

CARI / CONSEJO ARGENTINO PARA LAS
RELACIONES INTERNACIONALES

Comentarios Estratégicos

Vaca Muerta en el tablero global:
el potencial energético frente a los
constantes cambios internacionales

Rosario Colomer

Vaca Muerta en el tablero global:
el potencial energético frente a los
constantes cambios internacionales

Rosario Colomer

Comentarios Estratégicos

N.º 24

MAYO 2025

ISSN 3008-9956

Las opiniones expresadas en esta publicación son exclusiva
responsabilidad de sus autores y no reflejan necesariamente el
pensamiento del CARI.

Corrección: Roxana Carbone

Diseño: Trender

Maquetación: Mario Modugno

CARI Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales

Uruguay 1037, piso 1.º, C1016ACA Buenos Aires, República Argentina

Teléfono: (+5411) 4811-0071 al 74 / Fax: (+5411) 4815-4742

Correo electrónico: direccioneditorial@cari.org.ar / Sitio web: www.cari.org.ar

Vaca Muerta en el tablero global: el potencial energético frente a los constantes cambios internacionales

Rosario Colomer*

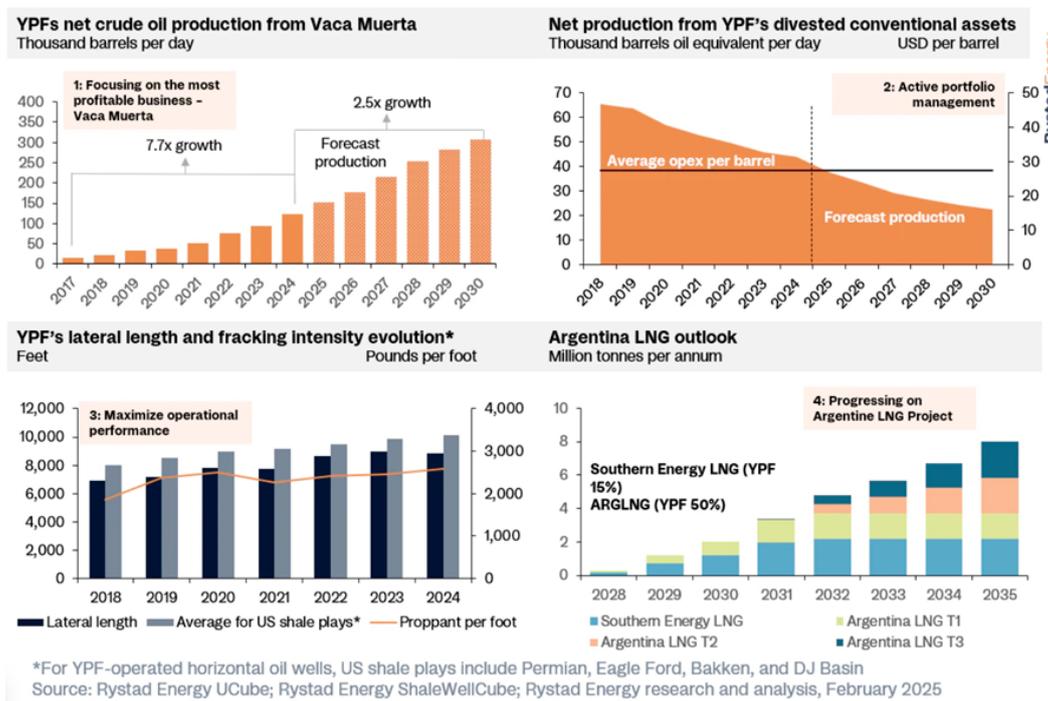
El triunfo de Javier Milei en 2023 marcó un punto de inflexión para la industria energética argentina. Uno de los primeros cambios concretos fue el nombramiento del presidente de YPF, la mayor operadora petrolera del país y clave en la reorientación de la estrategia de Vaca Muerta. Esto se dio en el contexto del mandato del presidente Trump, cuya frase célebre vinculada al Oil & Gas es “*Drill, baby, drill*” (“*Perfora, cariño, perfora*”). A simple vista podría decirse que los planes de YPF están alineados con los del mandatario estadounidense, pero, como todo en política, no es un panorama lineal.

