

# Junto a los chinos, PAE le disputa el liderazgo a YPF

■ Un cambio profundo se produjo en el capital accionario de PAE, la mayor petrolera de la Patagonia y la segunda operadora de la Argentina. Capitales estatales chinos se asociaron a los hermanos Bulgheroni para quedarse con la totalidad de Pan American Energy, y ahora se prepara un nuevo panorama que casi indefectiblemente mostrará a la compañía metiendo sus pies en las aguas del mar argentino

para extraer el petróleo de la plataforma marina que yace allí desde hace millones de años. Con el acompañamiento de los gobiernos de Chubut y Santa Cruz, PAE accedería a yacimientos marítimos que podrían cambiar sustancialmente su rol en la Argentina, posicionándola incluso por encima de Repsol YPF, que ocupa hasta ahora la primera posición entre las compañías en el país.



### ¿SE EXAGERO EL DESCUBRIMIENTO DE GAS?

■ La noticia del mega descubrimiento de gas natural en la provincia de Neuquén por parte de YPF impactó en la agenda energética. Las expectativas creadas por el anuncio

fueron muy grandes, llegando a decirse que "tendremos gas por 90 años" o que nuestro país "dejará de importar gas natural". ¿Argentina inicia un camino similar al de Brasil con el Pre-Sal o el hallazgo fue sobredimensionado por la empresa y el Estado nacional?

08

LAS RESERVAS DE HIDROCARBUROS SIGUEN DISMINUYENDO Y EL HORIZONTE SOLO DESCRIBE 11 AÑOS DE PETRÓLEO Y 7,5 DE GAS. SIN EMBARGO, VUELVEN A CRECER LAS INVERSIONES Y LA CUENCA DEL GOLFO SAN JORGE ESTA EN UN PERÍODO DE CRECIMIENTO

# Cae la producción de petróleo y gas ¿Argentina condenada a ser importadora?

Argentina atraviesa por un momento complicado en cuanto a la producción energética. Tanto la extracción de petróleo como la de gas han venido cayendo de manera considerable. De mantenerse o seguir profundizándose pondría al país al borde de la importación, especialmente en el rubro del crudo porque en el del gas ya importa desde hace varios años.

POR **MARCELO GARCIA**  
Comodoro Rivadavia  
Especial para EES

**A**lrededor de la privatización de la YPF estatal el Estado Nacional ha perdido el control y la previsibilidad de los recursos energéticos, que quedaron en manos de las compañías multinacionales, que optan por especular con la producción sobre la base de las variables internacionales y las necesidades de rentabilidad.

Los vaivenes del precio internacional del crudo y las necesidades energéticas mundiales, englobadas por las crisis y los sacudones internacionales, son esencialmente las dos variables que han marcado los ritmos extractivos y exploratorios en Argentina. No jugaron un rol menor los conflictos sociales en las diferentes cuencas nacionales, en particular las patagónicas, como así también los costos laborales.

Desde la privatización no se generaron grandes descubrimientos de petróleo y gas, aunque la mayoría de las operadoras mantuvo los niveles de reservas, siempre tomando en cuenta lo sucedido en la primera década del nuevo siglo, ya que desde los '90 en adelante sufrieron caídas muy notorias, relacionadas con los enormes niveles extractivos y casi nulas inversiones exploratorias.

Los años del período analizado (2005-2010) marcaron una tendencia decreciente en las reservas y la producción, aunque las inversiones crecieron hasta que impactó de lleno la crisis mundial en 2009. Las reservas marcan un nivel de disminución pronunciado en la mayoría de las cuencas argentinas, aunque la del Golfo San Jorge marcha en una orientación contraria.

## REDUCCION EN LA PRODUCCION

Analizando lo sucedido en los últimos 6 años puede apreciarse cómo los niveles extractivos han disminuido notablemente. En el rubro petrolero la producción se redujo de 38,6 millones de metros cúbicos en el 2005 a 36,1 en el 2009, y para este 2010 la proyección no llega a superar los 36 millones perdiéndose cerca de 2,5

millones.

La producción de crudo cayó en el 2009, respecto del 2005, en todas las cuencas. La Neuquina fue la que registró más notoriamente esa merma con un millón de metros cúbicos menos y la del Golfo San Jorge vio caer unos 600 mil metros cúbicos. El resto de las cuencas aportaron lo suyo pero en menores dimensiones, aunque suman casi un millón de metros cúbicos menos entre las cuencas Austral, Cuyana y Noroeste.

