

EL ACUERDO QUE NO FUE

Iran rechaza el plazo de Trump y el Estrecho de
Hormuz vuelve a la incertidumbre

Fecha: Sabado 14 de Junio de 2026

Audiencia: Board / C-Suite

Fuente: Elaboracion propia en base a Ambito Financiero y fuentes internacionales

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

LA BOMBA QUE TRUMP DESACTIVO A MEDIAS



Trump anuncio el acuerdo nuclear con Iran como un hecho consumado para su cumpleaños 80; Iran lo rechazo el mismo dia. El Estrecho de Hormuz — arteria energetica del planeta — permanece en zona de incertidumbre critica.

Insights clave

- **Timelines contradictorios:** Trump publico en Truth Social que el acuerdo se firmaria el 14 de junio — su cumpleaños 80 — y prometio que el Estrecho de Hormuz estaria 'abierto para todos inmediatamente'. Iran respondio horas despues: 'no sera manana'.
- **Hormuz como variable critica:** El Estrecho de Hormuz concentra el 20% del comercio petrolifero mundial (~17 millones de barriles diarios). Cualquier demora en el acuerdo mantiene la prima de riesgo geopolitico sobre el precio del crudo.
- **Mediacion fragmentada:** Pakistan actua como mediador y anunciaba firma digital 'en 24 horas'. La incoherencia entre las tres partes (EEUU, Iran, Pakistan) eleva la incertidumbre mas alla de la demora puntual del domingo.
- **Desacuerdo de fondo:** Iran afirma que quedan aspectos 'politicos, legales y tecnicos' por resolver. Esto sugiere que las diferencias no son de forma sino de fondo.
- **Implicancia para Argentina:** Para Argentina, la incertidumbre energetica global es una espada de doble filo: eleva el precio de las exportaciones de gas de Vaca Muerta, pero presiona el costo de importacion de los sectores que aun dependen de energia importada.

Implicancia directa

Las empresas con exposicion a commodities energeticos (gas, petroleo, derivados) deben monitorizar las proximas 48-72 horas como ventana critica de definicion. La ausencia de acuerdo en el corto plazo habilita escenarios de volatilidad significativa en precios.

LO QUE PASO — Y LO QUE NO PASO

Situación actual

El 14 de junio de 2026, Trump publico en Truth Social que el acuerdo nuclear con Iran se firmaria ese mismo dia. La fecha tenia carga simbolica: era su cumpleaños numero 80. El canciller irani Esmail Baqai respondio con una frase lapidaria: 'no sera manana'. Iran aclaro que 'aun no ha tomado ni anunciado su decision final' respecto al protocolo propuesto, y que quedan aspectos politicos, legales y tecnicos bajo revision.

Pakistan, que oficia de mediador en las negociaciones, habia anunciado que la firma digital se produciria 'en las proximas 24 horas'. Esta contradiccion entre los tres actores — EEUU presionando para cerrar, Iran frenando, Pakistan sobreoptimista — resume el estado real de un proceso que esta mas lejos de concluirse de lo que Trump pretendia.

Datos y cifras clave

Indicador	Valor / Situacion	Fuente / Nota
Petroleo por Hormuz	~20% del comercio mundial	Aprox. 17M bbl/dia
Estado del acuerdo al 14-Jun	Sin firma — posiciones divergentes	Declaraciones publicas EEUU/Iran
Posicion de Iran	'No sera manana' — aspectos pendientes	Canciller Baqai / Fars
Posicion de EEUU (Trump)	Anuncio firma consumada en Truth Social	Truth Social / 14-Jun-2026
Posicion de Pakistan (mediador)	Firma digital 'en 24 horas'	PM Sharif / 14-Jun-2026
Impacto esperado si se firma	Hormuz abierto / caida precio crudo	Declaracion Trump

Fuente: Ambito Financiero, 14 de junio de 2026. Elaboracion propia en base a fuentes internacionales.

