

PPI Flash – PAE Argentina: Solicitud del RIGI para Cerro Dragón

Pan American Energy (PAE) formalizó su solicitud de adhesión al RIGI para desarrollar un ambicioso plan de recuperación terciaria (EOR) en su histórico yacimiento Cerro Dragón (Chubut). La iniciativa marca el primer proyecto de producción convencional en solicitar adherirse al régimen, buscando revertir el declino natural de la Cuenca del Golfo San Jorge.

💡 ¿Cómo posicionarnos?

Dentro de la curva local de PAE resaltamos el bono PN37D (PAE 2028) con una TIR de 5,4% contra MEP, CY de 6,1% y 1,9 de MD. Tiene una relación riesgo-retorno atractiva frente a comparables AAA del sector O&G con duration similar. A modo de ejemplo, YMCYD (YPF 2028) tiene una TIR de 5,1% (con riesgo de exposición al sector público), CY de 6,3% y 1,9 MD, mientras que MGCND (Pampa Energía 2028) tiene una TIR de 5,3%, CY de 5,7% y 1,9 MD.

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

📌 ¿Qué hay que saber?

- **Mayor CAPEX del anunciado inicialmente:** PAE solicitó el RIGI para una inversión estimada de US\$1.200 millones en Cerro Dragón. Esta cifra supera de manera sustancial el CAPEX previsto inicialmente, ya que se ubicaba en torno a US\$680 millones para este bloque. Esto podría presionar el balance de PAE en los próximos meses. Sin embargo, destacamos que hubo una mejora notoria desde el 4Q25 en las métricas de crédito, lo que permitió que recuperaran su histórica fortaleza.
- **Alianza estratégica con SNF:** Para la provisión de tecnología, la compañía firmó un acuerdo con la firma francesa SNF (líder mundial en procesamiento de polímeros). SNF proveerá las plantas de inyección con diseño de última generación y los polímeros específicos para ser inyectados en el reservorio.
- **Infraestructura y alcance físico:** El plan contempla la instalación de 22 nuevas plantas de inyección de polímeros, la perforación de 100 pozos (entre productores e inyectores), la adecuación de pozos inyectores existentes para el manejo de polímeros, la intervención de 600 pozos productores y la construcción de obras complementarias de superficie.
- **Producción:** El plan permitirá incorporar una producción incremental total de 46 millones de barriles de petróleo y 30 BCF de gas natural, equivalentes a más de 16.600 millones de barriles de petróleo por día en su pico de producción. Del volumen de crudo incremental, 18 millones de barriles se destinarán a la exportación para generar divisas, mientras que el saldo restante abastecerá al sistema de refinación local.
- **Caída en la producción de crudo:** Al Q2, la producción total de petróleo de PAE registra una contracción del 11,4% interanual, ubicándose en torno a los 90 kbbl/d. Esta caída pone de manifiesto que el ritmo de crecimiento de su desarrollo no convencional en Vaca Muerta aún no alcanza la escala suficiente para compensar la tasa de declino natural de sus campos maduros. Por esto, resulta relevante el plan de recuperación para alargar la vida útil de Cerro Dragón.

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.