



CESPUP



Centro de Estudios de
Servicios Públicos y Privados

ANÁLISIS INVERSIONES HIDROCARBURIFERAS

AÑO 2017

Contacto

Teléfono + 54 011 - 5238-4539
Mail: info@cespup.com

 www.cespup.com
 @infocesup

Av. Córdoba 659 , CABA
Primer Piso Oficina 13

Las inversiones anuales previstas por las petroleras, declaradas este año, crecerán un 3% con respecto a las realizadas en el 2016, pero comparando con el 2015 caerían un -36%. Aunque más específicamente, las inversiones previstas en perforación de pozos caen un -6% con respecto al año pasado. En cuanto a los precios promedios locales, el de gas se incrementó un 18% y el de crudo cayó un -12%. Este último valor no se refleja en los precios de los combustibles en surtidor, que aumentaron en dólares entre diciembre 2015 y febrero 2017.

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES PETROLERAS 2017

Plan de Acción e Inversiones (millones U\$S)						
Provincia	realizada	realizada	prevista	Comparación		
	2015	2016	2017	2016/2017	2015/2017	
Chubut	1.809,9	970,2	1.079,3	11%	-40%	
Off Shore	367,0	70,6	114,2	62%	-69%	
Formosa	25,3	79,0	18,7	-76%	-26%	
Jujuy	2,0	-	-	0%	100%	
La Pampa	79,4	54,9	102,3	86%	29%	
Mendoza	759,2	612,4	589,9	-4%	-22%	
Neuquén	5.109,5	3.271,5	3.679,7	12%	-28%	
Rio Negro	504,6	378,9	174,1	-54%	-66%	
Salta	91,2	47,8	50,6	6%	-45%	
Santa Cruz	1.492,7	978,0	870,9	-11%	-42%	
T. del Fuego	534,2	233,1	190,1	-18%	-64%	
Total	10.775,0	6.696,4	6.869,8	3%	-36%	

Fuente: Ministerio de Energía y Minería en base a DDJJ de las empresas informantes

Anualmente las empresas petroleras deben presentar, con carácter de declaración jurada, las inversiones realizadas el año anterior y las previstas para el año en curso. Los montos totales de inversiones representan tanto las inversiones en perforación de pozos, como todas aquellas instalaciones necesarias para la exploración y explotación (sísmica, gasoductos, oleoductos, plantas de tratamiento, etc.). De la información publicada por el Ministerio de Energía y Minería, se observa un **incremento del 3% en el monto de inversiones declaradas previstas para el 2017 comparando con las realizadas en el año 2016. Comparando los montos totales del 2017 con el 2015, observamos una caída del -36%.** A continuación, desagregaremos los principales rubros de los planes de inversión, el comportamiento de los precios, que ha sido utilizado como estímulo a la inversión por el gobierno nacional y por último, la actividad medida en cantidad de equipos y montos destinados a la perforación de pozos.

En este cuadro podemos observar que las inversiones previstas, desagregadas por provincias (incluido el off shore que corresponde al Estado Nacional), han tenido un comportamiento dispar. Podemos ver un 3% de incremento declarado para este año, que se apalanca en el crecimiento de la inversión en Chubut y Neuquén, con un 11% y 12% respectivamente. Cabe aclarar, que estas dos provincias reciben cerca de dos tercios del total de las inversiones del país.

Como contrapartida, la inversión cae en Formosa, Río Negro y Tierra del Fuego, desde un -76% a -18%. Al comparar la previsión para este año con las inversiones realizadas en el 2015, vemos que el monto previsto total cae un -36%, con un derrumbe generalizado en casi todas las provincias; solo La Pampa muestra números positivos en esta comparativa, con un 29% de aumento con respecto al 2015 y un 86% de incremento con respecto al 2016.

Plan de Acción e Inversiones (millones U\$S)										
(1)	realizada 2015			realizada 2016			prevista 2017			
	Exploracion	Explotacion	Total	Exploracion	Explotacion	Total	Exploracion	Explotacion	Total	
Total País	C	452,4	6.890,1	7.342,5	378,8	3.437,8	3.816,6	207,7	3.545,8	3.753,6
	NC	567,4	2.865,1	3.432,5	168,1	2.711,6	2.879,7	144,8	2.971,4	3.116,2
	TOTAL	1.019,8	9.755,2	10.775,0	546,9	6.149,4	6.696,4	352,5	6.517,3	6.869,8

