



PANORAMA GASÍFERO

NOVIEMBRE 2021

Coyuntura del sector

ÍNDICE

- 1 Demanda de Gas Natural
- 2 Oferta de Gas Natural

Este informe pretende ser una herramienta de análisis para aquellos y aquellas, sean o no especialistas, interesados en disponer de un panorama completo de demanda y oferta del sector gasífero argentino.

Tiene como objetivo analizar dicho sector desde una perspectiva general y su vinculación con variables macroeconómicas. Se observará la evolución de la producción, transporte y consumo de gas. El consumo de gas depende de varios factores extraeconómicos, destacándose principalmente la termosensibilidad, que no es objeto de análisis de este informe.

1

DEMANDA DE GAS NATURAL

NOVIEMBRE 2021

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE GAS NATURAL

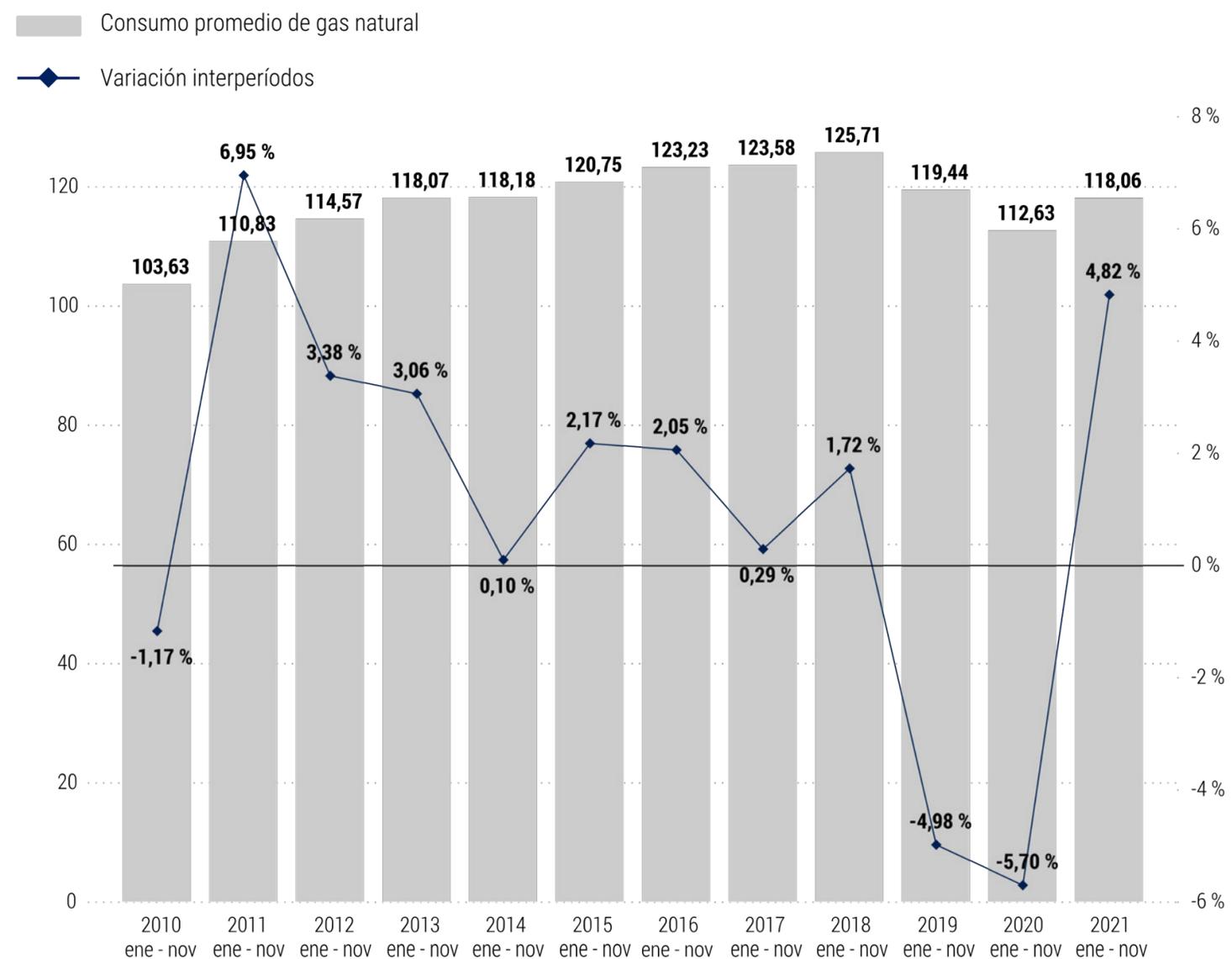
El consumo de gas natural en Argentina para noviembre 2021 fue de 103,94 millones de m³/día, lo que significó un aumento del 4,40% en relación al mismo período del año anterior, equivalente a un aumento en el consumo diario de 4,37 millones de m³.

Cabe aclarar que el consumo a partir del año 2020 se vio particularmente afectado por la irrupción de la pandemia (COVID-19).

Como se puede observar en el gráfico, para el período enero-noviembre, existe una gran variabilidad en términos interanuales en el consumo de gas. Entre 2016-2019 se registra una caída en el consumo de gas natural del -3,08%, equivalentes a 3,79 millones de m³/día. Ya en 2021 se registra un aumento interanual del 4,82%.

Consumo de gas natural en Argentina. En millones de m³/día de 9.300 kcal. Enero a noviembre 2010-2021

	ENERO 2021 A NOVIEMBRE 2021	VAR. INTERANUAL	NOVIEMBRE 2021	VAR. INTERANUAL
CONSUMO TOTAL	118,06	4,82%	103,94	4,40%



Fuente: ENARGAS. Datos Operativos de Gas Natural: Total Sistema.

CONSUMO DE GAS POR TIPO DE CLIENTE

El consumo interno de gas natural se concentra mayoritariamente en tres tipos de clientes: residenciales (domiciliarios), industriales y centrales eléctricas.

El consumo de gas de usuarios residenciales, a diferencia de los otros dos, tiene un fuerte comportamiento estacional, con picos en las épocas invernales y valles en las estivales. Por lo tanto, el consumo de gas se comporta de manera inversa a la temperatura. Así, por ejemplo, en el año en curso, el consumo del mes de noviembre fue un 72,37% más bajo que el de julio. Por lo que la participación de este tipo de cliente en el total consumido de gas crece considerablemente en las épocas invernales.

En términos absolutos, en el período enero-noviembre 2021 se destaca el incremento en el consumo de centrales eléctricas (14,42%, equivalente a 5,53 millones de m³/día) y GNC (27,84%, equivalente a 1,39 millones de m³/día)

Respecto a noviembre 2021 y su variación interanual, se destaca, en términos absolutos, el incremento en el consumo de usuarios industriales, residenciales y GNC (2,37, 2,12 y 1,52 millones de m³/día respectivamente) y la caída de destilería (1,29 millones de m³/día).

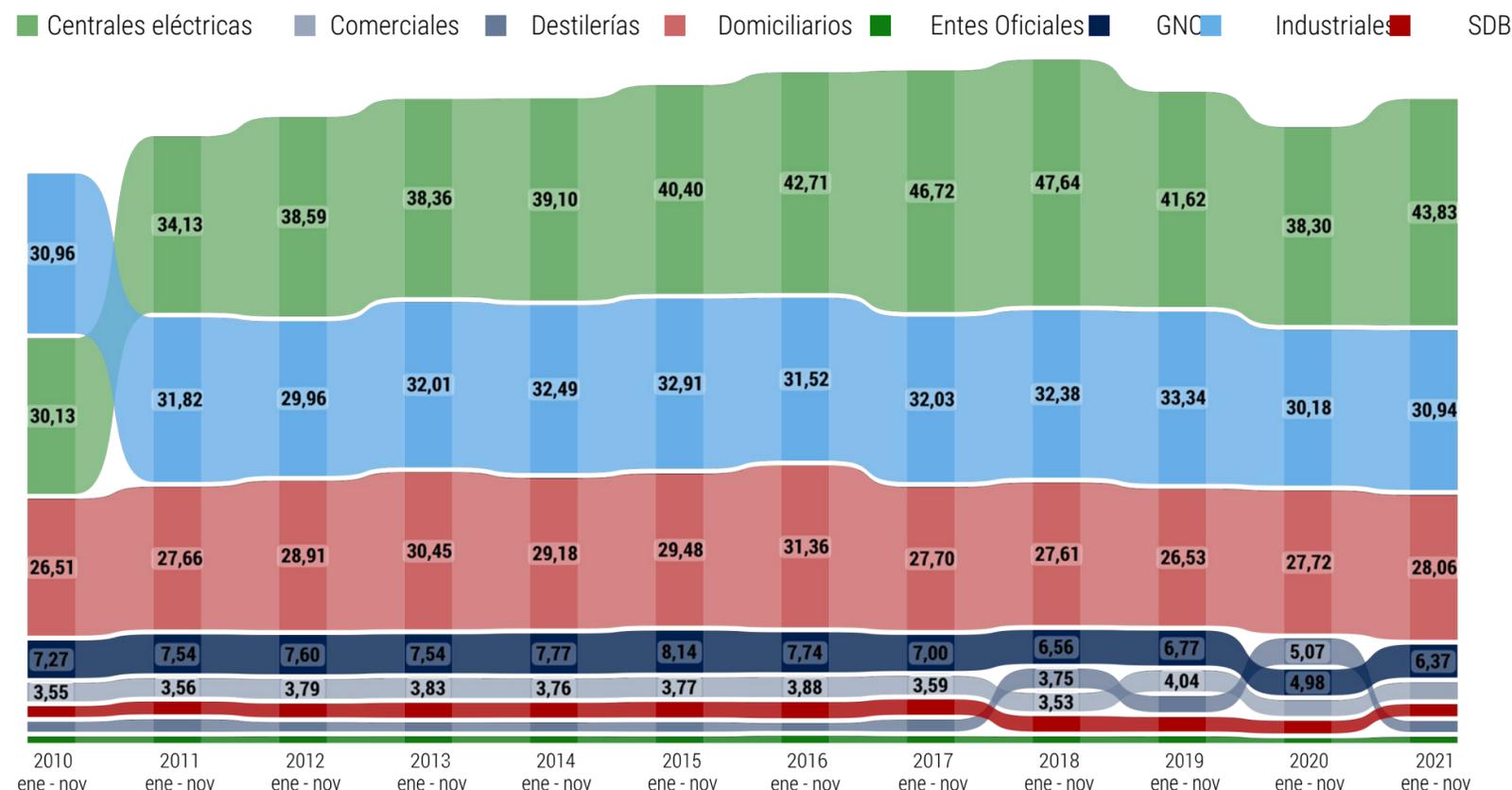
Asimismo, dado que en el gráfico se puede observar la evolución en el consumo que estos diferentes tipos de clientes registraron para el período enero-noviembre de cada año, se verifica que entre 2016-2019, los usuarios residenciales registran la baja más fuerte en términos absolutos (-4,83 millones de m³/día, -15,40%).

Por otro lado, se hace saber que en cuanto al sector destilería, la caída interanual del período enero-noviembre 2021, del 58,79%, se debió a cambios en la manera de informar el volumen de gas entre transportista y distribuidora.

