



ADE

INSTITUTO ARGENTINO PARA EL
DESARROLLO ECONOMICO



realidad
económica

LA TORMENTA PERFECTA UNA OPORTUNIDAD IMPENSADA

Diego D. Lasalle *

Especial para sitio IADE-Realidad Económica

22-05-2020

Pensar oportunidades y avanzar hacia una política nacional en hidrocarburos.

** Lic. en Cs. Geológicas – UNSJ (Universidad Nacional de San Juan, 1986).
Geólogo de Petróleo – ISEP/YPF – UNC (Universidad Nacional de Cuyo, 1987).
MBA – Management Estratégico – UP (Universidad de Palermo, 2005).
Más de 35 años de experiencia en proyectos de Exploración y Desarrollo.*

I

ntroducción

Cada tanto en la historia aparecen situaciones no deseadas que obligan a algunos gobiernos a cambiar sus planes, algunos de ellos, dentro de un contexto neoliberal, se aprovecharán, otros refinarán sus políticas sin cambiarlas realmente y otros verán en estas circunstancias, oportunidades.

Este artículo, tratará de poner sobre la mesa y con algo de información y ejemplos, cómo nos afecta y afectarán los componentes de lo que llamo: **La tormenta perfecta**

Y por qué tenemos una oportunidad impensada

El objetivo del artículo es mostrar el panorama actual, donde una conjunción de variables de nivel nacional e internacional, pone a la Argentina en un contexto muy complicado y como problemas actuales, heredados e internacionales llevan a nuestro gobierno a menos de seis meses de asumido a dar respuesta en una multiplicidad de escenarios.

Mostrará algunos escenarios mediante una cronología de precios del petróleo y cotización de la acción de YPF, su efecto en política interna y economía. Algunos hechos notables en el país durante este complicado panorama y donde se han dado importantes respuestas y se aprovecharon oportunidades (imposibles de plasmar en otros tiempos).

Analizándose también algunas medidas más controversiales como el Barril Criollo, la subvención vigente (Res.46/2017), YPF con cartera de proyectos sesgada fundamentalmente a la explotación del Shale (y que YPF debiera cambiar) y detalles de la cartera de proyectos de otras empresas petroleras que se protegen no solo diversificando, sino fortaleciendo proyectos en reservorios convencionales y de exploración, como ejemplos de empresas que sobreviven en estos tiempos excepcionales.

Finalmente propuestas posibles e imprescindibles para la hora actual.

1. Desarrollo y contexto: cronología

YPF, el petróleo y el gas, Rusia-OPEP

Desde hace un tiempo los inversores saben que una cartera diversificada de inversiones es parte del juego financiero, siendo una posibilidad de ganancias y protección.

Para las empresas petroleras es igual, pero, no en una cartera de inversiones compuesta por acciones de diferentes compañías y rubros; sino en la variedad de producciones provenientes de diferentes reservorios y tipos de yacimientos, para el petróleo y el gas.

Incluso en exploración que significa **futuro** a pesar del riesgo. Tanto en empresas privadas como nacionales.

Las compañías petroleras valen según sus reservas y su producción. Tanto si son integradas como si solo son productoras.

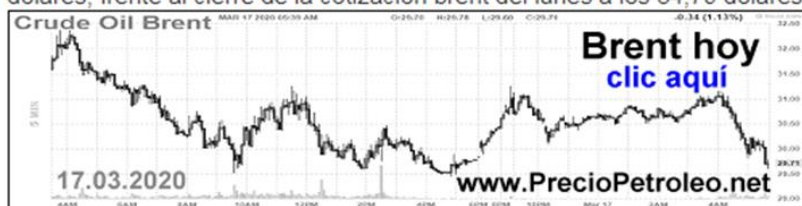
El precio de la acción de YPF alcanzó su mínimo histórico (tal cual se ve en el gráfico, cotización de 2.50 U\$, el 18/03/2020; cuando el precio del barril (Brent, petróleo del Mar del Norte, referencia en Argentina y Europa) el día anterior alcanzó los 29,79 U\$/b).

23/03/2017 - 20/03/2020

■ YPF ADR (NYSE) Apertura: 23,24 | Máximo: 26,27 | Mínimo: 2,57 | Cierre: 3,50



El precio de petróleo Brent hoy ha operado a 29,79 dólares, perdiendo un - 1,16% (- 0,35 USD). El precio brent ha tocado un máximo intradía de 29,97 dólares por barril brent, y un mínimo intradía de 29,57 dólares, frente al cierre de la cotización brent del lunes a los 34,79 dólares en la bolsa de Londres.



16.03.2020

Evolución del precio BRENT

El petróleo BRENT en 2019 = +29,01%.

El petróleo BRENT en 2020 = - 53,75%.

Evolución BRENT a 1 año = - 53,59%.

Evolución BRENT a 5 años = - 42,34%.

Evolución BRENT a 10 años = - 61,12%.

Evolución BRENT a 20 años = + 43,69%.

Días sucesivos: cotización Brent y demás... (Precio acción YPF, barril criollo, etc.)

29 Marzo

Se busca un precio de "equilibrio" (u\$s 40) entre lo que piden las provincias productoras (u\$s54) y lo que reclaman las distribuidoras (u\$s30). Desde el miércoles las naftas sube \$3 por litro, pero es incremento lo absorben las refinerías.

Pero, incluso, unas semanas atrás antes de la incidencia del coronavirus YPF ya valía muy poco (18/3/20, vale alrededor de 1.011 M U\$S y tiene deuda por 7.500 MU\$S).

En este mes de mayo seguimos estando en cuarentena, en Argentina y el coronavirus está manifestándose cada vez un poco más.

Rusia y la OPEP (Organización Países Exportadores de Petróleo), no se ponen de acuerdo en sus cuotas de producción (6/03/2020) y el precio del Brent se hunde a niveles del verano del 2016. En ese momento cotizaba a 45 U\$S/b, inmediatamente se desplomó un 9%, respecto al día anterior. El argumento es que la crisis desatada por el Covid-19 ha causado un fuerte retroceso de la demanda de petróleo.

Arabia Saudita no baja su producción y estos adversarios absorben parte del mercado que los americanos habían ganado los últimos tiempos.

En este escenario, se supone, que las estrategias geopolíticas están al orden del día y Rusia consideraría importante restarle poder a los americanos, a pesar de obtener menos dólares por su petróleo.

Rusia es el segundo mayor exportador de crudo del mundo, despachando además el 70% de todo el petróleo producido. Además, es el octavo país con mayores reservas probadas. Es también el tercer productor mundial de productos refinados del petróleo. Por si fuera poca su importancia en el mercado del crudo, es en el gas donde Rusia ejerce un liderazgo mundial, siendo el primer exportador de gas natural y, lo que geopolíticamente es más importante, es el principal suministrador de energía a la UE.

