



ABECEB

hacemos **más real** la economía real



ABECEB

PERSPECTIVAS SECTORIALES
Energía y Recursos Naturales

Marzo 2023

TRAS UN 2022 MUY DISTINTO AL QUE SE ESPERABA; EL 2023 SE PRESENTARÁ MÁS DESAFIANTE: **ABECEB** INCERTIDUMBRE, DESEQUILIBRIOS MACRO Y DINÁMICA POLÍTICO-ELECTORAL

LAS CLAVES PARA ANALIZAR 2023

1

Ciclo electoral con escenario hoy reñido suma incertidumbre a una macroeconomía desbalanceada

2

Escasos los márgenes de maniobra sin espacio para más atraso cambiario y grandes “planes platita” en año electoral

3

Sequía, falta de reservas, racionamiento de importaciones y resistencia a devaluar

4

Stock de deuda en pesos bajo pero con gran concentración de vencimientos en el corto plazo -riesgo de monetización-

5

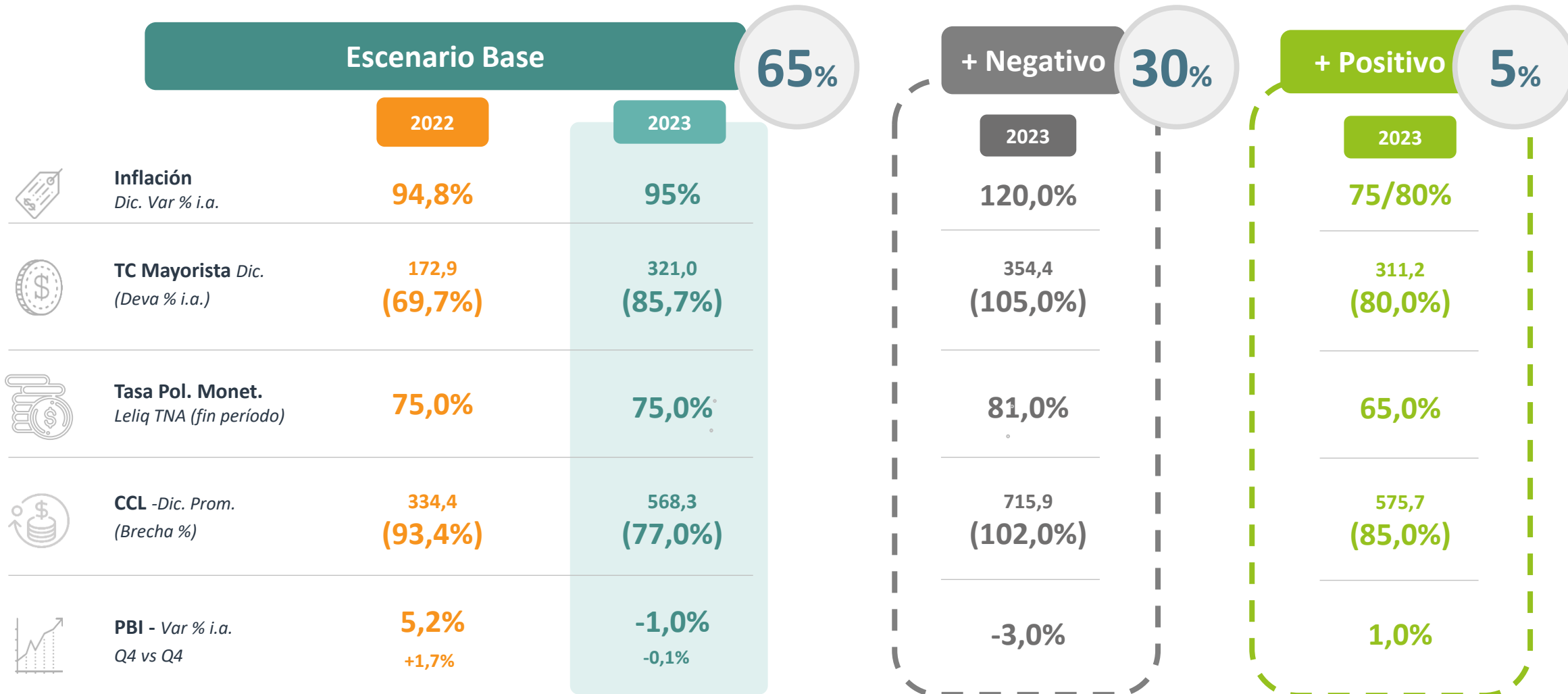
Sin shocks + de términos de intercambio, ni impulsores domésticos como en 2022 y con sequía se espera caída de la actividad con alta inflación

6

Creciente rol de la política económica en “expectativa”. ¿Quién, cómo y cuándo hará las correcciones que lucen inexorables?