Fuente: Ministerio de Energía y Minería

(1) C corresponde a Formación Convencional y NC a Formación No Convencional

(2) El concepto Exploración incluye Exploración Complementaria

Al desagregar las inversiones en Exploración y Explotación vemos que el rubro **Exploración caerá un -36% desde U\$S 546,9 millones anuales a U\$S 352,5 millones para este año, este monto sólo alcanza a cerca de un tercio de lo invertido en el 2015 en Exploración.**

Esto puede significar un riesgo a largo plazo, ya que un país que no amplía sus reservas hidrocarburíferas, compromete su producción futura. Cabe destacar que la producción sigue una tendencia a la baja, comparando primer cuatrimestre del 2017 con el mismo período 2016, con una caída del -8,6% en crudo y -0,6% en gas.

Plan de Acción - Perforación de pozos (millones U\$S)						
Perforación (pozos)	Provincia	realizada	realizada	prevista	Comparación	
		2015	2016	2017	2016/2017	2015/2017
Avanzada y Exploración	Austral	89,6	7,6	24,8	227%	-72%
	Cuyana	33,7	18,8	38,9	107%	16%
	G San Jorge	201,6	140,5	83,9	-40%	-58%
	Neuquina	615,1	333,5	349,1	5%	-43%
	Noroeste	25,5	28,9	20,0	-31%	-22%
Productores Gas	Austral	280,5	190,7	77,6	-59%	-72%
	G San Jorge	178,4	68,6	147,0	114%	-18%
	Neuquina	1.848,2	1.372,8	1.382,6	1%	-25%
	Noroeste	55,9	0,1	-	-100%	-100%
Productores Petróleo	Austral	70,2	11,8	7,7	-35%	-89%
	Cuyana	82,9	58,5	76,1	30%	-8%
	G San Jorge	1.515,8	711,6	490,6	-31%	-68%
	Neuquina	1.931,3	1.114,3	1.150,6	3%	-40%
	Noroeste	6,0	39,8	22,2	-44%	271%
Total País		6.934,6	4.097,3	3.871,2	-6%	-44%

Fuente: Ministerio de Energía y Minería en base a DDJJ de las empresas informantes

En cuanto a las inversiones declaradas específicamente para la **perforación de pozos**, encontramos una caída del **-6%** en la inversión prevista para este año con respecto al **2016**. Comparando con las inversiones del 2015, el monto del 2017 representa casi la mitad de lo invertido en perforación en el 2015. Al desagregar lo declarado para perforación de pozos exploratorios y de avanzada y los de gas, la caída es menor con un **-2%**, mientras en petróleo alcanza el **-10%**. Comparando este año con el 2015, los montos en exploración y avanzada junto con petróleo caen cerca del **-50%**, mientras que en gas es del **-32%**. Cabe destacar que la Cuenca Neuquina es la única que presenta un comportamiento positivo comparando con el 2016, pero aún por debajo de lo realizado en el 2015.

Equipos de perforación activos			
Mes	Petróleo	Gas	Total
12/15	81	10	91
1/16	63	9	72
2/16	56	9	65
3/16	61	7	68
4/16	66	7	73
5/16	63	8	71
6/16	56	7	63
7/16	65	7	72
8/16	58	7	65
9/16	63	7	70
10/16	61	8	69
11/16	62	8	70
12/16	52	7	59
1/17	43	9	52
2/17	46	8	54
3/17	50	8	58
4/17	40	9	49
5/17	45	8	53

Fuente: Baker Hughes

Cabe destacar que la reducción de las inversiones en perforación se refleja en una caída del 42% en la cantidad de equipos de perforación activos en el país, comparando mayo de este año con diciembre 2017, según los últimos datos publicados por Baker Hughes (que realiza dicho relevamiento a nivel mundial).

Como mencionamos anteriormente el Gobierno Nacional, ha lanzado una batería de resoluciones para estimular la inversión mediante incrementos de los precios del gas y compensaciones a la exportación del crudo.

Precios de Gas Natural Mercado Interno ponderados por Volúmenes de Ventas por Cuenca (\$/m ³)						
Cuenca	2015	2016	2017 ⁽¹⁾	2016 vs 2017	2015 vs 2017	
Off Shore	904	1.655	2.118	28%	134%	
On Shore	424	1.161	1.438	24%	239%	
Cuyana	938	1.393	2.301	65%	145%	
G. San Jorge	1.103	1.801	2.306	28%	109%	
Neuquina	685	1.833	2.053	12%	200%	
Noroeste	704	1.793	2.322	30%	230%	
Total	713	1.751	2.062	18%	189%	

Fuente: Ministerio de Energía y Minería

(1) promedio primer bimestre 2017. No incluye incremento de precio de Res.74-E/2017.

