

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

ABRIL 2024



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

ACTIVIDAD HIDROCARBURÍFERA: UN SECTOR QUE YA ES DOS SECTORES

Si hay un elemento que caracterizó al sector hidrocarburífero en la última década fue su dinámica de permanente transformación. Las empresas fueron respondiendo a los cambios acaecidos en el contexto económico. Impactaron, con diferente intensidad en cada momento, las variaciones de los precios internacionales y de los precios internos, las modificaciones de los programas de estímulos sectoriales, la evolución de la política cambiaria, los avances en materia de infraestructura, las expectativas asociadas a los ciclos de gobierno y las cambiantes estrategias de YPF, empresa líder de la actividad.

Desde 2022, la dinámica del sector estuvo ligada al aumento del precio internacional del crudo. Un conjunto de empresas intensificó la explotación de sus áreas petrolíferas de Vaca Muerta para incrementar la extracción y aumentar sus exportaciones. Dijimos entonces que el sector energético comenzó a mirar hacia afuera, ya que allí se encontraba el eje del proceso de acumulación de estas empresas y advertimos sobre las consecuencias de este fenómeno en materia de precios internos.

En simultáneo comenzó un proceso de mayor diferenciación entre el mercado de hidrocarburos convencionales y el de no convencionales, que se profundizó en el último tiempo y que cobró relevancia mediática a partir del anuncio de YPF de abandonar pozos maduros para concentrarse en Vaca Muerta.

Esta diferenciación es más fuerte para el crudo que para el gas. Salvo YPF, que lidera la actividad en toda su extensión, las empresas que más petróleo convencional extraen son diferentes a las que extraen no convencional. En el primero de estos segmentos se encuentran PAE, CGC, Pluspetrol, CAPEX y Aconcagua (que en 2023 se quedó con los pozos convencionales que vendió Vista). En Vaca Muerta, el crudo no convencional es extraído, en cambio, por Vista, Shell, Petronas y Chevron, entre otras. Ambos segmentos, si bien están vinculados, funcionan respondiendo a los estímulos de forma diferenciada, por esto decimos que, en los hechos, funcionan, en algún sentido, como dos sectores distintos.

Los anuncios de YPF en relación a su plan de desarrollo conocido mediáticamente como “Plan 4x4”, van en este mismo sentido. Uno de los objetivos de la firma es la maximización del valor de sus acciones. Para ello, sólo concentrará sus inversiones en las actividades de máxima rentabilidad relativa. Es decir, abandonará los pozos convencionales para enfocarse en el desarrollo del crudo de Vaca Muerta.

La empresa estatal adopta, de este modo, una estrategia rentística típica de una compañía privada, que puede terminar siendo perjudicial para el país y tener un costo social significativo en las regiones. El valor accionario de una compañía no es equivalente a su valor social, y la maximización de uno de estos tipos de valoración puede ocurrir en detrimento del otro.

TABLA RESUMEN

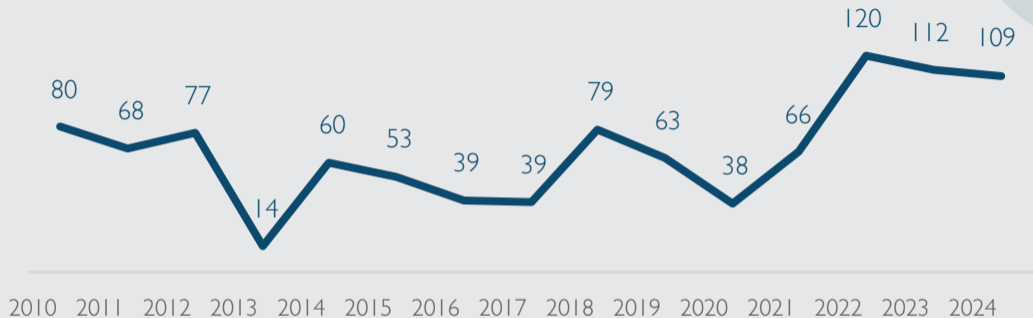
febrero de 2024

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	81	+12	60
Total	134	+3	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	358	+20	53
Total	681	+7	