LA CAÍDA EN EL PRECIO DE LA ACCIÓN DE LAS PETROLERAS ESTATALES



Fuente: Natural Resource Governance Institute / Bloomberg / Gráfico: LR-ER

China ya no compra lo que compraba. Y completa el escenario de "la tormenta perfecta", el desastre económico y la pandemia.

30 de marzo

A las 10:09 GMT, el referencial internacional Brent perdía 1,99 dólares, o un 7,98%, a 22,94 dólares el barril, tras haber caído a 22,58 dólares, su cota más reducida desde noviembre de 2002.

"La OPEP, Arabia Saudita y Rusia podrían arreglar sus diferencias, pero la OPEP no puede hacer mucho más (...) El impacto en la demanda del COVID-19 es simplemente demasiado grande".

30-03-2020

📌 Mínimo anual intradía del Brent en 2020 = 21,63 USD por barril (mínimo de 18 años)

El precio del Brent en la Bolsa ha llegado a un nuevo mínimo anual intradía de 21,63 US Dólares por barril en la bolsa ICE.

La cotización del Brent cayó a su nivel más bajo desde el noviembre del 2002, es decir, a un mínimo de 18 años.



Lunes, 20 abril 2020 - 21:43

La caída de la demanda por el coronavirus y la falta de capacidad para almacenar el exceso de oferta han llevado al límite la situación en el mercado de crudo.

El coronavirus llevó al extremo la situación en el mercado del petróleo, cuyo precio no encuentra suelo. Antes de la apertura de los mercados en Europa, el barril de West Texas Intermediate (WTI), de referencia en EEUU, ya bajó de los 15 dólares -situándose en niveles de 1999-. Era la primera señal para estar alerta. Horas después, a las puertas del inicio de cotización en Wall Street, el barril para entrega en mayo perdió el nivel de los 11 billetes verdes (10,77), pero a medida que ha avanzado la sesión en EEUU, el desplome ha hundido el precio más de un 300% hasta entrar en terreno negativo por primera vez en su historia. Al filo de las 21.30 horas, el coste del barril se sitúa en **-35,8 dólares**.

Ante la deriva que ha tomado la situación, el número de plataformas de perforación ha ido a la baja en los últimos días, pero no compensa la velocidad a la que se acumulan las reservas. "Esto ha llevado a una presión de venta masiva en el contrato del WTI de Mayo. Todos los inversores que no quieren entrega física están buscando compradores, ya que necesitan renovar su posición. Sin embargo, nadie quiere la entrega física del crudo simplemente porque no saben dónde ponerlo", explica Michel Salden, gestor de Vontobel AM.

La tormenta sigue: el mayor fondo de petróleo ronda mínimos históricos

'United States Oil Fund' En dólares y variación diaria en %



West Texas En dólares el barril. Futuro con entrega en junio



En paralelo...Covid-19:

Economía Global

LAS CIFRAS DEL HORROR

Caídas del PBI versus último trimestre de 2019 en caso de que el virus sea contenido



Fuente: McKinsey

14,6 millones pertenecientes a países de altos ingresos

El impacto en el empleo podría ser de hasta

24,7 millones

puestos de trabajo a nivel mundial, según la Organización Mundial del Trabajo.



Fuente: CEPAL

Costo para la economía mundial, según agencia de Comercio y Desarrollo de la ONU

Para Bloomberg Economics, el peor escenario es de un costo de **US\$ 2,7 billones**.

US\$ 2 billones

Miércoles, 20 abril 2020

Giro de 180º: El precio del petróleo WTI sube fuertemente

El precio del barril de WTI para entrega en mayo, contrato que expiró el martes, había caído por primera vez el lunes, cotizando en negativo, lo que obligó a los inversores a pagar a los compradores para hacer circular su crudo en el mercado.

A las 13:50 GMT este crudo valía 15,74 dólares, un alza del 36,04% respecto al cierre del martes. Poco antes había alcanzado 16,20 dólares, con más de 40 puntos porcentuales de ganancia.

En tanto, el barril de Brent, del mar del Norte, subía un 14,43%, para situarse a 22,12 dólares.

El precio del barril de WTI para entrega en mayo, contrato que expiró el martes, había caído por primera vez el lunes, cotizando en negativo, lo que obligó a los inversores a pagar a los compradores para hacer circular su crudo en el mercado.

Jueves, 30 de abril 2020

El precio del barril de petróleo Brent para entrega en junio se disparó este jueves casi el 9 % en el mercado de futuros de Londres, hasta los 26,35 dólares.

Al igual que el Brent, el precio del barril de petróleo intermedio de Texas (WTI) - el de referencia en EEUU- sube este jueves un 17 % fuera del horario oficial del mercado, hasta los 17,41 dólares.

En la jornada de ayer, el Texas para entrega en junio rebotó un 22,04 %.

Asimismo, el hecho de que muchos países hayan comenzado a relajar las medidas de confinamiento por el coronavirus, y la progresiva vuelta a la actividad económica, anima la cotización del Brent.

YPF: la Asamblea General de Accionistas de YPF y el Directorio de la Compañía, que preside Guillermo Nielsen, designó como CEO de la petrolera en la que el Estado argentino es el accionista principal al mendocino Sergio Affronti.

Martes, 5 de mayo 2020

La recuperación del precio del petróleo impulsaba este martes el rebote de las bolsas europeas, tras las fuertes caídas de la víspera, mientras más países avanzan para aliviar las medidas de confinamiento por la pandemia de coronavirus.

A las 11,30 GMT, el precio del barril de petróleo Brent para entrega en julio marcaba fuertes alzas en el mercado de futuro de Londres y se situaba en 29,33 dólares, un ascenso del 7,9 % respecto al cierre del lunes.

Asimismo, el crudo WTI de Texas, referencia en Estados Unidos, avanzaba un 10%, cotizando 22,44 dólares.

Lunes, 11 de mayo 2020

Los precios del petróleo bajaron este lunes a pesar de la decisión de Arabia Saudita de reducir su producción en un millón de barriles diarios más a partir de junio. En Nueva York el barril de "light sweet crude" (WTI) para entrega en junio perdió 2,4% a 24,14 dólares.

En tanto el Brent del mar del Norte para entrega en julio terminó en 29,60 dólares en Londres, una caída de 3,5% sobre el cierre del viernes.

Barril criollo: saldría un decreto que fija el precio en 45 dólares, ajustado por calidad según el tipo de crudo facturado. La Secretaría de Energía podrá modificar trimestralmente los precios establecidos en el futuro decreto.

Jueves, 14 de mayo 2020

Los precios del petróleo subían el jueves, después de un descenso de los inventarios de crudo de Estados Unidos y previsiones de la Agencia Internacional de Energía (AIE) de menores existencias globales en el segundo semestre.

Los futuros del referencial Brent subían 1,17 dólares, o un 4%, a 30,36 dólares el barril, a las 1056 GMT. En tanto, los futuros del petróleo estadounidense WTI sumaban 1,1 dólares, o un 4,4%, a 26,39 dólares por barril.

