

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

DICIEMBRE 2025



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

¿DE DÓNDE VIENEN Y A DÓNDE VAN LOS DÓLARES ENERGÉTICOS?

Mes a mes, los récords productivos de Vaca Muerta figuran en medios especializados y en otros de llegada masiva. En octubre el sector logró los resultados esperados y la noticia se escribió sola: se extrajeron 860.000 barriles de petróleo de los cuales 571.000 salieron de Vaca Muerta.

Hay, sin embargo, dos récords adicionales de los que poco se habla y expresan aspectos nodales de la crítica situación de la economía. Nos referimos al aumento exponencial del endeudamiento externo del sector y a la aceleración de la salida de dólares al exterior por razones financieras.

La actividad viene desarrollando su potencia extractiva y su capacidad exportadora a velocidad impactante. En los últimos 12 meses, la producción de crudo de Vaca Muerta creció 34% y las exportaciones de petróleo crecieron 38%. Llegando a 253.000 barriles diarios. A pesar de la caída del 13% del precio, entre enero y octubre los ingresos por las ventas al exterior superaron los 5.000 millones de dólares.

La extracción de gas, en cambio, depende un mercado de exportación restringido que la dejó atada a la dinámica de la demanda interna. Finalizado el invierno, la producción cayó bruscamente y, ante el contexto de estancamiento, en octubre se extrajo menos gas que hace un año.

La conexión de nuevos pozos también presentó un incremento importante con un incremento de la proporción de pozos petrolíferos. El 83% de los 418 pozos conectados entre enero y octubre fueron para extraer petróleo. La Amarga Chica, el área que comparten YPF con VISTA (luego de la salida de la malaya PETRONAS), con 51 pozos



conectados encabezó este proceso y se convirtió en el área de mayor producción de crudo no convencional, superando a la pionera Loma Campana, que quedó en segundo lugar.

El sistema energético terminó de revertir su condición deficitaria en materia de comercio exterior característica de los últimos 15 años. Entre enero y octubre de 2025, el intercambio de bienes energéticos dejó un saldo favorable de 4.792 millones de dólares.

Sin embargo, dos tercios de ese saldo comercial favorable se perdió por diferentes mecanismos financieros. La dolarización de excedentes económicos que realizó el sector en estos primeros 10 meses del año alcanzó su máximo caudal histórico: se perdieron así 3.222 millones de dólares.

La falta de dólares es la característica central del presente esquema económico. El problema no es que la Argentina no genere los dólares que necesita, sino que los dólares que la economía real consigue, la economía financiera se los queda. Desde que comenzó el gobierno de Milei, la economía real generó 40.000 millones de dólares, pero la economía financiera consumió 55.000 millones. Este esquema logró sobrevivir gracias a un fuerte incremento del endeudamiento externo público y privado. Aquí, el sector energético hizo su crucial aporte: la principal fuente de dólares energéticos no fue la exportación de petróleo sino el incremento de la deuda externa de las empresas del sector.

El crecimiento del endeudamiento externo se cierne sobre el horizonte económico de la Argentina comprometiendo la estabilidad de la economía e incrementando en el tiempo el flujo de salida de los excedentes que la propia economía genera.

TABLA RESUMEN

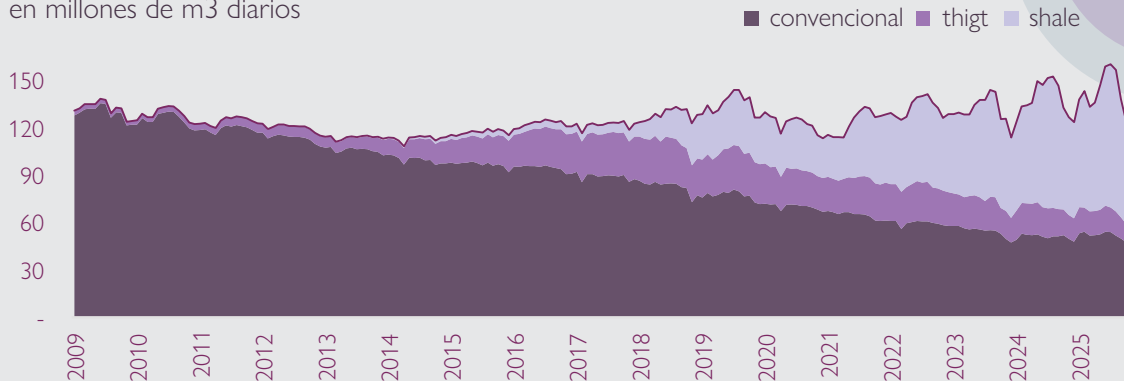
datos correspondientes a octubre de 2025