Hasta el año anterior, en Argentina, la producción de petróleo estaba dominada por fuentes convencionales. Sin embargo, se ha observado un cambio significativo hacia la producción no convencional, especialmente en la formación de Vaca Muerta. El *shale oil* obtenido por medio del *fracking* lidera hoy el petróleo nacional. En este sentido, YPF se encuentra ejecutando el proceso de venta de los campos maduros de petróleo convencional que quedan en Vaca Muerta.

Este cambio de convencional a no convencional es parte del Plan 4X4 de YPF, explicado en el gráfico a continuación.

* Licenciada en Relaciones Internacionales y Ciencia Política por la Universidad Católica de Córdoba. Encargada de nuevos negocios en la Consultora de Energía Trossero & Co. Voluntaria del CARI.

YPF's 4x4 strategy



Fuente: Rystad Energy (2025)

El nombre responde a la ambición de cumplir con cuatro grandes objetivos en el período de cuatro años, orientados a convertir a YPF en una empresa más rentable, eficiente y competitiva a nivel global.

Uno de los pilares centrales del plan es cuadruplicar el valor de mercado de la empresa. Para lograrlo, se apunta a mejorar sus resultados financieros, reducir la deuda y aumentar su atractivo para los inversores. Otro eje clave es la decisión de concentrarse exclusivamente en Vaca Muerta, el mayor reservorio de hidrocarburos no convencionales del país.

El plan también contempla una fuerte reducción de los costos operativos. Para eso, se impulsarán cambios en tecnología, logística y en la gestión de contratos laborales y de servicios.

Con el fin de argumentar y dar autoridad al Plan 4X4 (haciendo referencia al punto 1 y 3 del gráfico), el presidente de YPF explicó públicamente en el Foro Económico Internacional de las Américas (IEFA) que, si trasladáramos un pozo de Vaca Muerta

a Permian (la cuenca petrolera de mayor producción en EE. UU.), los costos unitarios serían un 35 % menos que los que actualmente existen en Vaca Muerta (Deza, 2025).

Ahora bien, para entender el futuro y la funcionalidad del plan, es necesario darle contexto. El país con mayor producción petrolera es Estados Unidos y, en Latinoamérica, Brasil. En nuestra región, después de Brasil, lidera México y en tercer lugar Argentina (hablamos de producción, no de reservas).

Con un mandatario estadounidense militante de la industria, se suponían nada más que motivaciones para la producción. Sin embargo, el 2 de abril fue en palabras de los republicanos el Liberation Day, es decir, el día en que Trump estableció tarifas para todos los países del mundo de acuerdo a criterios vinculados con el círculo (“*bucket*”) al que corresponde cada país.¹

A pesar de encontrarse en el círculo verde, Argentina no se libró de ese 10 % de tarifas que recibirían todos sin distinción. ¿Cómo afecta esto a las exportaciones argentinas? Para evitar conclusiones apresuradas, es importante mencionar un aspecto de esta política, que es que deja fuera a las importaciones de petróleo y gas. Es decir, todo lo que ingrese a Estados Unidos viene con tarifas de un 10 % (en el mejor de los casos), menos el petróleo y el gas.