LOS ESCENARIOS POSIBLES BAJO AMENAZAS Y RIESGOS

ABECEB




LA MINERÍA ENFRENTA ALTA VOLATILIDAD A NIVEL GLOBAL QUE CONDICIONA AUN MÁS LAS DECISIONES DE INVERSIÓN.

Presiones sobre la demanda

-  Desaceleración de la actividad mundial + riesgo de recesión.
Menor demanda industrial de metales
-  Riesgo de cierres actividad industrial en China por rebrotes de Covid-19
-  Inestabilidad geopolítica
-  Se estiran los plazos para la transición energética
-  Mayor penetración de la electro movilidad. Heterogeneidad por países.
Aumento de demanda de minerales críticos para la producción

Presiones sobre la oferta

-  Políticas monetarias restrictivas por parte de la FED
 - Mayor costo de financiamiento significa menor presupuesto en el sector de exploración que podría centrarse solo en yacimientos de menor riesgo. Posterga nuevos descubrimientos
 - Las credenciales de las empresas mineras tienen alto peso en la decisiones de otorgamiento de financiamiento.
 - Inflación global aumenta los costos en dólares.
- Ley Biden: “Inflation reduction act”** podría girar el interés de inversión hacia USA o países con TLC sobretodo de los nuevos socios como las terminales automotrices

Precios

Alta volatilidad del precio de los metales sujeto al nivel de actividad global y las políticas monetarias.

ORO Y PLATA

Al alza por incertidumbre financiera y económica

Oro: **+ 5 %** Plata: **+ 5 %**

COBRE

Presión a la baja por superávit de oferta

- 2 %

LITIO

Impulsado por electromovilidad

- 20%

Var % i.a del precio promedio

Y EN EL FRENTE LOCAL NO VEN CAMBIOS EN EL CORTO PLAZO QUE DEN CERTIDUMBRE PARA AVANZAR

Situación macroeconómica

- Año electoral aumenta incertidumbre y propicia el wait & see.
- Baja probabilidad de mejora en las condiciones: giro de utilidades, libre disponibilidad de ingresos e importaciones controladas.
- Presiones sobre sectores exportadores ante déficit fiscal.

Situación impositiva y jurídica

- Incertidumbre ante cambio en las reglas de juego.
 - Declarado “Recurso estratégico” en La Rioja
 - Quita de reintegros a la exportación al Litio.
 - Regalías móviles litio
 - Cuota litio para industrialización local

Inversiones

- Demoras en construcción por problemas de importación bienes de K (ampliación de Livent).
- *Wait and see* de proyectos de Cobre.
- Oro y plata proyectos maduros con media a baja inversión en exploración brownfield.

