

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

ABRIL 2025



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

MAYOR CAPACIDAD DE PRESIÓN EN LA INCERTIDUMBRE

La fragilidad externa de la economía incrementó la capacidad de presión de un sector petrolero que atraviesa un proceso de transformación en materia de actores relevantes.

Algunas compañías extranjeras están avanzando en la decisión de desprenderse de sus operaciones en Argentina. Estos cambios produjeron un movimiento que provocó que la lluvia de inversiones -que el gobierno pretendió incentivar con leyes y decretos- ocurriera, pero de modo inverso al imaginado: llovió de abajo para arriba.

En los últimos meses la Inversión Extranjera Directa del sector fue negativa por 758 millones de dólares. Esto se vincula con una parte de la operación por la cual ExxonMobil dejó sus activos en Vaca Muerta en manos de Pluspetrol y, en menor proporción, de YPF. Cuando se produce una operación así, el BCRA registra la salida de dólares correspondiente al capital repatriado por la vendedora y, como contrapartida, y dado que la mayoría de las inversiones son financiadas por préstamos, el BCRA registra el incremento del endeudamiento de la empresa compradora. En el corto plazo, la pérdida de dólares por el capital repatriado es compensada por el ingreso de dólares por endeudamiento. Más adelante, la devolución del capital prestado, no tendrá contrapartida.

Las exportaciones de crudo siguen creciendo y arrancaron 2025 en 227.000 barriles diarios, un 50% de incremento respecto al primer bimestre de 2024. El mercado externo sigue dinamizando Vaca Muerta, yacimiento que batió un nuevo récord de pozos conectados y produjo 447.000 barriles diarios de petróleo en febrero.



A nivel corporativo, la mirada de mediano plazo nos muestra a una YPF que desde 2016 perdió participación en el segmento de crudo y más aún en el de gas y al capital extranjero manteniendo su aporte de un tercio de la producción de gas, pero incrementando su participación en petróleo del 20% en 2016 al 28% en 2024. La salida de ExxonMobil, revirtió marginalmente esta tendencia.

El sector incrementó su centralidad en la economía al erigirse como pieza clave del equilibrio macroeconómico. Sus exportaciones, que hasta 2021 sólo representaban el 7% de las ventas externas del país, ya representan el 15%. A pesar del consumo de dólares del propio sector y de la exteriorización de excedentes de sus empresas, los hidrocarburos empiezan a generar un flujo constante de divisas a la economía, que se espera que incremente su caudal a medida que avancen las obras de infraestructura necesarias para la evacuación del crudo de Vaca Muerta.

A horas de que Oldelval inaugure su obra "Duplicar", para aumentar de 225.000 a 540.000 barriles diarios la capacidad de evacuación de petróleo desde Vaca Muerta al Atlántico, el mundo experimentó un sacudón financiero por el recrudecimiento de la guerra comercial propiciado por Trump. El conflicto, de resolución incierta, alteró las expectativas económicas: caída del comercio internacional, mayor riesgo de una recesión global, menor demanda de energía. Como consecuencia, se consolidó una tendencia a la baja del precio del crudo.

Este nuevo contexto no garantiza la rentabilidad de las empresas en Vaca Muerta pero sí potencia las presiones del sector para alterar la política económica con el objetivo de reducir sus costos operativos. El menú abarca la eliminación plena de los controles cambiarios, una mayor devaluación que reduzca costos internos en dólares, y cambios en la política fiscal y aduanera para disminuir la capacidad del Estado de captar parte de la renta petrolera nacional.

