

# Crisis política y económica pone en desorden el mercado energético de Argentina

El ya afligido mercado energético de Argentina alcanzó un nuevo nivel de desorden cuando el presidente Mauricio Macri perdió su principal candidatura a la reelección. Los productores están indicando que han frenado sus inversiones en Vaca Muerta, ubicada en la Patagonia septentrional argentina, hasta después de las elecciones presidenciales del 27 de octubre. Las compañías de petróleo y gas culpan a las políticas energéticas cambiantes, los controles monetarios, las congelaciones de precios y la infraestructura inadecuada. Para los consumidores argentinos, las medidas gubernamentales para subsidiar los precios de la energía no han seguido el ritmo de una inflación que ahora supera el 50 por ciento. A pesar de un exceso de gas natural, en gran parte por el crecimiento de la producción no convencional (fracking) en Vaca Muerta, los argentinos no están disfrutando de bajos precios del gas y otros beneficios.

Muchas señales de mercado ilustran el desorden.

- **Sólo se presentaron dos ofertas para exportar gas natural a Chile, Uruguay o Brasil desde agosto, que representaban sólo el 20 por ciento del plan del gobierno de exportar 10 millones de metros cúbicos por día.**<sup>1</sup> Por primera vez en una década, el gobierno argentino está permitiendo a los productores de gas natural exportar el exceso de gas, principalmente a Chile, durante los meses de verano cuando la demanda interna disminuye. En los últimos meses, el gobierno argentino ha concedido aproximadamente 45 permisos de exportación a más de diez empresas, fijando precios y volúmenes máximos para cada concesión.<sup>2</sup> Las licitaciones para los contratos de exportación las anunciaron para finales de agosto de 2019/2020 y se esperaba que cerraran el 6 de septiembre. El gobierno estableció un límite de 10 millones de metros cúbicos por día. No obstante, sólo se presentaron dos ofertas, de Pan American Energy (PAE), una subsidiaria de BP, y Pampas Energy, las cuales suman solo 2 millones de metros cúbicos por día. El YPF, controlado por el estado, indicó que puede presentar una oferta en una fecha posterior. Los precios de exportación se fijaron en 3,14 y 3,11 dólares por millón de BTU para PAE y Pampas.
- **ExxonMobil, Total, e Wintershall recibieron permisos para exportar gas a Chile, pero no presentaron solicitudes.**

<sup>1</sup> [Rionegro.com. Poco interés por los envíos de gas en firme hacia Chile.](#) 3 de octubre de 2019.

<sup>2</sup> Sobre la base de un análisis realizado por Fundación Ambiente y Recursos Naturales (FARN), con datos recogidos del [sitio web de energía del gobierno argentino.](#)

- **La producción de gas natural, aunque por debajo del plan, ha creado un exceso de oferta.**<sup>3</sup> La producción de gas natural aumentó un 5% en 2018 y aún más en los primeros meses de 2019, alimentada en gran medida por el fracking en Vaca Muerta.<sup>4</sup> A pesar de que el desarrollo del gas natural fue fuertemente subsidiado en 2017 y 2018, los niveles de producción se quedaron cortos del ambicioso Plan Nacional de Energía 2018,<sup>5</sup> que exigía aumentos del 13% cada año hasta 2023. Sin embargo, el modesto crecimiento que se *ha* producido ha sobre abastecido al mercado argentino.<sup>6</sup> El gobierno y los productores de gas han respondido al exceso anunciando planes para aumentar las exportaciones de gas natural de Argentina. Hasta la fecha, esos planes no se han materializar. Más allá de la crisis en Argentina, hay un exceso de suministro mundial de gas, y se espera que los precios bajos se mantengan más bajos afectando por más tiempo los mercados de las Américas y Canadá.<sup>7</sup>
- **Las plataformas de perforación en Vaca Muerta han disminuido un 17 por ciento desde julio, de 53 en julio a 44 en octubre,<sup>8</sup> basado en una encuesta de LM Neuquén, un diario local.** Mil doscientos trabajadores han sido suspendidos, según el Sindicato de Petróleo y Gas Privado de Río Negro, Neuquén y La Pampa.<sup>9</sup>
- **Cerca de 100 pozos no convencionales que se han completado este año en Vaca Muerta todavía no han sido puestos en producción.**<sup>10</sup> Estos pozos no convencionales completados, caracterizados por la perforación horizontal y la fracturación hidráulica, o "fracking", incluyen pozos de gas y pozos de petróleo, según un análisis por Río Negro, un periódico local.<sup>11</sup> Las empresas dicen que no han puesto pozos de gas en producción debido al exceso de gas natural, un cambio en las políticas de subsidios del gobierno e infraestructura inadecuada como los oleoductos que transportarían gas para la exportación a Chile o a otros países a través de puertos en Buenos Aires.