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	77	-5	62
Total	124	-7	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	573	+34	67
Total	860	+16	

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m3 diarios

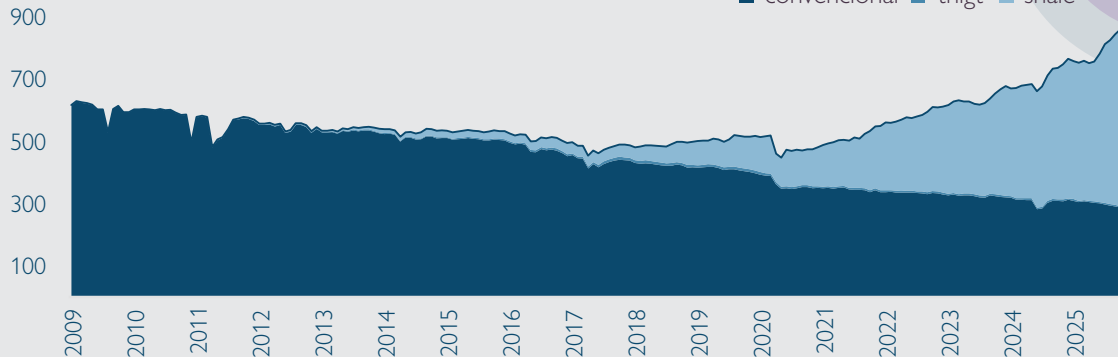
5



En octubre de 2025 se extrajeron 124 millones de m3 diarios de gas: 47 de reservorios convencionales y 77 de no convencionales. Luego de alcanzar un pico máximo histórico en el invierno, la producción disminuyó con fuerza siguiendo el ciclo estacional.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

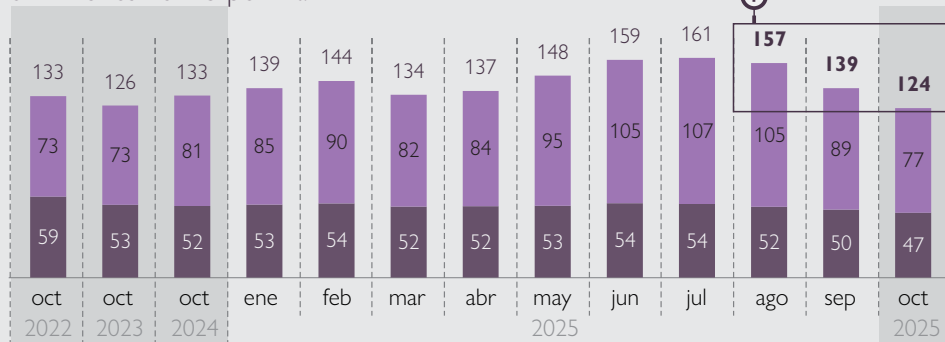
en miles de barriles diarios



En octubre de 2025 se extrajeron 865.000 barriles diarios de petróleo. 287.000 de reservorios convencionales y 573.000 de no convencionales. Vaca Muerta presentó un acelerado crecimiento en los últimos 5 meses.

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m³ por día



oct 2025
variación
interanual

Gas total
-7%

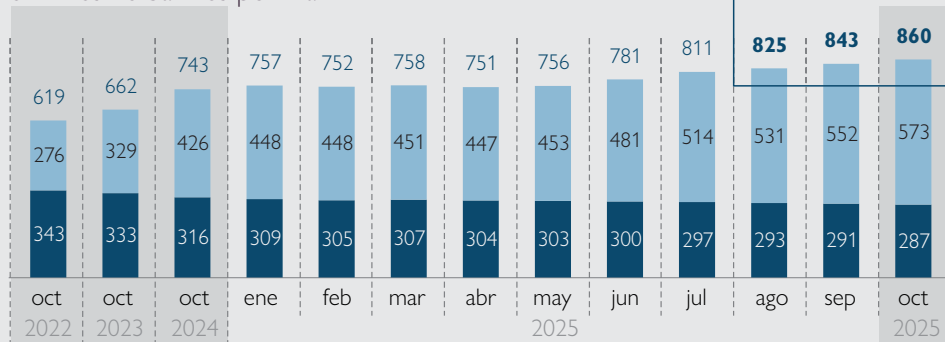
No convencional
-5%

Convencional
-9%

Finalizado el invierno, los niveles de extracción se redujeron. El gas no convencional es el más vinculado a la estacionalidad de la demanda. En comparación con un año atrás, la producción fue 7% menor. Sin restricciones productivas, la caída interanual se explica por una reducción de la demanda.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



