

PPI Flash – Pluspetrol: RIGI aprobado para Bajo del Choique – La Invernada

El Gobierno aprobó bajo el RIGI el megaproyecto de Pluspetrol para el desarrollo del bloque Bajo del Choique – La Invernada en Vaca Muerta con una inversión estimada en US\$12.400 millones. Ya son 26 proyectos aprobados bajo el RIGI por una inversión total prevista en US\$69.400 millones.

👉 ¿Querés invertir en Pluspetrol? Operá [aquí](#)

Dentro de la curva de bonos corporativos de Pluspetrol ley extranjera, PLC4D (Pluspetrol 2032) emerge como la alternativa más atractiva con una TIR del 6,7% contra MEP, una CY de 7,8% y una MD de 4,5. Es decir, rinde 40 pbs más de TIR y 30 pbs más de CY que PLC5D (Pluspetrol 2031), a costa de extender la MD en 0,7.

No obstante, el megaproyecto para desarrollar el bloque Bajo del Choique – La Invernada presionará sobre la hoja de balance de Pluspetrol, lo que podría deteriorar los ratios de crédito en los próximos trimestres. Para perfiles conservadores, al mismo plazo que PLC4D, sugerimos invertir en el bono Vista 2033 (VSCVD, opera [aquí](#)) con una TIR de 6,4% y una CY de 7,7%. Vista está aprovechando los elevados precios del petróleo para desapalancar su hoja de balance previo a ingresar en una nueva etapa de endeudamiento para financiar sus propios proyectos de upstream que presentará bajo el RIGI.

📌 ¿Qué hay que saber?

- **Megainversión:** Junto con la empresa provincial GyP (que retiene un 10% de participación), Pluspetrol destinará US\$12.400 millones para desarrollar el bloque Bajo del Choique – La Invernada, el cual le compró a ExxonMobil a principios de 2024 por US\$1.700 millones.
- **Plan de desarrollo a 25 años:** El proyecto contempla la perforación de más de 620 pozos horizontales (a un ritmo promedio de 41 pozos anuales utilizando tres equipos de perforación dedicados), la construcción de cuatro plantas de procesamiento y el tendido de nuevos ductos de evacuación.
- **Metas:** El objetivo es escalar la producción a 100 kbbl/d de crudo y 12 MMm3/d de gas. Esto generaría exportaciones anuales estimadas en US\$2.200 millones, además de crear 2.350 empleos directos, 4.600 indirectos y contratar a más de 200 pymes locales.
- **Cerca de llegar a la meta de la primera fase:** El potencial de clase mundial del bloque ya es evidente, habiendo registrado seis de los diez mejores pozos de la Cuenca Neuquina durante septiembre. En agosto, la producción alcanzó los 46,6 kbbl/d (un salto enorme frente a los 13 kbbl/d de hace un año), cumpliendo de manera anticipada con el 93% del objetivo de la Fase 1 del proyecto, establecido en 50 kbbl/d de petróleo y 6 MMm3/d de gas.

Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.