

## **Informe sobre el mercado del Petróleo**

*Por Leandro Marcó y Balbina Griffa*

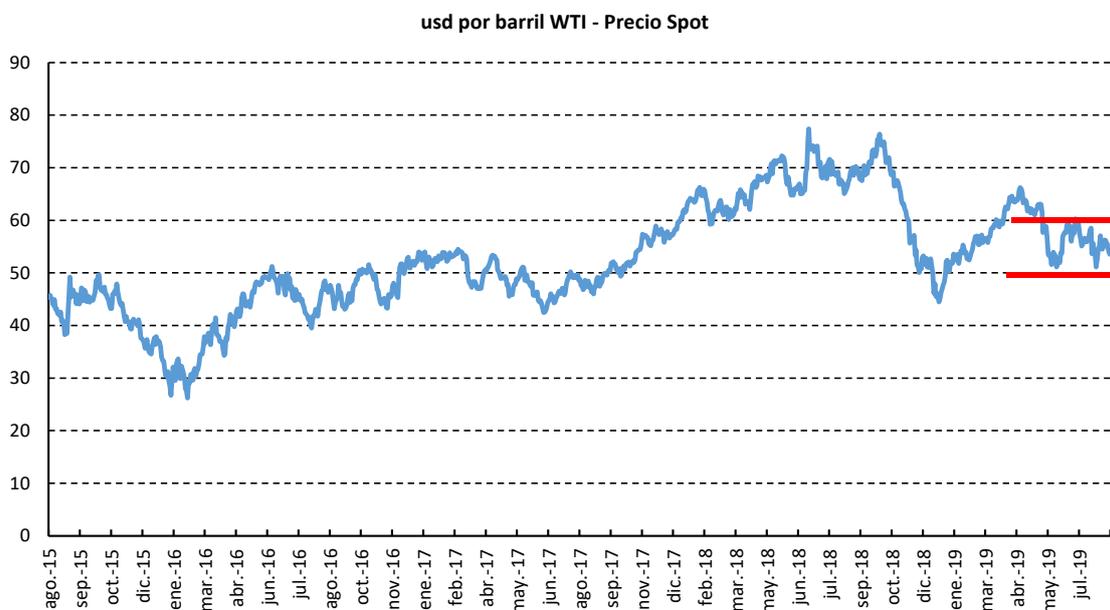
### **Resumen:**

- La evolución en los últimos meses del precio del petróleo WTI muestra una oscilación en torno de los 50 USD a los 60 USD por barril, con una tendencia a la baja. La volatilidad en las cotizaciones se encuentra marcada por la inestabilidad geopolítica internacional y un bajo dinamismo económico.
- En el primer semestre del año 2019, la producción del petróleo en Argentina volvió a crecer un 3,8% en relación al mismo período del año anterior, acumulando unos 14.468 Mm<sup>3</sup> y alcanzando los 16 meses consecutivos de expansión.
- Producción por cuenca: Golfo de San Jorge registra el mayor nivel de producción con alrededor de 6.710 Mm<sup>3</sup> en el primer semestre del año, seguida de cerca por la cuenca neuquina con unos 5.835 Mm<sup>3</sup>.
- Producción por empresa: YPF es la líder del mercado petrolero local, alcanzando en el período bajo análisis una producción de más de 6.781 Mm<sup>3</sup>, seguida de PAE con unos 3.011 Mm<sup>3</sup>. Estas dos empresas continúan siendo las más dinámicas, impulsando la expansión de la producción en los primeros meses del 2019.
- Los datos a julio de 2019 muestran que la producción no convencional de petróleo en Neuquén representó el 62% de la producción total, dato relevante si tenemos en cuenta que una de las principales provincias productoras de crudo de nuestro país. La producción no convencional se repartió entre el Shale oil con unos 429 Mm<sup>3</sup> y el Tight con 14 Mm<sup>3</sup>, mientras que el petróleo convencional registró unos 251 Mm<sup>3</sup>.

## 1) Evolución reciente del precio del petróleo

La evolución en los últimos meses del precio del petróleo WTI muestra una oscilación en torno de los 60 USD a los 50 USD por barril, con una tendencia a la baja. La volatilidad en las cotizaciones se encuentra marcada por la inestabilidad geopolítica internacional y un bajo dinamismo económico, y en particular por el enfrentamiento comercial entre los gobiernos de China y Estados Unidos. A esto se suma el fuerte cumplimiento, por parte de los países que integran la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), de los acuerdos para reducir la producción, alcanzados a principio de año y renovados en la reunión de principios de julio de 2019, hasta marzo del 2020.

