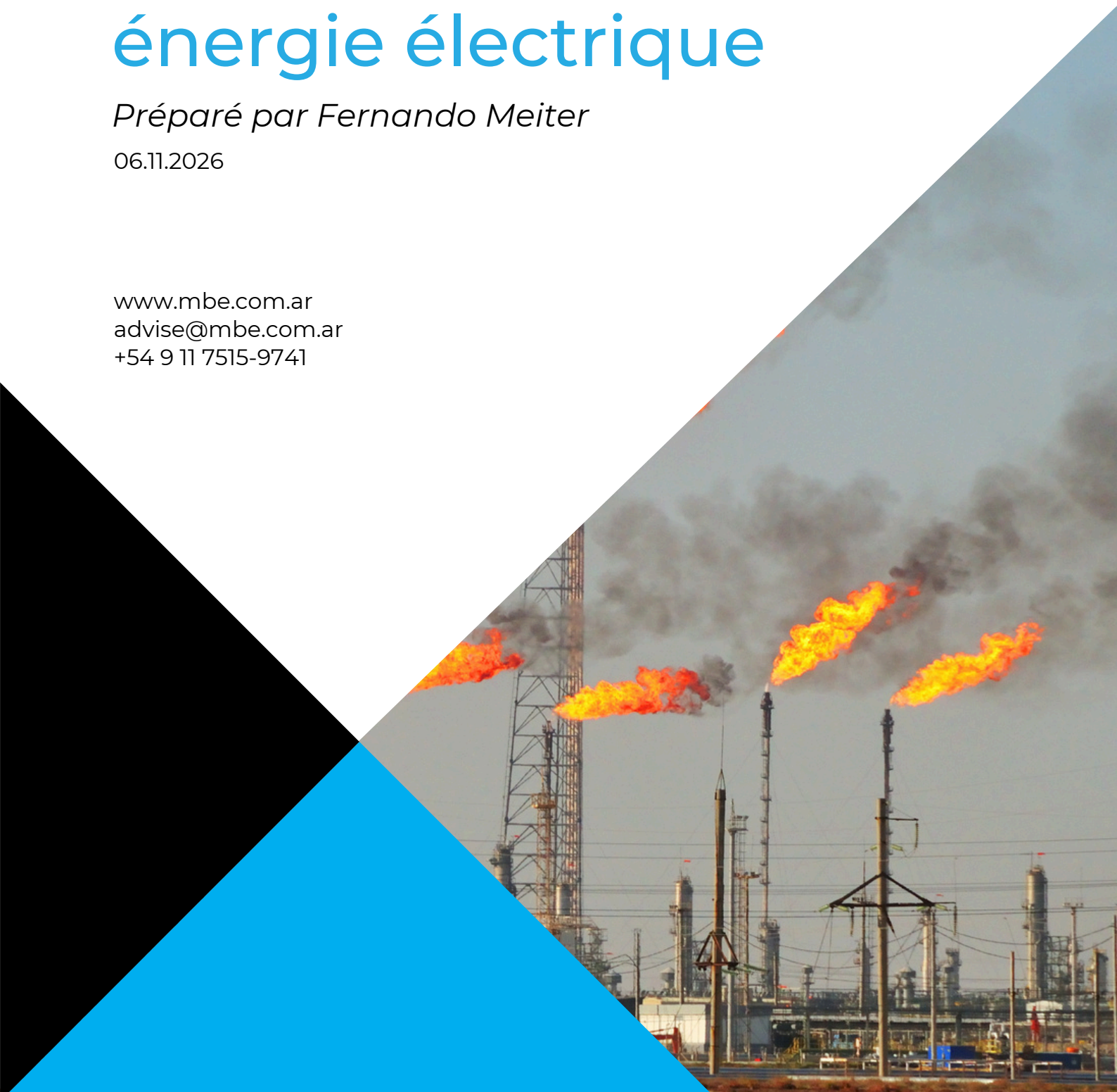
MOORE Business Embassy

Rapport hebdomadaire:
Pétrole, gaz naturel et énergie électrique

Préparé par Fernando Meiter

06.11.2026

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



MOORE Business Embassy

TABLE DES MATIÈRES

1.	**Upstream et Vaca Muerta : L'ingénierie de la superproduction**	8
2.	**2. Le défi du Midstream et la carte du RIGI**	10
3.	**Le conflit territorial pour la chaîne de valeur**	11
4.	**Mines et transition énergétique : Cuivre, or et argent**	13
5.	**Crise de l'électricité, centres de données et efficacité "RIMI"**	14
6.	**Commerce de détail de l'énergie, FinTech et commercialisation**	16
7.	**Géopolitique, conflits sociaux et climat d'investissement**	17
10.	**Moore Global**	19
11.	**Moore Business Embassy**	20
12.	**Coordonnées**	22

L'écosystème de la production, de l'énergie et de la géopolitique de la République argentine traverse une métamorphose historique. Le passage de la gestion de la rareté à la gestion d'une abondance sans précédent pose des défis systémiques. Ce document constitue une analyse exhaustive et granulaire de tous les vecteurs de l'économie réelle, distillant la situation actuelle pour révéler les mouvements des entreprises, les frictions sociopolitiques et, fondamentalement, les opportunités commerciales à fort impact qui découlent de chaque secteur.

