

# COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

## DICIEMBRE 2024



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio  
petrolero **sur**

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

# DÓLARES ENERGÉTICOS ¿PARA QUÉ? ¿PARA QUIÉN?

El 2024 cerró con el mayor superávit comercial para el sector energético en 18 años producto de un aumento de las exportaciones energéticas del 22% en conjunción con una reducción de las importaciones de combustibles y lubricantes del 49%.

De este modo, exceptuando el año 2020 en el que las medidas de contención de la pandemia redujeron la demanda interna, los intercambios comerciales de energía implican un ingreso neto positivo de dólares por primera vez desde 2011, poniendo fin, al menos momentáneamente, al largo ciclo de pérdida de autoabastecimiento energético.

Hay dos elementos que le otorgan robustez a este nuevo escenario. Nos referimos, por un lado, al incremento de las exportaciones de crudo, que pasaron de promediar 55.000 barriles diarios en la década 2011-2020, a 110.000 barriles en 2022, 135.000 en 2023 y 188.000 barriles diarios en 2024. Por otro, a la caída de las importaciones producto de la inauguración del Gasoducto Néstor Kirchner (renombrado Perito Moreno por el gobierno de Javier Milei).

Sin embargo, también hay otros factores que le otorgan un carácter coyuntural a este escenario y que ponen en duda que el sector energético se pueda transformar en un permanente proveedor neto de divisas para la economía.

Uno de ellos es la particularidad del año 2024 respecto al consumo interno de energía. La fuerte contracción de la economía, con una caída acumulada de la actividad industrial superior 10%, implicó una mayor



disponibilidad de energía para exportar y una menor demanda de importaciones.

Otro aspecto a considerar es el circuito de los flujos de dólares financieros asociados a las actividades energéticas. Como en 2016 y 2017, el sector volvió a endeudarse en moneda extranjera, superando incluso el ritmo de aquellos años. En el escenario de “tablita” cambiaria, con la evolución del tipo de cambio siguiendo de atrás a la evolución de los precios domésticos y a las tasas de interés en pesos, el endeudamiento en moneda extranjera es una opción muy rentable para las empresas en el corto plazo, aunque comprometa la estabilidad hacia adelante.

Finalmente, si pese a estos factores que fragilizan este modelo asumimos que este nuevo escenario en el que la actividad aporta dólares a la economía puede sostenerse en el tiempo, resta hacer una pregunta que consideramos central: ¿dólares para qué?

El uso de los dólares que hace una economía es un aspecto central del modelo de crecimiento y distribución que adopta. En un esquema distributivo de fuerte carácter regresivo, con salarios privados al nivel de 18 años atrás, jubilaciones al nivel de 19 años atrás y salarios estatales al nivel de 21 años atrás, los dólares que la economía genere serán apropiados por los sectores concentrados y su utilización, con una demanda interna en decadencia, no responderá a las necesidades de incrementar las capacidades productivas de la economía, sino a las estrategias de acumulación de estos actores, teniendo a la fuga como principal destino.