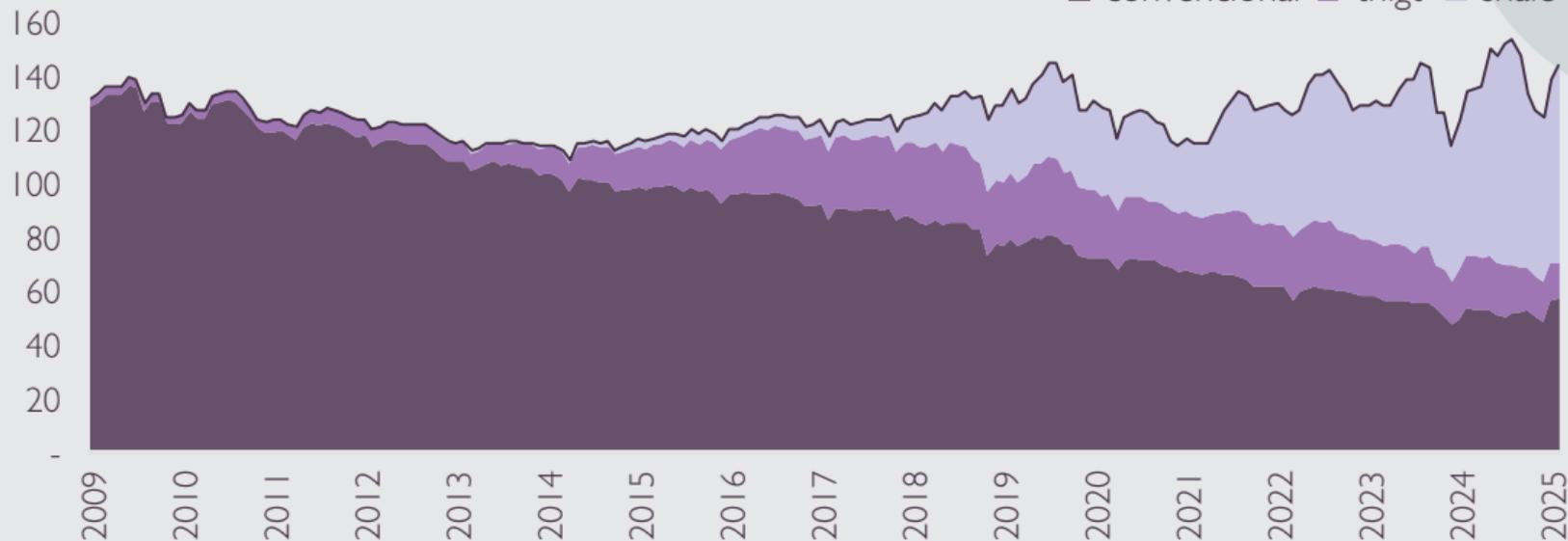
TABLA RESUMEN

febrero de 2025

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	90	+11	62
Total	144	+7	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	448	+25	59
Total	752	+11	

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m³ diarios

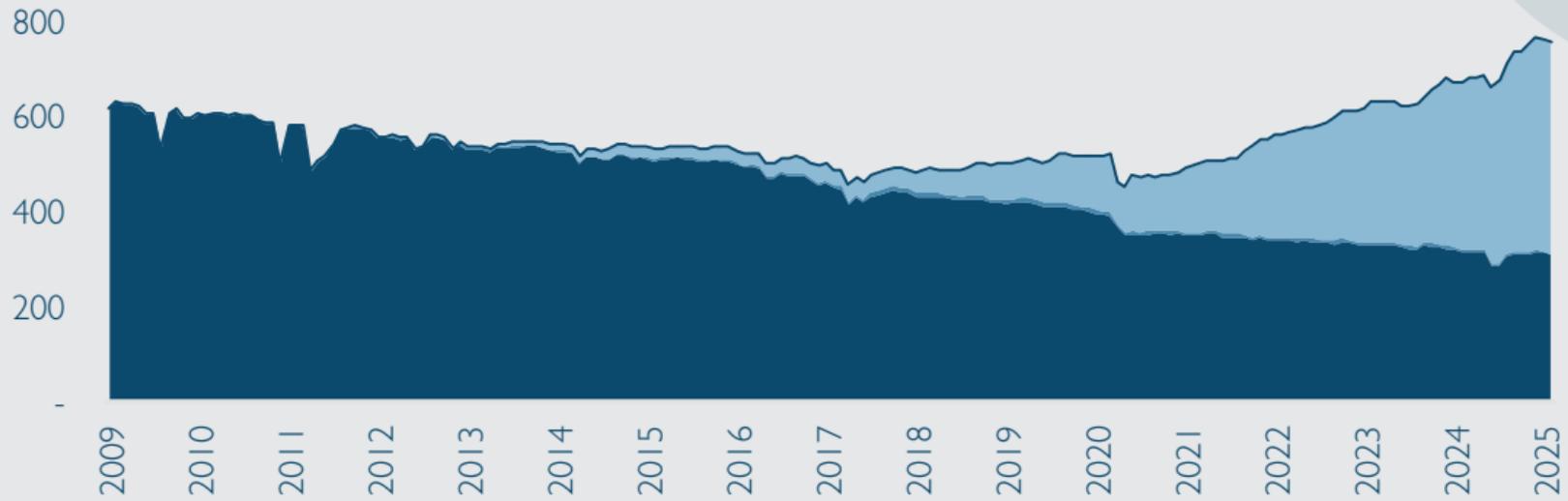


En febrero de 2025 se extrajeron 144 millones de m³ diarios de gas, 54 de los cuales fueron extraídos de reservorios convencionales y 90 de no convencionales. Respecto a un año atrás, se observa un crecimiento del 7% de los niveles de extracción.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

en miles de barriles diarios

■ convencional ■ thigt ■ shale



En febrero de 2025 se extrajeron 752.000 barriles diarios de gas, 305.000 fueron extraídos de reservorios convencionales y 448.000 de no convencionales. Respecto a un año atrás, se observa un crecimiento del 11% de los niveles de extracción gracias al shale proveniente de Vaca Muerta.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