MOORE Business Embassy

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ET ANALYSE DE MARCHÉ

06.11.2026



Commentaire de la semaine

La victoire écrasante du Parti démocrate aux élections législatives de mi-mandat aux États-Unis qui a entraîné le contrôle de la Chambre des représentants et du Sénat configure un "tsunami bleu" qui modifie considérablement le tableau des risques et des opportunités pour la République argentine.

L'affaiblissement de l'administration républicaine a un impact direct sur le plan de stabilisation du gouvernement de Javier Milei, obligeant à recalibrer l'agenda extérieur, les projections financières et, plus particulièrement, la stratégie d'attraction des investissements pour le secteur de l'énergie. Ci-dessous, une analyse approfondie des implications politiques, macroéconomiques et énergétiques, basée sur la reconfiguration du pouvoir à Washington et la réaction des marchés mondiaux.

IMPLICATIONS POLITIQUES : TRANSITION VERS UNE DIPLOMATIE INSTITUTIONNELLE

Le résultat électoral aux États-Unis désactive la viabilité de soutenir la politique étrangère argentine en se basant exclusivement sur l'affinité idéologique et personnelle entre les présidents Javier Milei et Donald Trump. Le nouveau scénario impose le pragmatisme.

- Le syndrome du "Canard boiteux" (Lame Duck) : En perdant le contrôle des deux chambres à deux ans de la fin de son mandat, le président américain voit sa capacité à promouvoir des mesures unilatérales de soutien financier ou commercial envers ses alliés internationaux sévèrement limitée sans l'examen ou le blocage de l'opposition démocrate. L'Argentine doit opérer une transition accélérée vers une "diplomaties institutionnelle", en tissant des liens bipartisans au Capitole.
- Le front judiciaire souverain (Affaire YPF) : Le litige sur la nationalisation d'YPF, porté par Burford Capital pour 16,1 milliards de dollars américains, est remonté jusqu'à la Cour suprême des États-Unis. La dynamique politique américaine joue un rôle central : récemment, 15 États gouvernés par des républicains se sont présentés comme amicus curiae en faveur des plaignants. Sans un contrôle républicain hégémonique, la capacité de la Maison Blanche à émettre des avis favorables à l'Argentine (par le biais du Solicitor General) pourrait faire face à une plus grande pression politique interne.



- Reconfiguration de la carte continentale : L'affaiblissement de la Maison Blanche converge avec d'autres réaménagements géopolitiques, comme la présidence de Lula da Silva au Brésil et l'usure d'alliés stratégiques au Moyen-Orient. Cela exige de la Chancellerie argentine un équilibre délicat pour ne pas rester isolée dans les forums multilatéraux et maintenir le soutien à son programme de réformes.

IMPLICATIONS ÉCONOMIQUES ET COMMERCIALES : LE BOUCLIER SOUS SURVEILLANCE

L'économie argentine, qui cherche à consolider sa désinflation et à accumuler des réserves dans la perspective des élections présidentielles de 2027, fait face à un test de résistance face à la nouvelle composition du Congrès américain.

1. Le swap du Trésor et la pression démocrate.
La principale bouée de sauvetage financière de l'Argentine est le swap pouvant atteindre 20 milliards de dollars américains, structuré par le biais du Fonds de stabilisation des changes (ESF) du Trésor américain, sous l'égide du secrétaire Scott Bessent.

- La menace législative : Bien que l'ESF ne nécessite pas l'approbation directe du Parlement, les législateurs démocrates (dirigés par Elizabeth Warren et Bernie Sanders) ont promu la No Argentina Bailout Act, visant à interdire l'utilisation de ces fonds. Ils soutiennent que le Trésor américain ne doit pas intervenir pour soutenir politiquement ou électoralement le gouvernement argentin.
- Position officielle : Des sources du ministère de l'Économie argentin assurent que le soutien est "irréversible". Cependant, la pression du nouveau Congrès démocrate soumettra Bessent à des audiences de contrôle, ce qui pourrait geler les décaissements futurs en cas de turbulences de change avant les élections argentines de 2027.

2. Risque pays et volatilité des marchés émergents
Le risque pays argentin, ancré dans la zone des 850 points, reflète la prudence de Wall Street. Les investisseurs n'évaluent pas seulement l'effet "Trump affaibli", mais doutent également de la viabilité de la réélection de Javier Milei en 2027 si l'ancrage du taux de change cède.



