

Perspectivas Gas Natural en Argentina

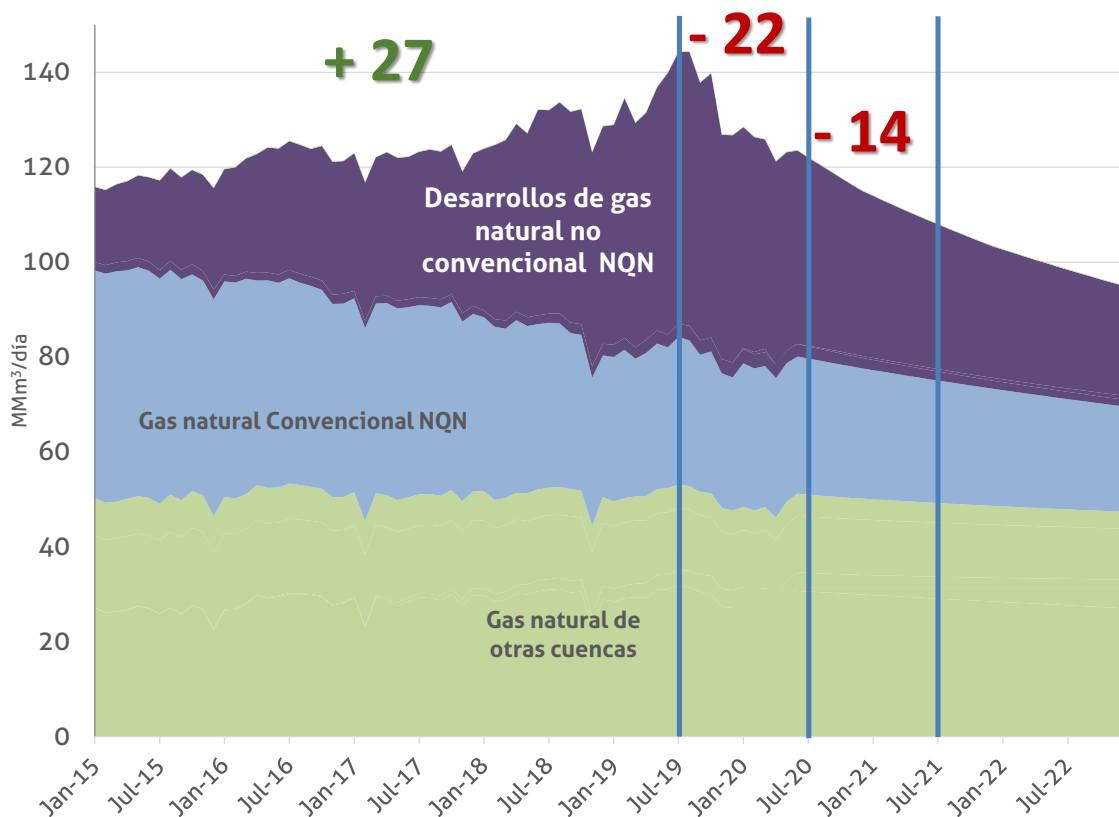
11 Agosto 2020

Marcos Pourteau

Consultor Independiente

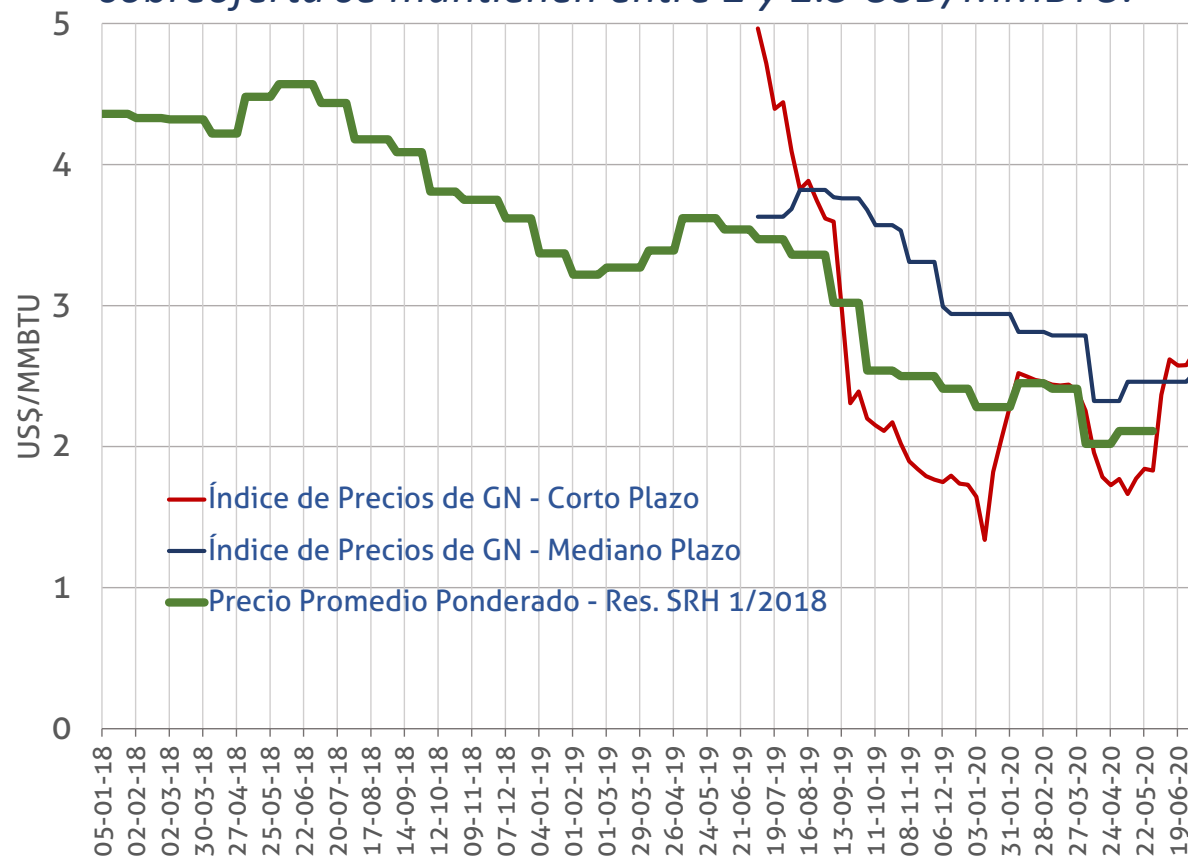
Situación actual

Caída de la producción este año nos pone cerca del 2015, y el año próximo podríamos caer por debajo de los mínimos de 2013 sin inversión



