

LA ENERGÍA EN UN PROYECTO DE DESARROLLO

Por Daniel Gustavo Montamat

CAI- 14-06-14

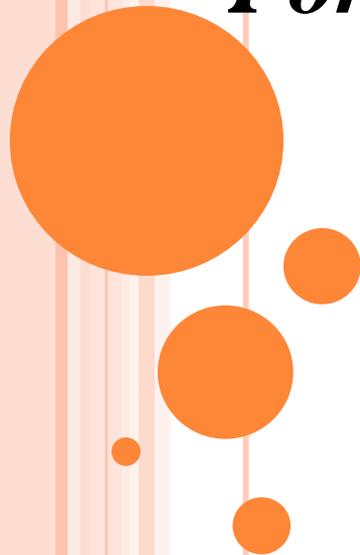
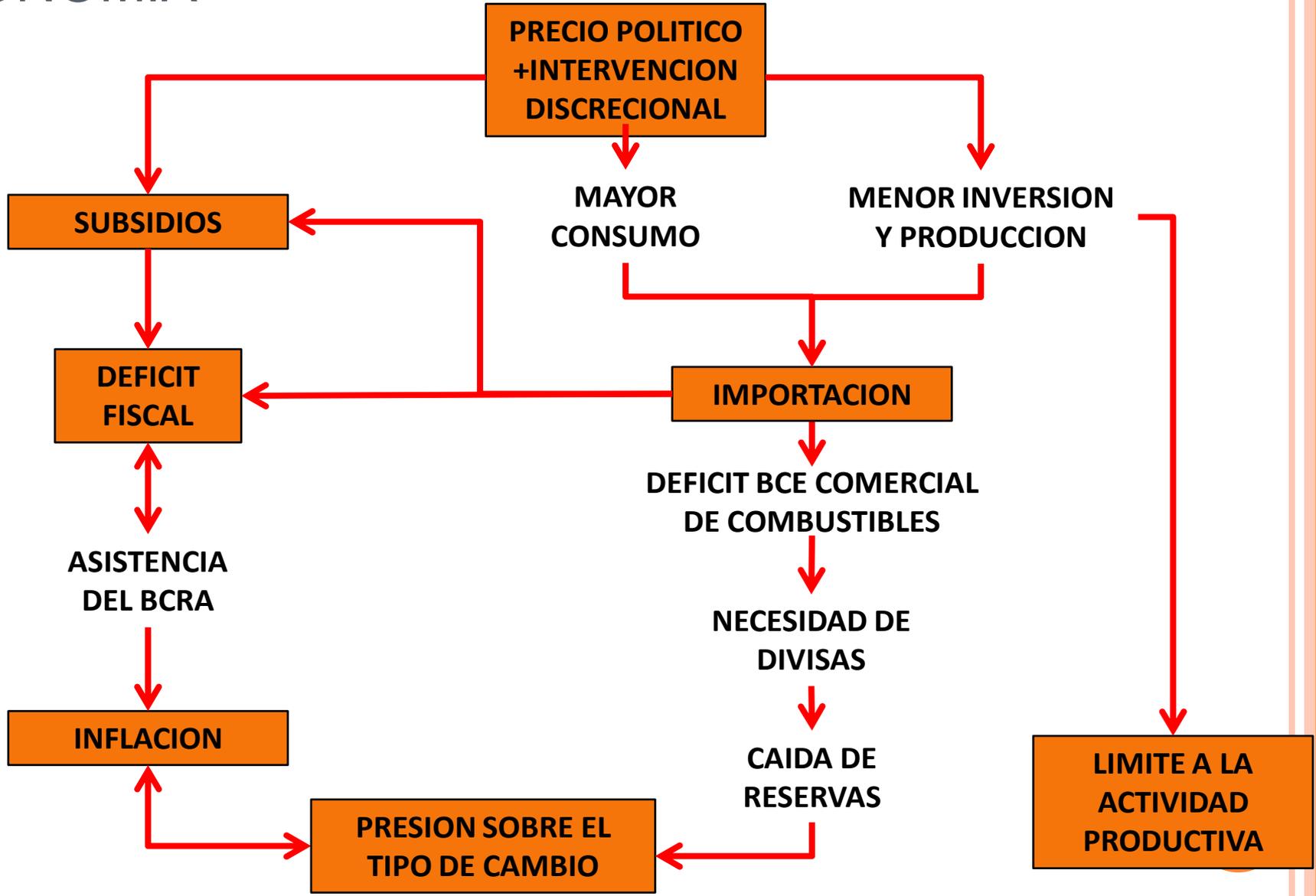


TABLA DE CONTENIDOS

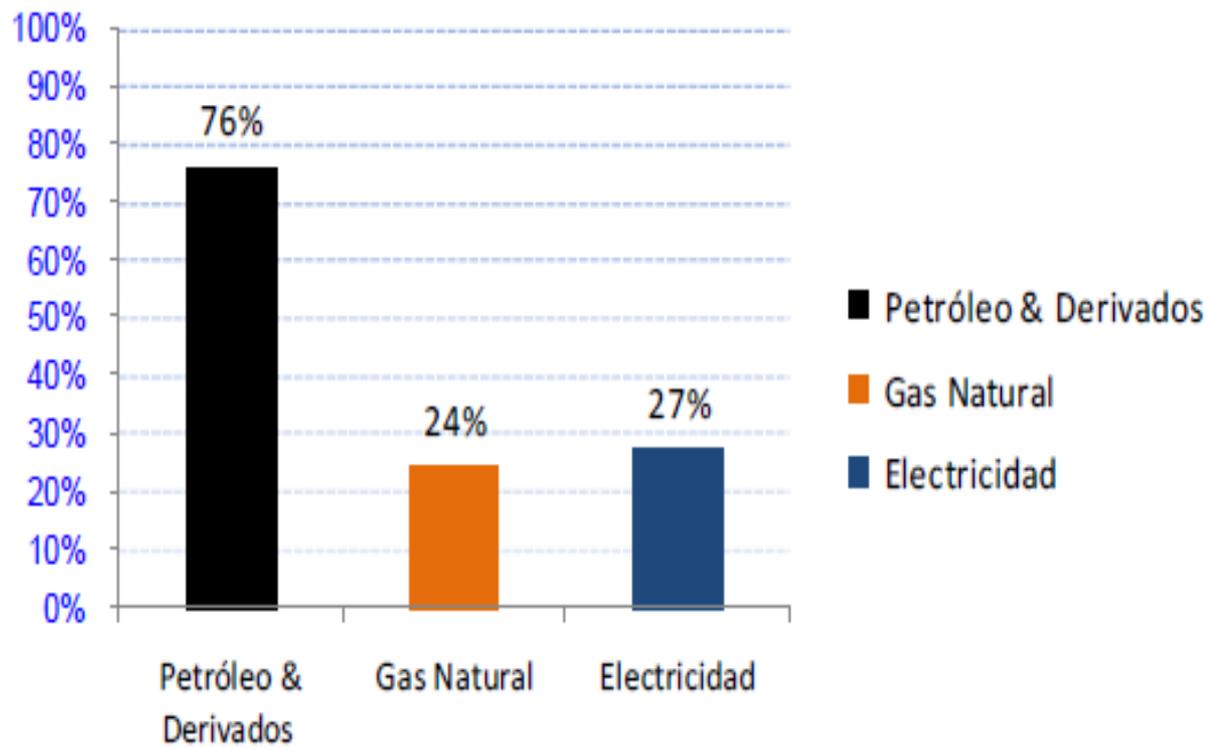
- Vasos comunicantes de la energía con la economía.
- Precios políticos: las distorsiones respecto a las referencias regionales e internacionales
- Subsidios insostenibles
- El impacto en las cuentas externas y en las cuentas públicas
- La recuperación del autoabastecimiento en la próxima década
- La necesidad de inversión
- Condiciones y costos de la inversión y el financiamiento