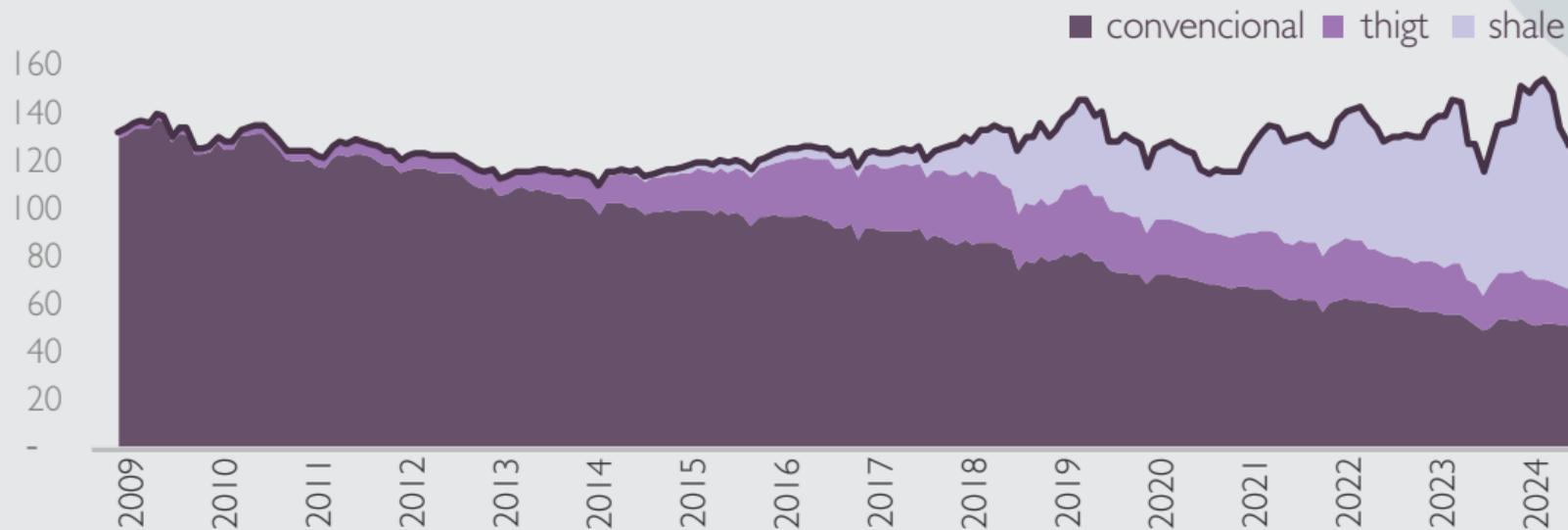
# TABLA RESUMEN

diciembre de 2024

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	76	+15	61
Total	124	+9	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	453	+27	59
Total	765	+11	

# EXTRACCIÓN DE GAS

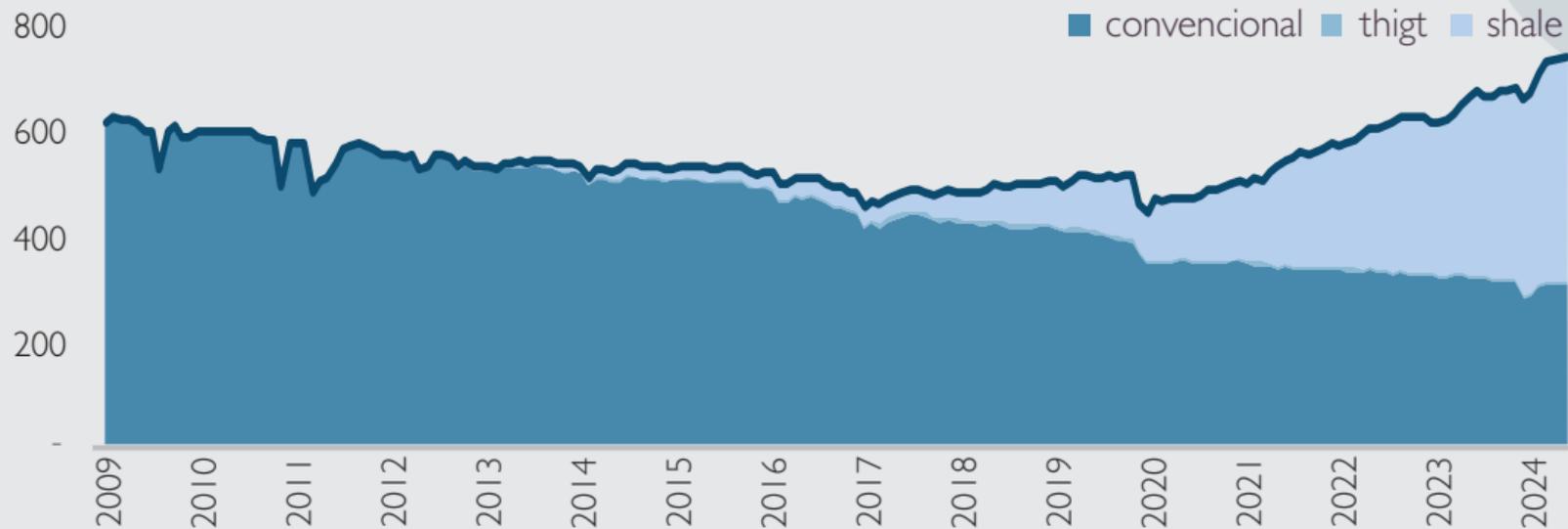
en millones de m<sup>3</sup> diarios



Luego de que durante el invierno se alcance el máximo nivel de extracción de gas en 20 años, la producción se retrajo. El declino del gas convencional continúa constante, mientras que la extracción no convencional, en tendencia creciente, es la que sigue el movimiento estacional de la demanda.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

