

Informe Semanal vinculado a la Industria Energética

Geopolítica, Energía, Mercados e
Integración Regional

www.mbe.com.ar
advise@mbe.com.ar
+54 9 11 7515-9741

Te ayudamos a prosperar en un
mundo cambiante

A photograph of several white wind turbines in a field, set against a clear blue sky. The image is partially obscured by large geometric shapes: a black triangle in the bottom-left corner and a blue triangle in the top-right corner.

Tabla de Contenidos

INTRODUCCION	04
<hr/>	
RESUMEN EJECUTIVO	05
<hr/>	
GEOPOLÍTICA GLOBAL: LA CRISIS EN IRÁN Y EL MAYOR SHOCK ENERGÉTICO EN DÉCADAS	06
<hr/>	
ARGENTINA: AMORTIGUACIÓN INTERNA ANTE EL SHOCK – CONGELAMIENTO DE YPF	06
<hr/>	
PRIVATIZACIÓN DEL GNL: TRANSICIÓN HACIA UN MODELO COMPETITIVO	07
<hr/>	
INTEGRACIÓN ENERGÉTICA ARGENTINA-BRASIL: VACA MUERTA COMO EJE ESTRATÉGICO	08
<hr/>	
BOOM DE DEUDA “BUENA”: FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL PARA EXPANSIÓN ENERGÉTICA	09
<hr/>	
ARGENTINO VS. CARTA ANUAL DE LARRY FINK (BLACKROCK) GEOPOLÍTICA, ENERGÍA, MERCADOS Y CAPITAL DE LARGO PLAZO	10
<hr/>	

Tabla de Contenidos

LA AUTOSUFICIENCIA ENERGÉTICA ES UN OBJETIVO REGIONAL Y GLOBAL.	13
---	----

IMPLICANCIAS PARA ARGENTINA	14
-----------------------------	----

CONCLUSIÓN	15
------------	----

MOORE GLOBAL	16
--------------	----

INFORMACIÓN DE CONTACTO	18
-------------------------	----



Introducción

El presente informe analiza los principales acontecimientos recientes que impactan en la industria energética a nivel global y regional, con foco en sus implicancias para Argentina.

En un contexto de creciente volatilidad geopolítica, cambios en los mercados de energía y reconfiguración de las cadenas de abastecimiento, resulta clave comprender cómo estos factores inciden en los precios, las decisiones de inversión y las estrategias de integración regional.

A lo largo del documento se abordan cinco ejes centrales: la crisis geopolítica en Medio Oriente y su impacto en el mercado energético global; las medidas adoptadas a nivel local para amortiguar estos shocks; la transformación del mercado de GNL en Argentina; las oportunidades de integración energética con Brasil; y el renovado acceso al financiamiento internacional para proyectos de infraestructura y desarrollo energético.

Asimismo, el informe incorpora un análisis comparativo con la visión global de largo plazo presentada por Larry Fink, permitiendo contextualizar la situación argentina dentro de las tendencias estructurales del sistema energético y financiero internacional.

En conjunto, el objetivo es ofrecer una mirada integral que combine coyuntura y estrategia, identificando riesgos, oportunidades y condiciones necesarias para consolidar el posicionamiento de Argentina como actor relevante en el nuevo mapa energético global.



Resumen Ejecutivo

Irán

- Cierre de Ormuz.
 - Brent > USD 120.
 - Caída >5 Mb/d.
 - Asia en alerta.
- Mayor shock energético en décadas.

YPF

- Congela 45 días.
 - Evita +10/20% por paridad.
 - Ley Bases: sin intervención estatal.
- Amortiguador interno.

GNL

- Privatización: ofertas de Trafigura/Naturgy.
 - Operador privado manejará Escobar.
- Más competencia, menos Estado.

Brasil-Argentina

- Brasil necesita gas firme.
 - Bolivia declina.
 - Vaca Muerta es el eje.
 - Falta infraestructura.
- Oportunidad estratégica regional.

Deuda “buena”

- Empresas emiten para invertir.
 - Proyectos: YPF USD 14.000M, TGS 3.000M, Los Azules 4.000M.
 - GS: USD 60.000M en 5 años.
- Capital global vuelve a Argentina.

Comparativo Fink

- Mundo va a autosuficiencia.
 - Gas = energía firme.
 - IA dispara demanda eléctrica.
 - Capital privado lidera.
- Argentina alineada si consolida reglas + infraestructura. Argentina está bien posicionada si consolida reglas, infraestructura y previsibilidad.