Indudablemente, la crisis económica mundial modificó los planes extractivos de las operadoras, que desde el 2008 redujeron la producción de crudo, pero en este 2010 podría acercarse una recuperación que promete igualar los niveles del 2005.

● Ver cuadro 1

## EL GAS

En el ámbito gasífero la situación es similar a la del petróleo, aunque las mermas productivas son aún más significativas. La producción de gas en el país viene cayendo año a año, y en el período analizado (2005-2010) disminuyó de manera muy marcada, pasando de 51.000 millones de metros cúbicos a los no más de 45.000 en la proyección para el año en curso.

La cuenca Neuquina es la más productiva del país, focalizando su extracción en el enorme yacimiento de Loma la Lata controla-

do por Repsol YPF. Sin embargo, dicha cuenca vivió una caída significativa en los últimos años. De 50.000 millones de metros cúbicos descendió a 23.000 en la proyección para este año. La cuenca Noroeste también atraviesa una tendencia similar, mientras que la cuenca Austral mantiene casi inalterables los niveles extractivos.

La que contradice las tendencias nacionales y no para de crecer es la cuenca del Golfo San Jorge, que en 2005 producía 4.200 millones de metros cúbicos de gas y en el 2009 llegó a los 5.200; aunque para el 2010 la proyección marca una caída respecto al año pasado que todavía se mantiene por encima del nivel extraído en el 2005.

● Ver cuadro 2

Las reducciones en la producción de gas han obligado al país a importar este combustible desde otros países, en especial desde Bolivia. Como consecuencia del entramado empresario privado se produce una ecuación llamativa, ya que empresas que operan en la Argentina exportan gas a Brasil y al mismo tiempo importan gas boliviano.

En la primera semana de diciembre la presidenta Cristina Kirchner anunció oficialmente el hallazgo de un megayacimiento de gas no convencional en Neuquén, el que -según afirmó- permitirá "sostener el crecimiento del país" y aseguró que "por primera vez no se van a perder re-

servas sino que ha aumentado la producción.

El yacimiento neuquino incrementaría hasta cinco veces el volumen de las reservas de gas de Loma de la Lata, también en Neuquén, y se especula que uno o dos años permitiría sustituir las importaciones de gas.

En una conferencia del sector el técnico Mario Cavazzoli reveló que "en la cuenca neuquina hay 257 TVF (trillones de pies cúbicos) que equivalen a 26 reservorios como Loma La Lata en su etapa inicial". Cavazzoli es técnico de la perforadora Schlumberger, una firma norteamericana contratada por Repsol YPF, que junto a la firma Apache, exploraron el área donde se encuentra el reservorio.

El Inversor Energético & Minerío informó a mediados de diciembre que "pese al hallazgo en Neuquén el gobierno nacional ratificó su compromiso con Bolivia de incrementar la compra de gas a ese país, a pesar del reciente hallazgo de reservas de este elemento en Neuquén, según informaron fuentes oficiales. El anuncio se realizó durante una reunión de más de una hora en la ciudad de Buenos Aires entre el presidente de la estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Carlos Villegas, y el ministro de Planificación Federal, Julio De Vido".

"La Argentina continuará incrementando sus compras de gas a Bolivia, tal como fuera acorda-

**Cuadro 1 / Producción de petróleo por cuencas en metros cúbicos**

	Golfo San Jorge	Neuquina	Austral	Cuyana	Noroeste	Total Nacional
2005	16.506.033,64	16.578.603,58	2.339.909,94	2.271.197,84	916.153,83	38.611.898,63
2006	16.734.899,39	16.229.623,97	2.315.913,40	2.193.159,01	846.470,64	38.320.066,41
2007	16.138.626,32	16.480.093,50	1.831.217,84	2.103.530,01	872.824,87	37.426.482,54
2008	15.383.414,06	16.343.303,78	1.964.621,10	2.018.206,22	868.660,98	36.578.206,14
2009	15.912.261,35	15.485.570,81	2.028.187,42	1.914.796,41	807.846,76	36.148.662,74
2010*	13.550.189,33	12.598.762,46	1.581.287,73	1.572.069,74	605.999,45	29.908.308,71

\* Datos correspondientes a los 10 primeros meses del 2010.  
Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

