

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

JUNIO 2025



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

VACA MUERTA ENTRE LA EXPANSIÓN Y LA FRAGILIDAD

En el último tiempo, el sector hidrocarburífero local atraviesa transformaciones significativas que expresan, por un lado, la vertiginosa dinámica propia de una actividad en expansión y, por otro, su vulnerabilidad frente a los cambios de contexto.

Dos grandes empresas transnacionales, Petronas y ExxonMobil, abandonaron sus proyectos en tierras argentinas con la venta de sus participaciones en áreas clave de Vaca Muerta. Los activos quedaron principalmente en dos grupos económicos de origen local: Vista y Pluspetrol, que incrementaron en tiempo y magnitud récord su peso en la actividad. Las compañías adquirieron las áreas mediante endeudamiento externo, un mecanismo que en el futuro cercano obligará a destinar una importante cantidad de dólares al pago de intereses y del capital adeudado.

Mientras tanto, la caída de la actividad económica redujo la demanda de combustibles a las refinerías —ya van 15 meses de caída— y, por lo tanto, la de las refinerías a las empresas que extraen crudo. Al mismo tiempo, los precios internacionales —que determinan desde hace un año y medio los precios internos— transitan un ciclo de retracción.

Estos cambios en las condiciones de mercado frenaron parcialmente las inversiones en el sector. Los niveles de extracción de crudo, que venían creciendo de forma permanente a tasas muy significativas, están estancados desde hace medio año a pesar del proyecto “Duplicar” de Oldelval, el principal oleoducto del país, que aumentó de 225.000 a 540.000 barriles diarios su capacidad de transporte.

Si bien en los últimos meses perdió un poco de intensidad, el proceso de consolidación del sector como actor central de la economía argentina continúa. El aporte de dólares de la actividad se incrementa a medida que crecen las exportaciones, pero está claro que todavía está muy lejos de representar una solución concreta al consumo permanente de divisas inherente al modelo económico vigente.

En paralelo a este proceso, hacia el interior del sector hidrocarburífero la dinámica corporativa profundiza su esquema de fuerte concentración. Aunque hay muchos actores involucrados en Vaca Muerta, los más relevantes se pueden contar con una mano: cinco empresas extraen el 81% del crudo no convencional (el 60% del total lo extraen sólo dos) y cinco empresas también extraen el 81% del gas no convencional (las dos más importantes extraen el 50% del total). La misma importa se observa en las exportaciones: tres empresas concentran el 50% de las exportaciones de petróleo crudo.

Adicionalmente, existe una fuerte concentración territorial de la extracción de ambos hidrocarburos: el 65% del petróleo extraído en Vaca Muerta surge de sólo seis áreas productivas y el 60% del total del gas se extrae de las seis áreas shale de mayor producción.

A partir de la evolución reciente del sector y de sus principales características estructurales, emergen interrogantes sobre su horizonte de solidez en un escenario marcado por crecientes incertidumbres globales y reconfiguraciones estratégicas en otros territorios que impactan en los mercados, las inversiones y el precio internacional del petróleo.

TABLA RESUMEN

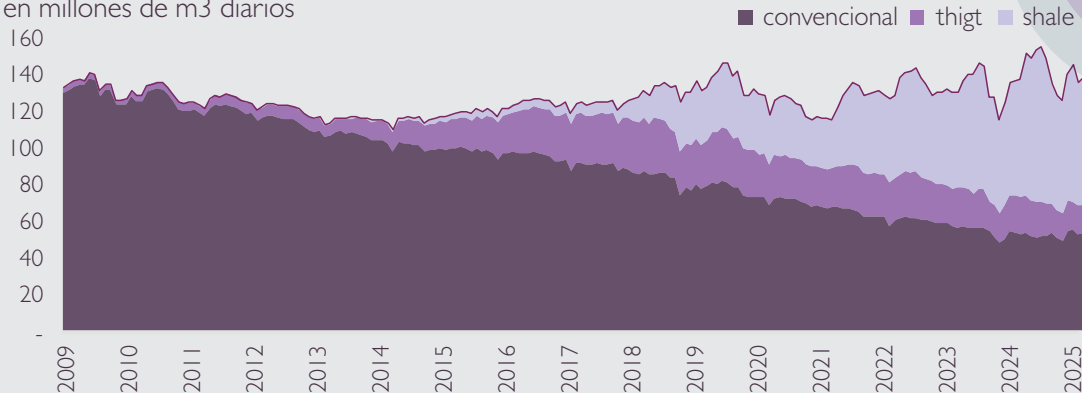
abril de 2025

4

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	84	+1	62
Total	137	-1	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	447	+21	59
Total	751	+9	