VASOS COMUNICANTES DE LA ENERGÍA Y LA ECONOMÍA



DISTORSIONES RELATIVAS DE LA CANASTA ENERGÉTICA

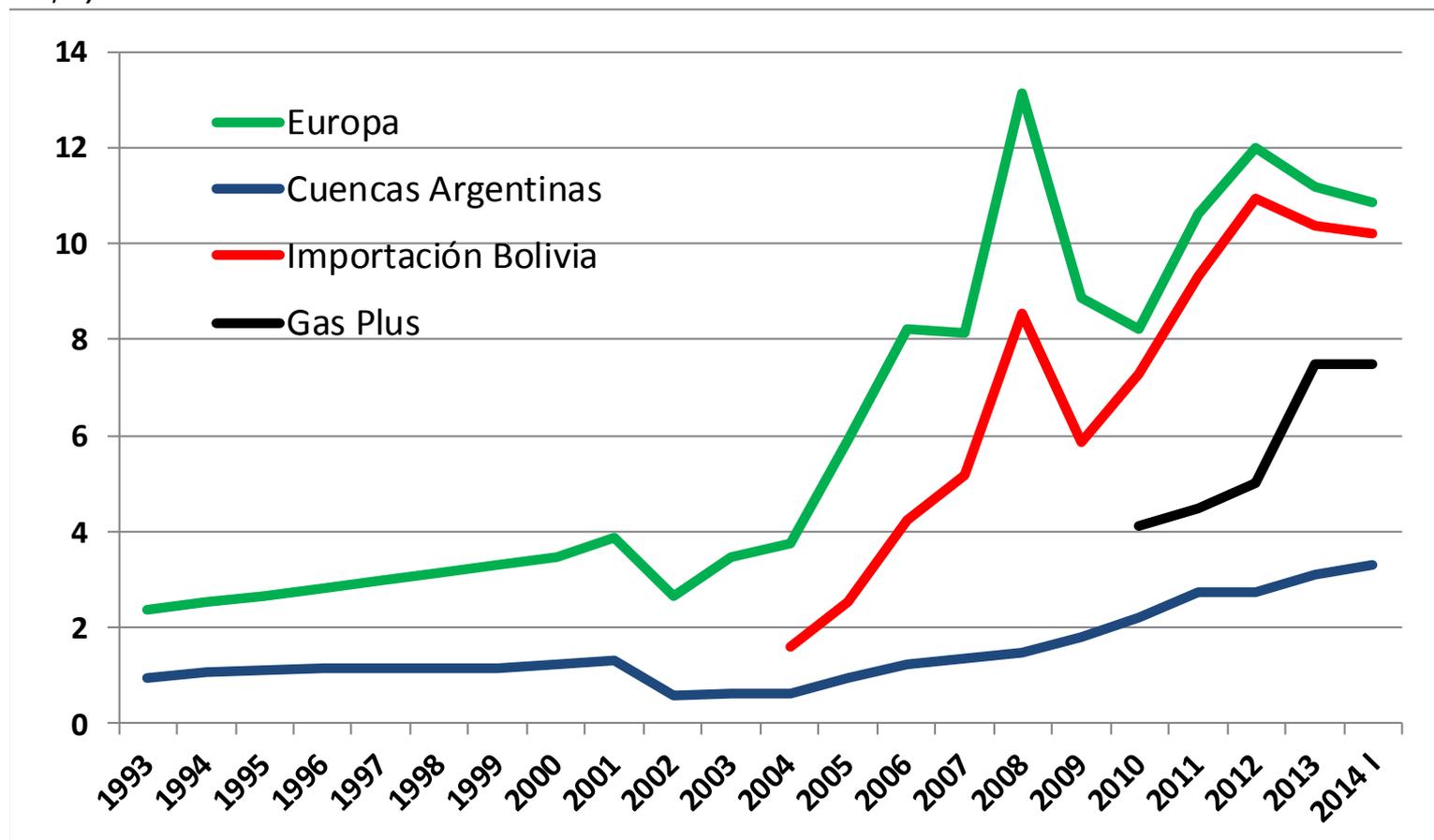
Precio en Argentina, como porcentaje del precio de referencia regional e internacional



PRECIOS DEL GAS NATURAL

PRECIO DEL GAS NATURAL

u\$s / Mbtu



Fuente: NyS en base a IMF Primary Commodity Prices y Secretaría de Energía

TARIFAS COMPARADAS DE ELECTRICIDAD Y GAS NATURAL ARGENTINA-REGIÓN

TARIFAS DE SERVICIOS PUBLICOS - Enero 2014

		Tarifas Industriales		
		Precio Región	Precio Local	diferencia %
Electricidad milesimo u\$s / KWh	Brasil	127,20		341,7
	Chile	134,20		366,0
	Uruguay	273,90		851,0
	Perú	130,80		354,2
	Santa Fé	70,50		144,8
	Córdoba	120,10		317,0
	REGION	142,78	28,80	395,8
Gas u\$s / m3	Brasil	0,56		120,6
	Chile	0,66		162,2
	REGION	0,61	0,25	141,4

Ajuste Agosto 2014

	GAS - U\$S / mmbtu			GAS - U\$S / mmbtu		
	Importación Bolivia	Precio Local	diferencia %	Importación Bolivia	Precio Local	diferencia %
Cuencas Argentinas (Boca de pozo)	10,20	3,30	209,1	10,20	3,77	170,3
Residencial		0,50	1.940,0		1,79	469,8
Industrial		5,00	104,0		5,00	104,0
Generadores Eléctricos		3,50	191,4		3,50	191,4

Fuente: OJF en base a Metrogás, Montamat y Asoc.