**Cuadro 3 / Reservas de crudo en miles de metros cúbicos**

	Golfo San Jorge	Neuquina	Austral	Cuyana	Noroeste	Total Nacional
2004	188.126,50	147.613,78	21.324,47	27.766,90	11.171,80	393.972,00
2005	178.297,20	118.065,88	14.794,56	27.783,80	9.155,00	349.096,44
2006	252.190,00	111.976,00	14.537,28	24.926,00	7.633,00	411.262,28
2007	248.903,00	117.796,01	15.464,55	25.153,00	8.596,60	415.913,16
2008	247.838,00	105.235,24	14.562,53	26.279,00	6.782,70	400.697,46
2009	244.426,58	100.315,73	13.647,23	33.616,74	7.290,08	399.296,37

Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

**Cuadro 2 / Producción de gas por cuencas en miles de metros cúbicos**

	Golfo San Jorge	Neuquina	Austral	Cuyana	Noroeste	Total Nacional
2005	4.289.938,59	30.207.191,22	9.660.514,28	84.430,54	7.107.158,09	51.329.232,72
2006	4.604.809,14	29.737.905,49	10.212.549,02	61.963,87	7.048.243,34	51.665.470,86
2007	4.945.539,94	29.890.236,16	9.271.192,75	58.527,94	6.827.504,94	50.993.001,73
2008	4.963.764,72	29.432.556,55	9.119.485,66	57.686,37	6.880.213,54	50.453.706,84
2009	5.189.904,41	26.970.402,00	9.917.640,82	59.516,10	6.280.378,83	48.417.842,16
2010*	3.951.568,83	19.552.024,29	7.924.599,32	43.647,40	4.146.410,40	35.618.250,24

\* Datos correspondientes a los 10 primeros meses del 2010.

Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

**Cuadro 4 / Reservas de gas en millones de metros cúbicos**

	Golfo San Jorge	Neuquina	Austral	Cuyana	Noroeste	Total Nacional
2004	36.741,26	286.670,18	152.042,60	461,90	97.928,10	541.857,00
2005	35.503,20	204.682,90	123.710,55	313,83	74.740,31	438.950,79
2006	43.642,00	202.543,00	123.637,97	692,00	75.641,00	446.155,97
2007	41.046,60	194.324,99	122.799,00	519,00	83.284,00	441.973,59
2008	42.963,00	176.888,23	116.219,00	566,00	61.893,00	398.529,22
2009	44.397,81	157.611,01	114.040,70	924,67	61.845,45	378.819,65

Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

do en Sucre por los presidentes Cristina Fernández de Kirchner y Evo Morales el 26 de marzo pasado", indicó un comunicado emitido por De Vido.

#### DISMINUCION DE LAS RESERVAS

Las reservas petroleras fueron registrando una merma significativa entre los años 2004 y 2005, todas las cuencas productivas del país marcaron una tendencia decreciente en esos años, en el 2006 y 2007 se revirtió el descenso de las reservas nacionales.

La cuenca del Golfo San Jorge fue la que creció notablemente en sus reservas de crudo, pasando de 179 en 2005 a 252 millones de metros cúbicos en el 2006. Ese salto empujó a la suba las reservas nacionales, más allá de que siguieron descendiendo las reservas de todas las demás cuencas naciona-

les.

Los vaivenes registrados en las zonas productivas del país y un relativo estancamiento de las reservas nacionales, con una leve tendencia a la baja, se debió esencialmente a la baja en la producción que fue consumiendo menos reservas, pero salvo los incrementos en el Golfo San Jorge y los incorporados en la Cuyana durante el 2009, no se registraron nuevos descubrimientos importantes en las demás cuencas.

● Ver cuadro 3

En el rubro gasífero la situación de las reservas es totalmente crítica, ya que en el período 2004-2009 se registró una caída del 30% a nivel nacional. El centro de las preocupaciones por las mermas abruptas está puesto en la cuenca Neuquina, donde las reservas cayeron un 45% y dicho descenso brusco parece no poder frenarse y presagia continuar.

Por la magnitud de los reservorios neuquinos -pasó de 286 a 157 millones de metros cúbicos de reservas- es el punto más crítico de la situación nacional; el resto de las cuencas también descendieron en proporciones importantes, pero sus volúmenes son muy diferentes a los de Neuquén y Río Negro. Las reservas gasíferas de la cuenca Noroeste descendieron un 37%, pasando de 98 a 62 miles de millones de metros cúbicos; mientras que en la cuenca Austral cayeron un 25%, de 152 a 114.