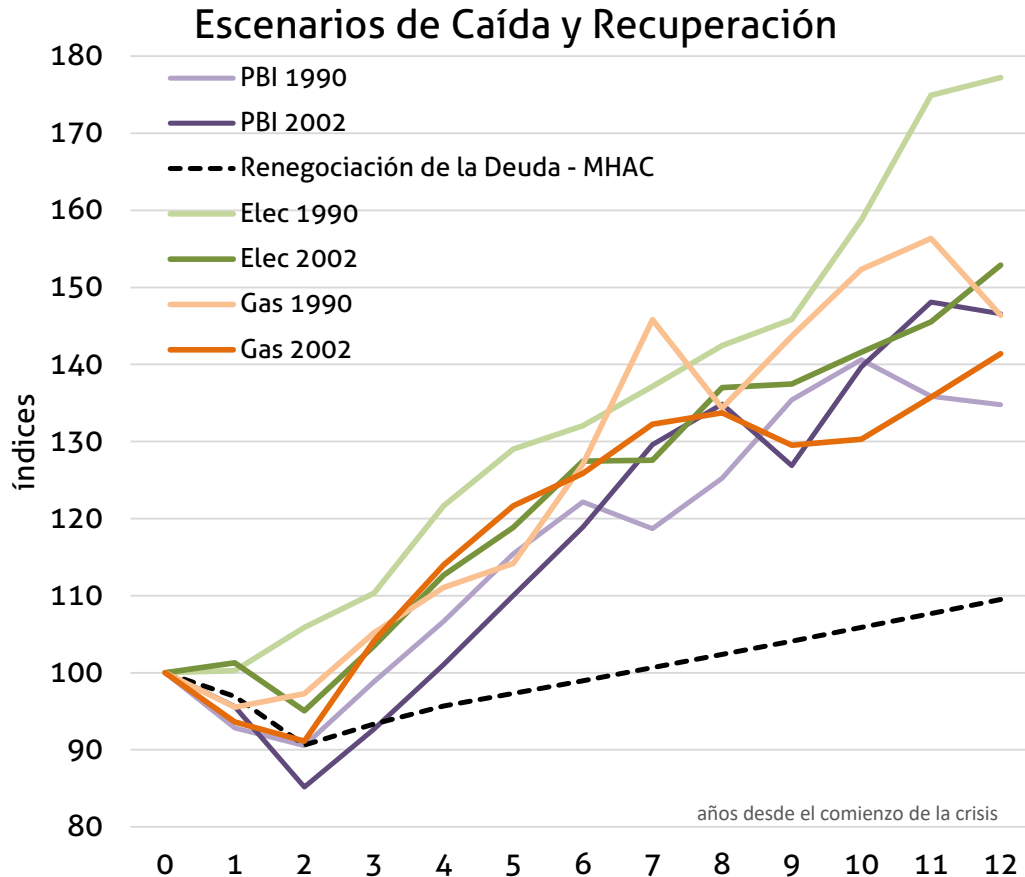
Fuente: Energy Consilium

Los precios caen desde el invierno de 2018, empujados por la sobreoferta inicialmente. Sin embargo hoy, sin sobreoferta se mantienen entre 2 y 2.5 USD/MMBTU.



Fuente: SE y Elaboración Propia

¿Qué esperamos en el corto plazo?



Fuente: Energy Consilium y Elaboración Propia