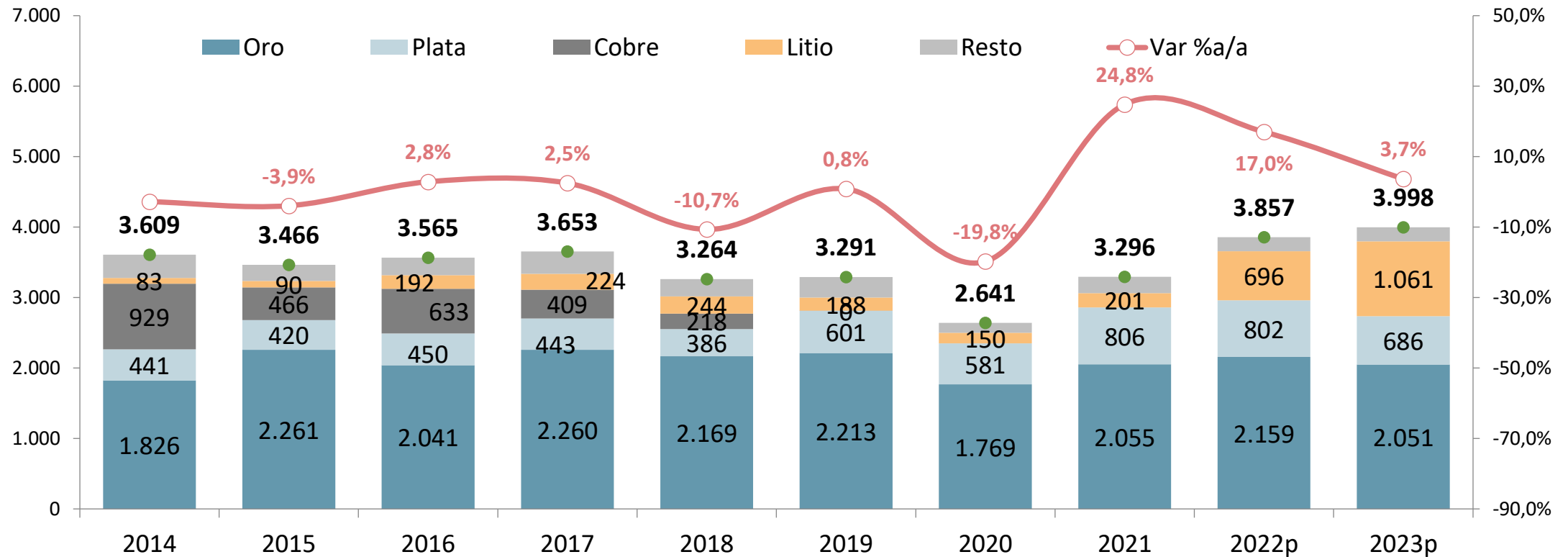


USD 2.444 M

+21 Var % i.a

POR LO TANTO, HACIA 2023, AUNQUE LAS EXPORTACIONES EN DÓLARES SERIAN LAS MÁS ALTAS HISTÓRICAMENTE, EN TÉRMINOS REALES LA PRODUCCIÓN MUESTRA SIGNOS DE AGOTAMIENTO. SOLO EL LITIO ESTÁ EN CRECIMIENTO.

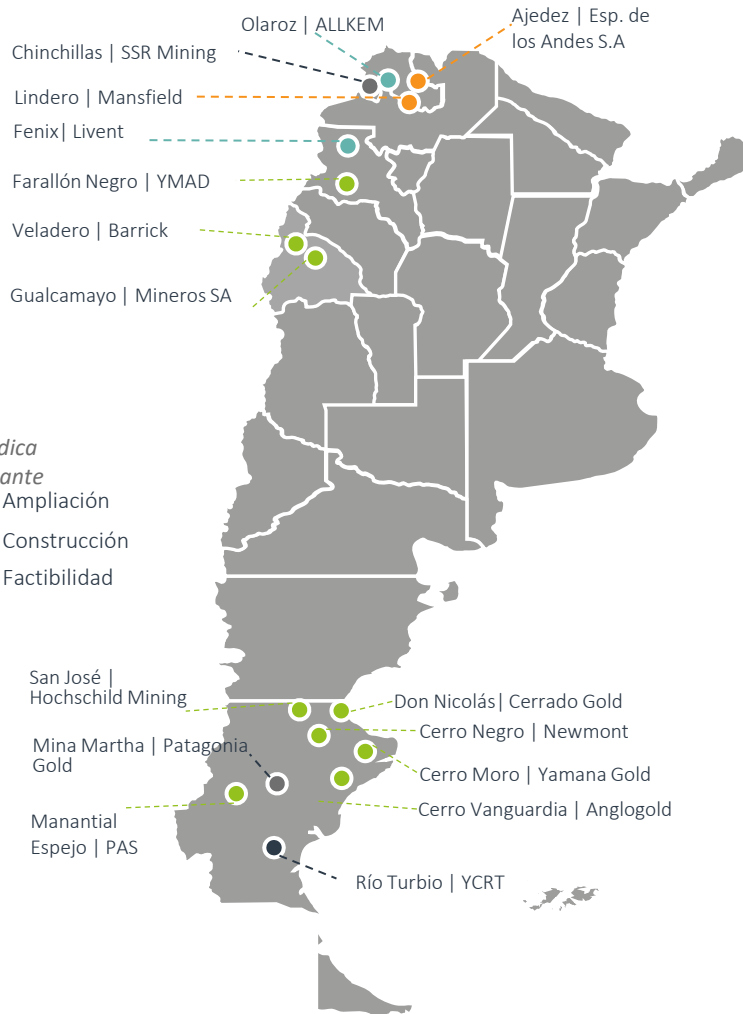
En millones de USD y Var% i.a



Exportaciones metalíferas sin cambio, suba compensada por el litio, explicado por precios (+17%) y cantidades (+30%) al entrar en operación Cauchari-Olaroz