**Gráfico 1. Evolución del precio del petróleo**



Fuente: CIEPE en base a EIA

Hacia adelante, si tomamos como referencia los contratos a futuro que cotizan en torno a los 60 USD por barril de petróleo WTI para el mes de diciembre de 2019, este comportamiento se repetiría hacia final de año. Aunque todo dependerá de las políticas de tasas que apliquen los principales bancos centrales del mundo (se espera que tengan una tendencia a la baja), los efectos que las medidas económicas tengan sobre los niveles de actividad y, por último, si se logra un acuerdo o continua la escalada en el conflicto comercial internacional entre China y Estados Unidos. Cada uno de estos eventos puede afectar positivamente (baja de tasas y crecimiento económico) o negativamente (escalada del conflicto comercial) a los precios del petróleo.

Por su parte, la OPEP en su último informe mensual revisó levemente a la baja la demanda de petróleo de las principales economías del mundo, producto de los menores niveles de actividad económica. Aunque mantiene expectativas para un crecimiento de la demanda en el próximo año. En cuanto a la oferta, se espera un crecimiento en la producción de los países que no pertenecen a la OPEP, y, como ya mencionamos, un mantenimiento de los recortes en la producción por parte de los integrantes de la OPEP hasta marzo del 2020.

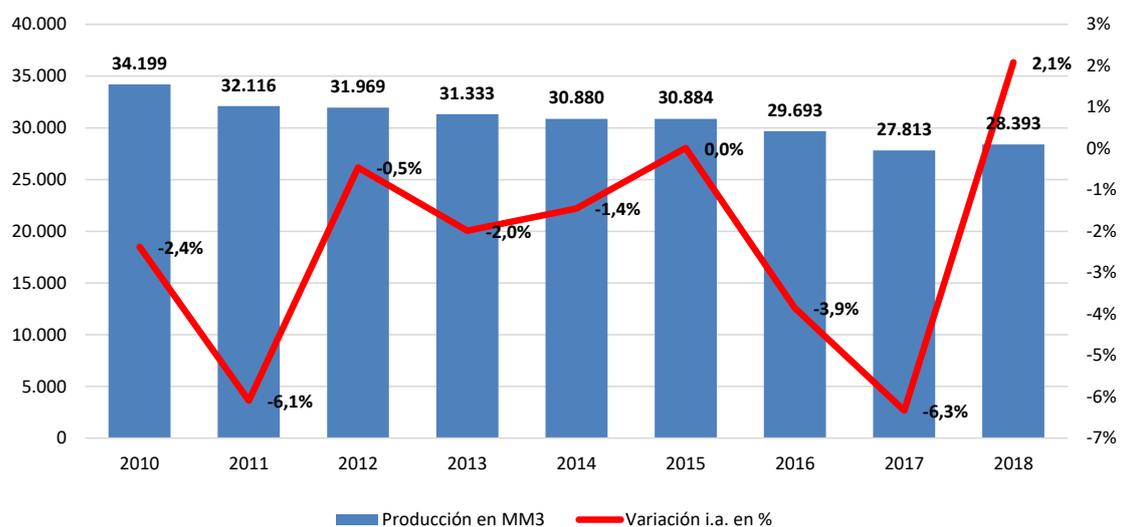
## 2) Evolución de la producción en Argentina

En el primer semestre del año 2019, la producción del petróleo en Argentina volvió a crecer un 3,8% en relación al mismo período del año anterior, acumulando unos 14.468 Mm<sup>3</sup> y alcanzando los 16 meses consecutivos de expansión.

Si bien el crecimiento registrado es un dato positivo ya que prácticamente duplica la tasa de incremento registrada para la misma época en 2018, la producción aún se encuentra lejos de alcanzar los niveles de años anteriores, por ejemplo, en el primer semestre del año 2010, la producción total era de 17.329 Mm<sup>3</sup>, un 16,5% más que la registrada en los primeros 6 meses del corriente año.

**Gráfico 2. Producción de petróleo**

Eje izq.: en Mm<sup>3</sup> - Eje der.: variación %



Fuente: CIEPE en base a Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación.