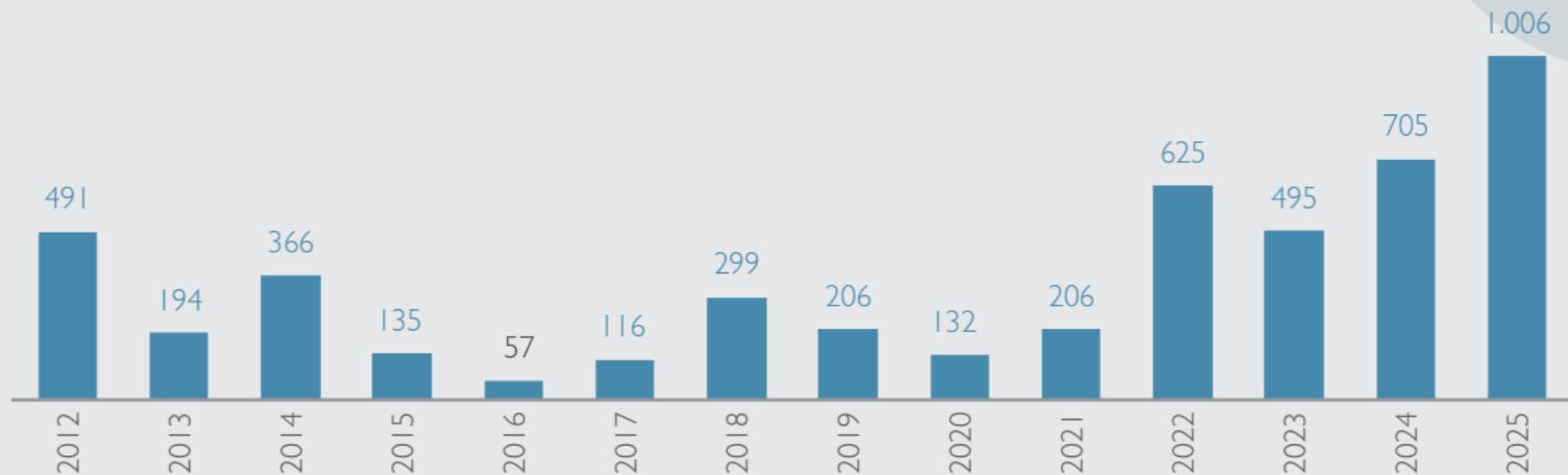
en miles de barriles diarios, primer bimestre de cada año



Las exportaciones de crudo siguen creciendo y alcanzaron los 227.000 barriles diarios en el primer bimestre de 2025. El protagonismo absoluto es del crudo proveniente de Vaca Muerta.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en millones de dólares,



En los dos primeros meses de 2025 se acumuló un ingreso superior a los mil millones de dólares debido a las exportaciones de crudo, aumentando un 43% respecto de los ingresos producidos un año atrás.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

primer bimestre de 2025,

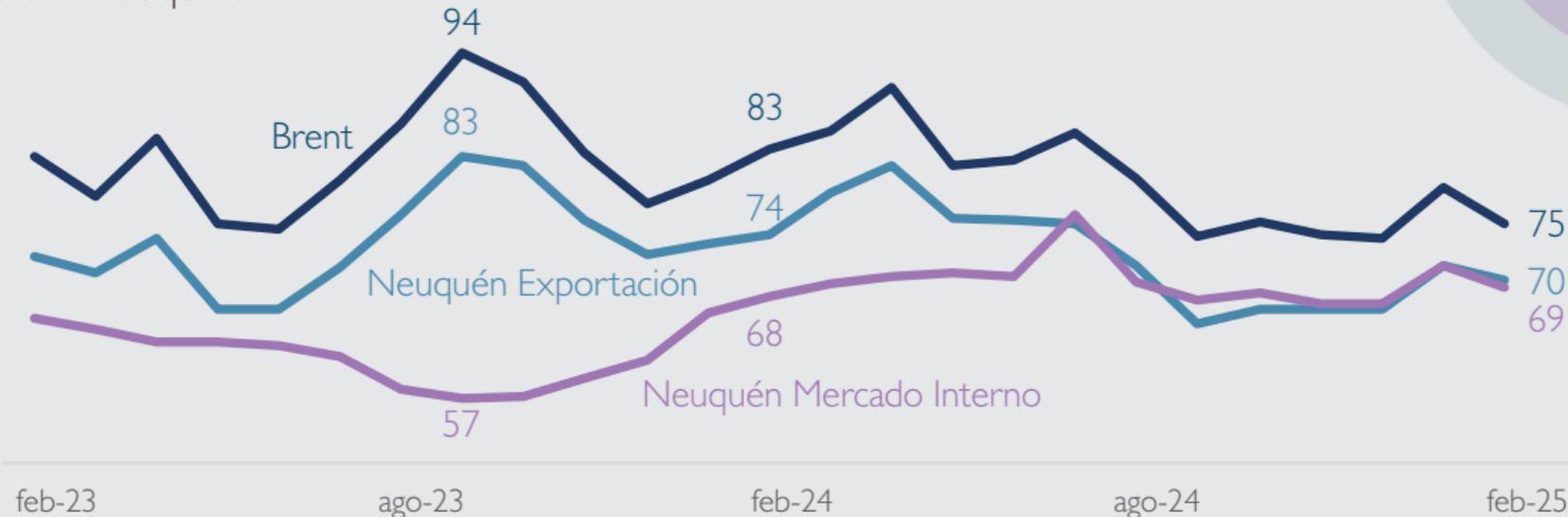
	U\$S mill	KbbD
VISTA	228	45
YPF	176	34
PAE	130	27
SHELL	118	23
CHNC	86	16
PETRONAS	73	14
PLUSPETROL	55	11
TECPETROL	34	6
CAPEX	28	6
CHEVRON	25	5
PET. EL TREBOL	25	5
CGC	22	5

Vista encabezó las exportaciones de crudo en el primer bimestre de 2025, relegando a YPF al segundo puesto.
PAE, la principal exportadora del sector durante los últimos 15 años quedó en el tercer lugar.

PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino

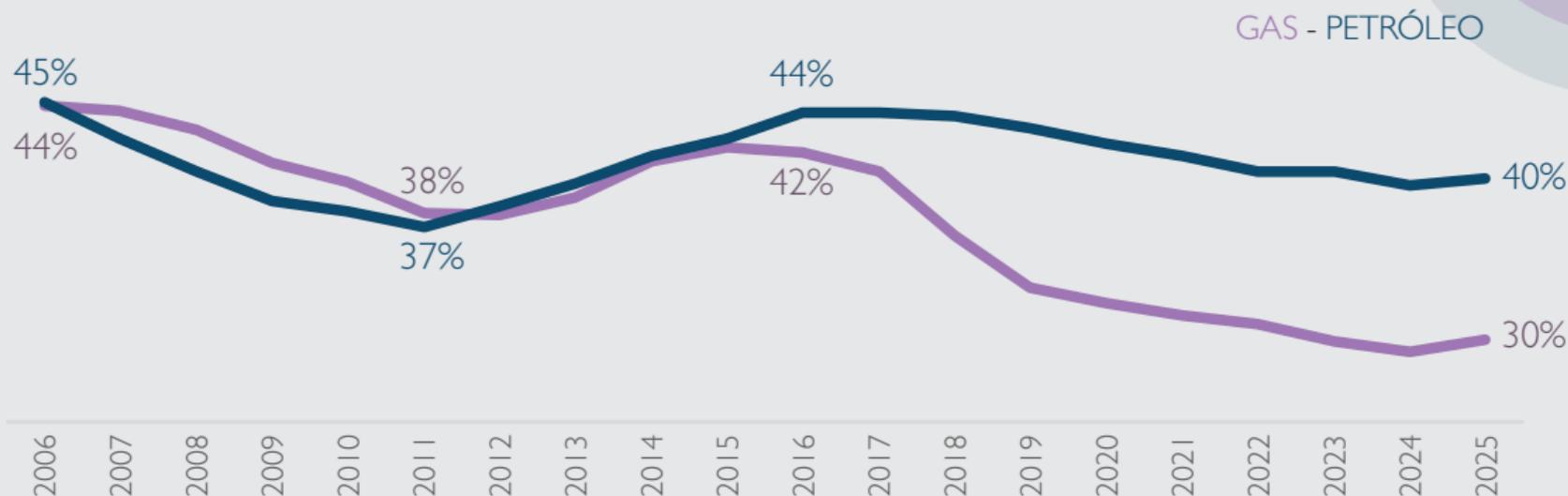
10



Desde mediados de 2024 el precio interno del crudo se rige por el precio internacional de referencia. Comparando con los últimos meses de 2023, el precio internacional cayó 20% pero el precio interno, para equipararse con el precio de exportación, creció 21%.

PARTICIPACIÓN DE YPF EN EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS

extracción de YPF como % de la extracción total

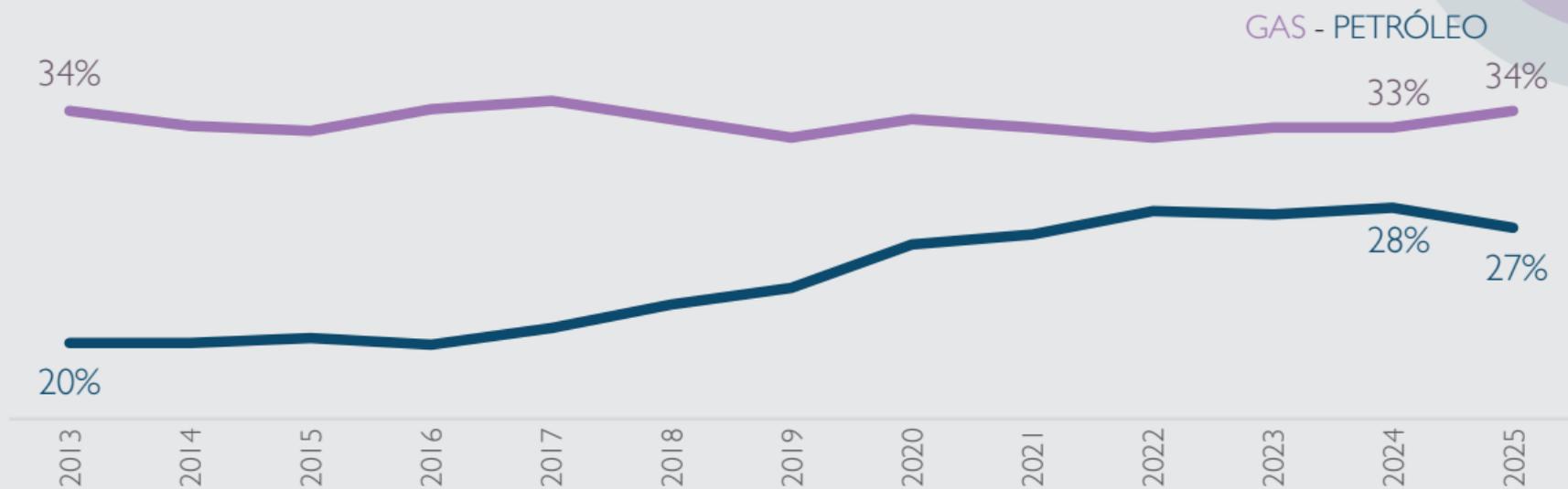


Desde la recuperación de la empresa hasta finales de 2015 la participación de la compañía se incrementó de forma considerable. Desde 2016 YPF perdió participación en ambos mercados, especialmente en el gasífero.