Y EL MAPA MINERO DE LOS PROYECTOS METALÍFEROS EN OPERACIÓN EMPIEZA A REDUCIRSE. MÁS DINÁMICO EL LITIO

Proyectos en operación | empresa propietaria



GUALCAMAYO (ORO) - SAN JUAN

Programación cierre de operaciones.
 Pasa a mantenimiento en 2024

LINDERO (ORO/PLATA) - SALTA

Inversión en USD 26M para ampliación

OLAROSZ (LITIO) - JUJUY

Aumento parcial de producción
 Ampliación impacta en 2024

SANTA CRUZ – BUENOS RESULTADOS EXPLORACION

Mejoras niveles de producción y resultados campaña exploración 2022/2023



ORO Y PLATA

En la próxima década no hay nuevos proyectos que entren en operación

68%
expo



COBRE

Al menos 3 proyectos podrían entrar en construcción antes de 2030

Inversiones promedio CAPEX
 USD 3500 M – 6000 M



LITIO

8 proyectos en operación en los próximos 4 años

26%
expo

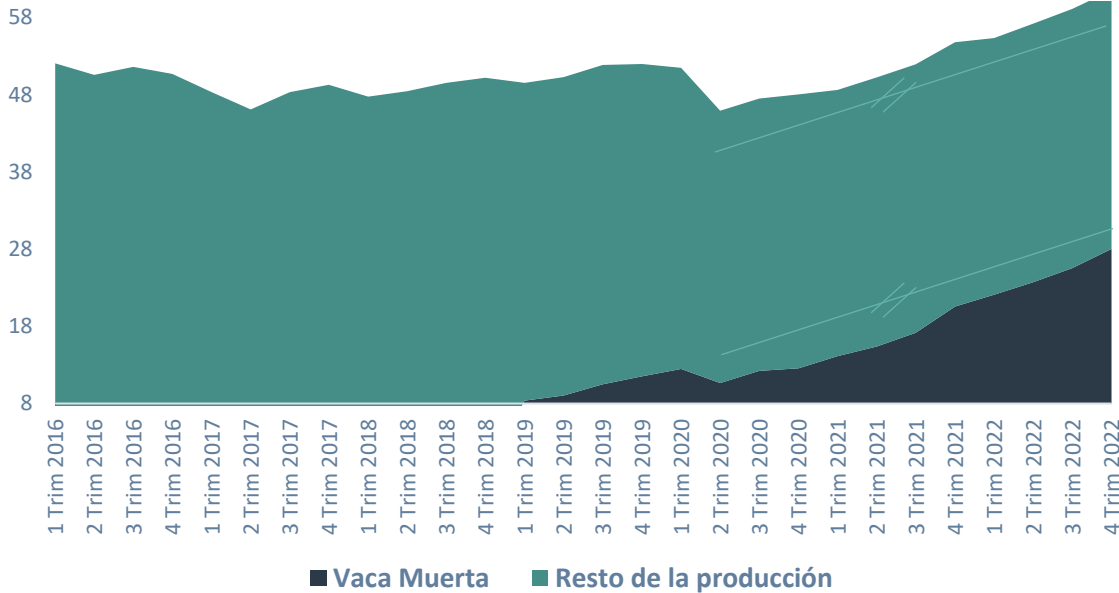
Inversiones promedio CAPEX
 USD 700 M – 1200 M

*Fuente: ABCEB en base a Sec. De Minería. / La ubicación geográfica es a modo ilustrativo y corresponde a la provincia pero no necesariamente referencia la localización del yacimiento

EN TANTO, INICIO RÉCORD DE 2023 EN OIL, TRACCIONADO POR VACA MUERTA Y OPORTUNIDAD PARA DESARROLLAR MERCADO EN ÁREAS EN DECLINO

Vaca Muerta explica el crecimiento de la producción de crudo

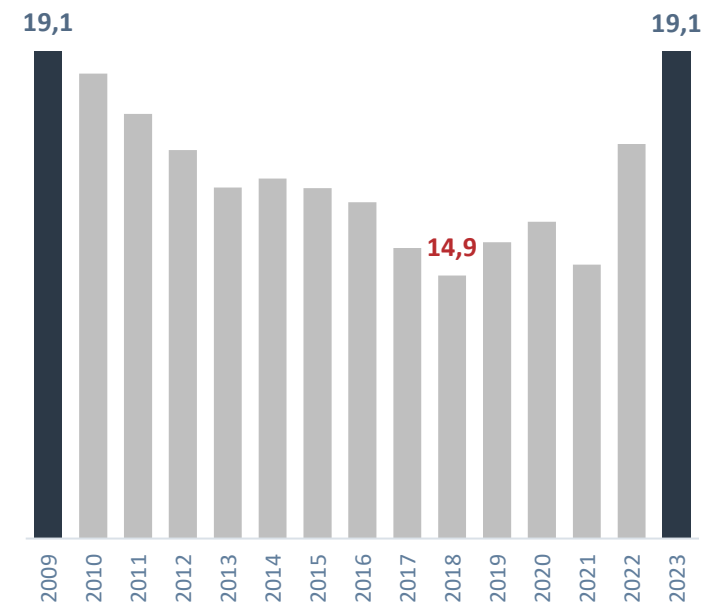
Producción de petróleo crudo
En millones de Barriles