À cela s'ajoute "l'effet Brésil", où la fuite des capitaux a poussé la dévaluation du réal. Wall Street, qui a célébré le coup de frein aux politiques interventionnistes républicaines par une hausse des contrats à terme sur actions, exige de l'Argentine qu'elle fasse preuve d'une viabilité macroéconomique endogène, sans dépendre de sauvetages externes.

3. L'accord commercial (ARTI) dans le temps additionnel

L'Accord sur le commerce et les investissements réciproques (ARTI) signé début 2026 n'a toujours pas été ratifié par le Congrès argentin.

- **Avantages en jeu :** L'ARTI élimine les droits de douane pour 1 675 produits argentins et élargit le quota d'exportation préférentiel de viande bovine à 100 000 tonnes.
- **Points de friction :** En échange, les États-Unis exigent des concessions dans le commerce numérique et une adhésion stricte au Traité de coopération en matière de brevets (PCT). L'industrie pharmaceutique locale résiste à la mesure, mettant en garde contre des augmentations du prix des médicaments. Avec le Congrès américain aux mains des démocrates, toute renégociation sera plus protectionniste, c'est pourquoi le gouvernement argentin est pressé de le sanctionner selon les termes actuels.

CHAPITRE SPÉCIAL : INVESTISSEMENTS DANS LE PÉTROLE, LE GAZ ET L'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

Le secteur de l'énergie est au cœur de l'insertion internationale de l'Argentine. Le virage politique aux États-Unis modifie structurellement les prix des matières premières, les critères de financement des infrastructures et le marché de l'innovation technologique.

A. Pétrole : Effondrement des prix et rentabilité de Vaca Muerta

La réaction la plus violente aux élections s'est produite sur le marché pétrolier. Les contrats à terme sur le Brent se sont effondrés de près de 9 dollars en une seule journée, franchissant la barre des 95 $ le baril.



- **Le facteur géopolitique :** Le marché anticipe qu'une Maison Blanche contrôlée par le Congrès devra abandonner la ligne dure et forcer une issue diplomatique au conflit armé avec l'Iran, permettant la réouverture sans restriction du détroit d'Ormuz. De fait, les flux de brut en provenance du Moyen-Orient ont déjà commencé à se redresser (17,1 millions de barils par jour en octobre).
- **Impact dans le bassin de Neuquén :** Bien que l'Argentine exporte et bénéficie d'un excédent énergétique croissant (1,441 milliard de dollars par mois), le breakeven (seuil de rentabilité) pour attirer le volume massif de capitaux exigé par le Régime d'incitation aux grands investissements (RIGI) nécessite un baril international robuste. Une stabilisation à la baisse (dans la zone des 70-80 $) menacerait les marges de rentabilité projetées pour les mégaprojets d'exportation tels que LLL Oil (25 milliards de dollars).
- **La leçon des produits dérivés financiers (Hedging) :** La forte volatilité a sanctionné les erreurs de calcul. Pampa Energía a fait état d'un manque à gagner de 60 millions de dollars pour avoir couvert 100 % de sa production attendue à bas prix pour se protéger. Face à l'imprévisibilité, l'industrie pétrolière locale devra recourir à des instruments financiers sophistiqués (colliers asymétriques à coût nul) qui fixent un plancher aux baisses sans amputer les gains en cas de rebonds éventuels.

B. Financement stratégique pour le GNL (Gaz naturel liquéfié)

L'exportation à l'échelle mondiale du gaz de Vaca Muerta dépend de projets titanesques, Argentina LNG (dirigé par YPF, Eni et XRG) en étant le fer de lance avec un investissement projeté de 51 milliards de dollars américains.

- Fonds américains en ligne de mire : L'Argentine visait à débloquer des financements clés par le biais de la Société de financement du développement international (DFC, avec 20 milliards de dollars de capacité de mobilisation) et l'EXIM Bank (avec jusqu'à 10 milliards de dollars en cours d'évaluation).
- Le filtre démocrate (Critères ESG) : Avec le Congrès sous contrôle démocrate, les agences de crédit américaines durciront considérablement les exigences de financement pour les combustibles fossiles.



- Les consortiums argentins devront restructurer leurs dossiers d'investissement pour se conformer à des réglementations strictes en matière de transition énergétique, d'atténuation de l'empreinte carbone et de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Cela pourrait entraîner des retards dans la décision finale d'investissement (FID), qu'YPF avait fixée de manière optimiste à fin 2026.

C. Énergie électrique : "L'effet Texas", l'IA et l'opportunité argentine
Le résultat électoral aux États-Unis a rendu visible une crise structurelle mondiale : la collision entre les objectifs climatiques et la consommation énergétique brutale de l'intelligence artificielle (IA).