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m³ diarios

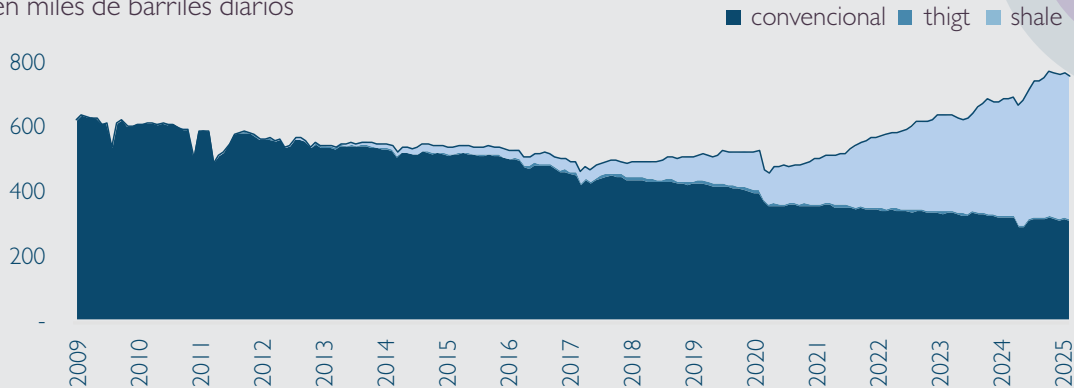


En abril de 2025 se extrajeron 137 millones de m³ diarios de gas: 52 de reservorios convencionales y 84 de no convencionales. La cantidad extraída fue 1% menor a la de hace un año. Sin nueva infraestructura no se espera un aumento futuro significativo de estos niveles de producción.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

en miles de barriles diarios

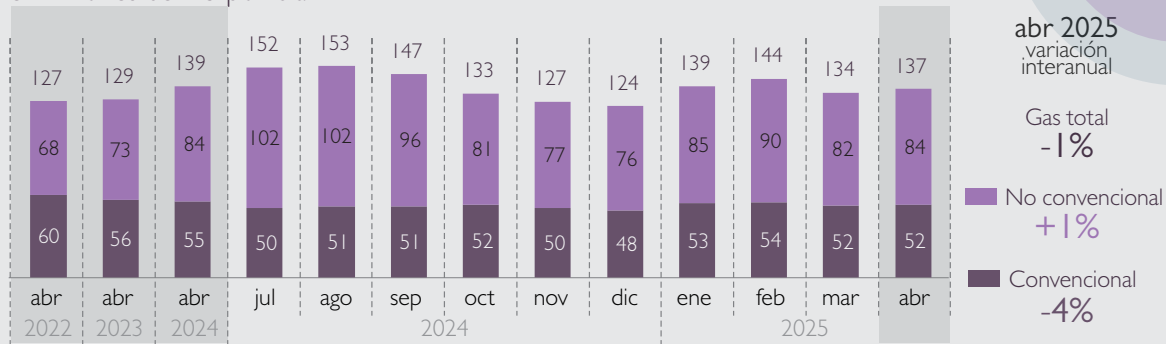
6



En abril de 2025 se extrajeron 751.000 barriles diarios de petróleo. 304.000 de reservorios convencionales y 447.000 de no convencionales. Respecto a un año atrás se observa un crecimiento del 9% de los niveles de extracción.