Geopolítica global: la crisis en Irán y el mayor shock energético en décadas

La ofensiva de EE.UU. e Israel sobre Irán desencadenó un quiebre geopolítico profundo:

- Muerte del ayatolá Ali Khamenei.
- Cierre casi total del estrecho de Ormuz.
- Caída de producción en Medio Oriente por más de 5 millones de barriles diarios.
- Qatar detuvo completamente su producción de GNL.
- Volatilidad extrema: Brent > USD 120, WTI > USD 110.

La AIE liberó 400 millones de barriles, la mayor intervención de su historia, pero los precios siguieron subiendo.

Impacto regional

China: buques varados, mayor dependencia de crudo ruso.

India: mantiene tránsito parcial por Ormuz.

Japón y Corea del Sur: liberan reservas estratégicas; riesgo eléctrico por falta de GNL.

Implicancia estratégica:

El conflicto acelera la búsqueda de proveedores alternativos y reconfigura la geopolítica energética global.

Argentina: amortiguación interna ante el shock – Congelamiento de YPF

En este contexto, YPF aplicó un congelamiento voluntario de 45 días para evitar trasladar la paridad internacional completa.

INDUSTRIA ENERGÉTICA A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL ECNOLÓGÍA E INNOVACIÓN



Claves del esquema

- Paridad internacional incompleta: faltaba otro +10/20%.
- Evitar destrucción de demanda y un salto inflacionario.
- Ley Bases impide intervención estatal directa.
- Buffer intraindustria: pago diferido a productoras.

Compromiso con consumidores: las bajas futuras serán más lentas para recuperar diferencias.

Resultado esperado:

Cuando el Brent baje (posible escenario post-Ormuz), los precios locales bajarán, pero gradualmente.

Privatización del GNL: transición hacia un modelo competitivo

El Gobierno avanza en la privatización de la importación y comercialización de GNL:

- ENARSA recibió ofertas técnicas de Trafigura y Naturgy.
- El operador privado gestionará compras, logística, regasificación y comercialización en Escobar.
- La licitación se rige por la Resolución 33/2026 (transparencia, trazabilidad, competencia).
- Forma parte de la desinversión estatal de la Ley Bases.

Objetivo:

Reducir intervención estatal, mejorar eficiencia y consolidar un mercado energético competitivo.



Integración energética Argentina–Brasil: Vaca Muerta como eje estratégico

Expertos y funcionarios de ambos países coinciden en que la integración gasífera es una oportunidad histórica.

- Complementariedad regional
- Brasil tiene demanda creciente de gas firme.
- Bolivia enfrenta declino productivo, pero mantiene infraestructura clave (Gasbol).

Argentina tiene el recurso: Vaca Muerta.

Desafíos

- Marco regulatorio distinto entre países.
- Necesidad de precios competitivos.
- Infraestructura insuficiente: ampliación del Gasoducto Presidente Perón y reversión de tramos.
- Coordinación operativa y medición fiscal.
- Contratos de largo plazo para dar previsibilidad.

Brasil: demanda creciente

- 90% de matriz renovable, pero necesita gas para respaldo.
- Subastas por 20 GW para 20 años.
- Interés en contratos de GNL argentino a 20 años.

Conclusión: La integración energética puede posicionar a Argentina como proveedor regional clave y fortalecer la seguridad energética de Brasil.

INDUSTRIA ENERGÉTICA A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL ECNOLOGÍA E INNOVACIÓN



Boom de deuda “buena”: financiamiento internacional para expansión energética

Por primera vez en años, las empresas argentinas vuelven a los mercados internacionales para invertir, no para refinanciar crisis.

Datos clave

- Goldman Sachs estima USD 60.000 millones en inversiones energéticas e infraestructura en 5 años.
- Empresas argentinas emitieron USD 2.100 millones en bonos en el primer trimestre (mejor inicio desde 2017).

Proyectos destacados:

- TGS: USD 3.000 millones.
- YPF: financiamiento de USD 14.000 millones (en estructuración).
- Oleoducto: USD 1.000 millones.
- Minería (Los Azules): USD 4.000 millones.

Impacto de la guerra en Irán

La volatilidad frenó momentáneamente las emisiones, pero bancos globales esperan un año sólido para deuda latinoamericana.

El Estado argentino aún no volvió a los mercados:

- Riesgo país ~600 pb.
- El Gobierno aspira a financiarse a 250–300 pb, pero los inversores lo ven lejano.
- Se perdió una ventana en enero.

Conclusiones:

1. La crisis en Irán redefine el mapa energético global

El cierre de Ormuz y la caída de producción en Medio Oriente generan un shock que:

- Aumenta precios.
- Reconfigura flujos comerciales.
- Acelera la búsqueda de proveedores alternativos.

INDUSTRIA ENERGÉTICA A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN



2. Argentina enfrenta el shock con amortiguadores internos:

El congelamiento de YPF evita un traslado pleno del shock externo y protege demanda e inflación.