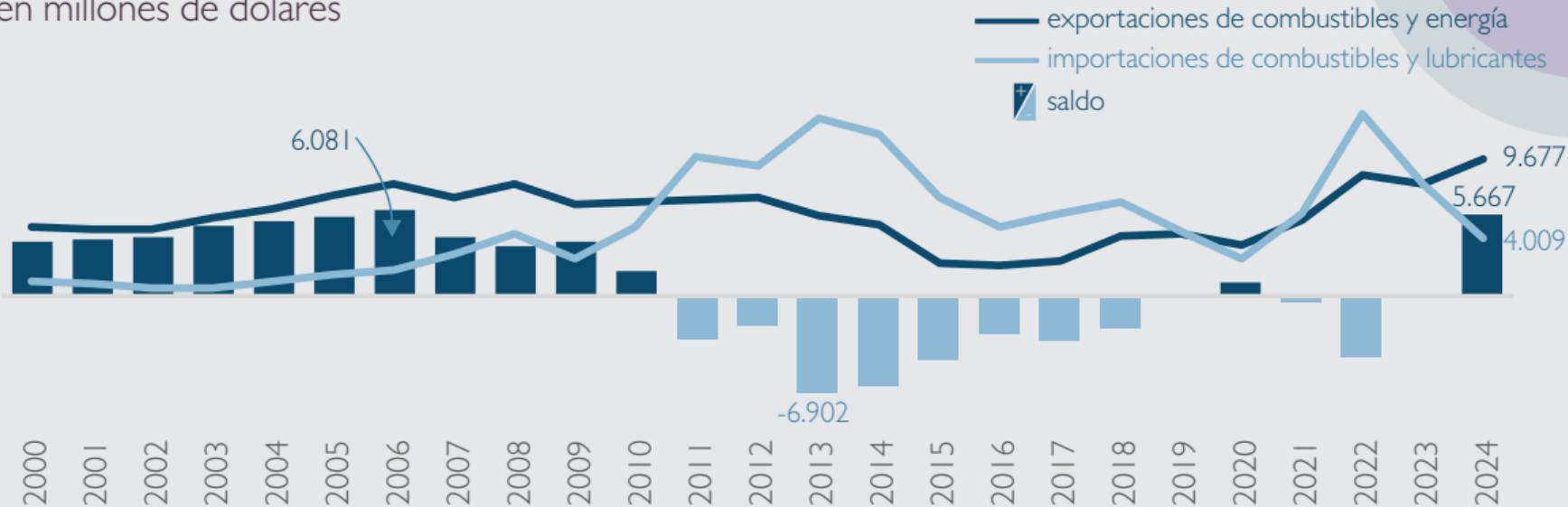
en miles de barriles diarios



El shale de Vaca Muerta sigue marcando un ritmo de crecimiento significativo y permitió alcanzar el máximo nivel de extracción de crudo en más de dos décadas. El decline del crudo convencional se mantiene estable a un ritmo de 5% anual.

# BALANZA COMERCIAL ENERGÉTICA

en millones de dólares



2024 cerró con el mayor superávit comercial para el sector en 18 años, producto, en primer lugar, de una fuerte caída de las importaciones (-49%) y, en segundo, de un aumento considerable de las exportaciones (+22%).

# PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES ENERGÉTICAS

en % del total de las exportaciones argentinas



Las exportaciones de combustibles y energía representaron, por segundo año consecutivo, el 12% del total exportado por el país, recuperando el nivel del período 2007-2009. La máxima participación de las exportaciones energéticas en el total se dio entre 2000 y 2006.

# EXPORTACIÓN DE CRUDO

en miles de barriles diarios,



Las exportaciones de crudo superaron el registro alcanzado en 2004, promediando 188.000 barriles diarios en 2024. El crudo de la cuenca neuquina es el protagonista de este proceso.