EXTRACCIÓN DE GAS

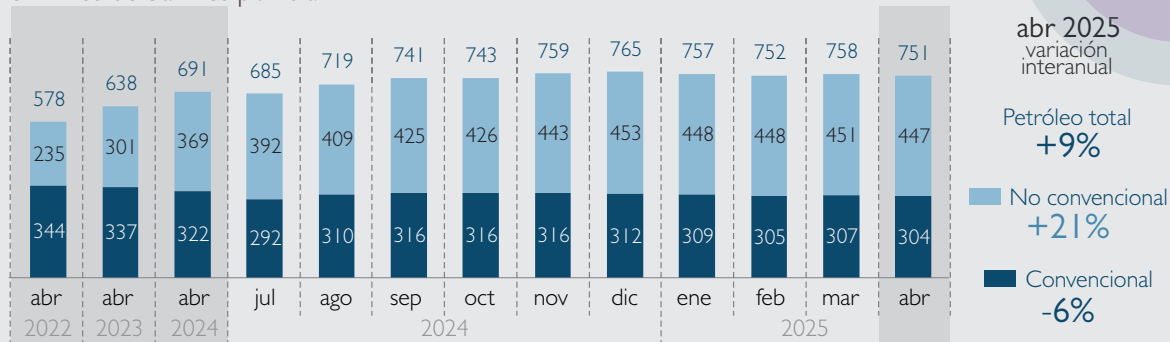
en millones de m³ por día



La extracción de gas sigue el ciclo estacional de la demanda interna. Los niveles de abril de 2025 fueron similares a los de un año atrás. La actividad pareciera estar en una especie de nuevo equilibrio, con el no convencional marcando la estacionalidad y el convencional, decreciendo pero a una tasa cada vez menor.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



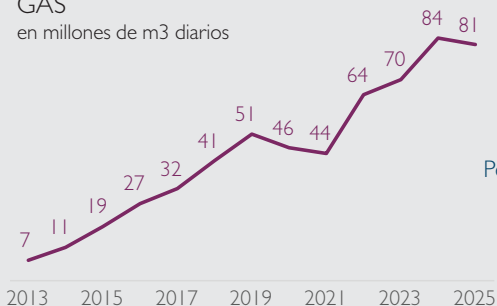
Hace medio año que la producción de crudo está estancada. Aquí se combinan límites marcados por falta de infraestructura con el impacto de la evolución de los precios internacionales.

EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

abril de cada año

GAS

en millones de m3 diarios



abr 2025
variación
interanual

Gas Vaca Muerta
-3%

Petróleo Vaca Muerta
+21%

PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



Comparando abril de cada año, observamos que la extracción de gas se detuvo en Vaca Muerta, en tanto el crudo siguió su marcha ascendente. Si miramos con mayor detalle, nos encontramos con que la extracción de crudo viene desacelerando su velocidad de crecimiento: de tasas cercanas al 60% pasó al ritmo actual de 20% anual.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	abr-24	abr-25	abr-25	empresa	abr-24	abr-25	abr-25
YPF	14,4	12,7	24% ↓	YPF	27,0	29,2	35%
PAE	12,0	12,4	24%	TECPETROL	15,1	14,1	17%
TOTAL	7,3	8,5	16%	PAMPA	11,4	12,2	14%
WINTERSHALL	6,9	8,5	16%	PAE	5,8	7,3	9%
CGC	3,0	3,3	6%	PLUSPETROL	2,8	6,0	7% ↑
TECPETROL	1,2	1,2	2%	CGC	3,2	2,7	3%

En el segmento convencional, YPF perdió algo de centralidad en gas, mientras que en el segmento no convencional, se destaca la evolución de PLUSPETROL que adquirió la participación de EXXONMOBIL en varias áreas de explotación de Vaca Muerta.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	abr-24	abr-25	abr-25	empresa	abr-24	abr-25	abr-25
YPF	130	118	39% ↓	YPF	143	170	38%
PAE	83	80	26%	VISTA	51	94	21% ↑
CGC	21	20	7%	SHELL	41	39	9% ↓
CAPSA	18	18	6%	CHEVRON	23	32	7%
PLUSPETROL	12	11	4%	PAE	17	24	5%
ACONCAGUA	8	7	2%	PLUSPETROL	5	23	5% ↑

En crudo lo más destacado es lo que ocurrió en el segmento no convencional. Allí VISTA ganó centralidad al adquirir la participación de PETRONAS en LA AMARGA CHICA y PLUSPETROL por adquirir varias áreas de EXXONMOBIL.

