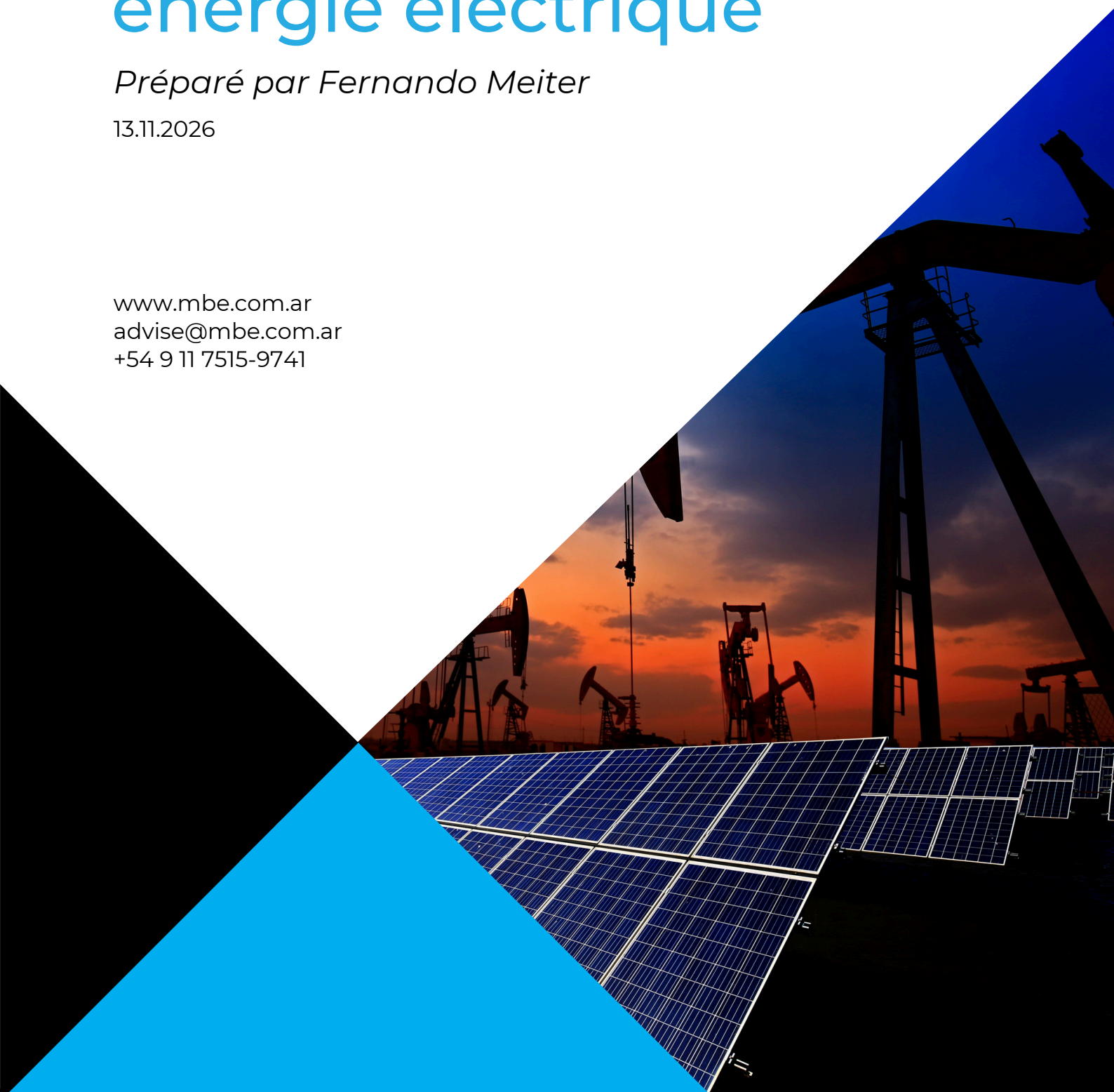
MOORE Business Embassy

Rapport hebdomadaire: Pétrole, gaz naturel et énergie électrique

Préparé par Fernando Meiter

13.11.2026

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



MOORE Business Embassy

Table des matières

01. HYDROCARBURES : VACA MUERTA, MIDSTREAM ET EXPORTATION À GRANDE ÉCHELLE

---

02. MINES : TRANSITION ÉNERGÉTIQUE, LITHIUM ET CUIVRE

2.1. Projections et Avancées dans le Secteur du Lithium 7

2.2. Cuivre, Or et Stratégies d'Entreprise 8

---

03. CADRE RÉGLEMENTAIRE ET IMPACT RÉEL DU RIGI

3.1. La Nouvelle Loi sur les Hydrocarbures de Mendoza 9

3.2. Asymétries en Matière d'Emploi dans le Cadre du RIGI 10

3.3. Le Défi pour les PME et la Deuxième Phase du RIGI 10

3.4. Politiques Provinciales et Infrastructure Électrique 10

---

04. AVAL (DOWNSTREAM) ET MARCHÉ DES CARBURANTS

4.1. Reconfiguration de l'Entreprise : Edenor et Mercuria chez Shell 11

4.2. Prix des Carburants et Chute du Brent 12

4.3 Structure des Coûts du GNV et Mouvements Syndicaux 13

---

05. CONTEXTE ÉCONOMIQUE, INNOVATION ET GÉOPOLITIQUE

5.1. Risque Pays, Dette et le Facteur « Trump » 14

5.2. Le Conflit Géopolitique Autour de Sea Lion (Îles Malouines) 15

5.3. Innovation Technologique et Immobilier (Real Estate) 15

MOORE Business Embassy

Table des matières

10.	**Moore Global**	17
11.	**Moore Business Embassy**	18
12.	**Coordonnées**	20

Ce rapport présente une analyse exhaustive et détaillée des développements actuels qui façonnent les secteurs stratégiques de l'Argentine, en consolidant les données opérationnelles, réglementaires, d'entreprise et géopolitiques. Le document est structuré pour fournir à la direction générale une vision à 360 degrés de l'état actuel des investissements, des tensions du marché et des projections à long terme.



1. Hydrocarbures : Vaca Muerta, Midstream et Exportation à Grande Échelle (GNL)

Le bassin de Neuquén se trouve à un point d'inflexion. La saturation des indicateurs de l'amont (upstream) force un déploiement sans précédent de l'infrastructure d'évacuation (midstream), dont le but ultime est d'insérer la production argentine sur les marchés mondiaux et régionaux.

1.1. Records Opérationnels et Efficacité dans l'Amont (Upstream)

Le niveau d'activité à Vaca Muerta a dépassé toutes les projections annuelles. Au cours des dix premiers mois de 2026, la formation a atteint 24 028 étapes de fracturation, dépassant dans cette courte période le total enregistré sur les 12 mois de 2025 (23 894 étapes). Cela représente un bond interannuel de 18,5 %.

- Leadership de l'entreprise : YPF concentre près de la moitié de l'activité totale (49 %) avec 11 772 étapes, centralisant ses efforts sur les blocs La Angostura Sur I (2 859), Loma Campana (2 810) et La Amarga Chica (2 598). Elle est suivie en volume d'opérations par Vista (2 658 étapes, avec une mise en évidence de Bajada de Palo Oeste), Pluspetrol (2 523 étapes, leader sur Bajo del Choique), Pampa Energía (1 620 étapes, avec un bond de 34,8 % sur Rincón de Aranda) et Tecpetrol (1 566).
