

# EL RESPIRO QUE LLEGA DEL GOLFO

El petroleo cae a su nivel mas bajo desde marzo por la reapertura de Ormuz. Que significa para la inflacion, el dolar y Vaca Muerta en Argentina.

---

Martes 16 de Junio de 2026 | C-Suite / Board | Elaboracion propia en base a diversas fuentes

## EL NUMERO QUE LO DICE TODO



**El petroleo se desploma a su nivel mas bajo desde marzo de 2026 ante la confirmacion de la reapertura del Estrecho de Ormuz, paso que concentra una quinta parte del suministro mundial de crudo.**

### Insights clave

- El Brent perdio 2,4% en la rueda y el WTI 2,8%, profundizando la caida de casi 5% del lunes previo tras el anuncio del acuerdo provisional entre Iran y EEUU.
- El crudo pasa de superar los \$100/barril en el pico del conflicto a cotizar en torno a \$80 — apenas \$10 por encima del nivel pre-guerra de ~\$70.
- Goldman Sachs recorto su proyeccion de Brent para el cuarto trimestre 2026 de \$90 a \$80, y el promedio de 2027 de \$80 a \$75.
- Las exportaciones del Golfo recuperarian niveles previos a la guerra hacia fines de julio, normalizando la oferta global mas rapido de lo esperado.
- Iran y EEUU negocian un acuerdo definitivo en Suiza esta semana: el mercado ya esta descontando un escenario de distension sostenida.

### Implicancia directa

Para Argentina, un petroleo mas barato es una buena noticia con matices: alivia la factura energetica de importacion y la inflacion via combustibles, pero comprime el ingreso de divisas de las exportaciones de crudo y gas de Vaca Muerta. El balance neto depende de cuanto dura la baja y de si el pais ya es exportador neto de energia.

# DEL CONFLICTO A LA CALMA: LA LINEA DE TIEMPO

El mercado petrolero atraviesa su tercera fase en menos de un trimestre: la escalada belica que llevo el crudo por encima de los \$100, el acuerdo provisional que gatillo una caida de casi 5% el lunes, y hoy la confirmacion de la reapertura de Ormuz con prorroga del alto el fuego por 60 dias.

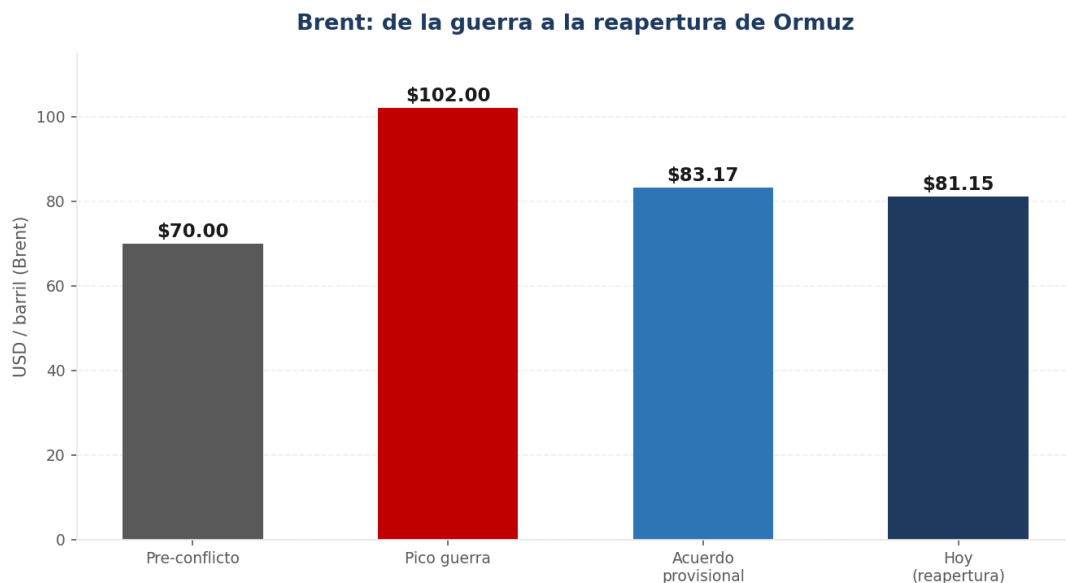
## Datos y cifras clave

Indicador	Valor	Variacion / Referencia
Brent	\$81,15/barril	-2,4%   minimo intradiario \$80,89   piso desde 4 de marzo
WTI	\$78,53/barril	-2,8%   minimo intradiario \$78,27   piso desde 10 de marzo
Crudo pre-conflicto	~\$70/barril	Referencia historica previa a la guerra
Pico de guerra	>\$100/barril	Maximo alcanzado durante el conflicto
Brent Q4 2026 (Goldman Sachs)	\$80/barril	Revisado a la baja desde \$90
Brent promedio 2027 (Goldman Sachs)	\$75/barril	Revisado a la baja desde \$80
Participacion de Ormuz	~20% del suministro mundial	Punto critico de la oferta global