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

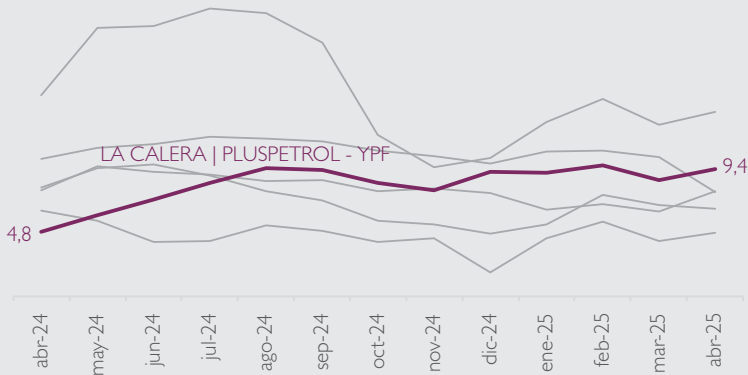
abril de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	13,7	-8%
2+4	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	9,4	96%
3+1	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	7,8	0%
4-2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	7,7	-24%
5-2	EL MANGRULLO	PAMPA	6,5	-20%
6-1	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	4,7	-26%
7+1	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	4,5	15%
8+1	AGUADA DE LA ARENA	YPF	4,3	12%
9-2	RIO NEUQUEN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,9	-17%
10+1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	2,9	29%

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

abril de 2025

13



De las 6 áreas de gas no convencional más importantes, la única que incrementó su producción en los últimos 12 meses fue LA CALERA, cuyo consorcio está conformado en partes iguales por PLUSPETROL e YPF. En conjunto, en estas 6 áreas, se extrajo el 59% del total de gas no convencional.

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

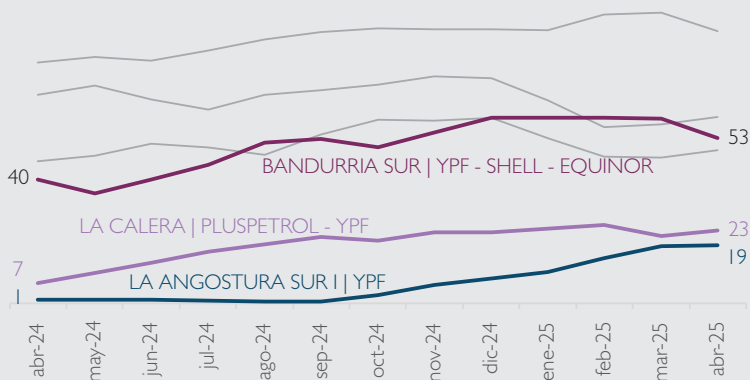
abril de 2025

14

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	87	13%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	60	-11%
3 ₊₁	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	53	33%
4 ₋₁	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	49	8%
5 ₊₈	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	23	257%
6 ₊₂₂	LA ANGOSTURA SUR I	YPF	17	1.258%
7	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	15	28%
8 ₊₈	BAJADA DEL PALO ESTE	VISTA	12	-74%
9	COIRON AMARGO S.E.	PAE	11	86%
10 ₋₄	MATA MORA NORTE	KILWER	11	-12%