ago 2025
variación
interanual

Petróleo total
+16%

No convencional
+34%

Convencional
-9%

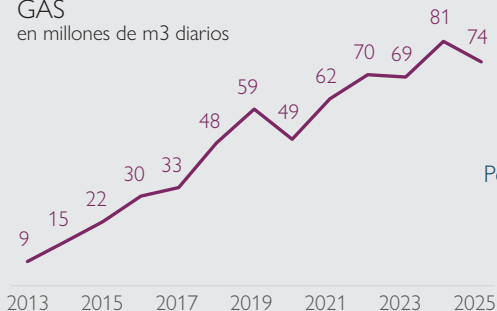
A partir de junio, por la ampliación de la red de transporte, los niveles de extracción crecieron aceleradamente. Todo el crecimiento corresponde al no convencional. El crudo convencional, en los últimos meses, aceleró su declinación.

EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

octubre de cada año

GAS

en millones de m3 diarios



oct 2025

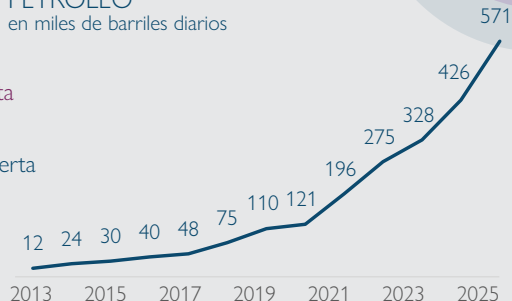
variación
interanual

Gas Vaca Muerta
-8%

Petróleo Vaca Muerta
+34%

PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



La producción de gas en Vaca Muerta cayó 8% en el último año, en cambio la producción de crudo se incrementó 34%, manteniendo el ritmo de aumento de los últimos años.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	oct-24	oct-25	oct-25	empresa	oct-24	oct-25	oct-25
PAE	12,5	11,4	24%	YPF	26,1	26,8	35% ↑
YPF	12,8	10,6	22% ↓	TECPETROL	12,3	12,2	16%
TOTAL	7,9	7,7	16%	PAMPA	9,0	8,9	12%
HARBOUR	7,0	7,7	16%	PLUSPETROL	4,6	6,5	9% ↑
CGC	3,1	2,8	6%	PAE	6,4	5,0	7%
TECPETROL	1,0	1,1	2%	TOTAL	6,8	2,5	3% ↓

El mercado de gas sigue presentando una relativa estabilidad. YPF perdió algo de participación en el segmento convencional, en tanto que la misma empresa junto a Pluspetrol, ganaron terreno en el no convencional.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL				NO CONVENCIONAL			
	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %		Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	oct-24	oct-25	oct-25	empresa	oct-24	oct-25	oct-25
YPF	125	110	38%	YPF	167	220	38%
PAE	85	75	26%	VISTA	71	123	21% ↑
CGC	21	19	7%	SHELL	40	49	9%
CAPSA	18	18	6%	CHEVRON	29	43	8% ↑
PLUSPETROL	12	10	3%	PAE	19	28	5% ↑
VISTA	0	6	2%	PLUSPETROL	11	26	5% ↑

El mercado de crudo en su segmento no convencional es mucho más dinámico. Además de los negocios adquiridos por Vista y Pluspetrol en distintas áreas, se destaca el avance de Chevron y de PAE.

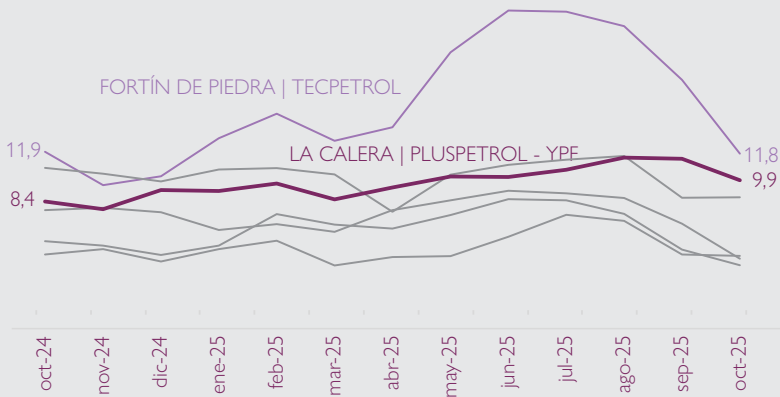
PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

octubre de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	11,8	-1%
2 +1	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	9,9	18%
3 -1	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-HARBOUR-PAE	8,7	-19%
4 +2	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	4,6	-2%
5 -1	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-YPF	4,4	-44%
6 -1	EL MANGRULLO	PAMPA	3,9	-30%
7 +1	AGUADA DE LA ARENA	YPF	3,4	-9%
8	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,2	-19%
9 +1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,1	9%
10-3	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	2,7	-32%