Las salidas de las dos últimos defaults fueron relativamente rápidas y el consumo de energía creció por encima de la economía.

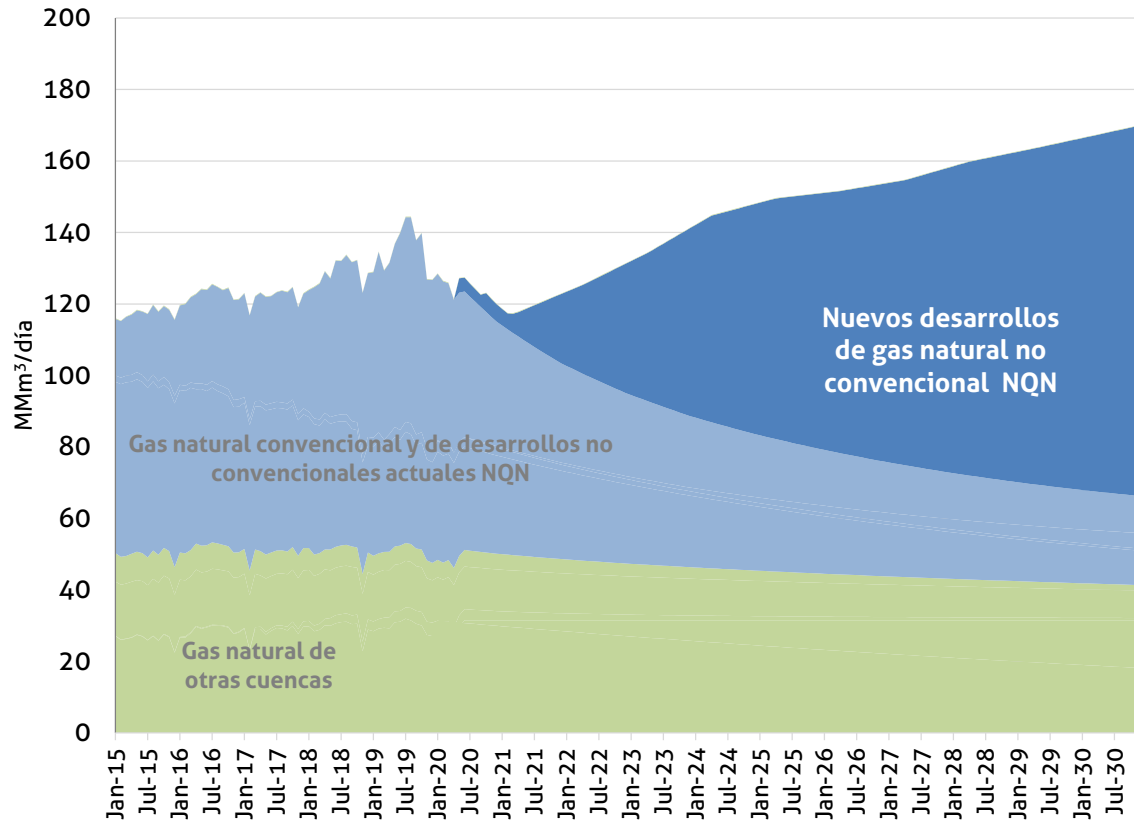
La demanda de energía en Argentina todavía tiene mucho espacio para crecer, superada la pandemia y la crisis, la demanda volverá a presionar sobre la capacidad disponible.