- Services Pétroliers et Réduction des Coûts : Pour maintenir ce niveau, des entreprises comme Calfrac WS Argentina développent agressivement leurs flottes et leurs services (fracturation, coiled tubing, cimentation et wireline intégrés). L'entreprise a atteint une étape importante en matière d'efficacité en dépassant les 22,6 heures de pompage continu quotidien, réduisant les temps morts entre les étapes à seulement 5 à 7 minutes. D'ici 2027, ils prévoient d'automatiser le contrôle des pompes à l'aide de l'Intelligence Artificielle pour la maintenance préventive in situ.
- Intrants Critiques : La production de sable de fracturation, intrant vital pour la stimulation hydraulique, a rompu une série de deux mois de baisse et a enregistré une forte croissance interannuelle de 13,5 % en septembre, accumulant une amélioration de 1 % au cours des neuf premiers mois de l'année.



- Le modèle « Permien » pour Vaca Muerta : Une analyse approfondie de Rystad Energy suggère que pour réduire structurellement les coûts des puits, l'Argentine doit reproduire le modèle du bassin américain du Permien : simplifier la conception des puits (en passant de quatre à trois colonnes de tubage de production (casing) là où l'intégrité le permet), augmenter la vitesse de forage et étendre les sections latérales pour diluer les coûts fixes (tels que la stimulation, le carburant et les boues), au-delà de la simple concurrence sur les prix avec les fournisseurs.

1.2. Projets Stratégiques de Midstream et d'Exportation de GNL

L'infrastructure de transport concrétise les annonces d'investissement sous l'égide du RIGI et des consortiums privés.

- **Gazoduc San Matías (Southern Energy) :** La construction et le soudage des tubes de ce gazoduc clé de 472 kilomètres et de 36 pouces de diamètre, qui reliera Tratayén (Neuquén) à San Antonio Oeste (Río Negro), ont officiellement commencé. Géré par le consortium Sicim-Víctor Contreras et la société OPS (station de compression), il nécessitera 39 334 soudures. Avec un investissement de 1,3 milliard de dollars US (soutenu par un prêt syndiqué de 900 millions de dollars US), le gazoduc transportera 27,7 millions de m^3/jour destinés exclusivement à alimenter les unités flottantes de liquéfaction du consortium intégré par PAE, YPF, Pampa Energía, Harbour Energy et Golar LNG. Le premier navire (Hilli Episeyo) commencera à produire 2,45 millions de tonnes par an (MTPA) au cours du dernier trimestre de 2027, et le second (Esperanza) ajoutera 3,5 MTPA fin 2028.
- **Usine de Fractionnement des Liquides (TGS) :** Transportadora de Gas del Sur a confirmé qu'elle a déjà commercialisé 100 % de la capacité de son nouveau projet à Tratayén (3 milliards de dollars US). L'usine traitera 43 millions de m^3/jour de gaz humide provenant de YPF, Pluspetrol et Chevron pour séparer entre 2,8 et 3 millions de tonnes par an de liquides (éthane, propane, butane et condensats). Ces liquides seront acheminés par un nouveau polyoduc de 577 km jusqu'à Bahía Blanca, générant des exportations estimées à 1,2 milliard de dollars US par an.



