COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA
OCTUBRE 2025

EJES

enlace por la justicia energética y socioambiental

observatorio petrolero sur

www.ejes.org.ar

UN SECTOR EN TRANSFORMACIÓN: EMPLEO, CONCENTRACIÓN Y FUGA.

Vaca Muerta, volcada especialmente a la ventana del crudo para exportación, sigue intensificando su actividad. Sólo este gran yacimiento extrajo petróleo a un ritmo de 530.000 barriles diarios en agosto de 2025, un 30% más que un año atrás. Por este registro la producción nacional trepó a 825.000 barriles diarios, el máximo histórico del país.

En el segmento de gas, pasó el período invernal con la producción también en sus máximos valores, cerca de los 160 millones de metros cúbicos diarios en todo el trimestre junio-agosto. Aunque, en este caso, no fueron valores muy diferentes a los de un año atrás. La falta de una infraestructura que permita la exportación de mayores volúmenes de gas marca un límite para la expansión de la actividad.

El dinamismo de la actividad conlleva distintos movimientos en su estructura interna. Aquí destacamos tres aspectos que, observamos, les están imprimiendo una nueva fisonomía al sector.

En primer lugar, la productividad de los trabajadores del sector se incrementó en la provincia de Neuquén y cada petrolero produce actualmente una media de 258 barriles diarios de petróleo (incluyendo gas). Se trata de un incremento de 14% de la productividad contra 2024 y del 50% si la comparación es con 2015. Esto derivó, a comienzos de año, en el surgimiento de un foco de tensiones en torno al empleo: a pesar del incremento de la producción, en el primer trimestre el sector expulsó mano de obra.

Por otra parte, continúa el proceso de concentración económica del sector en menos empresas. Dicho proceso tiene a la compañía VISTA como actriz principal.

La adquisición de PETRONAS por parte de la compañía que el ex presidente de YPF, Miguel Galuccio, radicó en México, cambió la estructura del sector. El avance de esta empresa continuó y recientemente obtuvo, en sociedad con TRAFIGURA, el control de ACONCAGUA ENERGÍA.

El proceso de concentración empresarial se acentúa si miramos el comercio exterior. De los 4.283 millones de dólares que generaron las exportaciones de crudo entre enero y agosto, más del 80% quedó en manos de 6 empresas. El ranking de exportadores es liderado por VISTA, con casi 1.000 millones de dólares exportados en 2025.

El tercer proceso que destacamos en este informe es la permanencia de la dificultad para que efectivamente ingresen los dólares que la actividad genera. En los primeros 8 meses del año la diferencia entre exportaciones e importaciones de energía generó un ingreso neto de 3.824 millones de dólares, más que duplicando el saldo anterior y revirtiendo lo ocurrido por más de una década. Sin embargo, la dolarización de excedentes de las empresas del sector también se incrementó y la actividad perdió 2.311 millones de dólares por diferentes razones financieras: más de la mitad de los dólares que ingresaron.

Paralelamente a este proceso de pérdida de divisas por dolarización de excedentes, el sector se endeudó en moneda extranjera como nunca. La deuda externa de la actividad se incrementó en 4.748 millones de dólares en estos primeros 8 meses del año. Un capital (con sus intereses) que habrá que pagar con los mismos dólares que generarán las exportaciones en los próximos meses y años.

EJES enlace por la justicia energética y socioambiental

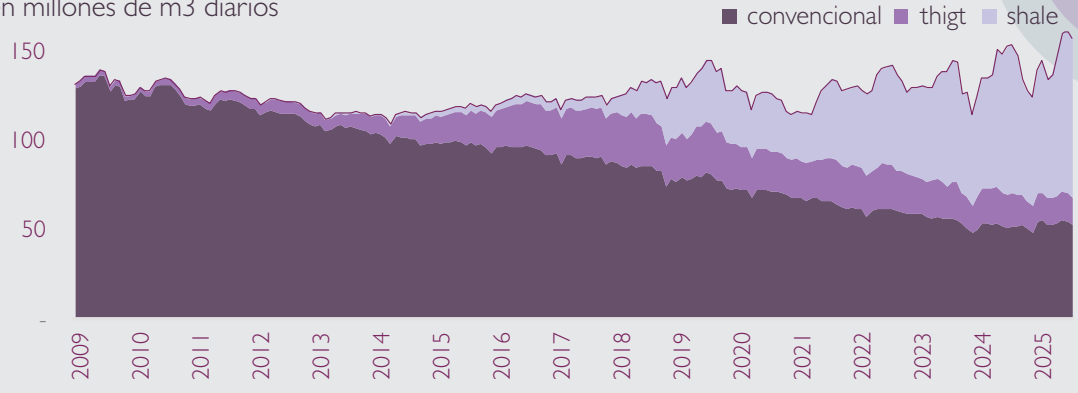
con apoyo de: HEINRICH BÖLL STIFTUNG CONO SUR