Las únicas dos cuencas que van en contra de la tendencia decreciente son la San Jorge y la Cuyana. Ambas cuencas crecieron en sus niveles de reservas de gas, en dimensiones y porcentuales diferentes. En la San Jorge las reservas pasaron entre los años 2004-2009 de 36 a 44 miles de millones de metros cúbicos, lo que

se tradujo en un aumento del 21%. Mientras que en la Cuyana incrementó sus reservas en un 100%, pero los volúmenes son absolutamente ínfimos, pasando de 461 a 924 millones de metros cúbicos.

● Ver cuadro 4

#### FLUCTUACION Y CRECIMIENTO DE LAS INVERSIONES

Las inversiones de las multinacionales marcan en los últimos años una tendencia creciente en las cuencas argentinas, la novedad ha sido la inclusión de proyectos de inversión en cuencas marinas no desarrolladas hasta el momento, como la de Malvinas y la Del Colorado.

Hasta el año 2008 se fue pronunciando una tendencia creciente en las inversiones que, con diferentes dimensiones, alcanzando un crecimiento a nivel nacional del 83% entre los años 2005-2008. En el período mencionado las inversiones nacionales pasaron de 2.500 millones de dólares a 4.700.

Con la irrupción de la crisis mundial, en 2009 los niveles de inversión bajaron abruptamente un 38% respecto del año anterior, descendiendo de los 4.700 millones a 2.800 en el 2009.

En las proyecciones para el año que concluye la mayoría de las compañías previeron incrementos en las inversiones que habían decrecido el año anterior, pero la disparidad en las prioridades se marca claramente en cada una de las cuencas. La del Golfo San Jorge es la que recibe los mayores flujos de inversión, totalizando un récord de 2.000 millones de dólares en el año 2008; habiendo crecido más de un 100% entre el 2005 y el año mencionado.

La segunda cuenca en importancia inversora es la Neuquina que lideró entre el 2005 y el 2007 las apuestas empresarias del país, pero a partir del 2008 fue relegada por la San Jorge y esa tendencia se mantiene y apunta a profundizarse.

El resto de las cuencas tienen inversiones de volúmenes mucho menores, aunque la Austral sigue creciendo de manera constante a partir de los flujos de inversión destinados a las explotaciones offshore en el mar austral argentino. Las expectativas de explotar yacimientos marinos en la zona de Malvinas produjeron una impronta, menor por ahora, pero que apunta a convertirse en uno de los centros inversores de las compañías.

LAS EXPECTATIVAS CREADAS POR EL ANUNCIO FUERON MUY GRANDES. SE LLEGO A DECIR QUE "TENDREMOS GAS POR 90 AÑOS" Y QUE NUESTRO PAIS "DEJARA DE IMPORTAR GAS NATURAL". AHORA, SURGEN LAS DUDAS

# Luces y sombras del descubrimiento de gas

POR **DIEGO MANSILLA (\*)**  
Observatorio Petrolero Sur

No obstante, pocas fueron las aclaraciones y especificaciones por lo que es necesario estudiar detenidamente dicho descubrimiento para poder comprender la verdadera dimensión del anuncio y hasta qué punto esto cambia la actual estructura energética argentina. Antes que nada es necesario reconocer que este hecho es muy positivo para el país tanto por el aumento de reservas probadas de gas natural que permiten un respiro en la acuciante situación actual (con apenas 8 años de reservas contra los 34 que existían en 1989) y la mayor extracción que estas permitirán. Además este anuncio da mayores expectativas de nuevos aumentos de reservas ya que gran parte de la provincia de Neuquén cuenta con una estructura similar.

El día 7 de diciembre, YPF S.A. presentó junto a la Presidenta de la Nación la noticia del descubrimiento de 4,5 TCF (trillones de metros cúbicos) de gas "no convencional" en la provincia de Neuquén. Nunca quedó claro si se trataba del recurso total descubierto o de reservas comprobadas, lo que representaría el 33% de las reservas de gas natural existentes al 31 de diciembre de 2009. El gas no convencional (tight gas o shale gas) es un recurso que se encuentra en estructuras especiales, por lo que las técnicas tradicionales no permiten su extracción. En los últimos años, en Estados Unidos se desarrollaron tecnologías que permitieron extraer económicamente este tipo de reservas, lo que aumentó la extracción de gas natural en ese país (sobre todo en Texas), superando en la actualidad el 25% del gas extraído.

