

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

FEBRERO 2026



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

LA CONSOLIDACIÓN DE UN NEGOCIO PARA POCOS

La concentración económica es un fenómeno típico de las actividades que ingresan en un sendero de consolidación de sus negocios. Tras algunos años de cambios significativos, Vaca Muerta cerró 2025 bajo un nuevo orden. Si bien la inestabilidad en materia de actores dominantes es propia de cualquier actividad en crecimiento, el mapa de poder actual parece haber encontrado su centro de gravedad en un puñado de empresas.

La estadística es contundente. Al cierre del año, apenas cinco empresas explicaron más del 80% de la producción no convencional. Es un avance voraz: hace solo doce meses, esa misma cuota de mercado se repartía entre ocho compañías.

Mientras tanto, el sector convencional vive un proceso inverso: el repliegue de YPF ha forzado un redimensionamiento donde actores más pequeños, pero algunos con larga trayectoria en la actividad, recogen los restos de la operadora estatal

El avance de la concentración económica se replica en el comercio exterior. Cada vez menos empresas concentran un mayor porcentaje de las exportaciones de crudo: sólo cinco firmas, encabezadas por VISTA, acapararon el 75% de las exportaciones de petróleo en 2025.

La maduración del sector se dio en un marco económico de desregulación y falta de control sobre los capitales. El resultado podía preverse: en el año del boom productivo y exportador, las petroleras registraron niveles récord de endeudamiento y fuga de divisas. La sangría financiera alcanzó los 3.547 millones de dólares, devorándose el 65%

del saldo comercial que el propio sector generó.

El modelo macroeconómico actual ha convertido al endeudamiento petrolero en uno de sus principales respiradores artificiales. Durante 2025, ingresaron 7.025 millones de dólares por créditos externos de las energéticas; para las urgencias del Banco Central, estos dólares financieros fueron más vitales que los obtenidos por la venta externa de petróleo.

Hay un dato adicional que no debe saltarse: Según los registros oficiales, dos de cada tres dólares de la "nueva deuda" bajo la gestión Milei corresponden a contratos intrafirma. Es decir: empresas que se deben dinero a sí mismas. Una maniobra de valorización financiera que garantiza ganancias a estos actores hipotecando el equilibrio externo del país de los próximos años.

La industria y la producción local retroceden y el proyecto de reprimarización de la economía avanza. Los sectores extractivos, mientras tanto, de la mano de la concentración económica y del cambio tecnológico, ya están mostrando serias limitaciones para la creación de nuevos puestos de trabajo. No todos y no todas tienen lugar en la Argentina potencia exportadora de energía, minerales, cereales y oleaginosas.

TABLA RESUMEN

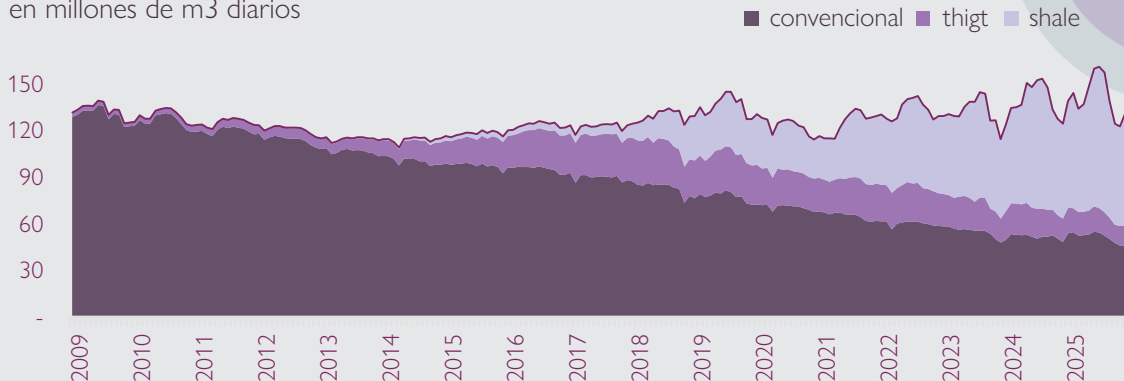
datos correspondientes a diciembre de 2025

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	86	+13	65
Total	131	+5	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	593	+31	69
Total	860	+12	