- Con capacidad de refino al límite, todo incremento de producción se traduce en exportación
- **Dos limitaciones:**
 - **Actividad:** restricciones a la importación (disponibilidad de dólares e incentivos para traer equipos)
 - **Comercialización-Exportación:** la infraestructura está casi al límite. OTASA (demorado hasta abril/mayo) será la ventana de aumento de exportación por el Pacífico
- Capacidad de inversión: precios internos de combustibles

El mejor enero desde 2009 anticipa un 2023 que no desacelera

Producción de petróleo crudo en enero
En millones de Barriles



Producción total

+13% **+13%**
Var% i.a Var% i.a
2022 2023p

Fracturas ene-23 **963 (+29% i.a)**

	458
	135
	107
	95

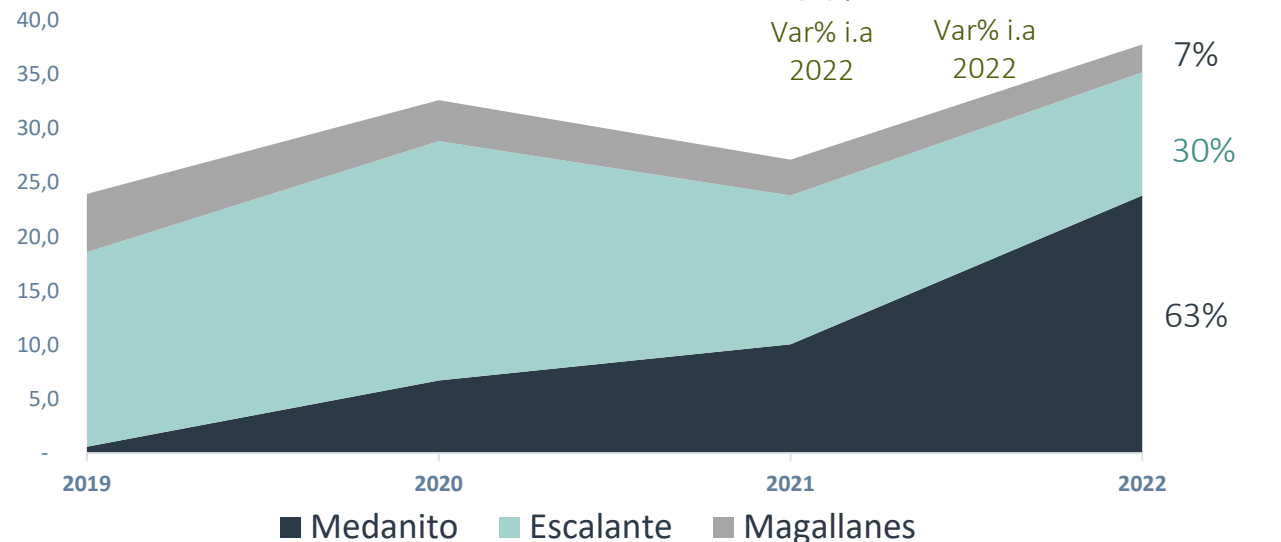
Vaca Muerta centraliza el dinamismo: el lado B

- Caída de actividad en otras cuencas y reacción de los Gobiernos provinciales con incentivos fiscales (Chubut reduce regalías del 12% al 6% –áreas marginales)
- Cambiará la relación comercial entre operadoras y prestadoras de servicios para aprovechar recuperación terciaria? YPF, CAPSA, TECPE
- Los planes de inversión deben incluir reducción de huella de carbono

CON FUERTE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES EN 2022, TANTO EN CANTIDAD COMO EN PRECIOS, REPRESENTA LA EXPANSIÓN DEL MERCADO DEL 2023

