



Informe sobre el mercado del Petróleo

por Leandro Marcó

Resumen:

- ✓ En los primeros 9 meses del año 2018 el precio del barril WTI mostró una tendencia al alza, alcanzando en octubre usd 75. El crecimiento se cortó en los tres últimos meses del año llegando a tocar un piso de usd 44,5 por barril.
- ✓ En nuestro país la producción de petróleo volvió a crecer (+2,1% i.a.) durante el año 2018, luego de caer durante 17 años consecutivos¹, alcanzando unos 28.393 MM3.
- ✓ La cuenca del Golfo de San Jorge es la que registra el mayor nivel de producción llegando a los 13.500 MM3, seguida muy de cerca por la cuenca neuquina con unos 12.000 MM3.
- ✓ En cuanto a la producción por empresa, YPF es, por mucho, la líder del mercado petrolero local, alcanzando una producción de más de 13.100 MM, seguida de PAE con unos 5.900 MM3.
- ✓ La producción no convencional en la provincia de Neuquén, se repartió entre el Shale oil con unos 368 MM3 y el Tight con 17 MM3, mientras que el petróleo convencional registró unos 257 MM3.

¹ El último año de crecimiento fue el año 2001 cuando registro una expansión de alrededor de un 3%.

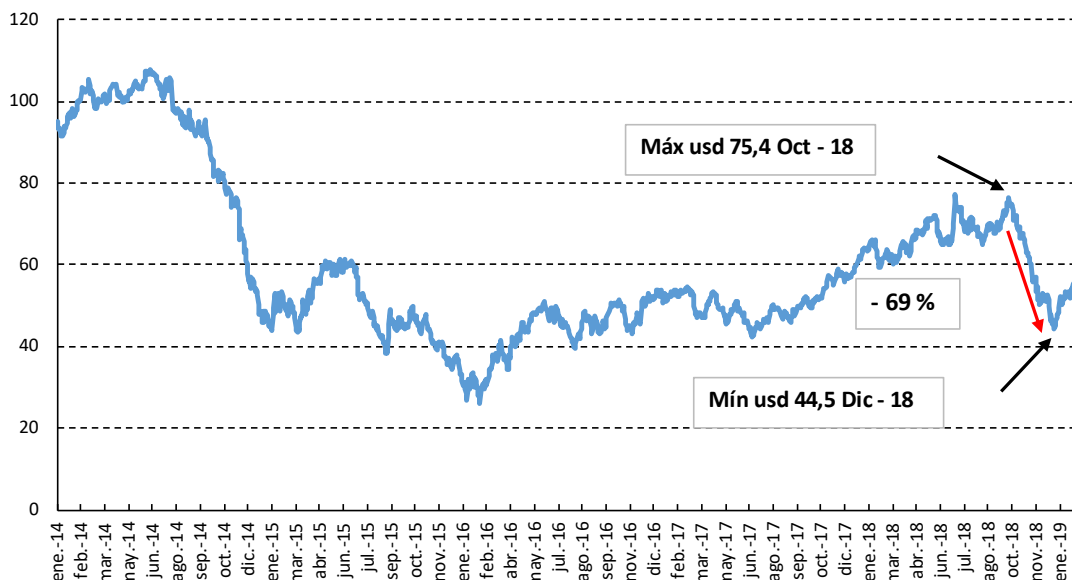


1) Evolución reciente del precio del petróleo

La dinámica del precio del petróleo a nivel global se ve afectada principalmente, por la evolución de la actividad económica en las principales potencias y por las decisiones que tome la alianza entre los países que integran la OPEP y los nuevos aliados, entre los que se encuentran productores relevantes como Rusia y México, que amplió claramente el poder de mercado del cartel de productores petroleros.