TARIFAS COMPARADAS CON LA REGIÓN RESIDENCIAL

TARIFAS DE SERVICIOS PUBLICOS - Enero 2014

		Tarifas Residenciales		
		Precio Región	Precio Local	diferencia %
Electricidad milesimo u\$s / KWh 300 kw / mes	Brasil	113,10		702,1
	Chile	132,40		839,0
	Uruguay	239,70		1.600,0
	Perú	130,70		827,0
	Santa Fé	91,80		551,1
	Córdoba	84,60		500,0
	REGION	132,05	14,10	836,5
Gas Natural u\$s / m3	Brasil	1,958		2.627,5
	Chile	1,023		1.325,5
	REGION	1,491	0,072	1.976,5
Nafta s/ imp \$ / litro	Brasil	5,30		3,9
	Chile	6,80		33,3
	Uruguay	9,00		76,5
	Perú	7,90		54,9
	REGION	7,25	5,10	42,2
Gasoil s/ imp \$ / litro	Brasil	5,30		3,9
	Chile	6,80		33,3
	Uruguay	9,00		76,5
	Perú	7,90		54,9
	REGION	7,25	5,10	42,2

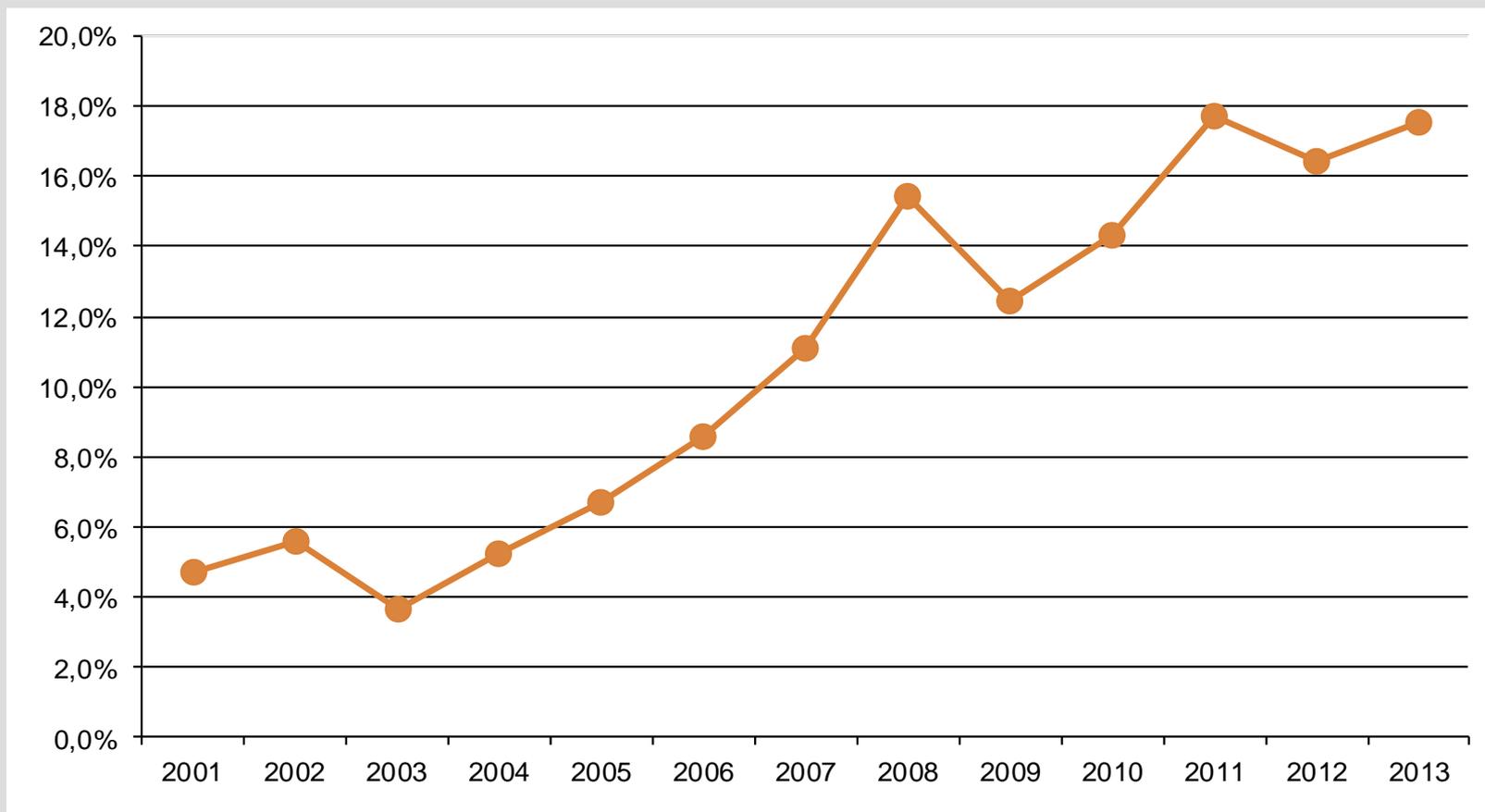
Ajuste Agosto 2014

1,614	562,4
0,844	246,2
1,229	0,244
	404,3

SUBSIDIOS: % DEL GASTO PÚBLICO NACIONAL

SUBSIDIOS A LA OFERTA

En % del gasto total



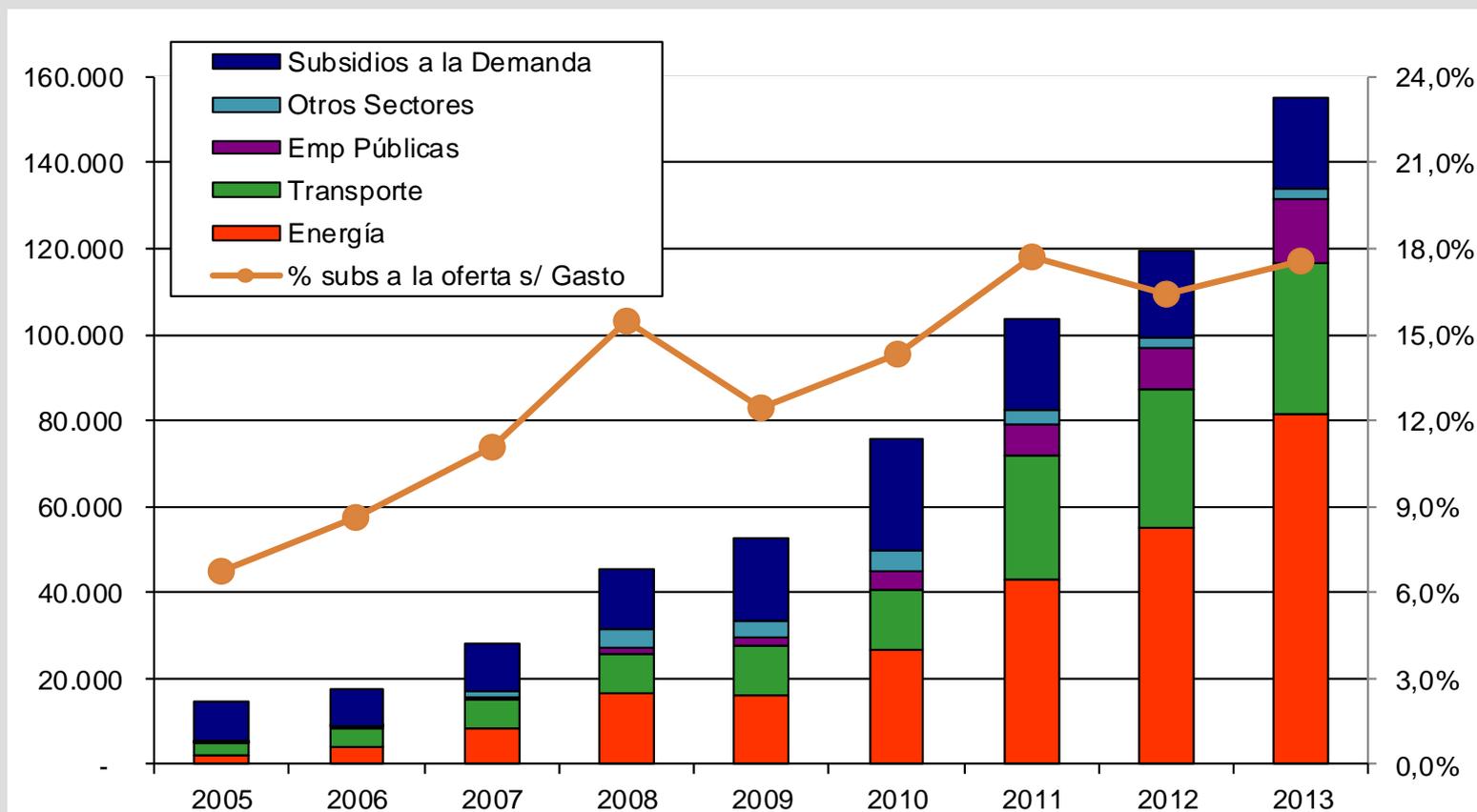
Fuente: OJF & Asociados en base a ASAP y MECON

