

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

AGOSTO 2025



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

VACA MUERTA EN DISPUTA: DESPIDOS, FUGA Y RÉCORDS DE TODO TIPO

Luego de siete meses, en junio volvió a aumentar la cantidad de crudo extraído en Vaca Muerta. En simultáneo, el país alcanzó el máximo nivel de extracción de gas de su historia, se incrementaron las exportaciones petroleras y el saldo comercial del sector energético, de 3.760 millones de dólares “salvó” el resultado de la Balanza Comercial en la primera mitad del año: sin el sector, el comercio exterior argentino habría obtenido un resultado negativo de 972 millones de dólares.

En apariencia se trata de “buenas noticias” tanto para el desarrollo del sector como para el rol que se espera que cumpla en la economía, sin embargo, en este tiempo también se fueron acumulando y consolidando algunas tensiones y rasgos específicos de la actividad que obligan a fijar la mirada en dos aspectos: el empleo sectorial y el uso de los dólares generados.

Desde el sindicato de trabajadores petroleros anunciaron que hubo 1.200 despidos y 2.000 trabajadores cesanteados en los últimos meses. Las patronales habrían justificado estas reducciones de personal en un supuesto escenario de menor actividad de perforación. Esta situación, en conjunto con una caída del poder adquisitivo de los salarios, derivó en una convocatoria a una huelga petrolera de 48 horas para los últimos días de julio que finalmente no se realizó por el acatamiento de parte del sindicato al llamado a conciliación obligatoria de la Secretaría de Trabajo de la Nación.

Durante 2024 se alcanzó la máxima cantidad de trabajadores petroleros (incluyendo extracción y servicios petroleros), sin embargo, la dinámica de creación de empleos de la actividad no se movió al ritmo de la producción. Comparando con una década atrás, la cantidad de gas y petróleo extraído se incrementó 19% y



32% respectivamente pero el empleo sectorial sólo lo hizo 6%. La productividad del trabajo, por el desarrollo tecnológico y el aprendizaje alcanzado en esta última década se incrementó notablemente.

El reclamo salarial, por su parte, es desestimado por las empresas que señalan que, por el nivel actual del dólar (relativamente bajo), los sueldos medidos en dicha moneda son demasiado elevados. Sin embargo, con la información pública disponible podemos calcular que, para la provincia de Neuquén, el costo salarial directo de extracción de hidrocarburos fue de 1,20 dólares por barril equivalente de petróleo en 2024, alcanzando el mismo nivel que tuvo en 2023 y representando, en ambos casos, una baja proporción respecto a los precios de comercialización del gas y el petróleo.

Por otro lado, recrudece el problema del uso de los dólares que genera la actividad. En la primera mitad de 2025 se profundizó la pérdida de divisas por razones financieras por parte de las empresas energéticas y, al mismo tiempo, se observó una feroz política de endeudamiento externo que compromete en el tiempo la disponibilidad de los dólares que puedan ingresar.

En sólo seis meses el sector exteriorizó excedentes por más de dos mil millones de dólares. Es el máximo registro histórico para la actividad. Esto quiere decir que dos de cada tres dólares que el sector generó comercialmente por la diferencia entre exportaciones e importaciones, se perdieron por diferentes canales financieros.

Como vemos, Vaca Muerta y el sector energético argentino baten récords de todo tipo mientras permanecen vigentes y se amplifican las disputas de poder en torno a quiénes se quedan con el valor generado en la actividad y con las divisas conseguidas por la comercialización de su producción en el exterior.