PARTICIPACIÓN DE EMPRESAS EXTRANJERAS EN EXTRACCIÓN

como % de la extracción total

12



La participación del capital extranjero en la extracción de gas se mantiene estable desde hace más de una década. En el caso del petróleo, a partir de 2016 el capital extranjero avanzó de modo notable gracias a la participación en diferentes áreas de Vaca Muerta a través de distintos consorcios liderados por YPF.

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

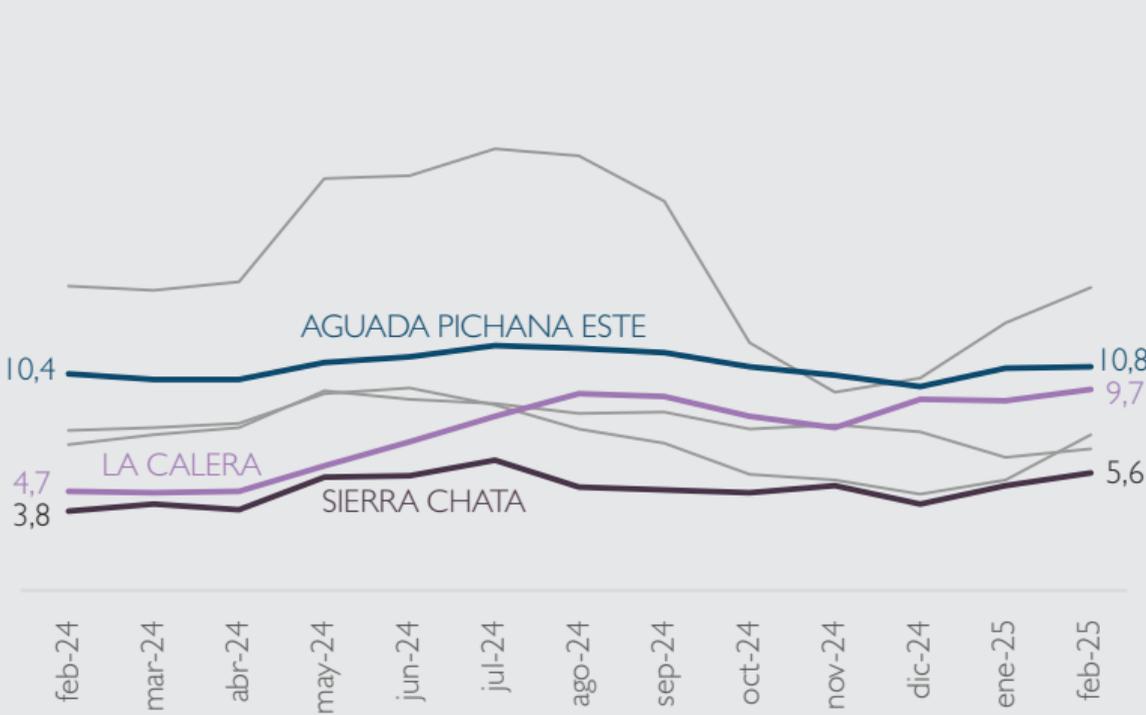
febrero de 2025

13

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	14,6	0%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	10,8	3%
3+3	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	9,7	105%
4.1	EL MANGRULLO	PAMPA	7,5	-3%
5.1	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-YPF	6,8	-3%
6+2	SIERRA CHATA	MOBIL-PAMPA	5,6	49%
7.2	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	5,5	-11%
8.1	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	4,3	-6%
9	AGUADA DE LA ARENA	YPF	3,7	41%
10	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,0	22%

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

febrero de 2025



Entra las áreas de gas no convencional más importantes las que presentaron la mejor evolución de los últimos 12 meses fueron La Calera (PLUSPETROL-YPF), Sierra Chata (MOBIL-PAMPA) y Aguada Pichana Este (TOTAL-YPF- WINTERSHALL-PAE).

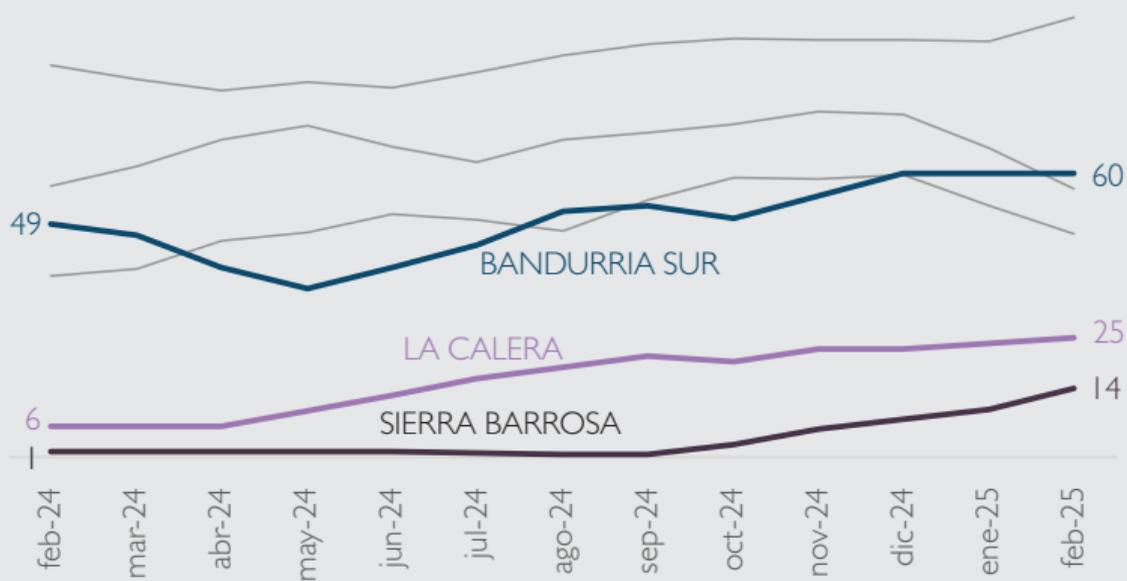
PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