Estos determinantes explican el comportamiento del precio del petróleo durante el 2018, que registró una suba en los primeros meses del año producto de los recortes realizados por la OPEP y sus aliados, para luego, en los últimos meses del año registrar una importante caída como consecuencia de los temores sobre la marcha de la economía a nivel global y el crecimiento de la oferta de petróleo a nivel mundial.

Gráfico 1. Evolución del precio del petróleo
usd por barril WTI - Spot



Fuente: elaboración propia en base a EIA



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

La evolución del precio del petróleo a lo largo del 2018, podría dividirse en dos etapas, en los primeros 9 meses del año mostró una tendencia al alza, siendo el pico para el barril WTI a principios de octubre poco más de usd 75. Esta suba, que tuvo lugar durante gran parte del 2017 y el 2018, es consecuencia, en gran parte, del acuerdo alcanzado para recortar la producción, entre los integrantes de la OPEP y otros 11 productores relevantes que se encuentran fuera de la OPEP, como es el caso de Rusia².

El crecimiento se cortó en forma contundente en los tres últimos meses del año cuando registró una importante caída que llevo los precios a valores similares a los registrados a finales del 2017. El barril WTI llegó usd 44,5, registrando una caída del 69% respecto del máximo anterior. Dentro de los principales factores que explican la caída en los precios del petróleo encontramos:

- La suba de tasas de la Reserva Federal de los Estados Unidos (incrementa el temor por una desaceleración en el crecimiento de la economía global).
- La guerra comercial desatada entre China y los Estados Unidos.
- El crecimiento en la producción de petróleo en los Estados Unidos y las presiones de su presidente Donald Trump sobre que el precio del barril de petróleo se encuentra en niveles muy elevados.
- Flexibilización de las sanciones impuestas por Norteamérica a Irán³.

² El acuerdo entró en vigencia a partir de enero de 2017.

³ Estados Unidos estableció sanciones para empresas, bancos e individuos iraníes con el objetivo de limitar las exportaciones de petróleo crudo del país árabe. Luego se flexibilizó exceptuando la venta a países como Japón, Corea del Sur, China e India (principales demandantes del petróleo iraní). Por sus niveles de producción que Irán pueda o no volcar su petróleo al mercado mundial es relevante y tiene consecuencias sobre el precio internacional del crudo.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

- Crecimiento en los inventarios de crudo a nivel global que renovaron los temores sobre una sobreoferta de crudo.

A partir de enero de 2019, el precio del petróleo frena su caída y se recupera levemente, producto de un nuevo acuerdo⁴ celebrado por la OPEP y algunos importantes productores que se encuentran fuera de la organización. El acuerdo consiste en un recorte de la producción de 1,2 millones de barriles/día, siendo Arabia Saudita con un recorte en su producción de 0,8 millones de barriles/día y Rusia con 0,23 millones día, los principales aportantes al ajuste, sumando un 60% de la baja en la producción.

2) Evolución de la producción en Argentina

En nuestro país la producción de petróleo volvió a crecer (+2,1% i.a.) durante el año 2018, luego de caer durante 17 años consecutivos⁵, alcanzando unos 28.393 MM3. Si bien el crecimiento registrado el año pasado es alentador, el nivel de la producción, se ubica un 57% por debajo de lo alcanzado 17 años atrás, cuando la extracción argentina superaba los 44.600 MM3⁶.

⁴ Firmado en diciembre de 2018, con el objetivo de frenar la caída en los precios del petróleo.

⁵ El último año de crecimiento fue el año 2001 cuando registro una expansión de alrededor de un 3%.