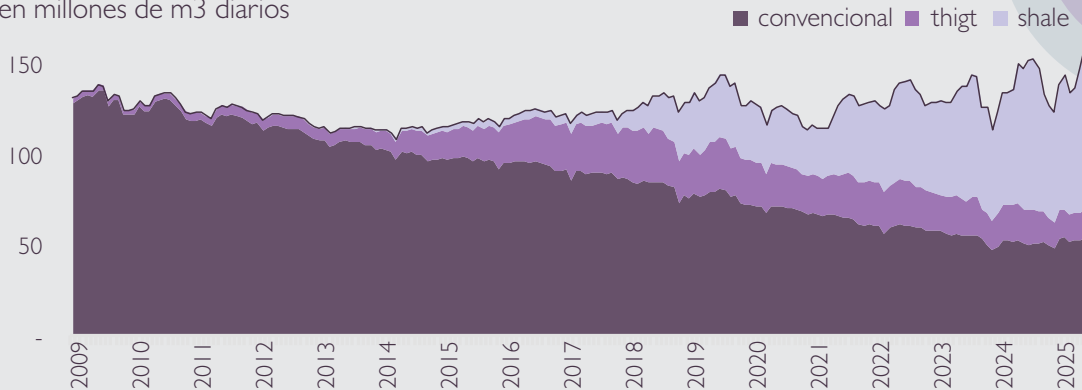
TABLA RESUMEN

datos correspondientes a junio de 2025

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	105	+9	66
Total	159	+8	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	481	+27	62
Total	781	+17	

EXTRACCIÓN DE GAS

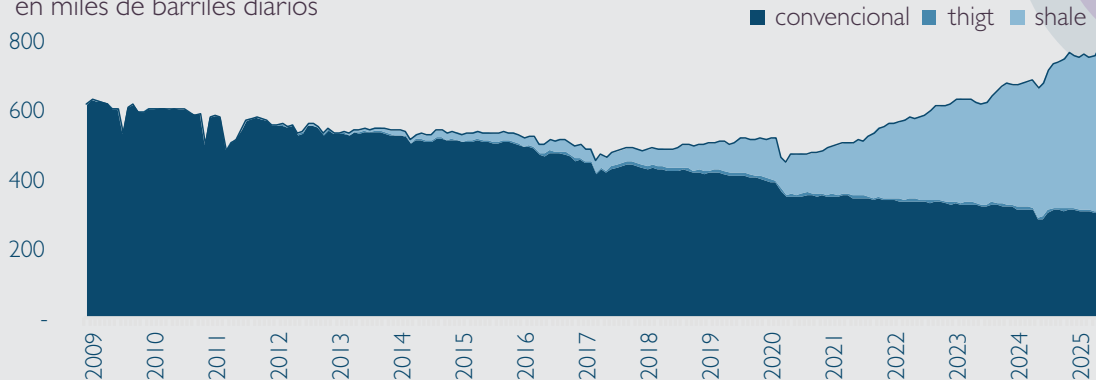
en millones de m3 diarios



En junio de 2025 se extrajeron 159 millones de m3 diarios de gas: 54 de reservorios convencionales y 105 de no convencionales. Se trata del máximo nivel de extracción en la historia del país y se alcanzó gracias al desarrollo de la infraestructura de los años previos, en un contexto de demanda creciente por el período invernal.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

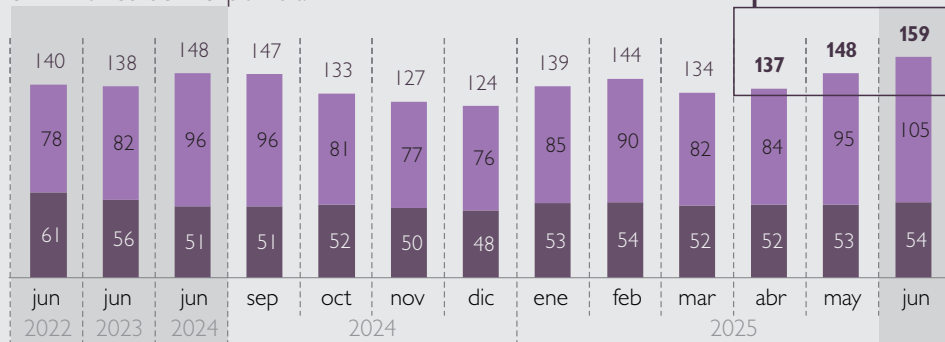
en miles de barriles diarios



En junio de 2025 se extrajeron 781.000 barriles diarios de petróleo. 300.000 de reservorios convencionales y 481.000 de no convencionales. El shale de Vaca Muerta, luego de algunos meses estancado, marcó un incremento importante en el último mes.