- **Agrandissement du Gazoduc Perito Moreno (GPM) :** TGS a signalé un avancement de 50 % de l'agrandissement de la section I du GPM. Avec un investissement de 560 millions de dollars US pour les stations de compression (portant la capacité à 90 000 CV) et 200 millions de dollars US supplémentaires pour des travaux complémentaires sur le système Neuba (20 km de bouclage et 15 000 CV), le projet ajoutera 14 millions de m^3/jour d'ici le 1er mai 2027. De plus, TGS a déjà demandé d'ajouter 4,5 millions de m^3/jour supplémentaires, ce qui portera la capacité finale du gazoduc au-delà de 39 millions de m^3/jour. Cela générera des économies budgétaires de 450 millions de dollars US en remplaçant les importations de GNL et une amélioration de la balance commerciale de 700 millions de dollars US par an.
- **La revanche du Groupe Techint :** Après avoir perdu les appels d'offres pour fournir des tubes à Southern Energy (face à la société indienne Welspun) et pour la construction du gazoduc (face au consortium Pumpco-Bonatti-Contreras), la holding dirigée par Paolo Rocca cherche à regagner le terrain perdu. Par l'intermédiaire de Tenaris, elle est en concurrence pour le mégacontrat d'un milliard de dollars US pour la fourniture de tubes du projet Argentina LNG (YPF, Eni et la société émiratie XRG). Les travaux nécessitent des tubes pour 527 kilomètres, de Meseta Buena Esperanza à Sierra Grande. Tenaris prévoit de fabriquer les tubes de 24 pouces dans son usine de Valentín Alsina (SIAT) et de fournir les tubes de 48 pouces depuis ses installations au Brésil ou en Arabie Saoudite.

1.3. Intégration Énergétique Régionale (Brésil et Chili)

- Le protocole d'accord avec le Brésil (PPSA et GásBra) : L'entreprise publique provinciale Gas y Petróleo del Neuquén (GyP) et l'entreprise publique brésilienne Pré-Sal Petróleo (PPSA), aux côtés du consortium GásBra, ont signé un protocole d'accord (MoU) pour exporter le gaz naturel de Neuquén vers l'industrie brésilienne. L'objectif est de structurer des contrats d'approvisionnement à long terme à partir de 2031, avec un volume initial de 10 millions de m^3/jour. Cinq alternatives logistiques sont en cours d'évaluation, dont la construction d'un gazoduc dédié de 1 630 km et de 40 pouces jusqu'à Uruguaiana. L'intérêt brésilien se concentre fortement sur la fenêtre de gaz sec de Vaca Muerta, ce qui éviterait la construction d'usines de séparation des liquides coûteuses (réduisant considérablement les dépenses d'investissement (Capex) initiales du projet).



- GasAndes et le marché chilien : L'opérateur du gazoduc qui relie Mendoza au centre du Chili a conclu avec succès son premier processus de saison ouverte (open season) en Argentine. Il a offert 4,8 millions de m^3/jour, attribuant 100 % de la capacité du côté argentin et 50 % du côté chilien, avec des contrats fermes d'une durée allant de 10 à 35 ans. Cette étape a transformé la matrice commerciale du gazoduc, passant de 25 % de sa capacité garantie par des contrats fermes à près de 80 %. En outre, elle a intégré son premier client local à Mendoza pour approvisionner la ville de San Rafael.

2. Aval (Downstream) et Marché des Carburants

Le secteur du raffinage et de la commercialisation est en train de subir un remaniement de ses principaux acteurs, tout en faisant face à des tensions sur les prix découlant du découplage entre les cotations internationales et le marché intérieur.

2.1. Reconfiguration de l'Entreprise : Edenor et Mercuria chez Shell

Le distributeur d'électricité Edenor Inversiones (contrôlé par le groupe de José Luis Manzano, Daniel Vila et Mauricio Filiberti) a officialisé auprès de la CNV (Comisión Nacional de Valores) l'acquisition de 20 % de Latam Downstream Holdings, la société holding de Signar Energy (anciennement Raízen Argentina). Cette méga-opération, dirigée par le géant suisse du négoce Mercuria Energy Group (qui a acquis les actifs pour 1,42 milliard de dollars US), comprend la raffinerie historique de Dock Sud (capacité de 108 000 barils/jour, vieille de 96 ans), l'usine de lubrifiants de Barracas, des terminaux logistiques à Arroyo Seco et Santa Fe, des installations de carburant d'aviation à Ezeiza et Aeroparque, ainsi qu'un vaste réseau de 892 stations-service sous la licence commerciale de la marque Shell. Southern Cone Investments (de la holding Integra Capital) rejoindra également le consortium. Marco Dunand, PDG de Mercuria, a projeté depuis Abu Dhabi que, compte tenu du déficit d'investissement chronique à l'échelle mondiale dans les secteurs des carburants traditionnels et du raffinage, on s'attend à des rendements à deux chiffres pour les investisseurs. Il a toutefois averti que la condition non négociable pour implanter ces capitaux massifs est la stabilité juridique et réglementaire à long terme.