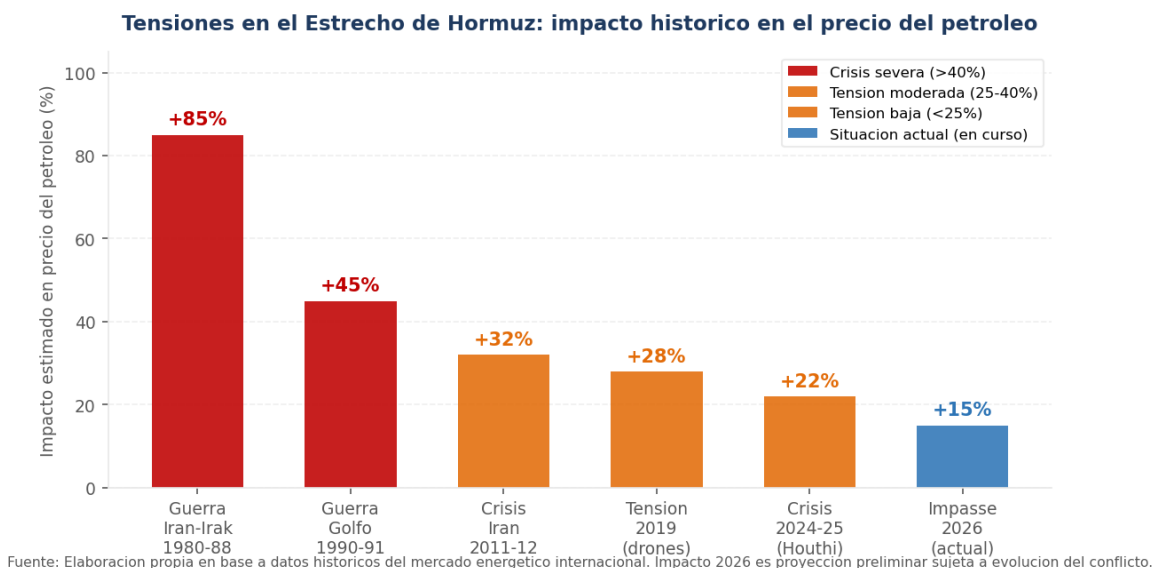
Antecedentes relevantes

El programa nuclear de Iran ha sido el eje de las tensiones con Occidente desde los anos 2000. El acuerdo JCPOA de 2015 (Obama) fue abandonado por Trump en 2018 y parcialmente restituido bajo Biden. La vuelta de Trump al poder en 2025 genero una nueva ronda de negociaciones, con Pakistan como intermediario inedito. El contexto actual incluye sanciones vigentes a Iran, un programa de enriquecimiento de uranio en niveles historicos, y la presion de Israel como actor no oficial en la mesa.

El Estrecho de Hormuz fue escenario de tensiones militares en 2019 (drones, petroleros atacados) y de presion houthi en 2024-2025. La historia muestra que cada episodio de tension en la zona se traslada al precio del petroleo en un rango de 15% a 85% segun la intensidad.