Se ha atribuido a una congelación impuesta por el gobierno al precio del petróleo por el retraso en la producción de pozos petrolíferos terminados. Las empresas afirman que la producción de petróleo no es rentable después de que el gobierno, en agosto, impuso una congelación del precio del

---

<sup>3</sup> S&PGlobal.com [Total con ojos en el petróleo de esquisto para crecimiento en Argentina por preocupación ante bajos precios del gas](#). 27 de septiembre de 2019.

<sup>4</sup> Ibid.

<sup>5</sup> Secretaría de Gobierno de Energía. [Plan Energético de Argentina](#). Octubre de 2018.

<sup>6</sup> S&PGlobal.com [Total con ojos en el petróleo de esquisto para crecimiento en Argentina por preocupación ante bajos precios del gas](#). 27 de septiembre de 2019.

<sup>7</sup> IHSMarkit.com. [Los precios del gas natural de EE.UU. caerán a niveles no vistos desde la década de 1970: IHS Markit](#). 12 de septiembre de 2019.

<sup>8</sup> VacaMuertaNews.com.ar. [Por el congelamiento del barril de crudo hay 9 equipos de perforación menos en Vaca Muerta](#). 7 de octubre de 2019.

<sup>9</sup> Ibid.

<sup>10</sup> RioNegro.com. [En Vaca Muerta hay casi un centenar de pozos desconectados](#). 3 de octubre de 2019.

<sup>11</sup> Ibid.

petróleo de \$59 por barril con un tipo de cambio fijo de \$45.19 pesos por dólar. El tipo de cambio actual es de aproximadamente 57 pesos por dólar.

- **El objetivo del gobierno nacional de tener casi 1.200 pozos terminados para finales de año<sup>12</sup> se quedará muy corto, al igual que el objetivo del gobierno local de agregar 300 pozos<sup>13</sup> no convencionales.** El Plan Energético 2018 exige un crecimiento de los pozos de petróleo y gas no convencionales, principalmente en Vaca Muerta, para alcanzar sus objetivos a nivel nacional.<sup>14</sup> Según Rystad Energy, una consultora, sólo había 143 pozos horizontales terminados en Vaca Muerta a finales de 2018, frente a 104 en 2017. A finales del año pasado, Rystad predijo que el número de pozos no convencionales en Vaca Muerta aumentaría a 207 este año, y a 250 para 2021.<sup>15</sup> El gobierno argentino puso el número de pozos no convencionales en todo el país en 348 a finales de 2018,<sup>16</sup> con el objetivo de completar 649 pozos no convencionales en 2019 y 774 por 220.<sup>17</sup> Es probable que ni el Rystad ni el gobierno argentino cumplan las previsiones para completar pozos.
- **Los líderes de las compañías extranjeras de petróleo y gas que operan en Vaca Muerta se quejan públicamente.** Un miembro de la junta de Wintershall DEA señaló recientemente:

*"Necesitamos condiciones de estabilidad del mercado porque, aunque nuestras inversiones están destinadas durante 40 años, estas intervenciones rápidas, como la congelación de los precios y la limitación de los flujos de capital, dificultan la situación y los estamos supervisando de cerca para definir nuestros planes".<sup>18</sup>*

El presidente de la filial de BP, Pan American Energy (PAE), dijo recientemente en una Expo de Petróleo y Gas 2019:

*"Creo que hay consenso entre los diferentes partidos políticos de que el desarrollo de Vaca Muerta... requiere mucho más, compromisos de exportación a largo plazo y estabilidad macroeconómica también."<sup>19</sup>* Añadió su preocupación de que el gobierno no estaba construyendo gasoductos para transportar gas natural, advirtiendo: *"Podemos producir*

---

<sup>12</sup> Secretaría de Gobierno de Energía. [Plan Energético de Argentina. Octubre de 2018](#), p. 36. (2018 Gas no convencional + petróleo no convencional).

<sup>13</sup> RioNegro.com. [En Vaca Muerta hay casi un centenar de pozos desconectados](#). 3 de octubre de 2019.

<sup>14</sup> Ibid. p. 36.

<sup>15</sup> JPT.com. [¿Cómo se compara Vaca Muerta contra el esquisto estadounidense? Los datos cuentan la historia](#). 19 de diciembre de 2018.

<sup>16</sup> Secretaría de Gobierno de Energía. [Plan Energético de Argentina. Octubre de 2018](#), p. 36. (2018 Gas no convencional + petróleo no convencional).

<sup>17</sup> Ibid. p. 36.

<sup>18</sup> rionegro.com/ar. [Oil&Gas: Wintershall DEA condiciona el desarrollo masivo de dos áreas de Vaca Muerta](#). 24 de septiembre de 2019.

<sup>19</sup> RioNegro.com. [Bulgheroni: "Vaca Muerta necesita condiciones de largo plazo y estabilidad."](#) 26 de septiembre de 2019.