Es importante destacar que el crecimiento de la producción nacional se mantiene a pesar de la caída del precio internacional del petróleo frente a los precios registrados en los primeros meses del 2018 (mientras en el primer semestre del 2018 el promedio del precio del barril de petróleo WTI fue de alrededor de 65 USD en el mismo período de este año fue de 57 USD), y a la marcha de la economía local donde la aceleración de la inflación, suba de tasas de interés y el retorno de las retenciones a las exportaciones de petróleo, pusieron en duda la continuidad de las inversiones, y particularmente las orientadas a Vaca Muerta, yacimiento más dinámico de nuestro país.

Dentro de los principales factores que explican esta sostenida expansión de la producción podemos mencionar: el crecimiento constante de las inversiones en Vaca Muerta, la reducción en los costos de perforación, cambiar pozos verticales por pozos horizontales que incrementan la productividad, los acuerdos alcanzados con los principales sindicatos del sector, la reducción en los impuestos a las exportaciones de petróleo y el aprendizaje que lograron las empresas que permite mejorar la producción.

Si observamos la producción por cuenca, encontramos que la del Golfo de San Jorge es la que registra el mayor nivel de producción con alrededor de 6.710 Mm<sup>3</sup> en el primer semestre del año, seguida de cerca por la cuenca neuquina con unos 5.835 Mm<sup>3</sup>. En esta última cuenca es donde se destaca la producción no convencional de petróleo en el yacimiento de Vaca Muerta.

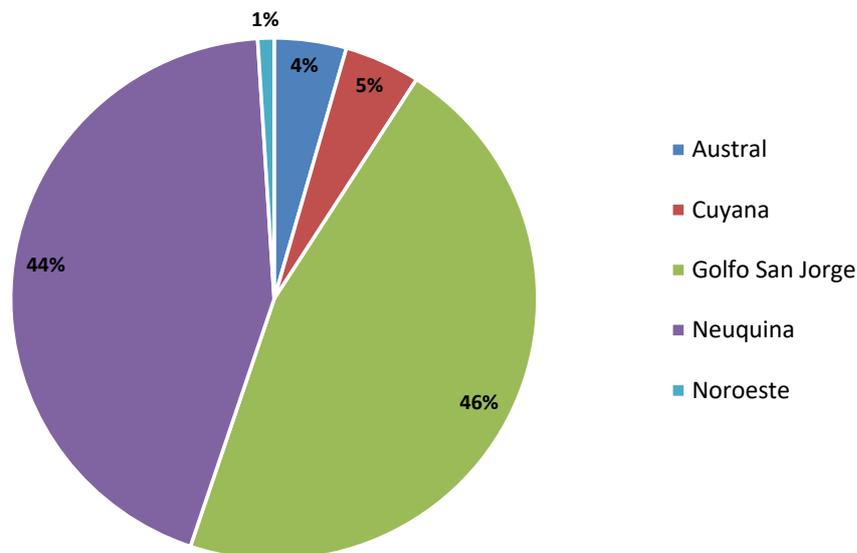
**Tabla 1. Producción de petróleo por cuenca – En Mm3**

Cuenca	Producción acumulada en Mm3		Variación	
	I semestre 2018	I semestre 2019	En Mm3	En %
Austral	534	641	107	20,0%
Cuyana	708	675	-34	-4,8%
Golfo San Jorge	6.710	6.664	-46	-0,7%
Neuquina	5.835	6.344	509	8,7%
Noroeste	158	145	-13	-8,0%
<b>Total general</b>	<b>13.945</b>	<b>14.468</b>	<b>523</b>	<b>3,7%</b>

Fuente: CIEPE en base a Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación

El impulso generado por la explotación no convencional del yacimiento Vaca Muerta de la cuenca Neuquina y la off-shore de la cuenca Austral, contrasta con las fuertes caídas registradas en cuencas maduras ya con bajos niveles de producción, como la Cuyana y la Noroeste. Si observamos la participación en la producción por cuenca, estas dos últimas en conjunto solo representan un 6% del total.