SUBSIDIOS POR SECTOR

TRANSFERENCIAS AL SECTOR PRIVADO

SUBSIDIOS A LA OFERTA (Energía, Transporte, etc.) Y A LA DEMANDA (Sociales)

En millones de pesos



Fuente: OJF & Asociados en base a ASAP y MECON

SUBSIDIOS PRO-RICOS

Efecto conjunto de los subsidios a la energía y al transporte

	Quintiles de ingreso por hogar				
	1	2	3	4	5
Ingreso (IPCF)	3,8%	8,2%	13,2%	20,9%	53,8%
Gas de red	7,4%	13,7%	20,9%	23,9%	34,1%
Gas envasado	28,6%	25,5%	19,7%	15,7%	10,5%
Electricidad	17,4%	19,0%	20,0%	20,7%	22,9%
Agua	5,7%	10,2%	16,3%	25,2%	42,5%
Colectivo	12,3%	19,5%	23,2%	24,3%	20,7%
Tren	10,4%	16,5%	22,6%	26,2%	24,3%
Avión	0,0%	0,0%	1,5%	12,6%	86,0%
Total	12,1%	16,2%	19,9%	22,4%	29,5%

Fuente: Elaboración propia en base a ENGHO, ASAP y Secretaría de Transporte de la Nación.

IPCF: ingreso per cápita familiar

Fuente: Mo de Economía, Pcia BsAs, Dirección Pcial de Estudios y Proyecciones Económicas, Documento de Trabajo 9/2014 (a la fecha no disponible en la web)

SUBSIDIOS CON IMPACTO PRESUPUESTARIO POR SECTOR

SUBSIDIOS

En millones de pesos. Base devengado.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Sector Energético	2.020	4.032	8.395	16.727	15.944	26.920	43.118	55.052	81.405
<i>CAMMESA</i>	871	1.453	4.428	8.472	8.538	13.492	23.876	24.555	33.897
<i>ENARSA</i>	-	307	680	2.939	2.740	5.490	10.507	19.209	31.188
<i>Otros</i> ¹	1.149	2.272	3.287	5.316	4.666	7.938	8.735	11.288	16.320
Sector Transporte	2.976	4.421	6.688	8.896	11.536	13.750	28.734	32.013	35.266
<i>Conc. de Trenes y Subtes</i>	875	1.375	2.307	2.724	3.093	3.104	4.232	2.963	3.578
<i>FFSist. Infraest. Trans</i> ²	-	464	1.864	2.808	3.842	5.974	10.523	13.867	13.365
<i>Aerolíneas Argentinas</i>	-	6	5	1.064	2.500	2.266	3.472	4.119	3.385
<i>FFCC Gral Belgrano</i>	13	17	32	34	851	1.125	1.868	3.156	4.947
<i>Compensaciones petroleras</i>	1.968	734	...	6.554	6.191	4.000
<i>Otros</i>	2.087	2.560	2.480	298	515	1.280	2.086	1.718	5.991
Empresas Públicas	185	232	521	1.413	2.320	4.472	7.254	9.794	14.858
<i>AySA</i>	-	25	216	955	1.400	2.015	3.989	5.374	7.167
<i>ARSAT</i>	-	-	-	-	-	1.557	2.205	2.963	5.191
<i>Otros</i>	185	207	305	458	920	900	1.061	1.457	2.500
Otros	383	360	1.555	4.535	3.457	4.633	3.306	2.588	2.586
SUBSIDIOS A LA OFERTA	5.565	9.045	17.159	31.571	33.256	49.775	82.411	99.447	134.114
SUBSIDIOS A LA OFERTA, u\$s	1.904	2.942	5.508	9.986	8.918	12.723	19.955	21.854	25.400

¹ Ente Binacional Yaciretá, Org. Provinciales, Nucleoeléctrica SA, Yacimientos Carboníferos Fiscales, Fondo Fiduciario Transporte Eléctrico

² Incluye transferencias por fuera del Tesoro

Fuente: QJF & Asociados en base a ASAP, MECON y estimaciones propias

SUBSIDIOS Y TARIFAS

EFFECTO AJUSTE DE TARIFAS/SUBSIDIOS EN GASTO HOGAR

GASTO DE LOS HOGARES - \$ por mes

Rubros	Ponderación por rubro			Elim. Sub	Pr. Int.
	2001	2010	2013		
Alimentos y Bebidas	31,3	47,5	48,2	46,8	44,5
Serv. Públicos	12,5	4,4	3,1	11,0	15,7
Electricidad	2,0	0,6	0,3	1,2	2,4
Gas	1,3	0,4	0,2	1,1	3,3
Agua	0,8	0,2	0,1	0,5	0,5
Transporte	5,0	2,0	1,8	7,7	7,0
Colectivos	4,5	1,8	1,7	6,6	6,0
Trenes	0,4	0,1	0,1	0,9	0,8
Subterráneos	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Servicio Telefónico	3,4	1,1	0,6	0,6	2,5
Combustibles	2,4	2,1	3,0	3,0	3,9
Otros rubros	53,9	46,0	45,8	39,2	36,0
TOTAL	100,0	100	100	100	100
Serv. Públicos+Comb	14,8	6,5	6,0	14,0	19,5

