



Financiar el futuro energético: el desafío detrás del desarrollo de Vaca Muerta

Por *Redacción de Petrotecnia*

Durante la AOG Expo 2025, referentes del sistema financiero y del sector energético debatieron sobre los desafíos para garantizar el financiamiento que requiere el desarrollo de Vaca Muerta y el rol clave del mercado de capitales para sostener el crecimiento de la industria.



El potencial de Vaca Muerta se consolida como una oportunidad estratégica para la Argentina, pero su desarrollo depende de una condición central: el acceso a financiamiento estable y previsible. Este fue el eje de la conferencia “Financiamiento del Oil & Gas: mirada desde el sector bancario”, que reunió a economistas y representantes de entidades financieras durante la AOG Expo 2025.

Claudio Zuchovicki, presidente de BYMA, recordó que el país es uno de los pocos del mundo en producir comercialmente hidrocarburos no convencionales, pero advirtió que el crecimiento sostenido requiere una base sólida de inversión. “Vaca Muerta creció casi sin financiamiento, pero para desarrollarse de verdad se necesita muchísimo más”, señaló.

Por su parte, Daniel Dreizen, presidente de la Comi-

sión de Análisis Económico y Planeamiento del IAPG, estimó que las exportaciones de petróleo podrían generar 30.000 millones de dólares y que el agregado del gas natural licuado elevaría la cifra a 45.000 millones. Sin embargo, destacó que el gas exige infraestructura de licuefacción con altos costos y plazos largos de repago, lo que vuelve indispensable el financiamiento de largo plazo.

Mercado de capitales y estabilidad política: condiciones necesarias

Tanto Zuchovicki como Dreizen coincidieron en que la banca tradicional no puede sostener sola el fondeo de proyectos de infraestructura, y que es el mercado de capitales el que debe ocupar ese rol.

“El peor enemigo de la inversión privada es el riesgo país”, subrayó Zuchovicki, al señalar que el volumen de operaciones financieras en Argentina apenas alcanza el 12% del PBI, frente a más del 300% en las economías desarrolladas.

La falta de estabilidad política y jurídica también fue señalada como una de las principales barreras. “La decisión de la sociedad sobre el rumbo del país será determinante para definir la seguridad jurídica, un pilar fundamental para cualquier inversión”, agregó Zuchovicki, quien destacó que el esquema de participación público-privada podría facilitar el flujo directo de financiamiento hacia los proyectos productivos.

El rol del sistema bancario y las oportunidades para las pymes

En una segunda mesa, representantes del sector bancario —Ricardo Gerk (Banco Comafi), Leonardo Ruffinelli (Banco Nación) e Ignacio Morello (Banco Supervielle)— analizaron las herramientas disponibles para la industria y coincidieron en que, pese a las altas tasas en pesos, el sector petrolero con flujos dolarizados tiene buenas perspectivas para acceder a crédito en divisas a tasas competitivas.

Los bancos, señalaron, están “ávidos de prestar” a sectores como energía, minería y agro, y destacaron instrumentos como las obligaciones negociables simplificadas para pymes, el pagaré bursátil y el leasing como vías efectivas para obtener financiamiento en plazos de 45 a 60 días.

No obstante, también reconocieron las limitaciones estructurales del sistema local. “Nuestro fondeo es muy bajo comparado con otros países. La cadena de valor del petróleo y gas necesita 12.000 millones de dólares anuales de inversión; ese salto solo será posible con la participación del mercado internacional y bancos del exterior”, concluyó Ruffinelli.

Con una visión compartida, los expertos coincidieron en que el futuro energético argentino dependerá de la capacidad para generar confianza, atraer capitales y fortalecer el mercado financiero que permita transformar el potencial de Vaca Muerta en desarrollo real y sostenido.