# EXPORTACIÓN DE CRUDO

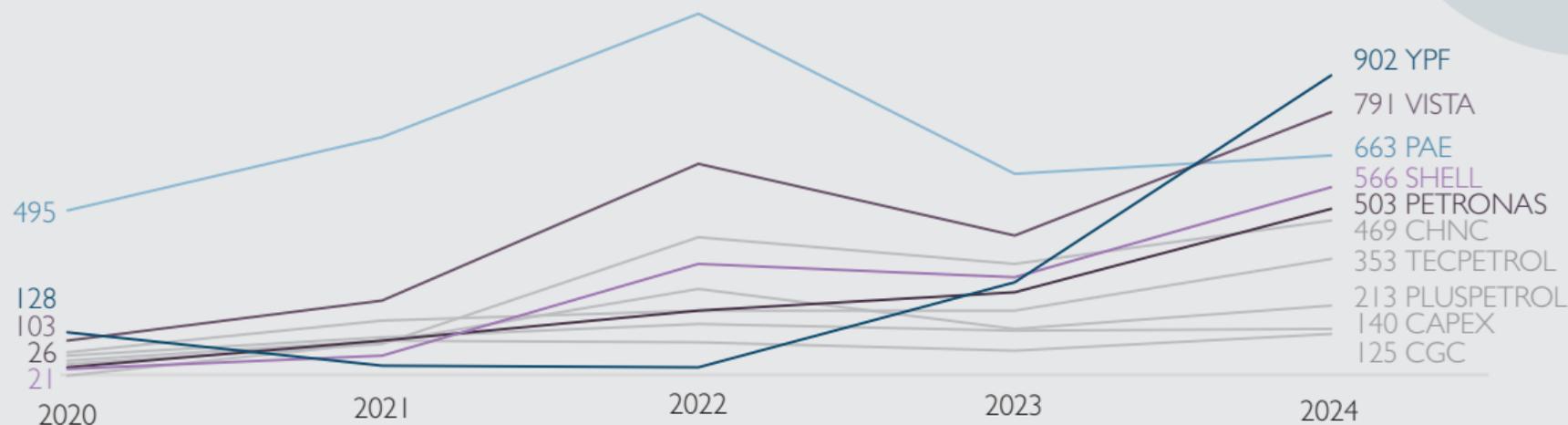
en millones de dólares,



Las exportaciones de crudo generaron un ingreso comercial de 5.473 millones de dólares en 2024, máximo registro de esta serie y 41% más que en 2023.

# PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

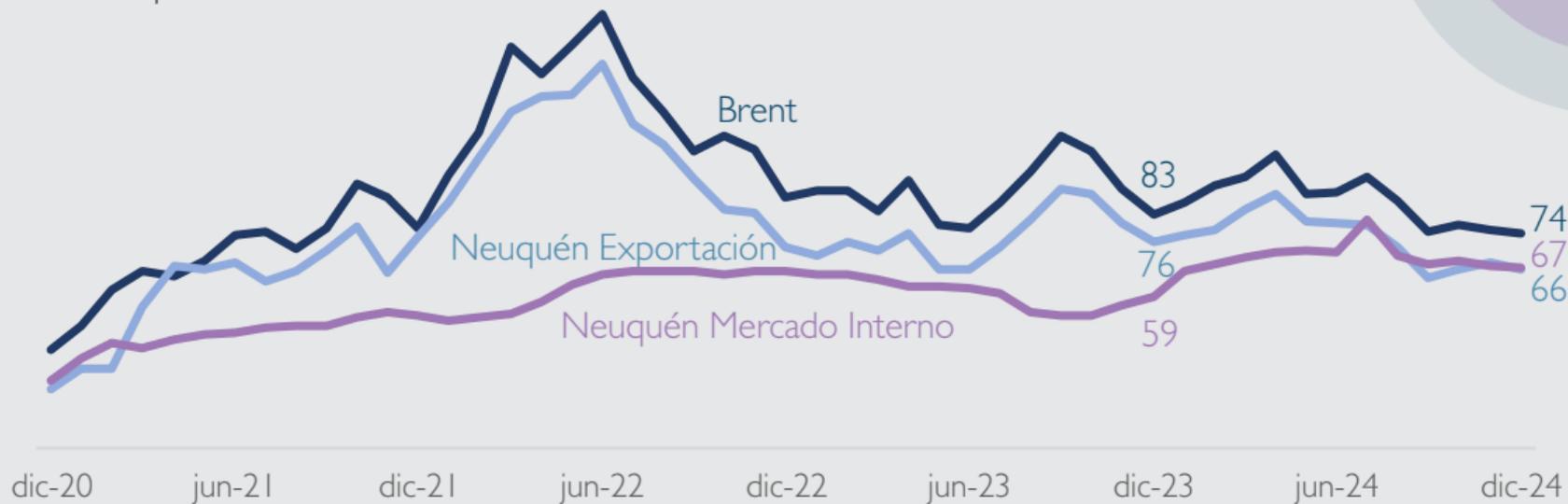
ingresos por exportación en millones de dólares,



YPF lideró las exportaciones en 2024. Dos años atrás, la empresa prácticamente no realizaba exportaciones, pero en 2023 y 2024 logró exportar a Chile ocupando la capacidad del Oleoducto Trasandino reinaugurado en 2023.

# PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino



A pesar de la caída de 5% del precio internacional del crudo, el precio en el mercado interno creció 10% en el último año. De este modo, la brecha entre precio interno y precio de exportación desapareció: el mercado interno se está regulando ahora por los precios internacionales.

