

# COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

## JUNIO 2024



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio  
petrolero **sur**

[www.ejes.org.ar](http://www.ejes.org.ar)

## VACA MUERTA ENTRE LA INERCIA, LAS EXPECTATIVAS Y LA INCERTIDUMBRE

Con la mirada volcada hacia el exterior el sector hidrocarburífero ingresó en un proceso de características inerciales que, si bien le permite autonomizarse de la dinámica recesiva de la economía, no le brinda la posibilidad de exhibir un salto definitivo en los niveles de inversión y actividad.

La extracción de gas, afectada por la falta de infraestructura y con una demanda interna en retracción, está en niveles desde cinco años atrás. El lento crecimiento de Vaca Muerta desde hace dos años apenas alcanza a compensar la caída del convencional.

El crudo presenta una evolución diferente con niveles de extracción en aumento y mayor cantidad de pozos conectados, pero tampoco termina de despejar. Poder exportar parte de la producción es un incentivo que le permite contar con una demanda más sólida. Sin embargo, las exportaciones no están dando el salto esperado: lo exportado durante el primer cuatrimestre de 2024 estuvo en línea con lo exportado en 2022 y 2023. Por lo tanto, más allá de los debates sobre el tema y de las expectativas, aunque mire para afuera, Vaca Muerta está cumpliendo un papel más importante en relación al mercado interno que en relación a los mercados de exportación: en los primeros cuatro meses de 2024 el 20% del crudo neuquino se volcó al mercado externo. Un año atrás este valor había sido del 25%.

Algunos actores esperan que los estímulos fiscales, cambiarios y comerciales del RIGI y la Ley de Bases sirvan como disparador para provocar el salto definitivo de la actividad.



Efectivamente, tanto la aprobación del RIGI como de los capítulos sobre energía de la Ley de Bases, implicarán una mejora financiera sustancial para las compañías y un reparto de la renta petrolera más favorable a ellas. Pero esto no necesariamente trae aparejado un salto de la inversión, que depende de una multiplicidad de factores domésticos y globales.

Si efectivamente llegase la lluvia de inversiones que se anuncia, el sector hidrocarburífero cambiaría su fisonomía. Sin desarrollo de proveedores locales, sin transferencia de tecnología, con libertad absoluta para que las compañías remitan divisas a sus casas matrices, sin límites a la importación o a la exportación de bienes o servicios y con la posibilidad de incorporar al programa el capital utilizado para comprar activos preexistentes, la actividad adoptará la forma de un clásico enclave productivo que, en el corto plazo, podrá significar el ingreso de divisas que el programa económico del gobierno necesita, pero que tendrá consecuencias nocivas y, por mucho tiempo, irreversibles, para la economía nacional.

Una de las consecuencias de la Ley es la internacionalización del precio de los hidrocarburos. Este proceso, sin Ley, ya está en marcha. El precio interno del crudo alcanzó su máximo en casi una década. Con el precio internacional en torno a los 90 dólares, el crudo neuquino se vendió internamente a 70 dólares por barril. Dos años atrás, mientras el Brent se ubicaba por encima de los 100 dólares, el precio interno era más bajo que el actual. La internacionalización de los precios llegó para quedarse.

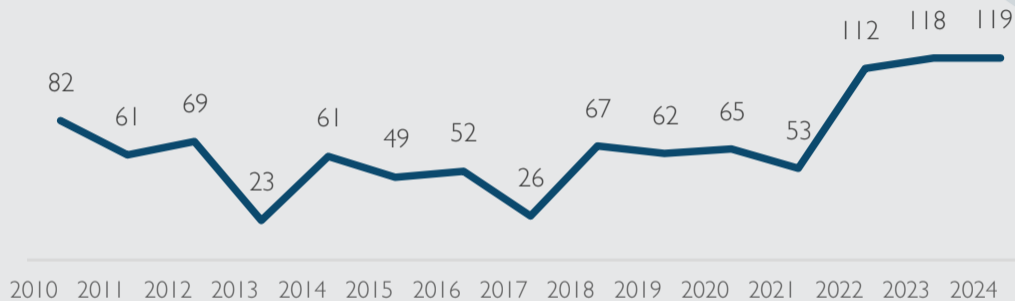
# TABLA RESUMEN

abril de 2024

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
<b>GAS</b>	MMm3/d	%	%
No convencional	84	+15	61
Total	139	+8	
<b>PETRÓLEO</b>	Kbb/d	%	%
No convencional	369	+22	53
Total	691	+8	