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

octubre de 2025



La producción de Fortín de Piedra está atada al ciclo de la demanda y es el área con mayor variabilidad a lo largo del año.

La Calera es una de las pocas áreas que mostró un crecimiento interanual en sus niveles de extracción.

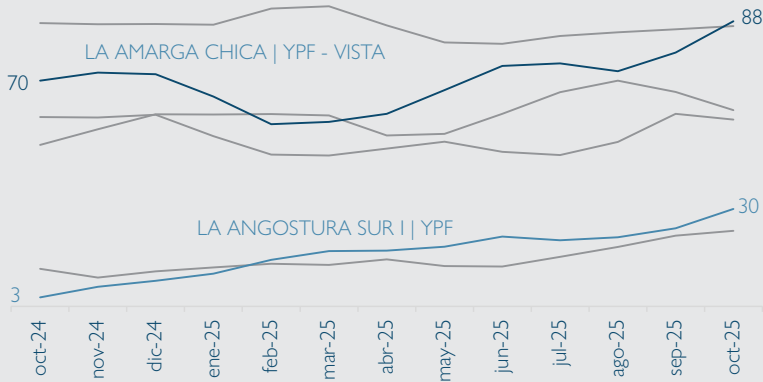
PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

octubre de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1 ₊₁	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	88	26%
2 ₋₁	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	87	-1%
3 ₊₁	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	61	22%
4 ₋₁	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	58	-1%
5 ₊₁₄	LA ANGOSTURA SUR 1	YPF	30	976%
6 ₊₃	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF	23	101%
7 ₋₂	LA CALERA	PLUSPETROL	22	8%
8 ₊₇	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	21	216%
9 ₊₁	LINDERO ATRAVESADO	PAE-YPF	19	51%
10 ₊₁₉	RINCÓN DE ARANDA	PAMPA	16	1.403%

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

octubre de 2025

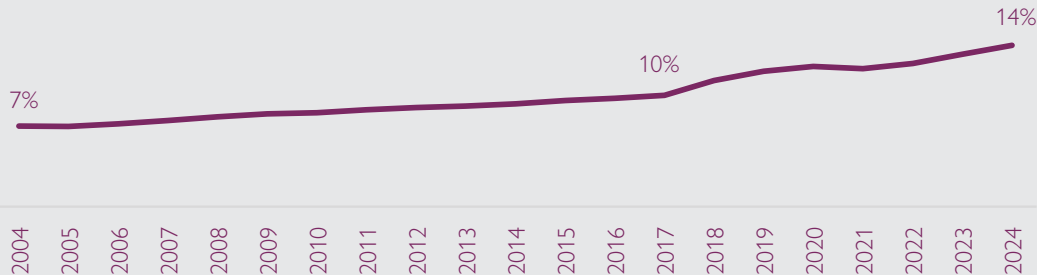


La Angostura Sur I (YPF) es el área de mayor crecimiento absoluto durante el último año y pasó a ser la quinta área más importante de crudo no convencional del país.

La Amarga Chica (YPF-VISTA) obtuvo muy buenos resultados y se convirtió en el área no convencional de mayor producción.

TASA DE FEMINIZACIÓN DEL EMPLEO PETROLERO

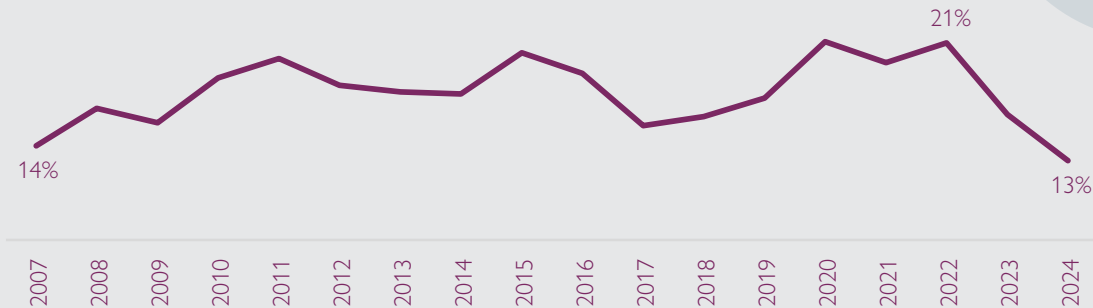
% de mujeres en el empleo sectorial, incluye actividades de servicios petroleros