# UN NUEVO BOOM DE ENDEUDAMIENTO EN DÓLARES

ingreso y egreso de divisas por endeudamiento en moneda extranjera en U\$S millones

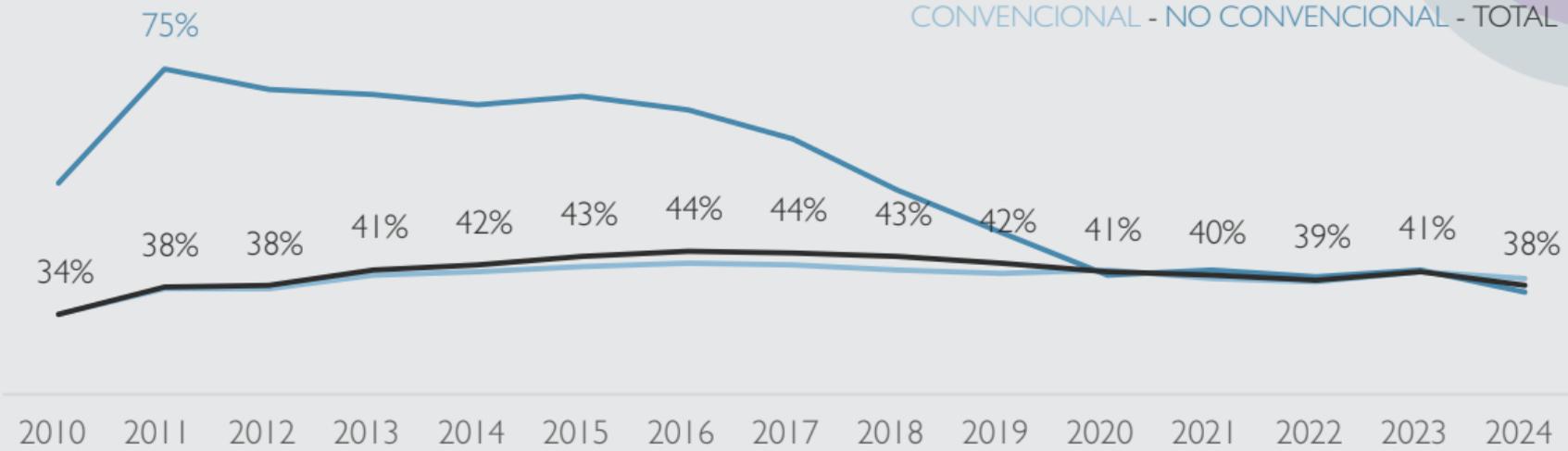


Como en 2016 y 2017, el sector volvió a endeudarse en moneda extranjera, superando incluso el ritmo de aquellos años. Esta forma de financiamiento es sumamente rentable por la evolución controlada del tipo de cambio a un ritmo menor que la inflación y las tasas de interés domésticas.

