

# ¿Se convertirá una “vaca muerta” en el salvavidas de Argentina?

8 de noviembre de 2023

- **La formación de esquisto de Vaca Muerta aliviará parte de la presión sobre la frágil posición de la balanza de pagos de Argentina al reducir sustancialmente la factura de las importaciones de gas del país y aumentar los ingresos por exportaciones de petróleo. Si bien estas son buenas noticias para una economía asolada por la crisis, no dejarán que la próxima administración se salga con la suya cuando se trata de abordar el tipo de cambio desalineado e impulsar las medidas necesarias para estabilizar la economía. Los riesgos de que el próximo gobierno ponga todos los huevos en la canasta de Vaca Muerta son mayores si el actual ministro de Economía y peronista Sergio Massa llega a la presidencia.**
- Vaca Muerta ha sido uno de los pocos puntos brillantes en Argentina, y políticos de todo el espectro esperan que la formación de esquisto ayude a sacar al país de su crisis. Y es fácil ver por qué. Después de todo, según la Administración de Información Energética (EIA), Argentina posee la segunda mayor reserva de gas de esquisto del mundo y la cuarta mayor reserva de petróleo de esquisto del mundo. (Ver Cuadro 1.)
- **Pero, a pesar de estas grandes reservas, Argentina sigue siendo un gran importador neto de energía, en particular de gas, algo que pagó caro el año pasado.** El aumento de los precios tras la guerra en Ucrania hizo que el país acumulara un déficit comercial energético en 2022 equivalente a 4.500 millones de dólares, o el 0,7% del PIB. (Ver Cuadro 2) . Eso provocó que la situación general de la cuenta corriente se deteriorara y, cuando los funcionarios intentaron apuntalar el peso, pesó sobre las ya bajas reservas de divisas del país. (Ver Cuadro 3.)
- **Los esfuerzos por explotar Vaca Muerta están avanzando.** En julio se produjo un avance clave con la finalización del primer tramo del *Gasoducto Presidente Néstor Kirchner* (GPNK), que conecta Vaca Muerta con la provincia de Buenos Aires (la provincia más grande del país por población). Se espera que el gasoducto agregue 11 millones de metros cúbicos de gas por día (mm<sup>3</sup>/d) a la producción promedio actual de Argentina de cerca de 134 mm<sup>3</sup>/d este año, y se espera que la cantidad se duplique en 2024 una vez que se instalen nuevos compresores.
- **Estimamos que esto reducirá la dependencia de Argentina del gas importado –y del gas natural licuado (GNL), más costoso en particular–**

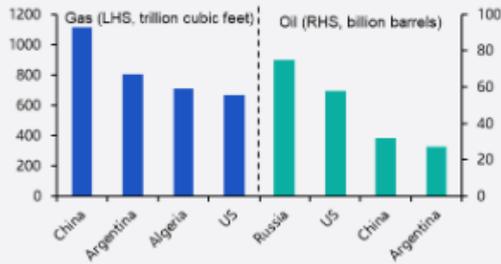
**en alrededor de 2.000 millones de metros cúbicos (bcm) a partir de 2024 (a modo de contexto, las importaciones totales de gas de Argentina ascendieron a más de 6.000 millones de metros cúbicos el año pasado)** . En otras palabras, siempre que el gasoducto opere a su capacidad, Argentina probablemente sólo necesitaría importar cantidades relativamente pequeñas de GNL en algunos de los meses de invierno del próximo año (ver Gráfico 4), lo que a su vez, traería un alivio **bienvenido a la economía argentina. economía frágil.**

- **Por un lado, reduciría el gasto gubernamental en subsidios energéticos.** Aunque el gobierno ha reducido los subsidios como parte del actual acuerdo con el FMI, la energía sigue estando fuertemente subsidiada: estimamos que los subsidios a la energía han ascendido a 5.800 millones de dólares (aproximadamente el 1% del PIB) en lo que va del año, lo que ha ejercido mayor presión sobre la inestable economía de Argentina. Finanzas públicas. Según CEPA, un grupo de expertos argentino, el intercambio de energía importada por energía producida en el país podría generar ahorros fiscales de aproximadamente 3 mil millones de dólares (0,6% del PIB) por año.
- **Podría decirse que el mayor impacto provendrá de una mejora en la posición externa de Argentina.** Estimamos que la reducción antes mencionada de las importaciones de GNL podría reducir la factura de importaciones de Argentina hasta en 1.200 millones de dólares (0,2% del PIB) el próximo año. El gasto en importaciones de gas podría caer aún más si se completa la segunda parte del tramo del Gasoducto Néstor Kirchner (GNPK II) y la reversión del Gasoducto *Norte* que abastecería a las provincias del norte con gas desde Vaca Muerta y reduciría la dependencia de las importaciones. gas procedente de Bolivia. (Más sobre esto a continuación).
- **La posición externa de Argentina recibirá un nuevo impulso de las exportaciones de petróleo.** Con la conexión del Oleoducto Vaca Muerta Norte con el Oleoducto Transandino (cuya finalización está prevista para finales de año), Argentina **podrá exportar** hasta 110.000 barriles por día (bpd). Las exportaciones podrían aumentar aún más si se finalizan otros proyectos de oleoductos, como el sistema Oldelval. **El aumento de las exportaciones de petróleo podría generar ingresos adicionales por exportaciones de 3.000 millones de dólares (0,6% del PIB) el próximo año.**
- **En total, la reducción de las importaciones de gas combinada con los ingresos por las exportaciones de petróleo debería ayudar a que la balanza de cuenta corriente vuelva a tener superávit a partir del próximo año y aliviará parte de la presión sobre las peligrosamente bajas reservas de divisas de Argentina.**
- **En el mediano plazo, el impulso a la posición externa podría ser aún mayor si Argentina logra establecer la infraestructura necesaria para**