Consumo promedio de gas natural en Argentina, total sistema, por tipo de cliente. En millones de m³/día de 9.300 kcal. Enero a noviembre 2020-2021

	ENERO 2021 A NOVIEMBRE 2021	ENERO 2020 A NOVIEMBRE 2020	VAR. INTERANUAL	NOVIEMBRE 2021	NOVIEMBRE 2020	VAR. INTERANUAL
Centrales eléctricas	43,83	38,3	14,42%	41,44	41,84	-0,94%
Industriales	30,94	30,18	2,51%	34,08	31,71	7,48%
Residencial	28,06	27,72	1,23%	15,27	13,15	16,09%
GNC	6,37	4,98	27,84%	6,9	5,73	20,39%
Comercial	3,26	3,03	7,33%	2,34	2,28	2,90%
SDB	2,34	2,44	-4,30%	1,31	1,09	20,64%
Destilería	2,09	5,07	-58,79%	1,98	3,27	-39,42%
Entes oficiales	1,18	0,9	30,89%	0,62	0,51	22,12%
CONSUMO TOTAL	119,48	113,92	4,88%	107,54	106,06	1,39%

Consumo promedio de gas natural en millones de m³/día de 9.300 kcal. Enero a noviembre 2010-2021



Fuente: ENARGAS. Datos Operativos de Gas Natural: Total Sistema y Licenciatarias de Distribución.

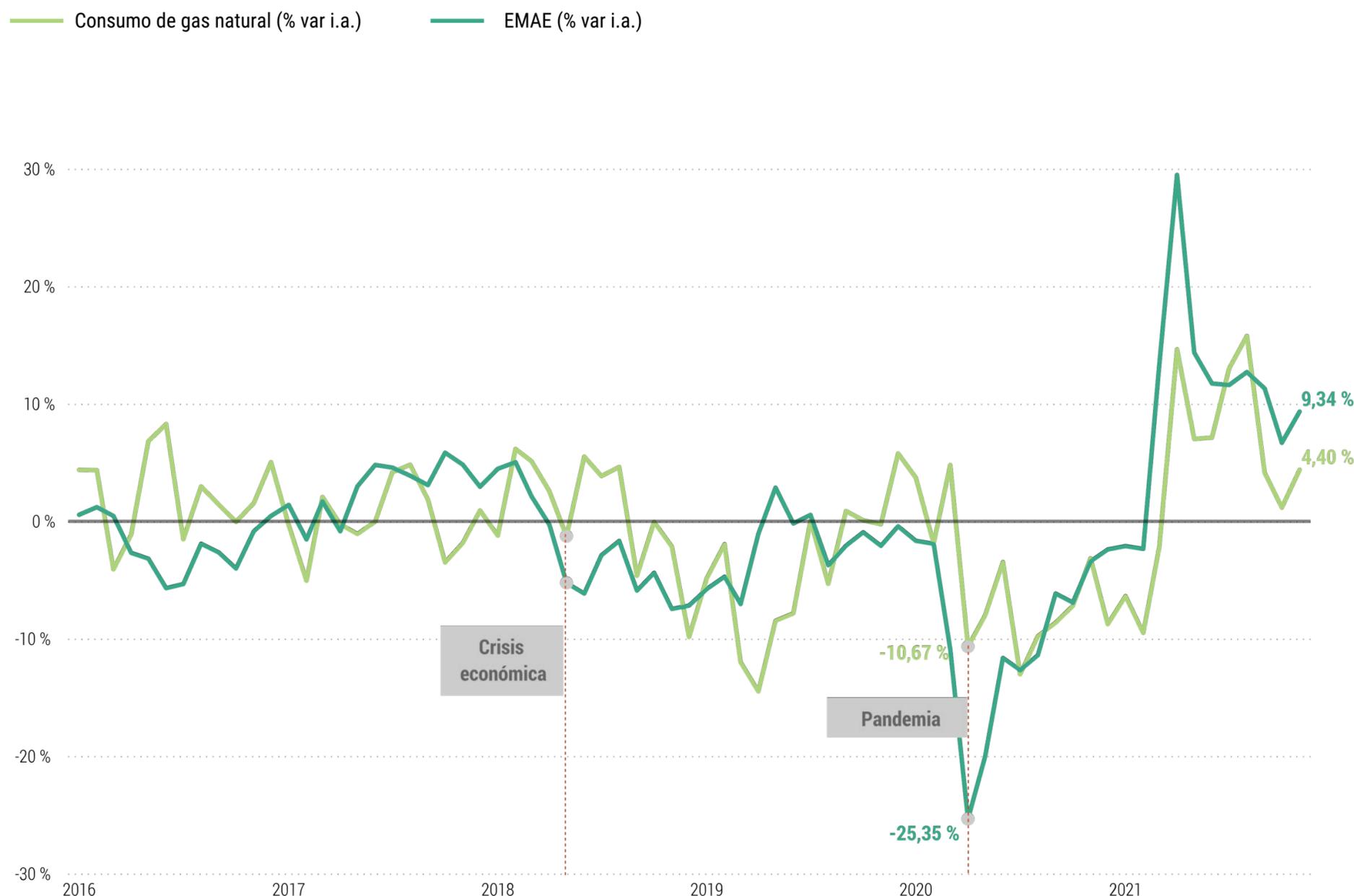
ACTIVIDAD ECONÓMICA Y CONSUMO DE GAS

El consumo total de gas no siempre se encuentra influenciado por el nivel de actividad económica.

En este sentido, se advierte que según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), durante el mes de noviembre 2021, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) registró un aumento del 9,34% respecto al mismo período 2020, siendo el noveno aumento mensual interanual consecutivo. A su vez, en el consumo de gas, como ya se mencionó, durante el mes de noviembre evidenció un incremento del 4,40% respecto al mismo período 2020, siendo el octavo aumento mensual interanual consecutivo.

De esta manera, puede observarse cómo la pandemia (COVID-19) afectó sensiblemente a ambas variables.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) y consumo de gas natural en Argentina. Total sistema. Variación interanual. 2016-2021



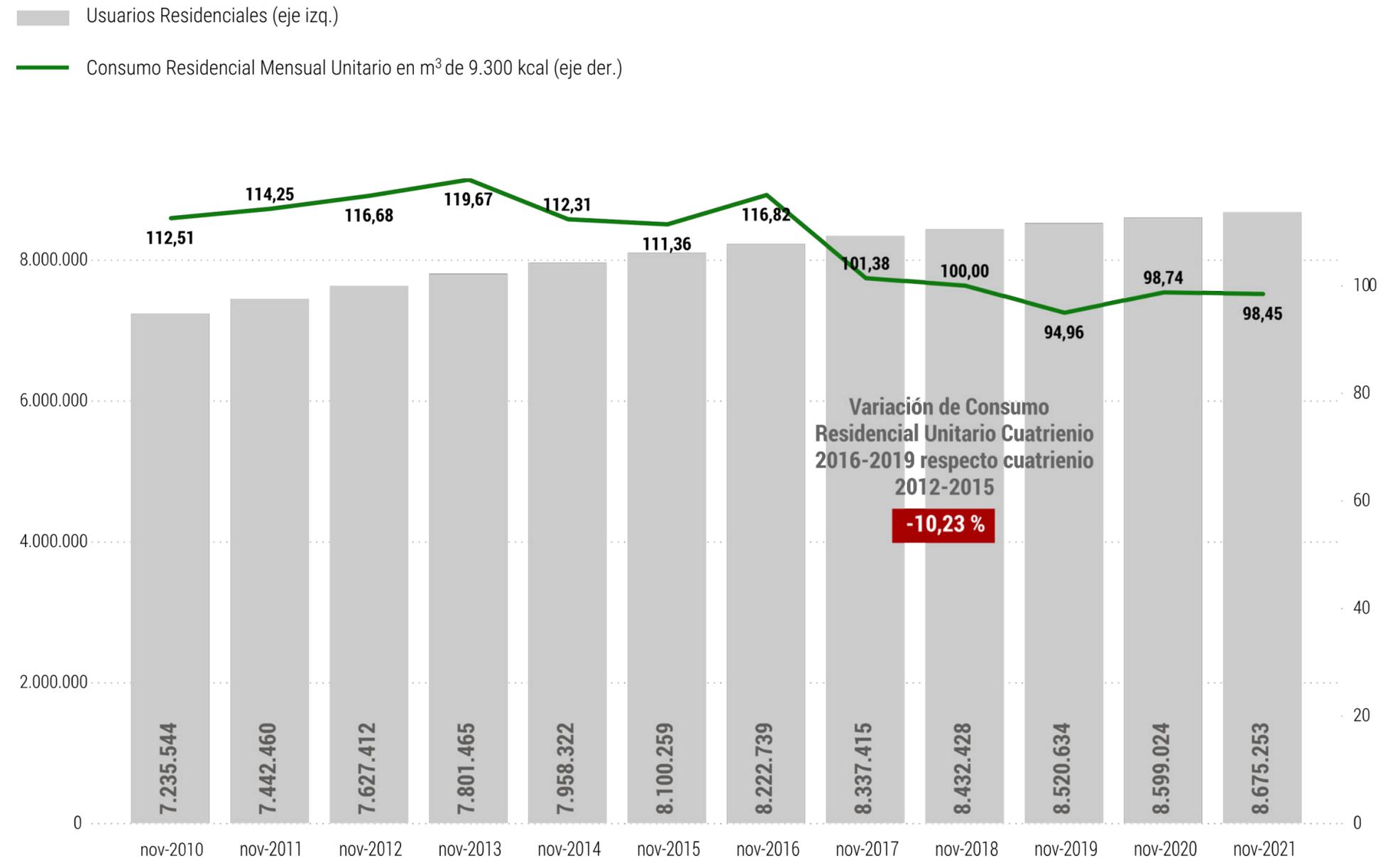
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y ENARGAS (Datos Operativos de Gas Natural: Total Sistema).

CANTIDAD Y CONSUMO DE USUARIOS RESIDENCIALES

El consumo unitario de gas de los usuarios residenciales (consumo promedio mensual del período noviembre) muestra en el cuatrienio 2016-2019 una caída del 10,23% en relación al 2012-2015. Por otro lado, en noviembre 2021 se registra un nivel similar a noviembre 2020.

En relación con la cantidad de usuarios residenciales, se observa crecimiento en todo el período expuesto. Entre noviembre 2020 y noviembre 2021 el incremento fue del 0,89% (76.229 usuarios).

Usuarios residenciales (noviembre) y consumo unitario mensual de gas natural en Argentina (promedio enero- noviembre 2010-2021)



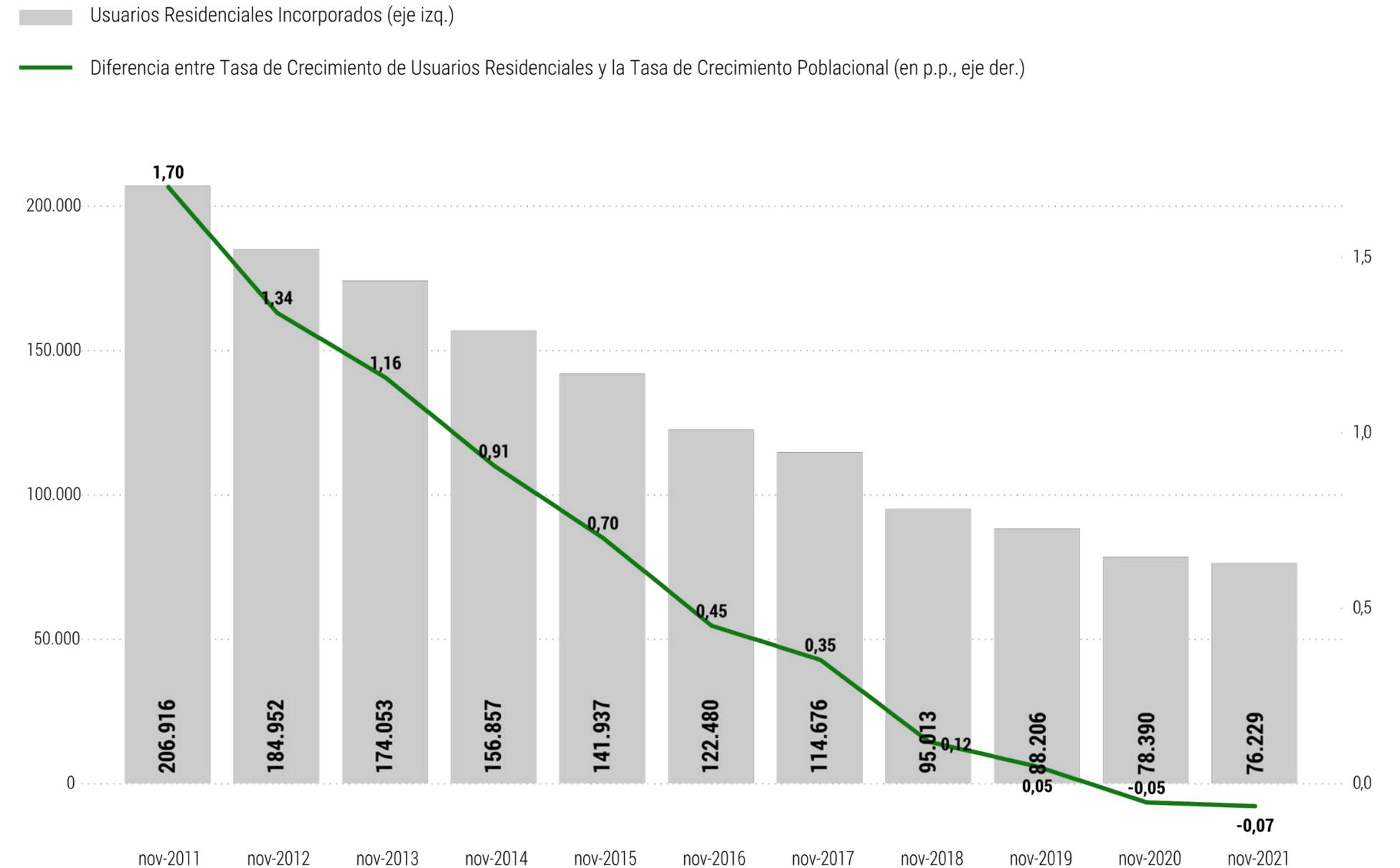
CRECIMIENTO DE USUARIOS RESIDENCIALES Y POBLACIÓN