Fuente: OJF & Asocidos en base a cálculos propios

IMPACTO FISCAL DE LAS ULTIMAS MEDIDAS

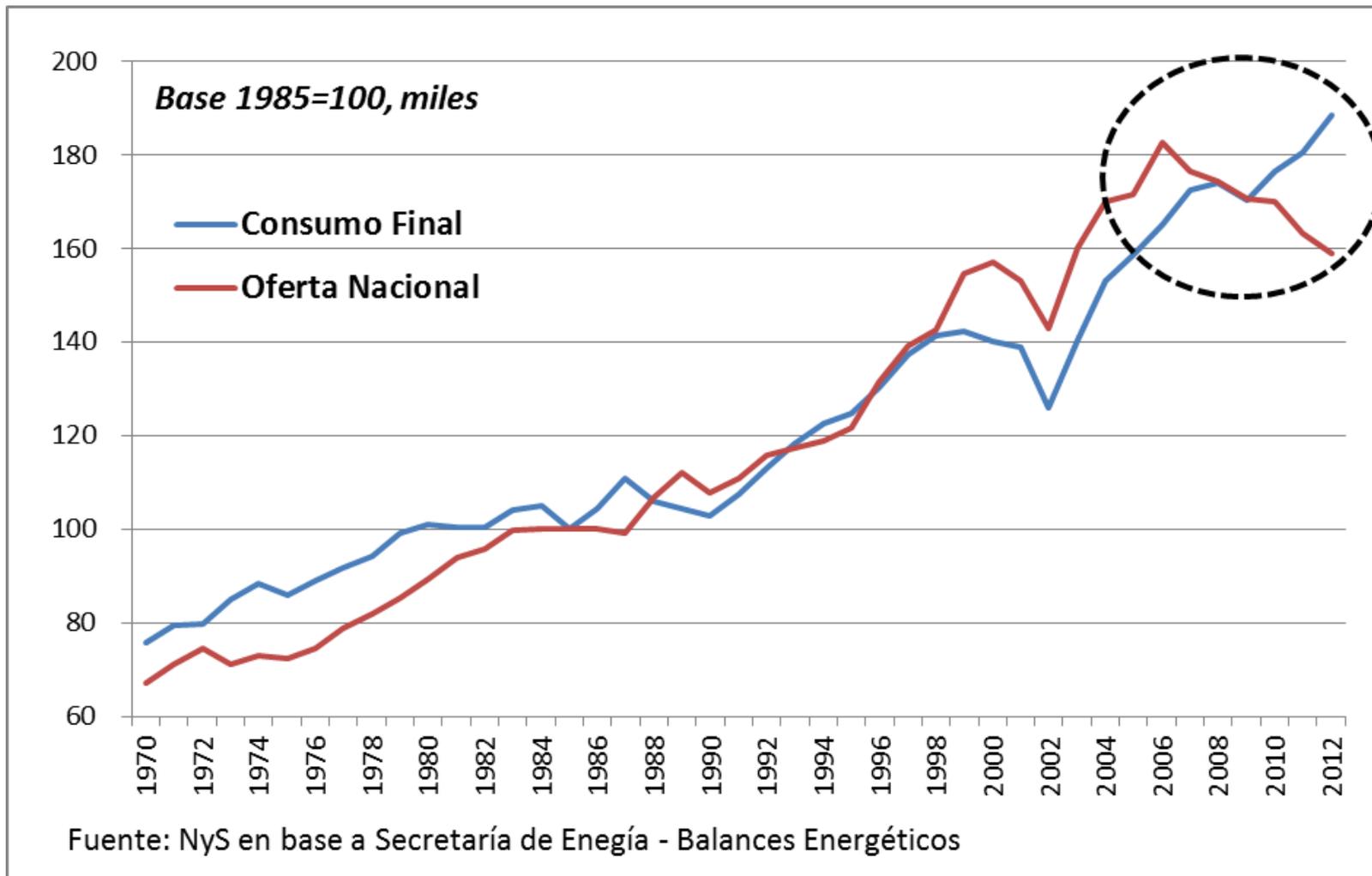
IMPACTO FISCAL DE LA QUITA DE SUBSIDIOS

En millones de \$ y en % del PBI

	<i>En \$ M</i>	<i>% de subsidiros totales 2013</i>	<i>% del PBI</i>
<i>Subsidios al Gas</i>	7.430	5,5%	0,19%
<i>Subsidios al Agua</i>	1.393	1,0%	0,04%
<i>Aumento de la Recaudación</i>	1.853		0,05%
<i>Ahorro por Quita</i>	10.676	6,6%	0,27%

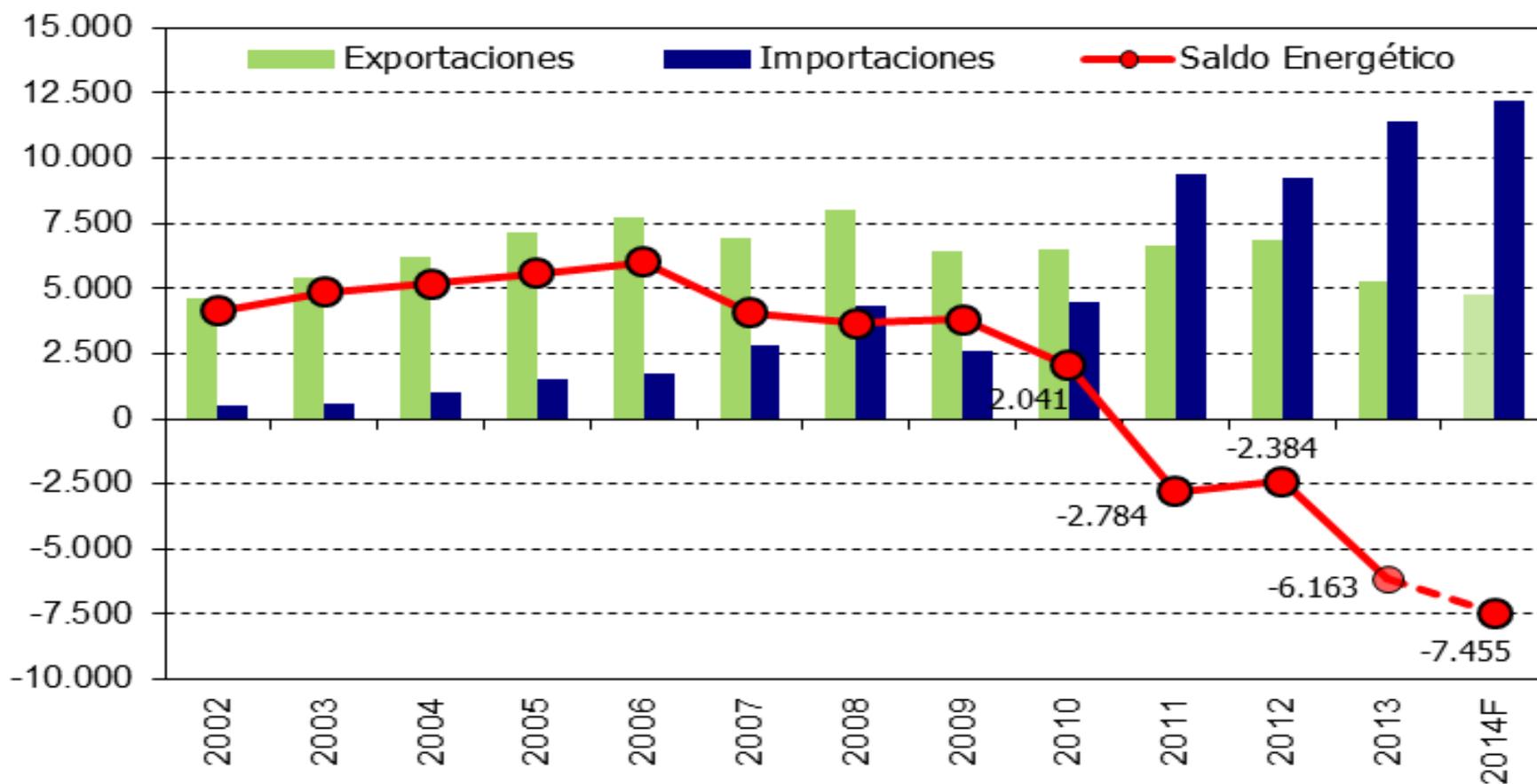
Fuente: OJF & Asociados en base a estadística oficiales y estimaciones propias