## Antecedentes relevantes

Antes de la reapertura, los transportistas ya operaban de forma alternativa, navegando con cautela junto a la costa de Oman para evitar el punto mas sensible del estrecho. El acuerdo provisional alcanzado dias atras fue el primer quiebre de la tendencia alcista; la confirmacion de hoy — con reapertura efectiva y prorroga del cese de hostilidades por 60 dias — consolida la expectativa de una oferta global mas holgada. Iran y EEUU avanzan ahora hacia una ronda de negociaciones en Suiza para sellar un acuerdo definitivo.

# LA TRAMPA QUE NADIE VE: GANADORES Y PERDEDORES LOCALES



## Impacto económico para Argentina

Argentina dejó de ser un importador neto de energía y hoy exporta crudo y gas de Vaca Muerta. Un Brent que cae de \$90 proyectados a \$80, y que en 2027 promediaria \$75, reduce el valor en dólares de cada barril exportado desde Neuquén, comprimiendo el ingreso de divisas genuinas justo cuando el país necesita sostener el superávit comercial energético que viene siendo uno de los pilares de la acumulación de reservas del BCRA.

En simultáneo, un crudo más barato abarata la factura de importación de combustibles refinados y gasoil que Argentina aún necesita en los picos de demanda invernal, y reduce presión sobre el rubro 'combustibles' del IPC — uno de los componentes regulados que más viene empujando la inflación mensual en lo que va de 2026.

## Impacto sectorial y empresarial

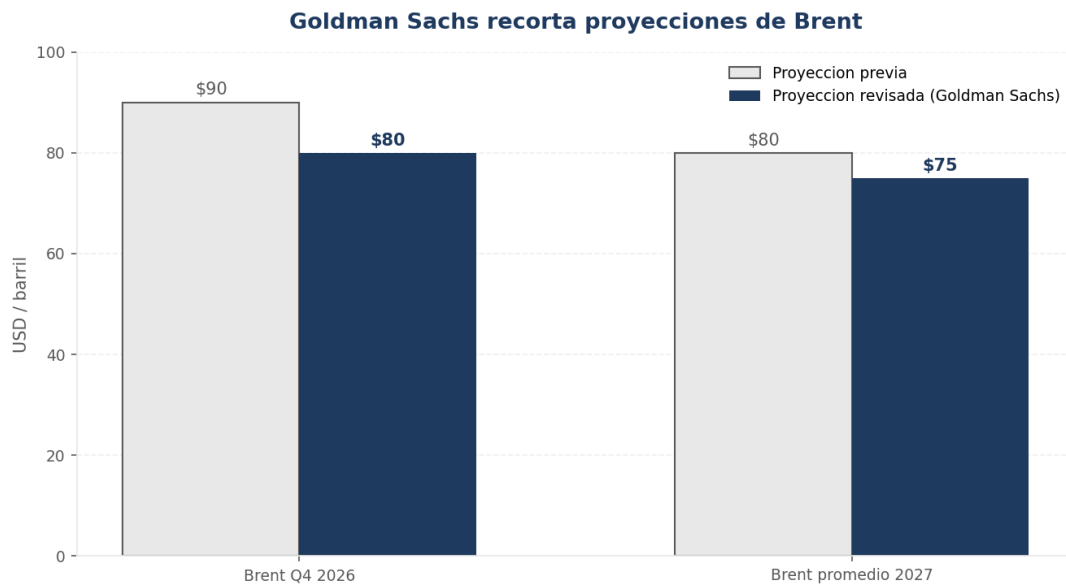
- Productoras de Vaca Muerta (YPF, Vista, Pampa Energía, Pluspetrol): menor precio de referencia internacional presiona márgenes de exportación, aunque el diferencial de costos de extracción en shale sigue siendo competitivo frente a otros yacimientos globales.
- Sector transporte y logística: alivio directo en el costo de gasoil, con impacto positivo en estructura de costos de fletes y distribución.
- Industria con uso intensivo de energía (petroquímica, cemento, cerámica): menor costo energético relativo mejora competitividad de cara a 2027.
- Consumidor final: el traslado a precios de naftas y GLP depende de la política de retenciones y del esquema de precios internos, no es automático ni inmediato.

