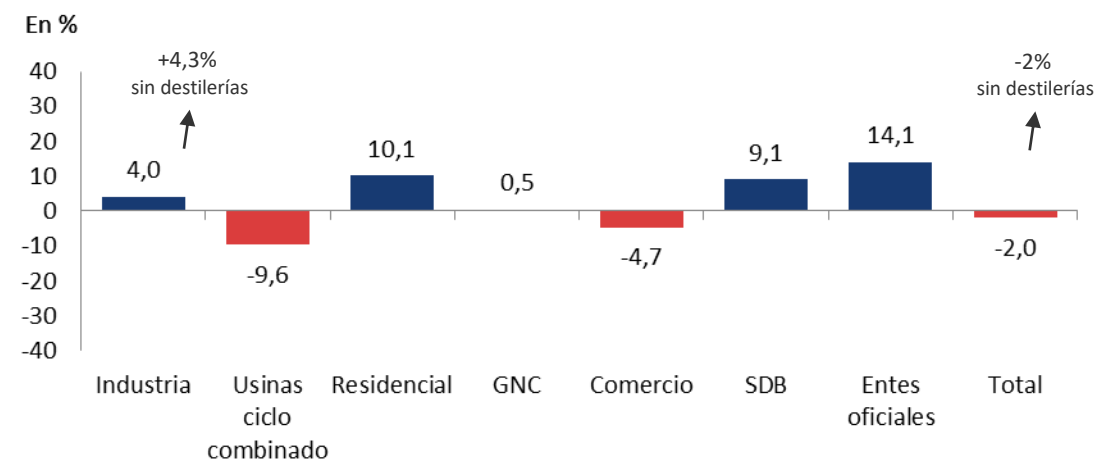
La demanda residencial acompañó positivamente al sostener el buen impulso con el que cerró el año pasado. El consumo de los hogares registró un crecimiento de 10,1% i.a. en el primer trimestre de 2022 (+13,1% vs I-2019), si bien se trata de los meses de menor consumo y que menor impacto tienen en la demanda general.

El GNC volvió a moderar su recuperación en el primer trimestre de 2022 y plasmó un alza de solo 0,5% i.a.. Así, todavía no logra superar los volúmenes registrados previo a la pre pandemia (-2,1% vs primer trimestre de 2019).

Completan el panorama los comercios, las subdistribuidores (SDB) y los Entes oficiales, los cuales, volvieron a mostrar un aumento del consumo de gas en el primer trimestre de 2022. Los tres segmentos se combinaron para un alza 1,4% i.a. en la demanda de gas (-26,6% vs primer trimestre de 2019).

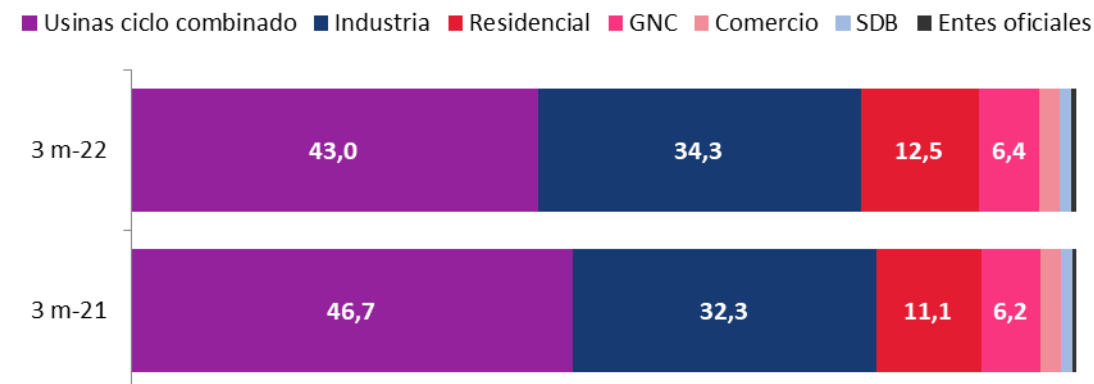
VARIACIÓN INTERANUAL (%) DEL CONSUMO DE GAS NATURAL POR TIPO DE USUARIO FINAL

Cuatro meses de 2022/2021



CONSUMO DE GAS NATURAL SEGÚN TIPO USUARIO FINAL

Participación sobre el total (en %)



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base al ENARGAS.

GAS NATURAL: CONSUMO

El consumo de GNC sigue desacoplado de la demanda de naftas y *gasoil*, de excelente desempeño, si bien la relación de precios entre los combustibles no presenta grandes cambios respecto de la pre pandemia. Un primer análisis indicaría que la «nueva normalidad» perjudicó a los usuarios que utilizan GNC, como los taxis, en beneficio de los vehículos particulares.

La evolución reciente de las conversiones y la cantidad de vehículos habilitados con tanque de gas es positiva, por lo que se está revirtiendo el retroceso evidenciado en la segunda mitad de 2021. La presencia de un esquema de precios más claro, ahora ligado al precio de las naftas, puede aportarle más confianza a los usuarios de cara al futuro.

Los precios del GNC en las estaciones de servicio tuvieron poco movimiento en la CABA, aunque aumentaron significativamente en el interior del país ya que los precios todavía no se habían adecuado al ajuste en la relación entre el GNC y la nafta súper (pasó de 13,5% a 14,5%). A nivel país, entre diciembre de 2021 y abril de 2022 el GNC subió 19,4%. Para el cuarto mes de 2022, el precio de venta al público del GNC registró un alza interanual de 67,7% en CABA y de 63,8% en el promedio nacional. Para mayo se esperaba un suba de 15% del GNC para adecuar su precio a los últimos aumentos de las naftas.

El acuerdo entre productoras, distribuidoras y los estacioneros estipula que a partir de marzo el valor del GNC quedará atado al precio de la nafta súper con una relación de 15% sobre el costo pagado por los estacioneros y de 40% sobre el precio pagado por los usuarios.

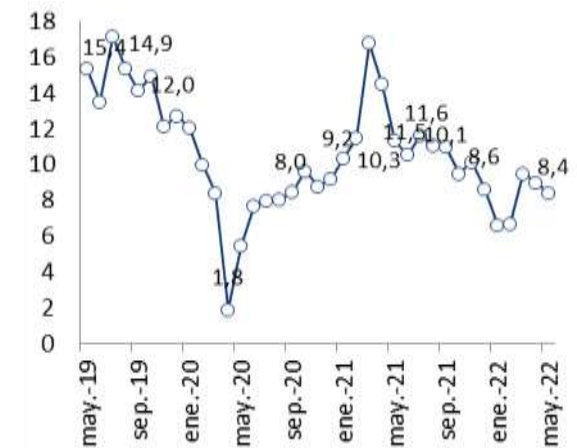
VEHÍCULOS HABILITADOS CON GNC

En millones de unidades



CONVERSIONES DE GNC

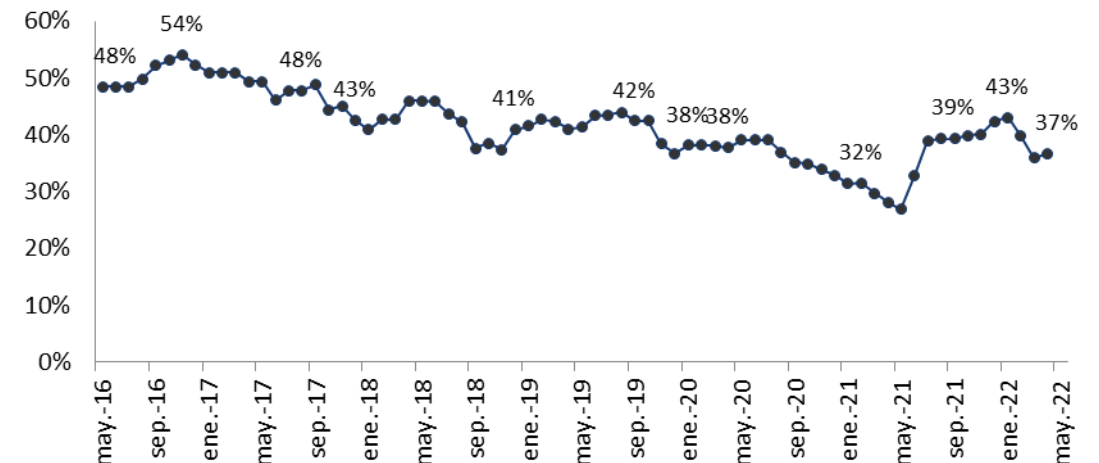
En miles de unidades



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base al ENARGAS.