Observando el comportamiento de los precios de gas natural a Febrero 2017 (último dato publicado por el ministerio de Energía y Minería), encontramos que han sufrido un incremento del 18%, alcanzando un 65% en el gas de la cuenca cuyana. Cabe destacar que a estos precios no incluyen el aumento otorgado al gas natural en marzo por la resolución 74-E/2017. A pesar de ello, comparando los datos de este primer bimestre casi triplica el precio del 2015, muy por encima del ajuste del tipo de cambio llevado a cabo en diciembre del 2015.

Precios Promedios de Crudo Mercado Interno ponderados por volumen de ventas por Cuenca (U\$\$/Bbl)						
Cuenca	2015	2016	2017 ⁽¹⁾	2016 vs 2017	2015 vs 2017	
Off Shore	71,00	60,69	52,08	-14%	-27%	
On Shore	71,29	56,79	48,74	-14%	-32%	
Cuyana	65,06	56,64	50,36	-11%	-23%	
G. San Jorge	61,97	53,78	49,02	-9%	-21%	
Neuquina	74,59	63,44	57,88	-9%	-22%	
Noroeste	70,10	56,19	49,89	-11%	-29%	
Total	68,07	58,25	51,21	-12%	-25%	
WTI	48,81	43,32	52,55	21%	3%	

Fuente: Ministerio de Energía y Minería

(1) promedio primer bimestre 2017.

Al observar el comportamiento de los precios de los crudos locales, se nota una caída del -12% con respecto al año pasado y de un -25% con respecto al 2015. Por otra parte, en Febrero de este año, el precio local alcanzaba casi el mismo valor del WTI (precio de referencia internacional), siendo que en algunas cuencas se ubicó por debajo del precio internacional. Adicionalmente, la brecha entre el precio del crudo de cuenca neuquina, más liviano, contra el precio del Golfo de San Jorge, más pesado, se achico desde cerca de U\$S 13 por barril en el 2015 a U\$S 9 por barril en estos primeros meses del 2017. Este efecto podría explicarse por las importaciones de crudo liviano que se llevan adelante desde el 2015.

Precio promedio surtidor en Ciudad de Buenos Aires (\$/lt)			
Combustible	dic.-15	feb.-17	Comparación
Gas Oil (común) Grado 2	12,19	17,00	39%
Gas Oil (ultra) Grado 3	14,00	19,59	40%
Nafta (súper) entre 92 y 95 Ron	13,52	18,70	38%
Nafta (premium) de más de 95 Ron	15,03	21,51	43%

Fuente: Ministerio de Energía y Minería

Al contrastar la tendencia a la baja en el precio del crudo local con el comportamiento de sus combustibles, mayormente producidos con estos crudos, podemos encontrar que los precios en surtidor se han incrementado desde diciembre 2015 a febrero 2017. Si analizamos el precio en surtidor expresado en dólares se mantiene la tendencia, al incrementarse el precio de estos combustibles un 4% promedio para este período.

En conclusión, podemos observar un repunte moderado en los planes de inversión de las petroleras para este año, aún lejos de los montos del 2015. Por otra parte este esfuerzo se estará volcando a la exploración y explotación en formaciones no tradicionales. Al desagregar esta información vemos un comportamiento dispar en cada provincia y en cada cuenca productiva. A pesar de este incremento con respecto al año pasado, caería la inversión en exploración y en los montos previstos para perforación de pozos. Por último, a pesar del estímulo recibido en el precio del gas natural durante este período, aún no se traduce en un impulso en la perforación de pozos para gas. Distinta es la situación del crudo local, que en algunas cuencas el precio ha quedado por debajo del WTI (precio de referencia internacional).

1 Tomando el tipo de cambio promedio mensual con datos del BCRA: Diciembre del 2015 \$ 11,49/U\$S y febrero del 2017 \$ 15,59/U\$S.



CESPUP

Centro de Estudios de
Servicios Públicos y Privados

ANÁLISIS INVERSIONES HIDROCARBURIFERAS

AÑO 2017

Contacto

Teléfono + 54 011 - 5238-4539

Mail: info@cespup.com

 www.cespup.com

 [@infocesup](https://twitter.com/infocesup)

Av. Córdoba 659 , CABA

Primer Piso Oficina 13