

Cómo ve la India el boom energético argentino: el informe que analiza a Vaca Muerta desde Nueva Delhi

Un análisis elaborado por Grant Thornton Bharat LLP pone a Vaca Muerta bajo la lupa financiera y la compara con el histórico boom del shale estadounidense.

Por **Antonio Ojeda**

ojedaa@lmneuquen.com.ar



Desde la división de Infraestructura de Petróleo y Gas de Grant Thornton en India, Nishant Kumar Sittu analiza si el RIGI puede sostener el atractivo de Vaca Muerta.

No hace falta estar en **Neuquén** para entender lo que está pasando en **Vaca Muerta**. Desde las oficinas de **Grant Thornton Bharat LLP** en **India**, el consultor **Nishant Kumar Sittu**, de la división de **Infraestructura de Petróleo y Gas**, siguió de cerca los números de la **roca madre** y los volcó en un informe que circula entre inversores internacionales.

La comparación que elige no es casual. Así como **Permian** duplicó la producción de crudo en **Estados Unidos** y convirtió al país en el mayor productor mundial, **Vaca Muerta** corre un guion parecido en la **Patagonia**, con el Gobierno nacional reconociendo abiertamente que busca repetir esa historia.

Qué hay detrás de la curva de producción

El análisis de Sittu establece que la geología nunca fue el problema en **Vaca Muerta**: durante casi veinte años, la falta de capacidad de **evacuación**, los **controles cambiarios** y los vaivenes fiscales frenaron una roca madre que hoy compite con los mejores yacimientos de **Estados Unidos** en **costos de extracción**.

Para entender por qué el mercado reacciona cómo reacciona, hay que mirar atrás. Entre 2005 y 2023 **Argentina** subió y bajó retenciones, suspendió y reactivó incentivos, redujo impuestos corporativos y los volvió a subir, en un ciclo que **enseñó a los inversores a desconfiar** de cualquier anuncio oficial sobre reglas estables.

El **Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI)** intentó romper ese patrón: **estabilidad fiscal** garantizada por 30 años, reducción del **impuesto** a las **Ganancias** del 35% al 25%, depreciación acelerada y exención de retenciones a la **exportación** a partir del tercer año de un proyecto.

En este sentido, Sittu describe el recorrido del régimen como el de un Gobierno que fue ajustando el traje sobre la marcha: en febrero de 2026 el Decreto 105 extendió el plazo de inscripción hasta julio de 2027 y, sobre todo, **abrió la puerta a proyectos de exploración y desarrollo upstream** por encima de los U\$S 600 millones, algo que en 2024 quedaba afuera.



Southern Energy es uno de los proyectos de GNL de Argentina.

La cuenta financiera puesta a prueba

Que un régimen de incentivos suene bien en un discurso es una cosa; que la ecuación cierre en una planilla de cálculo es otra completamente distinta. Ahí es donde el trabajo de **Grant Thornton Bharat LLP** aporta algo más sólido que el optimismo oficial habitual.

El estudio tomó cuatro proyectos ya alcanzados por el RIGI como Argentina LNG, Bajo del Choique, El Trapial Este y Loma la Lata, con reservas combinadas cercanas a los nueve mil millones de barriles equivalentes de petróleo, y encontró que en los cuatro casos el **flujo de caja de los inversores supera el 50%** del valor del proyecto.

Sittu remarca que ese resultado no depende de un escenario favorable. El equipo forzó los números al extremo: sobrecostos del 50%, precios un 30% más bajos y producción un 20% menor a la proyectada, y aun así el esquema del RIGI siguió rindiendo más que el régimen fiscal estándar en los cuatro proyectos analizados.

Los dólares hacen fila para entrar a Vaca Muerta

Esa solidez financiera no quedó en el papel. Ya hay **más de U\$S 100.000 millones en proyectos presentados** bajo el régimen, con aprobaciones que incluyen el esquema **Southern Energy** por US\$15.000 millones y el desarrollo de **Pampa Energía** en **Rincón de Aranda**, que busca más que duplicar su producción hacia mediados de 2027.