- La crise des Data Centers : Au Texas, épicentre technologique et énergétique, la candidate démocrate Gina Hinojosa a remporté le poste de gouverneure en promettant une déclaration d'"urgence énergétique" pour freiner l'installation de Data Centers et geler les tarifs, répondant au mécontentement social face à la hausse du coût de l'électricité (qui a augmenté de 5,6 % en moyenne à cause de ces centres).
- Solutions extrêmes : Des entreprises comme xAI (Elon Musk) et OpenAI ont recours à des entreprises comme ProEnergy pour acheter des moteurs d'avions commerciaux mis au rebut (turbines adaptées au gaz naturel) et générer leur propre énergie off-grid, étant donné que les raccordements au réseau haute tension aux États-Unis font face à des retards allant jusqu'à 7 ans.
- L'opportunité et le défi local : L'Argentine cherche à attirer ces investissements technologiques (comme en témoigne l'injection de 300 millions de dollars par Hitachi Digital). Cependant, le système national interconnecté fonctionne sans réserves (30 000 MW de capacité pour des pics de 29 000 MW).
- Vecteur d'affaires : Pour capter l'exode des Data Centers expulsés par les nouvelles réglementations américaines, l'Argentine doit garantir une énergie ferme. Cela accélère la nécessité de la réussite de l'appel d'offres SerCA (Service de réserve de fiabilité additionnelle) lancé par CAMMESA pour intégrer 2 950 MW. La fourniture de systèmes de stockage sur batteries (BESS), l'auto-génération thermoélectrique modulaire off-grid et l'application du RIMI pour l'efficacité énergétique des entreprises ne sont plus des options à long terme pour devenir les entreprises les plus rentables et immédiates de la chaîne de valeur technologique-énergétique dans le pays.

MOORE Business Embassy

REPORTE SEMANAL DE LA INDUSTRIA ENERGÉTICA Y MINERA.

06.11.2026



1. UPSTREAM ET VACA MUERTA : L'INGÉNIERIE DE LA SUPERPRODUCTION

Le bassin de Neuquén a reconfiguré la matrice argentine des hydrocarbures, propulsant la production nationale au bord d'un million de barils. Selon l'Institut argentin du pétrole et du gaz (IAPG) et la RICSA, l'extraction a atteint 973 700 barils par jour (bpj) de pétrole en septembre 2026, soit une augmentation de 15,5 % par rapport à l'année précédente.

Dynamique opérationnelle et records : Le pétrole non conventionnel (shale oil) représente déjà 73 % du volume national. Vaca Muerta, qui a multiplié sa production par 10,7 en seulement huit ans (soit une croissance de 34,4 % par an), a contribué à hauteur de 698 898 bpj. Le gaz naturel a quant à lui atteint 143,1 millions de mètres cubes par jour (+3,2 % en glissement annuel), Neuquén concentrant 74 % de l'offre. Cette superproduction a généré des exportations de 1,781 milliard de dollars américains en un seul mois (+89,1 % en glissement annuel) et un excédent commercial énergétique de 1,441 milliard de dollars américains (cumulant 8 milliards de dollars américains en septembre).

Le tableau de bord de l'entreprise :

- **YPF :** Sous la direction de Horacio Marín (qui a été récompensé en tant que communicateur de l'année lors des prix Eikon pour sa gestion de la communication du "Plan 4x4"), la compagnie pétrolière d'État domine 40 % de l'offre nationale (383 000 bpj) et réalise 60 % des étapes de fracturation. Des zones comme La Angostura Sur (59 012 bpj) ont supplanté Loma Campana en tant que principal actif de production de pétrole brut propre.
- **Accélération extrême :** Les projets en phase de montée en puissance affichent des chiffres stupéfiants. Bajo del Choique-La Invernada (Pluspetrol) a enregistré une croissance de 279,4 % en glissement annuel (46 863 bpj). Rincón de Aranda (Pampa Energía) a réalisé le saut intermensuel le plus important (+29,8 %), atteignant 26 107 bpj, avec un objectif de 45 000 bpj pour 2027. Tecpetrol avance quant à lui avec Los Toldos II Este, avec un investissement de 2,4 milliards de dollars américains pour atteindre 70 000 bpj, en promouvant le programme ProPymes pour développer des entrepreneurs locaux comme Marbar et CIAR.



- GeoPark et la réorientation : Face à l'élargissement des décotes (le pétrole brut Medanito a connu une décote de 3,50 $/bpj), GeoPark a accéléré à Vaca Muerta en faisant l'acquisition du bloc Corralera Noreste (potentiel de 40 000 bepj) et en s'étendant au Venezuela (Bloc Bare), en soutenant son exploitation avec une émission de dette de 550 millions de dollars américains à 9,5 % (2033).
- Nombre record de fracturations : Le mois d'octobre 2026 s'est terminé avec 2 403 étapes de fracturation (24 028 cumulées au cours de l'année, dépassant l'ensemble de 2025). Halliburton a consolidé son hégémonie avec 61 % du marché, suivi de SLB et de Tenaris.