## Drivers clave

- 1. Sostenibilidad del acuerdo Iran-EEUU — la ronda de Suiza definirá si la baja es estructural o un respiro temporal.
- 2. Velocidad de normalización de exportaciones del Golfo (objetivo: niveles pre-guerra para fines de julio).
- 3. Política de retenciones a hidrocarburos del gobierno argentino — determina cuanto del cambio de precio internacional se traslada a productores y consumidores.
- 4. Evolución del tipo de cambio — un dólar más débil junto a un crudo más barato podría comprimir aún más el ingreso en pesos de las exportadoras.
- 5. Demanda estacional de invierno — la caída del crudo llega en pleno pico de consumo de gas y gasoil en el hemisferio sur.

## Escenarios

Escenario	Probabilidad	Brent esperado	Implicancia Argentina
Acuerdo definitivo en Suiza se concreta	Media-Alta	\$75-80 sostenido	Menor renta petrolera exportadora, alivio inflacionario estructural
Acuerdo se traba, alto el fuego se mantiene	Media	\$80-85 con volatilidad	Escenario actual prolongado, sin cambios mayores
Ruptura del alto el fuego	Baja	>\$95 en semanas	Shock inflacionario importado, alivio para exportadores de Vaca Muerta



## QUE CAMBIA PARA QUIEN DECIDE

### Para la audiencia principal (C-Suite / Board)

Empresas exportadoras de energia deben revisar supuestos de presupuesto 2027 contruidos sobre un Brent de \$90: el nuevo escenario base de Goldman Sachs es \$75-80. Empresas energo-intensivas o de logistica pueden capturar el alivio de costos en la negociacion de contratos de suministro de combustible para el segundo semestre.

### Para el sector / mercado

El mercado de cambios argentino observa con atencion el efecto neto sobre la balanza comercial energetica: el pais pasa de superavit energetico creciente a un superavit que podria moderarse en dolares, aunque sin revertirse, dado que los volúmenes exportados de Vaca Muerta siguen en expansion.

### Ventana de tiempo

- Urgente (semanas): resultado de la ronda de negociacion Iran-EEUU en Suiza este viernes.
- Mediano plazo (meses): normalizacion de exportaciones del Golfo hacia fines de julio.
- Estructural (anos): recalibracion de presupuestos de inversion en Vaca Muerta bajo un escenario de Brent estructuralmente mas bajo (2027: \$75 promedio).

# QUE HACER ANTES DE QUE CAMBIE EL VIENTO

---

## PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Revisar el supuesto de precio de crudo en el presupuesto 2026-2027 de toda empresa exportadora de energía, bajando el escenario base de \$90 a \$75-80/barril.

→ Trigger: confirmación o ruptura del acuerdo definitivo en la ronda de Suiza del viernes.

→ Criterio de éxito: presupuesto actualizado con sensibilidad a +/- \$10/barril antes del cierre de mes.

## PRIORIDAD MEDIA — Proximos 30-90 días

2. Empresas de logística y transporte: renegociar contratos de combustible aprovechando la baja antes de que el mercado vuelva a tensionarse.

→ Trigger: confirmación de normalización de exportaciones del Golfo hacia fines de julio.

→ Criterio de éxito: contratos renovados con precio de referencia bajo \$80/barril.

## MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

3. Si la ronda de Suiza fracasa y el alto el fuego se rompe, activar coberturas de precio de combustible para proteger márgenes de empresas energo-intensivas ante un repunte rápido por encima de \$95/barril.

# LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigacion
Ruptura del alto el fuego en Ormuz	Baja-Media	Alto (shock de precios)	Coberturas de combustible, contratos a precio fijo
Fracaso de la ronda Iran-EEUU en Suiza	Media	Medio	Monitoreo semanal, escenarios alternativos de presupuesto
Sobre-ajuste de presupuestos a la baja del Brent	Media	Medio (oportunidad perdida)	Sensibilidad de escenarios, no anclar a un unico precio
Cambios en politica de retenciones energeticas	Media	Alto para exportadoras	Seguimiento de anuncios oficiales, escenarios fiscales

## Variables a monitorear

- Resultado de la ronda de negociaciones Iran-EEUU en Suiza (viernes).
- Volumen real de exportaciones del Golfo semana a semana, contra el objetivo de fines de julio.
- Evolucion de retenciones a hidrocarburos en Argentina.
- Trayectoria del tipo de cambio en simultaneo con la caida del crudo.

## Limites del analisis

Este informe se basa en informacion de mercado y proyecciones de bancos de inversion disponibles al 16 de junio de 2026. Las proyecciones de Goldman Sachs son estimaciones sujetas a revision; el resultado de la negociacion Iran-EEUU en Suiza es incierto al momento de este analisis.