En sintonía con el resto de las actividades económicas, la tasa de feminización de la actividad petrolera se incrementó. El mayor ritmo de incremento se dio desde 2017. En comparación, sigue siendo un sector con pocas mujeres ya que la feminización media en la economía es de 34%.

BRECHA SALARIAL DE GÉNERO EN EL SECTOR

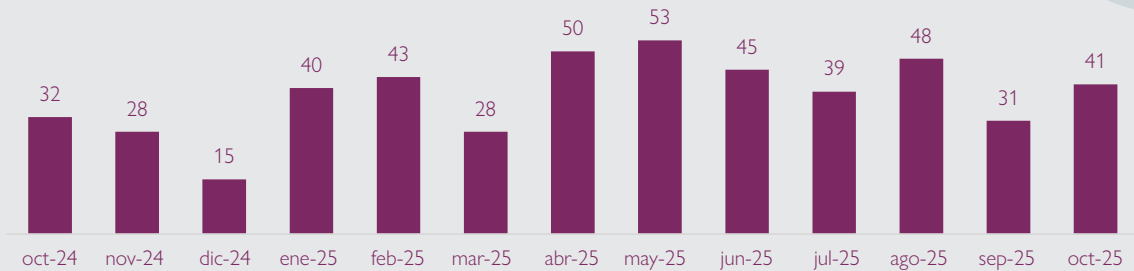
diferencia % entre el salario de varones y el salario de mujeres



La brecha salarial en el sector se redujo en los dos últimos años luego de alcanzar un punto máximo en 2022. La actividad tiene una menor brecha salarial en comparación con el resto de los sectores: en toda la economía registrada la brecha es del 23%.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA

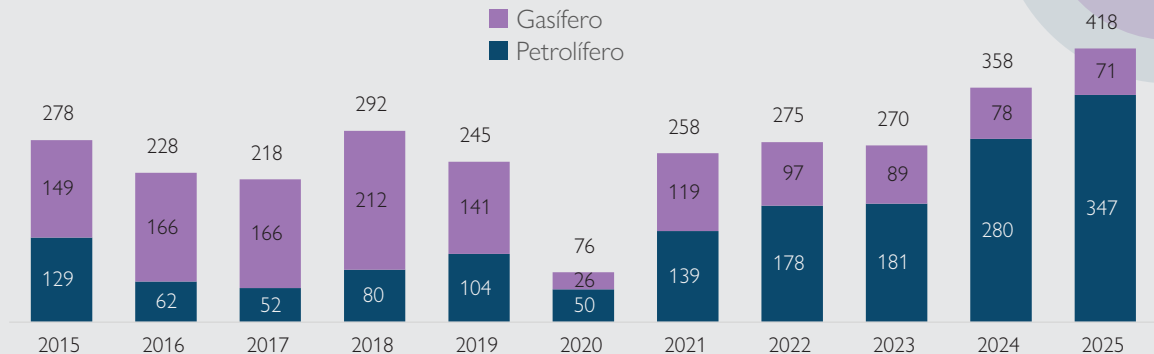
conexiones por mes



La conexión de pozos continuó en valores elevados, aunque bajó un poco el ritmo respecto al período abril-agosto, que fueron los meses de mayor intensidad en la historia de Vaca Muerta.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