En la fila de espera figuran nombres pesados: el programa petrolero de **YPF** por U\$S 25.000 millones, **El Trapial Este** de **Chevron** y los proyectos de **Pluspetrol** y **Tecpetrol**, con **siete u ocho postulantes adicionales** que se esperan antes de que cierre la ventana de inscripción.

Para el análisis elaborado desde **India**, el atractivo no es solo fiscal: anotarse antes de julio de 2027 funciona también como cobertura política, porque el registro fija las condiciones por 30 años sin importar qué gobierno llegue después, justo en la antesala de un año electoral.



El Trapial, el área sobre Vaca Muerta que opera Chevron.

Lo que todavía no está garantizado

La cuenta pendiente no es menor. La cuenca necesita unos **U\$S 13.000 millones anuales** en inversión upstream durante la próxima década, haya o no RIGI de por medio, y el financiamiento de la cartera de cien mil millones de dólares todavía está por confirmarse en su mayor parte.

Las cláusulas de estabilidad fiscal, además, tienen un historial irregular en Argentina: se cumplen mientras conviene cumplirlas, y esa conveniencia se mueve con el precio del petróleo, la presión fiscal y el calendario electoral, algo que ningún decreto puede garantizar por sí solo.

Lo que cambió, según remarca el informe, es que los dólares de exportación de Vaca Muerta ya son un pilar de las cuentas públicas, lo que **eleva el costo político** de romper la promesa. Las solicitudes están adentro, los oleoductos se están construyendo. Falta ver si la producción sostenida y el capital comprometido confirman lo que hoy son, todavía, expectativas.

MÁS  ENERGÍA

Copyright **Lnneuquen 2026**. Todos los derechos reservados

[...] Un análisis elaborado por Grant Thornton Bharat LLP pone a Vaca Muerta bajo la lupa financiera y la compara con el histórico boom del shale estadounidense.

No hace falta estar en Neuquén para entender lo que está pasando en Vaca Muerta . Desde las oficinas de Grant Thornton Bharat LLP en India , el consultor Nishant Kumar Sittu , de la división de Infraestructura de Petróleo y Gas , siguió de cerca los números de la roca madre y los volcó en un informe que circula entre inversores inte [...]

Un análisis elaborado por Grant Thornton Bharat LLP pone a Vaca Muerta bajo la lupa financiera y la compara con el histórico boom del shale estadounidense.

No hace falta estar en Neuquén para entender lo que está pasando en Vaca Muerta . Desde las oficinas de Grant Thornton Bharat LLP en India , el consultor Nishant Kumar Sittu , de la división de Infraestructura de Petróleo y Gas , siguió de cerca los números de la roca madre y los volcó en un informe que circula entre inversores internacionales.

La comparación que elige no es casual. Así como Permian duplicó la producción de crudo en Estados Unidos y convirtió al país en el mayor productor mundial, Vaca Muerta corre un guion parecido en la Patagonia , con el Gobierno nacional reconociendo abiertamente que busca repetir esa historia.

Los números lo confirman. El informe remarca que la producción promedió 793.000 barriles diarios durante 2025, llegó a 874.000 en febrero de este año y apunta a tocar el millón de barriles antes de que termine 2026, un salto del 26% que dejaría atrás el récord histórico de 847.000 barriles vigente desde 1998.

Qué hay detrás de la curva de producción

El análisis de Sittu establece que la geología nunca fue el problema en Vaca Muerta : durante casi veinte años, la falta de capacidad de evacuación , los controles cambiarios y los vaivenes fiscales frenaron una roca madre que hoy compite con los mejores yacimientos de Estados Unidos en costos de extracción .

