

# Informe de Coyuntura Energética

SEPTIEMBRE 2023



info@energyconsilium.com  
[www.energyconsilium.com](http://www.energyconsilium.com)

# Índice de contenidos

SEPTIEMBRE 2023

## Informe estadístico mensual

04

### Petróleo y derivados

#### La producción de crudo retrocede por cuarto mes consecutivo, perforando los 100.000 m<sup>3</sup>/d que había logrado mantener desde principios de año

La producción promedio diaria de petróleo se contrajo -0,7% respecto a junio'23, anotando 99.500 m<sup>3</sup>/d, equivalente a un aumento de +6,4% respecto a julio'22. El resultado mensual obedece a variaciones negativas tanto del convencional como del *tight*, con la producción de *shale* que se mantuvo constante. El *shale oil* permanece aún por debajo del récord alcanzado en marzo'23 (de 47.780 m<sup>3</sup>/d) situándose en 46.230 m<sup>3</sup>/d. Pasó así a representar el 46,4% de la producción total de crudo local. Por su parte, la producción de *tight oil* se ubicó en 950 m<sup>3</sup>/d y la de petróleo convencional en 52.280 m<sup>3</sup>/d. En la comparación interanual, el *shale* continúa creciendo a dos dígitos porcentuales: +20,8%; mientras que el *tight* muestra una variación positiva de +4,8% y el petróleo convencional continúa en terreno negativo, con un recorte de -3,8% frente a julio'22. Las ventas de combustibles (nafta más gasoil) totalizaron 67.200 m<sup>3</sup>/d en julio'23, disminuyendo -1,4% tanto en relación a junio'23 como respecto a julio'22. Las ventas de naftas aumentaron tanto en la comparación mensual como en la interanual. Las de gasoil, en contraste, perdieron en ambas comparaciones.

11

### Gas Natural

#### Con un nuevo récord del *shale* gas la participación de los no convencionales sobre la producción total de gas natural alcanzó en julio'23 el 60%

La producción de gas natural totalizó 138,1 MMm<sup>3</sup>/d, manteniéndose estable respecto a junio'23. Fue el resultado de una variación positiva del *shale*, de +3,8%, a la par de contracciones mensuales del *tight* y del convencional: -10% y -0,7%, respectivamente. La producción de *shale* gas anotó un récord de 64,2 MMm<sup>3</sup>/d; la de *tight* gas se ubicó en 18,3 MMm<sup>3</sup>/d; mientras que la de gas convencional promedió 55,6 MMm<sup>3</sup>/d. En la comparación interanual, la producción total de gas natural continúa en terreno negativo, recortando en esta oportunidad -1,5%. En este caso, sólo el *shale* mostró una variación positiva (+17%); mientras que el *tight* y el convencional recortaron -25,3% y -8,6%, respectivamente. Con estos resultados, la participación de los no convencionales sobre la producción total de gas natural en Argentina representó el 60%, superando en 3,1 puntos el guarismo verificado un año atrás.

16

### Energía Eléctrica

#### Gracias a mayores caudales en las principales cuencas, la energía hidráulica representó en julio'23 el 30% de la generación eléctrica

La generación eléctrica se ubicó en 12.287 GWh, aumentando +1,5% interanual, destacándose particularmente la generación hidroeléctrica, con un incremento interanual del +50%. En contraste, se verificó una importante caída de la generación térmica (-12,3%); sumada a contracciones de la generación nuclear (-4,8%) y de la renovable no convencional (-7,3%). El *mix* de generación llevó a un nuevo incremento del costo medio en términos interanuales que, incluyendo transporte, fue de 24.070 AR\$/MWh en julio'23, recortando -8% en la comparación mensual, pero aumentando +44,2% en la interanual. El precio estacional medio se ubicó en 10.779 AR\$/MWh (incluyendo transporte), recortando -0,5% mensual y más que duplicándose en la comparación con julio'22, luego de un crecimiento de +124%. De esta manera, la cobertura tarifa/precio se ubicó en 44,8% del costo de generación, recuperando 3,4 puntos porcentuales respecto al mes previo y 16 puntos respecto al nivel alcanzado en julio'22.