La renaissance du conventionnel : Marcos Bulgheroni, PDG de PAE, a annoncé un "super lifting" dans la formation D-129 du golfe de San Jorge (Chubut) pour ouvrir un nouveau bassin non conventionnel, ajouté à un plan de 1,2 milliard de dollars américains de récupération tertiaire avec des polymères à Cerro Dragón. À Santa Cruz, le transfert des zones matures d'YPF à des opérateurs comme Quintana, Roch et Azruge a permis de certifier 9,4 millions de mètres cubes de réserves prouvées en une seule année.

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS L'UPSTREAM :

- Services chimiques "Tailor-Made" (Sur mesure) : PECOM a inauguré un laboratoire de 250 m² à Neuquén pour formuler des traitements in-situ en analysant des fluides frais dans la journée. Les PME qui proposent des additifs personnalisés avec une réponse immédiate obtiendront les contrats des grands opérateurs, supplantant les produits chimiques importés.
- Récupération tertiaire (EOR) et fournitures électriques : Le succès du golfe de San Jorge et du nord de Santa Cruz ouvre la voie à des appels d'offres pour l'injection de polymères et l'équipement de surface. Des entreprises telles qu'ACUORA, GEVELUX et Electro HCM se sont déjà imposées en fournissant des éclairages antidéflagrants et des tableaux industriels pour les champs pétrolifères.



2. LE DÉFI DU MIDSTREAM ET LA CARTE DU RIGI

L'Argentine est confrontée à un goulot d'étranglement logistique qui nécessite des investissements pharaoniques. Le Régime d'incitation aux grands investissements (RIGI) est le canal par lequel passeront les travaux de la prochaine décennie. YPF et ses partenaires prévoient des décaissements de 154,1 milliards de dollars américains.

1. Le bouchon des liquides (LGN) : Le consultant Jorge Foglietta a exposé que Vaca Muerta possède une richesse extrême en liquides (jusqu'à 10 GPM), avec un potentiel compris entre 6 et 9 millions de tonnes par an d'éthane. Le manque d'usines de fractionnement menace d'arrêter l'extraction du brut associé. Pour atténuer cela, TGS a attribué à SACDE l'agrandissement de son usine de Tratayén (en intégrant des trains de 400 millions de pieds cubes par jour) dans le cadre d'un projet mondial de 3 milliards de dollars américains.

2. Mégaprojets approuvés et en attente :

- Approuvé (19,567 milliards de dollars) : Southern Energy (PAE, Pampa, YPF, Harbour, Golar) pour le GNL ; l'oléoduc VMOS (dont la première phase est déjà achevée) ; le gazoduc San Matías (1,3 milliard de dollars US vers le golfe de San Matías) ; et le parc solaire El Quemado.
- En cours d'évaluation (84,729 milliards de dollars) : Argentina LNG (51 milliards de dollars US avec Eni et XRG) ; LLL Oil (25 milliards de dollars US) ; et Bajo del Toro (8,729 milliards de dollars US). YPF a également présenté un pipeline de 90 millions de dollars US pour acheminer le gaz de Plaza Huincul vers la chaîne de montagnes de Neuquén (Junín et San Martín de los Andes), en remplaçant l'approvisionnement en provenance de Chubut et en retenant les redevances.



3. La logistique nationale et le Belgrano Cargas : Le gouvernement a prolongé jusqu'au 21 décembre 2026 la privatisation des lignes de fret Belgrano, San Martín et Urquiza. Les modifications apportées au cahier des charges (résolution 1914/2026) sont décisives : assouplissement des exigences financières, possibilité d'utiliser le RIGI exclusivement pour l'infrastructure des voies (pas le matériel roulant) et feu vert à l'intégration verticale. Cela permet aux consortiums miniers et agro-industriels d'exploiter leurs propres trains, réduisant ainsi le coût actuel extrêmement élevé (6 cents la tonne/km).

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS LE MIDSTREAM ET L'INFRASTRUCTURE :

- Oléoducs virtuels et usines modulaires : La saturation des gazoducs principaux ouvre le marché du "midstream agile". La fourniture d'installations compactes de réglage du point de rosée et le transport de liquides dans des camions cryogéniques sont des services qui font l'objet d'une forte demande immédiate.
- Consortiums ferroviaires privés : Formation de Joint Ventures (coentreprises) entre de grandes entreprises minières dans le NOA/Cuyo et des entreprises de logistique pour soumissionner pour la concession de succursales, garantissant le flux de minerais vers les ports.

3. LE CONFLIT TERRITORIAL POUR LA CHAÎNE DE VALEUR

L'« effet de retombée » de Vaca Muerta a déclenché une guerre des incitations entre les provinces et un vif débat concernant les fournisseurs locaux et les redevances (où Santa Cruz perçoit 14,2 % et Neuquén 11,7 %).