# EXPORTACIÓN DE CRUDO

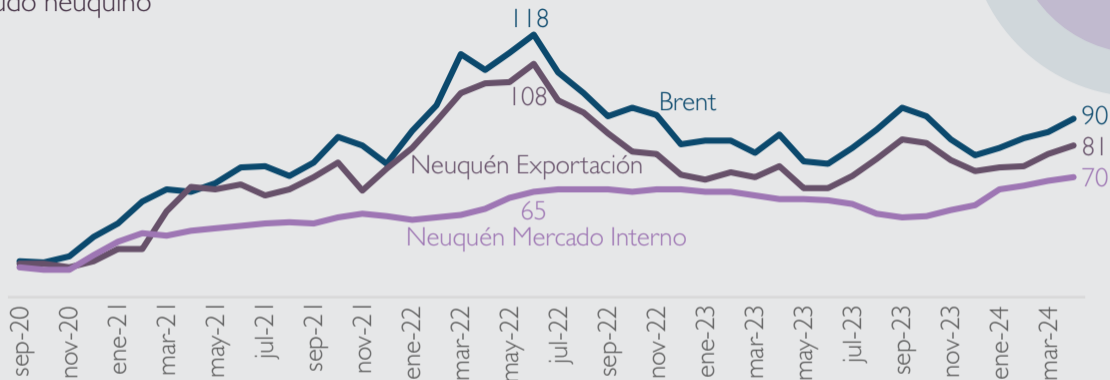
en miles de barriles diarios, primer cuatrimestre de cada año



En el primer cuatrimestre del año se exportaron 119.000 barriles diarios. Por tercer año se mantiene el ritmo de exportaciones en niveles similares.

# PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino



Los precios están en una tendencia alcista en los últimos meses de acuerdo a la evolución del precio internacional. El precio interno del crudo neuquino alcanzó su máximo valor desde 2015. La brecha con el precio de exportación se achicó: dos años atrás, con precios externos más elevados, el precio interno era sensiblemente más bajo.

# INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS

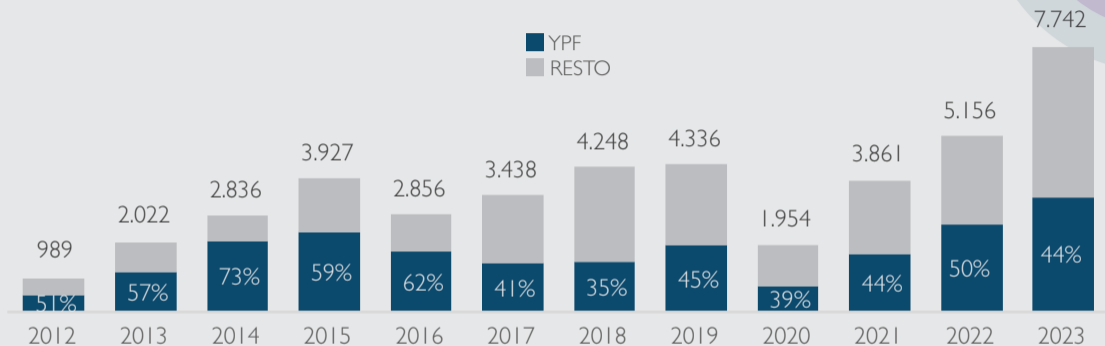
inversiones anuales en millones de dólares, según tipo de recurso



Las inversiones hidrocarburíferas en 2023 fueron las más elevadas de la década, superando las realizadas en 2015. Los recursos no convencionales concentraron el 68% de las inversiones.