# 21

## Tema del mes

### **La demanda de GNL continúa aumentando a nivel global, presentando una oportunidad de desarrollo para la Argentina aunque, de avanzar con las inversiones anunciadas, deberá enfrentar un mercado muy competitivo**

Desde la invasión de Rusia a Ucrania y la guerra entre ambas naciones desarrollada a partir de febrero'22, se verificó un incremento de la demanda de gas natural licuado (GNL) a nivel global, como consecuencia directa de la reducción de las exportaciones de gas natural de Rusia a Europa a través de gasoductos. El aumento de la demanda de GNL provocó importantes cambios en los flujos de comercio internacional, destacándose un aumento de las importaciones por parte de Europa, a la par de una caída de las compras de GNL por parte de Asia y de América Latina. La puja por captar la oferta disponible presionó los precios al alza, ubicándolos en sus máximos históricos a mediados de 2022. El aumento de precios llevó a algunos países a buscar sustitutos, aumentando la demanda de carbón, la generación de fuente nuclear y la biomasa tradicional, de la mano de anuncios de inversión en plantas de carbón en algunos países asiáticos (como Pakistán y Bangladesh). Por otro lado, también en la búsqueda de seguridad energética, se dinamizaron inversiones en plantas de licuefacción para aumentar la oferta de GNL, con Estados Unidos tomando la delantera. En este contexto, las decisiones de inversión en GNL que, a la luz de los resultados, han sido muy relevantes en el último tiempo para dar flexibilidad a los sistemas energéticos, se encuentran condicionadas hacia adelante por la incertidumbre respecto a la demanda futura de gas, influida a su vez por los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) y también a su posible incumplimiento, en situaciones en las que se priorice la seguridad energética.

# 29

## Temas principales para seguir en el corto plazo

# 30

## Análisis de una norma relevante del mes

### **Proyecto de Ley de Promoción del Gas Natural Licuado**

A fines de mayo'23 el Poder Ejecutivo Nacional presentó al Congreso de la Nación un Proyecto de Ley por el cual se crea un Régimen de Promoción del Gas Natural Licuado que tiene por objeto establecer un régimen jurídico específico para la promoción de la producción de GNL y sus actividades asociadas, vinculadas con el almacenamiento, comercialización, transporte y la instalación de infraestructura en nuestro país en gran escala con destino, principalmente, a la exportación. Vemos positivo que se disponga un marco legal que promueva y establezca cuanto antes las condiciones que hagan posible la ejecución de proyectos de producción y exportación de GNL vinculados al gas natural, tratándose éste del combustible fósil durante la transición energética por su menor aporte de gas de efecto invernadero; así como el desarrollo de los recursos, de toda la cadena del GNL y de la industria asociada a ello, antes de que el avance de la transición energética afecte su demanda y consecuentemente el precio de exportación. En el presente artículo se desarrollan los principales aspectos del Proyecto de Ley sobre el que se hacen una serie de consideraciones y apreciaciones finales.

# 37

## Síntesis regulatoria

### **Resumen de las principales normas** (Leyes, Decretos y Resoluciones).

---

#### Aviso Legal

El presente informe, elaborado por Energy Consilium, así como los modelos, proyecciones, fórmulas y aplicaciones desarrolladas, son confidenciales y no podrán ser transferidos a terceros o divulgados sin la autorización expresa y por escrito de Energy Consilium. El Cliente solo podrá utilizar este informe para fines propios.

Las proyecciones y opiniones de Energy Consilium volcadas en este informe están basadas en información disponible sobre la materia objeto del presente, sin que ello implique garantizar la exactitud de tal información ni de las proyecciones y conclusiones alcanzadas a partir de ella. Energy Consilium no será responsable en ningún caso por las acciones que el Cliente y/o terceros tomen en función del contenido de este informe.

# Informe de Coyuntura Energética

Septiembre 2023

## **Director**

Juan José Aranguren

## **Staff**

Eliana Miranda  
Juan Christensen

## **Energy Consilium**

[info@energyconsilium.com](mailto:info@energyconsilium.com)  
[www.energyconsilium.com](http://www.energyconsilium.com)

## **Diseño Editorial**

ÁgredaDG  
Editorial . Identidad . Tipografía