2.2. Prix des Carburants et Chute du Brent

Bien que le baril de pétrole Brent ait connu une forte baisse sur les marchés mondiaux (passant sous la barre des 90 dollars US, s'échangeant autour de 89,34 dollars US), les prix à la pompe en Argentine restent inflexibles à la baisse. L'explication réside dans un retard accumulé par rapport à la parité d'importation, qui est estimé à une moyenne pondérée de 17 % (avec un retard alarmant de 27 % pour le diesel et de 11 % pour l'essence). Au cours des mois précédents, lorsque le Brent a atteint des sommets allant jusqu'à 117 dollars US sous l'effet de la tension géopolitique dans le détroit d'Ormuz, le PDG d'YPF, Horacio Marín, a mis en œuvre une politique d'amortissement (« buffer ») pour éviter de répercuter la totalité de l'augmentation sur les consommateurs. Maintenant que le pétrole baisse (en raison de la désescalade au Moyen-Orient suite aux élections américaines et d'un excédent de production de l'OPEP de 1,4 million de barils/jour, signalé par JP Morgan), les raffineurs locaux (en particulier les non intégrés comme Shell et Puma, qui importent 5 % du diesel qu'ils consomment aux prix internationaux) doivent utiliser cette marge pour récupérer la rentabilité perdue. À cela s'ajoute le fait que le ministère de l'Économie a de nouveau reporté (cette fois jusqu'au 1er décembre) la mise à jour trimestrielle basée sur l'inflation de la taxe sur les carburants liquides (ICL) et de la taxe sur le dioxyde de carbone (IDC). Le porte-parole de la présidence, Adrián Ravier, a confirmé que le gouvernement n'interviendrait pas sur les prix à la pompe et que toute réduction est la prérogative exclusive des entreprises.

2.3. Structure des Coûts du GNV et Mouvements Syndicaux

Une analyse financière approfondie menée par la Chambre des Distributeurs de GNV a démontré la structure suffocante des coûts fixes des stations. Pour un volume de distribution de 85 000 m^3 par mois, une station moyenne doit faire face à 28 millions de pesos de coûts de main-d'œuvre, entre 6 et 8 millions de pesos de tarifs d'électricité, et doit immobiliser près de 2,47 millions de pesos par mois à titre d'amortissement technique pour le futur remplacement de compresseurs évalués à plus de 200 000 dollars US. Cela justifie pourquoi la marge entre le gaz à la tête de puits et le prix de détail n'est pas un bénéfice net. Au niveau syndical et de l'entreprise :



- DAPSA a présenté son plan ambitieux « Rumbo 2027 », intégrant une refonte complète de son identité visuelle (avec des tests pilotes à San Nicolás), des améliorations opérationnelles sous la philosophie Kaizen et de nouveaux programmes de fidélisation.
- Le SOESGyPE (Syndicat des Stations-Service), par l'intermédiaire de Carlos Acuña (fils), a approuvé le récent message du pape François sur la dignité du travail, insistant sur le fait que le secteur des entreprises doit l'accompagner d'une formation continue, d'un dialogue et d'un accès aux soins de santé pour les plus de 70 000 employés du secteur.
- La CEPASE (Santiago del Estero), à l'occasion de son 50e anniversaire, a réaffirmé sa position combative, exigeant l'élimination des coûts cachés et injustifiés, tels que les contrôles délégués des traceurs chimiques imposés par le gouvernement, et l'abrogation des taxes routières inconstitutionnelles appliquées par les municipalités.

3.Mines : Transition Énergétique, Lithium, Cuivre et Nouveaux Capitaux

L'écosystème minier argentin montre des signes de robustesse face au marché mondial. Les exportations du secteur ont totalisé 6,723 milliards de dollars US entre janvier et septembre 2026, soit une augmentation de 59,3 % d'une année sur l'autre, sous l'impulsion de la hausse des prix de l'or (60 % des ventes totales) et de l'argent, et d'une forte reprise des volumes d'exportation de lithium (+45,3 %).

3.1. Projections et Avancées dans le Secteur du Lithium

- **Leadership Régional en Jeu :** Un rapport exhaustif de la société de conseil internationale GEM Mining Consulting prévoit que l'Argentine est en passe de détrôner le Chili en tant que leader sud-américain de la production de lithium d'ici l'année 2035. Les projections placent l'Argentine avec une production de 481 000 tonnes annuelles de LCE (équivalent carbonate de lithium), dépassant les 426 000 tonnes estimées pour le Chili. Ce dépassement dépend de manière cruciale de la concrétisation des projets en construction, en particulier Pozuelos-Pastos Grandes (PPG) à Salta, qui contribuerait à hauteur de 90 000 tonnes.