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m³ por día



jun 2025
variación
interanual

Gas total
8%

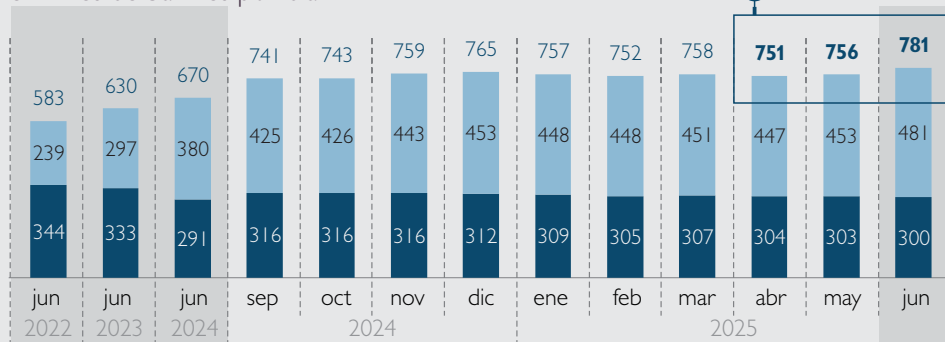
No convencional
+9%

Convencional
+6%

Los niveles de extracción de gas siguieron el ritmo estacional de la demanda, aunque alcanzaron máximos mayores a los del año pasado. Uno de los datos más destacados es que en los últimos 12 meses no sólo aumentó la extracción de gas no convencional, sino que también lo hizo la de gas convencional.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



jun 2025
variación
interanual

Petróleo total
+17%

No convencional
+27%

Convencional
+3%

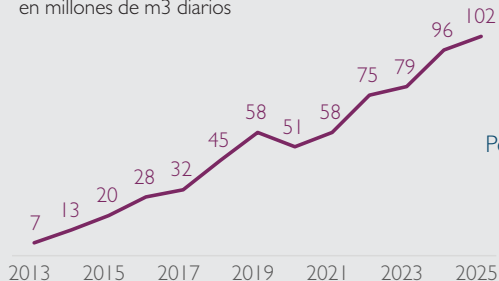
Los niveles de extracción de crudo se habían estancado en los últimos 7 meses, pero en junio cobraron un nuevo impulso gracias a la ampliación de la red de transporte por el proyecto “Duplicar” de Oleoductos del Valle (Oldelval).

EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

junio de cada año

GAS

en millones de m3 diarios



jun 2025
variación
interanual

PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



Comparando junio de cada año, observamos que la extracción de gas aumentó a menor ritmo que la de petróleo en Vaca Muerta. La infraestructura y la mayor facilidad para exportar el crudo fueron determinantes para concentrar en el petróleo las mayores inversiones del reservorio.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	jun-24	jun-25	jun-25	empresa	jun-24	jun-25	jun-25
YPF	13,3	12,7	23% ↓	YPF	27,0	34,0	32%
PAE	12,2	12,7	23%	TECPETROL	20,3	22,3	21%
TOTAL	7,3	9,3	17%	PAMPA	14,0	15,9	15%
WINTERSHALL	7,0	9,3	17%	PAE	7,0	8,7	8%
CGC	3,1	3,1	6%	PLUSPETROL	4,0	6,4	6% ↑
TECPETROL	1,2	1,2	2%	WINTERSHALL	2,5	3,0	3%

En la extracción de gas no hay grandes movimientos en el último tiempo. YPF perdió algo de participación en el segmento convencional y PLUSPETROL, luego de quedarse con las áreas que explotaba EXXONMOBIL, mejoró su posición en el segmento no convencional.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL				NO CONVENCIONAL			
	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %		Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	jun-24	jun-25	jun-25	empresa	jun-24	jun-25	jun-25
YPF	112	116	39%	YPF	146	177	37%
PAE	80	78	26%	VISTA	59	104	22% ↑
CGC	20	20	7%	SHELL	38	46	10%
CAPSA	13	19	6%	CHEVRON	22	33	7%
PLUSPETROL	12	11	4%	PLUSPETROL	8	23	5% ↑
VISTA	0	6	2%	PAE	18	23	5%

El cambio más significativo ocurrió en el segmento de crudo no convencional. VISTA ganó participación al quedarse con la participación de PETRONAS en LA AMARGA CHICA y PLUSPETROL por adquirir varias áreas de EXXONMOBIL.