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m3 diarios

5



En diciembre de 2025 se extrajeron 131 millones de m3 diarios de gas: 45 de reservorios convencionales y 86 de no convencionales. Luego de alcanzar un pico máximo histórico en el invierno, la producción comenzó a seguir el patrón estacional.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

en miles de barriles diarios

900

700

500

300

100

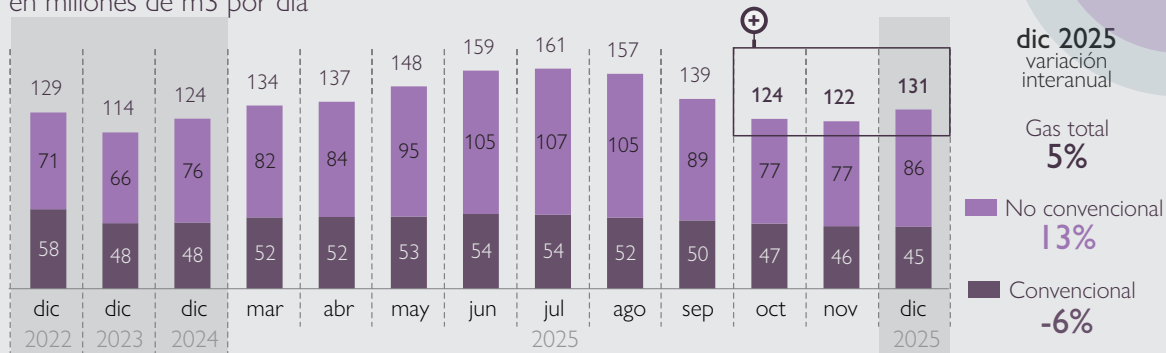
■ convencional ■ thigt ■ shale

2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

En diciembre de 2025 se extrajeron 860.000 barriles diarios de petróleo. 267.000 de reservorios convencionales y 593.000 de no convencionales.. La declinación del crudo convencional se aceleró en los últimos meses.

EXTRACCIÓN DE GAS

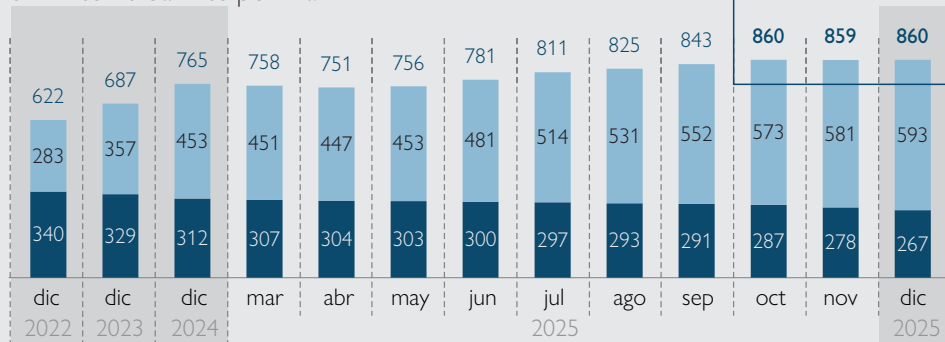
en millones de m³ por día



La extracción de gas no convencional está más atada a la estacionalidad de la demanda. En comparación con un año atrás, la producción fue 5% menor. La ola de calor de diciembre implicó un aumento de la demanda para generación eléctrica.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



dic 2025
variación
interanual

Petróleo total
+12%

No convencional
+31%

Convencional
-15%

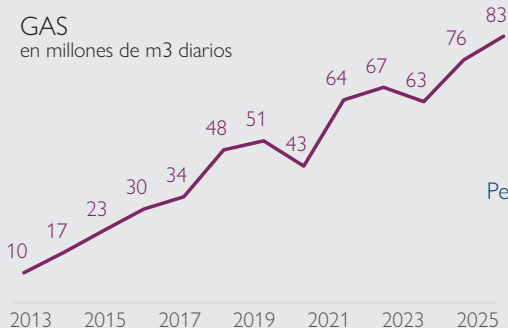
Desde mitad de año la extracción no convencional aumentó a un ritmo muy importante. En los últimos tres meses, la caída acelerada de la producción convencional impidió que crezca el nivel de extracción total.

EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

diciembre de cada año

GAS

en millones de m3 diarios



dic 2025

variación
interanual

Gas Vaca Muerta
+10%

Petróleo Vaca Muerta
+31%

PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



La producción de gas en Vaca Muerta creció 10% en el último año mientras que la producción de crudo se incrementó 34%, sosteniendo 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	dic-24	dic-25	dic-25	empresa	dic-24	dic-25	dic-25
PAE	11,5	11,4	25%	YPF	24,2	28,3	33% ↑
YPF	11,9	8,9	20% ↓	TECPETROL	10,6	14,6	17% ↑
TOTAL	6,9	8,0	18%	PAMPA	7,8	12,0	14% ↑
HARBOUR	6,7	8,0	18%	PAE	5,9	6,7	8%
CGC	3,2	2,6	6%	PLUSPETROL	5,0	6,3	7%
TECPETROL	1,0	1,1	2%	HARBOUR	2,2	2,8	3%

Mientras que el segmento convencional nos muestra una pérdida de participación de la principal compañía, en el sector no convencional observamos un aumento de la concentración de la producción en las principales compañías.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	dic-24	dic-25	dic-25	empresa	dic-24	dic-25	dic-25
YPF	124	94	35%	YPF	180	239	40% ↑
PAE	84	73	27%	VISTA	71	113	19% ↑
CGC	21	19	7%	SHELL	40	48	8%
CAPSA	18	18	7%	CHEVRON	33	47	8% ↑
PLUSPETROL	12	10	4%	PLUSPETROL	14	33	6% ↑
PECOM	0	7	3% ↑	PAE	19	26	4%

En el crudo ocurre con más fuerza lo mismo que en el gas: una relativa desconcentración de la producción convencional y una intensificación de la concentración económica en el segmento no convencional.

PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

diciembre de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	14,2	40%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-HARBOUR-PAE	10,1	3%
3	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	9,1	-1%
4	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	6,8	-11%
5	EL MANGRULLO	PAMPA	6,7	44%
6	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	5,1	23%
7 +2	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,5	12%
8 +4	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	3,5	100%
9 -2	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,3	-16%
10 -2	AGUADA DE LA ARENA	YPF	2,8	-15%

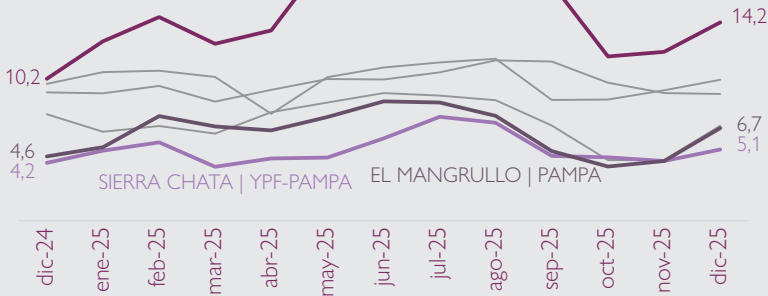
PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

diciembre de 2025

FORTÍN DE PIEDRA | TECPETROL

Fortín de piedra (Tecpetrol) y El Mangrullo (Pampa) lideraron el crecimiento de la extracción de gas en los últimos dos meses del año.

Junto con Sierra Chata (YPF-Pampa), son las tres áreas que mayor crecimiento mostraron en los últimos 12 meses.



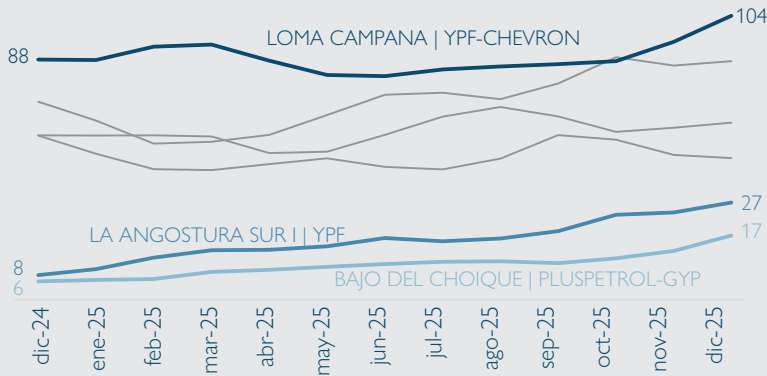
PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

