

# LECCIONES DE VACA MUERTA

a ocho años del comienzo de su explotación a escala



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio  
petrolero **sur**

[www.ejes.org.ar](http://www.ejes.org.ar)



# EL AVANCE DE LOS NO CONVENCIONALES EN EL PAÍS

El sector extractivo acumula una inversión de u\$s 25.000 millones desde 2012 en hidrocarburos no convencionales.

Los no convencionales explican el 26% de la extracción nacional de petróleo y el 44% de la extracción de gas.

La explotación no convencional se concentra en la provincia de Neuquén: allí se extrae el 97% del petróleo y el 89% del gas.

YPF lidera ambos segmentos, pero fue perdiendo participación desde 2015. Tecpetrol, Pampa, CGC, Total Austral, PAE, Shell, Petronas y Vista, tienen participaciones relevantes en la actividad.

# LA APUESTA ARGENTINA POR LOS NO CONVENCIONALES

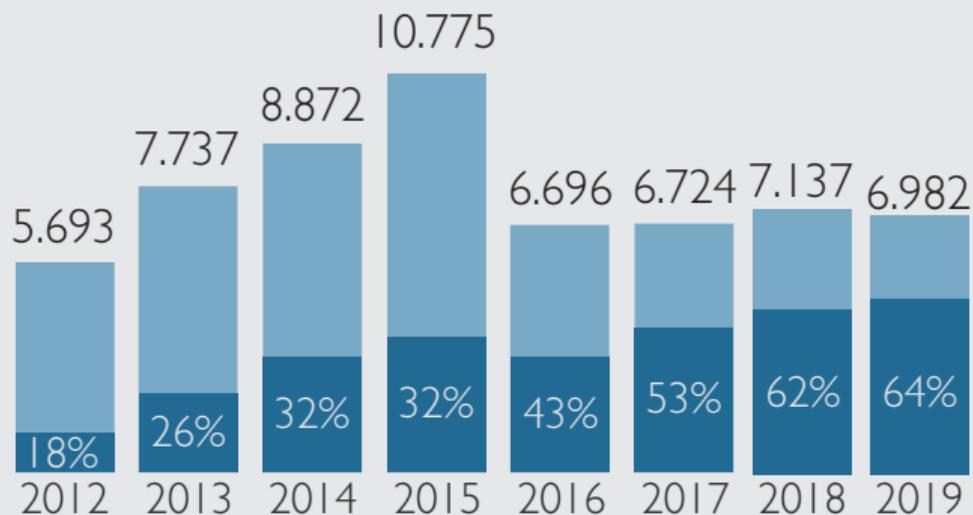


gráfico  
inversión en hidrocarburos  
en millones de dólares

fuentes  
S.E.

La extracción no convencional absorbió el 64% de los recursos invertidos en 2019: desde 2016 los estímulos se focalizaron en este sector.