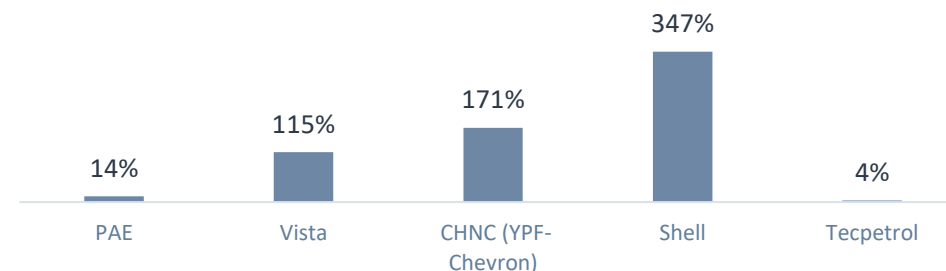
Exportaciones de petróleo por tipo de crudo

En millones de Barriles



Crecimiento de exportación en cantidades

Var% 2022 vs 2021. 5 principales exportadoras (77% del total)



Buenas noticias desde la regulación (para algunas...)

- Decreto 929: Habilita a las compañías a exportar el 20% de la producción de crudo y gas sin retenciones y disponer libremente de las divisas generadas por esas ventas
- A partir del 5to año en proyectos de +us\$250M (Chevron, Petronas, Shell)

Importantes movimientos para sortear restricción de infraestructura

Comienza a moverse el **proyecto de YPF (Punta Colorada)** con nuevo puerto con oleoducto dedicado. Se esperan anuncios en los próximos meses

- Ya están trabajando en el relevamiento y dimensionamiento fino de inversión para obras
- Buscarán conseguir proveedores de Brasil para complementar oferta local de metalmecánica

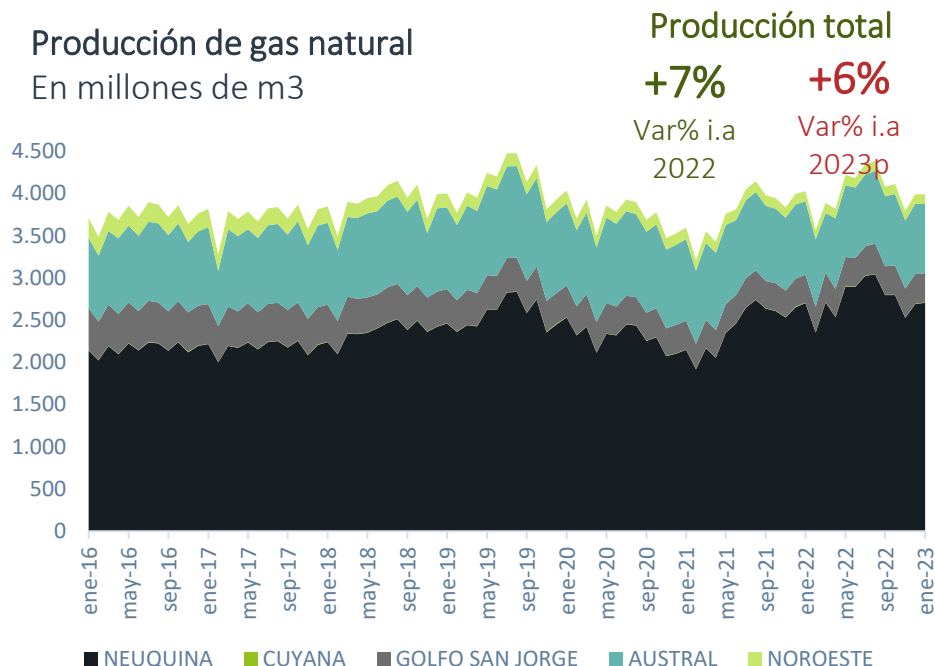
Oldelval adjudica el módulo 2 del proyecto Duplicar (+50k m3):

- Techint-Sacde : montaje del tendido del ducto que va desde la estación de bombeo Pichi Mahuida y la estación terminal Puerto Rosales (268 km)
- El módulo 1 fue adjudicado en enero a OPS (258km)

MIENTRAS LA PRODUCCIÓN DE GAS ESTÁ LIMITADA POR LA INFRAESTRUCTURA, PERO SE ESTÁ AVANZANDO PARA SORTEAR LA RESTRICCIÓN EN EL MERCADO INTERNO Y SE ABREN NUEVAS OPORTUNIDADES