# PARTICIPACIÓN DE YPF EN EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

extracción de YPF como % de la extracción total

CONVENCIONAL - NO CONVENCIONAL - TOTAL

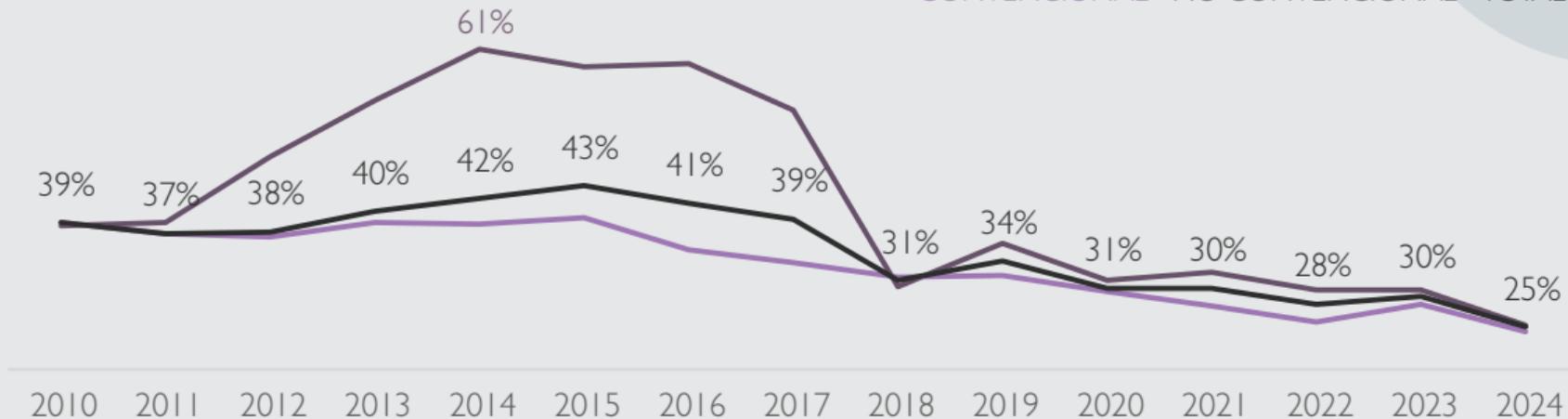


La participación de YPF en la extracción de crudo cayó de 41% a 38% en 2024, alcanzando el mínimo valor en 13 años. En el segmento no convencional, luego de liderar la expansión de la actividad, entre 2016 y 2019 su participación se redujo notablemente y luego se estabilizó.

# PARTICIPACIÓN DE YPF EN EXTRACCIÓN DE GAS

extracción de YPF como % de la extracción total

CONVENCIONAL - NO CONVENCIONAL - TOTAL



La caída de la participación de YPF en la extracción de gas fue aun mayor y se alcanzó un nuevo mínimo histórico al caer de 30% a 25%. En el segmento no convencional se destaca su brusca caída en la participación en 2018 y las dificultades para recuperar parte del terreno perdido entonces.

# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

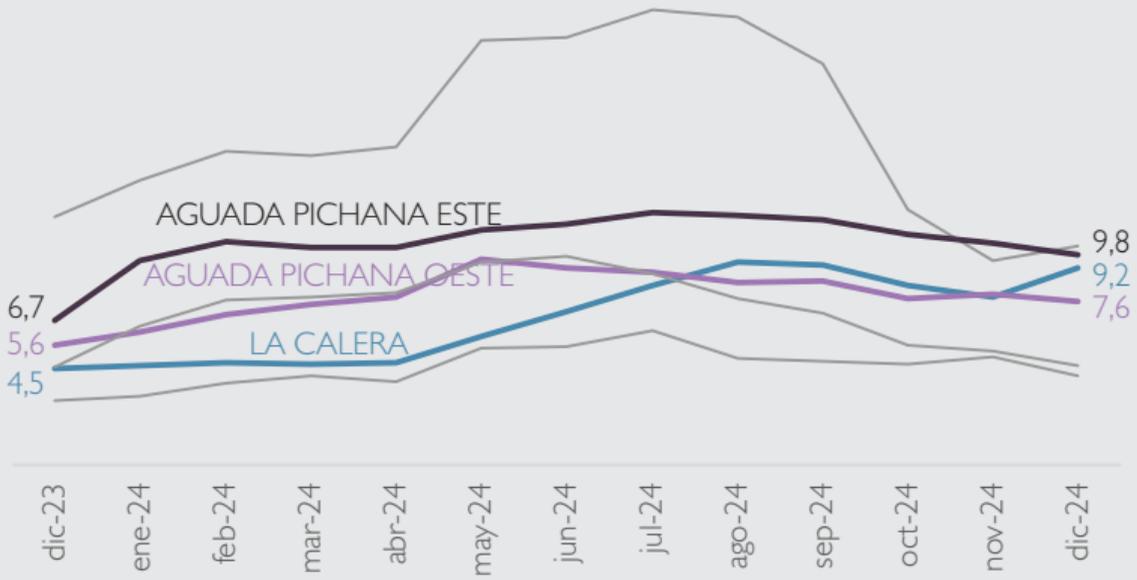
diciembre de 2024

16

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	10,2	-12%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	9,8	46%
3 <sub>+2</sub>	LA CALERA	PLUSPETROL	9,2	107%
4 <sub>.1</sub>	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	7,6	37%
5 <sub>.1</sub>	EL MANGRULLO	PAMPA	4,6	2%
6 <sub>+3</sub>	SIERRA CHATA	MOBIL-PAMPA	4,2	38%
7 <sub>.1</sub>	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	4,0	-8%
8	AGUADA DE LA ARENA	YPF	3,4	8%
9 <sub>+2</sub>	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,1	34%
10	CAMPO INDIO ESTE	CGC	2,6	-11%

# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

diciembre de 2024



La principal área es Fortín de Piedra (TECPETROL) y su comportamiento atiende la estacionalidad de la demanda. Se destaca la evolución reciente de Aguada Pichana Este (TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE), Aguada Pichana Oeste (PAE-TOTAL-YPF) y La Calera (PLUSPETROL) como las áreas con mayor incremento absoluto de la producción en el último año.