La incorporación de usuarios residenciales a la red de gas natural, es decir su conexión a la misma, es un dato importante para analizar el grado de expansión de la red en la Argentina.

Para alcanzar a una mayor proporción de personas con servicio de gas de red, la tasa de crecimiento poblacional puede ser una buena referencia.

Los datos verifican que desde 2011 hasta 2015 la tasa de aumento de usuarios residenciales ha sido mayor a la tasa de crecimiento poblacional en al menos 0,70 puntos porcentuales. Posteriormente la diferencia ha sido menor, con una tendencia a la convergencia entre las dos variables.

Cantidad de usuarios residenciales incorporados a la red y diferencia entre su tasa de crecimiento y la tasa de crecimiento poblacional. Mes de noviembre 2011-2021



CANTIDAD Y CONSUMO DE USUARIOS INDUSTRIALES TOTALES

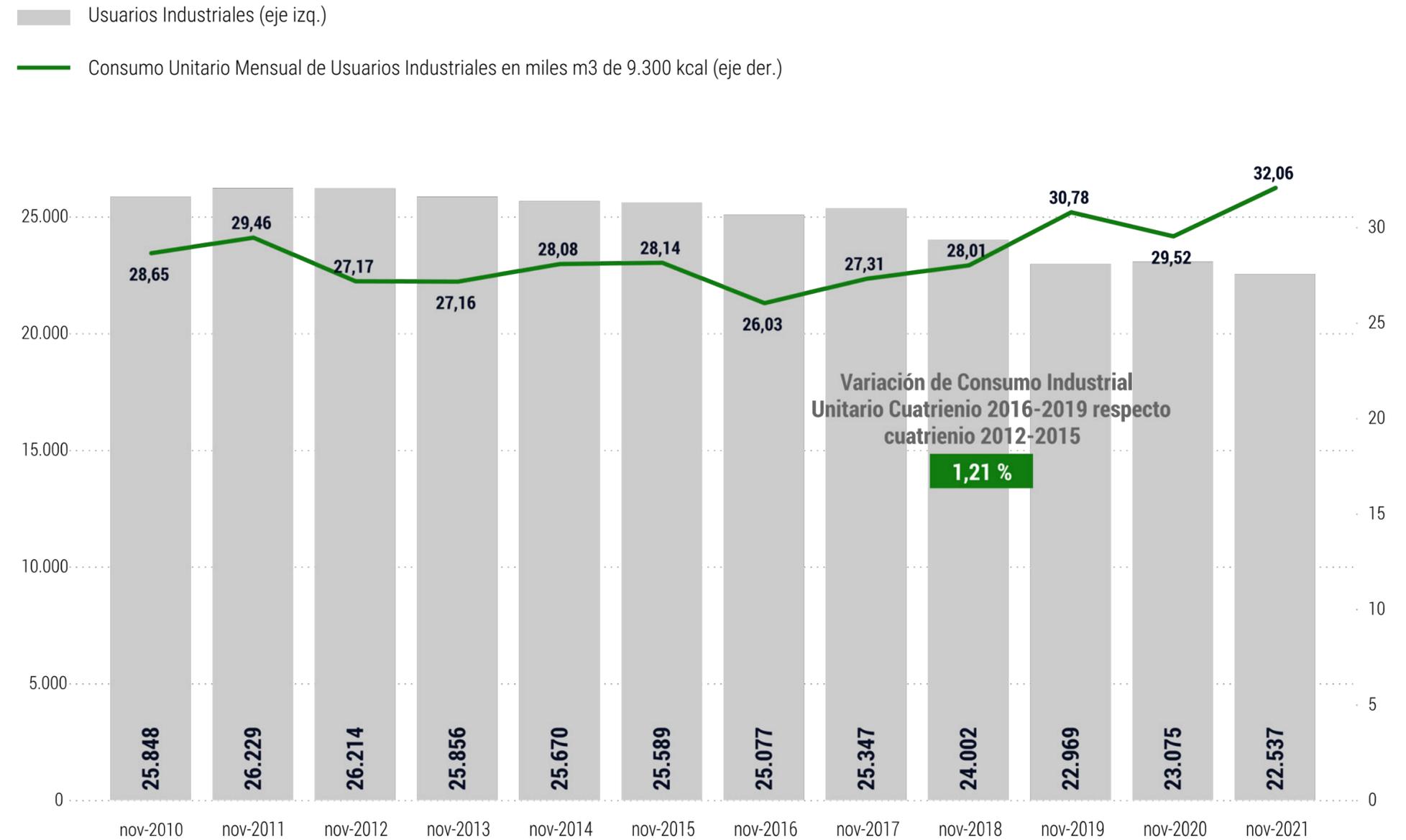
El consumo unitario de gas del total de usuarios industriales (sin destilerías) en el cuatrienio 2016-2019 registra una suba del 1,21% en relación al 2012-2015. A su vez, a noviembre 2021 se registra un aumento interanual del 8,60%. Cabe destacar que, en la serie expuesta, en noviembre 2021 el consumo unitario alcanza el valor más elevado.

En relación con la cantidad de usuarios, en el período examinado, se observa un comportamiento interanual irregular, con bajas y subas. Se destaca que luego de noviembre 2017 se producen dos períodos consecutivos con fuertes bajas interanuales, que significaron una reducción de 2.378 usuarios industriales (-9,38%). En noviembre 2021 se registra una caída interanual del 2,33%.

Cabe señalar que al interior de la industria existen dos grupos con comportamientos disímiles. Por un lado, los grandes usuarios industriales, que en 2020 concentraron el 94,82% del consumo industrial. Por el otro, los pequeños usuarios industriales, que en ese mismo periodo representaron el 90,40% del total de usuarios industriales.

Asimismo, se aclara que esta evaluación se hizo en base al consumo registrado a través licenciatarias de distribución, que representan aproximadamente el 80% del consumo total del sector.

Usuarios industriales totales (noviembre) y consumo unitario mensual de gas natural en Argentina (promedio enero - noviembre 2010-2021)

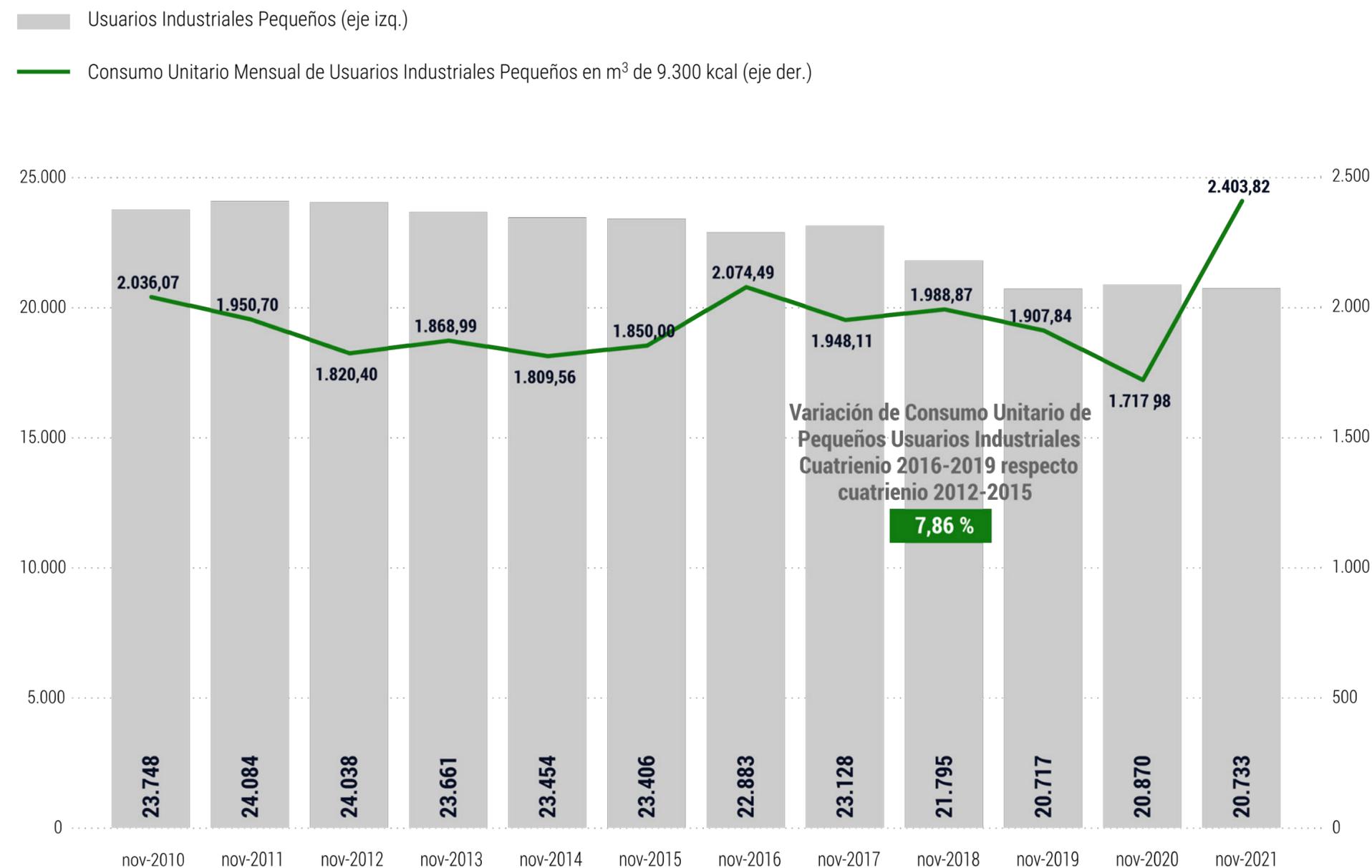


CANTIDAD Y CONSUMO DE USUARIOS INDUSTRIALES PEQUEÑOS

En la serie expuesta la cantidad de usuarios industriales pequeños se mantiene prácticamente estable hasta noviembre 2017. A partir de ese momento se producen dos períodos consecutivos con fuertes bajas interanuales (noviembre 2018 y noviembre 2019), que derivaron en una contracción de 2.411 usuarios industriales pequeños (-10,42%). En noviembre 2021 se observa una modesta baja interanual (-0,66%).