Lo primero que llamó la atención fue que el "descubrimiento" se ubica en Loma de la Lata - Sierra Barrosa, único mega yacimiento argentino y que Y.P.F. descubrió y comenzó a operar en 1977, es decir hace 33 años. La noticia del descubrimiento de un nuevo campo gasífero sería importante ya que en la actualidad, casi la totalidad de los yacimientos con reservas son los mismos que existían en 1989, cuando se comenzó la desregulación y privatización de los hidrocarburos nacionales. En "Loma de la Lata" (y en casi toda la provincia de Neuquén en general) se conocía hace varios años la existencia de estructuras con gas no convencional por lo

La noticia de un mega descubrimiento de gas natural en la provincia de Neuquén por parte de YPF impactó en la agenda energética. Las expectativas creadas por el anuncio fueron muy grandes, llegando a decirse que "tendremos gas por 90 años" o que nuestro país "dejará de importar gas natural". Todo parecía indicar que Argentina había iniciado un camino similar al de Brasil con el Pre-Sal y se mostraba como un indicador de lo acertado de la política hidrocarburífera nacional.

que la denominación de "descubrimiento" anunciada es errónea ya que no se trataría de haber hallado reservas nuevas desconocidas sino que se logró pasar las estimaciones de "reservas posibles" o "recursos" a "reservas probadas". Ya a fines del año pasado, los medios informaron un aumento de reservas de Repsol que nunca se había oficializado. Más que un descubrimiento, se trató de una reclasificación de las reservas ya conocidas (diferencia que por técnica no implica que esté cargada de significados políticos). Cabe aclarar que la categoría de "reservas probadas" no indica la cantidad de recursos existentes conocidos sino cuánto de esos recursos es posible extraer económicamente con las tecnologías y precios existentes.

Esto lleva a otro punto del anuncio. Estas nuevas reservas están incluidas en el programa "Gas Plus" que beneficia con mayores precios a las petroleras que aumenten la extracción. Este aumento no es abonado por el Estado (por lo que no genera un crecimiento de los subsidios) sino por parte de empresas nacionales que de esta manera se aseguran mayores volúmenes de gas natural (sobre todo en época invernal cuando las industrias sufren recortes al dirigir el gas hacia los hogares). Eso hace que los anuncios de que Argentina no deberá importar gas deben ser puestos en perspectiva ya que esta nueva extracción será dirigida hacia los sectores que no reciben gas en invierno. Así como se presenta el programa "Gas Plus", sólo se podrá reemplazar parte del Gas Natural Licuado que se importa con barcos metaneros y es recibido por empresas "no interrumpibles". Además, conjuntamente al anuncio del descubrimiento, se supo que la minera brasilera Vale

del Río Doce acordó con Repsol el desarrollo conjunto de estos yacimientos de gas no convencional, correspondiéndole la mitad del gas extraído. El destino será su mina de Potasio "Río Colorado", ubicada en la provincia de Mendoza que consumirá un millón de metros cúbicos por día gas natural para obtener cloruro de potasio como fertilizante con destino a la exportación (principalmente a Brasil). Por tanto, la promesa del gobierno que el nuevo gas será consumido en el mercado interno y no se exportará es sólo un juego de palabras ya que no se exportará gas pero la mitad se utilizará (a precios subsidiados) para extraer potasio que se exportará la totalidad dejando únicamente un 2% en carácter de regalías.

Si las reservas eran conocidas con anterioridad y sólo se trató de una reclasificación (como la que la propia Repsol realizó en el mismo yacimiento Loma de la Lata en 2005 pero esta vez recortando las reservas en 40% en apenas un año), es lógico preguntarse por qué se da ahora la noticia. Por un lado, como la información oficial de reservas en Argentina se calcula al 31 de diciembre de cada año, la reclasificación en este mes mostrará un importantísimo aumento de las reservas que no se registrará en nuestro país desde el descubrimiento de este yacimiento. Pero el motivo fundamental debemos buscarlo no en los campos de gas ni en el consumo interno sino en la bolsa de valores norteamericana. Se sabe que un anuncio como este hará crecer el precio de las acciones. Sugestivamente, Repsol había declarado hace pocas semanas su intención de desprenderse de parte de sus acciones de YPF S.A. Un detalle que llamó la atención del anuncio fue que las reservas se presentaron en TCF y no en metros cúbicos, como es la

unidad legal en Argentina. En cambio, la noticia fue expresada en la medida norteamericana, quizás para que los futuros accionistas no se molesten en calcular la equivalencia. Un ejemplo de las repercusiones financieras del anuncio, en la Bolsa Argentina apenas se habían comercializado 1.000 acciones de YPF S.A en el último año. En cambio, sólo dos días después del anuncio se vendieron 165.000 y su precio aumentó un 14% en una semana.

