

AERARIUM

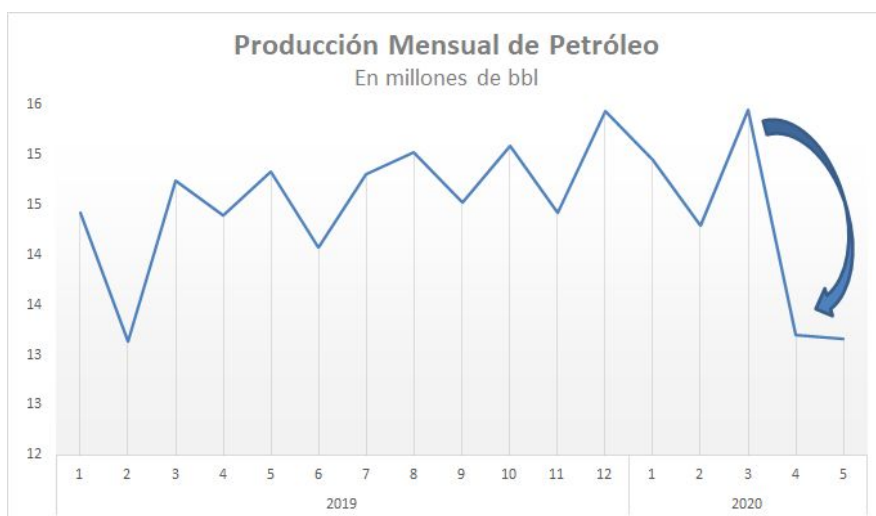
Brief: Petróleo y Regalías

PRODUCCIÓN Y REGALÍAS DE HIDROCARBUROS: BRIEF JUNIO 2020.

Los datos de mayo reflejan que la actividad petrolera no logra recuperarse: se produjeron 13.2 millones de barriles, un 11% menos que un año atrás (-1.7 millones bbl), e incluso levemente por debajo del mes de abril (-0.25%). Como se observa en el gráfico, la caída en la producción responde en buena medida a retracción en la demanda provocada por las medidas de aislamiento social en el marco de la pandemia mundial del COVID-19.

El precio promedio negociado fue de USD25.9/bbl, observando una recomposición respecto a abril (+16%), aunque cayendo un 59% a nivel interanual, manteniéndose en valores mínimos para los últimos 20 años. Se destaca que desde el 18 de mayo se encuentra vigente el Decreto 488/2020, que fija un precio mínimo de 45 dólares por barril, el cual debería presentar una mayor incidencia a partir de junio, dado que su implementación debería abarcar la totalidad de operaciones del mercado local^[1].

[1] En este punto, son múltiples los reclamos a las refinadoras por incumplir con el valor determinado en el mencionado decreto.



Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Energía de la Nación

En lo que va del año, la producción alcanza a 71.1 millones de barriles, recortando en 0.7% el volumen acumulado un año atrás (-500.000 barriles). En este punto, **la provincia de Neuquén sigue “manteniendo a flote” los números de la industria**, dado que acumula una expansión del 18.9% en su producción anual, a partir del impulso de los pozos situados en Vaca Muerta. **Excluyendo esta jurisdicción, la producción de crudo acumula una preocupante caída del 7.4% (-3.9 millones bbl).**

JURISDICCIÓN	Producción Acumulada a Mayo (millones de bbl)			
	2020	2019	Var bbl	Var %
Chubut	22,3	22,7	-0,4	-1,9%
Neuquén	21,8	18,3	3,5	18,9%
Santa Cruz	12,1	13,1	-0,9	-7,2%
Mendoza	9,3	10,4	-1,1	-10,6%
Río Negro	3,3	3,9	-0,5	-14,1%
La Pampa	1,2	1,4	-0,3	-18,8%
Tierra del Fuego	0,8	1,5	-0,6	-43,6%
Salta	0,2	0,2	0,0	2,4%
Formosa	0,1	0,1	0,0	-9,4%
TOTAL	71,1	71,5	-0,5	-0,7%
TOTAL SIN NEUQUÉN	49,3	53,2	-3,9	-7,4%

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Energía de la Nación

Esto pega de lleno en las finanzas de las provincias patagónicas, fuertemente dependientes de esta fuente de recursos. Las regalías de crudo totalizaron USD43 millones (\$2.935 millones), cayendo un 63% en dólares y un 45% en pesos respecto a mayo de 2019. Respecto a abril se observó una mejoría derivada de la recomposición mensual del precio promedio (+USD 7 millones)

En lo que va del año, las regalías por crudo llegan a USD 356 millones, frente USD 516 millones ingresados en el mismo período de 2019. **De haberse mantenido en los valores de 2019, las provincias productoras hubieran contado con \$10.600 millones adicionales, a razón de \$2.100 millones mensuales.**

Las restantes actividades generadoras de regalías (extracción de gas y producción de gasolina y gas licuado de petróleo) poco pueden hacer para torcer la tendencia marcada por el petróleo. Frente a un ingreso acumulado de \$22.315 millones proveniente del petróleo, las restantes actividades aportaron menos de \$11.000 millones durante el los primeros 5 meses de 2020, con contribuciones relativas del 67% y 33% respectivamente. **El total asciende a \$33.261 millones, con una suba marginal en valores corrientes (+6.1%) y una fuerte caída real (-28.3%) respecto al mismo período de 2019.**

ACTIVIDAD	REGALÍAS TOTALES A MAYO (En millones de pesos)					Producción Acumulada
	2020	2019	Var AR\$	Var %	Var % real	
Crudo	22.315	21.338	977	4,6%	-29,3%	-0,7%
Gas	9.839	8.971	868	9,7%	-25,9%	4,0%
Gasolina	1.023	918	105	11,5%	-24,7%	3,4%
GLP	84	118	-35	-29,4%	-52,2%	-37,1%
TOTAL	33.261	31.345	1.915	6,1%	-28,3%	

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Energía de la Nación

Ninguna jurisdicción logró empatar el crecimiento de la inflación durante el período, siendo Neuquén y Salta las que se ubicaron más próximas a lograrlo. Se destaca la preeminencia de Neuquén en la generación de regalías, concentrando el 42% del flujo acumulado. Agregando Chubut y Santa Cruz se alcanza el 78% del total.

JURISDICCIÓN	REGALÍAS TOTALES A MAYO (En millones de pesos)				
	2020	2019	Var AR\$	Var %	Var % real
Neuquén	13.900	11.805	2.095	17,7%	-20,4%
Chubut	6.943	6.926	17	0,2%	-32,2%
Santa Cruz	5.179	5.041	139	2,7%	-30,5%
Mendoza	3.129	3.208	-80	-2,5%	-34,1%
Río Negro	1.596	1.759	-162	-9,2%	-38,6%
Tierra del Fuego	1.245	1.394	-150	-10,7%	-39,7%
Salta	868	771	97	12,6%	-23,9%
La Pampa	368	408	-40	-9,8%	-39,0%
Formosa	33	33	0	-0,5%	-32,7%
TOTAL	33.261	31.345	1.915	6,1%	-28,3%
TOTAL SIN NEUQUÉN	19.361	19.541	3.814	-0,9%	-33,0%

Fuente: AERARIUM, en base a datos del Ministerio de Energía de la Nación



[_aerarium](#)



[aerarium-consultora](#)



contacto@aerarium.com.ar

WWW.AERARIUM.COM.AR