EL ESTRECHO QUE MUEVE AL MUNDO

Impacto economico global

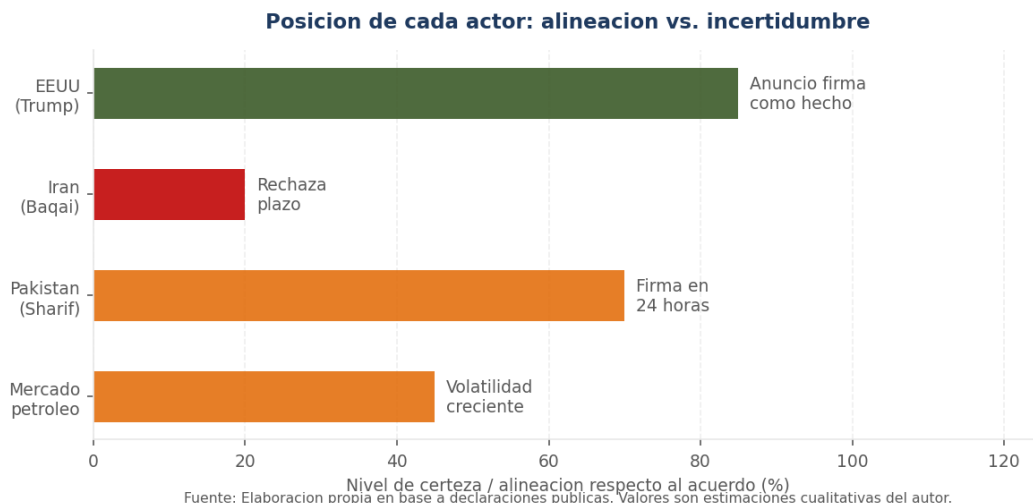


Fuente: Elaboracion propia en base a datos historicos del mercado energetico. Impacto 2026 es proyeccion preliminar.

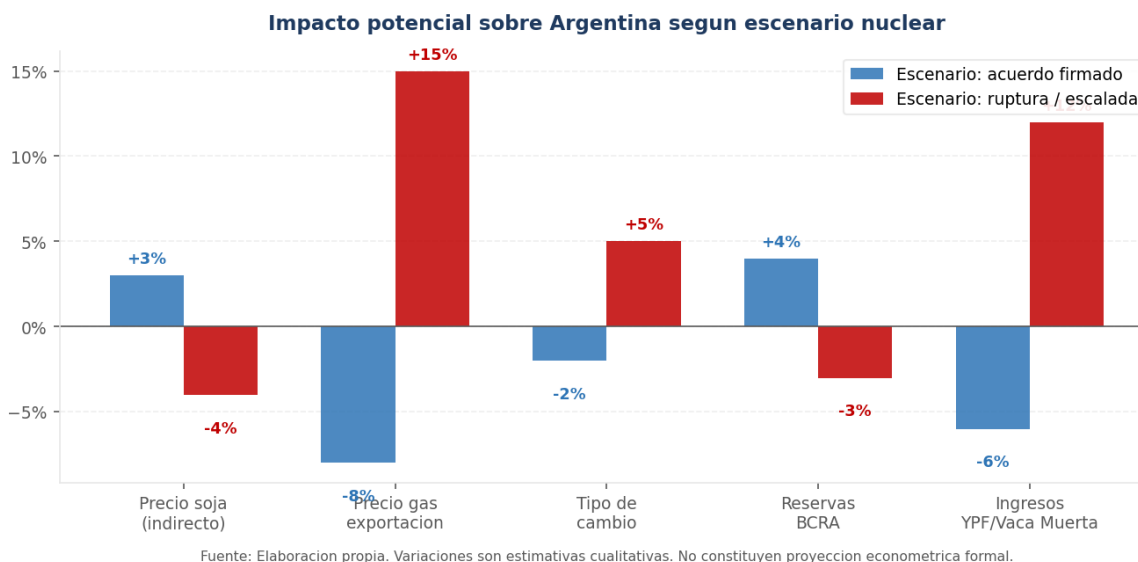
El Estrecho de Hormuz es el punto de mayor concentracion del flujo energetico global: el 20% del petroleo mundial y el 17% del gas natural licuado (GNL) lo transitan a diario. Un bloqueo parcial o una escalada de tension sostenida tiene efectos inmediatos sobre el precio del Brent y el WTI, con transmission rapida a inflacion, costos logísticos y presion sobre las monedas de paises importadores netos.

La historia es elocuente: la crisis Iran-Irak de 1980-88 disparo el petroleo mas de 85%, la Guerra del Golfo del '90 lo elevo 45%, y la presion houthi de 2024-25 genero un impacto del 22%. El impacto del impasse actual es aun bajo (estimado 15%), lo que sugiere que el mercado todavia descuenta un acuerdo a corto plazo. Si esa expectativa se quiebra, la prima de riesgo puede escalar rapidamente.

Posicion de actores



Impacto sobre Argentina



Variaciones son estimativas cualitativas. No constituyen proyeccion econométrica formal.