EL DEFICIT ENERGÉTICO



BALANZA COMERCIAL ENERGÉTICA

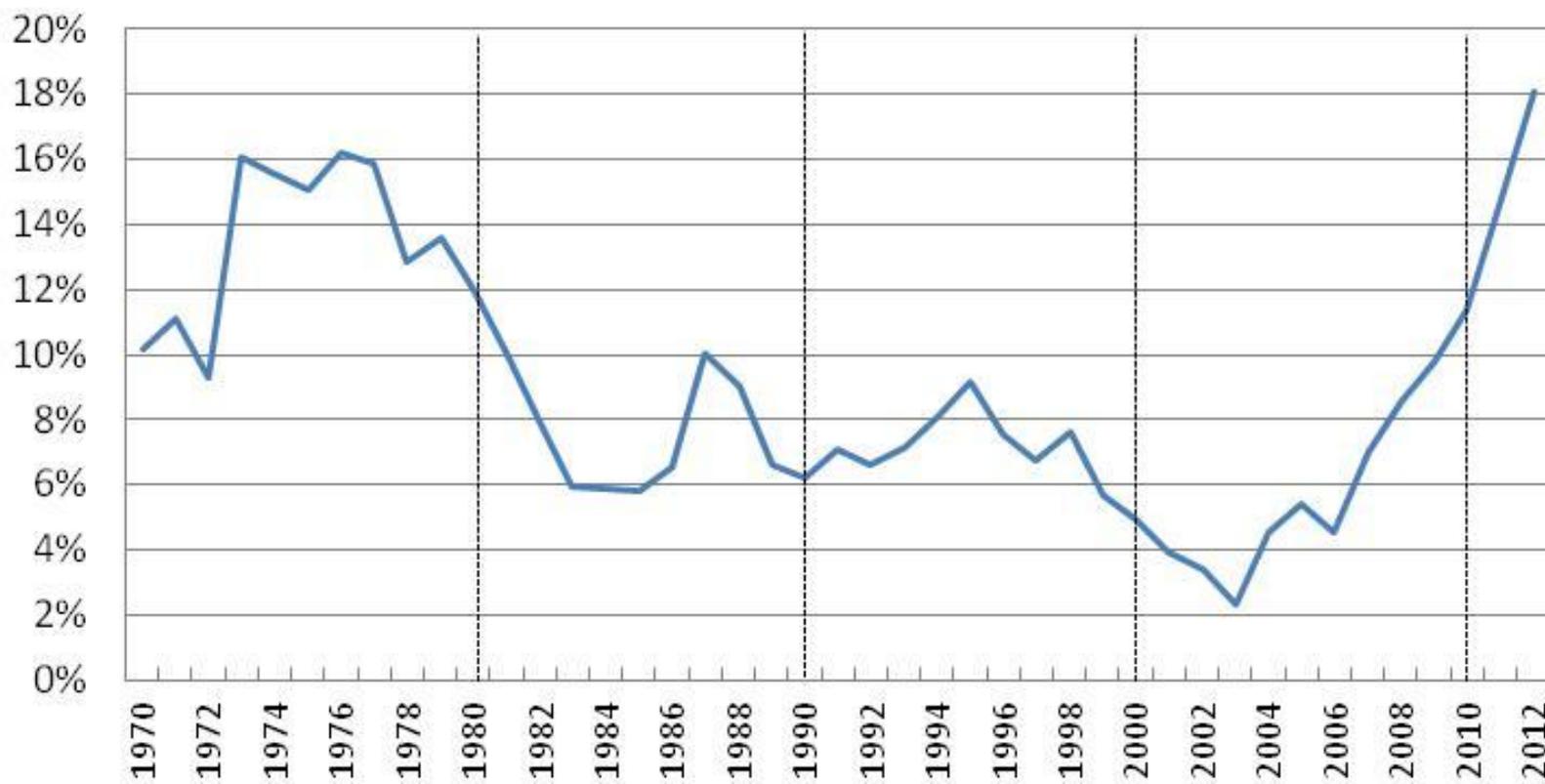
millones de dólares



Fuente: OJF & asociados en base al INDEC

ENERGIA NACIONAL VS IMPORTADA

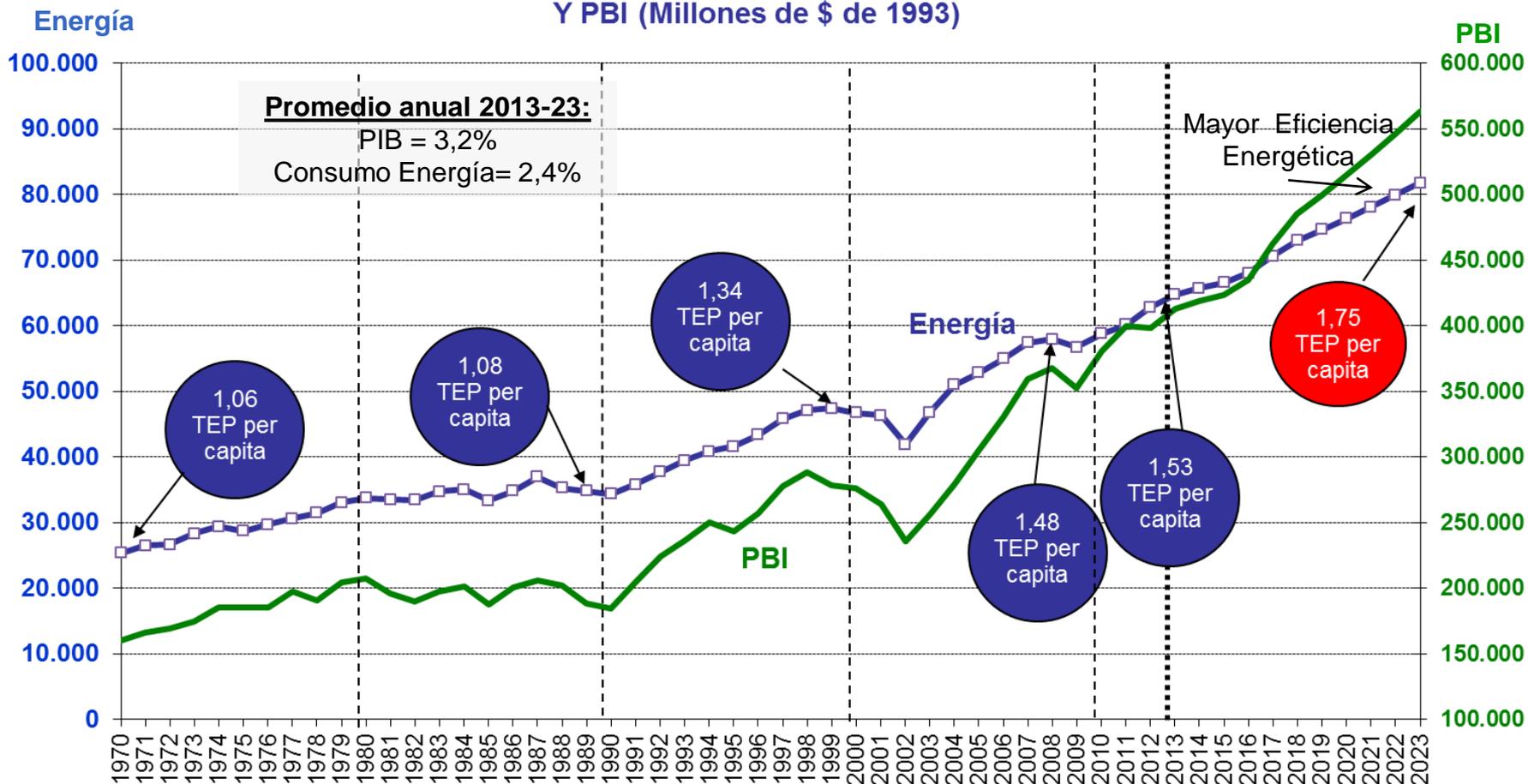
Incidencia de energía importada en el consumo de energía