**aumentar su capacidad exportadora, en particular de gas.** La clave para esto será la construcción de terminales de GNL, así como la construcción de la segunda sección del gasoducto Néstor Kirchner (GNPK II), es decir, una extensión del gasoducto actual (que termina en la provincia de Buenos Aires) hacia la provincia del norte, de Santa Fe- y la reversión del *Gasoducto Norte*. Estos proyectos son necesarios para exportar gas a Brasil.

- **Pero es probable que esto lleve algún tiempo.** Los planes para construir plantas de GNL aún están en sus inicios: la compañía energética estatal de Argentina (YPF) y Petronas, la compañía energética estatal de Malasia, acaban de comenzar a realizar estudios de viabilidad de una planta de GNL en Bahía Balance, en la provincia de Buenos Aires. E incluso si la construcción finalmente sigue adelante, tardará varios años en completarse.
- **La construcción del GPNK II y la reversión del *Gasoducto Norte* no están muy lejos, pero también en este caso hay obstáculos que superar.** Fundamentalmente, se necesita financiación del sector privado: [los medios locales](#) han informado que se necesitan alrededor de 2.000 millones de dólares para completar ambos proyectos. Dada la frágil situación económica y política de Argentina, así como su historia de expropiación, existen interrogantes sobre si Argentina será capaz de atraer la inversión necesaria. Este es especialmente el caso si el actual Ministro de Economía y candidato peronista Sergio Massa llega a la presidencia.
- Entonces, en general, la probable mejora en la posición externa de Argentina debido a los avances logrados hasta ahora en Vaca Muerta es sin duda una buena noticia. Pero aún serán necesarios varios años y una gran cantidad de inversión para cosechar todos los beneficios de la formación de esquisto.
- **Y, lo que es más importante, no permitirá que la próxima administración se salga con la suya cuando se trata de abordar los problemas económicos profundamente arraigados del país, incluida una devaluación del peso sobrevaluado, que es necesaria para hacer más competitivas las exportaciones no energéticas de Argentina.** Con el desarrollo del sector de hidrocarburos de Argentina en el centro de los planes de Massa para reconstruir las reservas y fortalecer el peso, existe el riesgo de que evite llevar a cabo las reformas necesarias para poner la economía sobre una base más sostenible.

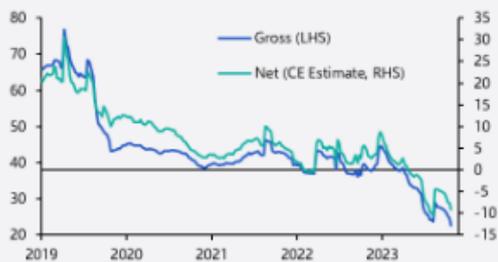
**Gráfico 1: Recursos de gas y petróleo de esquisto técnicamente recuperables por país**



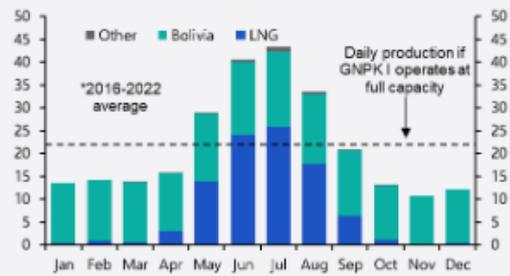
**Gráfico 2: Balanza Comercial Energética de Argentina**



**Gráfico 3: Reservas de divisas de Argentina (miles de millones de dólares)**



**Gráfico 4: Importaciones Promedio Diarias de Gas de Argentina\* (mmcm)**



Fuentes: EIA, ENARGAS, Refinitiv, Capital Economics

Kimberley Sperrfechter, economista de América Latina,  
[kimberley.sperrfechter@capitaleconomics.com](mailto:kimberley.sperrfechter@capitaleconomics.com)

[https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/will-dead-cow-become-argentinass-life-saver?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-ce1410e6-274e-4b87-8657-386ceab51c30&utm\\_term=Regular%20Report-ce1410e6-274e-4b87-8657-386ceab51c30](https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/will-dead-cow-become-argentinass-life-saver?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-ce1410e6-274e-4b87-8657-386ceab51c30&utm_term=Regular%20Report-ce1410e6-274e-4b87-8657-386ceab51c30)