- **Agrandissement de Cauchari-Olaroz :** La société minière Exar (une coentreprise entre Ganfeng Lithium, Lithium Argentina et la société d'État Jemse) a officiellement inauguré la Phase 2 de son expansion dans la province de Jujuy. Avec un investissement de 1,166 milliard de dollars US approuvé par le RIGI, le projet construira de nouveaux bassins et intégrera la technologie d'Extraction Directe du Lithium (DLE) pour faire passer sa capacité de 40 000 à 85 000 tonnes par an. Cette expansion emploiera environ 140 travailleurs supplémentaires issus de communautés telles que Susques.

3.2. Cuivre, Or et Stratégies d'Entreprise

- **Barrick Gold et l'avenir de Veladero :** Dans le cadre d'un mouvement financier mondial, Barrick Mining a déposé un formulaire S-1 auprès de la Commission des opérations de bourse des États-Unis (SEC) en vue d'une offre publique initiale (IPO) d'une nouvelle entité : American Barrick Gold Corporation (ABGC). Cette société regroupera exclusivement ses mégaprojets en Amérique du Nord (Nevada Gold Mines) et en République Dominicaine (Pueblo Viejo). Les opérations en Amérique du Sud, y compris la mine Veladero à San Juan et Zaldívar au Chili, seront exclues de cette scission et resteront sous la matrice « Global Business ». Cette refonte obligera Veladero à rivaliser plus durement pour le budget de l'entreprise internationale afin de faire avancer ses phases de lixiviation 8 et 9.
- **Arrêt judiciaire de Pascua Lama (Chili) :** Le Deuxième Tribunal de l'Environnement du Chili a ordonné la suspension conservatoire de 30 jours du projet de prospection « El Alto », mené par Barrick sur les anciens terrains de Pascua Lama. L'investissement de 35 millions de dollars US pour 62 forages a été interrompu suite à des plaintes de communautés alertant sur des risques irréparables pour les glaciers Toro 1, Toro 2 et Esperanza.
- **Découvertes à San Juan :** La société d'exploration Minsud Resources a fait état de résultats d'une grande pertinence géologique sur son projet polymétallique Chita Valley (Iglesia, San Juan). Le trou de forage CHDH26-174 a recoupé 186 mètres avec une moyenne de 0,48 % de cuivre, 0,18 g/t d'or et 10,1 g/t d'argent. L'aspect le plus remarquable de cette découverte est l'augmentation exponentielle du molybdène (jusqu'à 403 ppm) dans la section finale du forage, confirmant la transition d'un gisement épithermal à forte sulfuration vers un système de cuivre porphyrique en profondeur. En parallèle, dans la même province, la manifestation de découverte « San Expedito II » (2 963 hectares) a été officiellement enregistrée dans le département de Jáchal.



- **Restructuration à Mendoza :** La société canadienne Argentina Metals a professionnalisé sa structure de direction avant la nouvelle saison d'exploration. Elle a recruté le géologue Alex Raab et Víctor Hugo Rioseco (un spécialiste ayant une expérience des campagnes antarctiques) pour gérer la logistique en haute montagne de ses 26 projets couvrant 146 700 hectares. L'entreprise vise le projet Las Estrellas à Malargüe, cherchant à lever 3 millions de dollars US sur les marchés canadiens.
- **Nouveaux Capitaux Asiatiques :** La société « Waa guan nuevas energías SAS » a été officiellement constituée à San Juan, intégrant l'homme d'affaires argentin Matías Yu et le citoyen chinois Yu Yu Fang. Les statuts de l'entreprise lui permettent de couvrir l'ensemble du cycle commercial : de l'exploration et de la propriété de concessions de lithium et de métaux polymétalliques, à l'importation de machinerie lourde et à la construction clé en main (EPC) de grands parcs d'énergie solaire, marquant une avancée claire des intérêts asiatiques dans l'écosystème provincial.
- **Innovation de l'État :** Le ministère des Mines de San Juan a lancé la plate-forme numérique du Système Minier Intégral. Désormais, les feuilles de route du transit minéral comporteront des codes QR, permettant de recouper instantanément les données des déclarations sous serment de production avec les volumes transportés sur les routes, apportant ainsi de la transparence à l'activité des plus de 90 opérateurs enregistrés.

4. Cadre Réglementaire, Politiques Publiques et le Défi du RIGI

L'architecture juridique conçue pour attirer les investissements montre des tensions au moment de sa mise en œuvre réelle, révélant de fortes asymétries dans la création d'emplois et un débat acharné sur l'intégration du réseau industriel (PME).

4.1. La Nouvelle Loi sur les Hydrocarbures de Mendoza

Le Sénat de la province de Mendoza a approuvé définitivement la modernisation de sa loi sur les hydrocarbures, en remplacement de l'ancienne réglementation de 2006 (Loi 7.526).

- **Redevances Flexibles :** Elle abandonne le taux fixe de 12 % et établit une redevance de référence de 15 % ± X. Cela permet aux entreprises de proposer des pourcentages plus élevés dans les zones très rentables, ou plus faibles dans les zones matures. Le modèle a déjà été testé avec succès lors de récents appels d'offres (Atamisqui a été attribué à 5 % et El Manzano à 7 %).