# INVERSIONES EN VACA MUERTA

inversiones anuales en millones de dólares, YPF vs. resto de las empresas

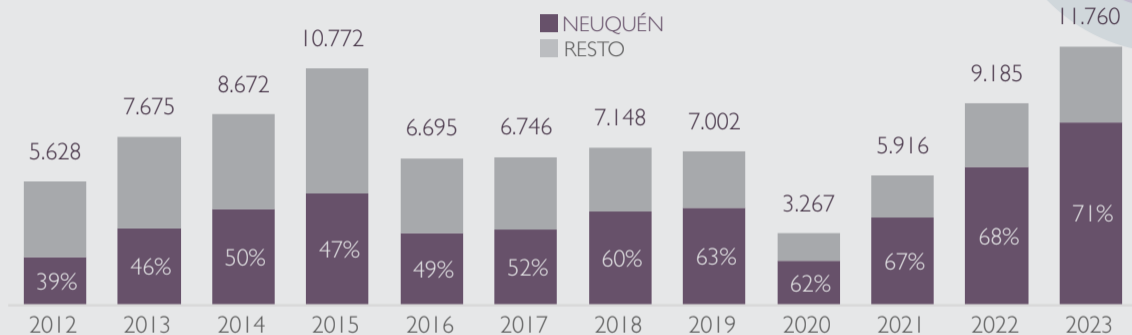


El aumento de las inversiones fue más marcado si ponemos la lupa sobre Vaca Muerta: se trata de un incremento de 50% respecto a 2022. Si bien YPF lideró las inversiones en las áreas bajo su operación y exhibió un aumento del total invertido, su participación se redujo: el resto de las empresas incrementó las inversiones a mayor ritmo.



# INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS

inversiones anuales en millones de dólares, Neuquén vs. resto de las provincias

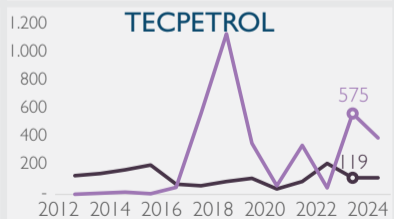
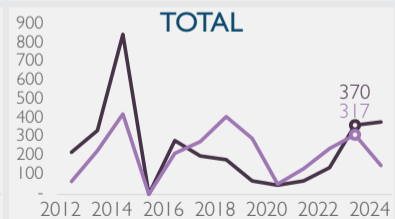
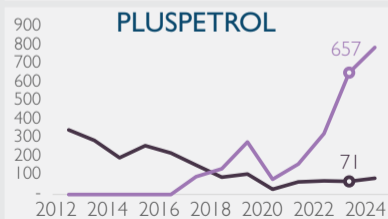
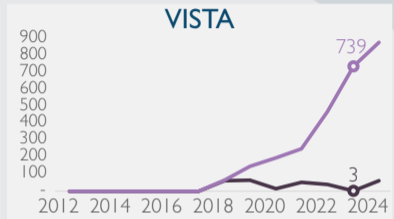
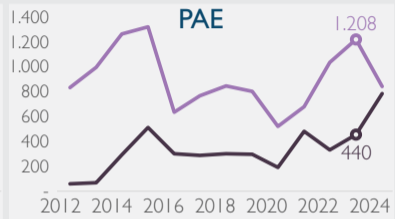
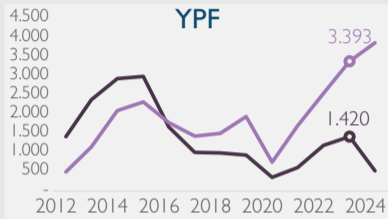


La provincia de Neuquén alcanzó su máxima participación en el total de inversiones hidrocarburíferas en 2023 al absorber el 71% de lo invertido.

# INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS - PRINCIPALES EMPRESAS

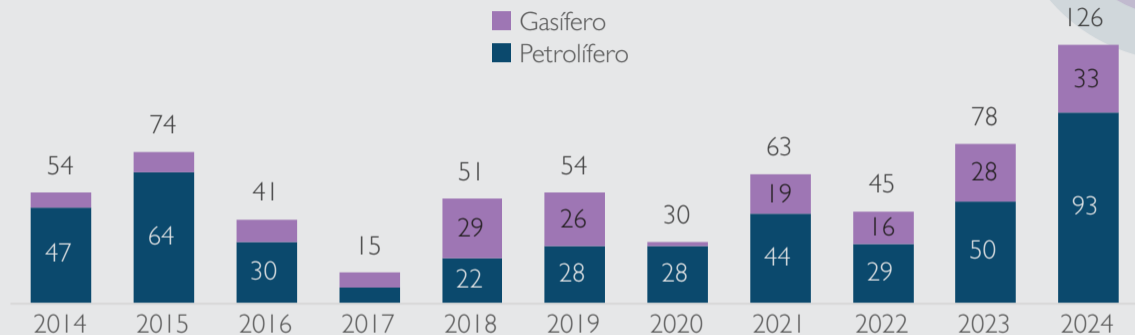
en millones de dólares, según tipo de recurso (año 2024 inversiones previstas).