TABLA RESUMEN
datos correspondientes a agosto de 2025

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	105	+3	67
Total	157	+3	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	531	+30	64
Total	825	+15	

EXTRACCIÓN DE GAS

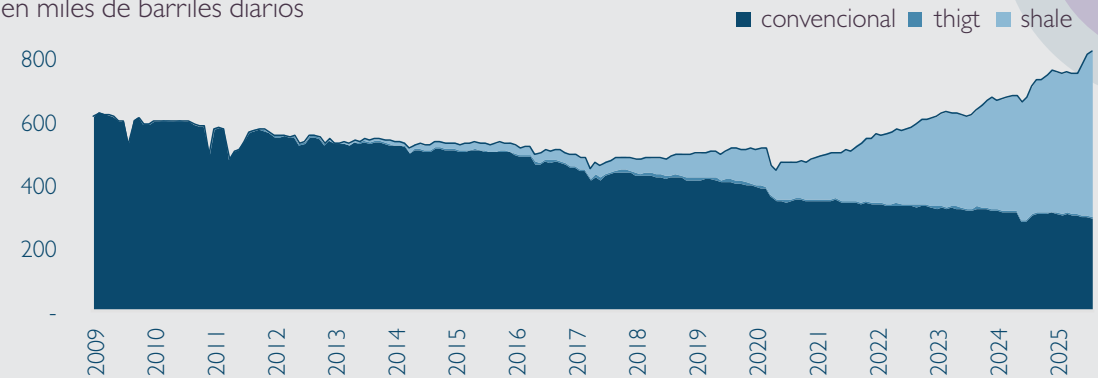
en millones de m3 diarios



En agosto de 2025 se extrajeron 157 millones de m3 diarios de gas: 52 de reservorios convencionales y 105 de no convencionales. El periodo invernal concluyó así con los mayores niveles históricos de producción de gas, superando el pico de hace más de dos décadas.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

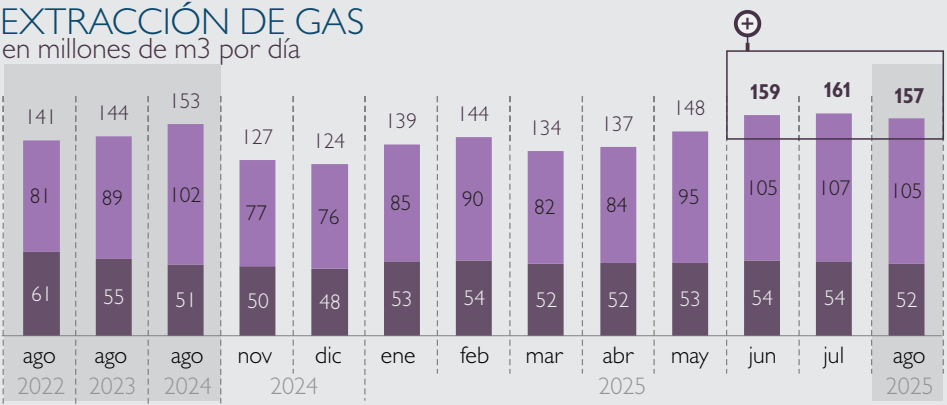
en miles de barriles diarios



En agosto de 2025 se extrajeron 825.000 barriles diarios de petróleo. 294.000 de reservorios convencionales y 531.000 de no convencionales. El shale de Vaca Muerta, luego de algunos meses estancado, marcó un fuerte crecimiento en el último trimestre.

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m3 por día



ago 2025
variación interanual

Gas total
3%

No convencional
+3%

Convencional
+1%

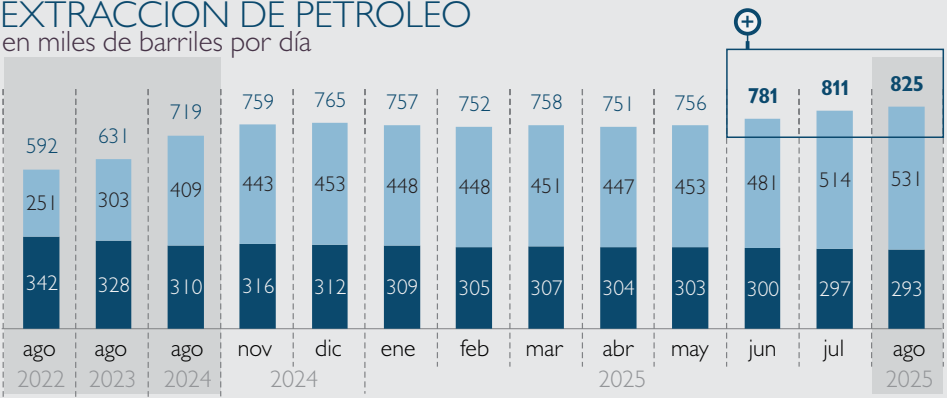
Los tres meses de invierno la producción de gas se mantuvo elevada en su máximo nivel histórico. En el último año no sólo creció la producción de gas no convencional, sino que también lo hizo la extracción de gas convencional.