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

abril de 2025

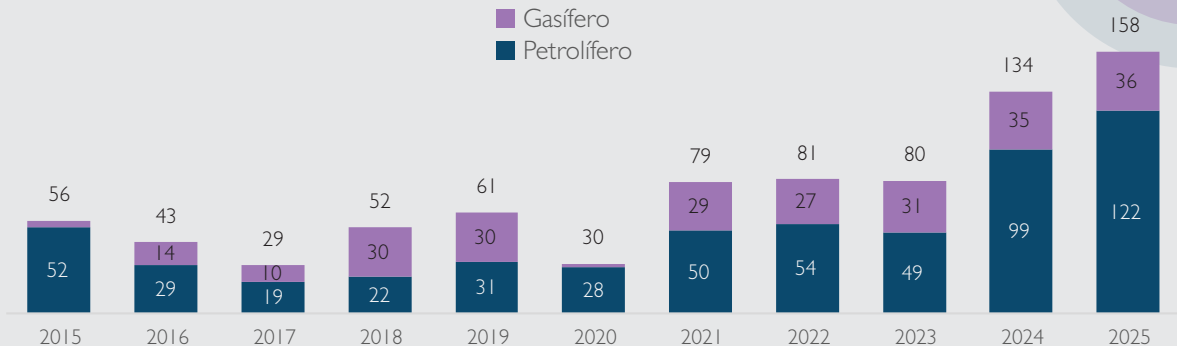


La mejor evolución en el último año, en el caso del crudo no convencional, estuvo liderada por LA ANGOSTURA SUR (YPF) -un área desprendida del sur de Loma la Lata-, LA CALERA (PLUSPETROL-YPF) y Bandurria Sur (YPF-SHELL-EQUINOR).

En las 6 áreas más importantes se extrajo el 65% del crudo no convencional total.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

enero-abril de cada año



En los primeros 4 meses de 2025 se pusieron en funcionamiento 158 nuevos pozos en Vaca Muerta, marcando un nuevo record para la actividad y un crecimiento del 18% respecto a un año atrás. La concentración en la ventana de crudo se incrementó: el 77% de las conexiones fueron de pozos petrolíferos.

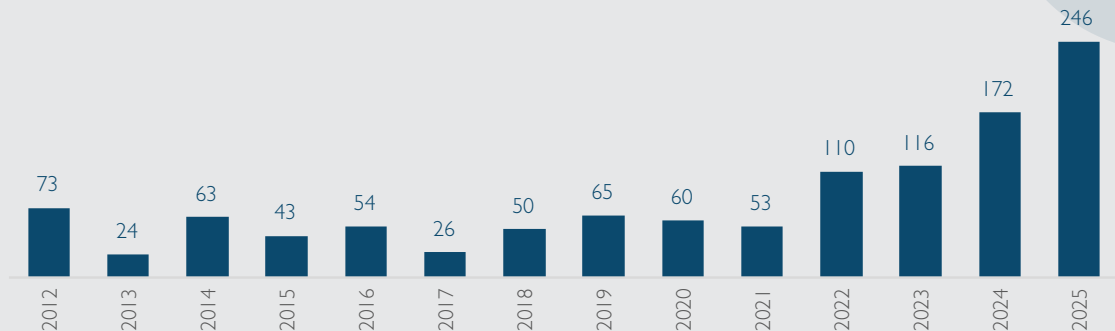
NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-abril de 2025

ÁREA	POZOS	% ACUM.	CONSORCIO	HIDROC.
LA AMARGA CHICA	24	15%	YPF - VISTA	P
LA ANGOSTURA SUR I	16	25%	YPF	P
LA CALERA	12	33%	PLUSPETROL - YPF	G
FORTIN DE PIEDRA	12	41%	TECPETROL	G
LOMA CAMPANA	12	48%	YPF - CHEVRON	P
BAJADA DEL PALO OESTE	12	56%	VISTA	P
AGUADA DEL CHAÑAR	10	62%	YPF	P
BANDURRIA SUR	10	68%	YPF - SHELL - EQUINOR	P
PUESTO PARADA	8	73%	TECPETROL	P
BAJADA DEL PALO ESTE	6	77%	VISTA	P
AGUADA PICHANA ESTE	6	81%	TOTAL-YPF-PAE-WINT.	G
AGUADA PICHANA OESTE	6	85%	PAE-YPF	G
AGUADA CANEPA	6	89%	PAE	P

EXPORTACIÓN DE CRUDO

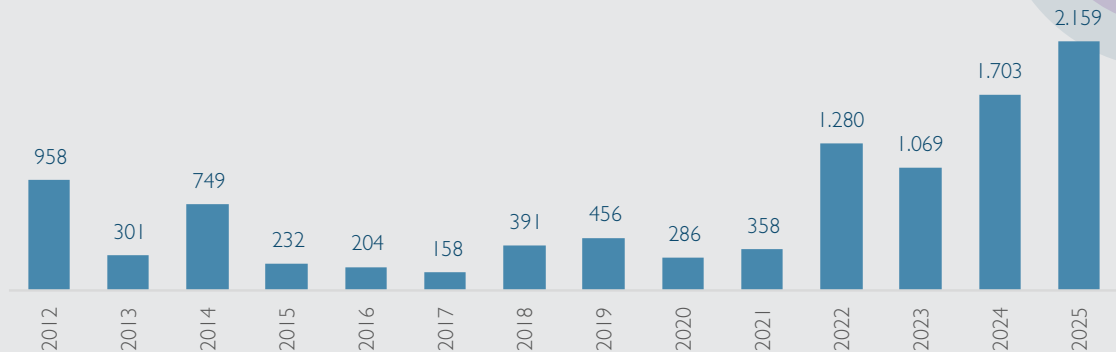
en miles de barriles diarios, enero-abril de cada año