3. El país avanza hacia un modelo energético más competitivo:

La privatización del GNL y la desinversión estatal consolidan un esquema basado en reglas claras y competencia.

4. La integración con Brasil es estratégica y urgente:

Vaca Muerta puede abastecer al sur industrial brasileño, pero requiere: Infraestructura.

- Armonización regulatoria.
- Contratos de largo plazo.
- Coordinación regional.

5. El financiamiento internacional vuelve a mirar a Argentina:

El boom de deuda corporativa muestra que el capital global ve oportunidades reales en energía y minería. Vaca Muerta es el principal motor de inversión del país.

Argentino vs. Carta Anual de Larry Fink (BlackRock) Geopolítica, energía, mercados y capital de largo plazo

Geopolítica y reordenamiento global

1.1 Coincidencias estructurales:

Tanto nuestra visión como la carta de Fink describen un mundo en reconfiguración profunda, donde: Las cadenas energéticas se vuelven más frágiles. Los países buscan autosuficiencia en energía, defensa y tecnología. La volatilidad geopolítica deja de ser un evento y pasa a ser la norma.

Fink lo sintetiza así:

“Estamos viviendo un período donde cosas que hubieran definido una década se volvieron rutina.”

INDUSTRIA ENERGÉTICA A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL ECNOLOGÍA E INNOVACIÓN



Esto coincide plenamente con: la crisis en Irán, el cierre del estrecho de Ormuz, la caída de producción en Medio Oriente, y la necesidad de que Asia, Europa y América Latina reconfiguren sus matrices energéticas.

1.2 Diferencias de enfoque

Nuestro informe se centra en el shock inmediato (precios, logística, reservas estratégicas, impacto regional).

Fink mira el reordenamiento de largo plazo: autosuficiencia, resiliencia industrial, transición energética y capital privado.

Conclusión:

Ambos coincidimos en el diagnóstico, pero Fink lo proyecta como tendencia estructural, mientras nosotros lo exponemos en su expresión más aguda: la crisis de Irán.

2. Energía: el punto de contacto más fuerte

2.1 Coincidencias

Ambos documentos sostienen que: la energía es el núcleo de la estabilidad económica global, la transición energética requiere gas, petróleo, renovables, nuclear y almacenamiento la demanda eléctrica crecerá por electrificación, industria y data centers de IA y que la seguridad de abastecimiento energética vuelve a ser prioridad estratégica.

Nuestro informe destaca lo muestra con: El shock de Ormuz, la caída de producción en Medio Oriente, la reacción de Asia, el congelamiento de YPF como amortiguador interno, la privatización del GNL y la integración con Brasil.

INDUSTRIA ENERGÉTICA A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL ECNOLÓGÍA E INNOVACIÓN

Fink lo expresa desde la perspectiva de EE.UU.: Necesidad de más oferta para mantener energía accesible el rol del gas como energía firme, expansión acelerada de solar y almacenamiento y la diversificación de cadenas de suministro fuera de China.

2.2 Diferencias

Nuestro informe es operativo y coyuntural mientras que el de Fink es estratégico y estructural.

Pero ambos convergemos en un punto clave:

La energía firme (gas) será el pilar de la seguridad energética global durante la transición. Esto posiciona a Argentina y especialmente a Vaca Muerta como un activo estratégico

3. Mercados de capitales: deuda “buena” y largo plazo

3.1 Coincidencias

Fink insiste en que el mundo necesita capital privado para financiar autosuficiencia energética, infraestructura y tecnología.

El largo plazo es la única estrategia que genera riqueza sostenible y que la inversión debe orientarse a capex productivo, no a refinanciar crisis.

De hecho en nuestro punto 5 del informe de esta semana muestra exactamente eso:

- Boom de deuda corporativa argentina para invertir, no para sobrevivir.
- Proyectos de USD 3.000M, 4.000M, 14.000M.
- Goldman Sachs proyecta USD 60.000M en energía e infraestructura.

El capital global vuelve a mirar a Argentina por su potencial exportador.

INDUSTRIA ENERGÉTICA A NIVEL GLOBAL Y REGIONAL ECNOLOGÍA E INNOVACIÓN



Conclusión:

La visión de Fink y la realidad argentina se alinean: El capital global fluye hacia energía, infraestructura y minería.

4. Integración regional y autosuficiencia

4.1 Coincidencias:

Fink sostiene que los países están invirtiendo para depender menos del exterior.

Nosotros decimos que Brasil busca gas firme para su industria, que Bolivia sigue con su declinación de producción de gas natural, Argentina tiene el recurso pero necesita infraestructura al mismo tiempo que Paraguay evalúa gasoductos propios.

En definitiva, la región necesita reglas comunes, contratos firmes y coordinación.

La autosuficiencia energética es un objetivo regional y global.