EJES
enlace por la justicia energética y socioambiental

observatorio petrolero sur

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



ago 2025
variación interanual

Petróleo total
+15%

No convencional
+30%

Convencional
-5%

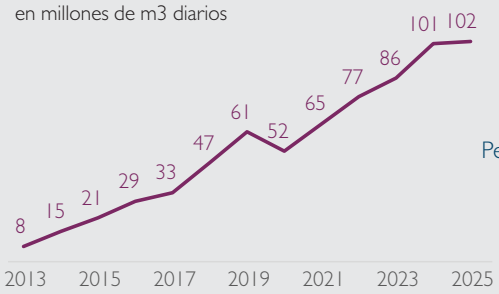
Luego de una larga meseta de varios meses, la ampliación de la red de transporte provocó un incremento de la producción de Vaca Muerta en el último trimestre.

EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

agosto de cada año

GAS

en millones de m3 diarios



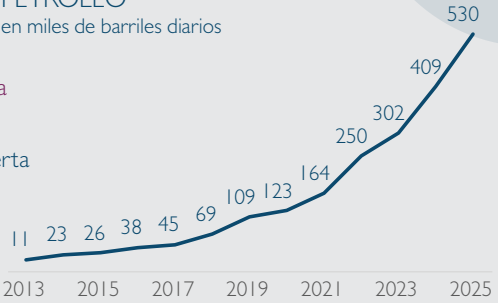
ago 2025
variación interanual

Gas Vaca Muerta
+1%

Petróleo Vaca Muerta
+30%

PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



La producción de gas en Vaca Muerta aumentó poco en relación a agosto pasado, en cambio la producción de crudo se incrementó 30%, sosteniendo el vertiginoso ritmo de aumentos de los últimos años.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Partipación %
empresa	ago-24	ago-25	ago-25
PAE	12,4	12,3	24%
YPF	13,7	11,9	23% ↓
TOTAL	7,2	8,9	17%
WINTERSHALL	7,0	8,9	17%
CGC	3,0	3,1	6%
TECPETROL	1,1	1,1	2%

NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Partipación %
empresa	ago-24	ago-25	ago-25
YPF	32,1	35,5	34% ↑
TECPETROL	21,3	21,2	20%
PAMPA	11,7	14,9	14% ↑
PAE	6,9	8,5	8% ↑
PLUSPETROL	5,2	6,8	6% ↑
WINTERSHALL	2,6	3,2	3%

El mercado de gas presenta cierta estabilidad en el último año. La caída de la participación de YPF en el segmento de gas convencional que la hizo caer al segundo puesto del ranking de ese submercado, es el dato más destacado.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Partipación %
empresa	ago-24	ago-25	ago-25
YPF	123	113	39%
PAE	83	77	26%
CGC	20	20	7%
CAPSA	18	18	6%
PLUSPETROL	12	10	3%
VISTA	0	6	2%

NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Partipación %
empresa	ago-24	ago-25	ago-25
YPF	163	201	38%
VISTA	57	103	19% ↑
SHELL	41	50	9%
CHEVRON	27	38	7%
PLUSPETROL	10	28	5% ↑
PAE	17	23	4%

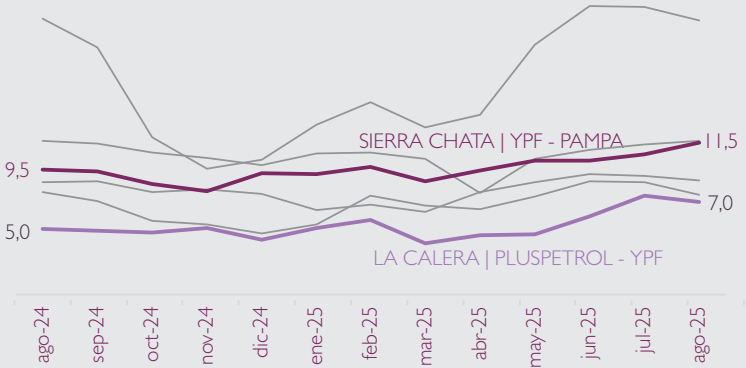
El cambio más significativo ocurrió en el segmento de crudo no convencional. VISTA ganó participación al quedarse con la participación de PETRONAS en LA AMARGA CHICA y PLUSPETROL por adquirir varias áreas de EXXONMOBIL.