RELACIÓN ENTRE EL PRECIO DEL M3 DE GNC Y EL LITRO DE NAFTA SÚPER

En estaciones de la Ciudad de Buenos Aires



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base al ENARGAS y CECHA.

Precios de los bienes energéticos siguen elevados a pesar de un mayor riesgo de recesión en los Estados Unidos.

El barril de petróleo fluctúa entre los USD 100 y los USD 120 por barril debido a la incertidumbre alrededor de la potencial escasez de la oferta de crudo por las sanciones a Rusia. En el caso del GNL, su precio de referencia ronda los USD 40 por millón de BTU (duplica la cotización previa a la guerra).

La OPEP+ acordó adelantar el incremento previsto de la producción hasta septiembre, aunque su cumplimiento no está siendo el esperado.

Contexto internacional

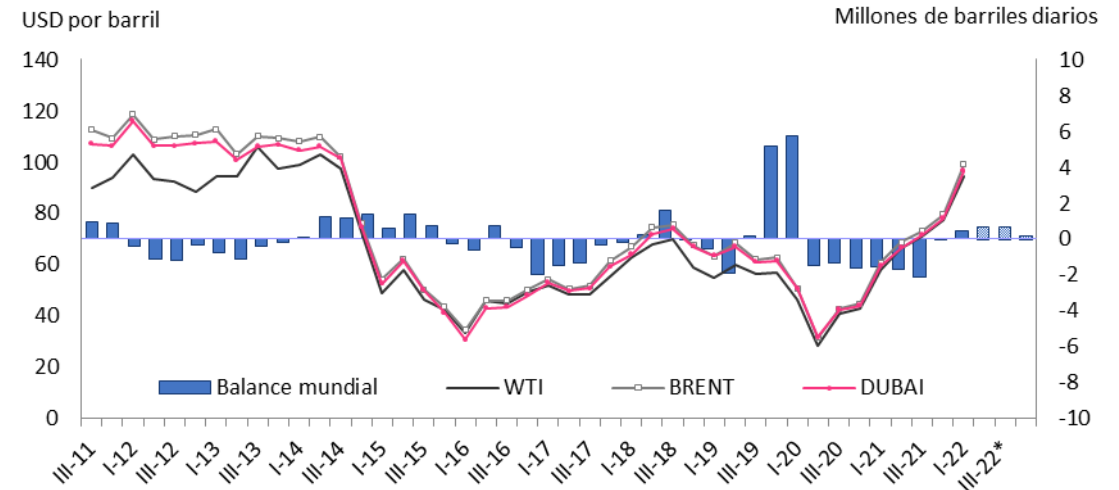
Precios de los bienes energéticos siguen elevados a pesar de un mayor riesgo de recesión en los Estados Unidos.

El barril de petróleo se ubicó entre los USD 100 y los USD 120 por barril en los últimos tres meses. La consolidación del valor por encima de los tres dígitos responde a la incertidumbre alrededor de la potencial escasez de la oferta de crudo por las sanciones impuestas a las exportaciones de Rusia tras su invasión en Ucrania. Lo mismo ocurre con el GNL, cuyo precio de referencia ronda los USD 40 por millón de BTU (duplica la cotización previa a la guerra).

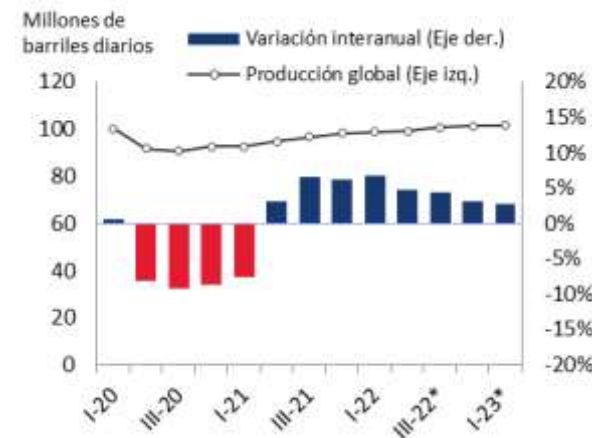
El cambio de escenario motivó un acuerdo de la OPEP+ para adelantar el aumento gradual previsto de la producción hasta septiembre (como parte de la recomposición de la oferta recortada por el COVID-19), aunque su cumplimiento no está siendo el esperado por una capacidad excedente de bombeo limitada debido a las escasas inversiones de los últimos dos años.

En el primer trimestre de 2022 la producción de petróleo creció un 6,7% interanual, mientras que el consumo mostró un alza de 4,9% interanual, según la agencia de energía de los Estados Unidos (EIA –por sus siglas en inglés–). Esto derivó en un escenario de equilibrio entre oferta y demanda, por lo que no hubo modificaciones relevantes de los inventarios después de seis trimestres en fila con consumo de los *stocks* acumulados.

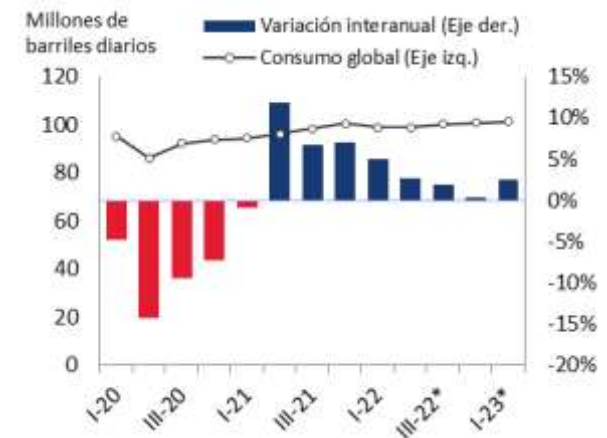
BALANCE MUNDIAL Y PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



PRODUCCIÓN GLOBAL DE PETRÓLEO



CONSUMO GLOBAL DE PETRÓLEO



*Estimado

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a Agencia de Energía de los Estados Unidos (EIA por sus siglas en inglés) y Bloomberg.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Las previsiones de la EIA para el segundo trimestre de 2022 anticipan un crecimiento productivo de 4,3% interanual (quedaría a 0,8% del segundo trimestre de 2019), mientras que para el consumo se anticipa un alza de 2,6% interanual entre abril y junio de 2022. Así, se prevé un exceso de demanda de 0,4 millones de barriles diarios en el segundo trimestre del año. De cara a la segunda mitad de 2022 se redujo el optimismo en relación al crecimiento esperado de la producción global, aunque persiste una previsión más favorable respecto del consumo cuyo avance sería modesto.

Según la EIA, se prevé que el consumo de petróleo y otros líquidos trepe a los 100,1 millones de barriles para el tercer trimestre de 2022 (+1,8% i.a.), mientras que la producción se ubicaría en los 100,8 millones de barriles diarios, con un incremento de 4,3% i.a. apuntalado por los Estados Unidos (+8,1% i.a.) y la OPEP (+7,1% i.a.). Se espera que 2022 concluya con un aumento de los inventarios de crudo en 1,8 millones de barriles diarios, hecho que, de concretarse un escenario de menor actividad económica global, le podría un techo firme a la cotización internacional del crudo a medida que se reduzca la volatilidad derivada del conflicto bélico.

Para completar, el precio internacional del gas permanece en los valores récord en términos históricos en los principales *hubs* (los *futuros* en el TTF de los Países Bajos rondan los USD 40 por millón de BTU para julio y agosto). En mayo de 2022, el precio de mercado fue de USD 8,1 por millón de BTU en los Estados Unidos (+182% interanual), y de USD 29,8 por millón de BTU en Europa (+235% i.a.), con Rusia como principal proveedor.