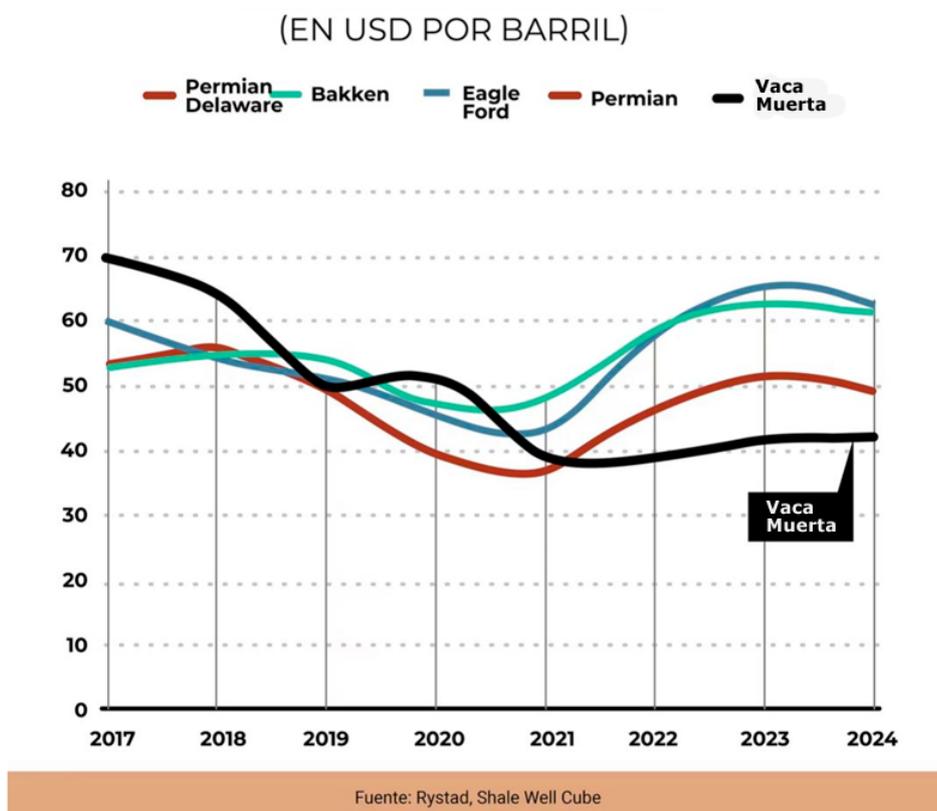
Entonces, ¿no afecta en nada al sector? Sí, afecta. Estos aranceles recíprocos en el mundo generan menos actividad económica y menos comercio internacional, y ello implica menos transporte internacional, lo que significa menos necesidad de combustible y, por ende, menos demanda de petróleo. La pausa en la actividad económica internacional conlleva una consecuencia que afecta de manera directa a Vaca Muerta. Si la producción sigue siendo la misma, y la demanda disminuye,

1 “Bessent define a las relaciones económicas de los Estados Unidos en tres círculos (*buckets*): rojo, donde ubica a los adversarios como China, Irán, entre otros; amarillo, donde ubica los países neutrales de peso bajo o medio, y verde, donde ubica a países consustanciados con el ideario conservador popular de Trump, Japón y el Reino Unido (Bessent, 2024)” (Kindleberger, 2025).

estamos frente a un exceso de oferta, que llevará a una baja del precio del barril. Sumado a esto, el mercado del petróleo se encuentra en un período de alta competitividad, lo que también lleva a bajar los precios del petróleo.

¿Por qué es un problema el bajo precio del crudo?

En primer lugar, la rentabilidad. Una misma producción con ingresos tanto más bajos no hace a la rentabilidad esperada. Desde enero hasta los primeros días de mayo de 2025, el precio cayó en picada y preocupó a los mercados. Ante esta incertidumbre que afecta a nuestro país, a Vaca Muerta, a las operadoras y a su extensa cadena de valor, Horacio Marín explicó que Vaca Muerta es rentable incluso con un barril en el rango de USD 40 a USD 45. El siguiente gráfico permite entender a qué precio de barril empiezan a ser rentables cada una de las formaciones geológicas productoras de hidrocarburos, dejando a Vaca Muerta con ventaja respecto al resto.