En relación al consumo unitario, entre el cuatrienio 2012-2015 y el 2016-2019 subió un 7,86%. Por otra parte, en noviembre 2021 se registra un fuerte aumento interanual (39,92%), alcanzando el valor más elevado de la serie.

Usuarios industriales pequeños (noviembre) y consumo unitario mensual de gas natural en Argentina (promedio enero - noviembre 2010-2021)

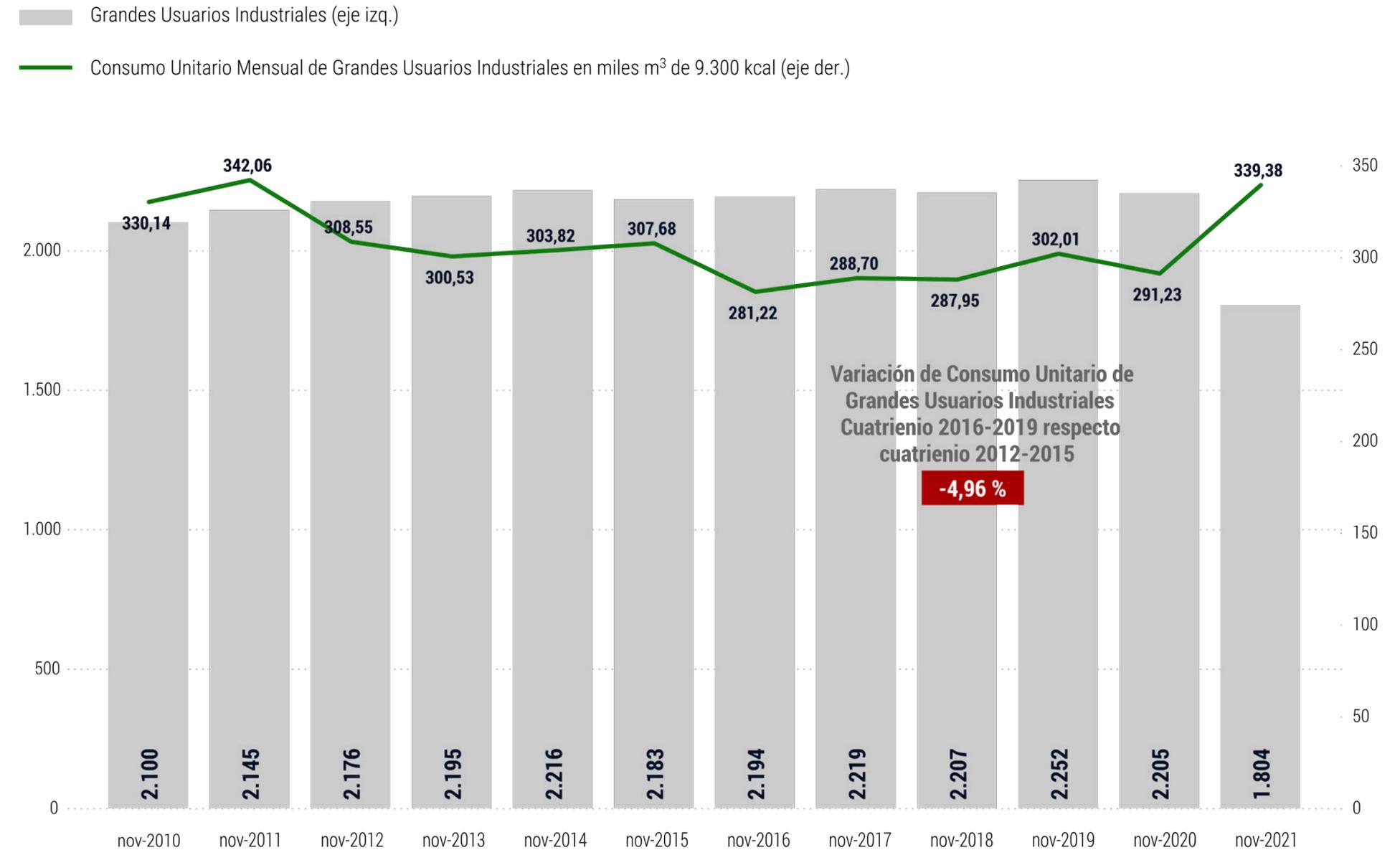


CANTIDAD Y CONSUMO DE GRANDES USUARIOS INDUSTRIALES

La cantidad de grandes usuarios industriales (sin destilerías) presenta un comportamiento interanual irregular, con bajas y subas. En noviembre 2021 se registra una baja interanual del 18,19%.

En relación al consumo unitario de grandes usuarios industriales, se puede notar que entre el cuatrienio 2012-2015 y el 2016-2019 cayó un 4,96%. Por otra parte, en noviembre 2021 se registra un aumento interanual del 18,19%. Cabe destacar que, en la serie expuesta, en noviembre 2021 el consumo unitario alcanza el valor más elevado de los últimos diez años.

Grandes usuarios industriales (noviembre) y consumo unitario promedio de gas natural en Argentina (promedio enero - noviembre 2010-2021)

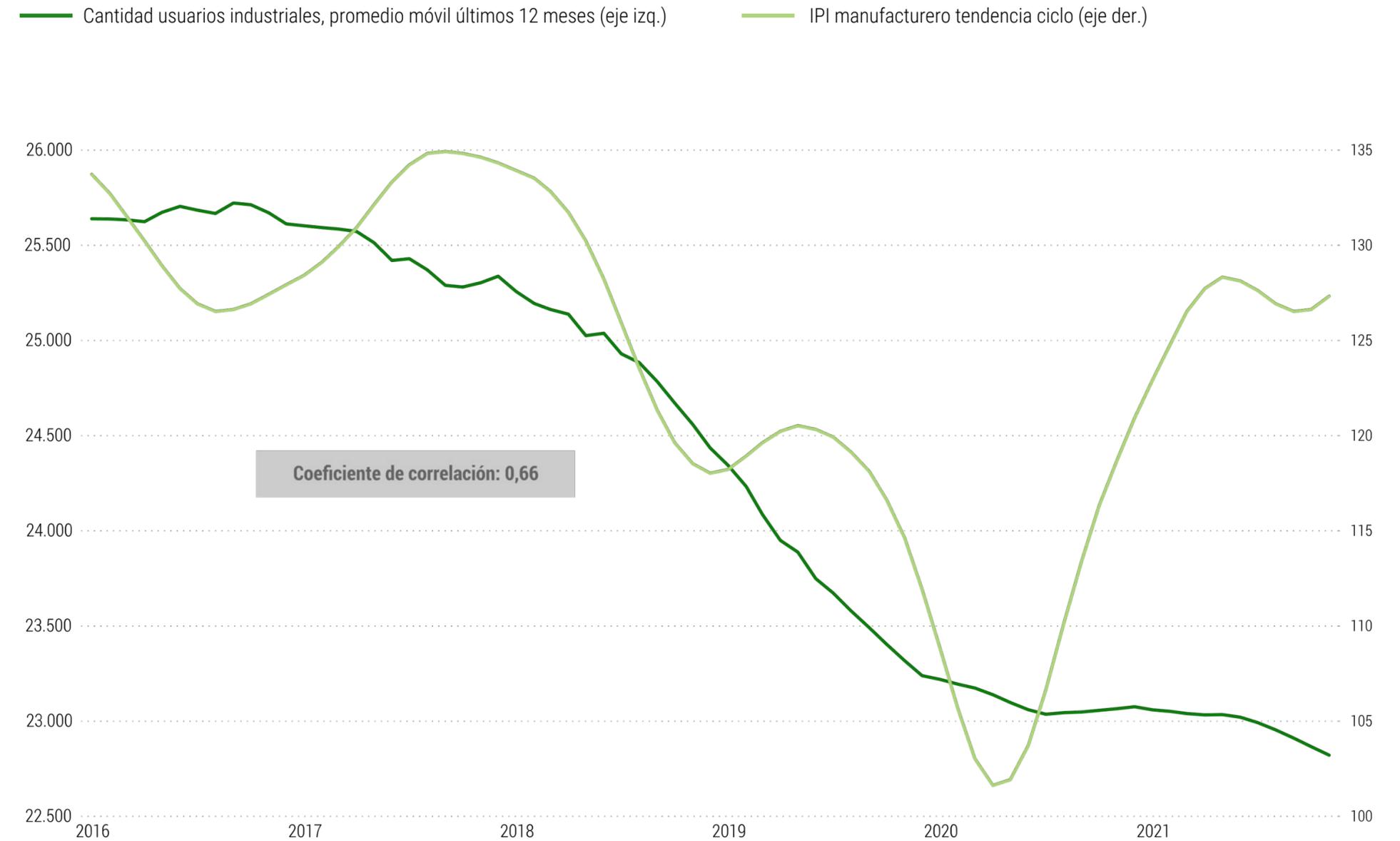


VÍNCULO ENTRE CANTIDAD DE USUARIOS INDUSTRIALES TOTALES Y ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En el gráfico se observa una aparente relación directa entre el promedio móvil de doce meses de la cantidad de usuarios industriales y la actividad industrial, medida a través del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM- tendencia ciclo), elaborado por el INDEC. Así, se verifica cierta correlación entre las variables, teniendo en cuenta que la cantidad de usuarios industriales varía en el mismo sentido que el nivel de producción del sector.

A su vez, en términos tendenciales se puede ver cómo desde fines de 2017 hasta abril 2020 ambas series experimentan un marcado descenso. Desde mayo 2020 no se nota correlación entre las series, debido a que a partir de ese momento se observa que tienen comportamientos diferentes.

Comportamiento de la cantidad de usuarios industriales y del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM). 2016-2021

