

PPI Top Ideas – TGS: RIGI aprobado para el proyecto de NGL

Tras haber consolidado los acuerdos comerciales con las principales operadoras de Vaca Muerta y avanzado en la Decisión Final de Inversión, el gobierno aprobó oficialmente el ingreso del megaproyecto NGL de TGS al RIGI.

💡 Nuestra visión

El megaproyecto NGL, sumado a la reciente expansión del gasoducto Perito Moreno, consolida la evolución de TGS desde una utility tradicional de transporte hacia una plataforma de midstream integral con alta exposición exportadora. Sin embargo, esperamos un deterioro transitorio en las métricas de solvencia de la compañía. La ejecución de los US\$3.200 millones requeridos ejercerá una evidente presión al alza sobre el apalancamiento, dado que la empresa irá tomando deuda mucho antes de que el EBITDA del proyecto comience a materializarse (recién a partir de 2030). A este factor se le suma la dinámica del gasoducto Perito Moreno: si bien esa expansión no agrega deuda al balance, sí reducirá temporalmente el flujo de caja operativo en el mediano plazo, a medida que los cargadores comiencen a compensar los prepagos realizados contra el cobro de las tarifas. Como resultado, proyectamos que el apalancamiento neto de TGS superará transitoriamente el umbral de 3,0x entre 2028 y 2029, un giro drástico si se lo contrasta con la excepcional posición de caja neta que ostenta la empresa en la actualidad.

Por esto mismo, preferimos tomar exposición al equity de TGS, cuya acción forma parte de nuestra cartera recomendada de "Acciones Argentinas". Es uno de los utilities argentinos con menor riesgo regulatorio, a pesar de que el transporte de gas natural aún representa alrededor del 40/50% del EBITDA y todavía exhibe múltiplos de valuación con descuento frente a la región.

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

👉 Hacé clic [aquí](#) para conocer nuestras carteras recomendadas

📌 Claves del anuncio

- **Dos fases de desarrollo:** Con un compromiso de CAPEX superior a los US\$3.200 millones, la iniciativa se estructura en dos grandes frentes. El primero se enfoca en el procesamiento de gas, transformando la planta de Tratayén (Neuquén) en una instalación integrada de separación de líquidos con 43 MMm3/d de capacidad. La segunda etapa (que concentra dos tercios de la inversión total) comprende la construcción de un poliducto dedicado de 577 km para transportar estos líquidos hasta una futura terminal de fraccionamiento y exportación en Bahía Blanca.
- **Metas operativas:** Según las proyecciones de la compañía, el proyecto apunta a iniciar su operación comercial en marzo de 2030, alcanzando una producción de líquidos de 2,7 millones de toneladas anuales y generando exportaciones anuales por alrededor de US\$1.100 millones.
- **Clave para Vaca Muerta:** Más allá del negocio exportador, esta infraestructura destraba un cuello de botella crítico para el sector petrolero. Al resolver las restricciones de evacuación del gas asociado, TGS actúa como un facilitador clave para permitir el aumento en la producción de shale oil. Cabe destacar que el proyecto nace con su viabilidad comercial asegurada, ya que YPF, Pluspetrol y Chevron comprometieron volúmenes que cubren más del 80% de la capacidad de procesamiento.

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.