Los precios han subido levemente en las últimas dos semanas porque muchos países relajaron las restricciones impuestas por el coronavirus y permitieron a algunas fábricas y negocios volver a su actividad.

A medida que el consumo de petróleo se incrementa, la AIE espera que las existencias mundiales de crudo caigan en cerca de 5,5 millones de barriles por día en el segundo semestre.

Barril criollo: El presidente Alberto Fernández firmaría en las próximas horas un Decreto de Necesidad Urgencia para reinstalar en la Argentina el barril de petróleo “criollo” a u\$s45. Según datos aportaría unos \$ 16.345 millones hasta fin de año a las provincias petroleras; generando un flujo mensual superior a los \$2.000 millones a las provincias productoras. (Más adelante se analiza).

Hasta aquí, una cronología, que se creyó importante detallar, por su valor histórico.

Martes, 19 de mayo 2020

El precio del Brent hoy ha operado a 34,99 dólares, subiendo un +0,52% (+0,18 U\$D).

Barril criollo: Sale decreto, YPF y PAE se ven menos afectadas por esta medida, igualmente las impacta, porque **deben pagar regalías sobre un precio mayor**. Además, sus principales ingresos, que son las **ventas de nafta y gasoil, darán pérdidas**. Entre las dos petroleras son responsables del 70% del mercado de downstream (estaciones de servicio) y del upstream (producción). Por lo tanto, si estas empresas pierden plata, sus inversiones serán menores y habrá menos actividad.

Interesante considerar que el precio sostén no es una solución...al menos durante los 3 próximos meses, ya que las refinadoras tienen sus tanques llenos (muy probablemente YPF no comprara “su mismo” petróleo hasta fines de año). Y no comprarán. Hasta que el consumo se lo indique!. Hay que preguntarse quienes son los beneficiados, evidentemente no son las petroleras integradas.

Esta cronología, que comienza a mediados de marzo y que termino el 19/5/20 un poco más allá de mediados de mayo, resume 2 meses de una de las más importantes crisis (que aún no termina) que se tenga memoria y que se pueda comparar con otras:...en lo económico habría que remontarse a los años 30, en lo referente al precio del petróleo no hay comparación. Nunca hubo antes precios negativos (donde debiera pagarse para que se lleven el petróleo!) y en lo internacional, la pandemia que destroza economías y personas (nunca hubo una pandemia internacional de esta magnitud).

2. En otro tiempo...imposible

¿Oportunidades? algunas... (1): compra

Compra de barcos de GNL por parte de **IEASA** (ex ENARSA) a precios más bajos que en el 2008. Como resultado de la licitación realizada el día **19 de marzo** para la adquisición de

11 buques de GNL para el año 2020, se logró adjudicar al precio más bajo de la historia de IEASA, rondando el valor promedio los **3 dólares por Millón de BTU**.

La desaceleración de la economía china obligó al gigante asiático a rechazar cargamentos de GNL lo que produjo en el mercado una sobreoferta del mismo. Consecuentemente el resultado de la postergación de la licitación por 10 días condujo a obtener el precio más bajo de la historia.

Dichos cargamentos serán destinados a abastecer la demanda interna durante los meses invernales. Los primeros cargamentos se esperan para el mes de mayo.

¿Oportunidades?, algunas... (2): gestión

Fusión de Aerolíneas Argentinas con Austral: El presidente de Aerolíneas Argentinas (AA), Pablo Ceriani, dijo que se llevarán adelante los "cambios necesarios" para hacer sustentable a la compañía, " con la gente adentro y en el marco de un plan de crecimiento". Tras reunirse con representantes de los gremios aeronáuticos por el plan de fusión de AA y Austral. "Se crearán dos nuevas unidades de negocios, de carga y de mantenimiento, que funcionarán dentro de la aerolínea unificada y permitirán aumentar nuestros ingresos".

Vuelos a China en busca de insumos médicos, de más de 55 horas, de vuelo en la que los 17 tripulantes no bajarán del avión en ningún momento; cargarán 13 toneladas de equipamiento para atender a enfermos de coronavirus.

Aerolíneas Argentinas y Cancillería se encargan repatriación de los argentinos que están en el exterior.

¿Oportunidades?, algunas... (3): política

Alberto Fernández antepone la salud, a la economía y refuerza su liderazgo. Ha fortalecido su liderazgo y esperamos construya un nuevo modelo social sobre las ruinas de la crisis económica.

Alberto Fernández lanzó Argentina Construye: un plan de viviendas populares para generar 750.000 empleos.

¿Oportunidades?, algunas... (4): política

En plena crisis del mercado petrolero mundial, la principal empresa argentina, YPF, decidió renovar su cúpula con el nombramiento del mendocino Sergio Affronti como su nuevo CEO. Y lanzará un plan para recuperar el liderazgo en los próximos años (2/5/20).

¿Oportunidades?, algunas... (5): ciencia

Los investigadores del Instituto Malbrán que descifraron el genoma del virus local

(11/4/20). Secuenciación del genoma completo del SARS-CoV-2, el patógeno causante del coronavirus, que está circulando en Argentina. Test de diagnóstico rápido desarrollado por científicos argentinos para detectar el SARS-CoV-2. El llamado NEOKIT-COVID-19, fabricado por el laboratorio Cassará, permite obtener los resultados en menos de 1 hora y 15 minutos con similar sensibilidad que las técnicas actuales de PCR y ya fue aprobado por la ANMAT.

En este apartado de **Oportunidades** se muestra en igual periodo de tiempo que en el apartado de Cronología, cómo reacciona la nueva administración a 6 meses de su asunción y como el estado se manifiesta con su importante potencial, solucionando problemas y aprovechando oportunidades. Muchas veces recurriendo a profesionales y científicos “sobrevivientes” del Estado que supo ser!

3. Desarrollo y contexto: Barril criollo

A fines de Abril/2020, las provincias piden a través de la OFEPHI (Organización Federal de Estados Productores de Hidrocarburos) (10 provincias) (son 5 provincias de las cuales solo explotan en reservorios no convencionales, en diferentes proporciones y solo 2 en magnitudes importantes; Shale petróleo y gas en cuenca neuquina y Tight gas en cuenca austral (Neuquén y Santa Cruz), el resto explotan reservorios convencionales, estos producen el 80% del hidrocarburo nacional) fijar un **barril criollo de 50/54 dólares** y eliminar las retenciones mientras la cotización internacional del Brent permanezca en estos niveles.

Argumentan que este esquema no necesitaría de subsidios estatales ni un aumento de combustibles, sino que implicaría que las refinadoras le reconozcan este precio a las firmas productoras. **De hecho, el costo lo terminarían pagando los consumidores**, ya que los actuales valores de las naftas se referencian a un barril de entre 47 y 50 dólares, según los “especialistas”. En otras palabras, las refinadoras serían las más perjudicadas en esta jugada.