En cuanto a la importancia histórica del "descubrimiento", si bien es el aumento de reservas de gas más grande de los últimos años, el mismo no hace sino comenzar a remediar los perjuicios causados por el mal manejo de Repsol en este yacimiento. La concesión de Loma de la Lata fue prorrogada en el año 2000 por Sobisch (Governador de Neuquén) y Machinea (Ministro de Economía) hasta el 2027 a cambio de una serie de promesas de inversiones y el aumento de reservas y extracción. Luego de firmada la prórroga, Loma de la Lata no sólo no aumentó su extracción sino que perdió producción y reservas de un modo alarmante. En 2009, el mayor yacimiento gasífero argentino había perdido el 75% de sus reservas. Según la propia Repsol, esto se debió a la "despresurización" del yacimiento. ¿Qué significa esto? Que por su mala operación, el yacimiento que en el 2000 generaba la mayor parte de su gas de "alta presión" ahora era de "baja presión", por lo que todos los argentinos perdimos reservas de gas para siempre que no podrán ser extraídas. Si a los valores de reservas de 2009 le sumamos los 127 millones de metros cúbicos anunciados, Loma de la Lata apenas contaría con el nivel de reservas existentes a la hora de la firma de la prórroga en el año 2000.

Por tanto, si bien es una noticia positiva el aumento de reservas probadas y de extracción de gas natural en suelo nacional luego de esta reclasificación, la misma no debe ser mal interpretada ya que con su tergiversación se quiere esconder el fracaso del modelo neoliberal de concesiones existente en nuestro país y los constantes incumplimientos de sus obligaciones que Repsol cumple por todo el territorio argentino ■

\*Diego Mansilla es investigador del departamento de Economía Política y Sistema Mundial del CCC, y autor del libro "Hidrocarburos y política energética".

Se sabe que un anuncio como este hará crecer el precio de las acciones. Sugestivamente, Repsol había declarado hace pocas semanas su intención de desprenderse de parte de sus acciones de YPF S.A.



LA LLEGADA DE LOS CAPITALES CHINOS ESTA DIRECTAMENTE RELACIONADA CON LA POSIBILIDAD DE QUE PAE INCURSIONE CON TODO SU POTENCIAL EN EL TERRENO DE LA EXPLOTACION OFF SHORE

# Sin británicos y con socios chinos PAE podría desplazar a YPF

Un cambio profundo se produjo el capital accionario de la mayor petrolera de la Patagonia y la segunda operadora de la Argentina. Capitales estatales chinos se asociaron a los hermanos Bulgheroni para quedarse con la totalidad de Pan

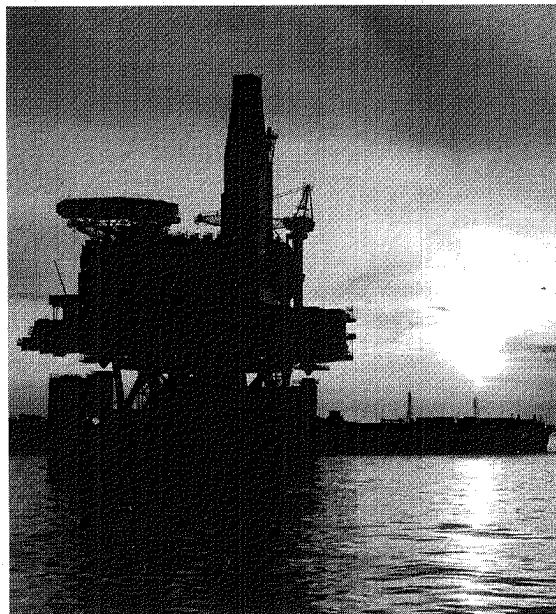
American Energy y ahora se prepara un nuevo panorama que casi indefectiblemente mostrará a la compañía metiendo sus pies en las aguas del mar argentino para extraer el petróleo de la plataforma marina que yace allí desde hace millones de años.