enero-octubre de cada año



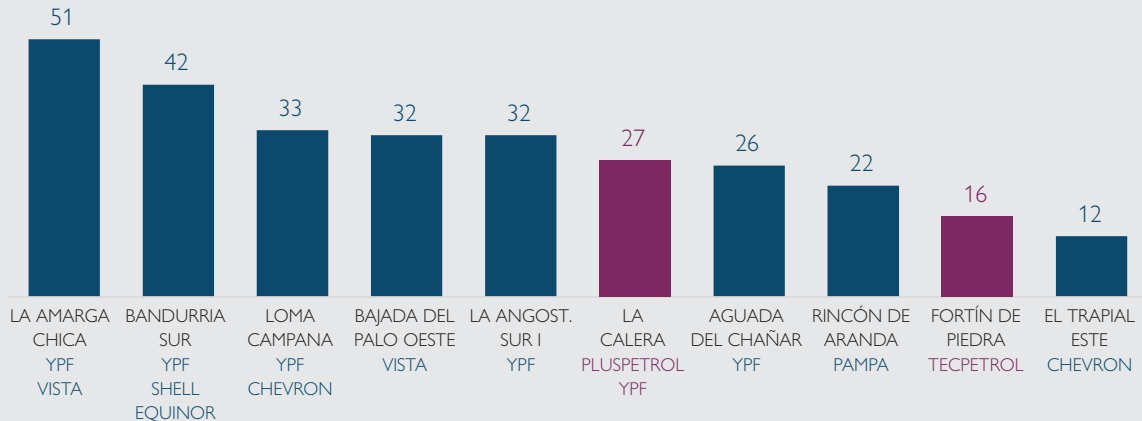
En los primeros 10 meses de 2025 se pusieron en funcionamiento 418 nuevos pozos en Vaca Muerta, marcando un crecimiento del 17% respecto a un año atrás. Se alcanzó también la máxima concentración en la ventana de crudo: el 83% de las conexiones fueron pozos petrolíferos.

NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-octubre de 2025

20

■ Gasíferos
■ Petrolíferos



NUEVOS POZOS

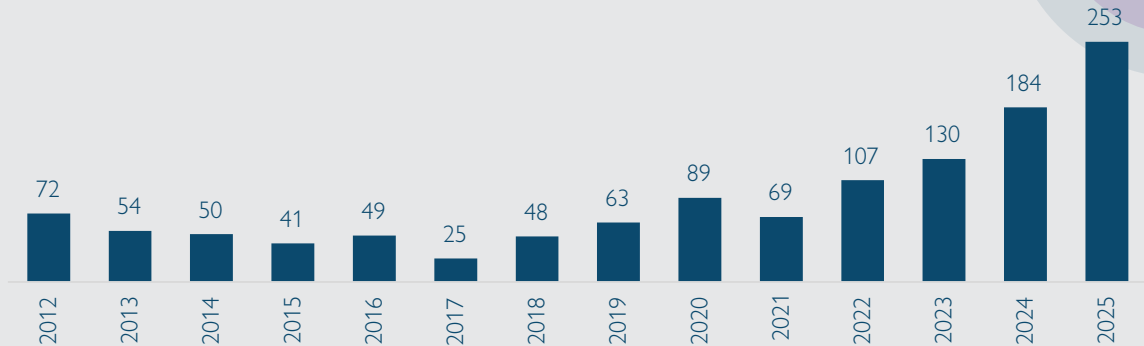


enlace por la justicia energética y socioambiental



EXPORTACIÓN DE CRUDO

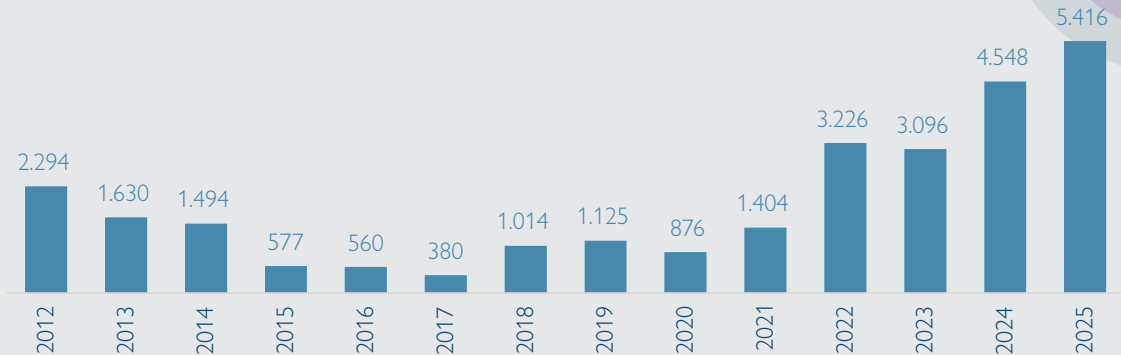
en miles de barriles diarios, enero-octubre de cada año



En los primeros 10 meses del año se exportaron 253.000 barriles diarios de petróleo, un 37,5% más que el año pasado, y casi un tercio del total de la producción nacional.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en millones de dólares, acumulado a octubre de cada año



Las exportaciones petroleras generaron un ingreso de U\$S 5.416 millones entre enero y octubre de 2025, lo que representa un incremento de 19% debido a la combinación de un aumento de 38% en las cantidades exportadas y de una reducción de 13% en los precios efectivos de exportación.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

enero-octubre de 2025.