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en miles de barriles diarios, primer bimestre de cada año

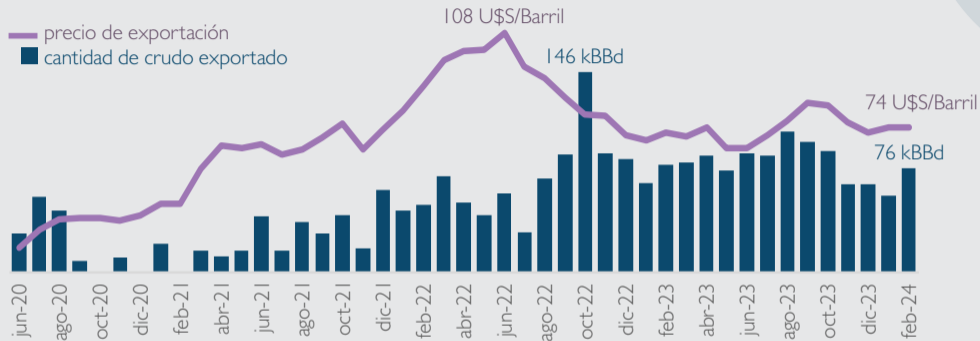
5



En el primer bimestre del año se exportaron 109.000 barriles diarios, una cantidad similar a la de los últimos años.

PRECIO DEL CRUDO Y EXPORTACIONES

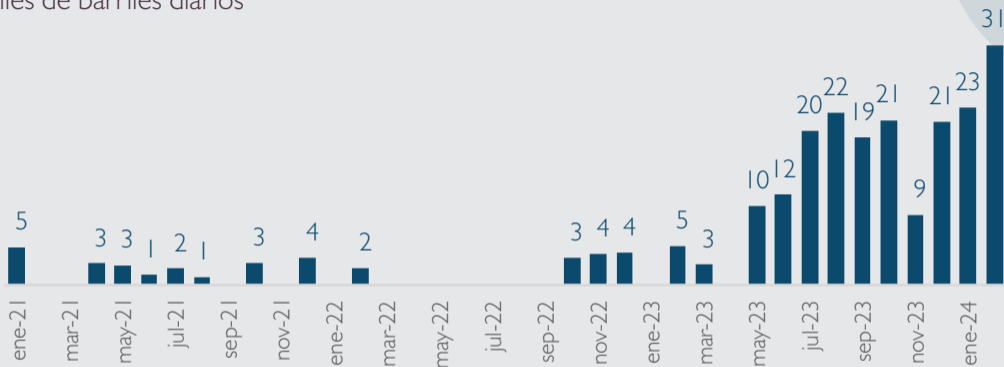
crudo neuquino



La dinámica de las exportaciones está dada por lo que ocurre con el crudo neuquino, que fue el que explicó el crecimiento de las cantidades exportadas desde 2022, siguiendo la evolución del precio percibido por los productores. Luego de un pico a mediados de 2022, el precio bajó y se estabilizó entre los 70 y los 80 dólares por barril.

EXPORTACIONES MENSUALES DE YPF

en miles de barriles diarios

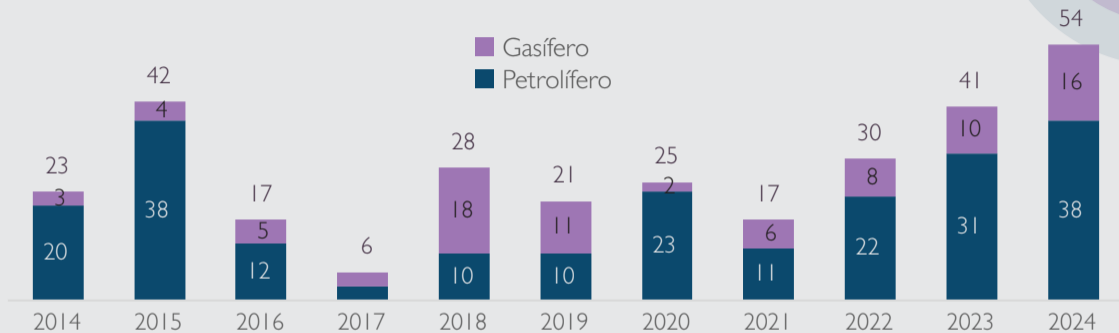


Desde la segunda mitad de 2023 las exportaciones de YPF fueron continuas y crecientes gracias a la reactivación del Oleoducto Trasandino que permitió los envíos de petróleo a Chile.

