

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant, at dusk. The scene is dominated by large, cylindrical storage tanks and complex piping structures. The sky is a deep, dark blue, and the facility is illuminated by warm, yellowish lights, creating a dramatic contrast. A prominent yellow horizontal line is positioned above the main title.

DICIEMBRE 2020

# AERARIUM

MANAGEMENT ECONÓMICO Y POLÍTICO

A photograph of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant, at dusk. The scene is dominated by large, cylindrical storage tanks and complex piping structures. The sky is a deep, dark blue, and the facility is illuminated by warm, yellowish lights, creating a dramatic contrast. A prominent yellow horizontal line is positioned above the main title.

BRIEF - REGALÍAS DE HIDROCARBUROS

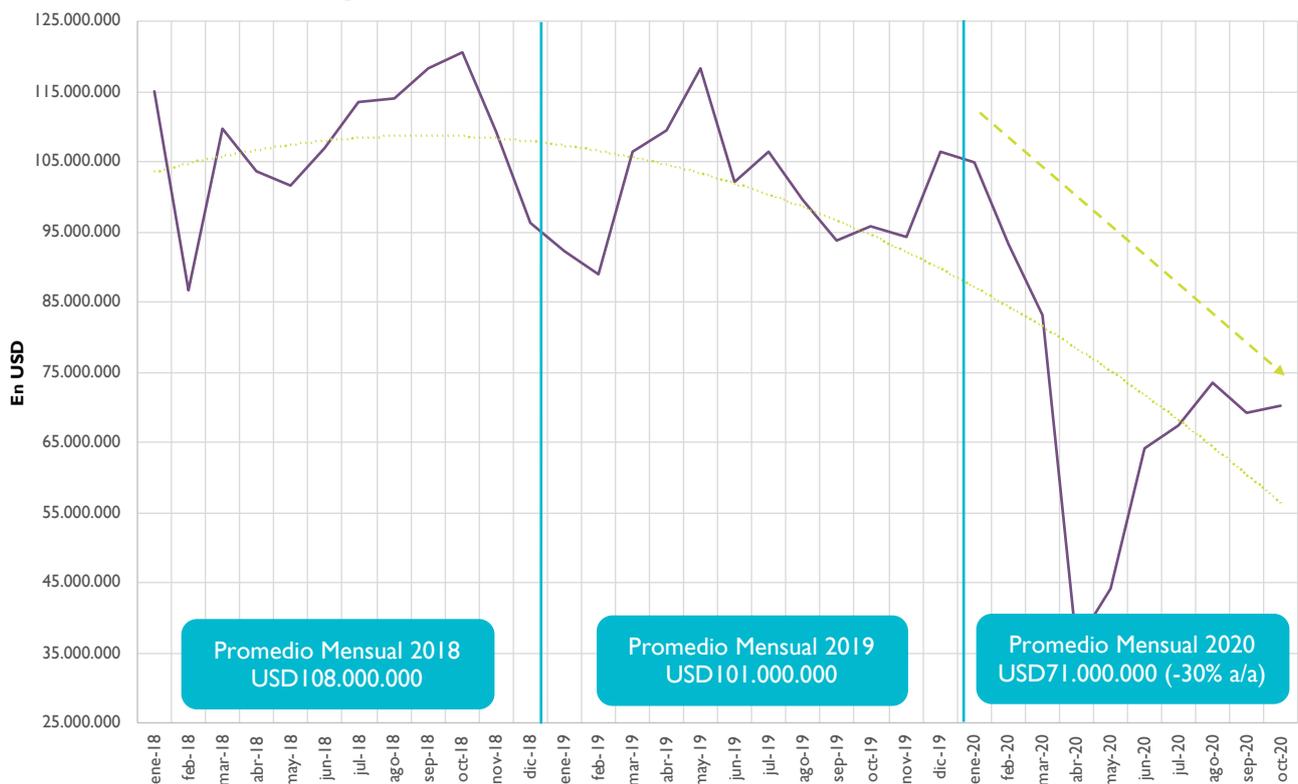


## Regalías de Hidrocarburos

Los datos del mercado de hidrocarburos siguen sin aportar buenas noticias para los fiscos (y el nivel de actividad) de las provincias agrupadas en