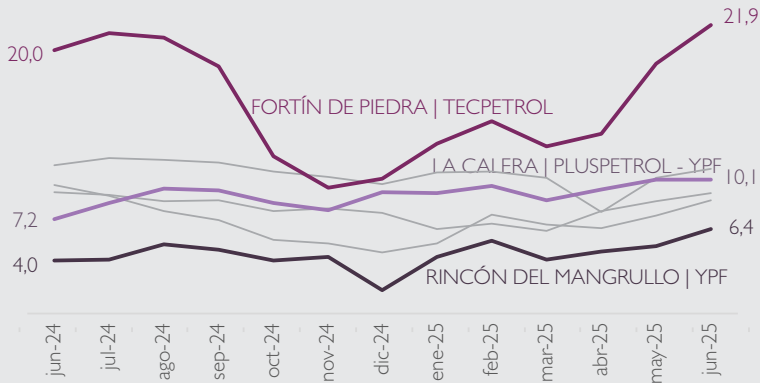
PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

junio de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	21,9	10%
2+4	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	11,0	-2%
3+1	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	10,1	42%
4-2	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	9,2	-1%
5-2	EL MANGRULLO	PAMPA	8,6	-12%
6-1	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	6,4	60%
7+1	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	5,9	7%
8+1	AGUADA DE LA ARENA	YPF	5,6	13%
9-2	RIO NEUQUEN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,9	-12%
10+1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	2,6	9%

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

junio de 2025



LA CALERA y RINCÓN DEL MANGRULLO fueron las áreas que más incrementaron su nivel de extracción en el último año. FORTÍN DE PIEDRA, la principal área de gas no convencional del país, respondió a la fluctuación estacional de la demanda.

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

junio de 2025

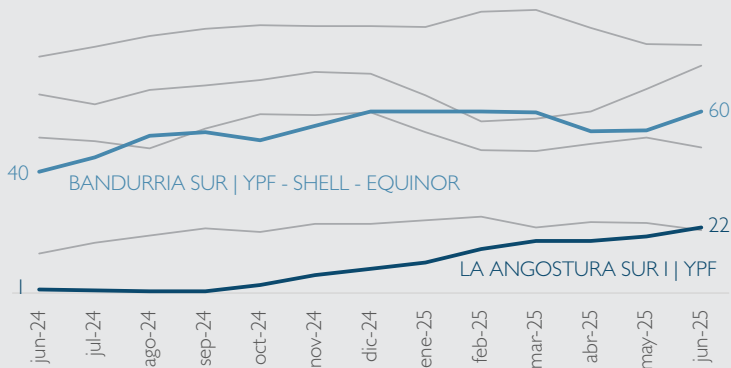
14

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	81	5%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	75	14%
3 ₊₁	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	60	50%
4 ₋₁	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	48	-6%
5 ₊₂₃	LA ANGOSTURA SUR I	YPF	22	1674%
6	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	21	60
7 ₊₈	BAJADA DEL PALO ESTE	VISTA	15	147%
8 ₋₃	CRUZ DE LORENA	SHELL	13	-27%
9 ₊₁₀	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	12	383%
10 ₋₃	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	12	-3%