Para entender por qué el mercado reacciona cómo reacciona, hay que mirar atrás. Entre 2005 y 2023 Argentina subió y bajó retenciones, suspendió y reactivó incentivos, redujo impuestos corporativos y los volvió a subir, en un ciclo que enseñó a los inversores a desconfiar de cualquier anuncio oficial sobre reglas estables.

El Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) intentó romper ese patrón: estabilidad fiscal garantizada por 30 años, reducción del impuesto a las Ganancias del 35% al 25%, depreciación acelerada y exención de retenciones a la exportación a partir del tercer año de un proyecto.

En este sentido, Sittu describe el recorrido del régimen como el de un Gobierno que fue ajustando el traje sobre la marcha: en febrero de 2026 el Decreto 105 extendió el plazo de inscripción hasta julio de 2027 y, sobre todo, abrió la puerta a proyectos de exploración y desarrollo upstream por encima de los U\$S 600 millones, algo que en 2024 quedaba afuera.

La cuenta financiera puesta a prueba

Que un régimen de incentivos suene bien en un discurso es una cosa; que la ecuación cierre en una planilla de cálculo es otra completamente distinta. Ahí es donde el trabajo de Grant Thornton Bharat LLP aporta algo más sólido que el optimismo oficial habitual.

El estudio tomó cuatro proyectos ya alcanzados por el RIGI como Argentina LNG, Bajo del Choique, El Trapial Este y Loma la Lata, con reservas combinadas cercanas a los nueve mil millones de barriles equivalentes de petróleo, y encontró que en los cuatro casos el flujo de caja de los inversores supera el 50% del valor del proyecto.

Sittu remarca que ese resultado no depende de un escenario favorable. El equipo forzó los números al extremo: sobrecostos del 50%, precios un 30% más bajos y producción un 20% menor a la proyectada, y aun así el esquema del RIGI siguió rindiendo más que el régimen fiscal estándar en los cuatro proyectos analizados.

Los dólares hacen fila para entrar a Vaca Muerta

Esa solidez financiera no quedó en el papel. Ya hay más de U\$S 100.000 millones en proyectos presentados bajo el régimen, con aprobaciones que incluyen el esquema Southern Energy por US\$15.000 millones y el desarrollo de Pampa Energía en Rincón de Aranda , que busca más que duplicar su producción hacia mediados de 2027.

En la fila de espera figuran nombres pesados: el programa petrolero de YPF por U\$S 25.000 millones, El Trapial Este de Chevron y los proyectos de Pluspetrol y Tecpetrol , con siete u ocho postulantes adicionales que se esperan antes de que cierre la ventana de inscripción.

Para el análisis elaborado desde India , el atractivo no es solo fiscal: anotarse antes de julio de 2027 funciona también como cobertura política, porque el registro fija las condiciones por 30 años sin importar qué gobierno llegue después, justo en la antesala de un año electoral.

Lo que todavía no está garantizado

La cuenta pendiente no es menor. La cuenca necesita unos U\$S 13.000 millones anuales en inversión upstream durante la próxima década, haya o no RIGI de por medio, y el financiamiento de la cartera de cien mil millones de dólares todavía está por confirmarse en su mayor parte.

Las cláusulas de estabilidad fiscal, además, tienen un historial irregular en Argentina: se cumplen mientras conviene cumplirlas, y esa conveniencia se mueve con el precio del petróleo, la presión fiscal y el calendario electoral, algo que ningún decreto puede garantizar por sí solo.

Lo que cambió, según remarca el informe, es que los dólares de exportación de Vaca Muerta ya son un pilar de las cuentas públicas, lo que eleva el costo político de romper la promesa. Las solicitudes están adentro, los oleoductos se están construyendo. Falta ver si la producción sostenida y el capital comprometido confirman lo que hoy son, todavía, expectativas.

Desde la división de Infraestructura de Petróleo y Gas de Grant Thornton en India, Nishant Kumar Sittu analiza si el RIGI puede sostener el atractivo de Vaca Muerta.