la OFEPHI. Durante octubre, se observó una caída mensual del 2.3% en el precio del barril (-22.1% a/a), en tanto que el volumen de extracción, si bien repuntó un 4.2% respecto a septiembre, sigue ubicándose un 9.2% por debajo de los niveles pre pandemia (-1.4 millones de bbl), y un 7% abajo del mismo mes de 2019.

En este contexto, las regalías de petróleo se ubicaron en USD70.3 millones, aumentando un 1.6% respecto al mes previo (+USD1 M), aunque reflejando una caída interanual del 27% (-USD25.5 M). Este dato se ubica algo por debajo del promedio mensual de USD71 millones, que como se observa en el gráfico se ubica un 30% por debajo de la media de 2019 (-34% versus 2018).

### Regalías Provinciales sobre Extracción de Crudo



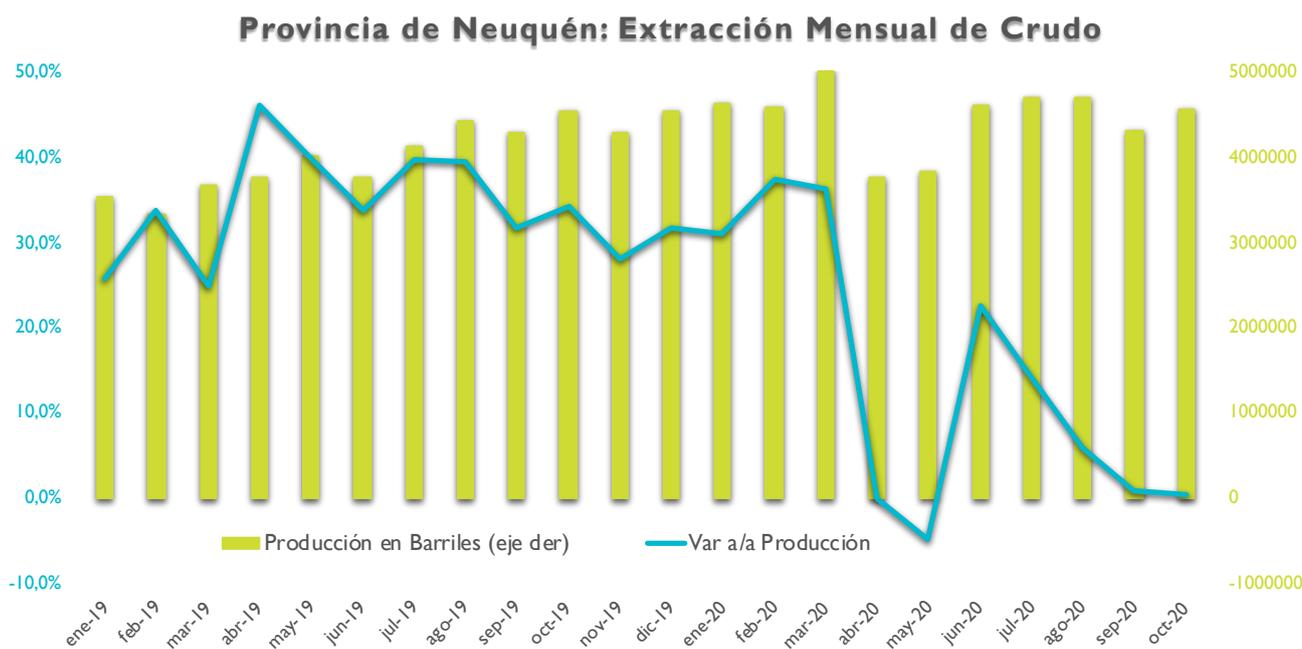
Fuente: AERARIUM, en base a la Secretaría de Energía de la Nación



Medidas en pesos, las regalías se ubicaron en \$5.450 millones, expandiéndose un 4.8% respecto a septiembre (+\$250 M), aunque cayendo un 2.8% respecto a octubre de 2019 (-\$157 M).