- **Incitations à la réactivation (Art. 29) :** Accorde au pouvoir exécutif le pouvoir de réduire les redevances même en deçà du plancher légal de 5 % pour les projets visant à réactiver des puits abandonnés ou à mettre en œuvre des techniques coûteuses de récupération tertiaire.
- **Cadre pour les Non-Conventionnels :** Intègre explicitement les « concessions d'exploitation non conventionnelles », offrant une sécurité juridique essentielle au projet de 4,5 milliards de dollars US qu'YPF prévoit de soumettre au RIGI pour exploiter la langue sud de Vaca Muerta à Malargüe.
- **Coexistence Pétrole vs. Mines (Art. 23) :** Définit un cadre juridique inédit pour résoudre les chevauchements territoriaux entre les concessions pétrolières et les droits miniers. En cas de conflit insoluble, l'Exécutif décidera en pesant la priorité temporelle du titre et les investissements à risque effectivement exécutés, en garantissant également une indemnisation des frais de découverte à la partie déplacée.

4.2. Asymétries en Matière d'Emploi dans le Cadre du RIGI

Le Régime d'Incitation aux Grands Investissements (RIGI) compte actuellement 27 projets approuvés représentant un engagement total maximal de 76,174 milliards de dollars US. Le calendrier stipule un décaissement garanti qui culminera en 2028 (avec plus de 17,587 milliards de dollars US) et 2029 (17,657 milliards de dollars US), prolongeant les avantages jusqu'en 2056. Cependant, une étude approfondie du cabinet de conseil Paspartú met en garde contre la très faible intensité de main-d'œuvre de ces mégaprojets. En moyenne, le RIGI générera à peine 2 emplois (directs et indirects) pour chaque million de dollars investi.

- **Le contraste sectoriel est frappant :**
  - Infrastructure : En tête avec une large marge avec 35 emplois par million de dollars (Terminal Timbúes, 277 millions de dollars US).
  - Sidérurgie : 13 emplois par million (Sidersa Acier Vert, 286 millions de dollars US).
  - Technologie : 5 emplois par million (Toyota, 1,341 milliard de dollars US).
  - Mines : Bien qu'elle regroupe 13 projets pour 27,624 milliards de dollars US, elle ne génère que 3 emplois par million investi.
  - Pétrole et Gaz (Vaca Muerta) : Le secteur vedette, qui concentre 60,6 % du capital du régime (46,158 milliards de dollars US), affiche le pire ratio social : à peine 1 emploi créé pour chaque million de dollars.



4.3. Le Défi pour les PME et la Deuxième Phase du RIGI

Face aux critiques concernant la faible intégration nationale (le CIPIBIC a averti que 66,9 % des importations dans le cadre du RIGI correspondent à des biens que l'industrie argentine est techniquement capable de fabriquer), le ministère de l'Économie a convoqué la Deuxième Table Ronde d'Affaires RIGI pour le 2 décembre, en se concentrant sur les Hydrocarbures et l'Énergie. L'objectif est d'asseoir 60 grandes sociétés pétrolières en face de plus de 2 000 fournisseurs PME de la métallurgie. Le marché potentiel de l'approvisionnement est calculé à un montant impressionnant de 32 milliards de dollars US pour la prochaine décennie. Cependant, les PME se heurtent à un mur infranchissable : les opérateurs exigent des échelles de production massives, des certifications de qualité internationales et des délais de livraison que l'industrie locale, sous-capitalisée et sans accès au crédit d'entreprise de 30 milliards de dollars monopolisé par les grandes banques, ne peut respecter. Javier Martínez Álvarez, vice-président du Groupe Techint, a averti lors du Forum ABECEB que sans « règles claires pour lutter contre le commerce déloyal et l'informalité », il sera impossible de relier le développement en aval.

4.4. Politiques Provinciales et Infrastructure Électrique

- Concessions Hydroélectriques : Le président Javier Milei a signé le décret 1349/2026, qui prolonge jusqu'au 30 avril 2027 l'exploitation privée de 11 grandes centrales hydroélectriques (telles que Futaleufú à Chubut, El Cadillal à Tucumán et Cabra Corral à Salta). Cela ménage une période de transition sécurisée pendant que le Secrétariat à l'Énergie prépare les termes de l'appel d'offres pour la reprivatisation nationale et internationale, avec laquelle le ministère de l'Économie espère récolter 200 millions de dollars US pour faire face aux échéances de la dette.
- Tarifs dans la Province de Buenos Aires : Le gouvernement d'Axel Kicillof a dû convoquer des audiences publiques formelles (prévues pour le 16 décembre) avec les distributeurs d'électricité EDEN, EDEA, EDES et EDELAP. La mesure intervient après un dédale judiciaire complexe, où un tribunal de Bahía Blanca a d'abord suspendu les augmentations provinciales, pour qu'elles soient ensuite rétablies par la Chambre de Mar del Plata, exposant des frictions politiques publiques entre le gouverneur et des groupes comme La Cámpora. Parallèlement, des provinces comme La Pampa et Catamarca avancent avec des régimes d'exonération fiscale (Impôt sur les Recettes Brutes) allant jusqu'à 15 ans pour attirer les entreprises qui ne relèvent pas de l'égide nationale du RIGI.