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

agosto de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	20,8	-1%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-WINTERSHALL-PAE	11,6	0%
3	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	11,5	22%
4	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	8,7	1%
5	EL MANGRULLO	PAMPA	7,5	-3%
6 +3	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	7,0	41%
7 -1	AGUADA DE LA ARENA	YPF	5,8	-7%
8 -1	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	5,4	2%
9 -1	RIO NEUQUEN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	4,1	-20%
10 +1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	2,8	15%

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL
agosto de 2025



Sierra Chata (YPF y Pampa) y La Calera (Pluspetrol e YPF) son las áreas de mayor crecimiento absoluto en el segmento de gas no convencional en el último año.

EJES
enlace por la justicia energética y socioambiental
observatorio petrolero sur

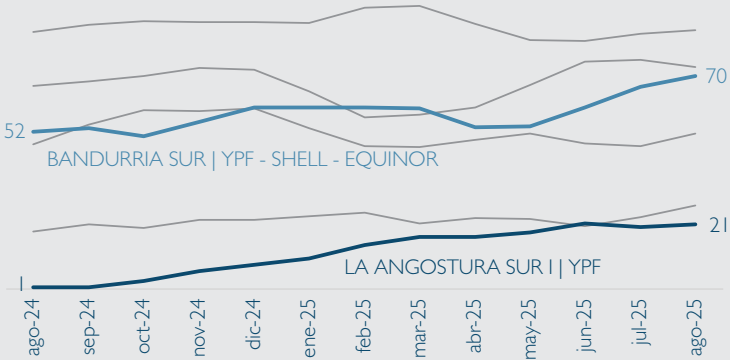
PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

agosto de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	85	1%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	73	10%
3	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	70	36%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	51	7%
5	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	28	46%
6 +24	LA ANGOSTURA SUR 1	YPF	21	1.686%
7 -1	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	18	30%
8 +2	LINDERO ATRAVESADO	PAE-YPF	18	82%
9 +6	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	16	167%
10 +17	RINCÓN DE ARANDA	PAMPA	15	1.195%

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

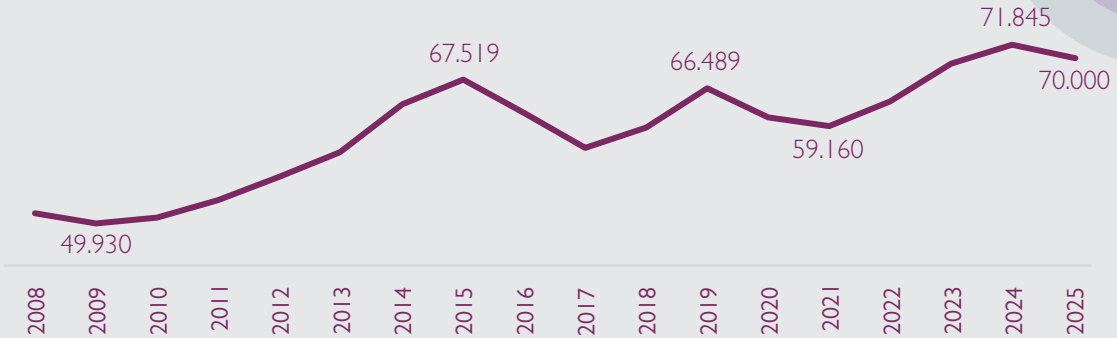
agosto de 2025



Bandurria Sur (YPF, Shell y Equinor) y La Angostura Sur I (YPF) son las áreas que más incrementaron sus niveles de extracción en el segmento de crudo no convencional, en un marco de intensificación de la actividad durante el último año.

EMPLEOS DE EXTRACCIÓN Y DE SERVICIOS DE PETRÓLEO Y GAS

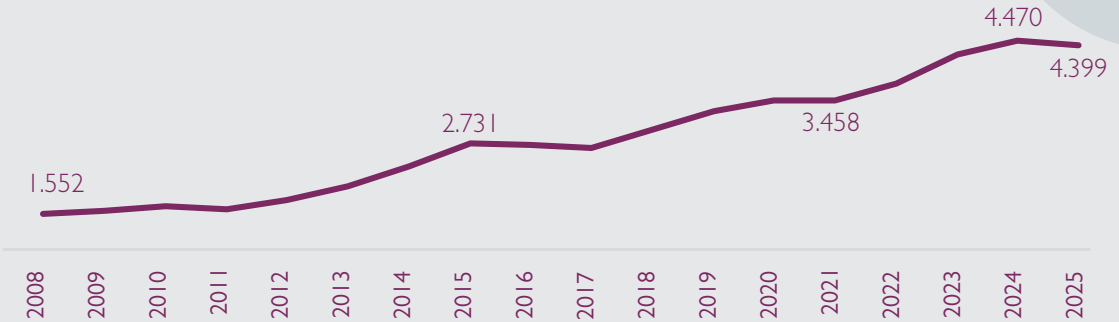
promedio anual, total nacional



El empleo se expandió con fuerza entre 2021 y 2024, pero en el primer trimestre de 2025 se observa una reducción del total de trabajadores petroleros en el país, a pesar del sostenido incremento de los niveles de extracción de hidrocarburos.