A nivel anual, la producción de crudo asciende a 140 millones de barriles, acumulando una caída del 3.9% frente al mismo período de 2019 (-5.6 millones de barriles), la cual sólo viene siendo amortiguada por Neuquén, que presenta un crecimiento del 13.3% en cantidades, y en menor medida Salta, con un aumento del 6.1% en su producción, pero con incidencia marginal en el total (0.2% de la producción).

Dicho esto, la producción neuquina viene presentando una tendencia preocupante en los últimos meses, con un crecimiento del 6.2% durante la pandemia, frente al 35% del I Trimestre. Esta dinámica se ha agravado durante el último bimestre, con crecimientos prácticamente nulos en términos interanuales, lo cual afecta de manera sustantiva la solvencia fiscal del Tesoro Provincial, como así también el nivel de actividad general de la provincia.

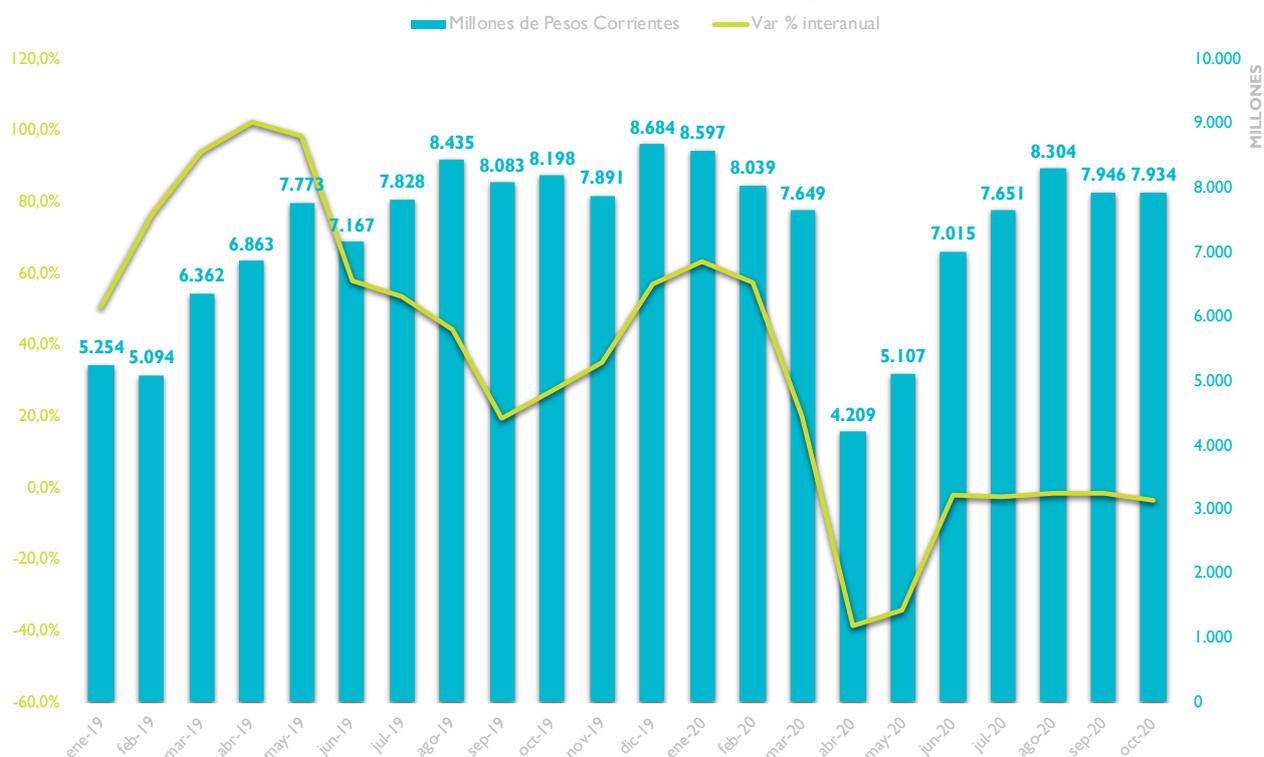


Fuente: AERARIUM, en base a la Secretaría de Energía de la Nación

Consolidando el resto de actividades hidrocarburíferas, las regalías totalizaron \$7.747 millones (USD100M) durante octubre, registrando la séptima caída interanual consecutiva, e incluso, acelerando el ritmo de caída respecto al mes anterior (-5.5 y -3.6%, respectivamente). Respecto a las regalías de septiembre, se mantuvieron prácticamente constantes (-\$45 M).



## Ingresos Totales por Regalías



Fuente: AERARIUM, en base a la Secretaría de Energía de la Nación

Frente a un ingreso acumulado de \$48.023 millones proveniente del petróleo, las restantes actividades aportaron \$23.944 millones durante los primeros diez meses de 2020. En el año acumulan **\$71.967 millones**, con un **incremento de apenas \$910 millones (+1,3%)** y una **caída del 29,4% en moneda constante**. Medidas en dólares, las regalías caen un 31,7% interanual, por un total de USD492 millones.