NUEVOS POZOS SHALE PRODUCTIVOS POR HIDROCARBURO

primer bimestre de cada año

8

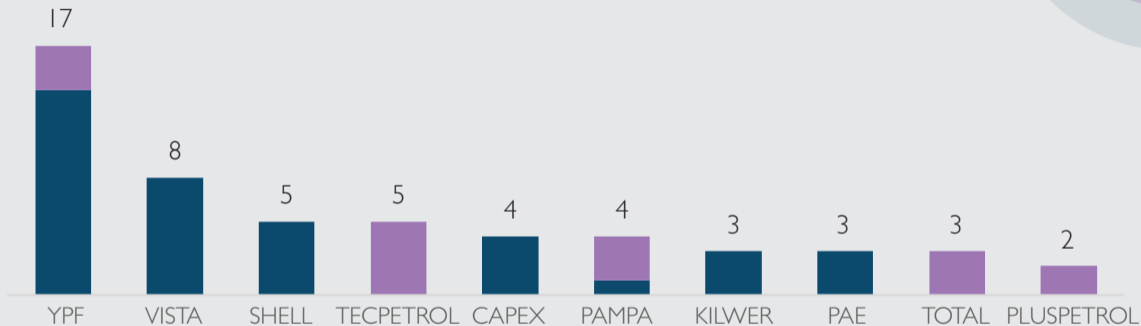


En el primer bimestre del año se produjo un record de conexión de pozos shale, al registrarse un marcado incremento tanto en pozos petrolíferos como en pozos gasíferos.

NUEVOS POZOS SHALE PRODUCTIVOS POR HIDROCARBURO

primer bimestre de 2024

9



YPF, Vista y Shell lideran la actividad en la ventana de crudo, mientras que Tecpetrol, Pampa y Total, lideran el segmento de gas.

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

febrero de 2024

10

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTIN DE PIEDRA	TECPETROL	14,7	11%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	10,4	28%
3	+2 EL MANGRULLO	PAMPA	7,7	49%
4	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	7,0	28%
5	-2 RINCON DEL MANGRULLO	YPF	6,2	4%
6	LA CALERA	PLUSPETROL	4,7	0%
7	RIO NEUQUEN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	4,6	4%
8	+2 SIERRA CHATA	MOBIL-PAMPA	3,8	48%
9	-1 CAMPO INDIO ESTE	CGC	2,8	-8%
10	-1 AGUADA DE LA ARENA	YPF	2,6	-6%

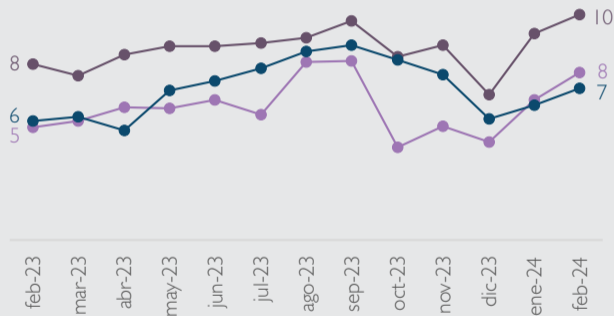
ÁREAS SELECCIONADAS GAS NO CONVENCIONAL

extracción mensual en millones de m³ diarios

AGUADA PICHANA ESTE (TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE)

AGUADA PICHANA OESTE (PAE-TOTAL-YPF)

EL MANGRULLO (PAMPA)



La extracción de gas creció en las áreas más importantes, entre las que se destaca El Mangrullo, de Pampa Energía, que incrementó un 48% su producción en el último año.