febrero de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	92	12%
2 ₊₁	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	60	22%
3 ₋₁	LA AMARGA CHICA	YPF-PETRONAS	56	-1%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	47	23%
5 ₊₈	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	25	286%
6 ₊₁₉	SIERRA BARROSA	YPF	14	977%
7 ₊₉	BAJADA DEL PALO ESTE	VISTA	13	270%
8 ₊₁	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	13	65%
9 ₋₃	LINDERO ATRAVESADO	PAE-YPF	12	0%
10 ₋₅	CRUZ DE LORENA	SHELL-GYP	12	-29%

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

febrero de 2025



Entra las áreas de petróleo no convencional más importantes las que presentaron la mejor evolución de los últimos 12 meses fueron La Calera (PLUSPETROL-YPF), Bandurria Sur (YPF-SHELL-EQUINOR) y Sierra Barrosa (YPF).

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

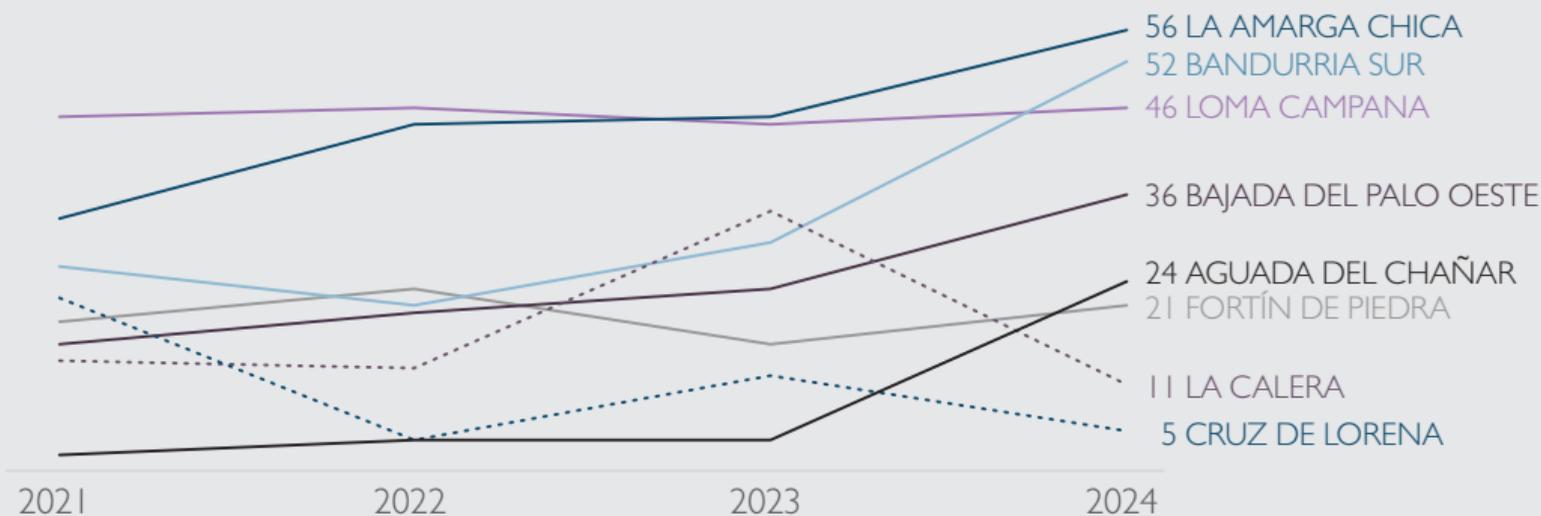
primer bimestre de cada año



Con 81 nuevos pozos conectados en el primer bimestre del año se verificó un incremento del ritmo de perforaciones en Vaca Muerta vinculado a las expectativas del desarrollo de infraestructura para la exportación y al sostenimiento de precios internacionales del crudo por encima de los 70 dólares el barril.

NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

cantidad anual



En 2024, por segundo año consecutivo, la Amarga Chica (YPF-PETRONAS) concentró la mayor cantidad de pozos conectados. Respecto a 2023 se destaca la centralidad ganada por Aguada del Chañar (YPF) y el crecimiento de Bandurria Sur (YPF-SHELL-EQUINOR).

NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

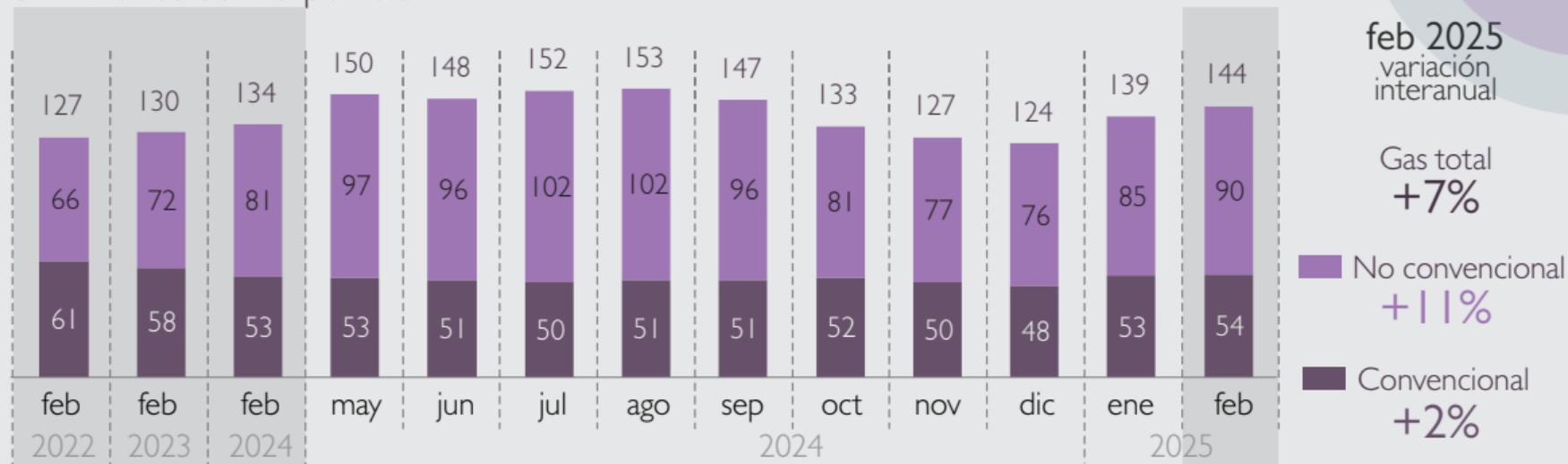
primer bimestre de 2025

SIERRA BARROSA	11	YPF
LOMA CAMPANA	10	YPF - CHEVRON
BAJADA DEL PALO OESTE	8	VISTA
PUESTO PARADA	8	TECPETROL
LA CALERA	7	PLUSPETROL - YPF
AGUADA CÁNEPA	6	YPF - PETRONAS
LA AMARGA CHICA	6	PAE
BANDURRIA SUR	4	YPF-SHELL-EQUINOR
AGUADA DEL CHAÑAR	4	YPF
EL TRAPIAL ESTE	4	CHEVRON
FORTIN DE PIEDRA	4	TECPETROL
MATA MORA NORTE	3	PHOENIX
AGUADA PICHANA ESTE	3	TOTAL - WINTERSHALL - YPF - PAE
BAJADA DEL PALO ESTE	2	VISTA
LOMA JARILLOSA ESTE	1	PLUSPETROL

Una de las áreas más dinámicas del último año es Sierra Barrosa, perteneciente a la histórica concesión de YPF Loma La Lata, que en los últimos 12 meses pasó de extraer 1.000 barriles diarios de crudo a extraer 14.000. También se destaca la apuesta de Tecpetrol al crudo no convencional de Puesto Parada de donde pretende extraer 20.000 barriles diarios.

EXTRACCIÓN DE GAS

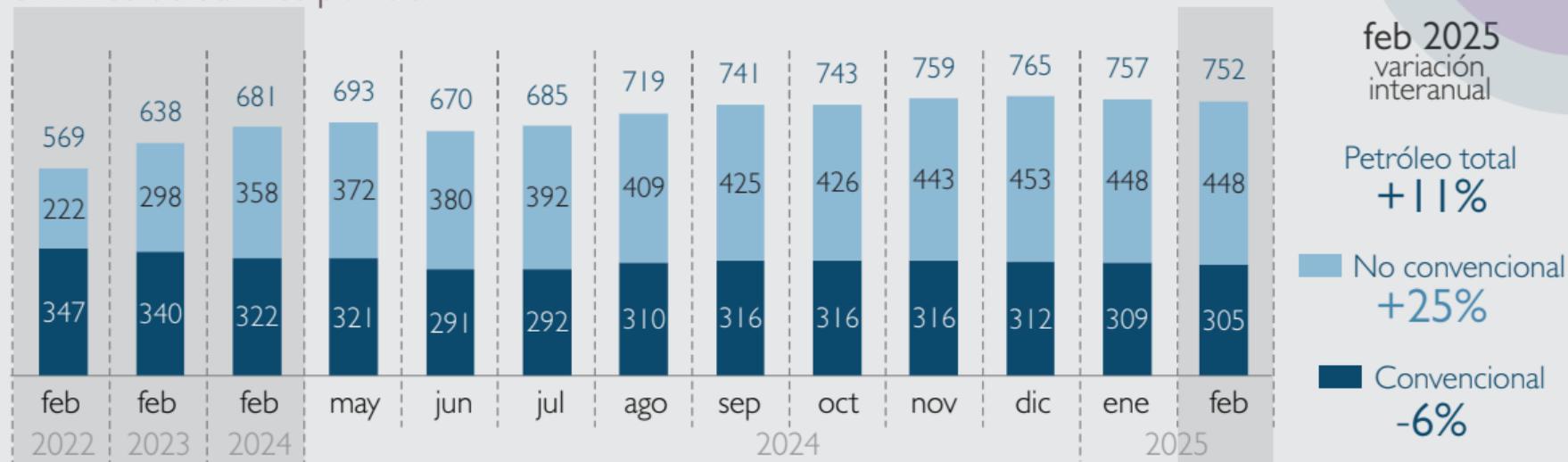
en millones de m³ por día



En los primeros meses de 2025 se aceleró la extracción de crudo luego del freno del último trimestre de 2024 vinculado a la estacionalidad de la actividad. Del último dato se destaca el sostenimiento del nivel de gas convencional en relación a un año atrás.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