diciembre de 2025

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	104	18%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	87	21%
3	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	64	8%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	51	-14%
5 ₊₉	LA ANGOSTURA SUR 1	YPF	35	338%
6 ₊₁₁	BAJO DEL CHOIQUE	PLUSPETROL-GYP	23	303%
7 ₋₂	LA CALERA	PLUSPETROL	21	-7%
8	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	21	91%
9	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF-CGC	20	84%
10 ₊₂₁	RINCÓN DE ARANDA	PAMPA	19	1.937%

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

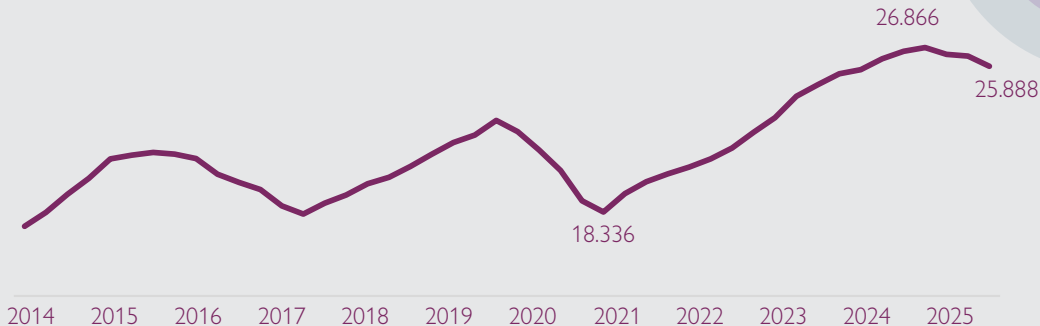
diciembre de 2025



Loma Campana (YPF-Chevron) recuperó dinamismo en los últimos dos meses del año, mientras que La Angostura Sur I (YPF) y Bajo del Choique (Pluspetrol-GYP) aumentaron su producción de manera notoria.

EMPLEO PETROLERO EN NEUQUÉN

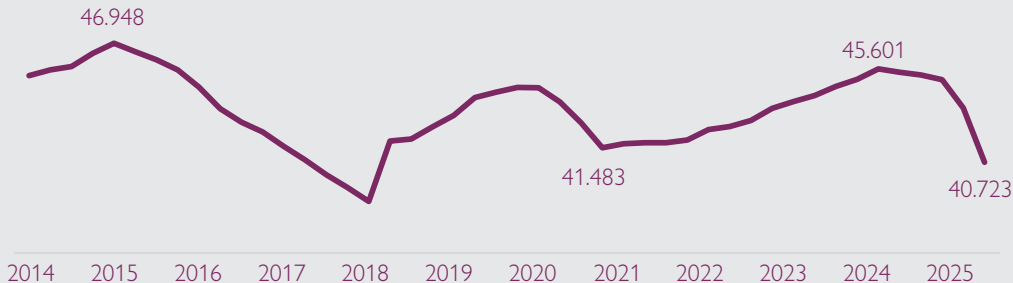
empleos de extracción y de servicios en la provincia de Neuquén



A pesar del fuerte aumento de los niveles de extracción de crudo, se perdieron 1.000 puestos de trabajo petroleros en Neuquén en el último año según la información del Ministerio de Trabajo de la Nación.

EMPLEO PETROLERO EN EL RESTO DEL PAÍS

empleos de extracción y de servicios, total país (sin Neuquén)