ACTIVIDAD	REGALÍAS ACUMULADAS A OCTUBRE (En millones de pesos)				
	2020	2019	Var AR\$	Var %	Var % real
Crudo	48.023	46.501	1.522	3,3%	-28,0%
Gas	21.598	22.321	-723	-3,2%	-32,6%
Gasolina	2.169	1.985	183	9,2%	-23,9%
GLP	177	249	-72	-29,0%	-50,5%
<b>TOTAL</b>	<b>71.967</b>	<b>71.057</b>	<b>910</b>	<b>1,3%</b>	<b>-29,4%</b>
<b>TOTAL EN USD</b>	<b>1.058</b>	<b>1.549</b>	<b>-492</b>	<b>-31,7%</b>	

Fuente: AERARIUM, en base a datos de la Secretaría de Energía de la Nación, INDEC y BCRA



La apertura por jurisdicción presenta la siguiente distribución, reflejando que la exclusión de Neuquén transforma la suba marginal del 1.3% en una contracción del 4.4% en la variación nominal de las regalías.

JURISDICCIÓN	REGALÍAS ACUMULADAS A OCTUBRE (En millones de pesos)				
	2020	2019	Var AR\$	Var %	Var % real
Neuquén	31.242	28.478	2.764	9,7%	-23,6%
Mendoza	6.781	6.783	-2	0,0%	-30,3%
Chubut	14.899	15.073	-174	-1,2%	-31,1%
Santa Cruz	10.568	11.187	-619	-5,5%	-34,2%
Salta	1.629	1.748	-119	-6,8%	-35,0%
Río Negro	3.407	3.849	-443	-11,5%	-38,3%
Formosa	63	71	-8	-11,7%	-38,4%
La Pampa	755	856	-101	-11,8%	-38,5%
Tierra del Fuego	2.624	3.012	-388	-12,9%	-39,3%
<b>TOTAL</b>	<b>71.967</b>	<b>71.056</b>	<b>910</b>	<b>1,3%</b>	<b>-29,0%</b>
<b>TOTAL SIN NEUQUÉN</b>	<b>40.725</b>	<b>42.578</b>	<b>-1.854</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-32,8%</b>

Fuente: AERARIUM, en base a la Secretaría de Energía de la Nación e INDEC



[\\_aerarium](#)



[aerarium-consultora](#)



[contacto@aerarium.com.ar](mailto:contacto@aerarium.com.ar)

[WWW.AERARIUM.COM.AR](http://WWW.AERARIUM.COM.AR)