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

junio de 2025

15

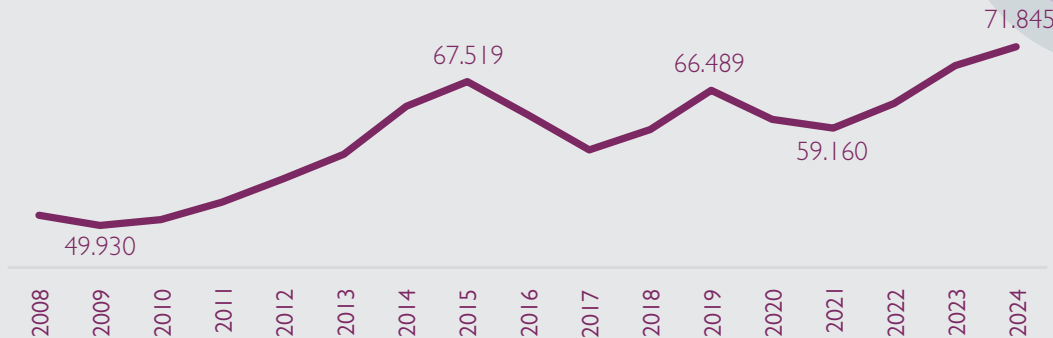


LA ANGOSTURA SUR I, que es un área desprendida del sur de Loma la Lata, y BANDURRIA SUR fueron las dos áreas de mayor crecimiento absoluto de extracción de crudo en los últimos 12 meses.

EMPLEOS DE EXTRACCIÓN Y DE SERVICIOS PETROLEROS

promedio anual

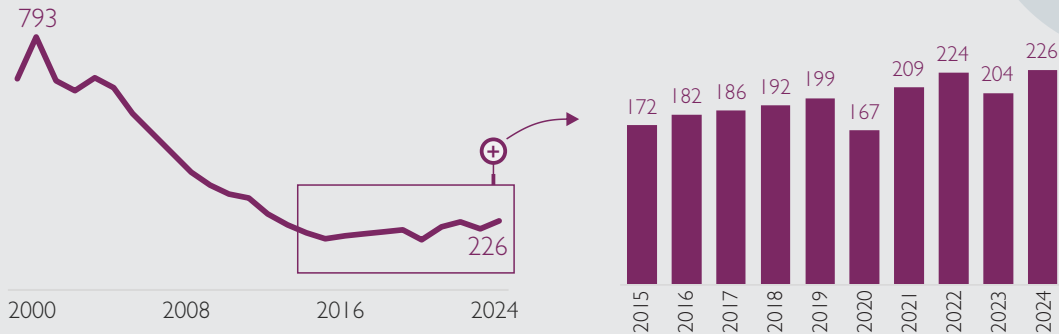
16



La expansión del empleo petrolero continuó en 2024 y se alcanzó la mayor cantidad de trabajadores del sector. No obstante, el total del empleo directo generado en el último año no difirió demasiado del pico alcanzado en 2015.

EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS POR TRABAJADOR

en barriles equivalentes diarios por trabajador de extracción

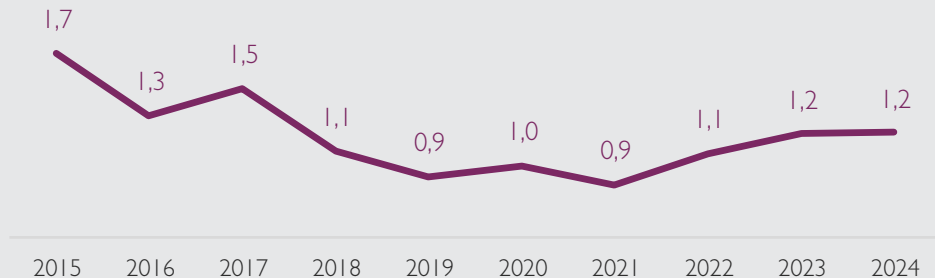


En 2024 cada petrolero (sólo extracción) extrajo, en promedio, 226 barriles diarios. En la última década se observa un incremento constante de este indicador que, no obstante, supo ser muchísimo mayor hasta fin de la década de 1990 cuando la extracción de gas y petróleo implicaba menos inversión y menos trabajo.