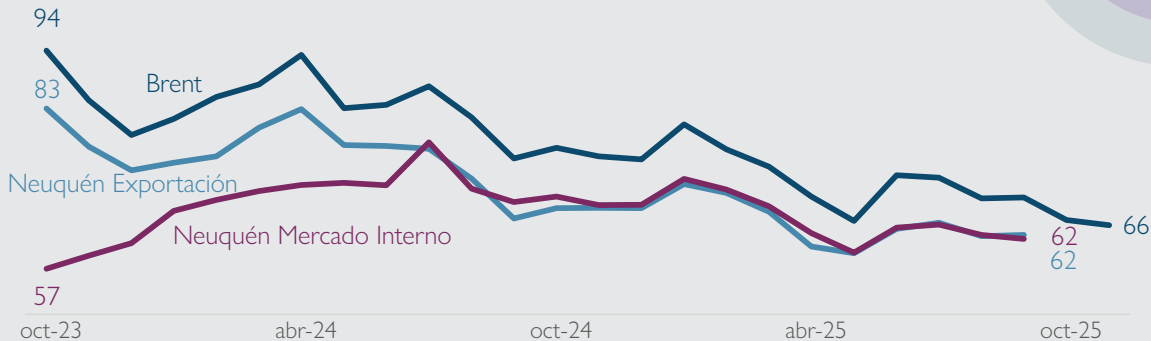
	U\$S mill	%	KbbD
VISTA	1.306	24%	52
YPF	1.039	19%	42
PAE	634	10%	24
SHELL	555	10%	22
CHEVRON	454	8%	18
PLUSPETROL	388	7%	16
TECPETROL	218	4%	9
EL TREBOL	185	3%	7

VISTA, por la adquisición de las operaciones de PETRONAS, encabeza actualmente este ranking explicando un cuarto de las exportaciones totales.

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 octubre de cada año en millones de dólares

25

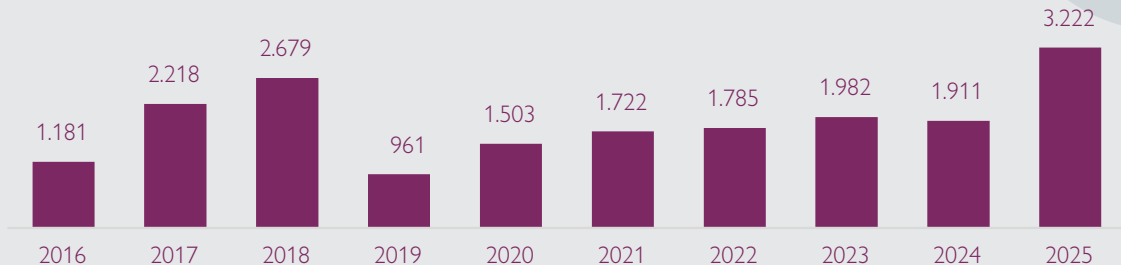


La diferencia entre exportaciones cobradas e importaciones pagadas generó un saldo positivo de 4.792 millones de dólares en los primeros 10 meses del año. Es el resultado combinado de mayores exportaciones y menores importaciones en relación a los últimos años.

DOLARIZACIÓN DE EXCEDENTES DEL SECTOR ENERGÉTICO

enero a agosto de cada año en millones de dólares

26

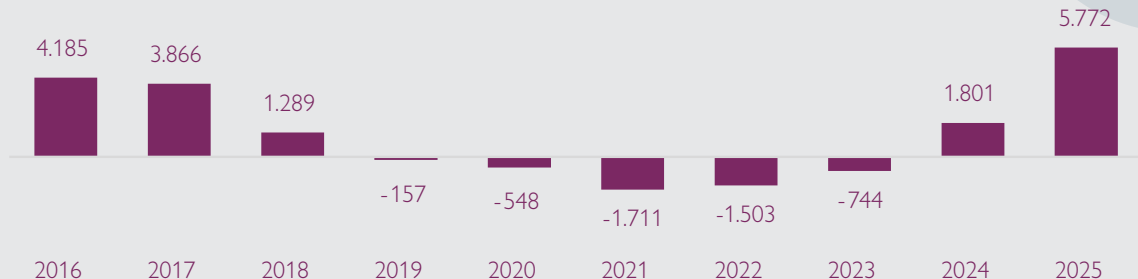


Las compañías del sector provocaron una salida de 3.222 millones de dólares por diferentes mecanismos financieros en los primeros 10 meses de 2025. Se destaca el pago de intereses por endeudamiento externo y las divisas adquiridas por las empresas extranjeras que abandonaron la plaza local.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