# LA APUESTA ARGENTINA POR LOS NO CONVENCIONALES

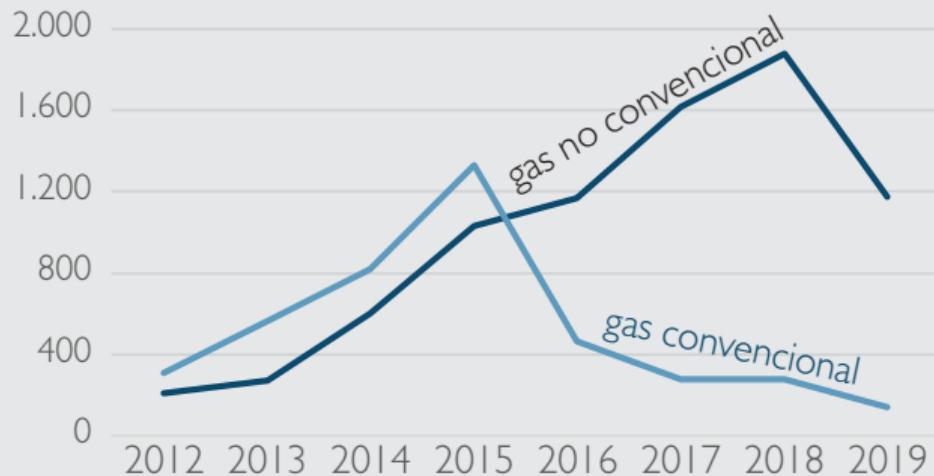


gráfico  
inversión en perforación  
de pozos de gas  
en millones de dólares

fuentes  
S.E.

La inversión en perforación de pozos gasíferos convencionales prácticamente desapareció después de 2015.

# LA APUESTA ARGENTINA POR LOS NO CONVENCIONALES

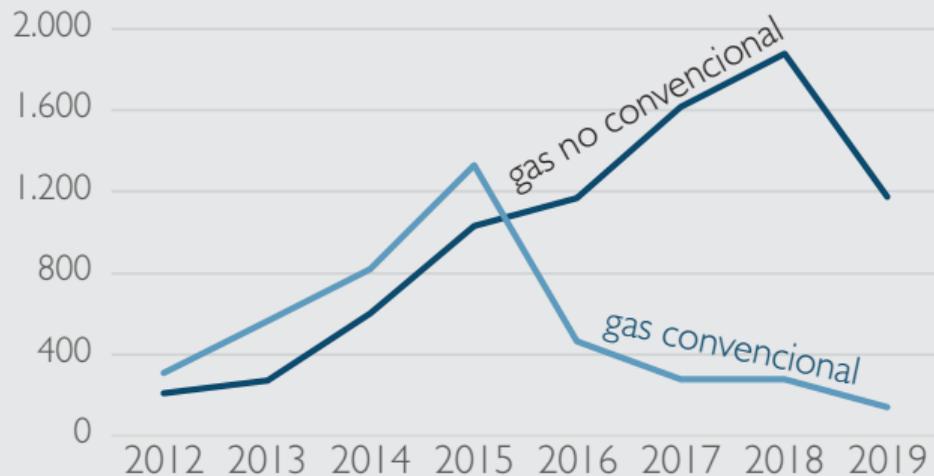


gráfico  
inversión en perforación  
de pozos de gas  
en millones de dólares

fuentes  
S.E.

La inversión en perforación de pozos gasíferos convencionales prácticamente desapareció después de 2015.

# LA APUESTA ARGENTINA POR LOS NO CONVENCIONALES

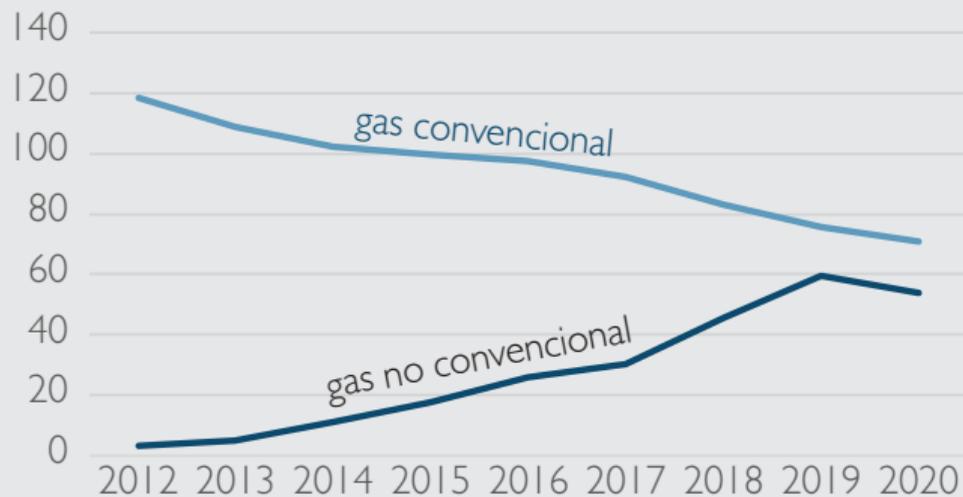


gráfico  
extracción de gas  
en millones de m<sup>3</sup>/d

fuentes  
S.E.