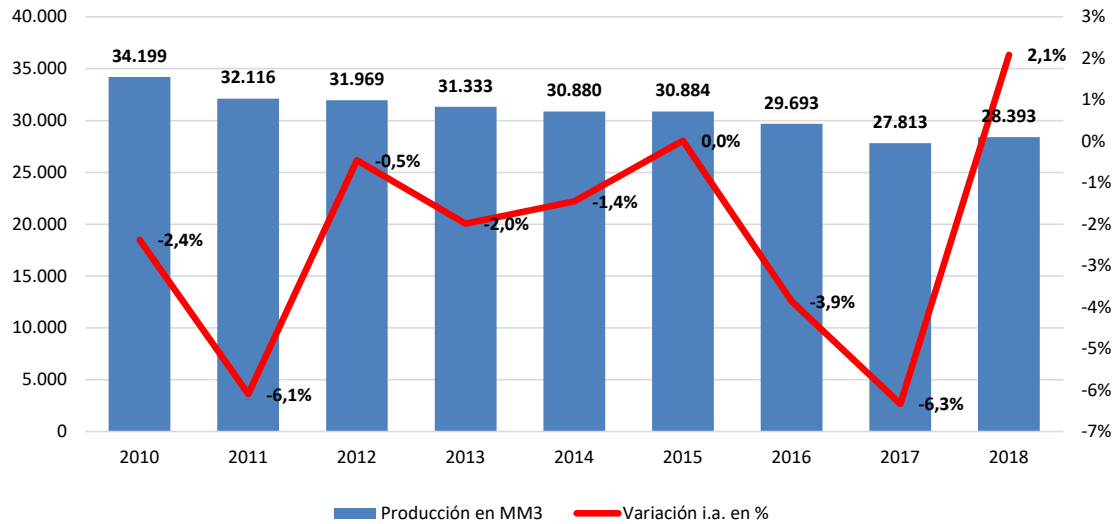
⁶ El récord de producción corresponde al año 1998 con unos 49.147 MM3.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

Gráfico 2. Producción de petróleo

Eje izq.: en MM3 - Eje der.: variación %



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

Dentro de los principales motivos que explican el crecimiento de la producción encontramos: la suba internacional de los precios del petróleo registrada en los primeros 10 meses del año 2018, la explotación de yacimientos no convencionales, una mejora las condiciones políticas y económicas para el sector, como por ejemplo, la firma de acuerdos de competitividad con los sindicatos petroleros, liberalización de los precios de los combustibles, eliminación de las retenciones a las exportaciones de petróleo⁷.

Si observamos al producción por cuenca, encontramos que la del Golfo de San Jorge es la que registra el mayor nivel de producción con alrededor de 13.500 MM3, seguida muy de cerca por la cuenca neuquina con unos 12.000 MM3. En esta última cuenca es donde se destaca la producción de petróleo no convencional en el yacimiento de Vaca Muerta.

⁷ A fines del año 2018 se volvieron a aplicar las retenciones a las exportaciones de petróleo.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

Tabla 1. Producción de petróleo por cuenca – En MM3

Cuenca	Producción por año en MM3		Variación	
	2017	2018	En m3	En %
Austral	1.004	1.170	166	16,5%
Cuyana	1.505	1.399	-107	-7,1%
Golfo San Jorge	13.418	13.479	61	0,5%
Neuquina	11.532	12.035	503	4,4%
Noroeste	366	310	-57	-15,4%
Total general	27.826	28.393	567	2,0%

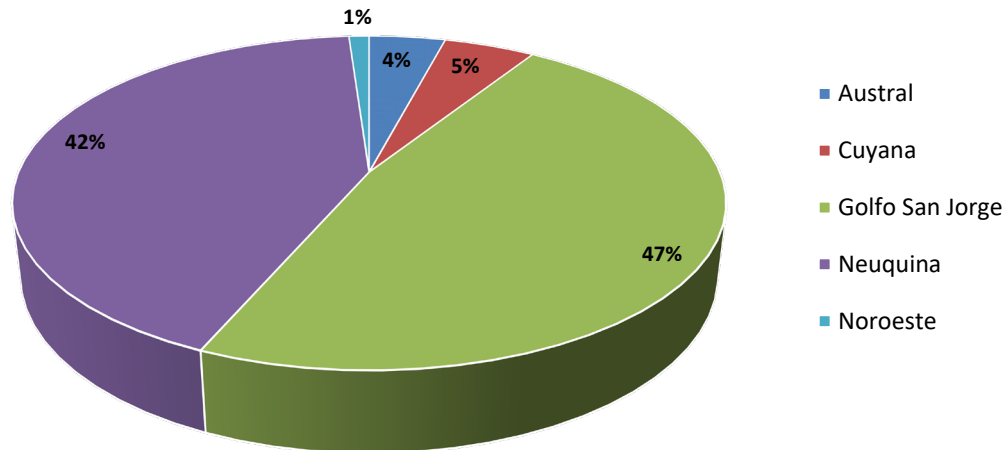
Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación

Un aspecto a señalar de la producción local por cuenca es el impulso que le dan a la producción local la Neuquina, con la explotación no convencional y la Austral debido a que es una cuenca de explotación reciente y con los yacimientos off-shore. Por otra parte, se destaca la caída de cuencas maduras como la Noroeste y la Cuyana.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

Gráfico 3. Participación en la producción de petróleo por cuenca
Año 2018



Fuente: elaboración propia en base a Secretaria de Gobierno de Energía de la Nación

En cuanto a la producción por empresa, YPF es, por mucho, la líder del mercado petrolero local, alcanzando una producción de más de 13.100 MM, seguida de PAE con unos 5.900 MM3. Estas dos empresas fueron las que impulsaron el crecimiento de la producción durante el año 2018, junto al registro positivo de otras compañías menores, más que compensaron la caída, entre otras, de empresas de importancia como PLUSPETROL y SINOPEC.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

Tabla 2. Producción de petróleo por empresa – En MM3

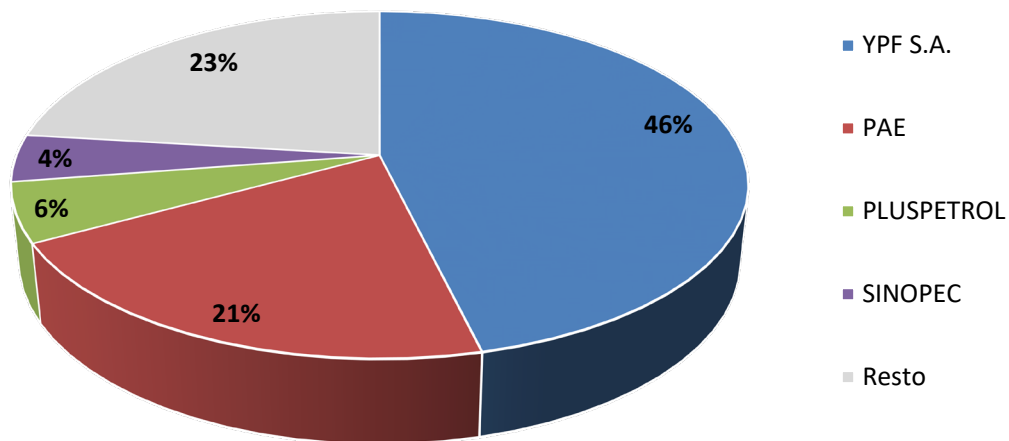
Empresa	Producción por año en MM3			Variación en %		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
YPF S.A.	13.292	12.559	13.124	0,9%	-5,5%	4,5%
PAE	5.756	5.645	5.901	-4,6%	-1,9%	4,5%
PLUSPETROL	1.866	1.720	1.569	-7,8%	-7,8%	-8,7%
SINOPEC	1.571	1.460	1.250	-5,9%	-7,1%	-14,4%
Resto	7.208	6.430	6.548	-9,6%	-10,8%	1,8%
Total General	29.693	27.813	28.393	-3,9%	-6,3%	2,1%

Fuente: elaboración propia 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,

- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

Gráfico 4. Participación por empresa en la producción de petróleo
Año 2018



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Gobierno de Energía de la Nación