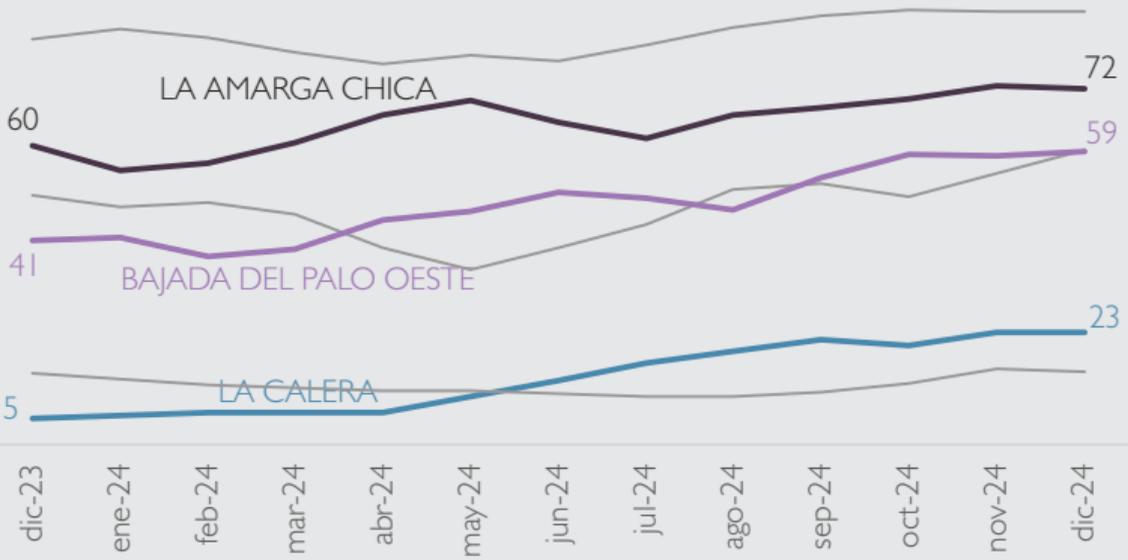
# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

diciembre de 2024

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	88	7%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-PETRONAS	72	19%
3	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	60	18%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	59	44%
5 <sub>+8</sub>	LA CALERA	PLUSPETROL	23	324%
6	LINDERO ATRAVESADO	PAE-YPF	15	2%
7 <sub>+5</sub>	SIERRAS BLANCAS	SHELL-GYP	11	91%
8 <sub>+12</sub>	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	11	409%
9	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	11	38%
10 <sub>-3</sub>	COIRON AMARGO S.O.	SHELL - GYP	10	-4%

# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

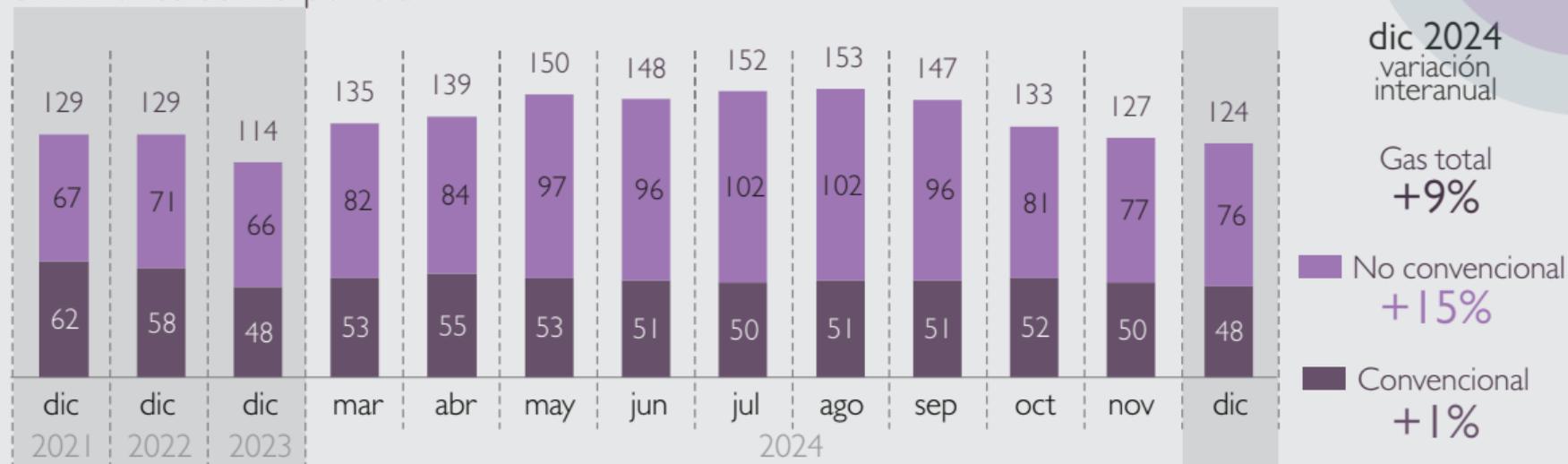
diciembre de 2024



La Calera (PLUSPETROL) junto con Bajada del Palo Oeste (VISTA) fueron las áreas con mayor incremento absoluto en sus niveles de extracción en 2024, seguidas por La Amarga Chica (YPF-PETRONAS).

# EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m<sup>3</sup> por día



Desde octubre se retomaron los niveles de extracción de verano. La mayor flexibilidad de la producción es otorgada por el segmento no convencional y el régimen de abastecimiento definido en el Plan Gas Ar.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día

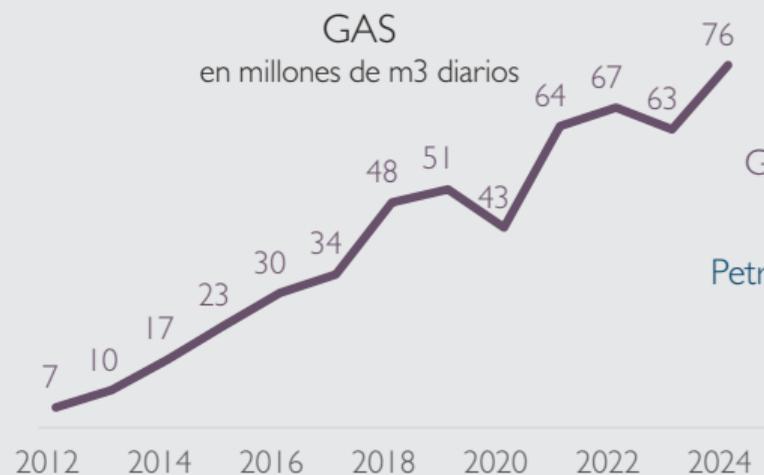


Siguió aumentando el nivel de extracción de crudo. El no convencional está creciendo a un ritmo vertiginoso (+27%), en tanto que el decline del convencional permanece estable desde hace un tiempo considerable a un ritmo del 5% anual.

# EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

dicembre de cada año

22



Los niveles de extracción de crudo en Vaca Muerta vienen creciendo a un ritmo sostenido desde 2021 (37% anual acumulativo). En tanto que la extracción de gas se encuentra más afectada por la falta de infraestructura y creció al 15% anual acumulativo en los últimos 4 años.

## EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	dic-23	dic-24	dic-24	empresa	dic-23	dic-24	dic-24
YPF	13,5	11,9	25% ↓	YPF	20,1	19,6	26% ↓
PAE	11,6	11,5	24%	TECPETROL	11,7	10,6	14%
TOTAL	5,5	6,9	14% ↑	PLUSPETROL	4,9	9,6	13% ↑
WINTERSHALL	5,3	6,7	14% ↑	PAMPA	7,3	7,8	10%
CGC	3,0	3,2	7% ↑	TOTAL	4,4	6,3	8%
TECPETROL	1,2	1,0	2%	PAE	4,4	5,9	8%

En gas convencional se destaca el aumento de la participación en el mercado logrado por Total, Wintershall y CGC, en tanto que en el segmento no convencional, sobresale la actividad de Pluspetrol, escalando posiciones en el ranking. YPF pierde en ambos.

## EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	dic-23	dic-24	dic-24	empresa	dic-23	dic-24	dic-24
YPF	134	124	40%	YPF	146	169	37%
PAE	84	84	27%	VISTA	48	71	16% ↑
CGC	20	21	7%	SHELL	39	40	9%
PLUSPETROL	20	19	6%	PETRONAS	30	36	8%
CAPSA	19	18	6%	CHEVRON	23	33	7%
ACONCAGUA	1	8	2% ↑	PLUSPETROL	7	26	6% ↑

En crudo convencional, se destaca Petrolera Aconcagua que pasó a operar áreas convencionales dejadas por Vista y en no convencional se destaca la evolución de Vista y Pluspetrol.

# 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.