PRODUCCIÓN, CONSUMO Y VARIACIÓN DE INVENTARIOS DE PETROLEO CRUDO A NIVEL MUNDIAL

Año	Producción	Consumo	Variación de inventarios	Variación interanual %	
				Producción	Consumo
2019	100,3	100,9	-0,6	-0,2%	0,7%
2020	93,8	91,8	2,0	-6,4%	-9,0%
2021	95,6	97,3	-1,8	1,8%	6,0%
2022*	100,1	99,6	0,4	4,7%	2,4%

PRODUCCIÓN, CONSUMO Y VARIACIÓN DE INVENTARIOS DE PETROLEO CRUDO A NIVEL MUNDIAL

Trimestre	Producción	Consumo	Variación de inventarios	Variación interanual %	
				Producción	Consumo
I-19	99,8	99,9	-0,1	0,8%	0,5%
II-19	100,0	100,6	-0,6	0,4%	0,7%
III-19	99,9	101,8	-1,9	-1,3%	0,8%
IV-19	101,3	101,2	0,1	-0,6%	0,8%
I-20	100,3	95,1	5,2	0,5%	-4,8%
II-20	91,9	86,2	5,7	-8,1%	-14,3%
III-20	90,7	92,2	-1,5	-9,2%	-9,4%
IV-20	92,5	93,8	-1,4	-8,8%	-7,3%
I-21	92,6	94,2	-1,6	-7,6%	-0,9%
II-21	94,7	96,3	-1,6	3,0%	11,8%
III-21	96,6	98,4	-1,7	6,5%	6,6%
IV-21	98,3	100,4	-2,2	6,3%	7,0%
I-22*	98,8	98,9	0,0	6,7%	4,9%
II-22*	99,2	98,8	0,4	4,8%	2,6%
III-22*	100,8	100,1	0,7	4,3%	1,8%
IV-22*	101,4	100,7	0,7	3,2%	0,3%

Millones de barriles diarios. Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a Agencia de Energía de los Estados Unidos (EIA por sus siglas en inglés).

Distorsiones de precios en el mercado interno están provocando el desabastecimiento de *gasoil*.

El gasoil aumentó hasta un 29% entre febrero y mayo de 2022, mientras que las naftas lo hicieron un 21% en la versión súper y un 26% en el segmento *premium*.

La importación de gasoil implica automáticamente una pérdida del importador que compra a precio internacional (con un valor del crudo equivalente a los USD 100 por barril) y vende a un valor de referencia en el mercado interno que ronda los USD 60 el barril.

Precios del petróleo y derivados

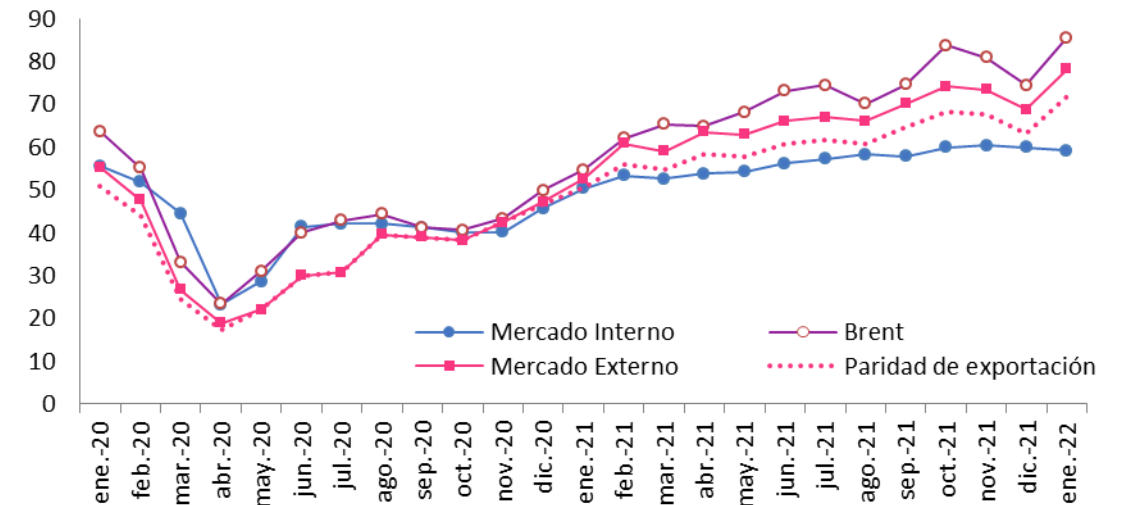
Desabastecimiento de *gasoil* impacta en los precios de surtidor y persisten las distorsiones en el mercado interno.

El desacople de los precios de crudo (comercializado a nivel local vs paridad de exportación) sigue provocando distorsiones en el mercado interno y, actualmente, explica en buena medida el desabastecimiento de *gasoil*.

La presencia de un valor del crudo artificialmente bajo en el mercado local para evitar un salto de los precios de venta al público de los combustibles genera inconvenientes por partida doble. Por un lado, perjudica a las refinadoras no integradas que deben importar parte de los combustibles que comercializan (a pérdida) y, por otro, incentiva a las productoras a exportar lo máximo posible en detrimento del mercado interno al no poder trasladar los precios de referencia internacional. Como contrapartida, ajustar el precio de venta al público de los combustibles para adecuarse a los precios internacionales implicaría un incremento de, al menos, 50%.

El barril de petróleo en el mercado interno mostró un ligero incremento a lo largo del año y operó en los USD 63,9 por barril en abril de 2022 (+19% i.a.). Mientras tanto, en el mercado externo el precio rondó los USD 100,2 (+57,9% i.a.) en el mismo mes. Ambos valores son muy convenientes para incentivar la inversión (el *breakeven* ronda los USD 35 y USD 45).

PRECIOS DEL PETRÓLEO
USD por barril



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

Esquema de precios en la cadena de valor petrolera

Los precios del petróleo y derivados dependen, en gran medida, del precio internacional por tratarse de bienes transables, si bien las autoridades pueden ejercer formas de regulación, ya sea a través de retenciones a las exportaciones o con acuerdos de diversos tipos con las empresas del sector en etapas de *upstream* y *downstream*, para fijar precios de referencia para el petróleo. Actualmente, bajo el decreto 488 los derechos de exportación son de 0% por debajo de los USD 45 por barril, del 8% sobre precio de venta al exterior por encima de los USD 60 por barril y proporcional si el precio se encuentra entre ambos valores tomando como base la alícuota del 8% (si el crudo cotiza a USD 50 se paga el 33% de la alícuota y si fuese USD 55 se abona el 66%).

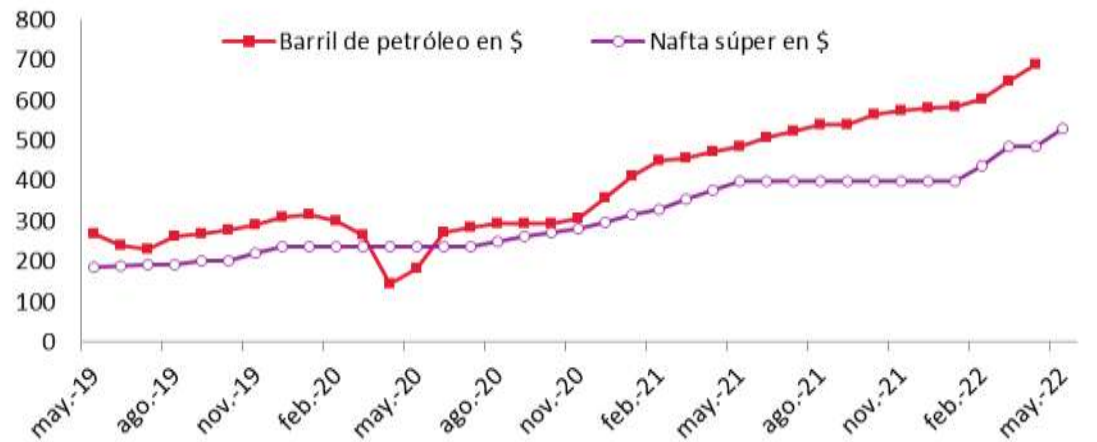
PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DERIVADOS

El 2022 trajo consigo una serie de aumentos en los surtidores para paliar el incremento de los costos derivados del alza del precio del crudo a nivel local. Los incrementos permitieron reacomodar la relación entre los precios de los combustibles y el crudo local, aunque en comparativa con el precio la paridad de exportación persiste un atraso estimado del 50%.