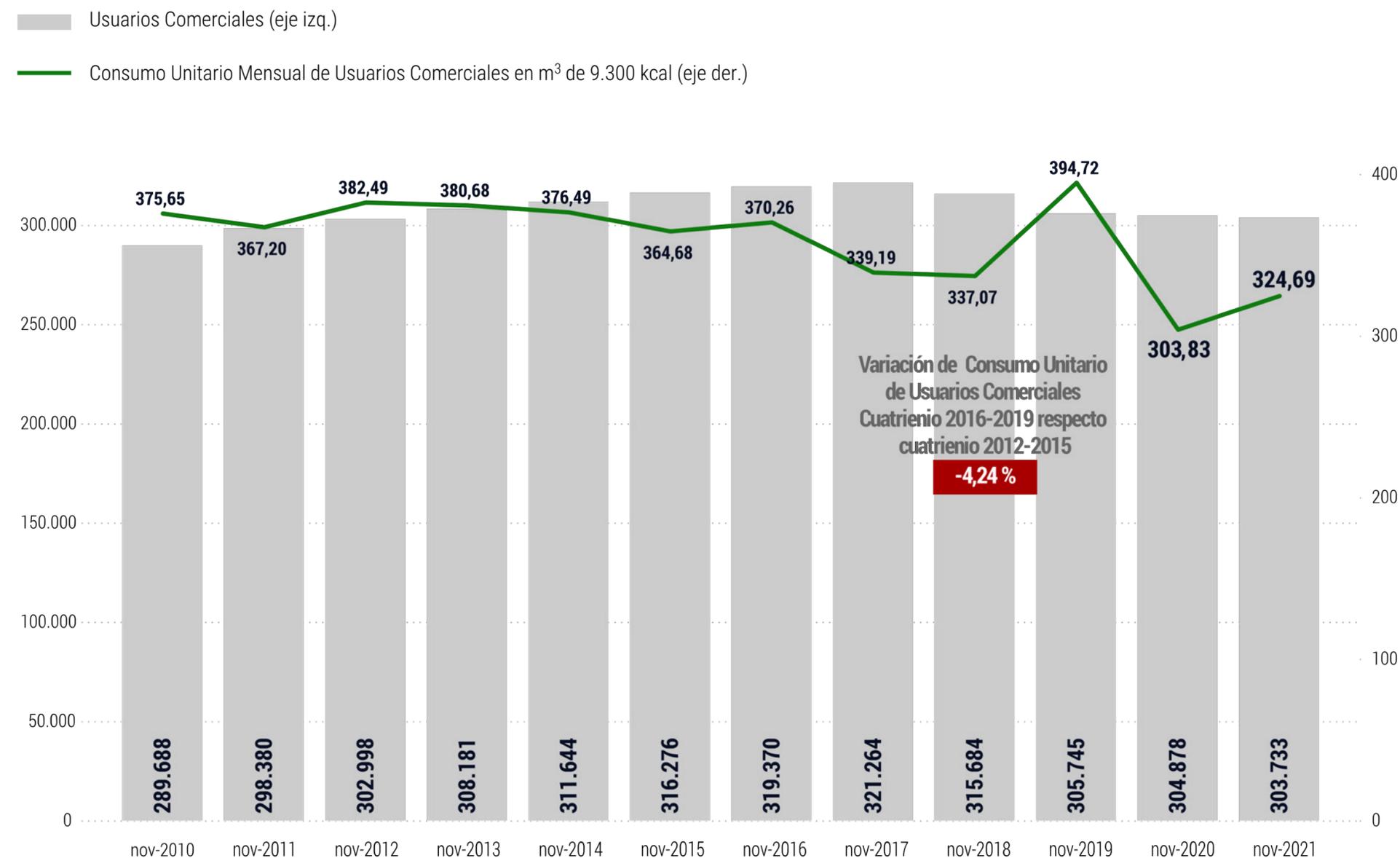


CANTIDAD Y CONSUMO DE USUARIOS COMERCIALES

La serie muestra un comportamiento ascendente en la cantidad de usuarios comerciales hasta noviembre 2017, alcanzando un total de 321.264. A partir de ese periodo se observan dos períodos con fuertes contracciones interanuales, noviembre 2018 (-1,74%) y noviembre 2019 (-3,15%), registrándose una reducción acumulada en ambos períodos de 15.519 usuarios comerciales. En noviembre 2021 se registra una modesta baja interanual del 0,38% (equivalente a 1.145 usuarios).

En relación a la evolución del consumo unitario de usuarios comerciales, en el cuatrienio 2016-2019 este cayó un 4,24% en relación con el 2012-2015. En noviembre 2021 el consumo unitario registra un incremento interanual del 6,87%.

Usuarios comerciales (noviembre) y consumo unitario mensual de gas natural en Argentina (promedio enero - noviembre 2010-2021)



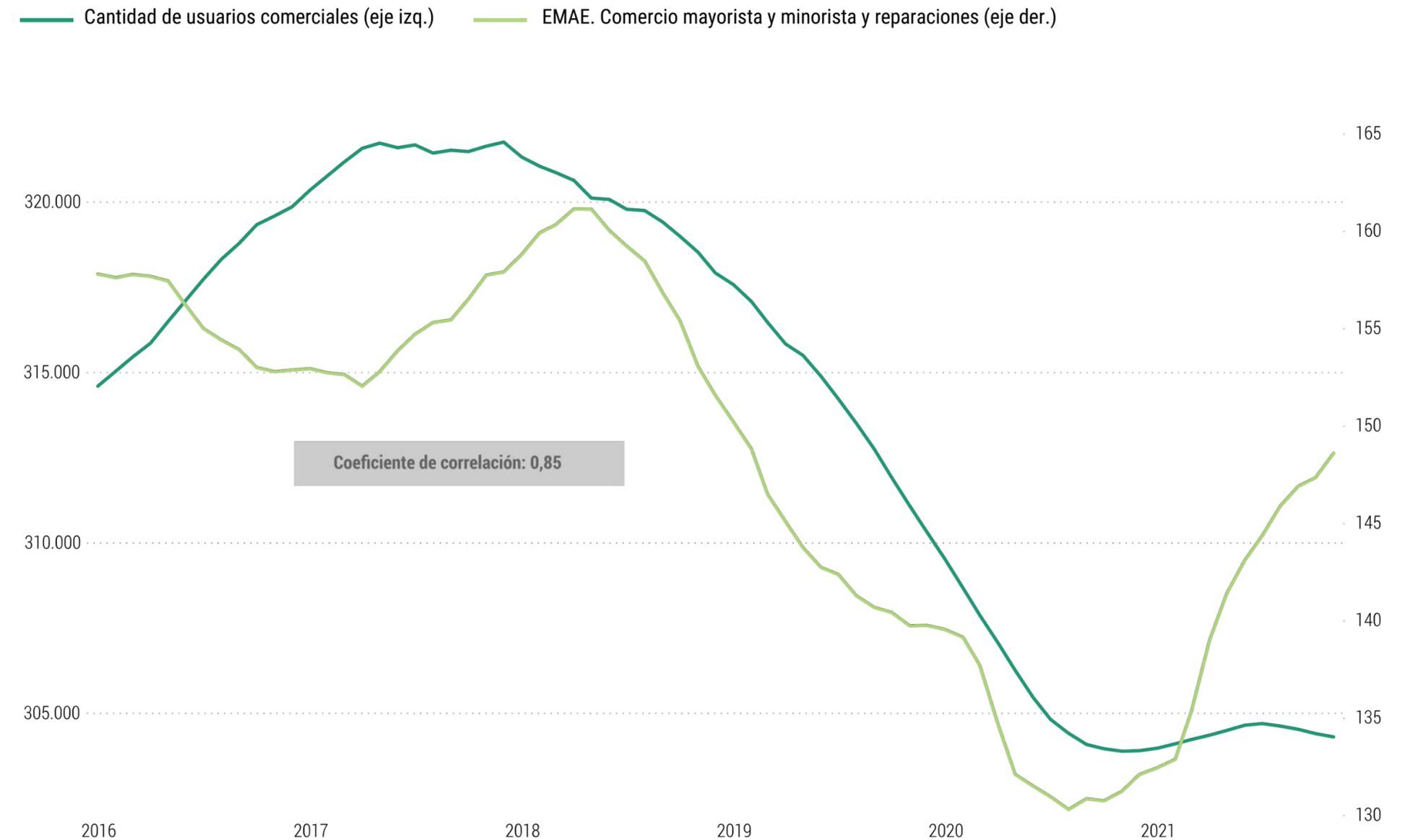
VÍNCULO ENTRE LA CANTIDAD DE USUARIOS COMERCIALES Y LA ACTIVIDAD COMERCIAL

En el gráfico se observa una aparente relación directa entre el promedio móvil de doce meses de la cantidad de usuarios comerciales y el índice de actividad comercial que mide el Estimador Mensual de la Actividad Económica de INDEC (EMAE-Comercio). En este sentido, el coeficiente de correlación entre ambas variables es de 0,85.

A su vez, en términos tendenciales se puede ver cómo desde mediados de 2018 hasta mediados de 2020 ambas series experimentan un fuerte descenso.

Asimismo, se observa que EMAE-Comercio a partir de agosto 2020 comienza a registrar subas, mientras que se advierte una desaceleración en la caída del promedio móvil de doce meses de la cantidad de usuarios comerciales y un crecimiento moderado a partir de noviembre 2020. Sin embargo a partir de julio 2021 se observa un descenso del promedio móvil de doce meses de la cantidad de usuarios comerciales, mientras que EMAE-Comercio continúa con la tendencia alcista.

Comportamiento de la cantidad de usuarios comerciales y el Estimador Mensual de Actividad Económica de Comercio mayorista y minorista y reparaciones (EMAE Comercio). Promedio móvil últimos 12 meses 2016-2021



BALANZA COMERCIAL DE GAS

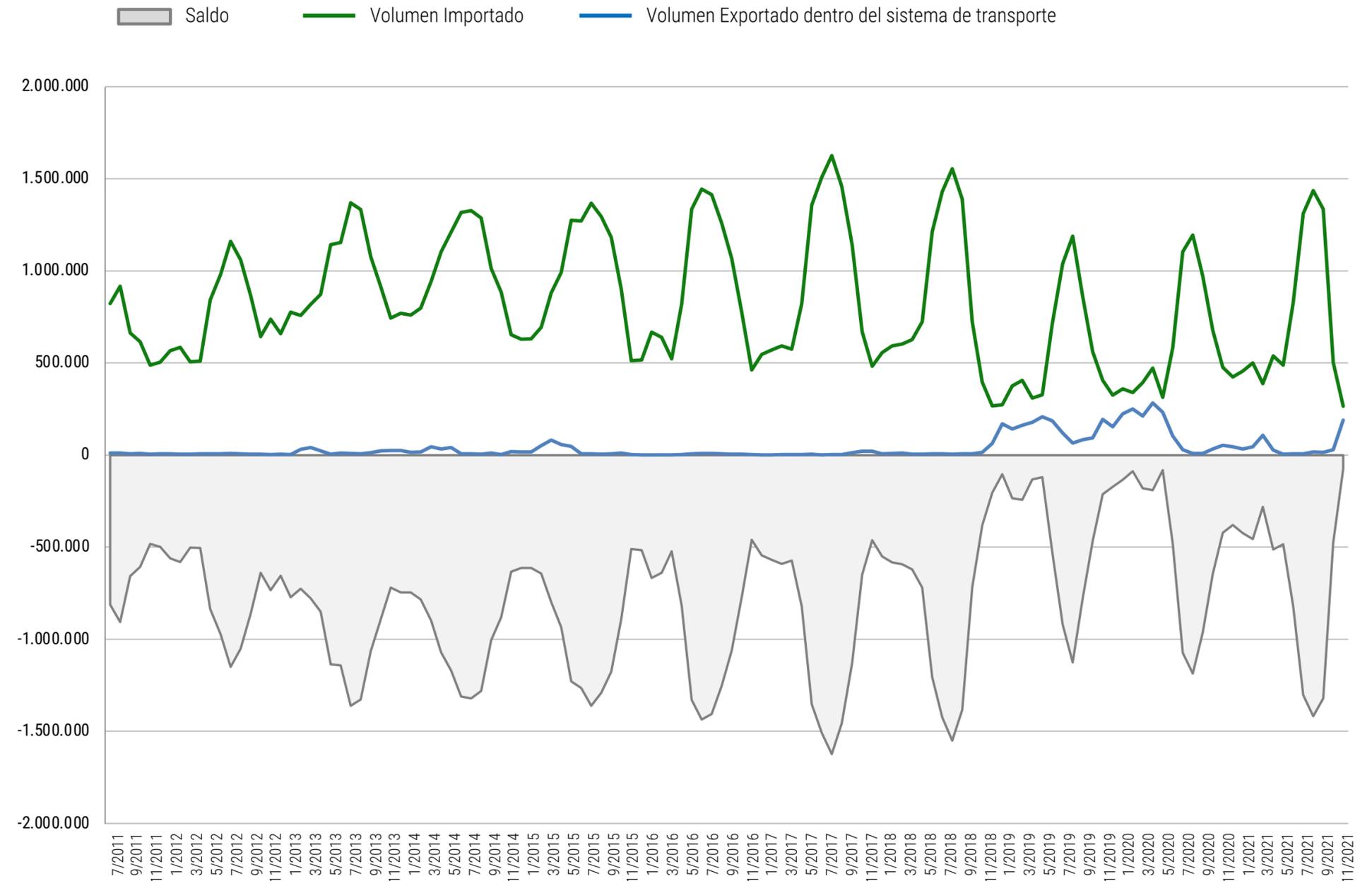
Analizando la evolución del saldo de gas natural en Argentina (el volumen exportado menos el importado), se observa que el volumen importado supera ampliamente al exportado, lo que genera un importante déficit, sobre todo durante el período invernal.

A partir de octubre 2018 se verifica que las exportaciones comenzaron a incrementarse y que bajó el volumen consumido, lo que permitió disminuir el saldo deficitario de la balanza de gas.