A diferencia de 2002 con los excedentes de exportación, en gas natural no hay capacidad de producción que pueda utilizarse para amortiguar la necesidad de inversión. La rápida declinación del no convencional aumenta la presión.

El sector eléctrico llegaba a 2002 después de un ciclo de inversión con la reserva de potencia en máximos históricos. Hoy se recuperó la reserva, y existen proyectos renovables, hidráulicos y térmicos en construcción. Pero los costos de generación dependerán de la disponibilidad de gas natural.

El desafío de cubrir la base de la demanda

Aun en un escenario de abastecimiento con producción local de la demanda interna de verano, el desafío es urgente y masivo.



Fuente: Energy Consilium

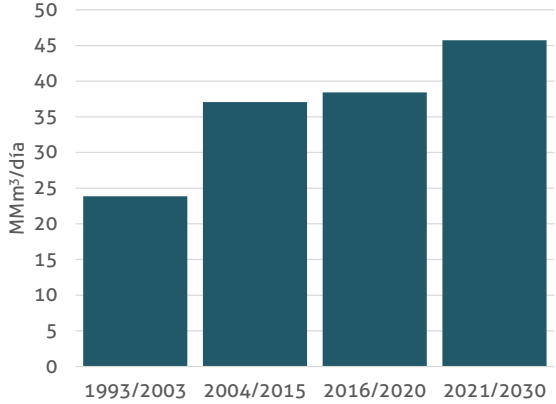
Considerando la declinación de la producción actual y de la nueva producción se requiere:

16 MMm³/día de nueva capacidad para Julio de 2021

30 MMm³/día cada año de 2022 en adelante

La evacuación de la producción de la cuenca neuquina requiere de la ampliación de la capacidad de transporte. Mínimamente para 2024, para abastecer solo demanda local de verano. Para abastecer el swing, al menos parcialmente, debería ser antes.

El desafío del swing de la demanda



La demanda de swing del sector residencial se incrementa con el crecimiento de la demanda.

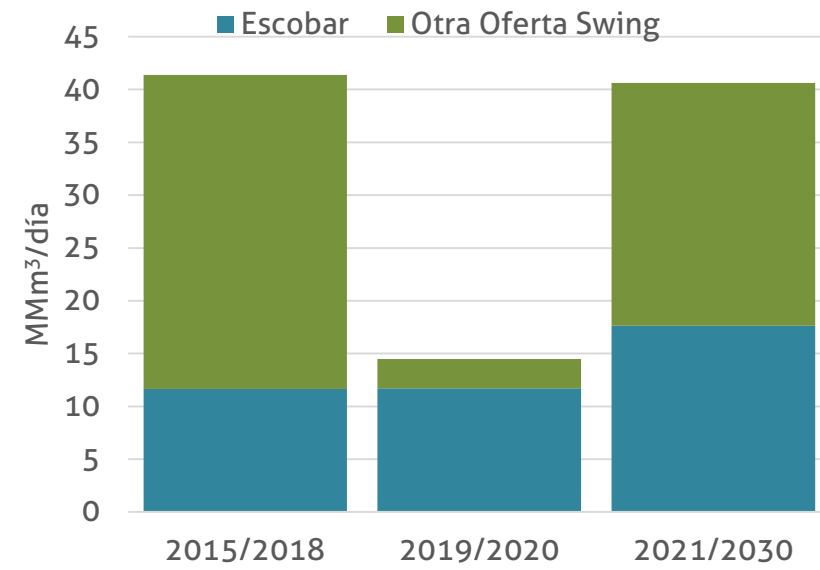
Fuente: Energy Consilium



La generación térmica pasa a ser demandante de swing, aunque retiene su capacidad de sustitución si no está disponible el gas natural.