A diferencia del año pasado las subas fueron superiores para los fluidos *premium* con el objetivo de apuntalar la rentabilidad (estaciones de servicio y refinerías) tras nueve meses sin cambios. Además, en los recientes ajustes durante mayo el precio el *gasoil* sufrió un incremento superior al de las naftas por la falta de disponibilidad para abastecer a la demanda. De hecho, en junio *gasoil* volvió a aumentar (12%) ya que se oficializó una mayor presencia de biodiesel impuesta por el Gobierno recientemente. A partir de esta situación la actualización del impuesto a los combustibles líquidos se postergó para septiembre.

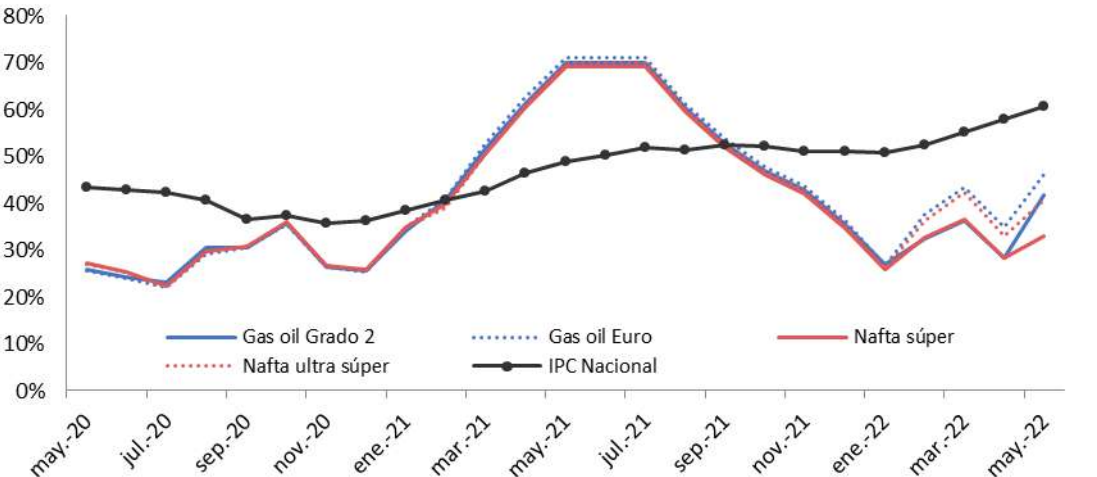
Entre febrero y mayo de 2022 el precio de venta al público del *gasoil* subió un 29,4% en su versión común y 28,7% en su versión *premium* tomando como referencia a las estaciones de YPF en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires (similar en todo el país). Al mismo tiempo, la nafta súper aumentó 21,5% y la *premium* lo hizo 26%. Considerando los últimos datos a mayo de 2022, el *gasoil* cuenta con subas de 41,7% y 46% interanual, mientras que las naftas de 33,1% y 40,6% interanual. Todos los guarismos mencionados siguen ubicándose muy por debajo de la inflación general (60,7% interanual) y por delante del tipo de cambio (25,2% interanual).

ÍNDICE DEL CRUDO EN EL MERCADO INTERNO Y DE LA NAFTA SÚPER Índice dic 2017=100



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía, CECHA y BCRA.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES Y DEL IPC NACIONAL



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a CECHA e INDEC.

El Gobierno aumenta el valor del gas a hogares y comercios por primera vez desde junio de 2019 para reducir subsidios.

El segundo incremento del 2022 tendrá un impacto en la factura de los hogares y comercios del 20% a partir de junio. De esta forma, los hogares pasarán a abonar un 65% del costo real del gas consumido cuando hasta mayo esa proporción se ubicaba en el 46%.

Precios del gas natural

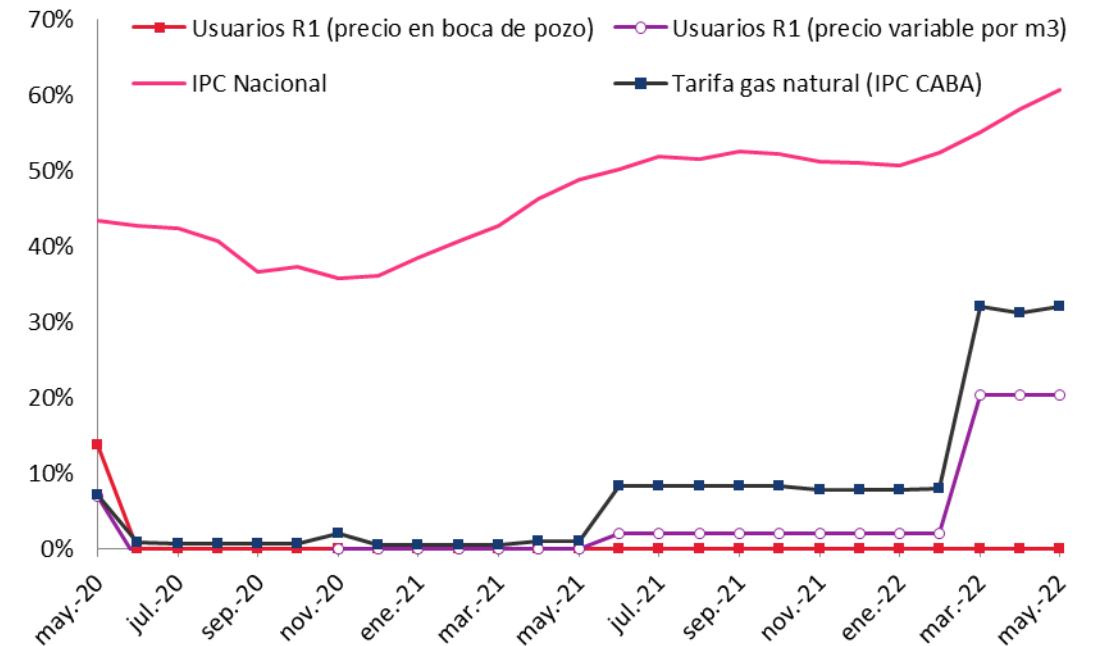
El Gobierno autoriza el primer aumento del precio del gas en boca de pozo desde junio de 2019 para reducir los subsidios.

Los precios en el segmento mayorista (PIST –punto de ingreso al sistema-) aumentarán entre un 41,7% y un 46,3% dependiendo de la distribuidora en cuestión a partir de junio de 2022 (primer ajuste después de tres años sin cambios). La medida implicará un incremento de la tarifa final que rondará entre el 20% y el 25% para los usuarios residenciales y comerciales.

Con el nuevo valor los usuarios abonarán cerca de USD 2,3 por millón de BTU para cubrir un 65% del valor estipulado en el plan Gas.Ar (USD 3,54) cuando hasta mayo el nivel de cobertura era del 46%. Es importante remarcar que el precio del gas en el PIST está definido en pesos, por lo que mes a mes su valor en dólares disminuye a medida que aumenta el tipo de cambio.

Recordemos que en marzo pasado el ENARGAS había convalidado un incremento de 60% para la remuneración de las transportadoras y de 36% para el componente fijo de la tarifa del segmento de distribución (el variable por consumo subió 19%) con un impacto final en la factura de 20% para los hogares y de 15% para los comercios pyme. De hecho, según el IPC CABA, en la Ciudad de Buenos Aires, la tarifa de gas presenta un alza de 32,1% interanual en mayo de 2022 (incluye ajuste a distribuidoras en 2021), mientras que en el mismo mes la inflación fue de 58,8% interanual.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL PRECIO DEL GAS NATURAL Y DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



*Cargo de gas en boca de pozo pagado por Metrogas a los productores.

*Cargo variable por m3 pagado por los usuarios residenciales de categoría R1 de Metrogas a la distribuidora.

Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a ENARGAS, Metrogas, INDEC y DG Estadísticas y Censos del GCBA.

PRECIOS DEL GAS NATURAL

Los precios en el segmento mayorista (PIST –punto de ingreso al sistema-) no presentaron variaciones relevantes entre el cierre del 2021 y los primeros meses 2022. Así, la suma entre los precios pagados a los productores y los subsidios a través del Plan Gas.Ar siguen ubicando al valor real percibido por encima de los USD 3 por millón de BTU.