La caída en el consumo interno y las obras realizadas para poder exportar gas licuado (que permitieron complementar la capacidad de exportar a través de gasoductos) generaron un aumento de las exportaciones desde mediados de 2018 hasta comienzos de 2020.

Las inversiones del sector para la extracción y transporte de gas (principalmente del segmento no convencional) por la puesta en marcha del Plan Gas.Ar produjeron un incremento considerable en la exportación de gas, alcanzándose en octubre y noviembre 2021 los menores niveles de déficit comercial de la serie expuesta.

Volumen de gas importado, exportado y saldo. En miles de m³ de 9.300 kcal. 2011-2021



Fuente: ENARGAS. Parte de Gas exportado e importado. Datos publicados de carácter operativo.

2

OFERTA DE GAS NATURAL

NOVIEMBRE 2021

PRODUCCIÓN BRUTA DE GAS NATURAL

La producción bruta de gas para el período enero-noviembre 2021 fue de 123,65 millones de m³ /día, registrando un nivel similar al mismo período del año anterior.

Adicionalmente, en noviembre 2021 se registró un aumento interanual del 10,46%, totalizando en 127,83 millones de m³/día.

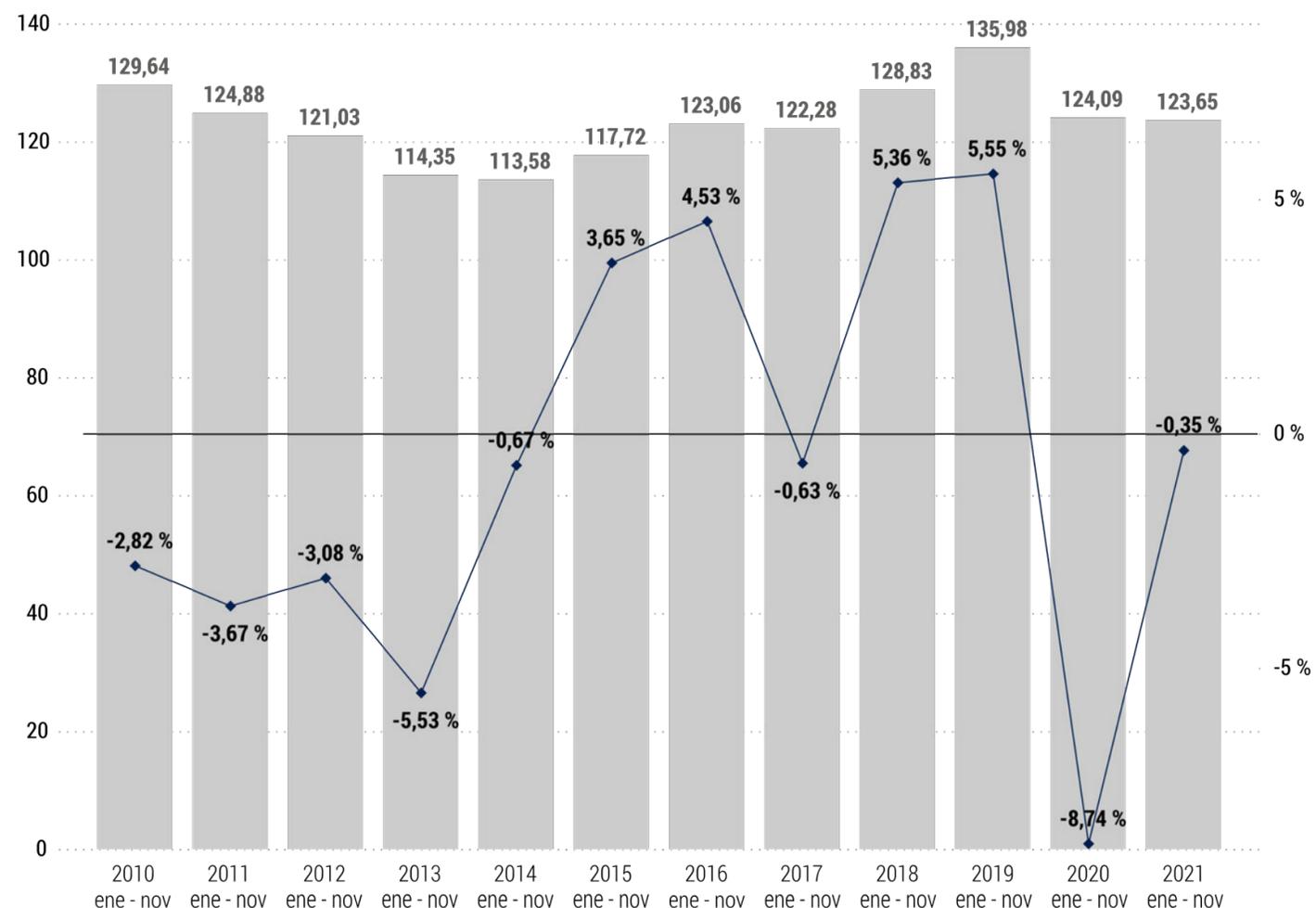
Por último, entre 2016-2019 se registra un aumento en la producción de gas natural del 10,50%, equivalente a 12,92 millones de m³/día.

Producción bruta de gas natural en Argentina. En millones de m³/día de 9.300 kcal. Enero a noviembre 2010-2021

	ENERO 2021 A NOVIEMBRE 2021	VAR. INTERANUAL	NOVIEMBRE 2021	VAR. INTERANUAL
PRODUCCIÓN BRUTA	123,65	-0,35%	127,83	10,46%

■ Producción de gas natural en millones de m³/día de 9.300 kcal.

◆ Variación interperíodos



EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTORES DE GAS NATURAL

La producción bruta de gas natural en Argentina se concentra principalmente en cuatro operadores: YPF, Total Austral, Tecpetrol y Pan American Energy (PAE), que en el mes de noviembre 2021 realizaron el 75,19% del total de la producción bruta.

En relación a las variaciones interanuales, como se observa en la tabla, en ese período tres de los operadores principales registraron subas: YPF, Tecpetrol y PAE (23,47%, 44,31% y 5,17%, respectivamente), mientras que Total Austral redujo su producción bruta en un 12,22%. En relación al período enero-noviembre 2021, dos de estos operadores experimentaron aumentos (Tecpetrol y PAE), mientras que YPF y Total Austral registraron bajas.

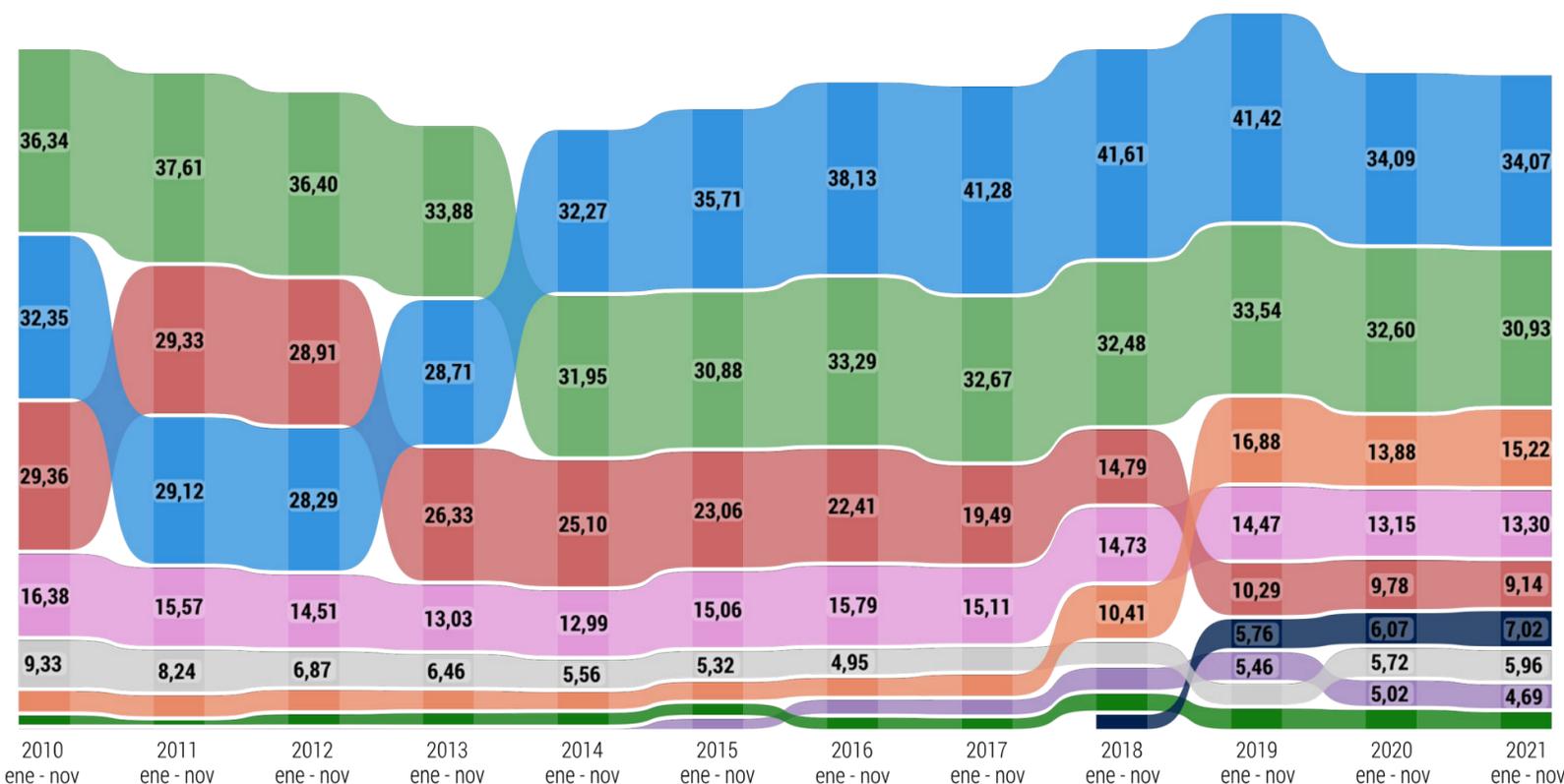
En la serie gráfica (producción bruta en millones de m³/día para el período enero-noviembre de cada año) se destaca el aumento de Tecpetrol. Así, entre 2016-2019 la producción de Tecpetrol creció en 13,34 millones de m³/día (376,84%).