COSTO SALARIAL DIRECTO DE EXTRACCIÓN

en dólares por barril extraído

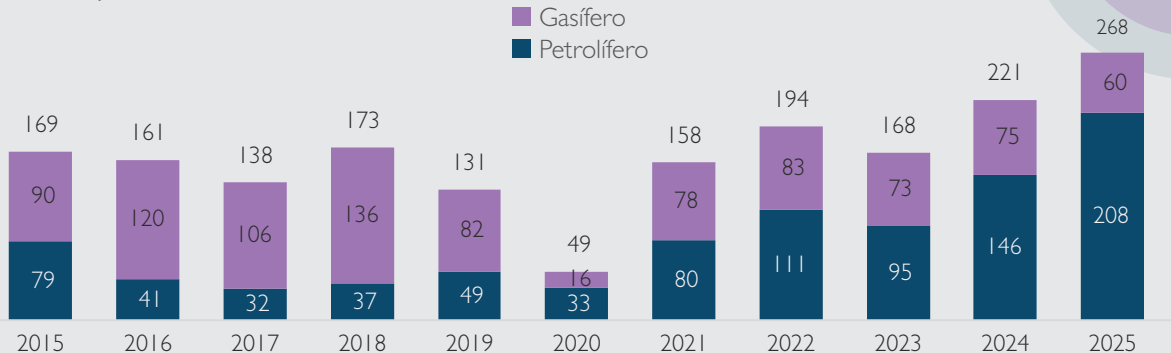
18



El costo salarial directo de extracción se mantuvo en 1,20 dólares por barril. Por el precio del dólar en la economía local, esta valor superó al del período 2018-2021, pero no se alejó del rango en el que se movió durante la última década.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

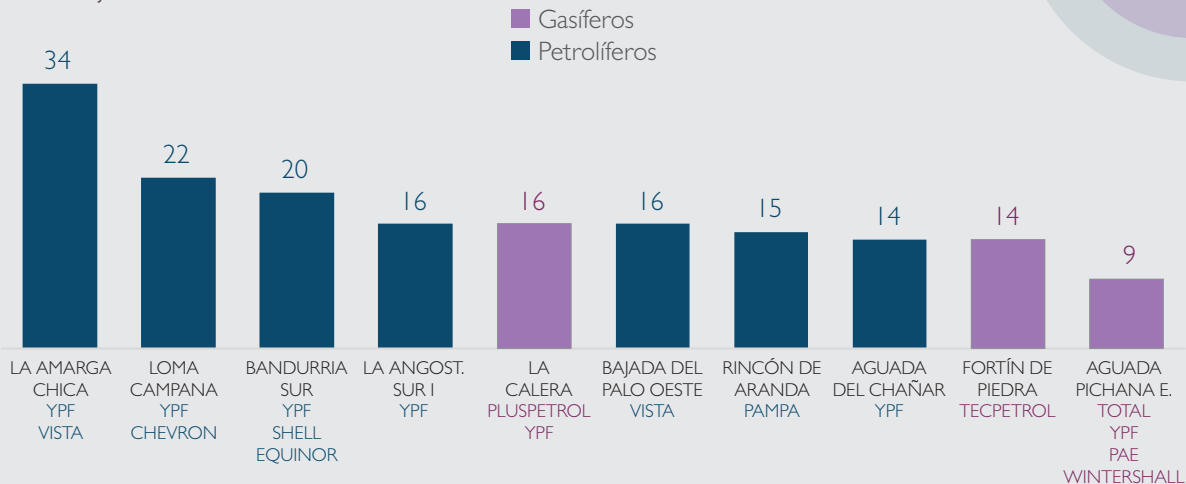
enero-junio de cada año



En los primeros 6 meses de 2025 se pusieron en funcionamiento 268 nuevos pozos en Vaca Muerta, marcando un crecimiento del 21% respecto a un año atrás. Continúa la concentración en la ventana de crudo: el 78% de las conexiones fueron de pozos petrolíferos.