El crecimiento de las exportaciones de crudo continúa. Alcanzaron los 246.000 barriles diarios en el primer cuatrimestre de 2025. Prácticamente un tercio de la producción nacional de petróleo tuvo como destino la exportación.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en millones de dólares, acumulado a abril de cada año



En los cuatro primeros meses de 2025 las exportaciones petroleras generaron un ingreso de U\$S 2.159 millones. Respecto de un año atrás, es un incremento de 27% debido a la combinación de un aumento de 43% en las cantidades exportadas y de una reducción de 10% en los precios efectivos de exportación.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

enero-abril de 2025.

	U\$S mill	KbbD	% acum.
VISTA	399	40	19%
PAE	358	38	35%
YPF	323	32	51%
SHELL	231	22	62%
CHNC	169	16	69%
PETRONAS	137	13	75%
PLUSPETROL	110	11	80%
TECPETROL	72	7	84%
CGC	64	7	87%
PET. EL TREBOL	62	6	90%
CAPEX	54	6	92%
CHEVRON	52	5	95%

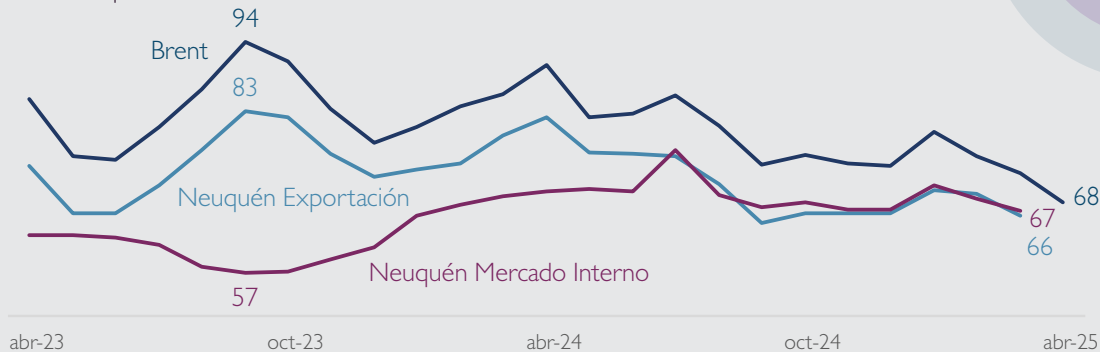
VISTA y PAE encabezaron las ventas externas de crudo en el primer cuatrimestre de 2025.

Las primeras 7 empresas exportadoras acaparan el 80% de las exportaciones totales.

PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino

21

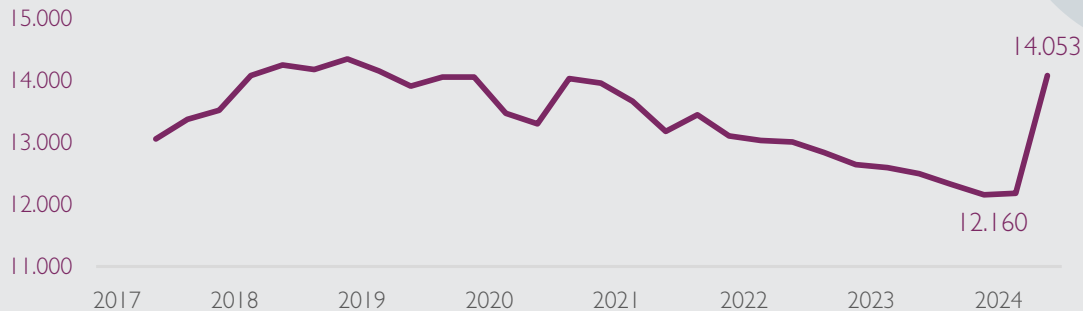


El precio del petróleo está cayendo luego de alcanzar niveles muy elevados hace dos años. El precio interno se alineó con el internacional desde finales de 2023 y desde entonces se rige por su evolución.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRIVADO

sector extracción de petróleo crudo y gas natural

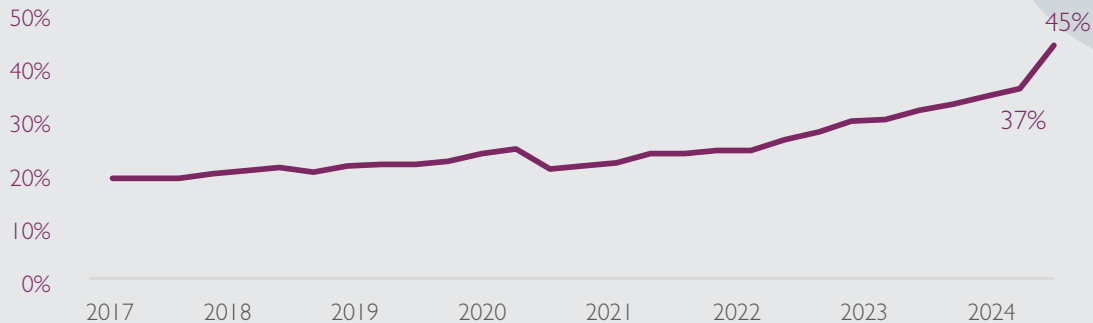
22



En el cuarto trimestre de 2024 el Banco Central informó un fuerte incremento del endeudamiento externo del sector petrolero. La principal razón es la toma de préstamos de las operadoras que adquirieron las áreas dejadas por PETRONAS y EXXONMOBIL.

DEUDA INTRAFIRMA

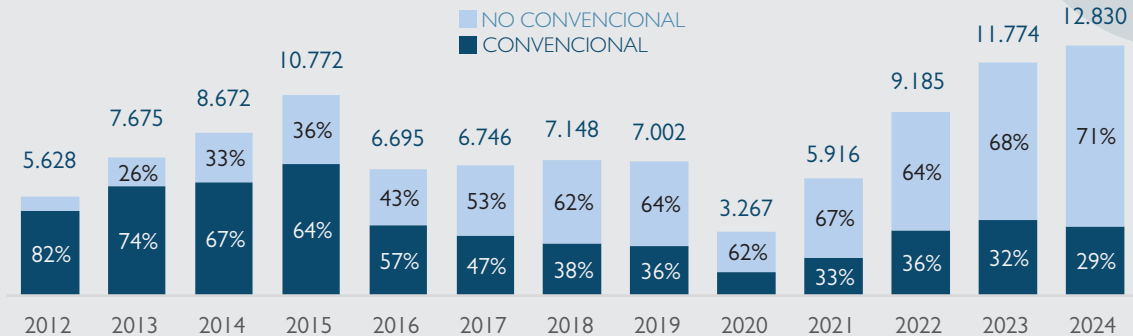
sector extracción de petróleo crudo y gas natural, en % del total de la deuda



Se produjo un fuerte salto del componente intrafirma de la deuda externa privada del sector: las empresas se endeudaron con entidades jurídicas relacionadas del exterior para realizar sus operaciones de compras de activos. La deuda con empresas vinculadas ya representa el 45% de la deuda total: hace 6 años, era del 20%.

INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS

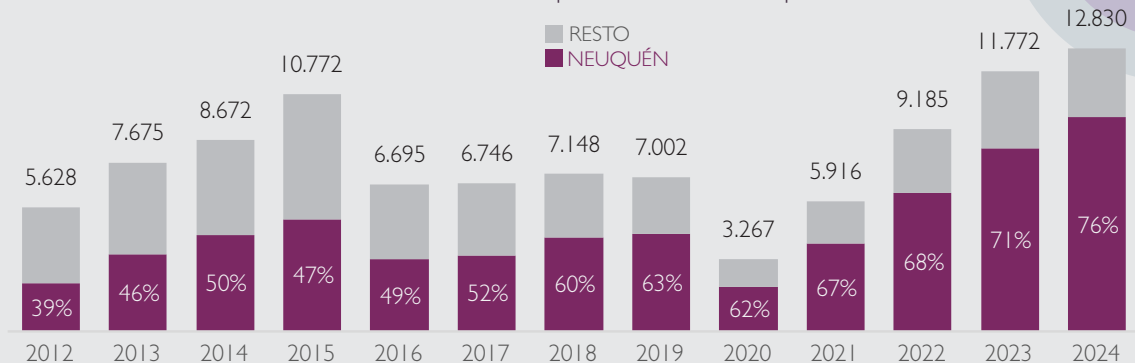
inversiones anuales en millones de dólares, según tipo de recurso