Producción bruta de gas natural, por principales productores. En millones de m³/día de 9.300 kcal. Enero a noviembre 2020-2021

	ENERO 2021 A NOVIEMBRE 2021	ENERO 2020 A NOVIEMBRE 2020	VAR. INTERANUAL	NOVIEMBRE 2021	NOVIEMBRE 2020	VAR. INTERANUAL
YPF	34,07	34,09	-0,04%	37,05	30,00	23,47%
Total Austral	30,93	32,60	-5,12%	29,46	33,57	-12,22%
Tecpetrol	15,22	13,88	9,66%	16,14	11,18	44,31%
PAE	13,30	13,15	1,10%	13,46	12,80	5,17%
Resto	9,14	9,78	-6,57%	8,99	9,28	-3,12%
Pampa Energía	7,02	6,07	15,68%	7,75	5,78	34,19%
Pluspetrol + Pluspetrol Energy	5,96	5,72	4,29%	7,18	5,25	36,87%
Compañía General De Combustibles	4,69	5,02	-6,50%	4,57	4,81	-5,12%
Enap Sipetrol Argentina	3,32	3,79	-12,36%	3,23	3,05	5,66%
CONSUMO TOTAL	123,65	124,09	-0,35%	127,83	115,73	10,46%

Producción bruta de gas natural en millones en m³/día de 9.300 kcal. Enero a noviembre 2010-2021

Compañía General de Combustibles Enap Sipetrol Argentina PAE Pampa Energía Pluspetrol + Pluspetrol Energy Resto Tecpetrol Total Austral YPF



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

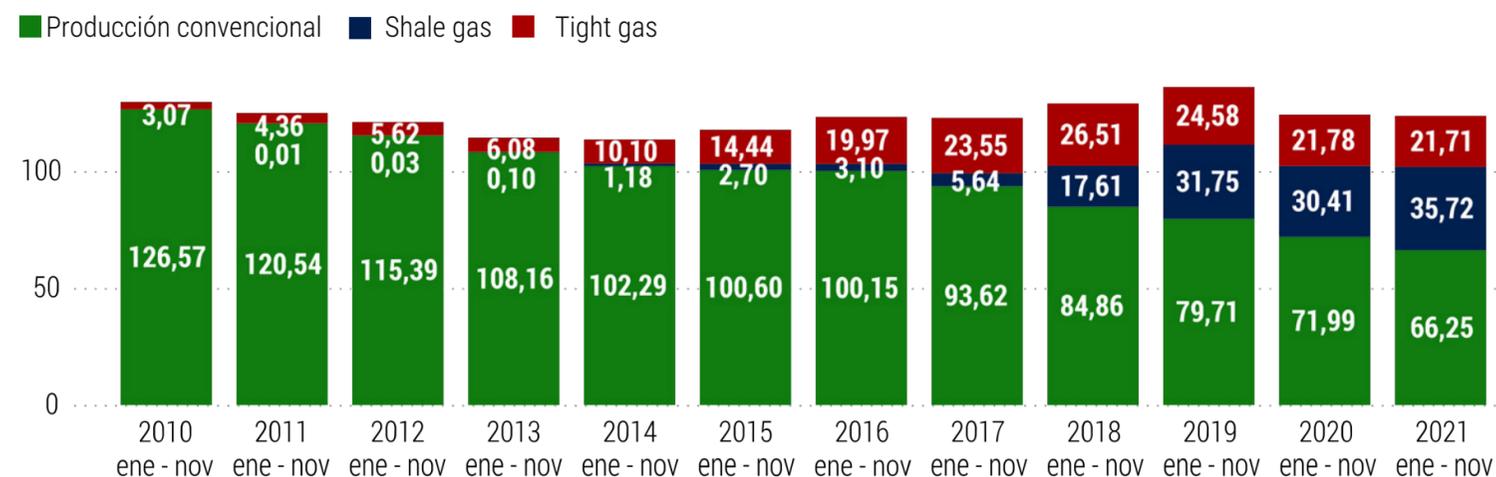
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL POR TIPO DE RECURSO

La producción bruta de gas en Argentina proviene de tres tipos de recursos: convencional, shale gas y tight gas.

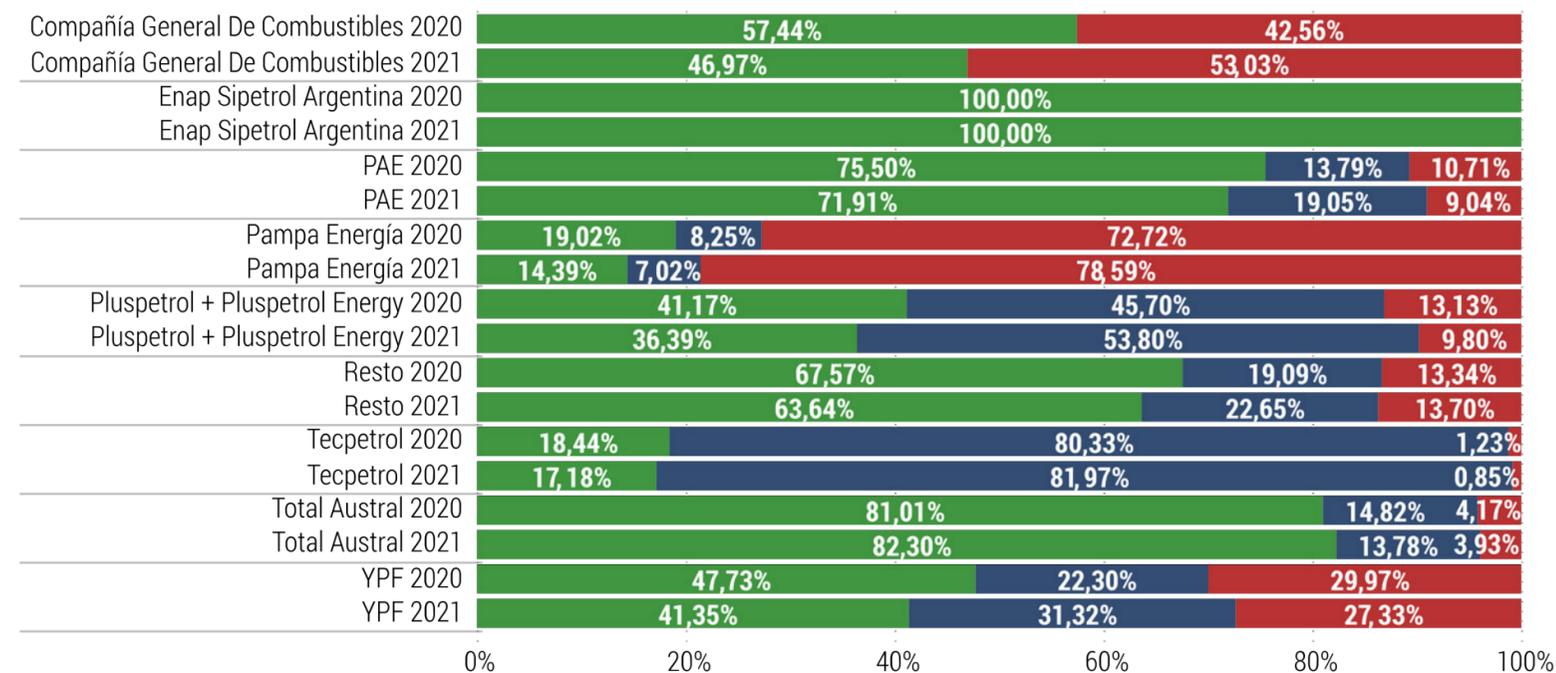
La producción convencional representó el 53,56% del total de la producción bruta de gas durante enero-noviembre 2021, concentrando el mayor volumen aportado. Como se puede observar en el primer gráfico, esta participación se ha ido reduciendo en el tiempo debido a la baja en la producción convencional y al incremento en la producción con los otros tipos de recursos.

Sin embargo, la mayoría de los principales operadores en el período enero-noviembre 2021 produjeron gas natural a partir de los tres tipos de fuentes.

Producción bruta de gas por tipo de recurso en m³/día. Enero - noviembre 2010-2021



Distribución tipo de recurso por operador. Enero - noviembre 2020-2021



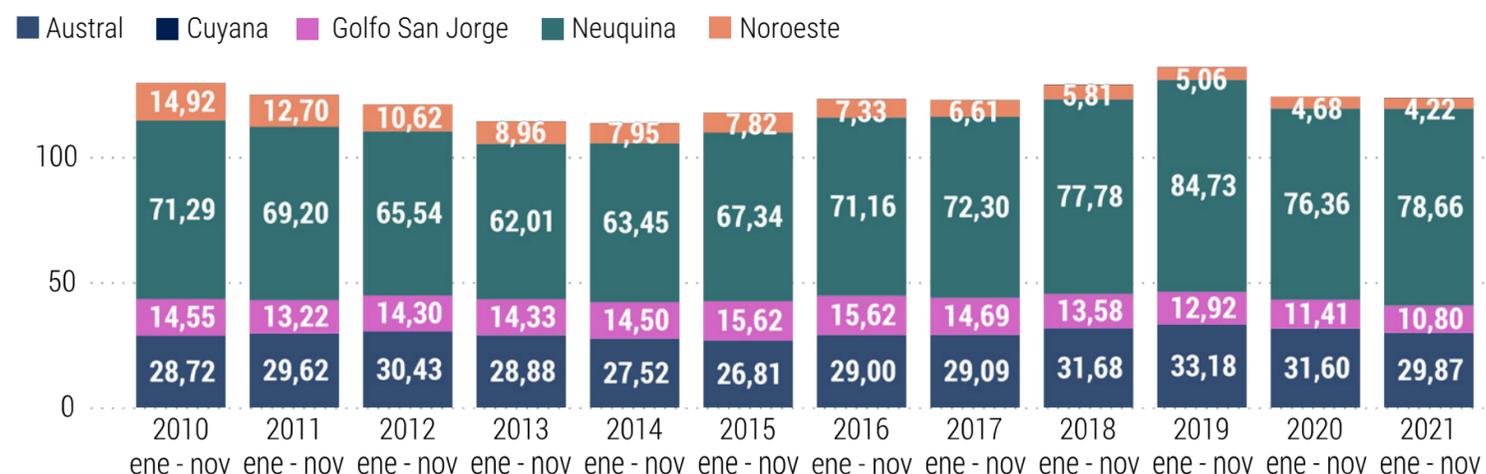
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL POR CUENCA

La producción bruta de gas en Argentina desde 2010 proviene de cinco cuencas: Austral, Cuyana, Golfo San Jorge, Neuquina y Noroeste. La producción proveniente de la cuenca Cuyana, en la serie expuesta, es muy baja. A modo de ejemplo, en el período enero-noviembre 2021 fue de 0,13 millones de m³/día (por este motivo no se llega a observar en los gráficos).

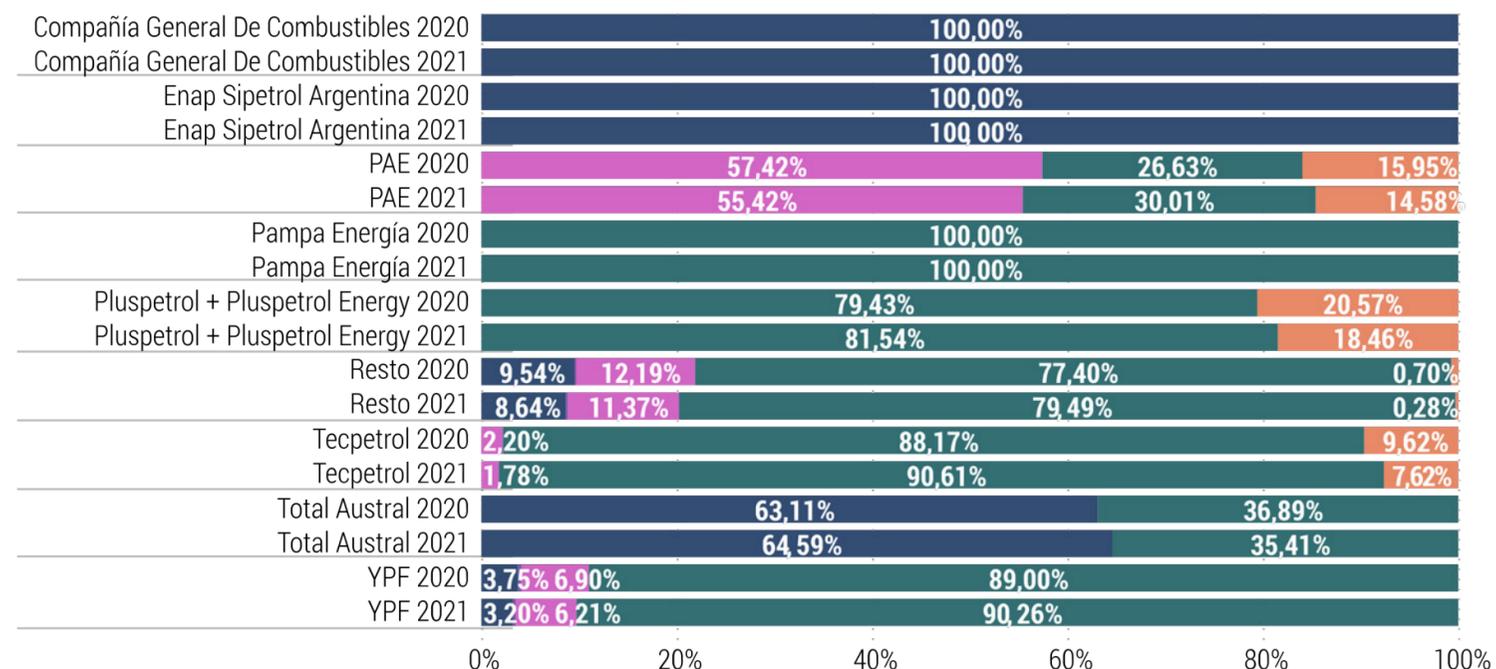
La mayor producción de gas natural proviene de la cuenca Neuquina, representando el 63,60% de la producción bruta total en el período enero-noviembre 2021.