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

febrero de 2023

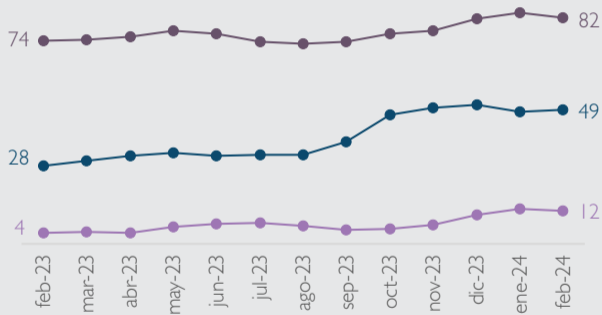
12

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	82	11%
2	LA AMARGA CHICA	YPF - PETRONAS	57	10%
3	BANDURRIA SUR	YPF - SHELL - EQUINOR	49	73%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	38	5%
5	CRUZ DE LORENA	SHELL-GYP	17	28%
6	LINDERO ATRAVESADO	PAE-YPF	12	12%
7	+7 COIRON AMARGO S.O.	SHELL-GYP	12	192%
8	+2 MATA MORA NORTE	KETSAL-KILWER-GYP	11	88%
9	+3 AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	8	49%
10	-3 BAJO DEL CHOIQUE	EXXONMOBIL -GYP	7	-2%

ÁREAS SELECCIONADAS PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

extracción mensual en miles de barriles diarios

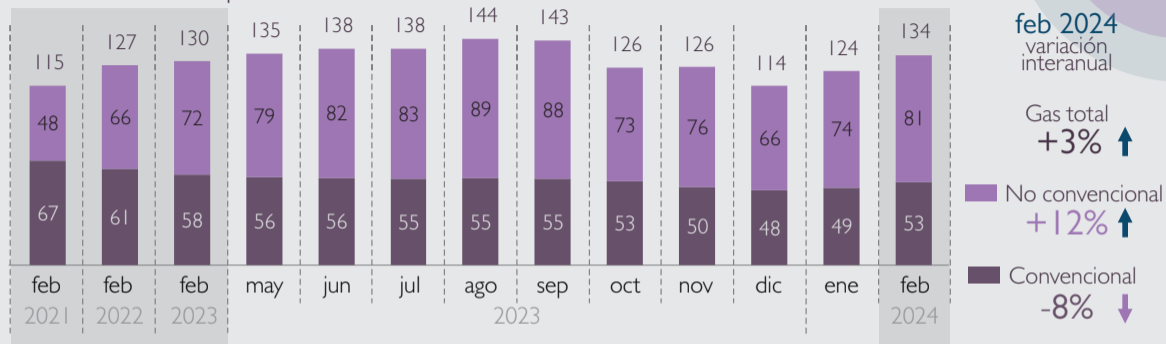
LOMA CAMPANA (YPF-CHEVRON)
 BANDURRIA SUR (YPF-SHELL-EQUINOR)
 COIRÓN AMARGO S.O. (SHELL-GYP)



En el caso del crudo, se destaca la evolución de Bandurria Sur, con un incremento en la extracción de 28.000 a 49.000 barriles diarios (73%) y de Coirón Amargo con un aumento de 4.000 a 12.000 barriles diarios.