La extracción de gas convencional cae al 6% anual, mientras gana participación el no convencional que explicó el 44% de la extracción total en 2019.

# PROBLEMAS EMERGENTES

1 | CARACTERÍSTICAS PRODUCTIVAS DE LOS POZOS

2 | FORMAS DE INVERSIÓN

3 | ESTÍMULOS DOLARIZADOS

4 | VOLATILIDAD DEL EMPLEO

5 | COMPORTAMIENTO RENTÍSTICO DE CORTO PLAZO

# I | CARACTERÍSTICAS DE LOS POZOS NO CONVENCIONALES

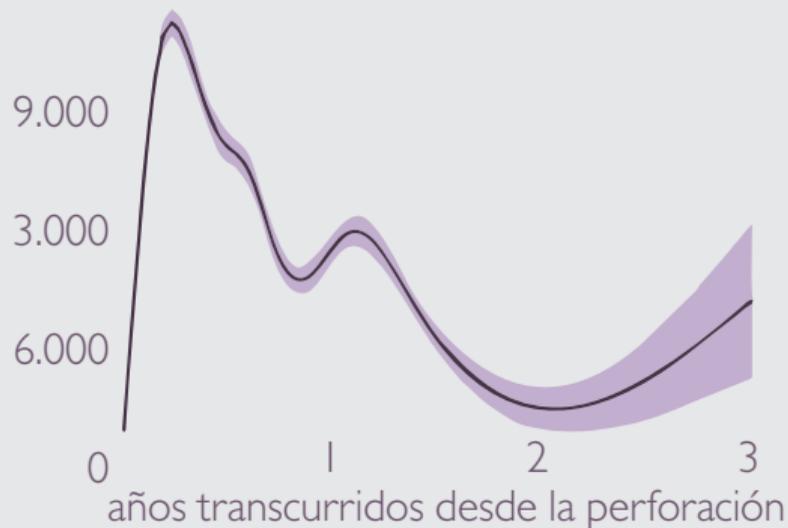


gráfico  
productividad media de  
pozo no convencional  
en Fortín de Piedra  
millones de m<sup>3</sup>/mes

fuentes  
S.E.

Los pozos no convencionales se agotan rápido. Se necesita perforar permanentemente para mantener niveles constantes en un área de explotación. La extracción es muy sensible a cambios en la inversión.