Argentina opera en este contexto con una posicion dual: por un lado, es exportadora potencial de gas (Vaca Muerta) que se beneficia con precios altos; por otro, su sector industrial aun tiene componentes de energia importada cuyo costo sube con la tension geopolitica. El tipo de cambio puede sufrir presion adicional si el petroleo sube y el dolar global se fortalece como refugio.

Drivers clave

Driver 1 — Credibilidad de Trump como negociador

Anunciar un acuerdo antes de cerrarlo — y hacerlo en un post de cumpleaños — erosiona la credibilidad de EEUU como garante del proceso. Iran puede usar este momento para renegociar condiciones desde una posicion de mayor fuerza.

Driver 2 — Programa nuclear irani en niveles record

Iran viene enriqueciendo uranio al 60-83% de pureza. El tiempo de break-out (tiempo para tener capacidad nuclear) es de semanas. Esto le da a Iran leverage negociador pero tambien eleva el riesgo de accion militar preventiva por parte de Israel o EEUU si las negociaciones colapsan definitivamente.

Driver 3 — Pakistan como mediador inedito con intereses propios

Pakistan es una potencia nuclear y tiene relaciones estrategicas con Arabia Saudita, China e Iran. Su rol de mediador abre preguntas sobre la arquitectura real del acuerdo y si existen compromisos paralelos no publicos.

Driver 4 — Presion electoral interna en EEUU

Trump necesita mostrar logros diplomaticos. Un acuerdo nuclear con Iran seria un hito historico. Esta presion puede llevar a EEUU a hacer concesiones que Iran estara tentado de maximizar.

Escenarios

Escenario	Probabilidad	Condicion	Impacto en petroleo
Acuerdo en dias	35%	Iran acepta protocolo con ajustes menores	Caida -8 a -12% (alivio prima riesgo)
Demora de semanas	40%	Negociacion continua, sin ruptura formal	Precio estable con volatilidad alta
Ruptura / escalada	25%	Iran sale de negociaciones o accion militar	Alza +20 a +35% en Brent

Probabilidades son estimativas cualitativas. No constituyen proyeccion econométrica formal.

QUE CAMBIA PARA USTED MANANA A LA MANANA

Para directivos e inversores

- **Volatilidad de corto plazo:** La incertidumbre en Hormuz es una variable de primer orden para cualquier portafolio con exposicion a commodities, energia, o monedas de paises emergentes petroleros.
- **Repricing de riesgo geopolitico:** Si el acuerdo se demora mas de 2-3 semanas, el mercado comenzara a descontar la posibilidad de ruptura. Eso puede elevar el Brent 15-25% adicional desde los niveles actuales.
- **Oportunidad energetica local:** Para Argentina: Vaca Muerta gana valor estrategico en cualquier escenario de tension energetica. Las empresas del sector (YPF, Pan American Energy, Vista) tienen upside directo.

Para el sector / mercado

- **Perdedores en escalada:** Los mercados que mas sufren en escenario de escalada: refinadores europeos, aerolineas (combustible), petroquimica, y paises importadores netos (India, China, Japon).
- **Ganadores en escalada:** Los que ganan: exportadores de petroleo fuera de Oriente Medio (EEUU, Canada, Noruega, Argentina), renovables (sustitutos estructurales), y sectores de defensa.

Ventana de tiempo

Urgente (48-72 horas): monitorear declaraciones de Iran y posible reanudacion de conversaciones.
Mediano plazo (semanas): si no hay firma, evaluar cobertura de posiciones en commodities energeticos. Estructural (meses): el mapa energetico global se esta redibujando — Vaca Muerta como activo estrategico de largo plazo gana relevancia independientemente del resultado irani.