EMPLEOS DE EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS

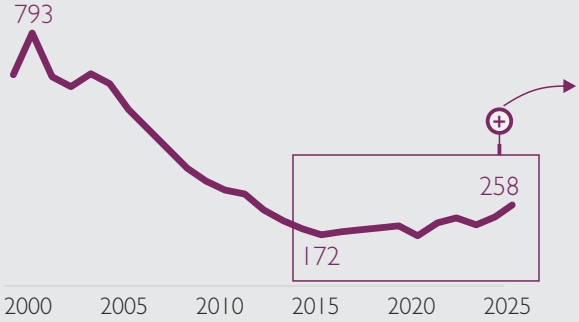
promedio anual, provincia de Neuquén

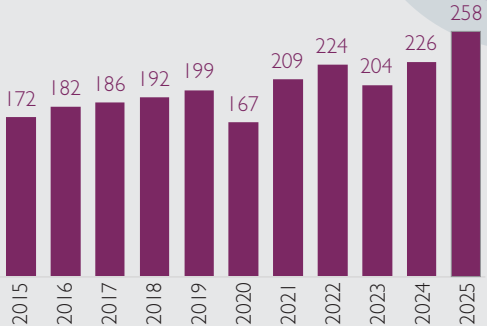


Este comportamiento del empleo también se observa en la provincia de Neuquén. Si sólo tomamos los empleos de extracción de petróleo y gas (sin servicios), observamos una pérdida de 71 empleos, a pesar de la mayor producción del yacimiento.

EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS POR TRABAJADOR

en barriles equivalentes diarios por trabajador de extracción en Neuquén

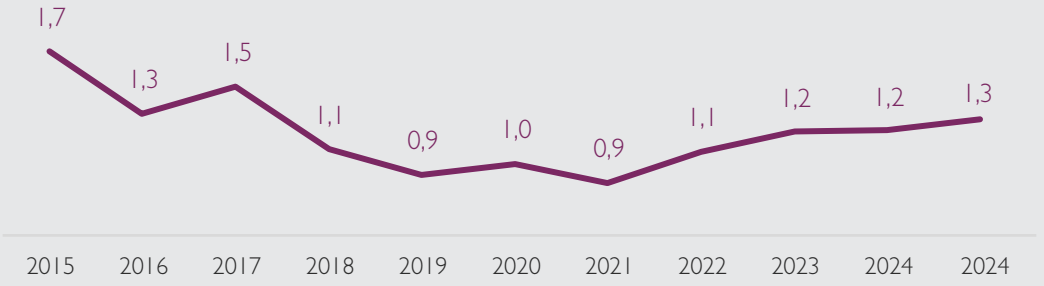




En el primer semestre de 2025 cada petrolero (sólo extracción) extrajo, en promedio, 258 barriles diarios. En la última década se observa un incremento constante de este indicador que era mucho mayor hasta fin de la década de 1990 cuando la extracción de gas y petróleo implicaba menos inversión y menos trabajo.

COSTO SALARIAL DIRECTO DE EXTRACCIÓN

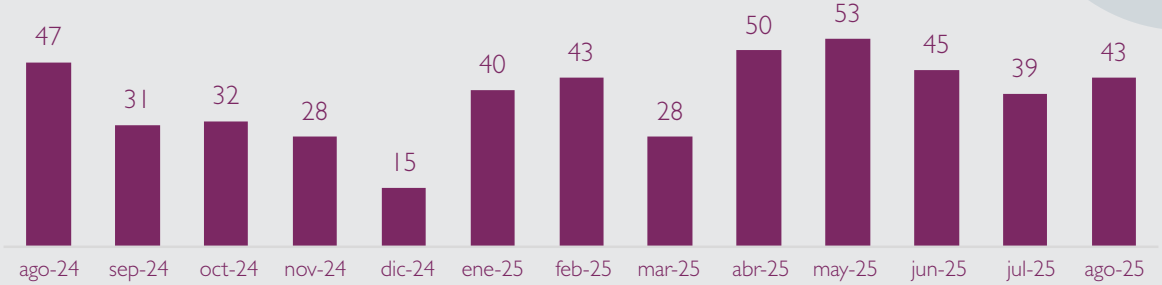
en dólares por barril extraído en Neuquén



El costo salarial directo de extracción se incrementó levemente a 1,30 dólares por barril. El aumento de la productividad no alcanzó a compensar totalmente el relativo abaratamiento del dólar, que implicó un aumento absoluto del salario medido en la moneda estadounidense.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA

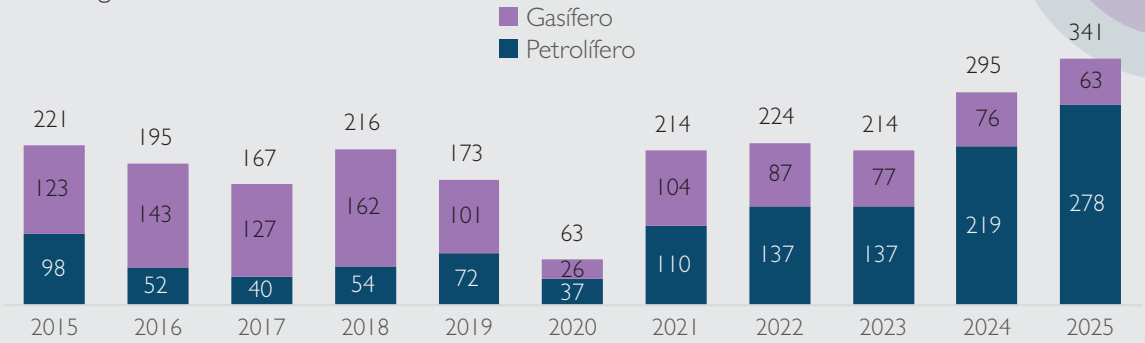
conexiones por mes



Si bien no se volvió a registrar la cantidad de nuevos pozos de abril y mayo, en el último trimestre las conexiones nuevas continuaron a un ritmo importante.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

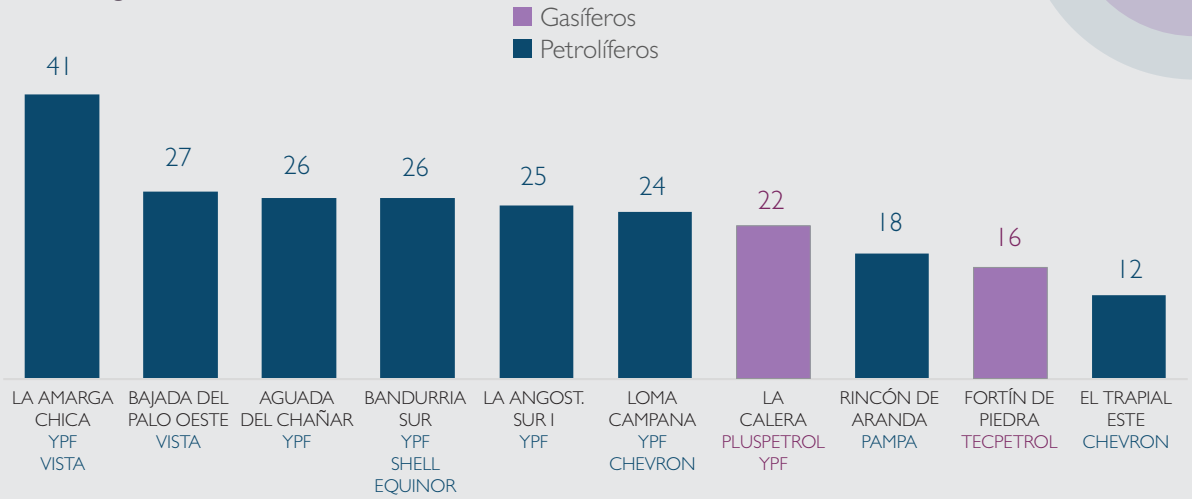
enero-agosto de cada año



En los primeros 8 meses de 2025 se pusieron en funcionamiento 341 nuevos pozos en Vaca Muerta, marcando un crecimiento del 16% respecto a un año atrás. Se profundiza la concentración en la ventana de crudo: el 82% de las conexiones fueron de pozos petrolíferos.

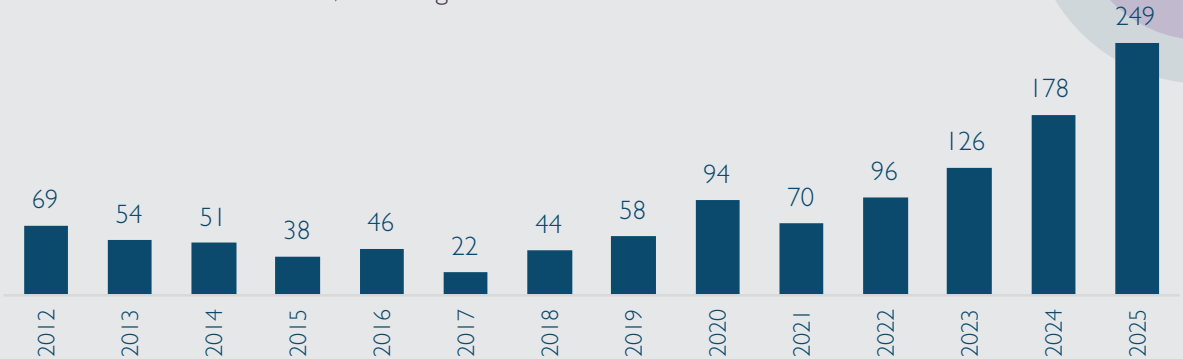
NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-agosto de 2025