5.Contexte Économique, Innovation et Géopolitique

Le paysage des investissements en Argentine est fortement conditionné par la volatilité politique mondiale et la crainte du marché face à l'insolvabilité souveraine à moyen terme.

5.1. Risque Pays, Dette et le Facteur « Trump »
La macroéconomie argentine traverse une période de stabilisation de ses réserves (la BCRA a accumulé 8,1 milliards de dollars US, dépassant l'objectif annuel du FMI de 100 millions de dollars US), mais le Risque Pays reflète un scepticisme profond quant au long terme.

- **Le diagnostic de Wall Street :** Un rapport du stratège Simon Waever pour Morgan Stanley a révélé que le prix des obligations souveraines argentines (AL29 et AL46) intègre une probabilité comprise entre 41 % et 52 % quant à l'apparition d'un scénario catastrophe (défaut de paiement ou stress financier extrême) pour les élections de 2027. L'économiste Fernando Marengo (BlackTORO) a renforcé ce point de vue, indiquant que « la peur systémique du marché est que l'Argentine n'en vienne à sa dixième restructuration de la dette » en cas de basculement politique, ce qui explique pourquoi les taux à terme exigent une prime supérieure à 25 % pour le refinancement de la dette au-delà de 2027.
- **Impact des élections américaines :** Le cabinet de conseil Aleph Energy a prévenu que la nouvelle configuration institutionnelle américaine (avec le Congrès aux mains du Parti Démocrate) limitera drastiquement la capacité opérationnelle du gouvernement de Donald Trump à accorder des renflouements financiers extraordinaires à l'Argentine (comme le précédent swap du Trésor géré par Scott Bessent). Cela obligera le pays à s'appuyer strictement sur son excédent commercial énergétique.
- **L'alternative « Progressiste » :** Le groupe de réflexion « Futuros Mejores », composé d'anciens cadres techniques tels que Lucía Cirmi Obón et Haroldo Montagu, a publié un programme économique de 30 pages qui se livre à une forte autocritique des contrôles de capitaux rigides et du protectionnisme aveugle du passé. Pour 2027, ils proposent un modèle de flottement dirigé avec des bandes, une pression fiscale plus élevée sur les actifs et les plus-values, et une refonte en profondeur du RIGI pour obliger les opérateurs à transférer des technologies et à intégrer obligatoirement les PME locales.



5.2. Le Conflit Géopolitique Autour de Sea Lion (Îles Malouines)

Le différend concernant les ressources en hydrocarbures de l'Atlantique Sud a pris une tournure internationale. L'État argentin a comparu devant le Tribunal International du Droit de la Mer (TIDM) à Hambourg, demandant des mesures conservatoires urgentes pour stopper l'avancement du projet pétrolier offshore Sea Lion, situé dans le très disputé Bassin Nord des Malouines. Le Royaume-Uni a rejeté la demande au motif qu'il n'y a « pas d'urgence » ni de dommage imminent. Cependant, la défense argentine a elle-même utilisé les documents d'entreprise des compagnies pétrolières concernées pour les réfuter. Lors des audiences, les déclarations sous serment des PDG de Navitas Petroleum (Ian Ramsay) et de Rockhopper Exploration (Samuel Moody) ont confirmé que le projet est imminent : le navire FPSO Aoka Mizu est déjà en cours de réaménagement dans des chantiers navals asiatiques, la première phase de 23 puits de forage commencera début 2027, et l'extraction du premier pétrole commercial (avec un pic initial de 55 000 barils par jour) est prévue pour le premier trimestre 2028, avec un financement garanti d'un milliard de dollars US.

5.3. Innovation Technologique et Immobilier (Real Estate)

- Centres de Données Hyperscale (Chubut) : Des capitaux polonais, par le biais de la société Green Capital, ont présenté le projet « Atlas GigaHub ». Ils projettent un investissement massif de 5 milliards de dollars US à 35 km de Trelew sur 130 000 hectares loués pour construire un centre de données durable en alliance avec le français Schneider. Dans l'attente de l'approbation du RIGI (retardée suite au départ du secrétaire à l'Énergie, Daniel González), le projet utilisera dans sa phase initiale du gaz naturel fourni par TGS, pour devenir ensuite indépendant grâce à la construction d'immenses parcs éoliens propriétaires et de systèmes de refroidissement par eau en circuit fermé. Le PDG Rafa Malarowski a admis que l'effondrement du mégaprojet d'OpenAI a refroidi le marché, mais ils sont confiants dans le démarrage des travaux en 2028.