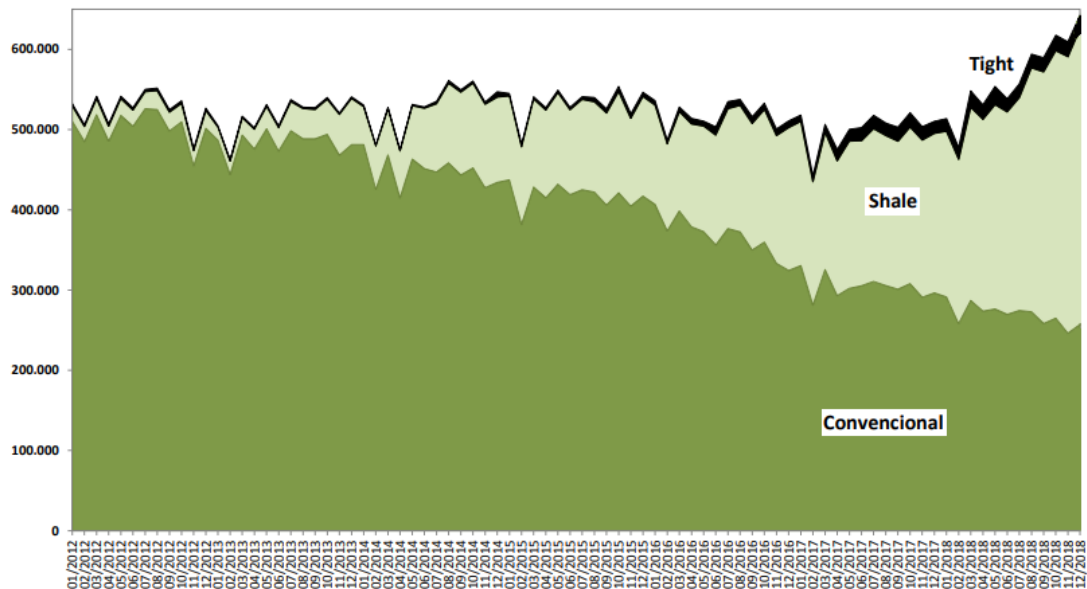
Por último, para tomar una dimensión de la importancia que está adquiriendo la producción no convencional de petróleo en nuestro país, podemos observar los datos de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia de Neuquén (Gráfico 5), donde se destaca la continua declinación de la producción convencional y la creciente importancia de la producción de shale y tight oil. Es importante señalar que, la mayor parte del área de Vaca Muerta se encuentra ubicada en dicha provincia.

Hacia finales del 2018, la producción no convencional de petróleo en Neuquén representó el 60% de la producción total de Neuquén, 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 368 MM3 y el Tight con 17 MM3, mientras que el petróleo convencional registró unos 257 MM3.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

Gráfico 5. Evolución de la producción bruta de petróleo en Neuquén– en m3



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

3) La evolución del precio internacional condicionará la producción local

La producción de petróleo a nivel local continuara fuertemente condicionada por la evolución del precio internacional del crudo, ya que los yacimientos más dinámicos de nuestro país (no convencionales y off-shore) requieren de ciertos niveles de precios del barril para tornarse rentables.

Si bien se lograron reducir algunos costos y se alcanzaron acuerdos con los principales sindicatos de empleados petroleros, que le permitieron ganar algún nivel de competitividad a la industria local, la rentabilidad del sector, y en particular las explotaciones no convencionales de Vaca Muerta se encuentran muy ligadas al precio internacional del barril, ya que tampoco se espera que el gobierno vuelva a otorgar subsidios a la producción local de petróleo.



- CIEPE | Centro de Investigación en Economía y Planeamiento Energético -

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.



Fuentes de Información utilizadas

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

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

<https://www.bp.com>

www.iapg.org.ar

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

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