—○— NO CONVENCIONAL —●— CONVENCIONAL



# NUEVOS POZOS SHALE PRODUCTIVOS POR HIDROCARBURO

primer cuatrimestre de cada año

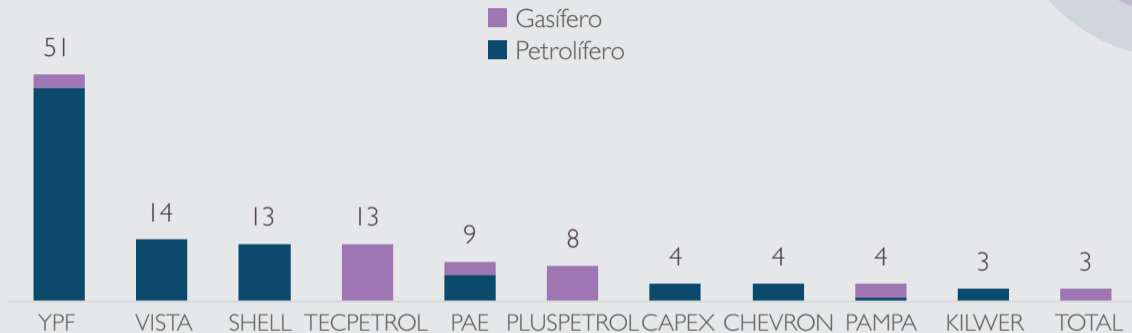


En el primer cuatrimestre de 2024 se produjo un salto importante en la cantidad de pozos conectados. Si bien el incremento es para ambos hidrocarburos, la conexión de nuevos pozos petrolíferos protagonizó este proceso creciendo un 86% respecto a 2023.

# NUEVOS POZOS SHALE PRODUCTIVOS POR HIDROCARBURO

primer bimestre de 2024

12



YPF, Vista y Shell lideran la actividad en la ventana de crudo, mientras que Tecpetrol, Pluspetrol y Pampa, lideran el segmento de gas.

# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

abril de 2024

13

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTIN DE PIEDRA	TECPETROL	14,9	4%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	10,1	18%
3	EL MANGRULLO	PAMPA	8,1	31%
4	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	7,8	54%
5	RINCON DEL MANGRULLO	YPF	6,4	53%
6	LA CALERA	PLUSPETROL	4,8	8%
7	RIO NEUQUEN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	4,7	4%
8	SIERRA CHATA	MOBIL-PAMPA	3,9	59%
9	AGUADA DE LA ARENA	YPF	3,9	14%
10	CAMPO INDIO ESTE	CGC	3,0	-1%

# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

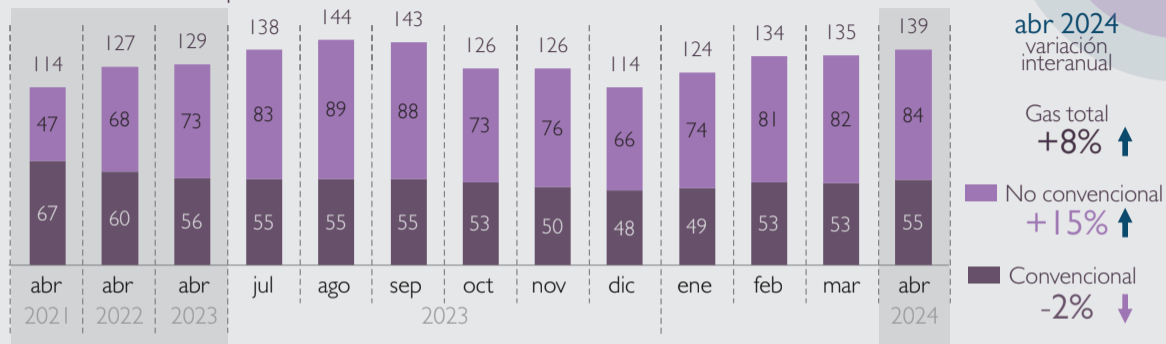
febrero de 2023

14

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	77	2%
2	LA AMARGA CHICA	YPF - PETRONAS	67	29%
3	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	45	42%
4	BANDURRIA SUR	YPF - SHELL - EQUINOR	40	23%
5	CRUZ DE LORENA	SHELL-GYP	20	32%
6	MATA MORA NORTE	KETSAL-KILWER-GYP	12	161%
7	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	11	81%
8	LINDERO ATRAVESADO	PAE-YPF	11	-13%
9	COIRÓN AMARGO S.O.	SHELL-GYP	9	119%
10	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	8	19%

# EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m<sup>3</sup> por día

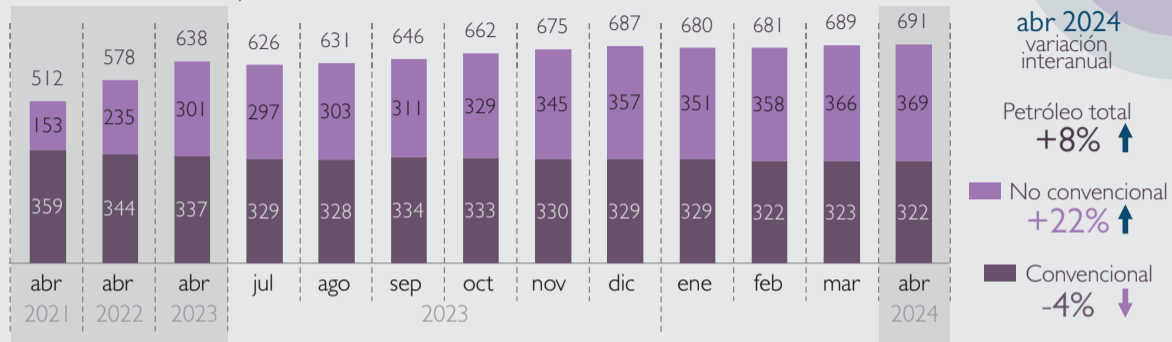


La extracción de gas está en aumento en los últimos meses y es lo esperado por razones estacionales. Las limitaciones de infraestructura impiden un mayor crecimiento: la cantidad extraída de gas no cambia significativamente desde hace 5 años.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día

16



La extracción de crudo sigue creciendo, aunque desde hace medio año lo hace a un ritmo menor.



# EXTRACCIÓN DE GAS NO CONVENCIONAL

por provincia en millones de m<sup>3</sup> diarios - abril de 2024

provincia	extracción	% partic.	v. mensual	v. interanual
NEUQUEN	78,9*	94,4%	↑ +2,4%	↑ +16,5%
SANTA CRUZ	3,2	3,8%	↑ +0,5%	↑ +1,4%
RÍO NEGRO	1,5	1,8%	↓ -4,1%	↓ -12,3%
<b>TOTAL</b>	<b>83,6</b>	<b>100%</b>	<b>↑ +2,2%</b>	<b>↑ +15,2%</b>

\*incluye shale gas (63,8) y tight gas (15,1). El resto de la extracción nacional es tight gas.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

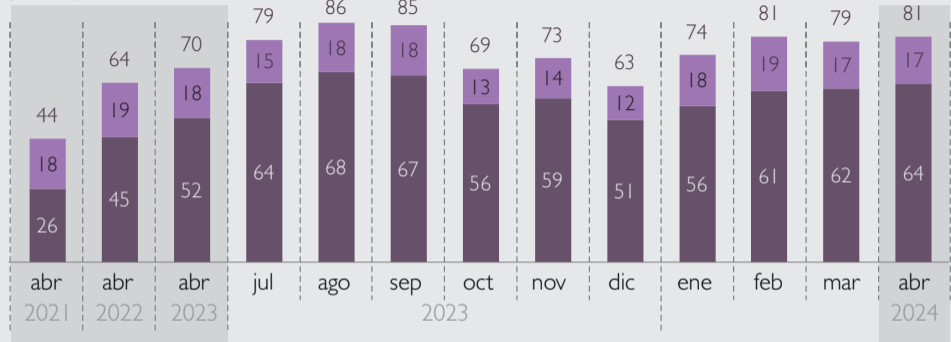
por provincia en miles de barriles diarios - abril de 2024

provincia	extracción	% partic.	v. mensual	v. interanual
NEUQUEN	365,2*	99,3%	↑ +0,9%	↑ +22,5%
RIO NEGRO	1,7	0,5%	↓ -1,6%	↓ -18,3%
SANTA CRUZ	1,0	0,3%	↓ -5,6%	↑ +15,3%
total	367,9	100%	↑ +0,8%	↑ +22,2%

\*incluye shale (362,5) y tight (2,7). La extracción en Río Negro y Santa Cruz es tight.

