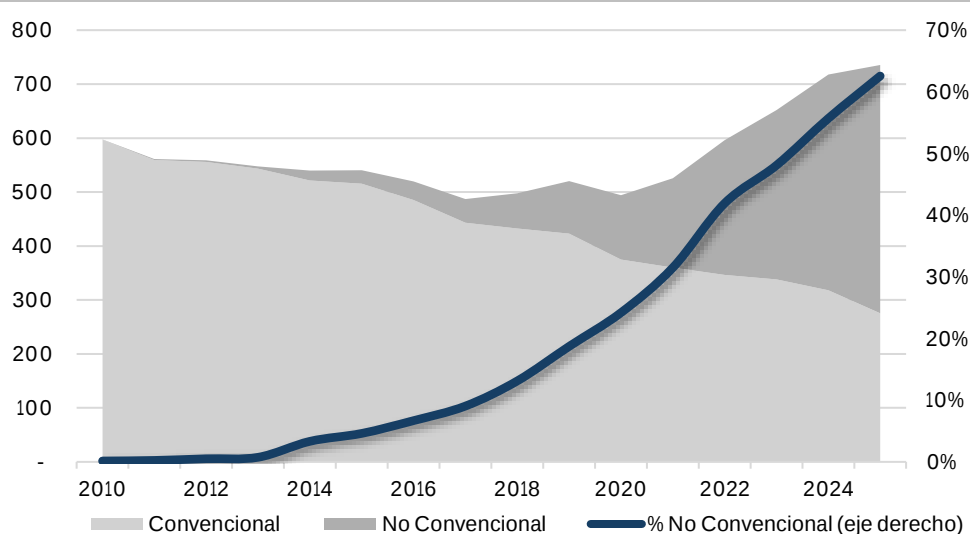


Geopolítica, crudo y Argentina: cuando precio y cantidad se alinean

La acción militar conjunta de los Estados Unidos de Norteamérica e Israel, iniciada el 28 de febrero sobre la República Islámica de Irán encontró de manera inmediata una respuesta en el mercado internacional de petróleo. El canal de transmisión fue directo ya que en las primeras operaciones OTC (negociaciones bilaterales en mercados extrabursátiles), el Brent registró incrementos cercanos al 10%, movimiento que luego fue validado en mercados organizados —principalmente en el Intercontinental Exchange de Londres y en el NYMEX de Nueva York— con subas superiores al 6% en la apertura del lunes 2 de marzo. De este modo, el crudo acumula una apreciación del orden del 25% en lo que va del año.

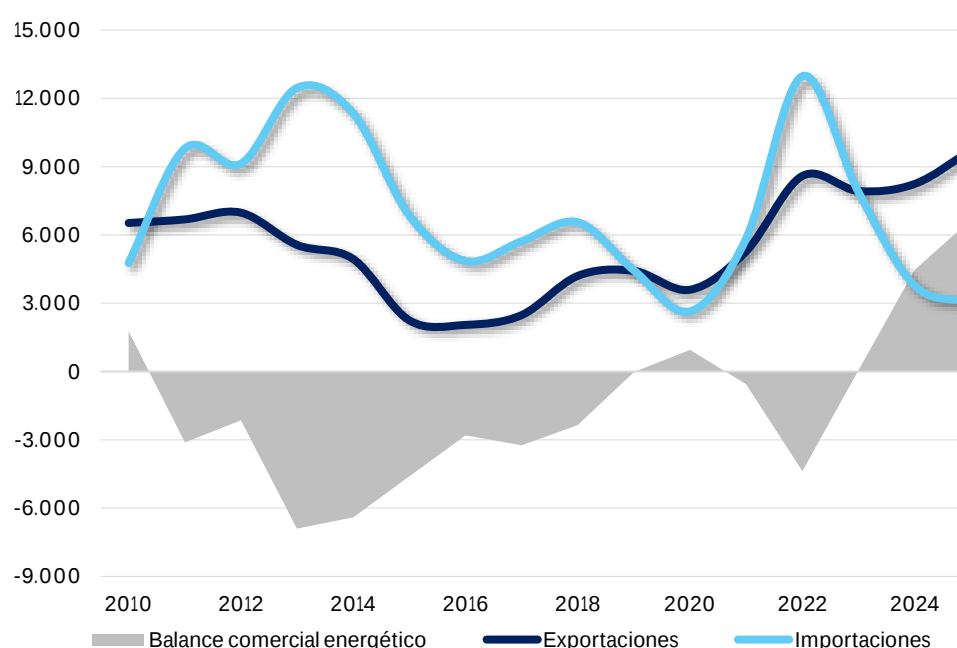
Desde el punto de vista macroeconómico, el efecto relevante para Argentina se observa en los términos de intercambio. El país enfrenta este shock de precios con una elasticidad de oferta significativamente mayor que en episodios anteriores, como el experimentado en la previa de la invasión rusa a Ucrania en 2022. El crecimiento sostenido de la producción no convencional en Vaca Muerta (ver Gráfico nro. 1) implica que el impacto no se limita a una mejora de precios, sino que se potencia por mayores volúmenes exportables.

Gráfico nro. 1. Producción de hidrocarburos en miles de barriles equivalentes de petróleo por día. Período 2010-2025



En términos cuantitativos, un incremento permanente en la cotización del crudo tiene efectos directos sobre el saldo comercial energético argentino (ver Gráfico nro. 2), la recaudación asociada a derechos de exportación y la generación de divisas. A nivel microeconómico, compañías como Vista Energy, YPF y Pampa Energía capturan el efecto vía mayores ingresos por ventas externas, expansión de márgenes operativos y fortalecimiento de su capacidad de inversión.

Gráfico nro. 2. Balance comercial energético argentino, en millones de USD. Período 2010-2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

La clave analítica reside en la persistencia del nuevo nivel de precios. Si el conflicto altera de manera sostenida la prima de riesgo geopolítico incorporada en el mercado petrolero, Argentina podría consolidar una mejora estructural en su frente externo. Si, en cambio, se trata de un movimiento transitorio, el impacto quedará acotado a una mejora coyuntural en resultados y expectativas.

CRITERIA Research

Gustavo Araujo
Head de Research

Guadalupe Birón
Estratega de Renta Fija

Federico Sibilia
Estratega de Renta Fija

Alan Feldman
Estratega de Renta Variable

Fecha de Publicación: 2 de marzo de 2026

contacto@criteria.com.ar | CRITERIA© 2026. Todos los derechos reservados.

AVISO LEGAL/DISCLAIMER: Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por CRITERIA y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.