Lógicamente, el interés de las provincias se alinea con el de las firmas del Upstream, ya que cobran las regalías provinciales de acuerdo al precio al que le venden el crudo al segmento Downstream. Según los cálculos que difundieron, las provincias estarían perdiendo unos 3.800 millones de pesos mensuales.

Por otro lado, los gobernadores reclaman la aceleración de la prometida ley para potenciar inversiones en el sector, la liberación de las exportaciones para el excedente por sobre las necesidades del mercado interno y la eliminación de retenciones para establecer un esquema variable en función del precio internacional. Es decir, que a estos precios internacionales la tasa de retención sería del 0%, pero volvería a incrementarse en caso de que el Brent repunte. (Según lo publicado en LPO-19/03/2020).

Interesante que el pedido sea en iguales fechas, al derrumbe del precio del Brent y acción de YPF. (Ver cronología).

Todo esto, basado en lo que se recaudaba un mes atrás. Cuando era rentable el reservorio no convencional de la formación Vaca Muerta, con un costo de producción de alrededor de 45 U\$/b para el petróleo y para el gas entre 3 y 3.5 U\$/Mbtu (según las Cías. petroleras estos serían sus costos **para hacer rentables los Proyectos**, según sus estimaciones de ganancias).

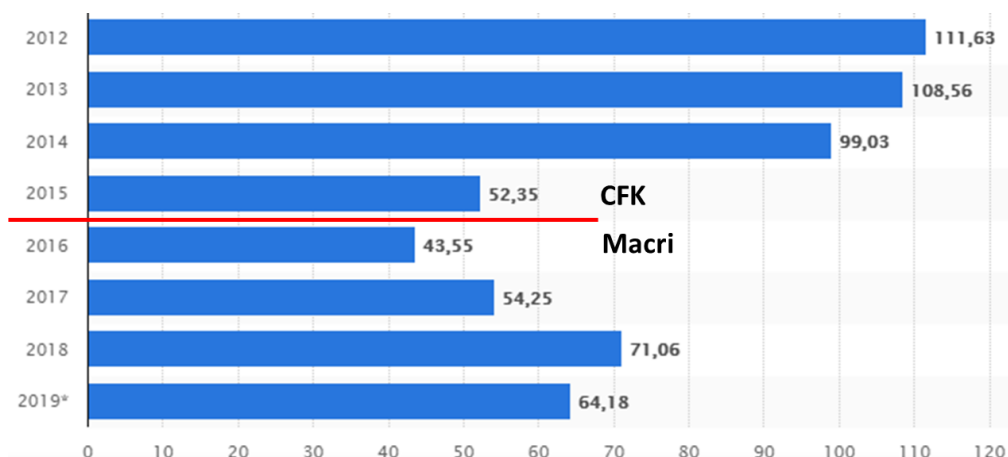
Con el agravante también para las producciones provenientes de reservorios convencionales, donde **dicen las operadoras** que no es posible explotarlos a menos de 40 U\$/b. Cuando es sabido que varias productoras pueden explotarlo con valores cercanos a 30 U\$/b o menos.

Brent 28/3/2020 tiene una diferencia respecto a diciembre del 2019 (67,31 U\$/b) es de -42,38 U\$/b y en el último año cayó 48,19%.

O sea la diferencia de lo pedido por la OFEPHI (50/54 U\$/b) y el precio internacional (24,93 U\$/b) es de 29,07 U\$/b y si pidieran 50 U\$/b, sería de casi 21 U\$/b.

¿La diferencia es pagada por toda la población...y en estos momentos de “Tormenta Perfecta”?

Precio medio anual del crudo Brent de 2012/2019



De hecho de ser considerado así, esta situación refleja un cambio de escenario totalmente opuesto, respecto a lo que era antes de que se centrara toda la actividad en la Cuenca Neuquina, mediante la explotación del no convencional de Vaca Muerta y el estímulo de la Res.46/2017.

En el año 2012 comienza la explotación importante de los reservorios no convencionales para petróleo y gas en Vaca Muerta y en años anteriores para el gas de formaciones Tight.

Antes de la resolución 46/2017, como se ve en el gráfico anterior, los precios internacionales venían bajando, cuando suben, las Cías operadoras ganan con eso y el subsidio.

Esto produce una actividad impresionante en la cuenca neuquina, donde se concentra la mayoría de los equipos y Cías. de servicios y fundamentalmente las inversiones.

Resultado que hoy se ve reflejado en el costo de obtención de un barril proveniente de los reservorios convencionales, (que recibieron por parte de la estatal YPF, **una importante falta de atención e inversión (comparada con los no convencionales)**), **resultando más cara hoy su explotación que los no convencionales (en muchos yacimientos, principalmente en el sur del país, donde más se produce).**

O sea **dieron vuelta “como una media”** los costos de lo que siempre fue más barato y rentable: el petróleo y gas convencional, a favor de un negocio principalmente financiero.

Ya en la Nota de Divulgación N°2: “Tight, la estrella perdida”. Referida a la explotación de gas en los reservorios no convencionales Tight, se decía: “los Yacimientos Maduros que opera YPF los que son responsables del 83% de la producción petrolera (87 campos

maduros) y del 78% de la producción de gas (27 campos maduros) del país. Estos campos pueden operar por muchos años más mediante el aporte de nuevas ideas y tecnologías”.

Algo de nueva tecnología se hizo (recuperación terciaria) con resultados alentadores, pero, no en la magnitud necesaria y más teniendo en cuenta que los costos se pueden bajar. Es posible construir en el país las plantas y fabricar los polímeros, que se usan en dicha explotación; una asignación pendiente.

El resultado no es solo una cartera desbalanceada de Proyectos en YPF, (aparte de su falta de exploración y desguace de sus equipos técnicos), sino que deja al país, no solo a la empresa en una posición muy débil, con posibilidades de desabastecimiento; (recordemos que los reservorios convencionales sus curvas de producción declinan menos, producen más y siempre fueron más baratos de explotar). Hoy entre la poca inversión desde la época de Repsol y en general hasta hoy, pero, en especial durante la anterior administración, el estado de los yacimientos no es el mejor, y si no se reinvierte en los mismos y se ordena una cartera de Proyectos coherentes dentro de YPF se seguirá subsidiando un barril criollo que solo beneficia a unos pocos...

¿Debe hoy todo el país subvencionar a las provincias y empresas? ¿Y mantener el precio de las naftas?