Las inversiones marcaron su máximo registro en 2024 con los hidrocarburos no convencionales como protagonistas absolutos. El incremento contra 2023 fue de 9%, un resultado importante pero que no implica un cambio de dinámica en el desarrollo de la actividad.

INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS

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

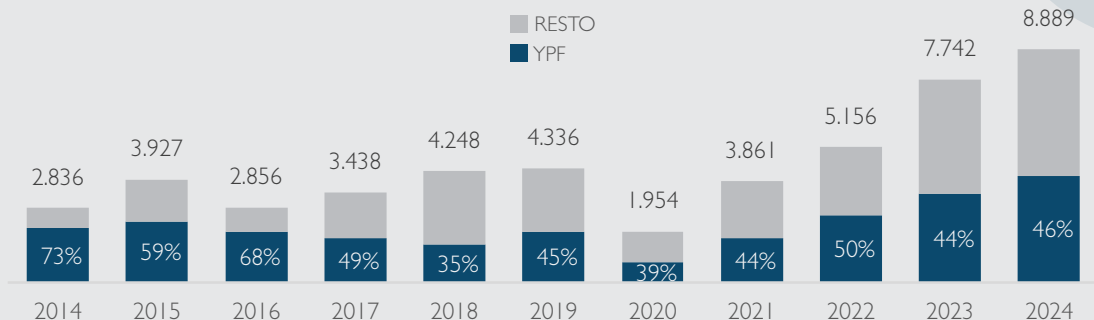


La concentración de las inversiones en territorio neuquino alcanzó su máximo registro. La provincia absorbió más de tres cuartos del total de las inversiones hidrocarburíferas en 2024.

INVERSIONES EN VACA MUERTA

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

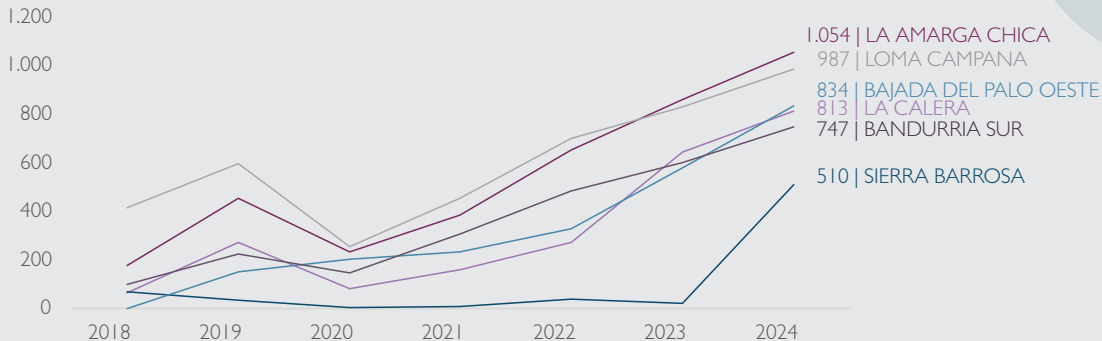
26



YPF es la empresa que lidera el proceso inversor en Vaca Muerta: los proyectos bajo su titularidad concentraron el 46% de las inversiones. Tal participación se mantiene relativamente estable en los últimos años.

INVERSIONES EN VACA MUERTA

inversiones anuales en explotación, en millones de dólares, principales áreas



Las inversiones de 2024 en Vaca Muerta se concentraron mayoritariamente en unos pocos proyectos muy dinámicos. Estas seis áreas acapararon el 57% de las inversiones del yacimiento.

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.