

## Industria del Petróleo y Gas: tendencias para 2019

KPMG. En el informe “Industrial del Petroleo y Gas: tendencias para 2019” realizado por KPMG Argentina, se hace un análisis de la evolución del sector en los últimos años y las tendencias positivas que se pueden esperar a la luz de lo ocurrido en 2018. No obstante ello, el estudio señala entre sus conclusiones que “las elecciones presidenciales previstas para este año introducen un elemento de incertidumbre coyuntural que, más allá del signo político que finalmente se imponga en los comicios, podría implicar la redefinición de decisiones técnicas y políticas que afecten a éste y otros sectores económicos para los próximos años”.

Jueves 7 de Marzo de 2019

El trabajo sostiene también que “sigue siendo importante diagramar una estrategia de diversificación en la producción energética, de tal forma que se creen los incentivos y las condiciones necesarias para fomentar y distribuir la inversión local entre los diversos recursos y fuentes de generación. Ello encuentra asidero en tres factores: i) en primer lugar, porque la explotación de recursos no convencionales ha ganado importante peso en la oferta doméstica de hidrocarburos, pero la potencialidad de este recurso aún requiere de cuantiosas inversiones y condiciones más favorables que solo podrán observarse a futuro; ii) en segundo lugar, porque aún quedan por explotar importantes reservas de recursos hidrocarburíferos convencionales en nuestro país, los cuales aún contribuyen con la mayor parte de la oferta doméstica, amén de continuar siendo los más utilizados para la generación de energía eléctrica; y iii) porque la producción de energía renovable, otro factor crucial, además de contribuir a la diversificación de la oferta energética resulta significativamente más sustentable en el tiempo que las opciones antes indicadas”.

Con relación a mercado internacional se afirma que el comportamiento de los precios continúa afectando la producción de hidrocarburos nacionales e internacionales, distribuyendo la masa total de inversiones hacia las regiones que, en un escenario aún incierto, ofrezcan el mejor ambiente posible para el negocio petrolero. “Las restricciones en la oferta de crudo que lleva adelante el frente OPEP y sus socios, en conjunto a los efectos de la elevada producción en los EE.UU. y las restricciones impuestas a la producción de países como Venezuela e Irán, continúan arrastrando al precio de los hidrocarburos por una senda variable pero que, a juzgar por las últimas proyecciones del Banco Mundial, podría hallar una tendencia de estabilización en alrededor de los US\$/bbl 70 hacia 2030.” Luego se agrega que “en un entorno algo volátil para los precios del crudo, en el que en el lapso de dos años su tendencia ha pasado de una fase claramente alcista, empujada por las restricciones productivas de la OPEP y sus socios, a presentar algún signo de interrogación en los dos últimos meses de 2018 a raíz de la incidencia que EE.UU. está teniendo en el mercado internacional se suma a los inconvenientes que algunos países como Irán o Venezuela están atravesando en materia de producción y exportación; las predicciones sobre futuro inmediato de esta industria se tornan complejas. No obstante resultan interesantes las proyecciones de los analistas del Banco Mundial que estiman que el precio del crudo terminará estabilizándose en alrededor de US\$/bbl 70, cifra que materializa claramente una media respecto de la evolución futura del precio de este recurso, lo que si bien no lo libera de sobresaltos y desvíos respecto a ese valor, sí conforma una previsión más o menos creíble para estimar la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión que surjan de aquí en más. A diferencia del crudo, la tendencia al alza en el precio internacional del gas parece un tanto más clara. En ese aspecto, el Banco Mundial estima que hacia 2030 el precio promedio del gas de EE.UU. y la UE se ubicará en torno a los US\$/MMBTU 6.”

Con relación al mercado argentino y el desarrollo de los hidrocarburos no convencionales, el informe afirma que “en los últimos dos años este tipo de recurso ha mostrado un crecimiento transcendental, que lo ha llevado de contribuir escasamente a la producción hidrocarburífera local en el pasado reciente, a aportar más de un tercio de la de gas o un 15% de la de petróleo. Asimismo, es de esperar que estas cifras de

participación sigan una tenencia alcista en la medida en la que se recompongan los desequilibrios macroeconómicos del país y se mejoren las inversiones”, concluye.-

## GRAFICOS

Evolución del precio promedio del petróleo y el gas en la última década y proyección a 2030  
(En U\$\$)

Nota: i) el precio local del crudo y el gas para 2018 incluye únicamente datos hasta junio de 2018 (última cifra disponible), ii) los precios locales expuestos en el figura anterior están expresados en dólares y, por ende, afectados por la devaluación cambiaria que tuvo lugar en Argentina, particularmente durante 2018, año en el que el tipo de cambio respecto al dólar se depreció en más del 100% en relación al promedio de 2017. Por esta razón es que el precio local del gas muestra una caída significativa en 2018, cuando, en realidad, mostró un incremento del 60% expresado en moneda local (pesos) entre el promedio de 2017 y 2018 (hasta junio).

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial (World Bank Commodity Price Data –Pink Sheets– y World Bank Commodities Price Forecast) y MINEM, 2018.

Evolución de la producción y la productividad en la industria argentina del P&G. Proyección a 2030  
(En barriles y M3 al día)

Nota: i) la proyección de los valores de producción para el período 2019 - 2030 fue obtenida de la publicación “Argentina Energy Plan”, de la Secretaría de Planeamiento Energético; ii) para el caso del gas natural se tomaron las cifras expuestas en la mencionada publicación (en miles de millones de pies cúbicos al día, o BCF/día) y se las transformó a M3 teniendo en cuenta que 1000 pies cúbicos son alrededor de 28 M3; iii) para obtener una medida estimada de la productividad tanto para el gas como para el petróleo se dividió la producción de estos dos recursos por el empleo total privado y registrado en la industria.

Evolución de la producción de petróleo y gas no convencional. Período 2007 – 2017.  
(En barriles y en M3 al día)

Nota: i) los niveles de producción expuestos en la figura contemplan tanto a la producción de shale como de tight; ii) las proyecciones hacia 2030 son estimadas/aproximadas en base a los datos expuestos en el informe “Argentina Energy Plan” de la Secretaría de Planeamiento Estratégico del MINECO.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de “Argentina Energy Plan” de la Secretaría de Planeamiento Estratégico del MINECO, Universidad Austral y Hub Energía, 2018.

### Acerca de KPMG Internacional

KPMG es la red global de firmas de servicios profesionales que prestan servicios de auditoría impuestos y asesoría. Operamos en 153 países y territorios y tenemos más de 207.000 profesionales que trabajan alrededor del mundo. Las firmas miembro independientes de la red de KPMG están afiliadas a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), una entidad suiza. Cada firma miembro de KPMG es una entidad legal separada e independiente y cada una se describe a sí misma como tal.

### KPMG Argentina

En Argentina somos un equipo multidisciplinario integrado por más de 1.000 profesionales que ofrecemos servicios de asesoría, impuestos y legales y auditoría. Contamos con oficinas en la Ciudad de Buenos Aires, Martínez, Córdoba y Rosario, y representaciones comerciales en Mendoza, Salta y Tucumán que nos permiten consolidar nuestra posición en el mercado y fortalecer la presencia en los centros estratégicos del país.