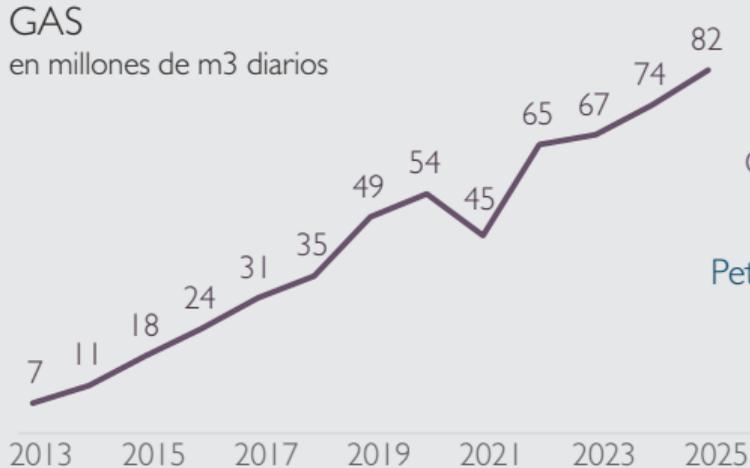
Los niveles extraídos de crudo se estabilizaron en los últimos 4 meses. El declino de la extracción convencional continúa estable en torno al 6% anual, mientras el no convencional, en la comparación interanual, sigue marcando un importante ritmo de crecimiento.

EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

febrero de cada año

GAS

en millones de m3 diarios



dic 2024

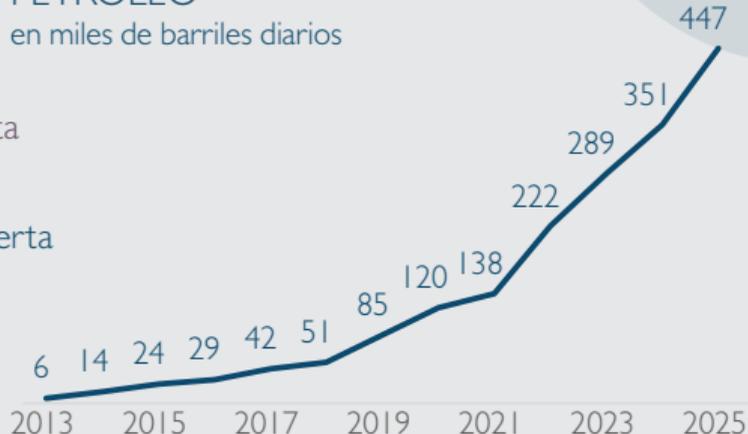
variación interanual

Gas Vaca Muerta
+20%

Petróleo Vaca Muerta
+27%

PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



La extracción de gas y de petróleo crece de modo sostenido en Vaca Muerta, aunque a ritmos diferentes. El gas lo viene haciendo a un ritmo de entre 10% y 11%, y el petróleo extraído en la formación crece por encima del 25% anual.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

23

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	feb-24	feb-25	feb-25	empresa	feb-24	feb-25	feb-25
PAE	12,6	12,9	24% ↑	YPF	25,7	30,0	33% ↑
YPF	14,3	12,7	24% ↓	TECPETROL	14,8	15,1	17%
TOTAL	7,5	9,0	17% ↑	PAMPA	11,0	11,5	13%
WINTERSHALL	7,1	9,0	17% ↑	PAE	5,5	7,2	8% ↑
CGC	3,1	3,0	6%	PLUSPETROL	2,8	5,3	6% ↑
TECPETROL	1,2	1,3	2%	MOBIL	2,6	3,7	4% ↑

En gas convencional, por primera vez YPF fue desplazada del primer lugar. En cambio, la estatal incrementó su porción de mercado en el segmento no convencional. La participación de Mobil corresponde a su participación en Sierra Chata que ya pasó a manos de YPF. Con lo cual esta empresa adquiere más protagonismo.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	feb-24	feb-25	feb-25	empresa	feb-24	feb-25	feb-25
YPF	131	120	40% ↓	YPF	145	184	41% ↑
PAE	84	80	27%	VISTA	44	63	14% ↑
CGC	20	21	7%	SHELL	42	39	9% ↓
CAPSA	18	17	6%	CHEVRON	24	31	7%
PLUSPETROL	10	11	6%	PETRONAS	28	28	6%
PECOM	0	8	2% ↑	PAE	17	20	5%

En el segmento de petróleo convencional YPF perdió participación por la venta de áreas maduras. PECOM se quedó con algunas de las áreas dejadas por YPF y se convirtió en un actor relevante de ese segmento. En no convencional, YPF incrementó su liderazgo.

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.