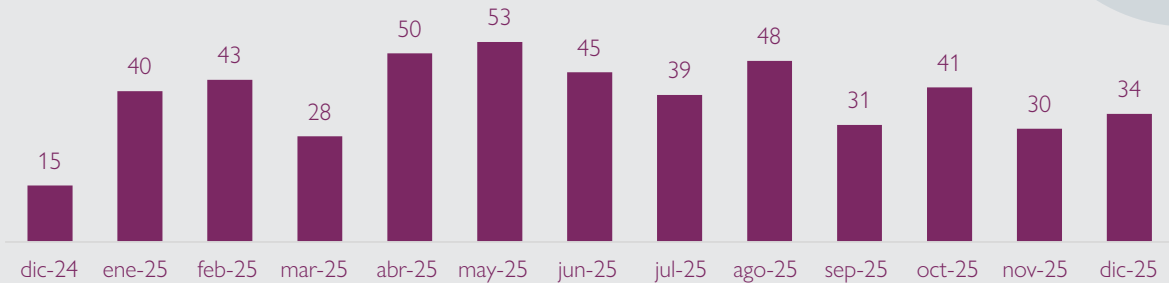


La caída del empleo petrolero fue más pronunciada en el resto del país. Por el abandono de áreas maduras y el cambio en el negocio de YPF, se perdieron 5.000 puestos de trabajo en un año.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA

conexiones por mes

18

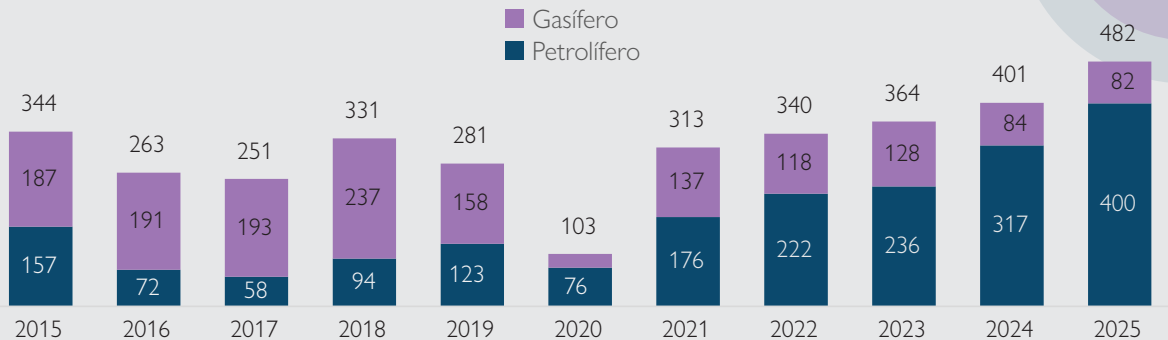


La conexión de pozos continuó en valores elevados, aunque bajó un poco el ritmo respecto al período abril-agosto, que fueron los meses de mayor intensidad en la historia de Vaca Muerta.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

total anual

19



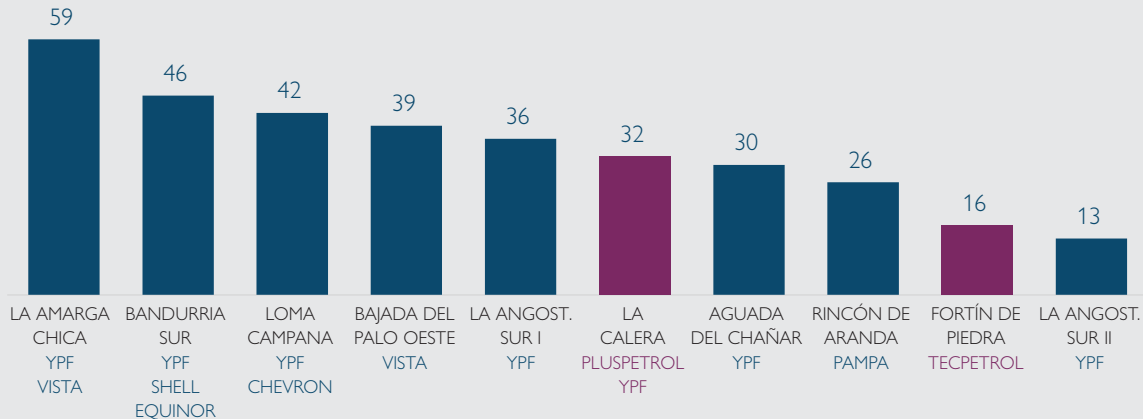
En 2025 se pusieron en funcionamiento 482 nuevos pozos en Vaca Muerta, marcando un crecimiento del 20% respecto a un año atrás. Se alcanzó también la máxima concentración en la ventana de crudo: el 83% de las conexiones fueron pozos petrolíferos.

NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-diciembre de 2025

20

■ Gasíferos
■ Petrolíferos



NUEVOS POZOS

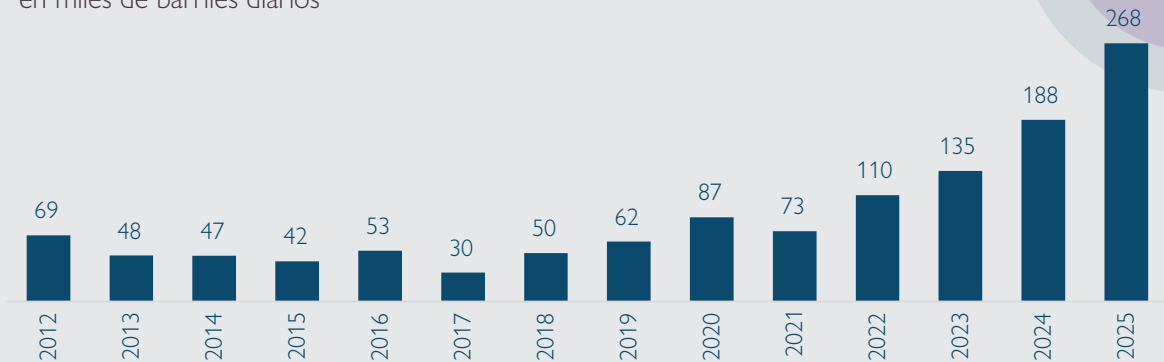


enlace por la justicia energética y socioambiental



EXPORTACIÓN DE CRUDO

en miles de barriles diarios

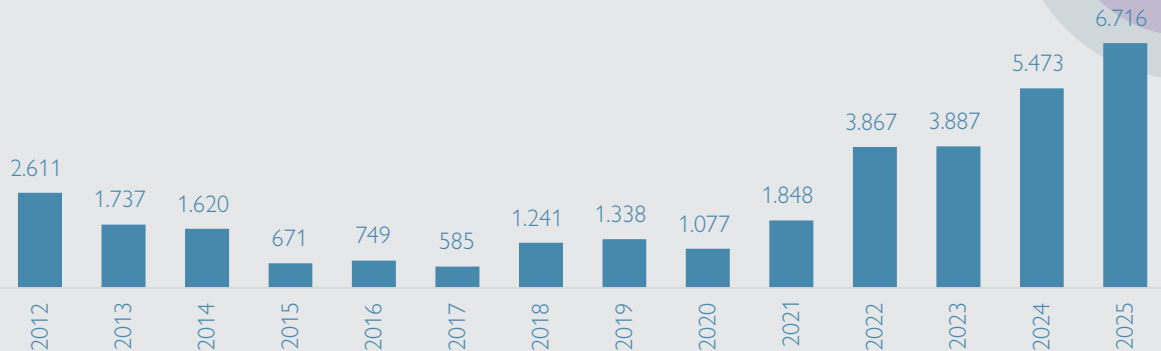


En 2025 se exportaron 268.000 barriles diarios de petróleo, un 42% más que el año pasado, y casi un tercio del total de la producción nacional.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

en millones de dólares

22



Las exportaciones petroleras generaron un ingreso de U\$S 6.716 millones en 2025, lo que representa un incremento de 23% debido a la combinación de un aumento de 42% en las cantidades exportadas y de una reducción de 13% en los precios efectivos de exportación.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

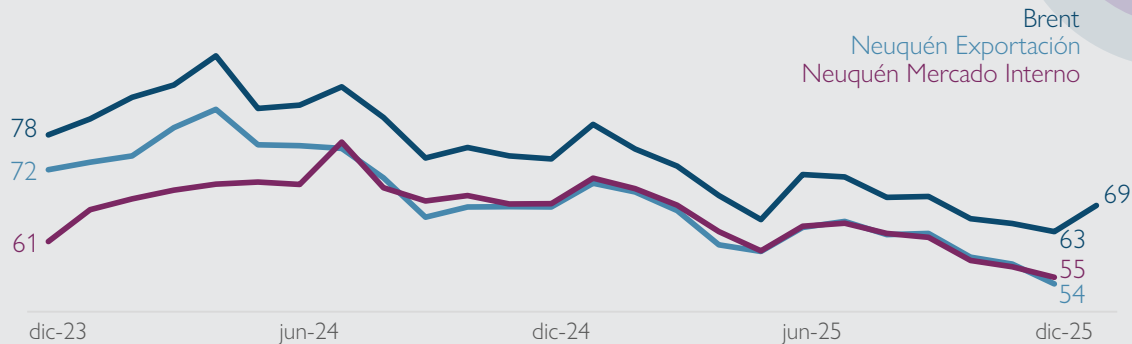
año 2025.