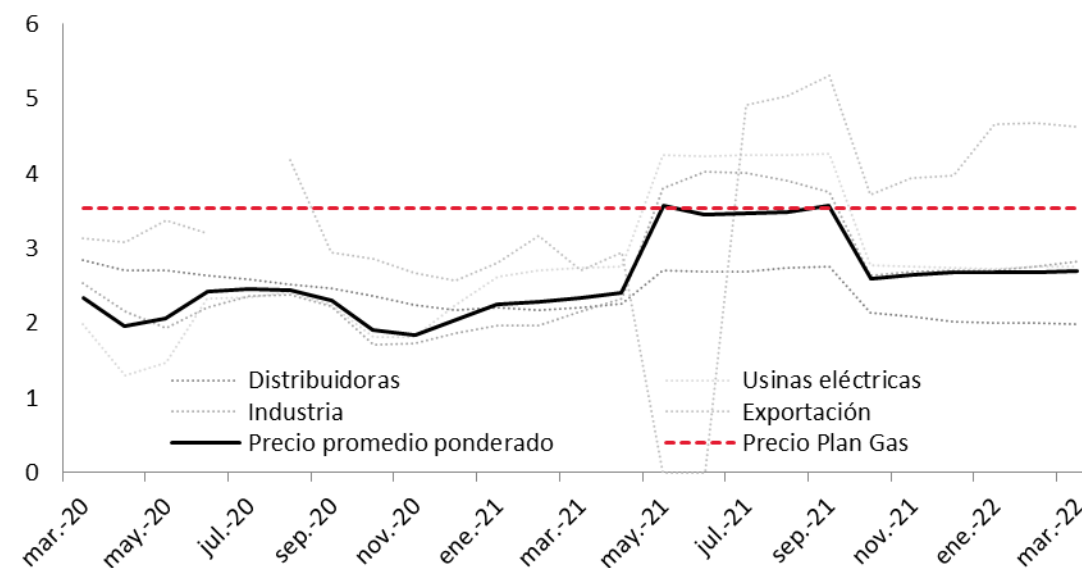
El precio mayorista en boca de pozo real (sin subsidios) promedió los USD 2,69 por millón de BTU en marzo de 2022, lo que implicó un alza de 15% interanual (i.a.) y de la misma magnitud respecto de marzo 2020.

Desglosando los precios pagados a las productoras según el destino del gas utilizado en marzo de 2022, las distribuidoras abonaron USD 1,99 por millón de BTU (-9,5% i.a.), mientras que las usinas eléctricas pagaron un precio de USD 2,76 por millón de BTU (+0,7% i.a.). Para la industria el costo del gas por millón de BTU fue de USD 2,82 (+31,2% i.a.). Completan el cuadro los precios de exportación, que treparon a los USD 4,62 por millón de BTU (+71,1% i.a.).

Los cuadros tarifarios vigentes y autorizados por el ENARGAS convalidan un precio promedio del gas en boca de pozo a pagar a la distribuidora de la Ciudad de Buenos Aires de USD 1,62 por millón de BTU para mayo de 2022 (por el avance del tipo de cambio sobre el valor fijado en pesos), por lo que el Estado Nacional compensa la diferencia con los USD 3,54 por millón de BTU (USD 3,58 en invierno) estipulados por el Plan Gas.Ar.

Por último, repasaremos los precios de importación, a sabiendas que las compras al exterior son competidoras de la producción local para abastecer a la demanda, especialmente en la época invernal. Según la Secretaría de Energía, en los primeros cuatro meses de 2022 el gas natural importado desde Bolivia tuvo un costo promedio de USD 9,2 por millón de BTU (+86,3% interanual). Mientras tanto, las adjudicaciones de Energía Argentina (ex IEASA) para la importación de GNL durante el invierno se encontraron en el orden de los USD 30 por millón de BTU cuando el promedio de 2021 fue de USD 8,6.

PRECIOS DEL GAS NATURAL EN BOCA DE POZO
USD por millón de BTU



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a la Secretaría de Energía.

Exportaciones e importaciones volaron en los primeros meses de 2022. Explosivo crecimiento de las compras de *gasoil*.

El petróleo fue el rubro destacado de las exportaciones con una importante suba en términos de precios y de cantidades comercializadas.

Del lado de las importaciones el crecimiento estuvo basado las compras de *gasoil* y *fueloil* a través de CAMMESA para sustituir el faltante de gas natural procedente de Bolivia (restricciones de disponibilidad).

Comercio exterior

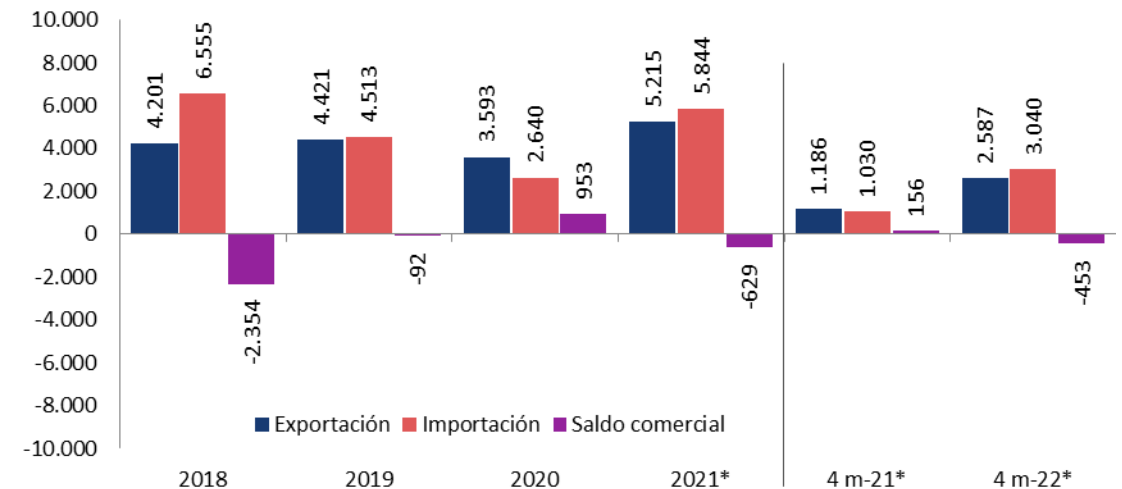
Precios impulsan un importante salto de las exportaciones y las importaciones. Fuerte aumento de las compras de *gasoil*.

Las exportaciones volaron en los primeros meses de 2022 a partir de una importante suba de los precios medios de exportación en línea con las cotizaciones internacionales que fue acompañada por un aumento de los volúmenes comercializados al exterior. Los rubros más destacados fueron el petróleo, el gas natural y las naftas. Las exportaciones de energía eléctrica a Brasil cayeron a cero con la recuperación de los embalses en el país vecino.

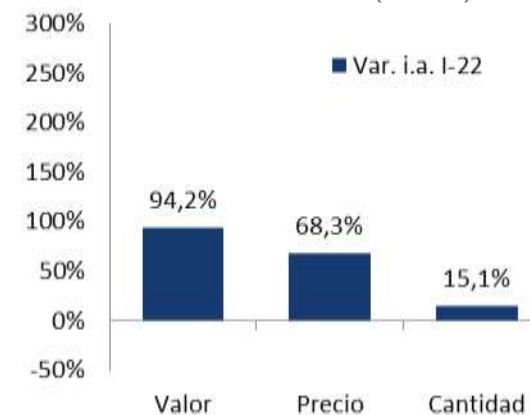
Las importaciones no se quedaron atrás con una fuerte alza producto de la sustitución de las importaciones de gas natural desde Bolivia (restricciones de disponibilidad) por *gasoil* y *fueloil* a través de CAMMESA para abastecer la generación de electricidad destinada al mercado interno.

En los primeros cuatro meses de 2022 el saldo de la balanza energética fue negativa por USD 453 millones, lo que implica un retroceso respecto del saldo positivo de USD 156 millones a la misma altura del 2021 (-USD 609 millones entre periodos). Nuestras previsiones acerca del déficit comercial del sector permanecen sin cambios en los USD 4000 millones, si bien las exportaciones y las importaciones crecerían más de lo esperado meses atrás por la persistencia de los elevados precios del crudo y de sus derivados.