*mucho más gas, pero no tenemos forma de evacuarlo.<sup>20</sup> Vamos a seguir importando gas durante un tiempo porque no podemos acomodar la demanda máxima con nuestros gasoductos actuales".*

El CEO de Halliburton, una empresa de servicios petroleros, en la Conferencia de Energía de Barclays sugirió:

*"los vientos en contra políticos y fiscales en Argentina" afectarían las perspectivas financieras de la compañía para el tercer trimestre de 2019.<sup>21</sup>*

El director general de producción de Total en Argentina dijo:

*"La congelación del precio del petróleo ciertamente no es una condición favorable para lanzar un desarrollo del petróleo."<sup>22</sup>*

La pregunta abierta es si el recién elegido presidente aprovechará la oportunidad para repensar el vacilante plan energético del país, que depende excesivamente de las reservas no convencionales de petróleo y gas en Vaca Muerta. Un plan de nueva construcción podría poner la casa argentina en orden con un uso más estratégicamente prudente de los activos de petróleo y gas que reducen los precios internos y mejoran las posibilidades de crecimiento económico. El recurso energético Vaca Muerta por sí solo no puede reactivar la economía argentina. Pero Vaca Muerta es un activo importante en un plan energético equilibrado que incluye abundantes recursos solares y eólicos.

---

<sup>20</sup> Milpatagonias.com. [Bulgheroni criticó los controles cambiarios](#). 28 de septiembre de 2019.

<sup>21</sup> SeekingAlpha.com. [El CEO de Halliburton Company \(HAL\), Jeff Miller, presenta en la Conferencia de Corredores de Energía de Barclays 2019](#). 4 de septiembre de 2019.

<sup>22</sup> S&PGlobal.com [Total de ojos petróleo de esquisto para crecimiento en Argentina por preocupación por bajos precios del gas](#). 27 de septiembre de 2019.

## Acerca de IEEFA

El Instituto de Economía Energética y Análisis Financiero lleva a cabo investigaciones y análisis sobre cuestiones financieras y económicas relacionadas con la energía y el medio ambiente. La misión del Instituto es acelerar la transición a una economía energética diversa, sostenible y rentable. [www.ieefa.org](http://www.ieefa.org)

## Acerca de los autores

### Kathy Hipple

Kathy Hipple, analista financiera de IEEFA, enseña la secuencia financiera para el MBA de Bard en Sostenibilidad y es la socia fundadora de Noosphere Marketing. Hipple ha escrito extensamente sobre finanzas e inversiones sostenibles, responsables y de impacto. Como vicepresidenta de Merrill Lynch durante 10 años, colocó valores de renta fija con clientes institucionales internacionales, y asesoró a compañías internacionales de seguros de vida y fondos de pensiones. Más tarde fundó Ambassador Media, una firma de búsqueda local en la ciudad de Nueva York, y se desempeñó como su CEO. Ha servido en varias juntas, incluyendo la National Local Search Association y Bennington County's Meals on Wheels.

### Tom Sanzillo

Tom Sanzillo, director de finanzas de IEEFA, es autor de varios estudios sobre plantas de carbón, impactos de tasas, análisis de crédito y estructuras financieras públicas y privadas para la industria del carbón. Ha testificado como perito, ha enseñado sesiones de capacitación en finanzas de la industria energética, y es citado con frecuencia por los medios de comunicación. Sanzillo tiene 17 años de experiencia con la ciudad y el estado de Nueva York en varios puestos superiores de administración financiera y de políticas. Fue el primer subcontralor del estado de Nueva York, donde supervisó las finanzas de 1.300 unidades del gobierno local, la gestión anual de 44.000 contratos gubernamentales, y supervisó más de \$200 mil millones en bonos municipales estatales y locales y un fondo de pensiones de 156.000 millones de dólares.

Este informe es sólo para propósitos de información y educación. El Instituto de Economías Energéticas y Análisis Financiero (IEEFA) no provee consejos sobre impuestos, legal, inversión o contabilidad. Este informe no pretende proveer, y no se debe depender de él para, consejos en impuestos, legal, inversión o contabilidad. Nada en este informe está destinado a ser consejo de inversión, como oferta o solicitud de una oferta para comprar o vender, o como recomendación, endoso, o auspicio a ningún valor, compañía, o fondo. IEEFA no es responsable de cualquier decisión de inversión que usted haga. Usted es responsable de su propia investigación de inversión y decisiones de inversión. Este informe no pretende ser una guía general de inversión, ni es una fuente de alguna recomendación específica de inversión. A menos que se atribuya a otros, cualquier opinión expresada es solo nuestra opinión actual. Alguna información presentada podría haber sido provista por terceros. IEEFA cree que tal información de terceros es confiable, y la ha verificado con informes públicos cuando ha sido posible, pero no es garantía de su exactitud, puntualidad y exhaustividad; y está sujeto a cambios sin previo aviso.