# I | CARACTERÍSTICAS DE LOS POZOS NO CONVENCIONALES

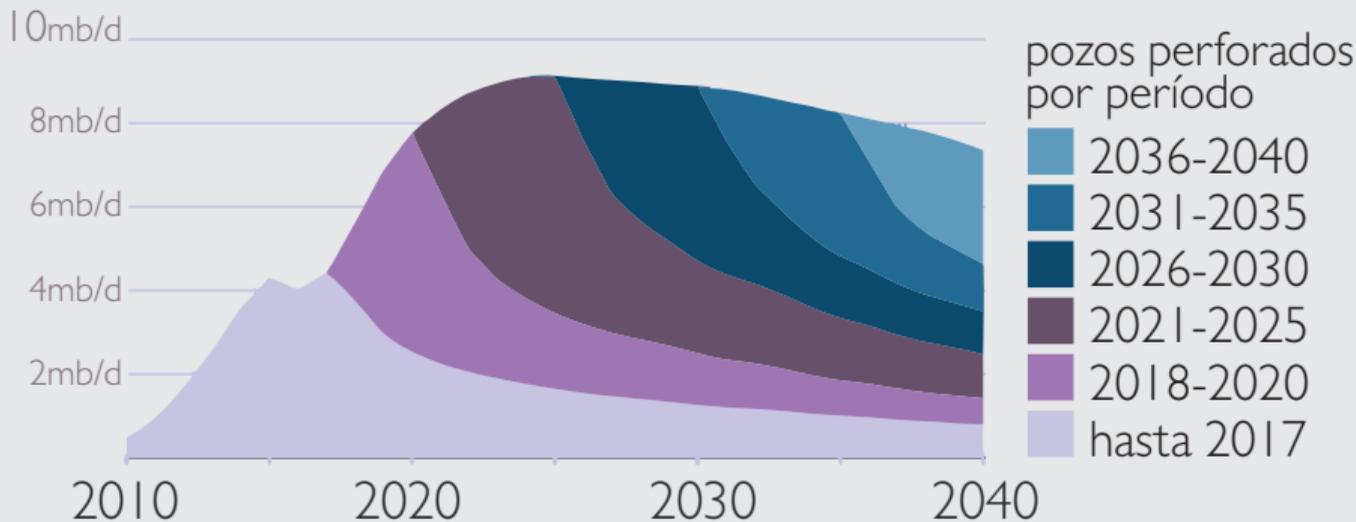
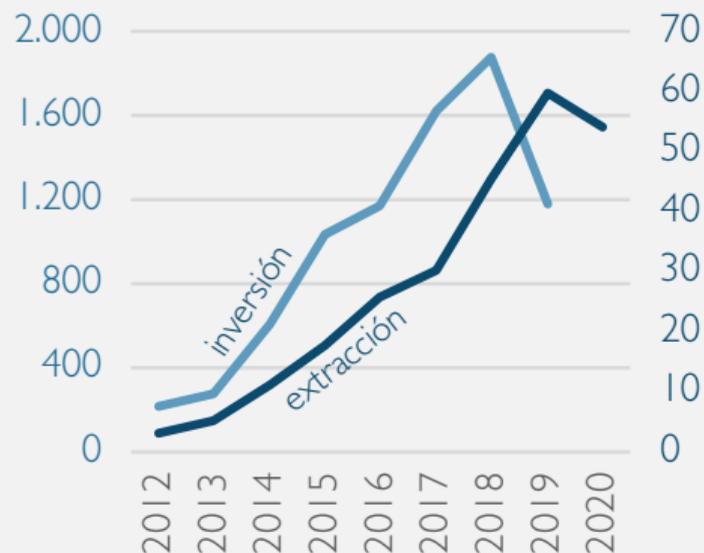


gráfico  
tight oil en EEUU

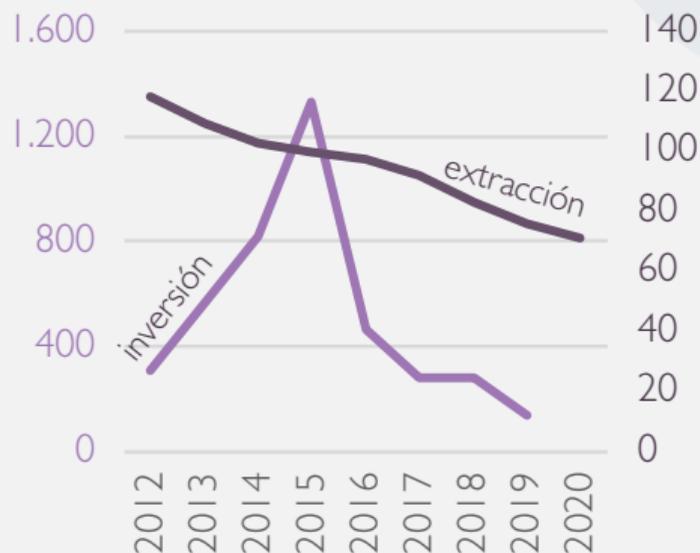
fuentes  
IEA

Los pozos no convencionales se agotan rápido. Se necesita perforar permanentemente para mantener niveles constantes en un área de explotación. La extracción es muy sensible a cambios en la inversión.