Regalías: Provincias Patagónicas (Proyección con datos de enero de 2019 y enero de 2020)	
Provincia de Neuquén Producción Promedio: 135Mbbbl/d Precio Promedio: 54,5 USD/bbl	<ul style="list-style-type: none"> • Por cada barril que deja de producir la provincia, las regalías van a caer 6,4 USD • Por cada dólar que baje el barril, las provincia deja de recaudar 520 mil dólares • Con Barril criollo a 50 USD, la provincia recaudaría el 94% de lo que venia recaudado
Provincia de Rio Negro Producción Promedio: 25,5 Mbbbl/d Precio Promedio: 54 USD/bbl	<ul style="list-style-type: none"> • Por cada barril que deja de producir la provincia, las regalías van a caer 7,1 USD • Por cada dólar que baje el barril, las provincia deja de recaudar 94,4 mil dólares • Con Barril criollo a 50 USD, la provincia recaudaría el 105% de lo que venia recaudado
Provincia de Chubut Producción Promedio: 151 Mbbbl/d Precio Promedio: 56,4 USD/bbl	<ul style="list-style-type: none"> • Por cada barril que deja de producir la provincia, las regalías van a caer 6,5 USD • Por cada dólar que baje el barril, las provincia deja de recaudar 587,4 mil dólares • Con Barril criollo a 50 USD, la provincia recaudaría el 95% de lo que venia recaudado
Provincia de Santa Cruz Producción Promedio: 85,2 Mbbbl/d Precio Promedio: 56,6 USD/bbl	<ul style="list-style-type: none"> • Por cada barril que deja de producir la provincia, las regalías van a caer 7,7 USD • Por cada dólar que baje el barril, las provincia deja de recaudar 364,5 mil dólares • Con Barril criollo a 50 USD, la provincia recaudaría el 97% de lo que venia recaudado
Provincia de Tierra del Fuego Producción Promedio: 9 Mbbbl/d Precio Promedio: 50,2 USD/bbl	<ul style="list-style-type: none"> • Por cada barril que deja de producir la provincia, las regalías van a caer 7,2 USD • Por cada dólar que baje el barril, las provincia deja de recaudar 32,5 mil dólares • Con Barril criollo a 50 USD, la provincia recaudaría el 127% de lo que venia recaudado

Regalías: Provincias Patagónicas (Proyección con datos de enero de 2019 a enero de 2020)

Provincia	Promedio anual de regalías de Enero 20/19	Análisis de Sensibilidad - Precio del Barril Criollo y recaudación (valores nominales en millones de pesos)					
		25 USD	30 USD	35 USD	40 USD	45 USD	50 USD
Neuquén	\$ 1.420	\$ 796	\$ 965	\$ 1.134	\$ 1.303	\$ 1.472	\$ 1.641
Río Negro	\$ 266	\$ 164	\$ 195	\$ 225	\$ 256	\$ 287	\$ 318
Chubut	\$ 1.570	\$ 800	\$ 991	\$ 1.182	\$ 1.373	\$ 1.564	\$ 1.755
Santa Cruz	\$ 1.018	\$ 554	\$ 673	\$ 791	\$ 910	\$ 1.028	\$ 1.147
TDF	\$ 87	\$ 61	\$ 72	\$ 82	\$ 93	\$ 103	\$ 114

Provincia	Análisis de Sensibilidad - Diferencia del bbl de petróleo con el Promedio calculado en el slide anterior					
	25 USD	30 USD	35 USD	40 USD	45 USD	50 USD
Neuquén	56%	68%	80%	92%	104%	116%
Río Negro	62%	73%	85%	96%	108%	119%
Chubut	51%	63%	75%	87%	100%	112%
Santa Cruz	54%	66%	78%	89%	101%	113%
TDF	70%	82%	94%	106%	118%	130%

Fuente: Secretaría de Energía (2020)

Dr (c). Demel Alejandro

(Publicado 7/4/20 Econojournal)

Repitiendo: Barril criollo: El presidente Alberto Fernández firmó el Decreto de Necesidad Urgencia para reinstalar en la Argentina el barril de petróleo “criollo” a u\$s45, hasta el 31 de diciembre, excepto que la cotización del Brent -el precio internacional del petróleo- supere los US\$45 durante diez días consecutivos, y en ese caso cesaría la normativa y volvería a tomarse como referencia el valor internacional. El decreto, igualmente, obliga a las empresas a "mantener la planta de trabajadores y trabajadoras que tenían al 31 de diciembre de 2019 y sus inversiones" (difícil tema, que dará de hablar en las próximas fechas).

Según datos aportaría unos \$ 16.345 millones hasta fin de año a las provincias petroleras; generando un flujo mensual superior a los \$2.000 millones a las provincias productoras.

Ya está la decisión, se supone la misma es estratégica y se hizo lo mejor posible, para capear el temporal actual y ayudar a YPF?, las provincias y a toda la industria.

YPF es la empresa que produce con el costo menor, pero, para sus destilerías debe “comprar” su petróleo y más caro (45 U\$/b, cuando sus costos estarían en 35 U\$/b) y pagar regalías a las provincias sobre eso. Implica 300 MM U\$D.

Pero, seguramente, se convendrá, que lo que se quiso es no alterar el statu quo, del precio de la nafta y dar una respuesta a las provincias, mantener cierto nivel de actividad, etc. Y pasar a otra cosa...son muchos “los penales a atajar”...no?

Opino, que para evitar tomar decisiones de coyuntura era y es necesario **establecer un modo de análisis**. Por ejemplo, trabajo en equipo de la Secretaria de Energía con provincias y productoras, para establecer una clara noción de costos, primero por cuenca, luego por provincia y finalmente por yacimiento. **Funcionando en igual línea de trabajo con YPF, es posible obtener esto.**

4. Cartera de Proyectos e Inversiones

Lo que nos lleva a que veamos algunos ejemplos de las carteras de inversiones de diferentes empresas petroleras nacionales y privadas.

¿Por qué? Porqué la raíz de este problema radica en dos principales componentes directamente relacionados: la falta de una cartera de proyectos balanceada en YPF y una falta de política nacional en hidrocarburos (que tenga como principal hacedor de la misma, a su empresa estatal)...

Ejemplos de diferentes carteras de inversión: BP, Repsol, Chevron, Exxon

↑ GBP 251,7 (+ 10.95)

BP Reservorios convencionales



BP Reservorios no convencionales: Tras la catástrofe de la plataforma Deepwater Horizon en mayo del 2010, que derramó petróleo en el Golfo de México, BP vendió superficie e infraestructura en la Cuenca Pérmica, con lo que no pudo aprovechar el reciente auge de la producción en la región. El acuerdo con BHP pone de relieve la creciente confianza de BP en que se aproxima al final de los reclamos, las multas y las penalidades relacionados con el incidente. La compañía británica pagará US\$5.250 millones en efectivo de sus recursos existentes cuando se concrete la transacción. : La transacción también otorga a BP posiciones en las cuencas de Eagle Ford y Haynesville en Texas y Luisiana.

La plata vino de los reservorios convencionales.