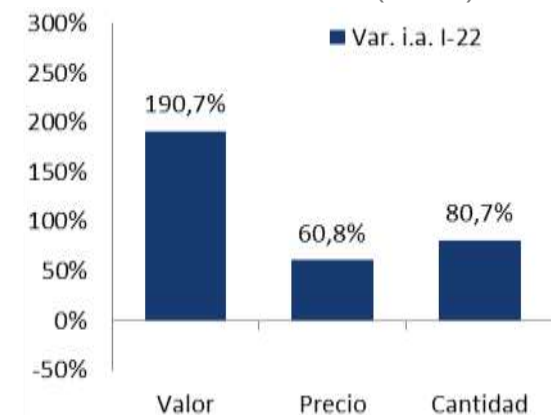
COMERCIO EXTERIOR DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES
En millones de USD



EXPORTACIONES DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES
Variación interanual (I-2022)



IMPORTACIONES DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES
Variación interanual (I-2022)



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de energía alcanzaron los USD 2587 millones entre enero y abril de 2022 y lograron un alza de 118% interanual (+USD 1401 millones vs mismo periodo 2021). El crecimiento se explica en mayor medida por el incremento de los precios medios de exportación en el periodo (+66,9% i.a.), alineados a los mercados internacionales, mientras que los volúmenes comercializados también acompañaron con un incremento de 25,4% i.a..

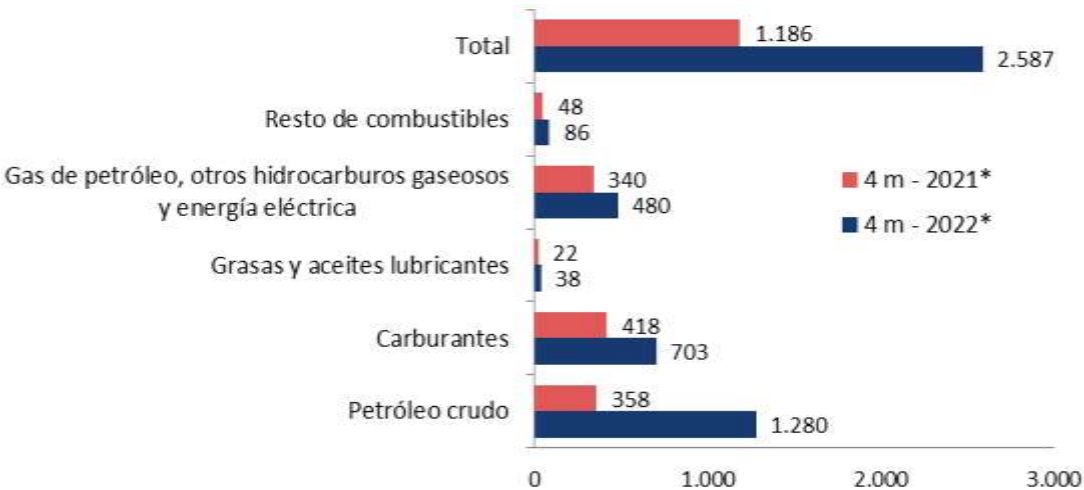
Las exportaciones de petróleo crudo volvieron a sobresalir al presentar un alza de 258% i.a., lo que permitió explicar el 66% de la mejora total de las ventas al exterior. La combinación de una fuerte alza de los precios medios (+70,5% i.a.) y de las cantidades comercializadas (+110% i.a.) explican el buen desempeño.

Los carburantes, segundos en participación, acompañaron positivamente con un alza de 68,2% i.a. de las exportaciones en los primeros cuatro meses de 2022 apuntalados por las ventas de naftas (+101% o +USD 107 millones).

Los demás apartados también presentaron una evolución positiva: Las exportaciones del apartado gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica mostraron un incremento de 41,2% i.a. impulsadas por un alza de 492% i.a. de las ventas al exterior de gas natural que más que compensaron la disminución de las exportaciones de electricidad. Completan las grasas y aceites con un aumento de 72,7% i.a. y el resto de los combustibles con un alza de 79,2% i.a.

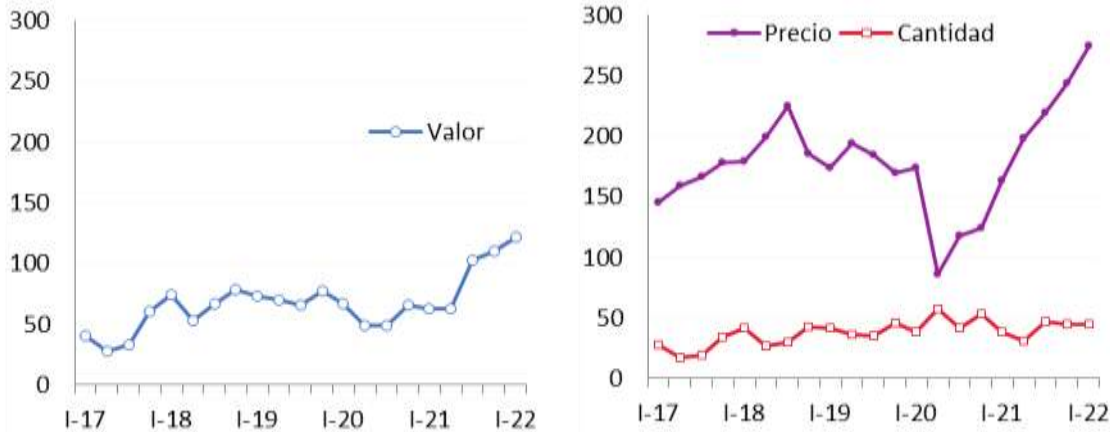
EXPORTACIONES DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES

En millones de USD



VALOR, PRECIOS Y CANTIDADES DE EXPORTACIONES DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES

Índice 2004=100



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

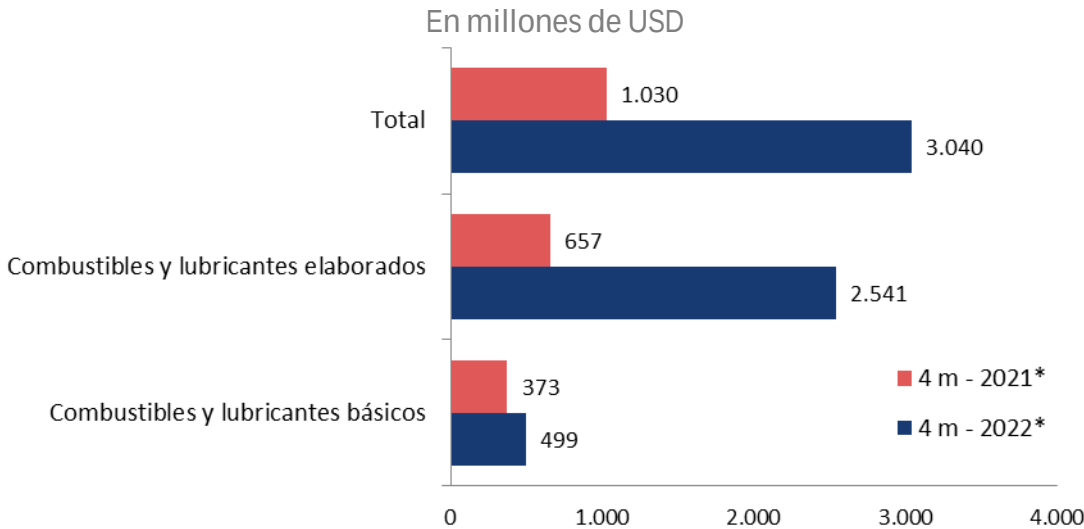
Las importaciones de bienes energéticos totalizaron unos USD 3040 millones entre enero y abril de 2022, lo que implicó un crecimiento de 195% interanual (i.a.). Los volúmenes adquiridos aumentaron 64,4% i.a., mientras que los precios medios lo hicieron un 78,7% i.a.. Las compras de *gasoil* explicaron un 65,1% del incremento general.

Las importaciones de gas natural crecieron 13,3% i.a. en los primeros cuatro meses de 2022 a pesar de una importante caída de las compras de gas natural a Bolivia. Gasta abril el volumen de las compras de GNL fue acotado siendo que el arribo de los barcos para cubrir la demanda invernal comienza en mayo. En total, el volumen importado registró una caída de 39% i.a., mientras que los precios medios crecieron 85,7% i.a. (pasaron de USD 5 a USD 9,2 por millón de BTU).