POR **RODOLFO NAHUEL PEÑA**  
Comodoro Rivadavia  
Especial para EES

Desde 1958, cuando Pan American recibió la concesión del yacimiento Cerro Dragón de manos del gobierno de Frondizi, la petrolera fue mudando de capitales quedando finalmente en manos de la British Petroleum y la Bidas de los hermanos argentinos Bulgheroni. La última transacción comercial fue alejamiento de la BP y el desembarco de los chinos.

Bidas y la compañía estatal asiática China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) pagaron 7.059 millones de dólares por el 60% de las acciones de PAE y de esta manera la nueva distribución accionaria de la segunda petrolera argentina queda distribuida en un 50% para cada una de las partes. La CNOOC le había comprado a principios de año la mitad de las acciones –por 3.210 millones de dólares– a los Bulgheroni.

PAE tiene su epicentro productivo en la cuenca del Golfo San Jorge, principalmente por el



**EL HORIZONTE DE PAE.** A partir de la impronta extractiva en los yacimientos off shore seguramente se incrementarán las inversiones de la PAE, que es la que mayores inversiones realizó en los últimos años, focalizadas en Cerro Dragón, su yacimiento estrella.

manejo de Cerro Dragón, que en los últimos años se convirtió en el más productivo de toda la Argentina, en lo que a petróleo se refiere, pero amplía constantemente sus perspectivas productivas de gas.

## DE CARA AL MAR

■ A partir de la decisión del Estado Nacional y el acompañamiento de los estados provinciales de Chubut y Santa Cruz, PAE accedió a yacimientos marítimos que podrían cambiar sustancialmente su rol en la Argentina, posicionándola inclusive por encima de Repsol YPF, que ocupa hasta ahora la primera posición entre las compañías en el país.

Los gobiernos kirchneristas del fallecido Néstor y de Cristina se dieron una especial política para con la explotación off shore, motivo por el cual crearon Enarsa y entregaron la casi totalidad de las áreas marítimas explotables de manera productiva en el país. Así se pusieron en marcha las exploraciones en las cuencas Malvinas, Del Colorado, Del Salado y en CGSJ marítima. Tanto PAE como Repsol YPF fueron beneficiadas con la adjudicación de áreas que comenzarán a explotar posiblemente en breve.

La venta de PAE por parte de BP está estrechamente ligada a la catástrofe que protagonizó la empresa británica en el Golfo de México al hundirse una plataforma que causó un enorme desastre ambiental. Pero la llegada de los chinos está relacionada a la posibilidad de que PAE incursione con todas sus fuerzas en el terreno de la explotación off shore.

La compañía China National Offshore Oil Corporation es la petrolera estatal creada en la década del '80 para extraer crudo del Mar de China, y en la última década ha comenzado un proceso de expansión hacia otros horizontes, cruzando de Oriente a Occidente y desembarcando en las playas de la Patagonia Argentina.

La experiencia de la operadora china y la posibilidad de meter los pies en los mares argentinos, abre la posibilidad de que PAE se transforme en la principal productora off shore pero a

la vez la ubicaría en la más dinámica del país.

#### NO PARA DE CRECER

■ La compañía de capitales chinos y argentinos controla el 40% de la producción petrolera de la CGSJ y el 60% de la extracción gaseífera en la cuenca. Su posicionamiento se ha ido fortaleciendo con el correr de los últimos años y las perspectivas indican que se irá incrementando los niveles extractivos en los próximos años.

Los únicos vaivenes que se produjeron en los niveles extractivos de PAE estuvieron relacionados a la crisis mundial y los cimbronazos que esta provocó. En la extracción petrolera en 2009 PAE alcanzó sus récords productivos, alcanzando los 5,1 millones de metros cúbicos de crudo; y en el ámbito del gas avanza en constante avance de los volúmenes productivos que parecen no tener fin en sus incrementos.

● Ver cuadro 1

Más allá de sus incrementos extractivos PAE es una de las pocas compañías del país que incrementó notablemente sus reservas de hidrocarburos, en particular las de petróleo y en el yacimiento Cerro Dragón.

Las reservas de crudo en Dragón crecieron un 54% entre los años 2004 y el 2009, mientras que las de PAE en la cuenca aumentaron a un ritmo similar (50%). Las reservas totales de la CGSJ sólo aumentaron un 28%, lo que habla a las claras de las diferencias entre las políticas exploratorias entre las compañías que se desempeñan en la cuenca.