Fuente: Secretaría de Energía - Balances Energéticos

EVOLUCION PROYECTADA DE LA DEMANDA DE ENERGIA

CONSUMO DOMÉSTICO TOTAL¹ DE ENERGÍA (Miles de TEP)
Y PBI (Millones de \$ de 1993)



¹ Incluye consumo final y propio de energía primaria y secundaria

Fuente: Proyección de Orlando J Ferreres & Asoc en base a Balances Energéticos de Secretaría de Energía

ESTIMACION DE INVERSION NECESARIA PARA VOLVER AL AUTOABASTECIMIENTO

CONSUMO FINAL Y PROPIO

en miles de tep

	Total	Incidencia Importada	Nacional Neta	% Importada
1980	33.685	4.040	29.645	12,0%
1990	34.304	2.137	32.166	6,2%
2000	46.691	2.302	44.389	4,9%
2010	58.750	6.667	52.083	11,3%
2011	60.118	8.793	51.325	14,6%
2012	62.811	11.339	51.472	18,1%
2023	81.695	5.719	75.976	7,0%
Energía adicional nacional % s/ 2012			30223 para Autoabastecimiento 59% más 2012	

Fuente: NyS en base a Balances energéticos (Secretaría de Energía)

ESTIMACION DE INVERSIONES NECESARIAS PARA RECUPERAR EL AUTOABASTECIMIENTO

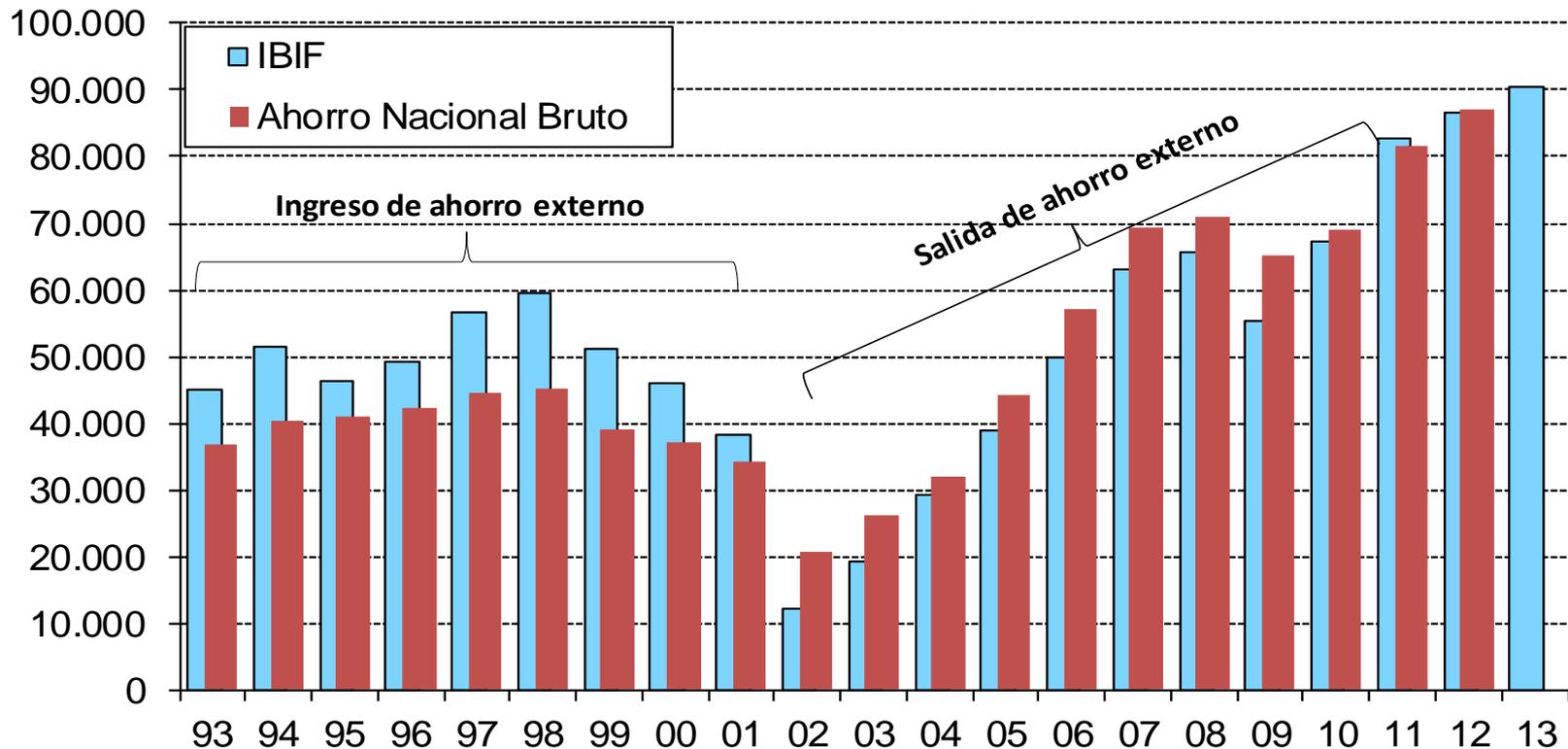
Sector Energético	TOTAL	Por año
TOTAL INVERSIONES	387.453	19.373
OIL & GAS	187.453	9.373
Petróleo y gas convencional	59.400	2.970
Pozos	59.400	2.970
Shale Oil	58.600	2.930
Pozos	51.056	2.553
Equipos de Perforación	3.080	154
Sets de Fractura	1.918	96
Instal. de superficie	2.546	127
Shale Gas	69.453	3.473
Pozos	60.360	3.018
Equipos de Perforación	4.676	234
Sets de Fractura	2.904	145
Instal. de superficie	1.513	76
DOWNSTREAM	28.000	1.400
ENERGÍA ELÉCTRICA	72.000	3.600
Generación		
1200 MW / año	48.000	2.400
Transporte y Distribución		
Nuevas Inversiones	24.000	1.200
MANTENIMIENTO (puesta al día + anual)	100.000	5.000