# I | CARACTERÍSTICAS DE LOS POZOS NO CONVENCIONALES



gas no convencional  
inversión en millones de U\$  
extracción en millones m3/d

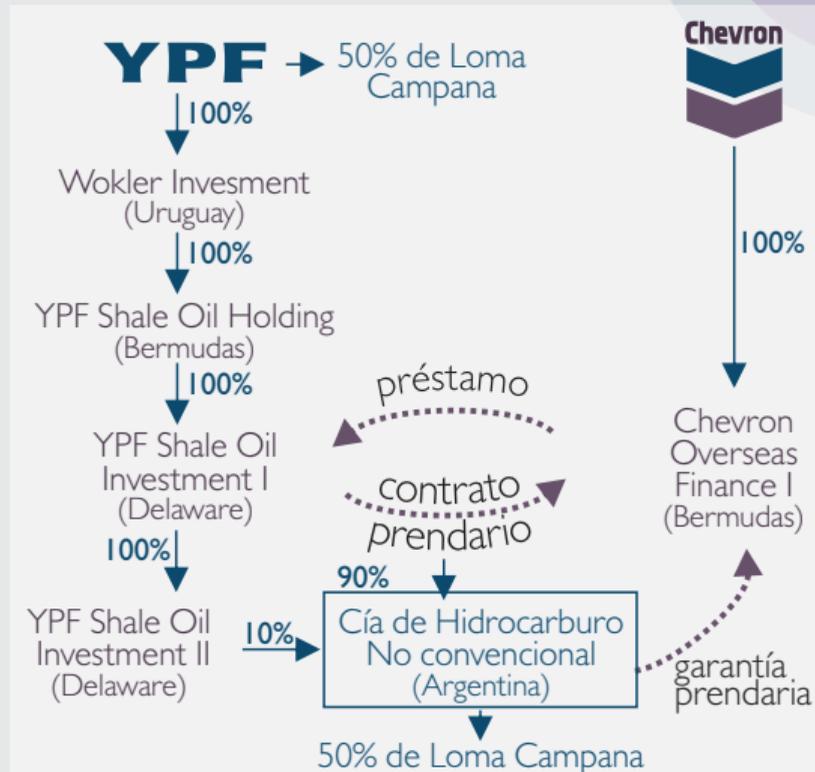
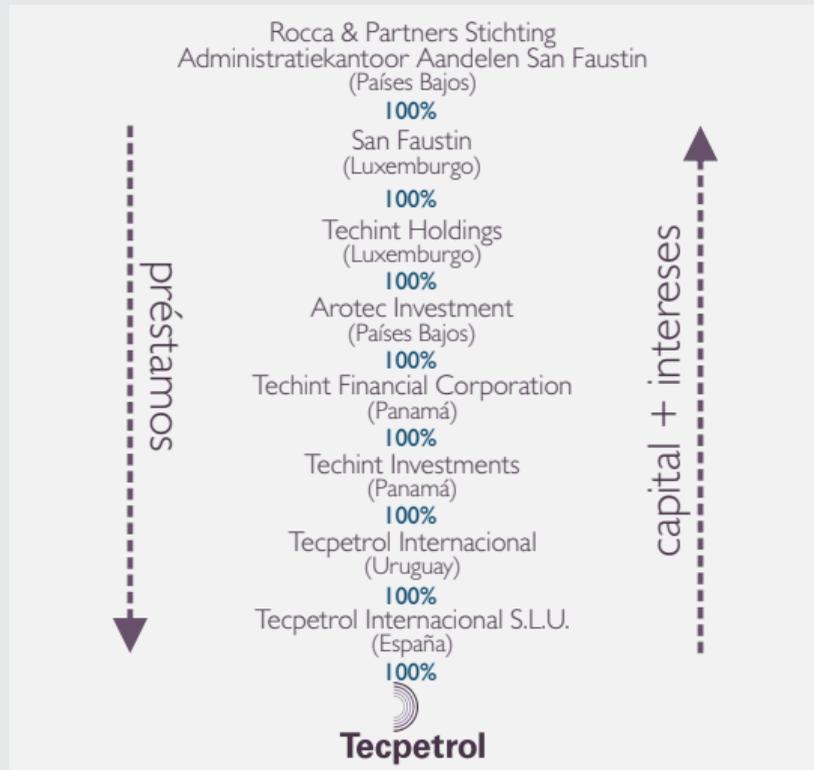