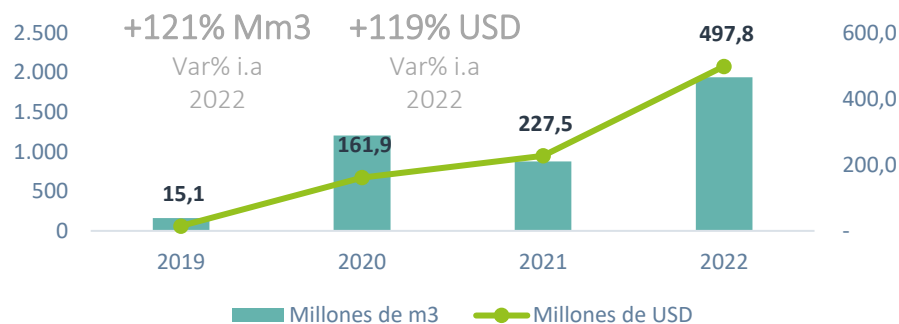
Producción de gas natural

En millones de m3



Exportación de gas natural*

En millones de m3 y millones de USD (eje der)



DEMANDA PRIORITARIA

- **Nuevo Plan Gas: Incrementa hasta llegar a 28Mm3/d desde 2025 hasta 2028.**
 - +11 Mm3/d planos julio 2023
 - +3 Mm3/d 2024
 - +7 Mm3/d adicional invierno 2024 + 7 Mm3/d adicional invierno 2025
- GNK: El Gobierno apuesta a que llegarán según lo planificado, la industria espera un retraso de al menos dos meses

NUEVA DEMANDA: GASODUCTO PARA MINERÍA DE LITIO

- 2 proyectos operando y 7 en construcción concentrados en oeste de Jujuy, Salta y frontera con Catamarca.
- Competencia por posicionarse como fuente principal e energía

ALERTA PARA GASODUCTO NORTE (TGN)

- El declino de Bolivia es acelerado (este año reduciría casi a la mitad su exportación a ARG)
- TGN está realizando pruebas técnicas para la reversión

OPORTUNIDAD: LA MAYOR DEMANDA DE ACTIVIDAD IMPULSARÁ LA DEMANDA EN INFRAESTRUCTURA DE GATHERING

- Operadoras con estrategia de *des-riskear*
- Buscarán tercerizar servicios de abastecimiento de arena (producción, logística, acopio, última milla) y agua (conjuntamente con gathering)

*Entre los años 2015 y 2018 no se registraron exportaciones

CON FOCO EN INVERSIONES PÚBLICAS PARA AVANZAR EN LA REGIÓN CON EXPORTACIONES DE GAS. LA INDUSTRIA AGUARDA SEÑALES REGULATORIAS PARA MATERIALIZAR PROYECTOS DE GNL **ABECEB**

HUB REGIONAL: EN FIRME A CHILE Y LLEGAR A BRASIL VÍA BOLIVIA

Expo Chile –Sur (Gasoducto del Pacífico)

Aún hay oportunidad en gasoducto –Puede incrementarse aprox. un 60% (Infra 11 Mm³/d y expo estival promedio de 6,9) la exportación de 2022.

Expo Brasil (vía Bolivia) y Norte Chile (US\$ 540 M –CAF)

- Reversión Gasoducto Norte. Las obras podrían concluirse en 5 o 6 meses y costarían más de 16 MUSD.
- Tramo de 130 km (La Carlota y Tio Pugio) para unir Gasoducto Centro-Oeste y Norte + Plantas de compresión. Inversión mínima de 540 MUSD.

Brasil llamará licitación para ampliar capacidad Gasoducto Bolivia-Brasil para abastecer Sur Brasil (gasoducto 30Mm³ que hoy solo transporta cerca de 13)

GNL: SEGURIDAD JURÍDICA PARA INVERSIONES A 30 AÑOS O MITIGAR RIESGO DE HUNDIR CAPITAL EN ARGENTINA

YPF y Petronas consideran empezar a exportar GNL con dos barcazas y luego ir construyendo los cinco trenes de las plantas onshore