Fuente secundaria: Infobae (2025)

Al parecer Vaca Muerta tiene una capacidad que sus equivalentes en el mundo no poseen. Sin embargo, esto no garantiza el éxito. Para llevar a cabo el Plan 4X4 y para que Vaca Muerta crezca en su totalidad como se espera, se necesita una inversión sin precedentes que se está haciendo en la cuenca.

Las inversiones en Vaca Muerta provienen de una combinación de empresas extranjeras (como Chevron, Exxon Mobil, Shell, Total Energies), empresas locales (YPF, Tecpetrol, Pluspetrol, entre otras), fondos internacionales (BlackRock, Vanguard) y bancos multilaterales. Estados Unidos es el principal país inversor, seguido por países europeos.

Los grandes inversores no buscan apuestas marginales: su interés está en proyectos ambiciosos, escalables y con alto potencial de retorno. La simple rentabilidad no basta: Vaca Muerta debe destacarse en costos, estabilidad macroeconómica y proyección internacional.

Además, para atraer inversión, es necesario trabajar en el posicionamiento de Vaca Muerta. Por más que el *boom* de la cuenca ya haya llegado como noticia al país, seguimos estando fuera de los diez primeros productores de crudo en el mundo y, por ende, no podemos hablar con la autoridad de un Permian en Texas. Gustavo Rossi, fundador y CEO de Duralitte y Duxaoil, explicó en el marco de la OTC (Offshore Technology Conference), la feria más importante del sector, que, si bien Vaca Muerta está en la agenda internacional, no tiene el protagonismo que se cree desde Argentina (Hevia, 2025).

Conclusión

Argentina tiene una oportunidad histórica de consolidarse como exportador energético, pero el camino exige más que recursos: demanda, previsibilidad, eficiencia y una inserción inteligente en el tablero global. Con el objetivo de transformarnos en grandes exportadores de la industria, Argentina tiene varios pasos por seguir sea cual sea el contexto internacional y nacional. Entre estos pasos, se encuentran mantener la cercanía a los Estados Unidos para evitar cualquier arancel extra,

reducir la carga impositiva nacional, bajar los costos unitarios para así ser más rentable a un menor precio sin perder el atractivo para los inversores.

Referencias

Bansal, R. & Villarroel, A. (12 de febrero de 2025). *Soaring Vaca Muerta output drives Argentina oil export revenues*. Rystad Energy. <https://www.rystadenergy.com/insights/soaring-vaca-muerta-output-drives-argentina-oil-export-revenues>

Deza, N. (19 de marzo de 2025). *Marín: «Los costos de las compañías de servicios en Vaca Muerta están totalmente fuera de rango, por eso decidimos patear el tablero»*. EconoJournal. <https://econojournal.com.ar/2025/03/marin-los-costos-de-las-companias-de-servicios-en-vaca-muerta-estan-totalmente-fuera-de-rango-por-eso-decidimos-patear-el-tablero/>

Hevia, L. (12 de mayo de 2025). *Rossi: “Los argentinos piensan que el mundo está mirando a Vaca Muerta y no es así”*. EconoJournal. <https://econojournal.com.ar/2025/05/rossi-los-argentinos-piensan-que-el-mundo-esta-mirando-a-vaca-muerta-y-no-es-asi/>

Kindleberger, A. (Marzo de 2025). *Redoblando la apuesta: un plan de acción para la Argentina con los Estados Unidos*. Comentarios Estratégicos N.º 15. Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales. https://cari.org.ar/uploads/articles/CARI_530_ESP.pdf?r=2

Serrichio, S. (22 de diciembre de 2024). *Vaca Muerta: cómo luce la joya energética argentina al lado de las grandes formaciones de su tipo en EEUU*. Infobae. <https://www.infobae.com/economia/2024/12/22/vaca-muerta-como-luce-la-joya-energetica-argentina-al-lado-de-las-grandes-formaciones-de-su-tipo-en-eeuu>