gas convencional  
inversión en millones de U\$  
extracción en millones m3/d

# I | CARACTERÍSTICAS DE LOS POZOS NO CONVENCIONALES

- 1 - Mayor poder de negociación para las empresas (amenaza de no invertir).
- 2 - Vulnerabilidad por inestabilidad cambiaria o fiscal.
- 3 - Mayor flujo de divisas con el exterior (inversiones, préstamos, giros).
- 4 - Dificultad para estabilizar la oferta interna en el mediano plazo.

## 2 | FORMAS DE INVERSIÓN



## 2 | FORMAS DE INVERSIÓN

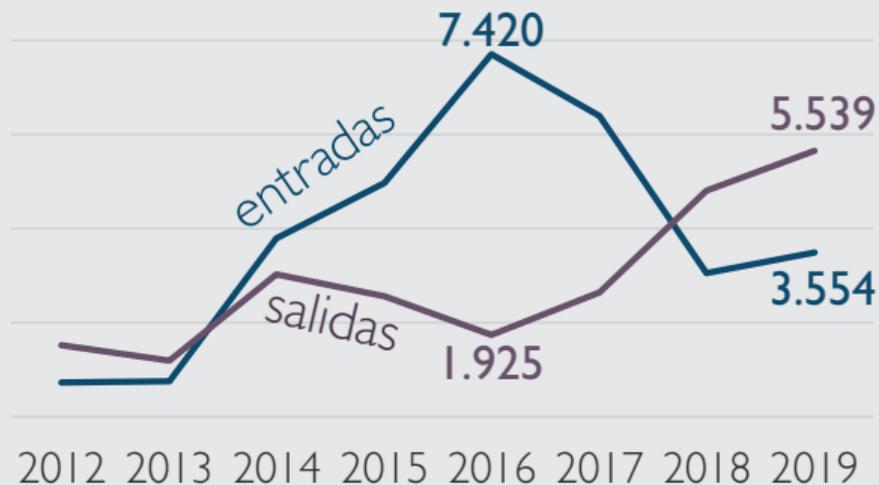


gráfico  
ingresos y egresos financieros  
del sector energético  
en millones de dólares

fuelle  
BCRA

Las inversiones se caracterizaron por estar financiadas por préstamos, muchas veces intrafirma, viabilizados por un complejo entramado de cáscaras “off shore” en paraísos fiscales.

## 2 | FORMAS DE INVERSIÓN

- 1 - Pérdida de efectividad de las políticas de control de cambios (fuga).
- 2 - Pérdida de capacidades fiscales (planificación fiscal nociva).
- 3 - Rápida reversión de los ciclos de entradas de divisas.

### 3 | ESTÍMULOS DOLARIZADOS

El sector tiene que sostener un nivel de inversiones para que no caiga la producción (por las características de los pozos) y las empresas necesitan asegurarse un flujo de dólares para invertir (por el modo de invertir).

Por lo tanto, los estímulos fiscales a la actividad (o las tarifas que paguen los usuarios) deben seguir el sendero del dólar.