EXPORTACIÓN DE CRUDO

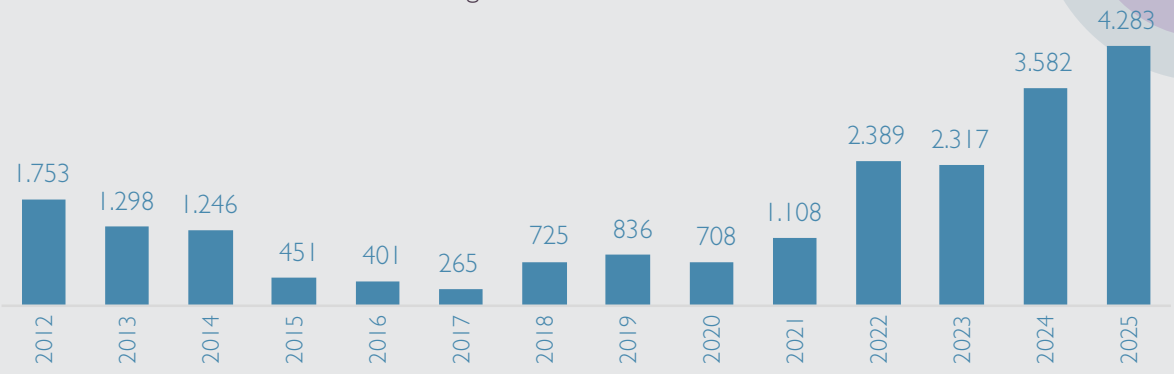
en miles de barriles diarios, enero-agosto de cada año



En los primeros 8 meses del año se exportaron 249.000 barriles diarios de petróleo, un 40% más que el año pasado, y casi un tercio del total de la producción nacional.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en millones de dólares, acumulado a agosto de cada año



Las exportaciones petroleras generaron un ingreso de U$S 4.283 millones entre enero y agosto de 2025, lo que representa un incremento de 20% debido a la combinación de un aumento de 40% en las cantidades exportadas y de una reducción de 14% en los precios efectivos de exportación.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

enero-agosto de 2025.

	U$S mill	%	KbbD
VISTA	988	22%	49
YPF	835	19%	42
PAE	534	12%	29
SHELL	436	10%	22
CHEVRON	356	8%	18
PLUSPETROL	294	7%	15
TECPETROL	153	3%	7
PELSA	144	3%	7
CAPEX	87	2%	5
CGC	84	2%	4

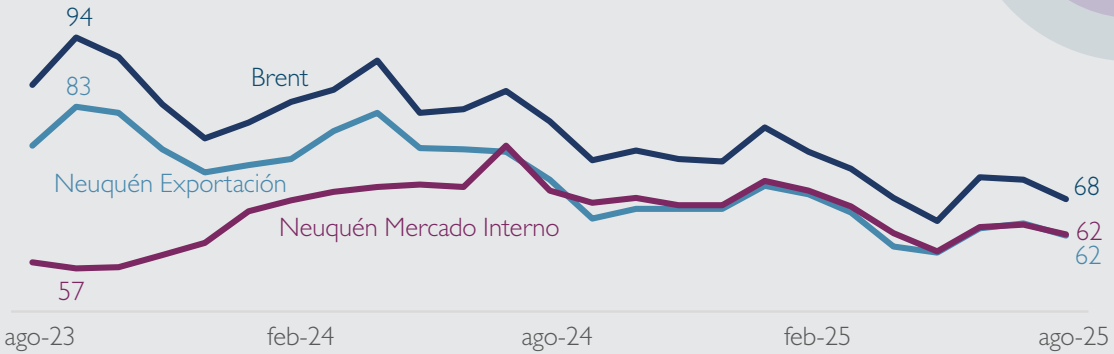
Casi el 80% de las exportaciones están concentradas en 6 empresas.

VISTA, con la adquisición de PETRONAS, encabeza actualmente este ranking.

En los últimos meses se observa un aumento de las exportaciones de Chevron.

PRECIO DEL CRUDO

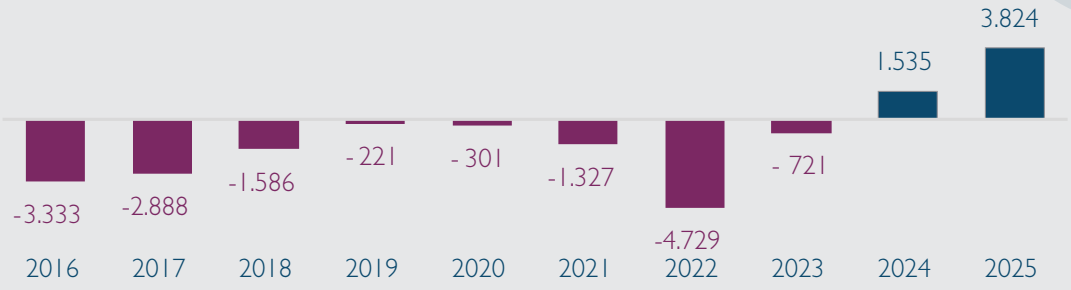
crudo neuquino



El precio internacional de referencia tiende a la baja desde hace dos años, aunque se mantiene en valores elevados en relación a los costos internos. El precio interno se comporta igual que el de exportación.