De los principales operadores, Pampa Energía, Compañía General De Combustibles y Enap Sipetrol Argentina producen en una sola cuenca, el resto lo hace en al menos dos.

Producción bruta de gas por cuenca en m³/día. Enero - noviembre 2010-2021



Distribución por cuenca por operador. Enero - noviembre 2020-2021



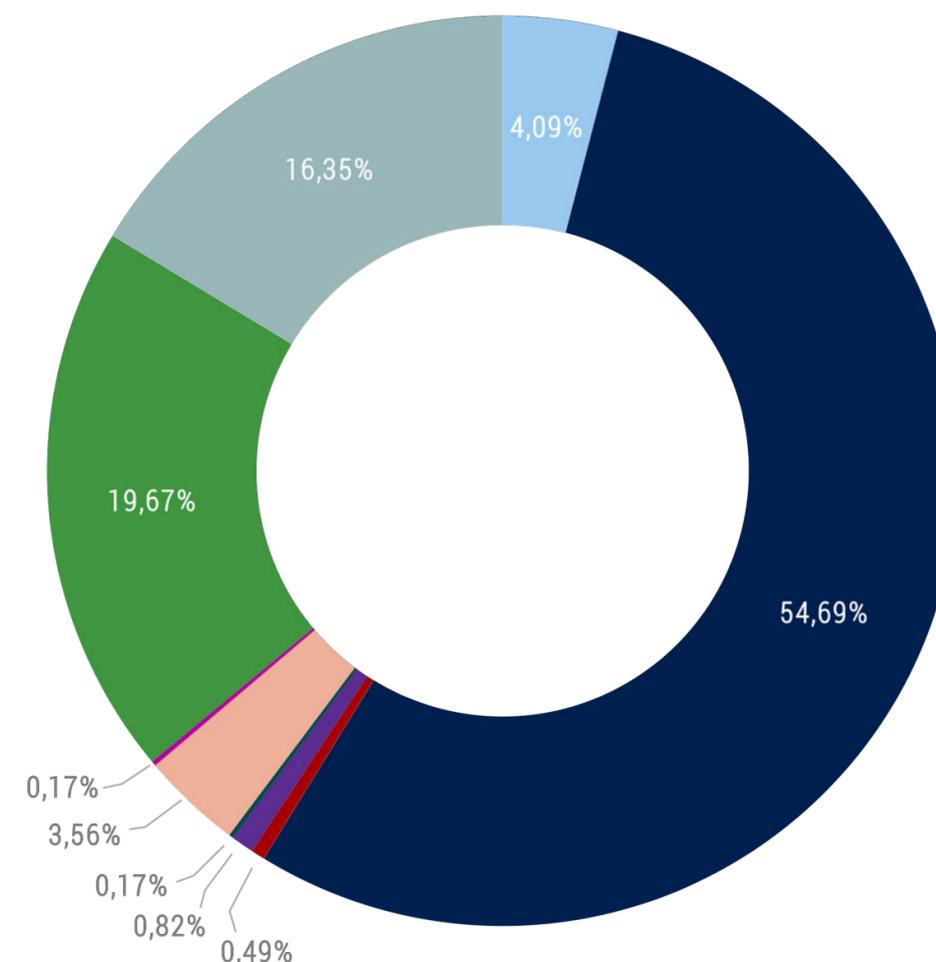
GAS NATURAL TRANSPORTADO POR TIPO DE CARGADOR

El transporte de gas natural en Argentina está a cargo de dos empresas licenciatarias: Transportadora Gas del Norte S.A. (TGN) y Transportadora Gas del Sur S.A. (TGS).

Del total de gas natural inyectado en los gasoductos de transporte en el período diciembre 2020-noviembre 2021, el 54,69% fue entregado a empresas distribuidoras, mientras que un 36,02% fue entregado a grandes usuarios, mediante By Pass Físico (conexiones directas al sistema de transporte) y By Pass Comercial (compras de gas y/o transporte por cuenta propia, sin intervención de la empresa distribuidora).

Distribución del gas natural entregado por Licenciatarias de Transporte, por tipo de cargadores. Acumulado diciembre 2020-noviembre 2021

- Comercializadores
- Distribuidoras
- Exportación
- Productores
- Redengas
- Reinyección a formación
- RTP Cerri
- SDB TGS
- By Pass Físico
- By Pass Comercial



DISTRIBUCIÓN DEL GAS TRANSPORTADO POR TIPO DE CARGADOR

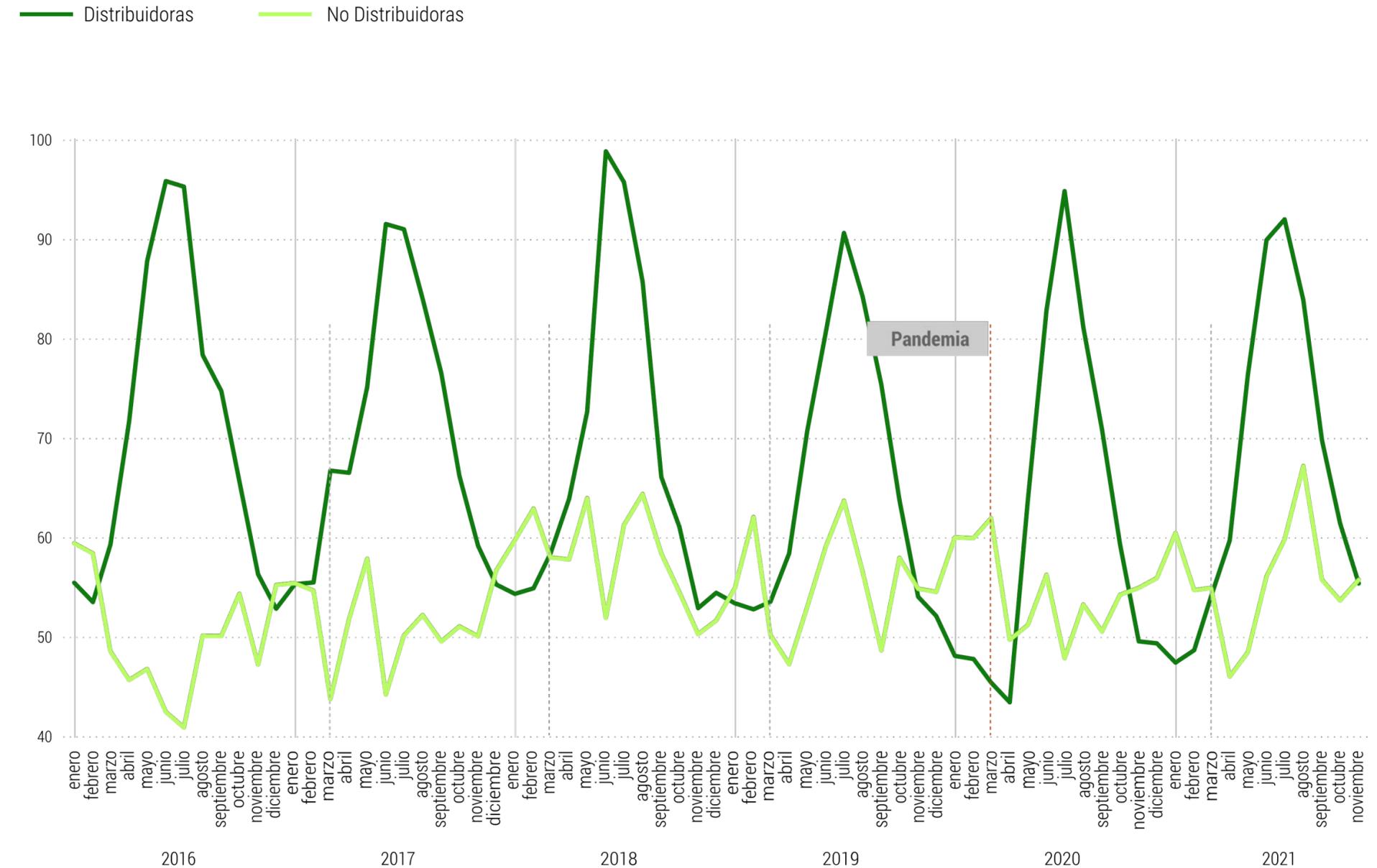
Una parte del gas natural producido en Argentina va destinado a las empresas licenciatarias encargadas de la distribución, que brindan servicios a todos los usuarios residenciales y a una parte de los usuarios industriales y comerciales.

Sin embargo, las empresas transportistas también entregan una parte del gas de manera directa a grandes usuarios comerciales y a otros consumidores no residenciales.

Durante el período invernal, se entrega mayoritariamente el gas hacia las distribuidoras, mientras que en temporada estival, en general, toman mayor dimensión los cargadores alternativos.

La irrupción de la pandemia (COVID-19) afectó sensiblemente la demanda de las distribuidoras en todos los segmentos de servicio completo (no unbundling), por lo que no se observó el comportamiento habitual de crecimiento para los meses de marzo/abril por las variables que normalmente afectan a esta época del año, esencialmente el factor temperatura. Ya en marzo/abril 2021, se vuelve a observar el comportamiento habitual.

Gas entregado por transportistas a cargadores Distribuidoras vs. No Distribuidoras. En millones de m³/día de 9.300 kcal. 2016-2021



CANTIDAD DE USUARIOS POR DISTRIBUIDORA

En Argentina existen nueve empresas licenciatarias de la distribución de gas natural a lo largo de todo el territorio nacional.

El 60,72% de los usuarios en noviembre 2021 fueron abastecidos por las empresas Metrogas, Naturgy BAN y Camuzzi Gas Pampeana, que brindan servicios en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA) y la mayor parte de provincia de Buenos Aires, las regiones del país que mayor población concentran.

En los últimos doce meses, el 85,13% de los usuarios nuevos fueron incorporados por Camuzzi Gas del Sur, Distribuidora Gas del Centro, Metrogas, Camuzzi Gas Pampeana y Litoral Gas, que sumaron en conjunto 63.666 incorporaciones.

Total de usuarios por distribuidora a noviembre 2021 y participación en el total del consumo de los últimos 12 meses a noviembre 2021

DISTRIBUIDORA	TOTAL DE USUARIOS NOVIEMBRE 2021	USUARIOS NUEVOS (NOV 2020 - NOV 2021)	VARIACIÓN INTERANUAL	PARTICIPACIÓN TOTAL DE CONSUMO ANUAL
Metrogas S.A.	2.421.640	13.865	0,58%	20,05%
Naturgy Ban S.A.	1.677.402	-2.451	-0,15%	12,12%
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	1.393.785	10.123	0,73%	17,55%
Distribuidora de Gas del Centro S.A.	766.954	14.851	1,97%	6,93%
Litoral Gas S.A.	746.203	9.588	1,30%	11,19%
Camuzzi Gas del Sur S.A.	741.355	15.239	2,10%	15,49%
Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	610.281	6.017	1,00%	7,94%
Gasnor S.A.	573.070	5.085	0,90%	7,83%
Gasnea S.A.	114.887	2.472	2,20%	0,90%
TOTAL	9.045.577	74.789	0,83%	100,00%