# EXTRACCIÓN DE GAS EN VACA MUERTA

por tipo de roca en millones de m<sup>3</sup> diarios



abr 2024  
variación interanual

Gas Vaca Muerta  
**+16%** ↑

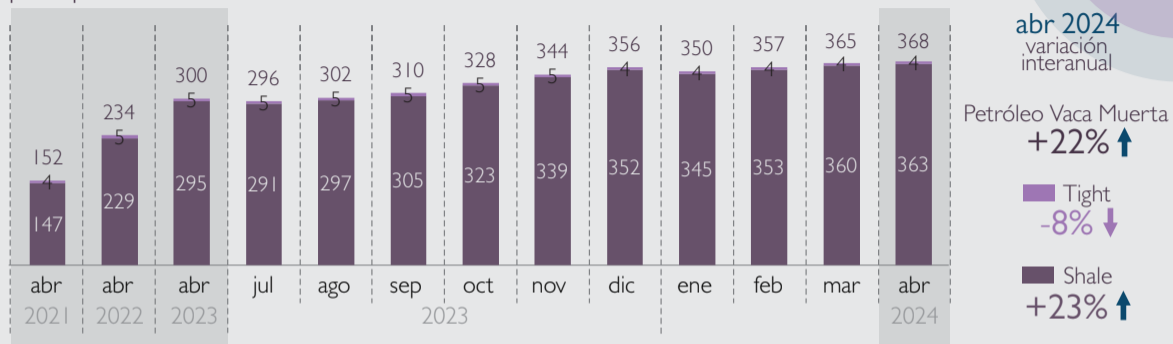
Tight  
**-7%** ↓

Shale  
**+24%** ↑

La extracción de gas en Vaca Muerta se recuperó aunque todavía no alcanzó los máximos del período invernal. La estacionalidad de la demanda marca la evolución de la producción.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO EN VACA MUERTA

por tipo de roca en miles de barriles diarios



Luego del salto que se produjo en los últimos cuatro meses de 2023, la extracción de crudo frenó su velocidad de crecimiento, aunque lo sigue haciendo. En abril alcanzó su máximo nivel con 368.000 barriles diarios extraídos.

# EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	abr-23	abr-24	abr-24	empresa	abr-23	abr-24	abr-24
YPF	15,0	14,4	26%	YPF	21,7	24,6	29%
PAE	12,9	12,0	22%	TECPETROL	14,4	15,1	18%
TOTAL	8,1	7,3	13%	PAMPA	8,8	11,4	14% ↑
WINTERSHALL	7,7	6,9	13%	TOTAL	5,0	6,3	7% ↑
CGC	3,0	3,0	5% ↑	PAE	4,6	5,8	7% ↑
TECPETROL	1,3	1,2	2%	PLUSPETROL	4,9	5,2	6%

En gas convencional se destaca la dinámica de CGC, única empresa de las líderes del segmento cuya producción no cayó en el último año. En gas no convencional Pampa, Total y PAE ganaron participación en el mercado.

## EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	abr-23	abr-24	abr-24	empresa	abr-23	abr-24	abr-24
YPF	134	130	40%	YPF	122	139	38%
PAE	87	83	26%	VISTA	38	51	14% ↑
CGC	19	21	6% ↑	SHELL	32	41	11% ↑
PLUSPETROL	21	20	6%	PETRONAS	26	33	9% ↑
CAPSA	19	18	6%	CHEVRON	20	23	6%
ACONCAGUA	2	8	3% ↑	PAE	16	17	4%

En crudo convencional, CGC y Petrolera Aconcagua incrementaron su participación (esta última por adquirir áreas convencionales a Vista). En no convencional, se destaca la dinámica de Vista, Shell y Petronas, que ganaron terreno en el segmento.

# NOTAS

Los **DATOS** para la elaboración de los gráficos y tablas fueron extraídos del sitio web de la Secretaría de Gobierno de Energía.

**EXTRACCIÓN NO CONVENCIONAL** refiere a la técnica empleada en aquellos reservorios de hidrocarburos caracterizados por la presencia de areniscas o arcillas muy compactadas de baja permeabilidad y porosidad que impiden que el fluido emigre naturalmente y por lo cual la extracción resulta posible únicamente mediante el empleo de la fractura hidráulica. Esta técnica es conocida como “fracking”.

Extracción en **VACA MUERTA** abarca la totalidad de la extracción no convencional de la Cuenca Neuquina.

Para determinar el nivel de **EXTRACCIÓN POR EMPRESA** se tuvo en cuenta su participación en cada una de las áreas.