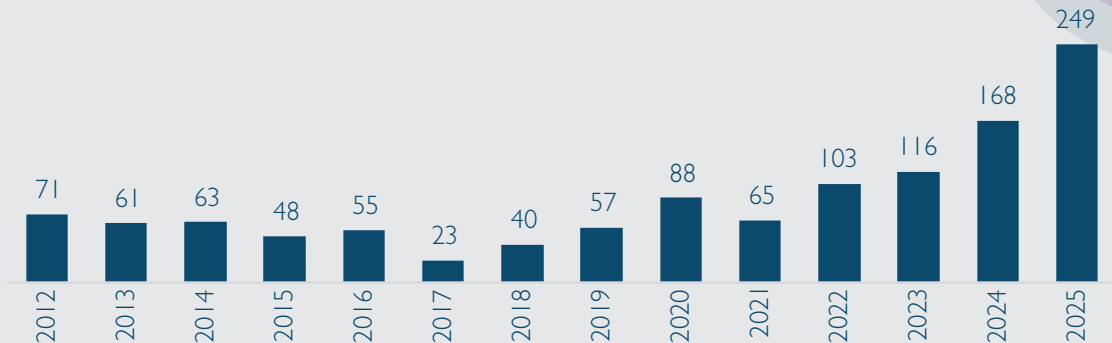
NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-junio de 2025



EXPORTACIÓN DE CRUDO

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



En la primera mitad de 2025 se exportaron 249.000 barriles diarios de petróleo, prácticamente un tercio del total extraído nacionalmente.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en millones de dólares, acumulado a junio de cada año



Las exportaciones petroleras generaron un ingreso de U\$S 3.177 millones en la primera mitad de 2025, lo que representa un incremento de 25% debido a la combinación de un aumento de 48% en las cantidades exportadas y de una reducción de 15% en los precios efectivos de exportación.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

enero-junio de 2025.

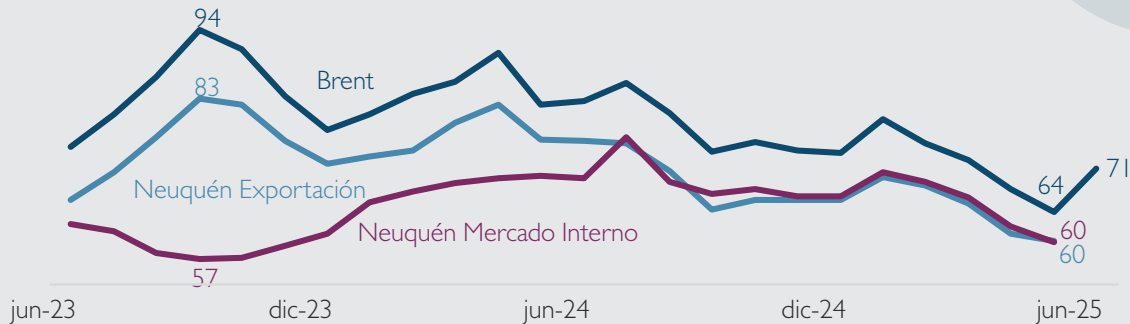
	U\$S mill	KbbD
VISTA	571	39
YPF	513	35
PAE	454	33
SHELL	320	21
CHNC	263	17
PLUSPETROL	225	15
PETRONAS	195	13
TECPETROL	125	8
CHEVRON	114	8
PET. EL TREBOL	80	5
CGC	74	5
CAPEX	57	4

Transcurridos 6 meses de este año, VISTA sigue liderando las ventas externas de la actividad, seguida por YPF.

PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino

24

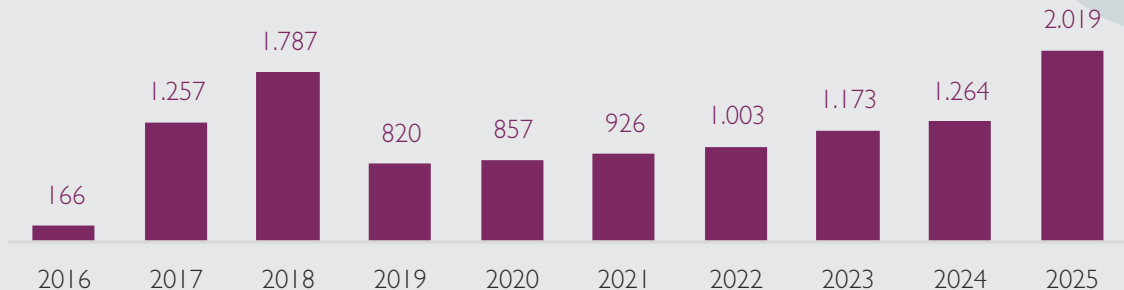


Luego de una primera mitad año con caída permanente del precio internacional desde 79 dólares en enero a 64 dólares en junio, en julio se recuperó el precio del crudo. El precio de comercialización interno sigue la evolución del internacional: sólo se diferencian por la brecha generada por el cobro de Derechos de Exportación.

DOLARIZACIÓN DE EXCEDENTES DEL SECTOR ENERGÉTICO

enero a junio de cada año en millones de dólares

25

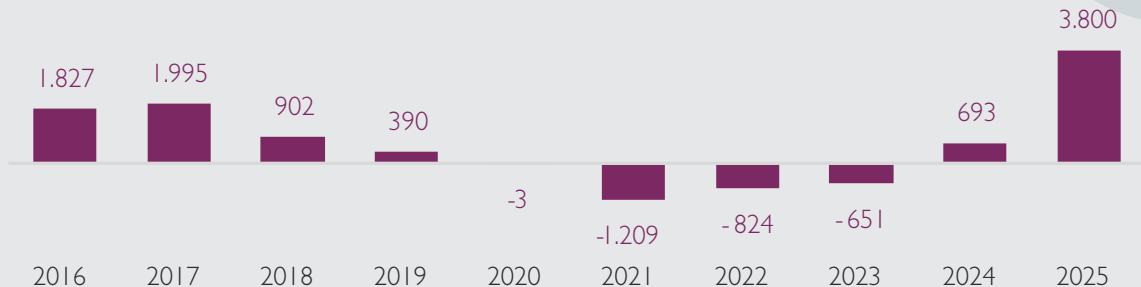


En la primera mitad de 2025 el sector dolarizó excedentes, a través de diferentes mecanismos de fuga, por 2.019 millones de dólares. Es el peor registro de la historia para el sector en una primera mitad de año.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

enero-junio de cada año, en millones de dólares

26

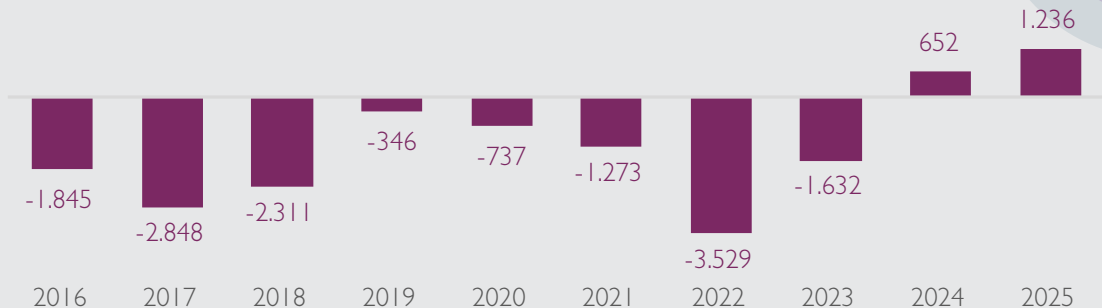


Al mismo tiempo que sacó dólares de la economía local, el sector batió su propio record de endeudamiento en el exterior. En la primera mitad del año el sector, en forma neta, tomó deuda por 3.800 millones de dólares.

RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

enero-junio de cada año, en millones de dólares (neto de nueva deuda)

27



Sin contabilizar el ingreso de dólares por nuevo endeudamiento, el saldo cambiario del sector en la primera mitad del año fue positivo por 1.236 millones de dólares. El INDEC informó un resultado comercial de 3.760 millones para el mismo periodo: 2 de cada 3 dólares que ingresaron, se perdieron.

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.