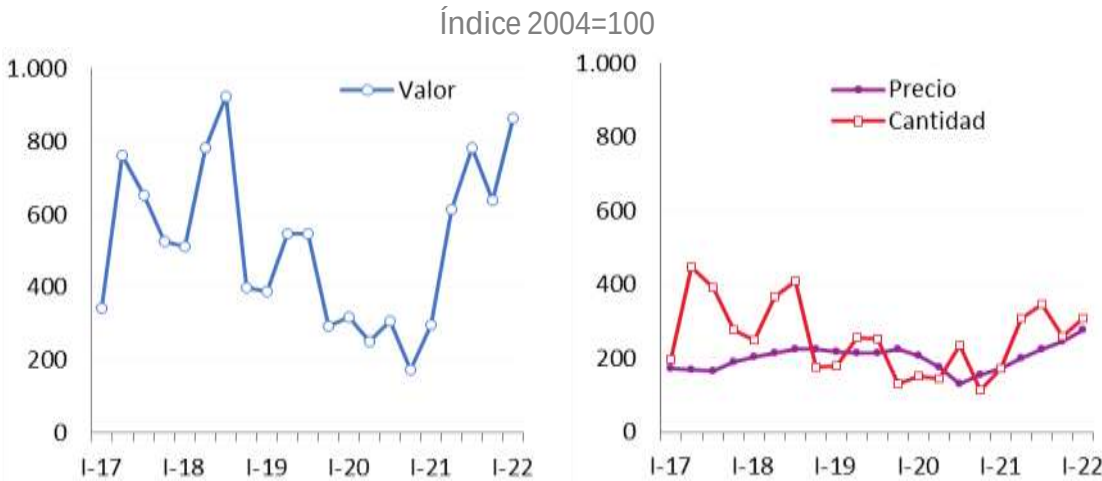
Respecto al *gasoil* las compras crecieron 438% i.a. en los primeros cuatro meses de 2022 (+USD 1308 millones), producto de una fuerte alza de las cantidades (207% i.a.) para suplir las necesidades del mercado interno (surtidores y CAMMESA para generación de electricidad), la cual fue acompañada por un incremento de los precios medios (+75% i.a.).

De agrupar según la clasificación por usos económicos y grandes categorías económicas, las importaciones de los combustibles básicos (incluye gas natural gaseoso) captaron el 16,4% de las compras de energía entre enero y abril de 2022 (-19,8 p.p.), mientras que los combustibles elaborados (incluye gas natural licuado y combustibles) lograron una participación del 83,6%.

IMPORTACIONES DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES



VALOR, PRECIOS Y CANTIDADES DE IMPORTACIONES DE ENERGÍA Y COMBUSTIBLES



Fuente: IES Informe Económico Sectorial, elaboración propia en base a INDEC.

La producción de petróleo y gas seguirán en la senda del crecimiento durante el invierno.

La reciente ampliación del oleoducto que conecta a Vaca Muerta permitirá sostener el alza de la producción de crudo, mientras que la Secretaría de Energía espera que la producción de gas crezca un 6% durante el invierno.

Sustitución del gas por *gasoil* y *fueloil* para la generación eléctrica reduce las necesidades de importaciones de GNL, aunque afectará negativamente al consumo interno.

La previsión del rojo comercial para este año permanece sin cambios en los USD 4000 millones (vs USD-628 millones en 2021) con las importaciones creciendo un 90% para trepar a los USD 11.000 millones. Las compras de GNL y de gasoil alcanzarían los USD 8300 millones (+USD 5000 millones vs 2021).

Perspectivas

La producción de petróleo cuenta con margen para extender su crecimiento. La actividad petrolera seguirá firme en los próximos meses a partir de un contexto favorable para las empresas que se ven beneficiadas por la posibilidad de acceder a precios internacionales muy convenientes a través de las exportaciones. Por lo pronto, el principal escollo en el corto plazo, la capacidad de transporte, estaría resuelta hasta concluir el 2022 con la reciente ampliación del oleoducto que conecta a Vaca Muerta. Asimismo, la reactivación registrada para la perforación de pozos y las etapas de fracturas nos permiten anticipar un invierno muy positivo para la producción petrolera.

El consumo de petróleo se mantendría estable debido a la importación prevista de combustibles líquidos. La demanda de petróleo crudo por parte de las refinadoras difícilmente pueda apuntalar su crecimiento teniendo en cuenta que las empresas productoras venderán lo mínimo indispensable al mercado interno y exportarán los saldos por el diferencial de precios existente. Respecto a los combustibles, esperamos que las naftas sigan mostrando un sólido desempeño, mientras el gasoil se verá afectado por el desabastecimiento registrado desde mayo. La situación podría comenzar a normalizarse en julio a partir cuando se incremente el volumen importado, lo que representa una pérdida para las empresas. Las aeronaftas acompañarán positivamente al continuar con su recuperación.

La producción de gas seguirá mostrando un importante crecimiento. Según la Secretaría de Energía la producción de gas crecerá un 6% en los meses del invierno para acercarse a los registros de 2019 para el mismo periodo. Esto conllevaría regresar a los límites en la capacidad de transporte, a sabiendas que en la actualidad la participación de Vaca Muerta en la producción es superior a la registrada en 2019.

El alza del consumo de gas estará limitado por un menor consumo de las usinas eléctricas durante el invierno. La demanda de gas natural podría sostener un crecimiento modesto de sostener el buen empuje del consumo de los hogares y la industria que deberán más que compensar la caída esperada de consumo destinado a la generación de electricidad (CMMESA seguirá sustituyendo gas por *gasoil* y de *fueloil*, hoy alternativas más económicas que la importación de GNL). Por lo pronto, el abastecimiento estaría garantizado como resultado del reciente acuerdo firmado con Bolivia (volumen en firme) y los buques de GNL ya adjudicados. La inyección de gas al sistema creció 6% i.a. en abril y 3% i.a. en mayo, según datos provisionales.

Posible recesión en los Estados Unidos puede presionar a la baja a los precios de los bienes energéticos. El incremento productivo acordado por la OPEP+ podría aumentar la disponibilidad del crudo en los mercados colaborar con una disminución de los precios de referencia.

Perspectivas

El déficit comercial empezará a deteriorarse con el arribo de los barcos de GNL y llegará a los USD 4000 millones para 2022. Las importaciones acelerarán su crecimiento y podrían hasta triplicarse durante el invierno respecto del año pasado. Las compras de gas natural desde Bolivia, de GNL y de *gasoil* se destacaran en este apartado. Por otra parte, esperamos que las exportaciones sostengan su importante crecimiento en los próximos meses de la mano del petróleo crudo, pero con cierta moderación ya que dejarán de contar con el empuje de las ventas de gas a Chile. Nuestra previsión del rojo comercial para este año permanece sin cambios en los USD 4000 millones (vs USD- 628 millones en 2021) con las importaciones creciendo un 90% para trepar a los USD 11.000 millones. Las compras de GNL y de *gasoil* alcanzarían los USD 8300 millones (+USD 5000 millones vs 2021).

Precio de los combustibles tenderán a reacomodarse cuando se normalice el abastecimiento del *gasoil*. Después de los recientes aumentos entre mayo y junio de los precios en los surtidores consideramos que existe poco margen para que se repitan durante el invierno. La vigencia del precio local del crudo desacoplado la cotización internacional permitirá restablecer el orden una vez que la disponibilidad del *gasoil* se normalice. Esto último no implica que no vayan a concretarse nuevos incrementos, lo cual vemos muy probable hacia los últimos meses del año producto de un aumento en el ritmo de depreciación del tipo de cambio.

Los precios del gas subirán en el mercado local durante el invierno, pero difícilmente superen los registros a la misma altura del 2021. La combinación de una demanda de gas natural limitada por parte de CAMMESA y con las importaciones requeridas (gas de Bolivia + GNL) para hacer frente al consumo del periodo más exigente aseguradas es acotado el margen para que las negociaciones en el mercado *spot* puedan disparar los precios. Esto representa una buena noticia para los grandes usuarios finales que tienen contratos privados con los productores. Por otro lado, en junio entra en vigencia el segundo aumento tarifario para los hogares y los comercios, el cual rondará el 20% y permitirá acotar los subsidios a pagar en 2022, ya sea a través de IEASA o CAMMESA.