- **La Pampa :** Le gouverneur Sergio Ziliotto a lancé le Plan d'intégration productive avec Vaca Muerta, offrant un pôle logistique de 500 hectares à 25 de Mayo (Routes 20 et 151). Les incitations sont agressives : 100 % d'exonération des impôts provinciaux et une stabilité fiscale garantie pendant 15 ans pour les entreprises de logistique et de services.



- **Santa Fe :** Avec 6 400 industries et un fort ADN métallomécanique, le ministre Gustavo Puccini cherche à reconvertir les fabricants de machines agricoles pour qu'ils fournissent des réservoirs, des vannes et des modules de logement. La province promeut la réactivation du port de Villa Constitución pour l'expédition logistique de sable de fracturation vers le sud.
- **Río Negro :** Financée par le Bono VMOS (2,41 millions de dollars américains), la province a inauguré la reconstruction de la route 69 (Campo Grande), en y intégrant des feux de signalisation intelligents et des baies de pesage dynamiques pour contrôler le trafic de véhicules lourds, qui devrait augmenter de 30 % d'une année sur l'autre.

Le "Super RIMI" et le Pacte fiscal : Face aux plaintes selon lesquelles les projets du RIGI importent des intrants au détriment de l'industrie nationale (bien que le ministre Caputo assure que 82 % des achats sont locaux), le gouvernement et l'UIA négocient un régime intermédiaire (le « Super RIMI »). Ce régime accorderait une plus grande stabilité fiscale aux PME en échange de mécanismes qui obligent les grands opérateurs à intégrer des fournisseurs nationaux dans leurs projets.

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS L'APPROVISIONNEMENT ET LE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL :

- Reconversion métallurgique : Les fabricants de machines agricoles de la région Centre ont la possibilité d'homologuer les normes de l'API pour fournir aux projets du RIGI des structures, des remorques et des équipements de surface, en s'appuyant sur les lignes de crédit du CFI.
- Solutions de pesage et de contrôle du trafic : Les services de voirie provinciaux ont besoin de technologies (pesage WIM, radars de contrôle de la vitesse, éclairage LED) pour atténuer la destruction des itinéraires causée par les convois super lourds.



4. L'EXPLOITATION MINIÈRE ET LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE : CUIVRE, OR ET ARGENT

L'industrie minière argentine grimpe les échelons en tant qu'acteur essentiel de la transition énergétique et technologique mondiale.

1. Le cuivre de San Juan : Un rapport de JPMorgan prévoit que les États-Unis vont doubler leur production, mais place l'Argentine comme le deuxième pays ayant le plus grand potentiel de croissance mondiale du cuivre, tirée par Los Azules, Vicuña, El Pachón et Altar. Andes Corporación Minera (Los Azules) a signé un accord stratégique avec le Banco San Juan (Groupe Petersen) pour préfinancer, former et accorder des garanties aux fournisseurs et entrepreneurs locaux, respectant ainsi les objectifs d'achat local du RIGI.

2. Métaux précieux : Ajustements opérationnels et exploration :

- **Argent (Jujuy) :** SSR Mining (exploitant du complexe de Puna - Chinchillas/Pirquitas) a fait état d'une forte baisse de 29,6 % de sa production d'argent d'une année sur l'autre (1,697 million d'onces au 3e trimestre 2026), affectée par la baisse de la teneur du minerai (100,7 g/t). Les pressions inflationnistes ont fait grimper ses coûts de maintien globaux (AISC) à 25,64 $/oz. L'entreprise a réorganisé sa séquence de traitement et concentre son exploration sur les projets Cortaderas et Melina.
- **Or (Santa Cruz) :** L'entreprise canadienne Fredonia Mining a fait état de découvertes exceptionnelles dans le cadre du projet El Dorado-Monserrat. Les puits HDDH062 et HDDH061 ont intercepté une forte minéralisation (1,6 g/t d'équivalent or sur 25 mètres) en dehors de la conception de la fosse ouest à Herradura Hill, ce qui a nécessité une réévaluation du modèle de blocs avant l'étude de préfaisabilité de 2027.

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS L'EXPLOITATION MINIÈRE :

- Optimisation technologique (Réduction des coûts) : Face à l'envolée de l'AISC dans des projets comme Puna, les sociétés minières doivent d'urgence intégrer des technologies de lixiviation à haut rendement, l'automatisation de la flotte et des logiciels de prévision pour rentabiliser des opérations dont les teneurs de coupure sont décroissantes.



- Services à effet de levier financier : Les PME spécialisées dans la logistique et l'ingénierie à Cuyo et au NOA peuvent accéder à des prêts à des conditions avantageuses (par l'intermédiaire d'accords de type Banco San Juan) en présentant des contrats d'approvisionnement pour les mégaprojets de cuivre.