## 3 | ESTÍMULOS DOLARIZADOS

- 1 - Mayor vulnerabilidad fiscal frente a problemas cambiarios.
- 2 - Insostenibilidad de cualquier esquema de precios y estímulos en el mediano plazo por variaciones no controladas del tipo de cambio.
- 3 - Incongruencia con objetivos de pesificación de la economía (tarifas para industria y hogares).

## 4 | VOLATILIDAD DEL EMPLEO



gráfico  
empleo registrado en el  
sector petrolero

fuelle  
SIPA

La dinámica de la actividad se traslada al mercado de trabajo y el empleo en la actividad comienza a sufrir variaciones repentinas.

## 4 | VOLATILIDAD DEL EMPLEO

- 1 - Mayor conflictividad laboral y territorial.
- 2 - Cambios bruscos en las economías locales (los salarios petroleros explican más del 40% de la masa salarial en algunas provincias).
- 3 - Problemas habitacionales y especulación inmobiliaria.

## 5 | COMPORTAMIENTOS RENTÍSTICOS DE CORTO PLAZO

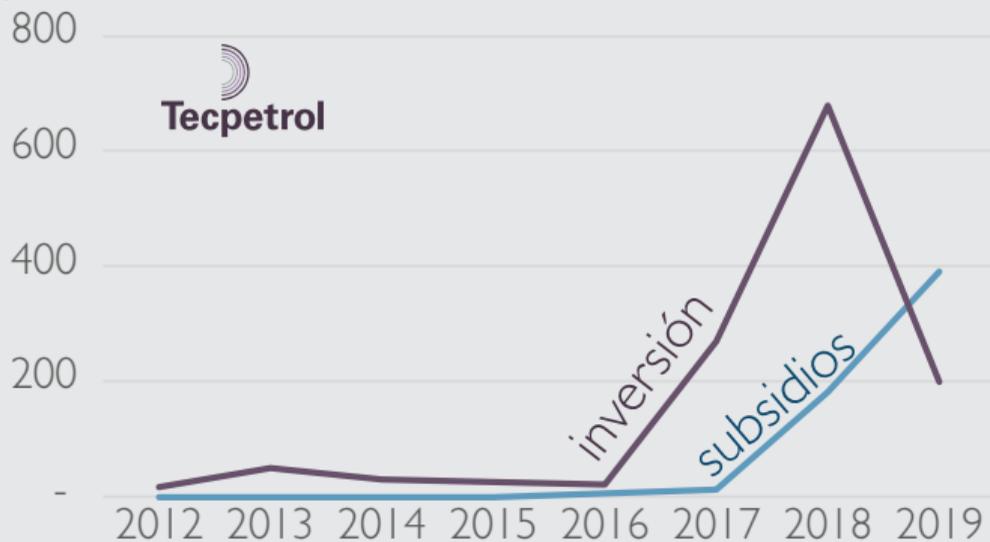


gráfico  
inversión en pozos de gas  
y subsidios  
en millones de dólares

fuelle  
SIPA

Las empresas terminan realizando inversiones sólo cuando el flujo de ganancias está garantizado por el Estado. La búsqueda de “renta petrolera” se convierte en búsqueda de “renta fiscal”

## 5 | COMPORTAMIENTO RENTÍSTICO DE CORTO PLAZO

- 1 - Dificultad para capitalizar las transferencias estatales más allá del corto plazo.
- 2 - Los subsidios “se van por la canaleta” del mercado de cambios.

# ¿QUÉ NECESITA VACA MUERTA PARA DESARROLLARSE

Inversión en infraestructura de explotación y exportación: tren y gasoducto a Brasil.

Estabilidad cambiaria en el largo plazo y libre disponibilidad de dólares para las empresas.

Demanda externa asegurada para bajar su dependencia de subsidios internos.

Aprovechar la ventana temporal, que si bien es amplia, se terminaría cerrando hacia 2040 cuando fuentes renovables reduzcan la demanda de gas a nivel global y derrumben sus precios.