QUE HACER ESTA SEMANA

Prioridad Alta — Esta semana

1. Auditar la exposicion directa e indirecta a precio del petroleo en el portafolio de la empresa: costos logísticos, energia, proveedores con denominacion en commodities. Cuantificar el impacto de un alza del 20% en el Brent sobre el EBITDA.
 - > Trigger: ausencia de firma de acuerdo Iran-EEUU al cierre del 16 de junio.
 - > Criterio de exito: cuadro de sensibilidad aprobado por CFO antes del proximo lunes.
2. Revisar contratos de provision de gas o derivados con clausulas de precio variable: identificar si tienen techo o si estan completamente expuestos a precio spot.
 - > Trigger: Brent supera USD 90/bbl por mas de 3 dias consecutivos.
 - > Criterio de exito: 60%+ de la compra proyectada de energia para Q3 cubierta con precio fijo o techo.

Prioridad Media — Proximos 30-90 dias

3. Para empresas con exposicion positiva a precio del petroleo (o que proveen servicios al sector energetico): preparar plan de aceleracion comercial ante escenario de precios altos. Identificar contratos que puedan renegociarse con precio actualizado.
 - > Trigger: demora del acuerdo supera 30 dias sin fecha de firma confirmada.
 - > Criterio de exito: al menos 2 contratos renegociados con precio actualizado al nuevo contexto.
4. Evaluar oportunidades de posicionamiento en el ecosistema de Vaca Muerta (servicios, proveedores, logistica) donde la demanda internacional puede crecer si el gas argentino gana protagonismo como alternativa a fuentes del Golfo Persico.
 - > Trigger: precio del gas natural europeo TTF supera EUR 45/MWh por 5 dias habiles.
 - > Criterio de exito: agenda de reuniones con al menos 3 operadoras del sector en 60 dias.

Monitorear — Activar si se confirma escenario adverso

5. Plan de contingencia para escenario de ruptura de negociaciones o accion militar: reduccion de posicion en monedas de paises importadores de petroleo (INR, JPY, KRW), cobertura de posicion dolarizada en Argentina.
 - > Trigger: declaracion formal de Iran de abandono de negociaciones, o incidente militar en Hormuz.
 - > Criterio de exito: cobertura activada dentro de las 4 horas del evento disparador.

Supuestos:

- No se asume reanudacion inmediata de negociaciones ni escalada militar a corto plazo.
- El precio de referencia del Brent al momento de este informe es el vigente al 14 de junio de 2026.
- Las recomendaciones se basan en los escenarios planteados — un cambio rapido de situacion puede requerir ajuste inmediato.

DONDE PUEDE ROMPERSE EL EQUILIBRIO

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigacion
Escalada militar o incidente en Hormuz	Media	Muy Alto	Cobertura de commodities energeticos anticipada; activar plan en 4 hs
Ruptura formal de negociaciones por Iran	Media	Alto	Reducir exposicion a importadores netos; posicionarse en exportadores
Acuerdo rapido que hunde precio del petroleo	Baja	Medio	Revisar posiciones largas en energia antes del proximo lunes
Accion militar israelí contra instalaciones nucleares iraníes	Baja	Muy Alto	Seguimiento diario de declaraciones de Tel Aviv; plan de contingencia listo

Variables a monitorear

- **Precio Brent (diario)** -> alerta si supera USD 90/bbl por mas de 3 dias.
- **Proxima ronda de negociaciones (diario)** -> alerta si se cancela o se posterga sine die.
- **Declaraciones del canciller irani Baqai** -> alerta ante cualquier comunicado de abandono del proceso.
- **Actividad militar israelí en la region** -> alerta si Israel moviliza activos militares hacia la zona.
- **Precio gas TTF Europa (semanal)** -> alerta si supera EUR 45/MWh (impacto sobre precio de exportacion Argentina).

Limites del analisis

Este informe se basa exclusivamente en la informacion publica disponible al 14 de junio de 2026. Los escenarios y probabilidades son estimativas cualitativas del autor. El proceso de negociacion nuclear tiene multiples capas no publicas (tecnicos, militares, servicios de inteligencia) que pueden alterar el cuadro en horas. No constituye asesoria de inversion ni recomendacion de trading.

"En geopolitica, anunciar un acuerdo antes de cerrarlo no es un error de comunicacion: es una concesion gratuita al otro lado de la mesa."

Agop Karagoz - Director, Kartal Consulting