Repsol

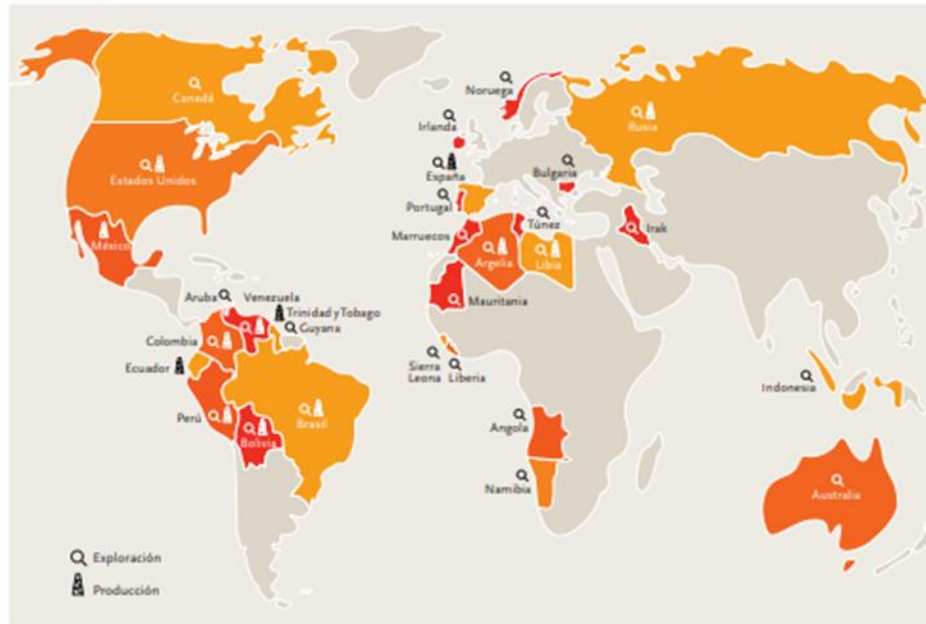
Tiene presencia en 28 países con proyectos onshore (en tierra) y offshore (en el mar).

La ganancia de lo obtenido en Argentina, se invirtió en el desarrollo de su cartera de proyectos diversificada, ver los mapas del 2012 y 2020 a continuación. Obviamente en el mapa del 2012 ya no figura Argentina.

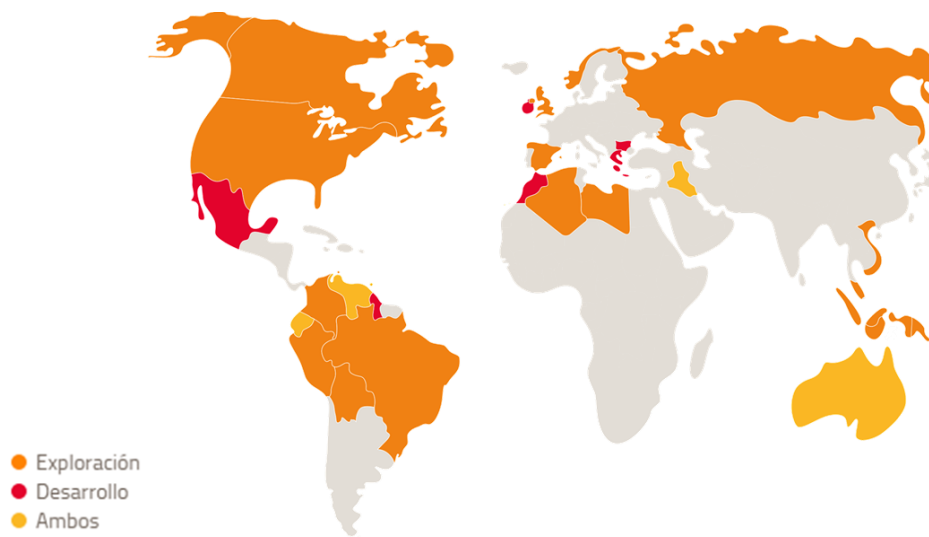
Importante ver en los mapas, la movilidad de la cartera de proyectos, donde áreas de exploración pasan a desarrollo, etc.

2012

El área de Upstream en el mundo



2020



Chevron:

Chevron anuncia un presupuesto exploratorio y de capital de \$ 20 mil millones para 2019.

Chevron Corporation (NYSE: CVX) anunció hoy un programa de capital orgánico y gastos de **exploración** para 2019 de \$ 20 mil millones.

"Nuestro presupuesto para 2019 respalda una **sólida cartera de inversiones ascendentes y descendentes**, destacada por nuestra posición de clase mundial en Permian Basin, shale adicional y **desarrollo estrecho en otras cuencas** y nuestro principal proyecto de capital en TCO en Kazajstán", dijo el Presidente y CEO Michael K. Wirth. "Nuestras inversiones están ancladas en proyectos de ciclo corto de alto rendimiento, con más de dos tercios del gasto proyectado para generar flujo de efectivo dentro de dos años".

Exxon:

Exxon-Mobil es la compañía petrolera integrada más grande del mundo. Con una capitalización de mercado de 343.000 millones de dólares y ventas estimadas para el año en curso de 268.000 millones de dólares, la empresa ha podido transitar exitosamente el proceso de ajustes requerido como consecuencia de la abrupta caída del precio del crudo que comenzó en 2008.

La fuerte posición de caja, la generación anual de ingresos como producto de sus operaciones por 22.000 millones de dólares y la solidez de sus estados financieros le han significado una calificación de crédito Aaa/AA+ por parte de Moody's y Standard & Poors respectivamente, siendo así la petrolera de mejor riesgo crediticio al compararla con sus competidores Chevron, Shell, Total y BP.

La estrategia de la compañía es mantener una férrea disciplina en el desarrollo de nuevos proyectos que le permita generar un retorno competitivo sobre la inversión.

De esta manera la compañía ha sido capaz de generar volúmenes de producción de cuatro millones de barriles diarios, lo que es igual a la suma de la producción de Kuwait y Venezuela.

Exxon viene operando en actividades de exploración en Guyana desde 2008 y realizando evaluaciones de datos sísmicos que llevaron al descubrimiento del yacimiento Liza en mayo de 2015.

En términos de la actividad de exploración, Exxon es una de las compañías petrolera más exitosas, con retornos financieros de aproximadamente 23% en activos tan diversos como yacimientos convencionales, no convencionales, petróleo pesado y operaciones de gas licuado.

La cartera de nuevos proyectos de Exxon está diseñada para otorgar una máxima flexibilidad basada en el movimiento de los precios del crudo en el mercado internacional y se caracteriza por la diversificación geográfica de su cartera de proyectos.

YPF

En el link, prácticamente una foto del año (18 de marzo) 1997.

<https://www.lanacion.com.ar/economia/ypf-encara-la-mayor-inversion-de-su-historia-en-la-exploracion-nid65371>

En este artículo se destaca un párrafo: **Mantener inventarios de reservas de crudo que lleguen a 30 años no resulta económico.** Hemos definido que los índices de desempeño se ubiquen en 7 años para los líquidos y en 20 para el gas.

Un importante cambio, no considerar más, reservas a 30 años...esto luego se normalizó para la industria en Argentina y permitió...tiempo después el concepto que adquirieron los nuevos profesionales, la industria y todo el aparato financiero...que si nos remontamos a hoy...distintas serían las reservas de los convencionales y esto también involucra a los No Convencionales.