Mientras que Fink analiza autosuficiencia desde EE.UU., Europa e India nosotros lo analizamos desde el Cono Sur.

Pero la lógica es la misma: Infraestructura, capital privado, reglas estables, integración regional, y seguridad energética.

Conclusión: Ambos documentos describen un desplazamiento del Estado hacia un rol regulador, con el sector privado liderando inversión y expansión.



6. Inteligencia Artificial y demanda energética

6.1 Coincidencias:

Fink advierte que: la IA disparará la demanda eléctrica global, los data centers requieren energía firme, abundante y barata, la competencia por atraerlos será feroz.

Conclusión:

La IA convierte al gas en un insumo estratégico global, esto aumenta el valor relativo de Vaca Muerta.

Implicancias para Argentina

Argentina está alineada con las tendencias globales que describe Fink:

Tiene el recurso (Vaca Muerta), tiene la demanda regional (Brasil), tiene el interés financiero global (boom de deuda productiva), tiene un marco regulatorio más claro (Ley Bases, RIGI). Pero necesita: Infraestructura, estabilidad regulatoria, integración regional con contratos firmes a largo plazo, coordinación público-privada y credibilidad financiera.

Síntesis final

La crisis en Irán aceleró tendencias que Larry Fink describe como estructurales: autosuficiencia, energía firme, capital privado y largo plazo, Argentina está en posición de beneficiarse si consolida reglas, infraestructura y previsibilidad.



Conclusión

El contexto energético global combina alta volatilidad de corto plazo con tendencias estructurales hacia mayor seguridad energética y protagonismo del capital privado. En este escenario, Argentina se encuentra bien posicionada gracias a sus recursos, la demanda regional y el renovado interés inversor.

Sin embargo, capitalizar esta oportunidad dependerá de consolidar reglas claras, desarrollar infraestructura y sostener previsibilidad. La clave no es el potencial, sino la capacidad de ejecutarlo de forma consistente en el tiempo.



MOORE Global

RED INTERNACIONAL DE AUDITORÍA,
CONTABILIDAD Y CONSULTORÍA.



Somos MOORE

Cuando trabajas con Moore, colaboras con personas que se preocupan profundamente por tu éxito y cuentan con la dedicación para ofrecer resultados medibles.

CONOCENOS

Moore Global combina la experiencia técnica de una red consolidada con la flexibilidad de firmas locales, permitiendo a sus clientes acceder a conocimientos sectoriales profundos.



5.1M

Mil millones de ingresos



234

Firmas en la Red

QUIÉNES SOMOS

Fundada en Londres en 1907, Moore Globales hoy la 11.ª red de servicios profesionales más grande del mundo. Su propósito —“help people thrive”—se refleja en la cercanía con el mercado medio y en una cultura colaborativa que combina escala global con atención local.

QUÉ HACEMOS

1 Consultoría y Corporate Finance

Estrategia, valoración y M&A para acelerar el crecimiento, estructurar financiamiento y maximizar el valor empresarial.

2 Impuestos & Auditorías

Auditorías independientes con estándares globales y planificación fiscal proactiva que garantiza cumplimiento y optimiza la carga tributaria.

3 Outsourcing y servicios de negocio

Soluciones sectoriales en Real Estate, Servicios Financieros, Tecnología, Energía y más.

MOORE EN NÚMEROS

Consolidada entre las redes de servicios profesionales más grandes del mundo, Moore Global destaca por una presencia multinacional robusta y un desempeño financiero en constante expansión.



116
Países



37.199
Profesionales



563
Oficinas



www.moore-global.com



Londres, Reino Unido.



MOORE Business Embassy

CONOCÉ A NUESTROS EXPERTOS



Consultor con amplia experiencia en publicidad, medios y entretenimiento, experto en M&A, estrategia fiscal, gestión de talento y auditoría para maximizar valor y eficiencia.

MATÍAS TEJERO, CEO DE MOORE TEJERO & MOORE BUSINESS EMBASSY

Estratega de negocios y de marcas que integra estrategia, marketing y foresight; convierte complejidad en planes de alto impacto y lidera transformación, desarrollo comercial y M&A en empresas y startups.

PATRICIO CAVALLI, STRATEGY ADVISOR



Contáctanos

Brindamos soluciones integrales para que las empresas tomen decisiones con confianza.



MAURE 4109, 1ER PISO. DISTRITO
AUDIOVISUAL, BUENOS AIRES, ARG.



CAMILA.BADELL@MBE.COM.AR



WWW.MBE.COM.AR



+54 9 11 7515-9741

¿Te interesa aprender más sobre estos temas?

Escucha Finance Rockstars, el podcast sobre finanzas, creatividad, tecnología y estrategia de negocios.



www.financerockstars.net