**Gráfico 3. Participación en la producción por cuenca**  
I semestre 2019



Fuente: CIEPE en base a Secretaria de Gobierno de Energía de la Nación

En cuanto a la producción por empresa, YPF es, por lejos, la líder del mercado petrolero local, alcanzando en el período bajo análisis una producción de más de 6.781 Mm<sup>3</sup>, seguida de PAE con unos 3.011 Mm<sup>3</sup>. Estas dos empresas continúan siendo las más dinámicas, impulsando la expansión de la producción en los primeros meses del 2019. La caída de la producción de la petrolera China SINOPEC se explica en parte por el recorte en las inversiones a nivel local de la compañía, que le generó a principios de año un conflicto con los sindicatos y las autoridades del gobierno de la provincia de Santa Cruz.

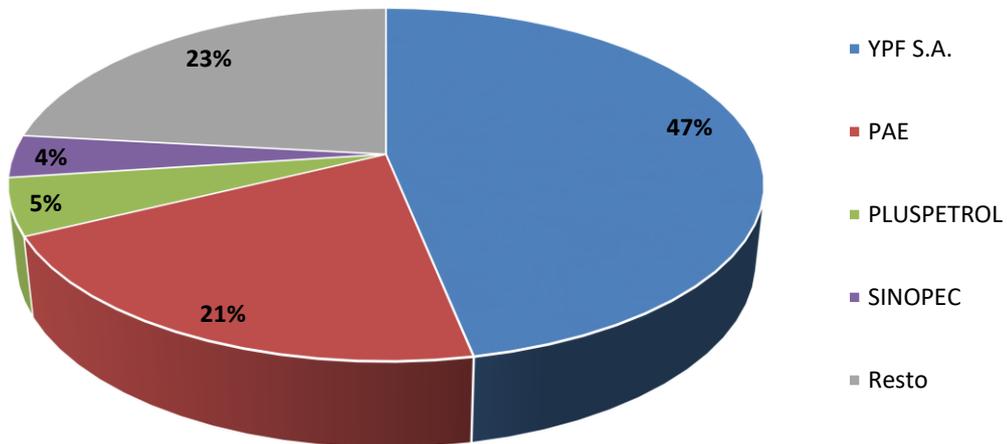
**Tabla 2. Producción de petróleo por empresa – En Mm<sup>3</sup>**

Empresa	Producción acumulada en Mm <sup>3</sup>			Variación en %		
	I sem. 2017	I sem. 2018	I sem. 2019	I sem. 2017	I sem. 2018	I sem. 2019
YPF S.A.	6.185	6.346	6.781	-5,7%	2,6%	6,8%
PAE	2.767	2.914	3.011	-4,1%	5,3%	3,3%
PLUSPETROL	828	796	752	-11,5%	-3,9%	-5,5%
SINOPEC	734	647	564	-6,5%	-11,9%	-12,9%
Resto	3.172	3.241	3.361	-14,6%	2,2%	3,7%
<b>Total General</b>	<b>13.687</b>	<b>13.945</b>	<b>14.468</b>	<b>-8,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,8%</b>

Fuente: CIEPE en base a Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación

Continuando el análisis de la producción por empresa, sobresale una característica del mercado petrolero local es su elevado nivel de concentración de mercado, ya que las cuatro principales empresas productoras se representan alrededor de un 77% de la producción local de crudo. Como se observa en el siguiente gráfico, donde se destaca la importancia de YPF que representa un 47% de la producción total de petróleo en Argentina.