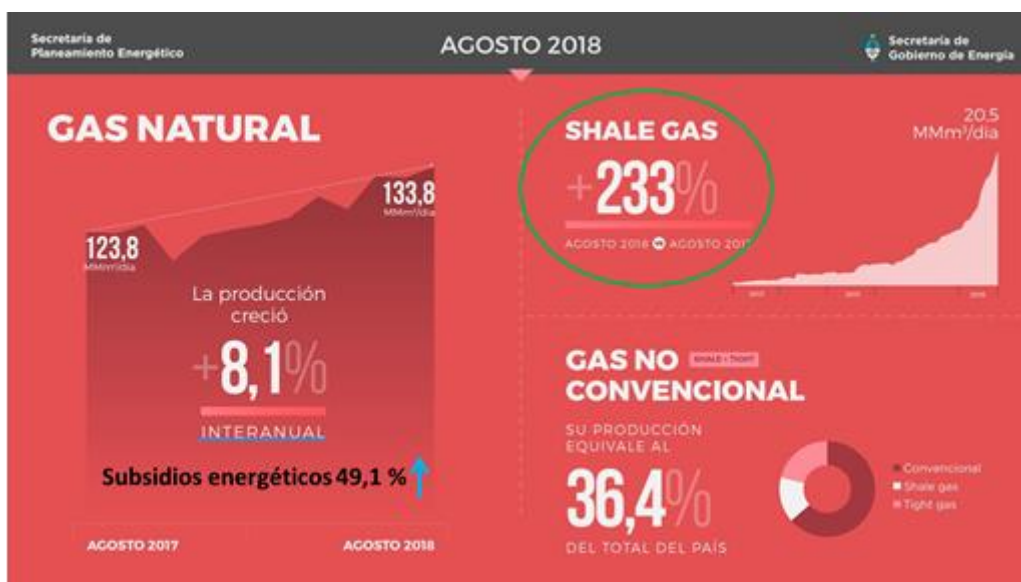
Uno de los más claros ejemplos de cómo una ideología es llevada a la práctica técnica y por la realidad de la política de ese tiempo, benefició a las empresas (ya que

justificaron aún más la no inversión en Exploración) y tristemente puesta en práctica por YPF.

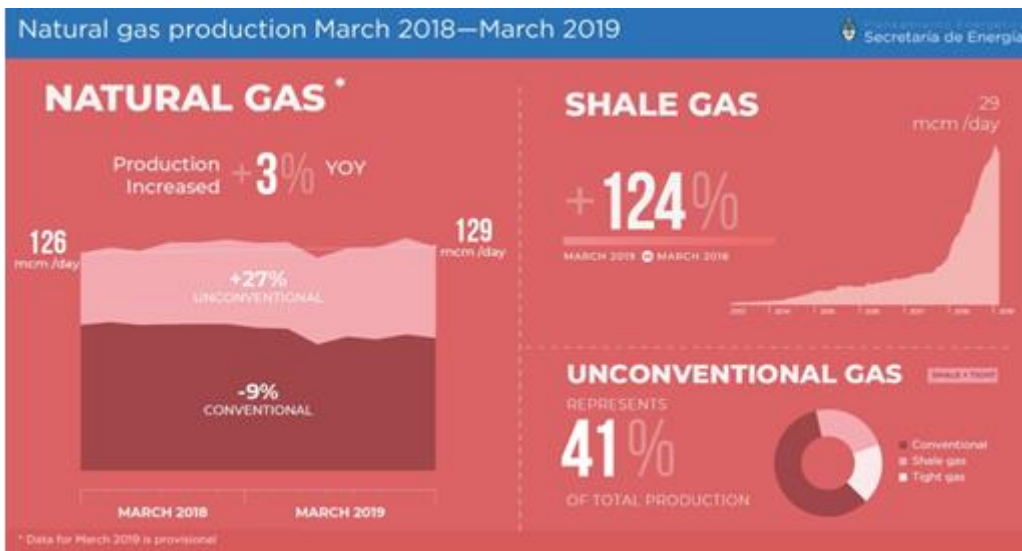
Y no quise ir antes del año 1992, siempre YPF, fue con visión global y local, como todas las grandes (ej. anteriores)...hasta la venta a Repsol (1999-2012 donde vuelve a ser del país), los proyectos internacionales de 1997 no vuelven y en parte explican la capitalización de algunos de esos proyectos internacionales heredados del 97, durante la época de Repsol en el país (allí inversiones, aquí desinversión) y otros (Brasil, Trinidad y Tobago, Venezuela y Libia). Aunque el grueso de las reservas de la compañía seguían estando en Latinoamérica, ahora la porción argentina había descendido a 58,5% (lejos del 81% inicial), y la de Bolivia aumentado al 25%.

YPF-2012-2015: En estos tres años de gestión, YPF logró duplicar la inversión y la actividad productiva, lo que permitió revertir el declino y aumentar la producción en forma sostenida. Hoy, la empresa genera el 43% de la producción de gas y petróleo del país, **a partir de la reactivación de los yacimientos convencionales y la puesta en marcha del primer el desarrollo masivo de no convencionales fuera de América del Norte en Loma Campana.** En **Tight gas**, con una inversión de más de 580 millones de dólares, YPF alcanzó los 4 millones de metros cúbicos día de producción de tight gas en la formación Lajas en el área Loma La Lata. Hoy tiene 68 pozos en producción y 4 equipos de perforación activos.

YPF-2015-2020: Para el tema del gas, tratado extensamente en la Nota de Divulgación N°2 "Tight, la estrella perdida", donde se explica también el tema subsidios de la Resolución 46 y según se muestra en el gráfico siguiente entre los años 2017/2018 la producción de gas aumentó debido al shale en 8,1%, de la mano de un incremento en la subvención del 49,1%.



Entre los años 2018/2019 se incrementó el 3%, bajando la participación del shale gas. El FMI restringe las subvenciones, la plata no alcanza.



El petróleo Brent referencia para Argentina, era más alto en meses alrededor de 72 U\$\$/b (y bajaba el 16% a 64,49 U\$\$/b, desde el 8/3/19), la subvención al gas es menor (FMI), hay desconfianza en hacer mayores inversiones, falta infraestructura y capacidad de evacuación desde los yacimientos de grandes volúmenes de gas, no hay grandes mercados cerca, para la exportación de gas (lo que se exporta es poco), la estacionalidad (grandes volúmenes excedentes en verano), los mercados importantes para exportar gas se encuentran lejos (no se puede sacar todo el gas, tampoco comprimirlo), se suman factores y en todo esto, además, no es equivocado pensar en que las 9 empresas beneficiadas con subsidios piensen de igual manera y actúen en consecuencia.