En lo que respecta a las reservas de gas los incrementos son menores aunque no por eso menos importantes, ya que las reservas en Dragón aumentaron entre el 2004 y el 2009 en un 28%, mientras que en la cuenca PAE subió sus reservas en un 20% y en la totalidad de la cuenca sólo aumentaron 17%.

● Ver cuadro 2

#### ¿SEGUIRAN INVIRTIENDO?

■ Con la llegada de los capitales chinos habrá que ver si los niveles extractivos se mantienen en los yacimientos on shore, aunque no hay motivos para pensar de que las tendencias crecientes se modificaran, lo que sí es muy posible es que se incrementen los niveles exploratorios y por ende las inversiones.

A partir de la impronta extractiva en los yacimientos off shore seguramente se incrementarán las inversiones de la PAE, aunque es válido decir que es la compañía que mayores inversiones ha realizado en los últimos años.

Por el momento las principales inversiones de PAE se han registrado en Cerro Dragón, su yacimiento estrella. Allí ha focalizado su mayor impronta exploratoria y extractiva, casi duplicando las inversiones en la búsqueda de crudo y gas.

La crisis económica mundial

**Cuadro 1 / Producción de petróleo y gas en metros cúbicos**

	Cerro Dragón		PAE CGSJ		CGSJ	
	Petróleo	Gas	Petróleo	Gas	Petróleo	Gas
2005	4.687.696,00	2.283.737,00	5.596.956,44	2.324.809,00	16.506.033,64	4.289.938,59
2006	4.943.443,03	2.617.937,24	5.814.572,13	2.658.157,79	16.734.899,39	4.604.809,14
2007	5.052.642,20	2.759.509,00	5.816.951,24	2.795.340,00	16.138.826,32	4.945.539,94
2008	4.829.738,05	2.980.710,00	5.752.165,86	3.097.647,00	15.383.414,06	4.963.764,72
2009	5.102.817,65	3.086.389,00	6.237.518,30	3.204.453,00	15.912.261,35	5.189.904,41
2010*	4.324.761,86	2.579.276,00	5.217.881,89	2.682.649,00	13.550.189,33	4.409.926,83

\* Datos correspondientes a los tres primeros trimestres del 2010.

Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

**Cuadro 2 / Reservas de petróleo (en miles de M3) y gas (en millones de M3)**

	Cerro Dragón		PAE CGSJ		CGSJ	
	Petróleo	Gas	Petróleo	Gas	Petróleo	Gas
2004	55.684,00	20.223,20	72.691,00	25.296,20	188.126,50	36.741,26
2005	59.206,00	21.808,00	73.419,00	25.332,00	179.297,20	35.503,20
2006	110.731,00	25.498,00	134.461,00	28.956,00	252.190,00	43.642,00
2007	117.962,00	23.497,00	139.983,00	26.425,00	248.903,00	41.046,60
2008	118.826,00	26.536,00	143.310,00	29.709,00	247.838,00	42.963,00
2009	122.924,55	28.339,18	146.367,04	31.559,93	244.426,58	44.397,81

Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

**Inversiones de PAE en la CGSJ en millones de dólares**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Anticlinal Funes	2,09	3,05	1,99	0,79	0,93	0,60
Cerro Dragón	325,31	397,72	604,21	789,34	648,78	747,79
Cerro Tortuga – Las Flores	2,55	13,27	14,40	33,42	22,84	4,30
Chulengo	0,47	0,18	8,35	2,82	7,61	8,59
Koluel Kaike	8,11	13,07	24,42	29,03	24,08	40,05
Piedra Clavada	9,28	10,77	28,04	41,30	39,14	45,01
Total PAE	347,80	438,06	681,41	922,16	758,12	870,50
Total CGSJ	922,06	2.590,26	1.489,67	2.065,35	1.560,36	1.825,20

Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Energía de la Nación.

y el desastre de la plataforma en el Golfo de México redujo considerablemente las inversiones de PAE en la CGSJ, pero es de esperar que esa tendencia decreciente se revierta y de la mano de los

chinos retornen las inversiones a la Patagonia, quizás direccionadas a las cuencas off shore.

En el 2005 las inversiones de PAE representaban el 37% de las inversiones totales en la CGSJ,

luego cayeron en el 2006 al 17%, pero en los años posteriores crecieron a porcentajes que rondaron entre el 45 y el 48% del total de los fondos volcados a la cuenca ■