Fuente: Energy Consilium

La cobertura del swing rápidamente excede la capacidad de Escobar GNL. Se asemeja a la experimentada en 2015/2018, con dos terminales operando a pleno durante el invierno.



Fuente: Energy Consilium

Determinar la solución óptima para el swing de invierno es fundamental para la sustentabilidad del sistema.

Opciones para el abastecimiento del swing

El análisis de las alternativas es muy variable en función de los proyectos específicos, existiendo visiones muy distintas hoy de los costos de las diferentes alternativas. Hay diferentes ventanas donde cada una es competitiva, en algunos casos se pueden complementar.

	Oportunidades	Desafíos
Exportaciones Contraestacionales	Rápido Acceso Incrementa Base de Producción Ingreso de Divisas	Confianza de las contrapartes Volumen limitado Gestión de prioridades
GNL	Flexibilidad Anual Inversión parcialmente reversible? Oportunidades de flexibilidad invernal	Desarrollo de Infraestructura Swing Volatilidad de Precios Programación anual compleja
Almacenamiento Boca de Pozo + Transporte	Desarrollo de la producción local, sustitución de importaciones Flexibilidad Operativa	Desarrollo de Infraestructura Swing Commitment largo plazo en almacenamiento y producción
Producción Swing + Transporte	Desarrollo de la producción local, sustitución de importaciones Flexibilidad Operativa	Desarrollo de Infraestructura Swing Commitment largo plazo en producción
Combustibles Líquidos	Rápido acceso Flexibilidad de Programación Flexibilidad Operativa	Impacto Ambiental Volatilidad de Precios Déficit en balanza comercial
Gestión de Demanda	Rápido Acceso	Control de ejecución

Desafíos del sector en Argentina - Situación actual

¿Cuál es el punto de partida?

La oferta se contrae porque los precios están intervenidos.

Los precios están intervenidos por desequilibrio macro y por políticas de subsidio deficientes.

- *Aumento de las importaciones de gas natural y uso de combustibles líquidos*
- *Crecimiento de los subsidios energéticos y su impacto en las cuentas fiscales*
- *Aumento de las deudas de las distribuidoras de gas natural con los productores*
 - *Aumento de deudas del Estado con productores*
 - *Aumento de deudas de CAMMESA con productores*
 - *Ineficiencias en la segmentación del mercado*
- *Creciente brecha entre los precios reconocidos a los productores locales de gas natural y los de los de GNL y combustibles alternativos*
- *Creciente brecha entre los precios necesarios para la inversión y los precios pagados por la demanda*

Desafíos del Sector en Argentina – Way forward

1. Establecer una visión clara de cuál es el futuro del sector

Accesibilidad y asequibilidad, justicia energética, es indispensable y requiere un tratamiento efectivo, los subsidios a la demanda deben estar separados del mercado mayorista

El gas es fungible, no es posible solucionar una parte aislada del mercado

La demanda y la oferta son dinámicas, tanto en volúmenes como en precios

Diversidad de herramientas para manejar los riesgos de compradores y vendedores

2. Establecer los objetivos y las herramientas de la transición

Un Plan Gas puede ser una herramienta útil, pero no puede ser la única

El diseño del plan es crítico. Subastar toda la producción en forma inmediata es complejo

Se debe definir cómo funciona el complemento del mercado

Passthrough de volúmenes adicionales en distribución y generación

3. Reequilibrar los flujos de caja del sector

Las facturas de gas deben dejar de ser un mecanismo forzado de financiamiento

En un país con restricciones financieras, la principal fuente de financiamiento de inversiones son los flujos de caja del sector

4. Establecer un esquema de pago de las deudas acumuladas en el sistema

Es importante para restablecer la confianza de los inversores y generar sustentabilidad

Al igual que en el punto anterior, los flujos de caja del sector son la base del financiamiento