Resultado, las empresas mudan sus operaciones para buscar petróleo, a la fecha la empresa que más produce gas de las que tiene subsidio, es CGC en Cuenca Austral y Tecpetrol sin operaciones en gas produce 5 MM.....y a finales del 2018 alcanzó los 17,5 millones de metros cúbicos diarios (MMm3/d).

El beneficio (Resolución 46) implica un reconocimiento de casi el doble de precio de mercado. Establece un sendero de precios hasta el 2021, por el cual el Estado garantizaba durante el primer año de vigencia (2018) 7,50 dólares por cada millón de BTU.

En el 2019, el valor establecido es de 7 dólares. Esto implica que, tomando el precio de mercado, en torno a los tres dólares, el Estado pone el resto en concepto del subsidio, algo que fue insostenible para el actual estado de situación de la economía argentina.

El 19/5/20 el precio del barril criollo se fijó en 45 U\$\$/b, hay nuevas autoridades en YPF; la esperanza es revertir el declino de nuestra empresa de bandera, tener una composición diferente en su cartera de proyectos y lograr imponer una sola política nacional de hidrocarburos, reflejada en una línea que una a la empresa con la Secretaría de Energía (la que **dada la magnitud de su importancia, debería dejar de ser Secretaría para convertirse en Ministerio de Energía**).

Lo invisible de estas posibilidades está relacionado con la política carente de rigor técnico, y falta de coordinación, que todavía se aplica en el país.

5. Breves conclusiones y propuestas:

¿Qué hace falta para cambiar paradigmas actuales?: pensar que estamos a tiempo de realizar cambios profundos.

Se llevan solo 6 meses de gobierno y todo se irá acomodando, pero, en el tema Energía recién estamos empezando. Hay sobre los hombros del gobierno importantes batallas en desarrollo, la reestructuración de la deuda y todo el esfuerzo por contener la pandemia.

Pero, no es todo. El día después de la Tormenta Perfecta, nos debe encontrar mejor organizados y con planes de todo tipo, esa es la obligación.

El país espera la voz que diga ahora empezamos de a poco y a marcha sostenida un cambio profundo en todo lo necesario. El Estado como tal en estos momentos difíciles se muestra presente y el país sabe que con una administración como la anterior, las cosas hubieran sido peores. Reconocen en el estado responsabilidad y como gestor de la solución a múltiples problemas del tiempo actual.

Propuestas:

1. Recompra de acciones de la porción restante de YPF (51%). Tenencia valorada en 700 M U\$, distribuida en 223 fondos institucionales y de inversión (los primeros 10 accionistas de fondos de inversión detentan el 30,96% del 49% en manos de agentes privados). Valiendo el 60% menos que a principios del 2020, al 19/4/20.

2. YPF, que comenzó una nueva etapa (diferenciando gerencias de convencionales y no convencionales), también debe contemplar un rápido cambio en su cartera de proyectos, reasignando recursos (humanos y de capital) a los reservorios convencionales y a la exploración, corrigiendo distorsiones que vulneraron la capacidad de respuesta de la empresa ante la caída de la cotización internacional del petróleo. Considerar de importancia la extracción del gas proveniente de los reservorios Tight (dejados de lado a partir de las subvenciones de la Res.46/2017), y sumarlos a los del Shale y convencionales, de manera de conseguir el autoabastecimiento y la exportación del gas argentino.

3. Construcción del Gasoducto Federal: Fernández-CFK. Tratayen-Uruguayana (1430 Km). Permitiría el desarrollo de los reservorios no convencionales (Shale (Fm. Vaca Muerta) y Tight (Fm. Lajas y otros)) de cuenca neuquina y exportación a Brasil.

4. Ante el decreto del precio del barril criollo, se debe exigir a las empresas una contraprestación en Inversiones y Planes de Desarrollo a largo plazo. Que la transferencia de recursos de los usuarios a las provincias y empresas tenga sentido.

5. Debe existir una articulación práctica en el desarrollo de políticas dentro de la empresa YPF, donde el significado del centro de tecnología YPF-Ytec, sea el pensado al momento de su creación, rescatando proyectos e implementaciones dejadas de lado en la pasada administración. Y reflotar trabajos conjuntos con Pymes petroleras.

6. Se debe hacer realidad la coordinación de políticas entre YPF y la Secretaría de Energía.

7. Creación del Ministerio de Energía. Dada la importancia actual y del futuro energético del país, la creación de la Secretaría de Energía dentro de otro Ministerio (Desarrollo Productivo), se muestra poco útil.

8. Durante este periodo de gobierno se debería tratar una nueva Ley de Hidrocarburos, que contemple todos los importantes cambios desarrollados en estos últimos años y que sea el eje de una nueva política de toda la materia energética.

El escenario mundial hacia el 2040, mostraría como matriz energética: (World Energy Council: "World Energy Scenarios 2019"), Gas Natural 31,3%, Petróleo 25,8%, Carbón 17,9%, Biomasa 9,8%, Otras Renovables 6,2%, Nuclear 6,0% e Hidroelectricidad 3,0%.

Según BP: "Energy Outlook 2019" sería: Petróleo 27,2%, Gas Natural 25,8%, Carbón 20,3%, Otras Renovables 15,4%, Hidroelectricidad 7,0% y Nuclear 4,3%.

Como se ve, unos ponen al gas como la primera fuente de energía y otros como segunda, para nosotros, sin duda será y es la primera.

Argentina:

Argentina requiere desarrollar a plenitud el potencial petrolero no convencional de los yacimientos de Vaca Muerta (No Convencionales en general), para reactivar su economía, sostener su matriz energética primaria, proyectar el crecimiento de su PBI, asegurar el suministro de hidrocarburos a precios competitivos en su mercado interno y generar divisas exportando GAS.

Pero, no será suficiente!

¿Qué necesitamos?

Necesitamos "**hacedores**" de obras. Por ejemplo, desde cloacas en los barrios hasta un gasoducto nuevo desde Neuquén a San Nicolás y su prolongación hasta la frontera de Brasil (con esto se acaban los problemas de precios y demás cuestiones en este tema). Demostrar, tal como se nota ahora que un Estado presente es solución para todos, incluyendo a empresas privadas por ejemplo en un Plan Nacional de Infraestructura.

Necesitamos "**divulgadores**" que den a conocer, los planes que se esperan hacer, los que se hacen, cual es la política económica de esta época y capaces de hacerlo en rubros muy diferentes, con capacidad, conocimiento y una fuerte cultura política.

Pensar la economía para crecimiento con obras, fortaleciendo las economías regionales, Pymes, ciencia, educación, etc. y todo el aparato productivo coordinado. En definitiva es lo que debería venir. Pensando quizás en un nuevo Plan Quinquenal.

Un gobierno nacional y popular, se demuestra haciendo, y para eso todos esperan que se hagan obras, es lo que queda, da trabajo y da futuro.

Programar y decir que es lo que se está haciendo...y decir que se hará (con fundamentos y programación) ¡da esperanza! **¡Esta es la oportunidad impensada!**