Fuente: NyS en base a estimaciones propias, Montamat y Asoc., Jorge Ferioli

EL AHORRO NACIONAL Y LA INVERSIÓN BRUTA

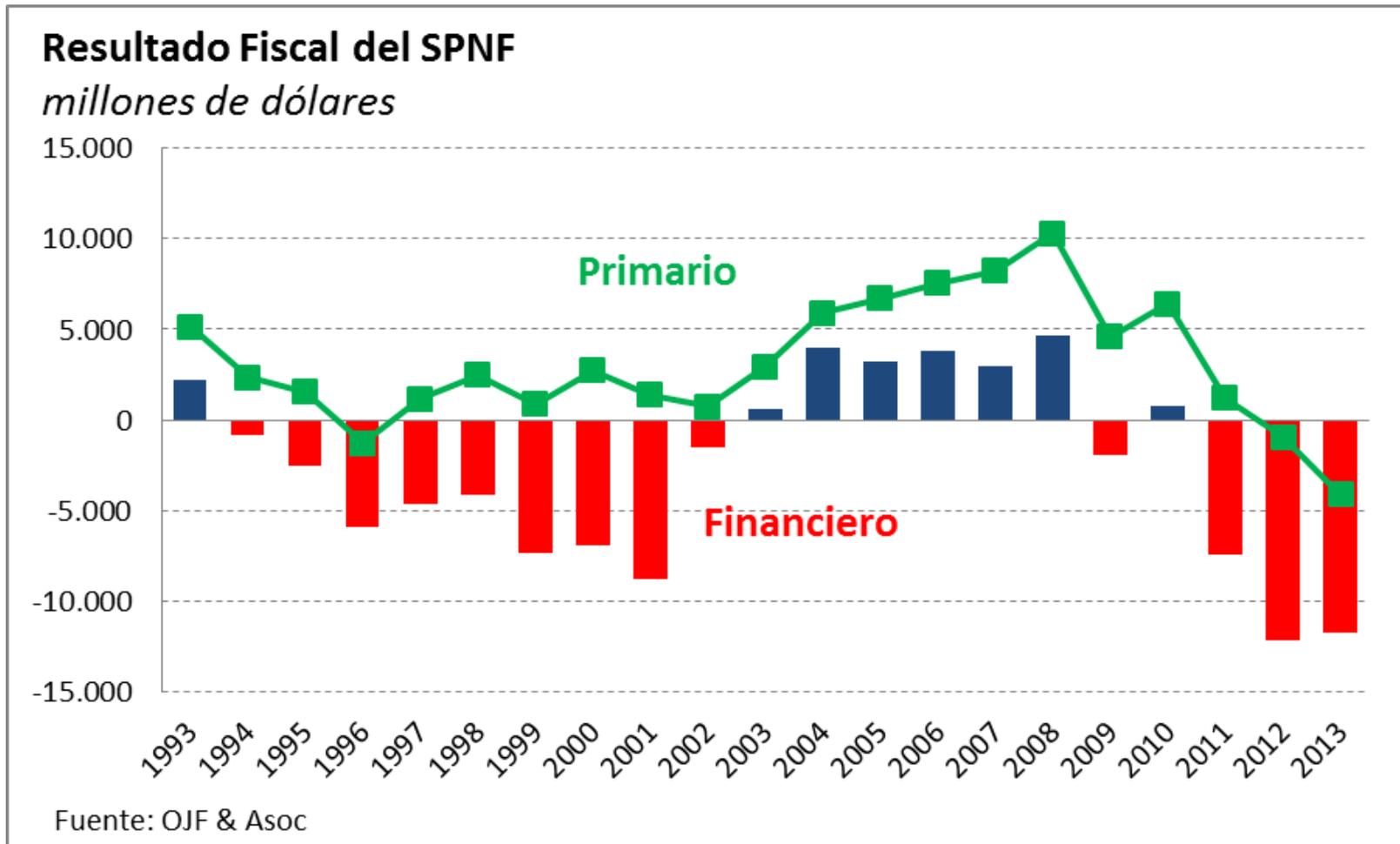
INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA

millones de dólares



Fuente: OJF & Asoc, en base a estim propias e INDEC

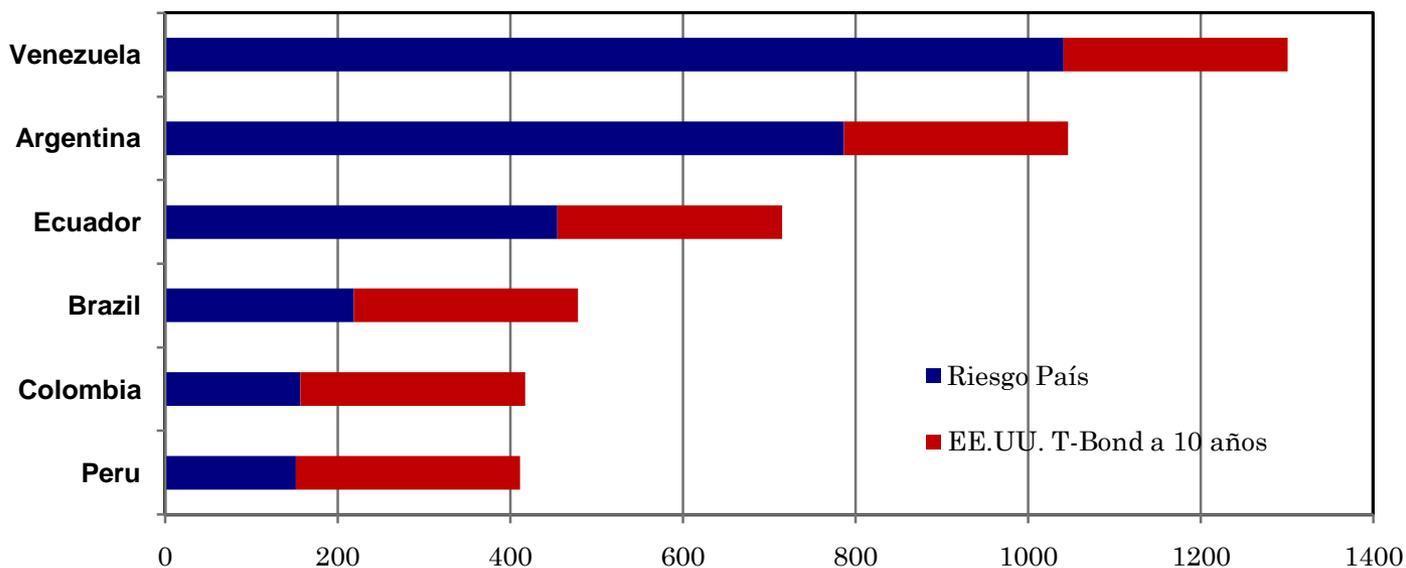
EL DÉFICIT DE LAS CUENTAS PÚBLICAS



EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO

LATINOAMÉRICA: COSTOS DE FINANCIAMIENTO

En Puntos Básicos, Promedio Abril



Fuente: OJF & Asociados en base a Ámbito Financiero

COSTO Y CONDICIONES DE LA INVERSIÓN Y EL FINANCIAMIENTO

- La institucionalidad política
- La existencia de una moneda que preserve sus atributos (unidad de cambio, unidad de cuenta y reserva de valor)
- La intervención no discrecional del Estado
 - El círculo virtuoso de las 4 íes (información, incentivos, inversión, innovación)
- La energía como parte de un proyecto nacional de largo plazo
 - Estrategia para los próximos 20 años
 - Certidumbre de reglas de juego
 - Precios que reflejen costos económicos. Tarifa social
- Las inversiones productivas y financieras se orientan en función del nivel potencial de rentabilidad, ajustada por el riesgo de cada país

¡¡MUCHAS GRACIAS !!