enero-octubre de cada año, en millones de dólares

27

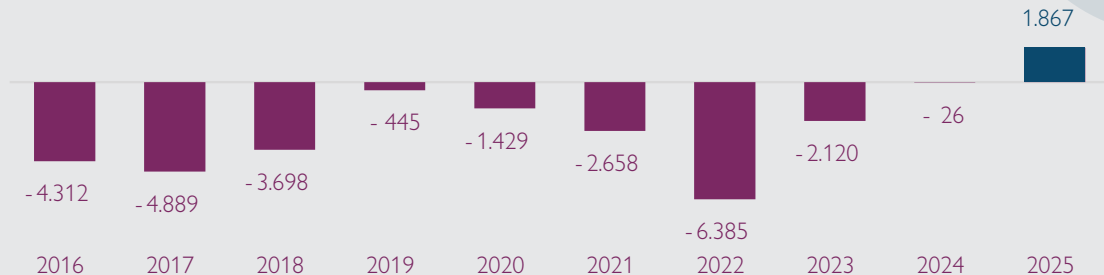


La principal fuente de dólares energéticos, sin embargo, no fue la diferencia entre exportaciones cobradas e importaciones pagadas, sino el incremento de la deuda por 5.772 millones de dólares, un record absoluto.

RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

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

28

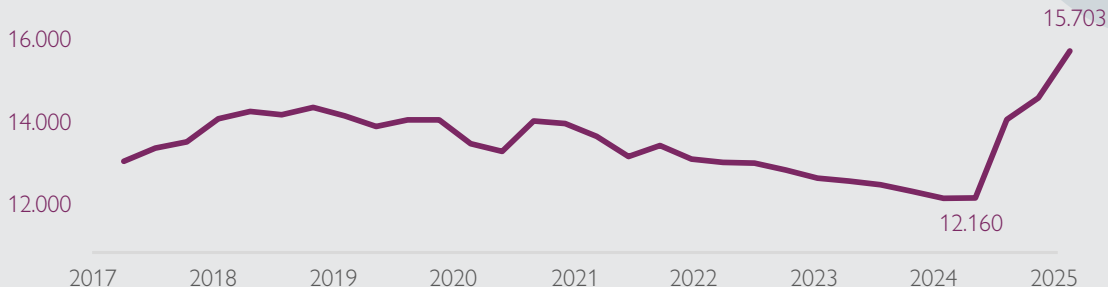


En los primeros 10 meses de 2025 la actividad dejó 1.867 millones de dólares de forma neta a la economía. Más del 60% del favorable saldo comercial se perdió por mecanismos financieros.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRIVADO

sector extracción de petróleo crudo y gas natural

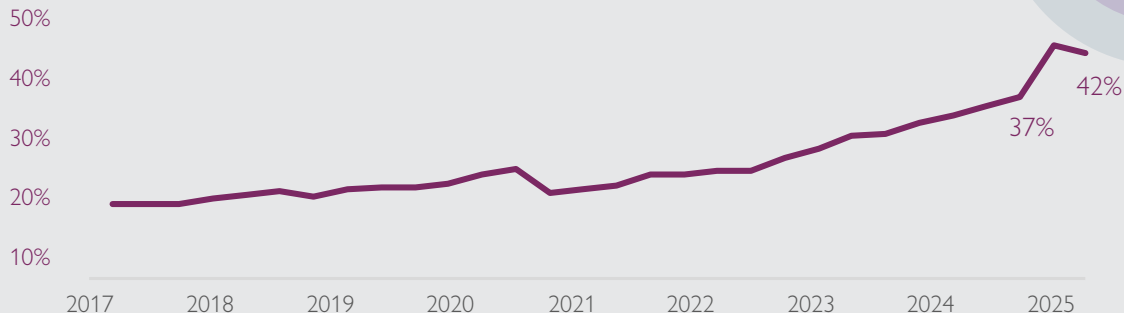
29



El endeudamiento externo de las empresas petroleras se incrementó a una velocidad inédita en el último año y alcanzó el máximo saldo de la historia.

DEUDA INTRAFIRMA

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



Lo que más creció fue la deuda intrafirma. Desde que gobierna Milei la deuda con las propias casas matrices o con empresas vinculadas creció 62% en dólares, mientras que la deuda por emisión de obligaciones negociables lo hizo en un 29%.

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.