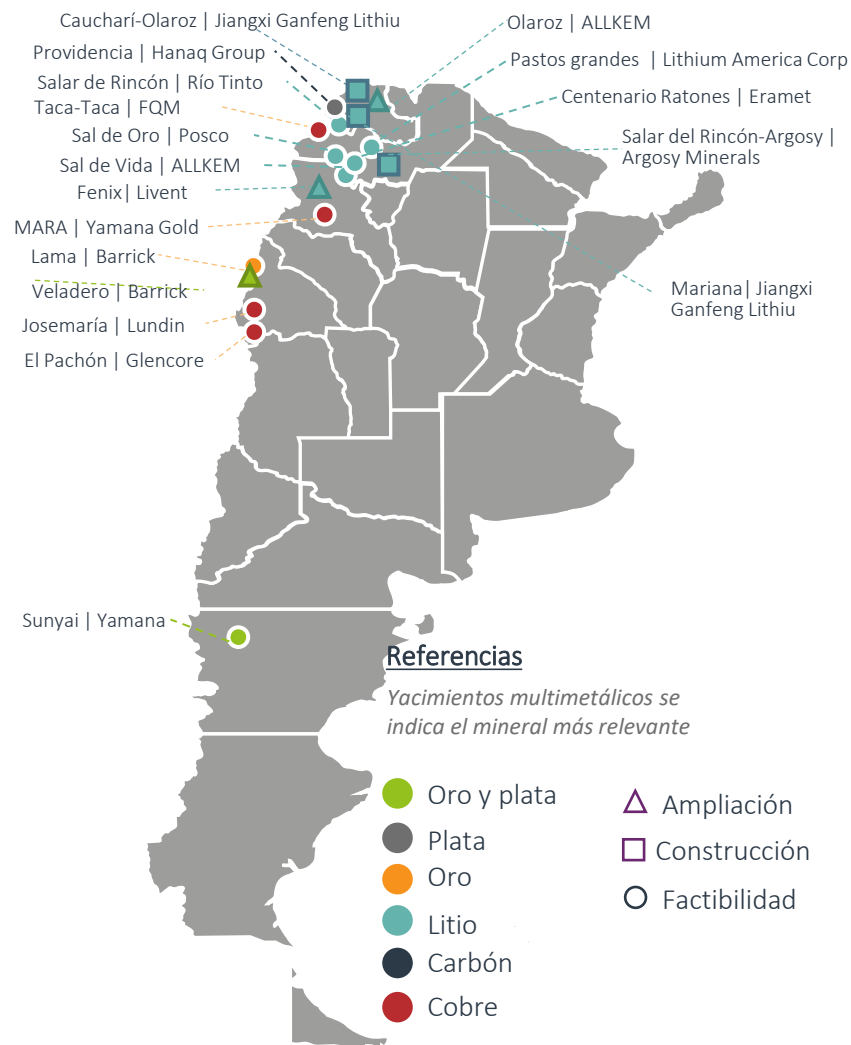
- Los barcos tienen la gran flexibilidad de poder cambiar de puerto según las condiciones y los contratos firmados
- Más caro por millón de BTU, pero el capital es móvil (si cambian las reglas, el barco va para otro país)
- Petronas es experta en este tipo de buques flotantes (ya cuenta con los mayores del mercado y actualmente esta construyendo una nueva unidad que la destinaría al puerto de Bahía Blanca para exportar el shale de Vaca Muerta)

Excelerate y TGS anunciarán su decisión en el primer trimestre del 2023 y optarían por iniciar dos módulos de 4 millones de m³/d.

- No estarían evaluando la vía de plantas flotantes (es difícil conseguir este tipo de barcos en el mercado y adaptarlos al gas local –distintas composiciones del gas)

ABECEB

Proyectos en factibilidad | construcción | ampliación | empresa propietaria



JOSEMARÍA - LUNDIN

Lento avance hacia la etapa de construcción. Invertirá en 2023 aprox. 400 MUSD para respaldar los avances del proyecto y se espera el informe técnico actualizado al III Trim23.

FILO DEL SOL - FILO MINING CORP.

Buenos resultados campaña exploración 2022/2023

LOS AZULES - Mc EWEN – STELLANTIS – RIO TINTO

USD 155 M + USD 35M
Dentro del TOP TEN depósitos de cobre.
CAPEX USD 2300M

PACHÓN - GLENCORE

Aumenta presencia en Calingasta y empieza a evaluar el desarrollo de proveedores.

METALÍFEROS

CAUCHARI OLAROS

En operación a fines de 2023

SALAR DEL RINCÓN- RIO TINTO

Inicio construcción 2023

SALAR DEL HOMBRE MUERTO - GALAN

Construcción campamento 2023

SAL DE VIDA – ALLKEM

Avance del 68% planta comercial

CENTENARIO RATONES – ERAMET (2024)

Construcción de su planta de producción

TRES QUEBRADAS – ZIJINGMINING

Completó primer complejo de pozas dic 22

MARIANA - GANFENG

Entrando fase operativa pozas.

RINCON LITHIUM ARGOSY

Va por tercera fase. USD 200M

SAL DE ORO - POSCO

Inicio construcción planta comercial 2023

LITIO