EXTRACCIÓN DE GAS

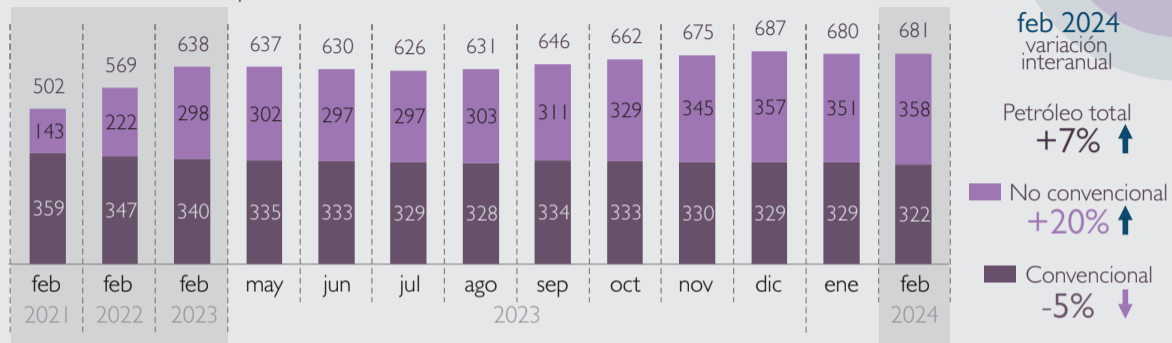
en millones de m³ por día



Luego de la caída de los últimos meses, los niveles de extracción de gas se empezaron a recuperar.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



Hace 4 meses que la extracción de crudo se estabilizó. La aceleración de las perforaciones en los últimos meses permiten prever un nuevo incremento para los próximos meses.

EXTRACCIÓN DE GAS NO CONVENCIONAL

por provincia en millones de m³ diarios - diciembre 2023

provincia	extracción	% partic.	v. mensual	v. interanual
NEUQUEN	75,9*	94,3%	↑ +9,7%	↑ +13,9%
SANTA CRUZ	3,0	3,7%	↓ -4,9%	↓ -2,2%
RÍO NEGRO	1,6	2,0%	↑ +1,2%	↓ -15,3%
TOTAL	80,5	100%	↑ +8,9%	↑ +12,4%

*incluye shale gas (61,3) y tight gas (14,7). El resto de la extracción nacional es tight gas.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

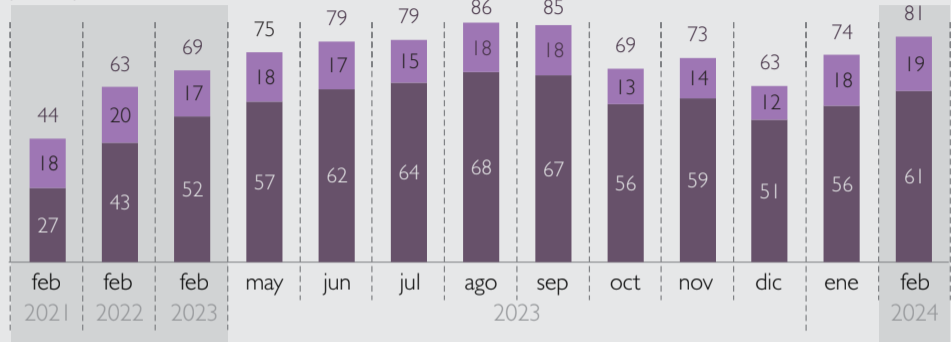
por provincia en miles de barriles diarios - octubre 2023

provincia	extracción	% partic.	v. mensual	v. interanual
NEUQUEN	354,9*	99,3%	↑ +2,1%	↑ +20,2%
RIO NEGRO	1,6	0,5%	↓ -3,7%	↓ -17,6%
SANTA CRUZ	1,0	0,3%	↓ -3,4%	↑ +97,5%
total	357,5	100%	↑ +2,0%	↑ +20,0%

*incluye shale (352,4) y tight (2,4). La extracción en Río Negro y Santa Cruz es tight.