- Décarbonisation et Économie Circulaire (Einsted) : La start-up argentine Einsted s'apprête à bouleverser l'industrie des hydrocarbures. En décembre, ils commenceront à tester leur réacteur « Metatron » à l'échelle industrielle dans un champ pétrolifère de Río Negro. Basé sur les recherches du Conicet, l'équipement utilise des impulsions électriques à plasma froid pour effectuer la pyrolyse du gaz méthane directement sur place. Ce procédé décompose les molécules de gaz sans combustion, générant deux sous-produits d'une très grande valeur : 20 % d'hydrogène propre qui est réinjecté dans les chaudières du champ, améliorant leur efficacité, et du carbone solide de haute pureté que l'entreprise commercialisera pour la fabrication de batteries ou de colorants, éliminant totalement les émissions de CO2 du processus.
- Impact Immobilier de Vaca Muerta : Le Collège des Commissaires-priseurs de Neuquén a mis en garde contre un processus de « conurbation » agressif résultant de l'explosion démographique et économique du bassin. L'économiste Damián Di Pace a souligné qu'à la suite de l'élimination de l'ancienne Loi sur les Loyers, la rentabilité de l'immobilier a retrouvé ses valeurs historiques, se situant entre 4 % et 6 % par an en dollars. Les principaux goulots d'étranglement et opportunités d'investissement immobilier ne se situent plus dans le segment résidentiel, mais dans les parcs industriels et les plateformes logistiques nécessaires à l'écosystème de Vaca Muerta.

MOORE Global

RÉSEAU INTERNATIONAL D'AUDIT, DE COMPTABILITÉ ET DE CONSEIL



Nous sommes MOORE

Lorsque vous travaillez avec Moore, vous collaborez avec des professionnels profondément engagés dans votre réussite et disposant de la rigueur nécessaire pour délivrer des résultats mesurables.

Découvrez-nous

Moore Global combine l'expertise technique d'un réseau consolidé avec la flexibilité de cabinets locaux, permettant à ses clients d'accéder à une connaissance sectorielle approfondie.

5.1M
Un milliard de revenus

234
Cabinets au sein du réseau

www.moore-global.com

Londres, Royaume-Uni

QUI SOMMES-NOUS

Fondé à Londres en 1907, Moore Global est aujourd'hui le 11e réseau mondial de services professionnels. Sa raison d'être — « help people thrive » — se traduit par une forte proximité avec le segment du marché intermédiaire et par une culture collaborative, alliant envergure internationale et accompagnement local de proximité.

CE QUE NOUS FAISONS

1

Conseil et Corporate Finance

Stratégie, valorisation et M&A pour accélérer la croissance, structurer le financement et maximiser la valeur de l'entreprise.

2

Fiscalité & Audit

Audits indépendants conformes aux standards internationaux et planification fiscale proactive garantissant la conformité et l'optimisation de la charge fiscale.

3

Externalisation et services aux entreprises

Solutions sectorielles en immobilier, services financiers, technologie, énergie et autres secteurs.

MOORE EN CHIFFRES

Solidement positionné parmi les plus grands réseaux de services professionnels au monde, Moore Global se distingue par une présence internationale robuste et une performance financière en croissance continue.

116
Pays

37.199
Professionnels

563
Bureaux

Découvrez l'équipe.

L'équipe qui pilote notre stratégie et notre vision.

Directeurs & Conseillers Stratégiques

Des professionnels qui apportent vision, expertise et orientation stratégique



Matías Tejero

CEO Moore Tejero & Moore Business Embassy

Pilote les stratégies d'entreprise, les processus de fusion-acquisition (M&A) et les projets d'expansion internationale.



Patricio Cavalli

Strategy Advisor

Développe des stratégies d'affaires et accompagne les processus de croissance et d'internationalisation.



Fernando Meiter

Energy, Mining and Utilities Advisor

Dirige des projets stratégiques et développe des opportunités dans les secteurs de l'énergie et des mines.



Jorge Gonzalez

Energy and Mining Advisor

Développe des opportunités d'affaires et des projets stratégiques dans le secteur de l'énergie et des mines.



David Collas

Retail and Product Advisor

Développe des stratégies commerciales, de nouveaux produits et des opportunités de croissance dans le secteur du retail



Silvia Cardarelli

Économiste et Conseillère

Optimise les opérations et les processus, en stimulant la gestion et le développement organisationnel.

Découvrez l'équipe.

L'équipe qui pilote notre stratégie et notre vision.

Équipe Opérations et Communication

Découvrez les personnes qui apportent idées, expertise et énergie à chaque projet



Camila Badell
Coordinatrice Marketing



Luana Quijandria
Assistante Marketing & Recherche



Victoria Capdevielle
Développement Commercial & Production de Podcasts



Nelson Escalona
Analyste des Opérations Internationales



Victoria Vasquez
Analyste en Relations Internationales

Contactez-nous

Nous proposons des solutions globales afin d'aider les entreprises à prendre des décisions éclairées et en toute confiance.

MAURE 4109, 1ER ÉTAGE, DISTRICT AUDIOVISUEL, BUENOS AIRES, ARGENTINE.

VICTORIA.CAPDEVIELLE@MBE.COM.AR

WWW.MBE.COM.AR

+54 9 11 7515-9741

Souhaitez-vous en savoir plus sur ces sujets ?

Écoutez Finance Rockstars, le podcast dédié à la finance, à la créativité, à la technologie et à la stratégie d'entreprise.



Spotify YouTube Listen on Apple Podcasts

www.financerockstars.net