5. CRISE DE L'ÉLECTRICITÉ, CENTRES DE DONNÉES ET EFFICACITÉ "RIMI"

Le système électrique argentin est au bord de l'effondrement. L'ancien secrétaire d'État Emilio Apud a prévenu que le parc de production disposait de 30 000 MW pour une demande frôlant les 29 000 MW, prévoyant des coupures de courant si les températures élevées persistent.

1. L'appel d'offres SerCA et le marché des batteries : CAMMESA a structuré l'appel d'offres SerCA (Service de réserve de fiabilité additionnelle) pour intégrer 2 950 MW d'électricité garantie. Il propose des contrats de 10/15 ans avec des paiements records : 18 000 $/MW-mois pour les nouveaux cycles combinés et 5 400 $/MW-mois pour les systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS). En réponse, Genneia a levé 70 millions de dollars en obligations vertes négociables (taux de 6,25 %) pour financer ses projets de batteries AlmaGBA et AlmaSADI.

2. Le RIMI de l'efficacité énergétique pour les PME : La résolution 311/2026 du ministère de l'Énergie a pris une décision radicale : elle a éliminé le montant minimum d'investissement pour que les PME accèdent au RIMI en matière d'efficacité énergétique. Cela permettra un amortissement accéléré de l'impôt sur le revenu et la récupération de la TVA pour l'installation de : moteurs électriques IE3 (60-70 % de la consommation industrielle), variateurs de vitesse électroniques, systèmes thermiques, refroidisseurs à onduleur (chillers inverter) et compensateurs d'harmoniques.



3. L'intelligence artificielle (IA) et les jumeaux numériques :

- À l'échelle mondiale, l'IA a généré un effondrement du réseau électrique. Les énormes centres de données ne parviennent pas à se connecter au réseau (retards pouvant aller jusqu'à 7 ans). Des entreprises comme xAI (projet Colossus 2 d'Elon Musk à Memphis) et OpenAI (projet Stargate au Texas) se tournent vers l'entreprise ProEnergy pour acheter des moteurs d'avions commerciaux retirés du service (turbines GE adaptées au gaz) et générer leur propre énergie hors réseau. Au Texas, le rejet des hausses de tarifs dues aux centres de données a propulsé la victoire de la démocrate Gina Hinojosa au poste de gouverneur.
- En Argentine, Hitachi Digital va investir 300 millions de dollars US et créer 2.000 emplois technologiques. En outre, les services publics locaux ont commencé à adopter des Jumeaux numériques (Digital Twins) avec l'IA. L'effondrement du réseau gazier à Mar del Plata en 2025 a démontré le besoin d'un logiciel normatif qui recoupe les prévisions météorologiques avec la physique des gazoducs pour prévoir les pannes et recommander des actions opérationnelles.

4. L'électromobilité en plein essor : Selon l'ACARA, les immatriculations de véhicules électrifiés ont augmenté de 267,4 % (66 265 unités), atteignant 16,1 % du marché total. Les hybrides HEV (Ford Territory, Toyota Corolla Cross) sont en tête, mais les hybrides rechargeables (PHEV) ont explosé de 6 500 %. La société chinoise BYD domine à 72 % les ventes de véhicules 100 % électriques (BEV). Le déficit est critique : L'Argentine ne compte que 318 chargeurs publics.

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS LA TECHNOLOGIE ET LES RÉSEAUX :

- L'audit ESCO (RIMI) : La vente de biens d'équipement nécessite désormais le service de « gestion des avantages fiscaux ». Les PME ont besoin d'ingénieurs pour signer les déclarations sous serment techniques exigées par l'ARCA.
- Infrastructure de recharge pour VE et production hors réseau : Le déploiement de chargeurs rapides (DC Fast Chargers) sur les routes est un marché vierge. Au niveau des entreprises, la fourniture de micro-réseaux et de turbines conditionnées pour les centres de données locaux qui ne peuvent pas attendre la connexion à Transener est une activité imminente.



6. LE COMMERCE DE DÉTAIL DE L'ÉNERGIE, LA FINTECH ET LA COMMERCIALISATION

Le secteur des stations-service (downstream) souffre d'un grave retard à la pompe (le diesel est 30 % en dessous de la parité d'importation). La survie nécessite une reconversion technologique.

- Domination des produits Premium et écosystèmes : Shell conserve une pénétration de 40 % des carburants haut de gamme au niveau national (53,1 % en CABA), suivie par YPF, Axion et Puma. YPF avance avec le réseau REFIPLUS, transformant 40 stations cette année avec auto-expédition et numérisation. Pour sa part, PAE (Axion) investira dans une usine à Campana pour transformer le plastique recyclé en diesel commercial d'ici fin 2027.
- La révolution Fintech (App YPF) : L'application a battu des records avec 7 millions d'opérations mensuelles (+20 % a.a.). 37 % des paiements sont effectués avec un solde financé dans le propre portefeuille. Elle a intégré la vente d'actions en bourse (attirant 30 000 nouveaux investisseurs) et la livraison de bouteilles de gaz à domicile. La prochaine étape : permettre le paiement avec l'application dans les magasins en dehors du réseau de la station.