**Gráfico 4. Participación por empresa en la producción de petróleo**  
I semestre 2019

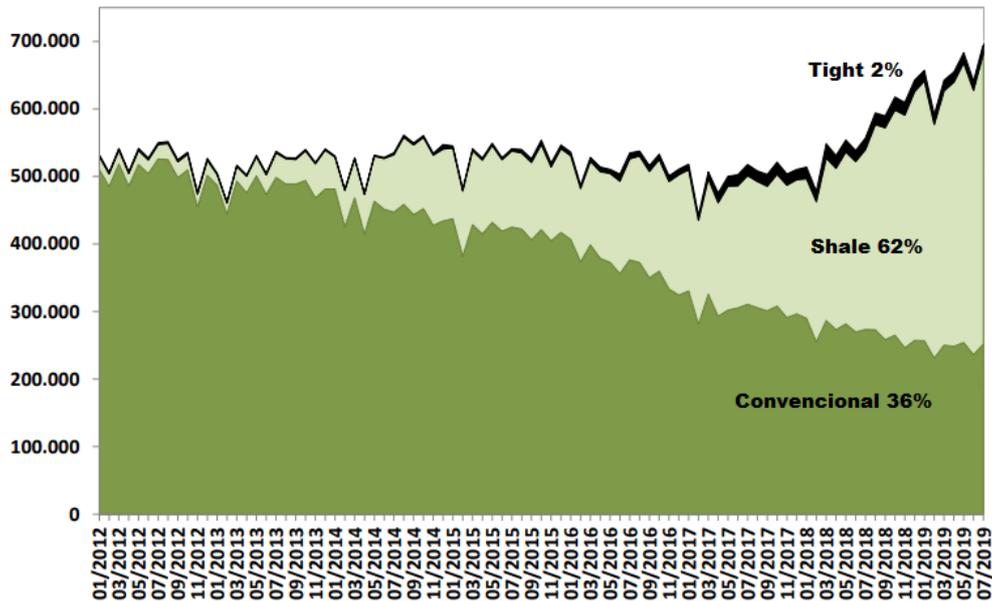


Fuente: CIEPE en base a Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación

Por último, observamos la producción no convencional de petróleo en la provincia de Neuquén donde se ubica el yacimiento Vaca Muerta, a través de los datos de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia de Neuquén (Gráfico 5), donde se destaca la continua declinación de la producción convencional y la creciente importancia de la producción de shale y tight oil.

Los datos a julio de 2019 muestran que la producción no convencional de petróleo en Neuquén representó el 62% de la producción total de la provincia, dato relevante si tenemos en cuenta que una de las principales provincias productoras de crudo de nuestro país. La producción no convencional se repartió entre el Shale oil con unos 429 Mm<sup>3</sup> y el Tight con 14 Mm<sup>3</sup>, mientras que el petróleo convencional registró unos 251 Mm<sup>3</sup>.

**Gráfico 5. Evolución de la producción bruta de petróleo en Neuquén– en m<sup>3</sup>**



Fuente: <http://hidrocarburos.energianeuquen.gov.ar>

### 3) La política local y precio internacional condicionaran la producción local

Como mencionamos en nuestro informe de Febrero de 2019, la producción de petróleo a nivel local continuará fuertemente condicionada por la evolución del precio internacional del crudo (los yacimientos más dinámicos de nuestro país (no convencionales y off-shore) requieren de ciertos niveles de precios del barril para tornarse rentables) y de mejoras en los niveles de productividad. Pero a esto se suma la inestabilidad económica y política a nivel local, donde la evolución del tipo de cambio, tasas de interés, riesgo país y las últimas decisiones de frenar subas en los principales derivados del petróleo a nivel local, jugaran un papel clave en los niveles de producción de corto y mediano plazo en la Argentina.

La aceleración de la inflación local puede incrementar algunos costos, pero sobre todo, provocar una desestabilización de los acuerdos alcanzados con los principales sindicatos petroleros, y conflictos con sindicatos como el de la construcción, que podrían perjudicar la evolución de las inversiones e incluso la producción actual de petróleo en nuestro país.

Continua siendo fundamental para lograr una expansión a largo plazo de la producción de petróleo en Argentina una importante caída en las tasas de interés de

financiamiento que permita bajar los costos de los recursos necesarios para impulsar las inversiones y lograr una mayor estabilidad en las políticas sectoriales que den un horizonte de largo plazo para motivar a las empresas internacionales

Para alcanzar un mayor crecimiento en la producción es necesario incrementar las inversiones en el sector, para lo que es fundamental lograr una baja considerable en las tasas de interés a las que se financian los proyectos en nuestro país, que motive a los inversores internacionales a volcar sus recursos en las explotaciones locales. Es decir que, que la evolución internacional del precio y el contexto económico local condicionaran la evolución de la producción Argentina de crudo en el 2019.

# PANORAMA DEL SECTOR ENERGÉTICO

Agosto 2019 | Número 31 | ISSN: 2683 - 6726

CIEPE - Centro de Investigación en Economía y Planificación Energética



## Fuentes de Información utilizadas

<https://www.eia.gov/>

<https://www.opec.org/>

<https://www.bp.com>

[www.iapg.org.ar](http://www.iapg.org.ar)

<http://hidrocarburos.energianequen.gov.ar>

<https://www.argentina.gob.ar/energia>

Elaborado por Balbina Griffa y Leandro Marcó  
CIEPE - Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético  
Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín  
inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102