EXTRACCIÓN DE GAS EN VACA MUERTA

por tipo de roca en millones de m3 diarios



dic 2023
variación
interanual

Gas Vaca Muerta
+17% ↑

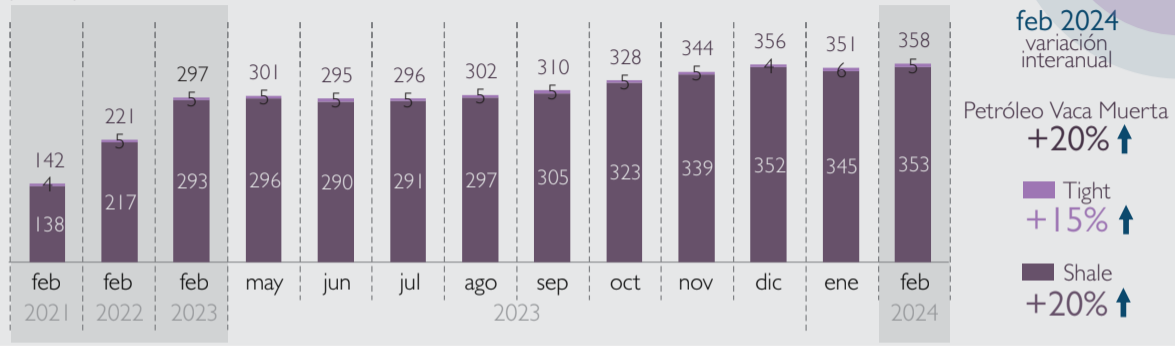
Tight
+16% ↑

Shale
+18% ↑

La extracción de gas en Vaca Muerta se recuperó aunque todavía no alcanzó los máximos del período invernal. La estacionalidad de la demanda marca la evolución de la producción.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO EN VACA MUERTA

por tipo de roca en miles de barriles diarios



Luego del salto que se produjo en los últimos cuatro meses de 2023, la extracción de crudo frenó su crecimiento. Aún así, alcanzó su máximo nivel en febrero de 2024 con 358.000 barriles diarios.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

20

CONVENCIONAL			NO CONVENCIONAL		
	participación %			participación %	
empresa	feb-24	feb-23	empresa	feb-24	feb-23
YPF	↓ 26,8	27,1	YPF	↓ 28,8	31,2
PAE	↑ 23,7	23,0	TECPETROL	↓ 18,3	18,6
TOTAL	↓ 14,0	14,2	PAMPA	↑ 13,6	10,9
WINTERHSALL	↓ 13,3	13,5	TOTAL	↑ 7,8	6,9
CGC	↑ 5,9	4,9	PAE	↑ 6,9	6,6
TECPETROL	↓ 2,2	2,4	PLUSPETROL	↓ 6,4	7,2

Se profundiza la tendencia de separación de mercados entre convencional y no convencional, ya que son diferentes los actores protagonistas y más dinámicos de cada segmento.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO | PRINCIPALES EMPRESAS

21

CONVENCIONAL			NO CONVENCIONAL		
	participación %			participación %	
empresa	feb-24	feb-23	empresa	feb-24	feb-23
YPF	↑ 40,6	39,1	YPF	↑ 39,6	39,1
PAE	↑ 26,0	25,6	VISTA OIL	↓ 12,3	13,8
CGC	↑ 6,3	6,0	SHELL	↑ 11,8	10,8
PLUSPETROL	↓ 6,1	6,5	PETRONAS	↓ 7,9	8,7
CAPEX	= 5,7	5,7	CHEVRON	↑ 6,7	6,6
ACONCAGUA	↑ 2,6	0,5	PAE	↓ 4,7	4,9

En el caso del crudo esta diferenciación se presenta con mayor fuerza. Salvo YPF, líder en ambos segmentos, el resto de las empresas se enfocan en sólo uno de los dos segmentos, desprendiéndose, en algunos casos, de unos pozos para centrarse en otros.

NOTAS

Los **DATOS** para la elaboración de los gráficos y tablas fueron extraídos del sitio web de la Secretaría de Gobierno de Energía.

EXTRACCIÓN NO CONVENCIONAL refiere a la técnica empleada en aquellos reservorios de hidrocarburos caracterizados por la presencia de areniscas o arcillas muy compactadas de baja permeabilidad y porosidad que impiden que el fluido emigre naturalmente y por lo cual la extracción resulta posible únicamente mediante el empleo de la fractura hidráulica. Esta técnica es conocida como “fracking”.

Extracción en **VACA MUERTA** abarca la totalidad de la extracción no convencional de la Cuenca Neuquina.

Para determinar el nivel de **EXTRACCIÓN POR EMPRESA** se tuvo en cuenta su participación en cada una de las áreas.