Las petroleras presentarían balances sólidos en el segundo trimestre de 2022. Gasíferas se beneficiarán de los aumentos tarifarios. Las productoras y comercializadoras volverá a mostrar un buen desempeño de sus ventas a partir de los convenientes precios de las exportaciones de petróleo y los recientes aumentos de los precios de los combustibles. Las compañías que importen *gasoil* a pérdida acotarán sus ganancias. Para segmento gasífero las hojas de balance reflejarán por completo el ajuste tarifario aplicado en marzo y beneficiará a las distribuidoras y transportistas. En materia productiva, la reducción de subsidios por la conclusión del plan gas anterior reducirá los ingresos de las firmas beneficiarias de dicho plan.

Principales Noticias

• El yacimiento de Vaca Muerta experimentó el mes pasado un record de actividad, en cuanto a la cantidad de etapas de fracturas (*fracking*) que registró, en el marco de la búsqueda de extracción de gas y petróleo. El nivel de actividad “no para de crecer”, con “un nuevo récord histórico para la formación de un total de 1180 punciones hacia la roca generadora”, según el informe mensual del country manager de NCS Multistage, Luciano Fucello. En Vaca Muerta, el objetivo es la extracción de petróleo y gas de esquisto, atrapado en rocas a más de 3.000 metros de profundidad, lo que se realiza a través de la inyección de agua, arena y compuestos químicos a presión, para generar fracturas en las rocas y permitir la salida de los hidrocarburos a la superficie. En la comparación interanual, la nueva marca histórica muestra un crecimiento del 5,16%, pero es más notable si el nuevo valor es comparado con el mes anterior, ya que en abril se habían completado 906 etapas de fracturas, con lo cual el salto intermensual es de un 30,24%. Este nivel histórico de actividad se dio a raíz de los trabajos que realizaron ocho empresas productoras y las cinco empresas de servicios especiales. Los factores que llevaron a que se marcara este nuevo récord son dos. Por un lado se encuentra la actividad en el segmento del petróleo que está incentivada por los altos precios que se consiguen en el mercado exportador. El segundo factor clave que explica este récord histórico de Vaca Muerta es la llegada del invierno y la necesidad de sumar más gas natural a las redes del país. Si bien los gasoductos troncales que parten desde la Cuenca Neuquina se encuentran casi al límite de su capacidad, desde las operadoras se pisa el acelerador para no solo llegar al tope de los caños y reemplazar al declino de la producción convencional, sino para también aprovechar la demanda generada por los altos precios internacionales y sumar exportaciones por las líneas que van hacia Chile.

• La escasez de gasoil se convirtió en un drama productivo en el norte del país. Caña de azúcar, limón, porotos, maíz, té, forestación y girasol, entre otros, son los rubros afectados por la falta de combustible para cosechar o preparar la siembra. Según los testimonios de los productores agropecuarios que recogió LA NACION, en las estaciones de servicio de las provincias del NOA, el NEA y el norte de Santa Fe se repiten las escenas de largas colas de camiones esperando cargar, cupos y sobreprecios que ya popularizaron una nueva categoría: el gasoil *blue*. “No duermo por la noche, porque no tengo combustible para seguir con mi trabajo”, dijo Roberto Palomo, un productor de soja de Tucumán que se vio afectado por el desabastecimiento de gasoil. “Terminé con lo justo con la cosecha de soja y la siembra de trigo, pero no tengo combustible para empezar la cosecha de maíz en 500 hectáreas; necesito 8000 litros, pero la empresa que nos provee nos dice que la semana que viene nos entregará unos 3000 litros para ir trabajando cuando estamos a 15 días de la fecha en la que tengo que entregar el maíz”, graficó el agricultor. Rafael Sánchez produce granos y caña de azúcar en Tucumán y en Santiago del Estero. Además, realiza trabajos de transporte como contratista para terceros.

GRACIAS POR ELEGIRNOS



**INFORME
ECONÓMICO
SECTORIAL®**

IES INFORME ECONÓMICO SECTORIAL
IES CONSULTORES - INVESTIGACIONES ECONÓMICAS SECTORIALES

Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.205.567. Queda hecho el depósito que marca la ley 11.723. Prohibida su reproducción total o parcial, sin previa autorización por escrito del editor.

Nota: Todos los derechos están reservados. Queda prohibida su reproducción total o parcial, en cualquier idioma o formato, sin previa autorización por escrito del editor.

Propietario: IES Consultores - Investigaciones Económicas Sectoriales
Director: Lic. Alejandro Ovando
Economista Jefe: Lic. Sebastián Aguirre

IMPORTANTE: Queda expresamente aclarado que la suscripción al IES Informe Económico Sectorial es para uso exclusivo de la compañía a la cual está dirigido el presente informe. Queda prohibida la distribución a cualquier otra empresa o persona sin la autorización escrita de IES Investigaciones Económicas Sectoriales. El incumplimiento por parte de la compañía suscriptora de la obligación asumida autorizará a IES Investigaciones Económicas Sectoriales a finalizar la presente contratación de pleno derecho, sin necesidad de requerir previamente el cumplimiento, sin perjuicio del derecho de reclamar judicialmente la reparación de los daños y perjuicios que dicho incumplimiento hubiera ocasionado.

Sectores analizados

1. Agrícola
 - » Cereales
 - » Oleaginosas
 - » Cultivos industriales
2. Alimenticio
 - » Azúcar
 - » Harinas
 - » Industria Aceitera
 - » Lácteos
3. Artículos para el Hogar
 - » Televisores
 - » Línea Blanca
 - » Pequeños electrodomésticos
4. Avícola
5. Bebidas
 - » Bebidas sin alcohol
 - » Industria cervecera
 - » Vinos
 - » Otras bebidas alcohólicas
6. Biocombustibles
 - » Biodiésel
 - » Bioetanol
7. Calzado y Cuero
8. Celulosa y Papel
9. Construcción
 - » Edificación para viviendas
 - » Edificación para otros destinos
 - » Obras viales y otras
 - » Construcción Petrolera
 - » Materiales para la construcción
10. Energía
 - » Eléctrica
 - » Petróleo
 - » Gas Natural
 - » Combustibles
11. Forestación
12. Frutas y Hortalizas
13. Ganados y Carnes
14. Industria Automotriz
 - » Autopartes
15. Laboratorios
 - » Medicamentos
 - » Prepagas
16. Maquinaria Agrícola
17. Minería
18. Olivícola
19. Pesquero
20. Porcino
21. Seguros
22. Siderurgia
 - » Hierro y acero
 - » Metales no ferrosos
23. Supermercados y centros de compra
24. Sustancias y productos químicos
 - » Químicas básicas
 - » Agroquímicos
 - » Materias primas plásticas
 - » Caucho sintético
 - » Gases industriales
25. Tabaco y sus derivados
26. Telecomunicaciones
 - » Telefonía básica y celular móvil
 - » Informática e Internet
27. Textil e indumentaria
 - » Fibras Naturales y Sintéticas
 - » Hilados y Tejidos
 - » Indumentaria
28. Transporte
 - » Transporte de pasajeros y de carga
 - » Automotor
 - » Ferroviario
 - » Aéreo



IES Investigaciones Económicas Sectoriales es una consultora integral formada por economistas y profesionales de diferentes áreas, líderes en la elaboración de estudios económicos sectoriales.

El equipo de IES cuenta con más de 20 años de experiencia en la prestación de servicios a empresas, entidades financieras, instituciones privadas y públicas de primer nivel, tanto en el mercado local como internacional.

IES Investigaciones Económicas Sectoriales
Uruguay 343 Piso 6°. C1015ABG Ciudad de Buenos Aires. Argentina.
Telefax: (54 11) 4374-6187
Email: info@iesonline.com.ar / www.iesonline.com.ar

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- IES Informe Económico Sectorial
- Monitor de Crédito Sectorial
- Monitor Sectorial IES
- Notibreves IES
- Escenarios Macroeconómicos IES
- Informes Personalizados
- Presentaciones Sectoriales IES
- Asesoramiento económico-financiero para empresas y entidades financieras
- Consultoría in Company
- Estudios de mercado
- Proyecciones macroeconómicas