SALDO CAMBIARIO POR COMERCIO DE BIENES ENERGÉTICOS

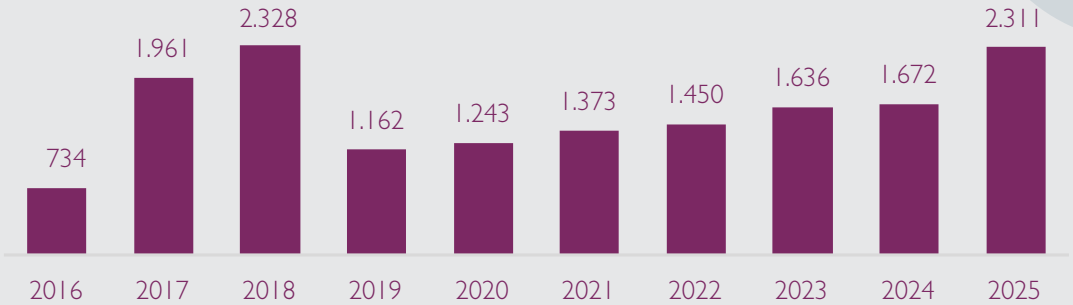
enero a agosto de cada año en millones de dólares



La diferencia entre exportaciones cobradas e importaciones pagadas generó un saldo positivo de 3.824 millones de dólares en los primeros 8 meses del año. Se trata de un resultado extraordinario teniendo en cuenta lo acontecido en la última década.

DOLARIZACIÓN DE EXCEDENTES DEL SECTOR ENERGÉTICO

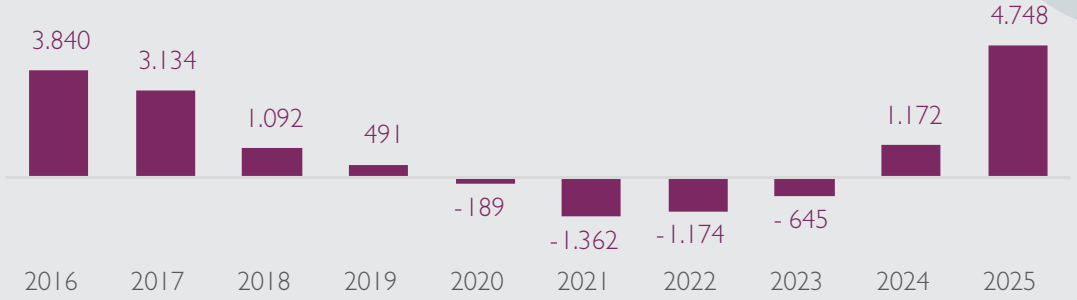
enero a agosto de cada año en millones de dólares



Las compañías del sector provocaron una salida de 2.311 millones de dólares por diferentes mecanismos financieros en los primeros 8 meses de 2025. Se destaca el pago de intereses por endeudamiento externo y las divisas adquiridas por las empresas extranjeras que abandonaron la plaza local.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

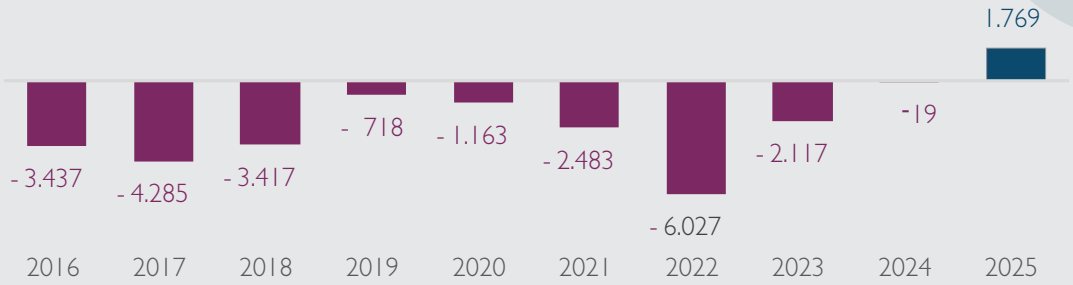
enero-agosto de cada año, en millones de dólares



Al mismo tiempo que sacó dólares de la economía local, el sector batió su propio record de endeudamiento en el exterior. En 8 meses se endeudó con el exterior por 4.748 millones de dólares.

RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

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



En los primeros 8 meses de 2025 la actividad dejó 1.769 millones de dólares de forma neta a la economía doméstica. Más de la mitad del favorable saldo comercial se perdió en el camino.

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.