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS LE DOWNSTREAM :

- Micro-logistique et Dark Stores : Le modèle des bouteilles de gaz d'YPF démontre la capacité des stations à fonctionner comme des plates-formes logistiques du dernier kilomètre (colis, commerce électronique).
- Gestion des avantages sociaux (RIMI pour les propriétaires de stations) : Des projets de loi des députés Farías et Calletti visent à permettre aux stations-service d'accéder au RIMI pour investir dans des pompes modernes, du GNC/GNL et des chargeurs électriques.



7. GÉOPOLITIQUE, CONFLITS SOCIAUX ET CLIMAT D'INVESTISSEMENT

L'écosystème des entreprises argentines évolue sous l'extrême volatilité des événements mondiaux et des tensions institutionnelles.

1. Le séisme électoral aux États-Unis : La victoire écrasante des démocrates, qui a arraché les deux chambres du Congrès à Donald Trump, a fait s'effondrer le prix du brut. Le Brent est passé sous la barre des 95 $ le baril dans l'attente qu'une Maison Blanche affaiblie force un cessez-le-feu avec l'Iran.

- L'impact local : La chute du prix du brut menace la rentabilité des exportations de Vaca Muerta. Pour en tirer les leçons, Pampa Energía a fait état d'un manque à gagner de 60 millions de dollars US pour avoir effectué une couverture (hedging) à 100 % de sa production attendue à des prix prudents, annonçant qu'à l'avenir, elle limitera les couvertures à 50 %.
- Le soutien garanti : Des sources du ministère de l'Économie ont confirmé que la défaite de Trump ne modifie pas le SWAP de 20 milliards de dollars US garanti par le Trésor américain (Scott Bessent). À cela s'ajoutent les expéditions d'ATN (Contributions du Trésor national) pour 13,5 milliards de dollars effectuées par Caputo aux provinces. Sur le plan commercial, la ratification de l'accord ARTI est toujours en suspens au Congrès.

2. Tensions souveraines et scandales d'entreprise :

- Malouines Offshore : Le sommet ibéro-américain de Madrid a unanimement soutenu la revendication argentine. Le ministre des Affaires étrangères Pablo Quirno fait pression pour obtenir des mesures conservatoires devant le Tribunal international du droit de la mer afin de stopper le « projet Sea Lion » (le Royaume-Uni a accordé des licences illégitimes à Rockhopper et Navitas).
- L'affaire Grupo Neuss (EJESA/EDET) : Jujuy et Tucumán sont confrontés à un scandale. Une action en justice accuse EJESA d'avoir éludé 6,6 milliards de dollars en un an par le biais d'une ingénierie comptable, en dissimulant les perceptions de la TVA et en percevant des taxes sur le diesel qui n'a jamais été consommé dans le système isolé.



- Dividendes des sociétés : Le mois de novembre concentre un lourd calendrier de paiements d'obligations négociables et de dividendes, avec des entreprises comme YPF, Pampa Energía, Telecom, Vista et PAE injectant des liquidités au cours d'un mois court (17 jours de bourse).

4. Argentina Week 2027 : Vitrine mondiale : L'ambassadeur Alec Oxenford et le gouvernement préparent l'Argentina Week à New York (du 15 au 17 mars 2027), avec le soutien de JPMorgan, Bank of America, Citi et Kaszek. Dans le sillage des 27 milliards de dollars d'annonces à Paris, l'accent sera mis sur le GNL, l'exploitation minière, l'intelligence artificielle et la biotechnologie, avec la présence clé d'institutions comme Adeera (intégrée à la table du Pacte mondial des Nations Unies).

OPPORTUNITÉS COMMERCIALES DANS LA FINANCE ET LES INSTITUTIONS :

- Ingénierie financière (Produits dérivés structurés) : Face à la volatilité mondiale, les banques et les ALyC (agents de liquidation et de compensation) sont confrontés à une demande très élevée pour structurer des couvertures asymétriques (collars) qui protègent les compagnies pétrolières à la baisse sans amputer leurs bénéfices à la hausse, en évitant l'erreur de Pampa Energía.
- Infrastructures sociales par le biais des PPP : La tension sociale est le principal risque opérationnel non géologique de Vaca Muerta. Les opérateurs devront financer des partenariats public-privé (PPP) pour construire des écoles techniques, des cliniques et des réseaux d'eau, afin de garantir le « permis social » d'opérer.
- Capital-risque (Venture Capital) : Les startups locales doivent structurer leurs levées de fonds (séries A/B) pour se connecter à la liquidité institutionnelle américaine qui cherchera à diversifier les portefeuilles dans le nouveau climat pro-marché du pays lors de l'Argentina Week.

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