	U\$S mill	%	KbbD
VISTA	1.543	24%	52
YPF	1.258	20%	44
PAE	675	11%	24
SHELL	648	10%	22
CHEVRON	642	10%	22
PLUSPETROL	479	8%	16
EL TREBOL	254	4%	9
TECPETROL	239	4%	8

Se incrementa la concentración de la cúpula de las exportadoras: 5 empresas concentran el 75% de las exportaciones de crudo. Vista encabeza el listado y junto con YPF se despegan del resto.

PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino



2025 cerró con una tendencia declinante en los precios de referencia. 2026 comenzó con un alza importante en el precio internacional y se espera que el precio interno siga el mismo sendero.

SALDO CAMBIARIO POR COMERCIO DE BIENES ENERGÉTICOS

en millones de dólares

25

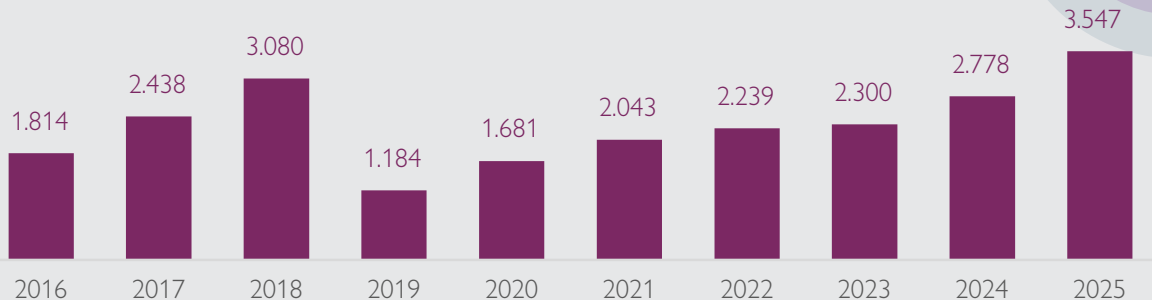


La diferencia entre exportaciones cobradas e importaciones pagadas generó un saldo positivo de 5.420 millones de dólares en 2025. Este es el resultado combinado de mayores exportaciones y menores importaciones en relación a los últimos años.

DOLARIZACIÓN DE EXCEDENTES DEL SECTOR ENERGÉTICO

en millones de dólares

26

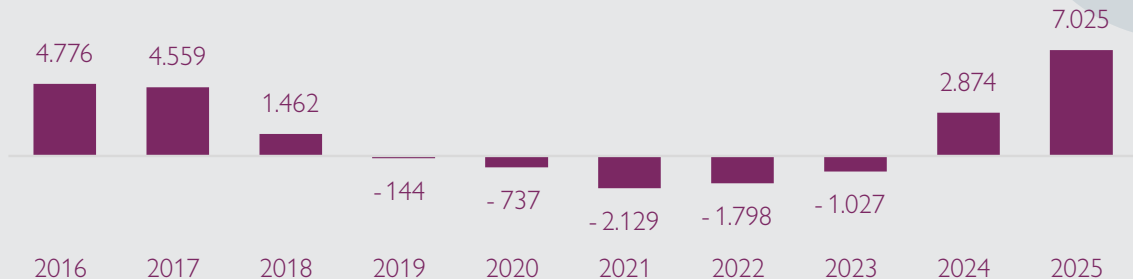


2025 fue record de pérdidas de divisas por mecanismos financieros que utilizaron las empresas del sector. Se destaca el pago de intereses por endeudamiento externo y las divisas adquiridas por las empresas extranjeras para abandonar el mercado local en 2025.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

en millones de dólares

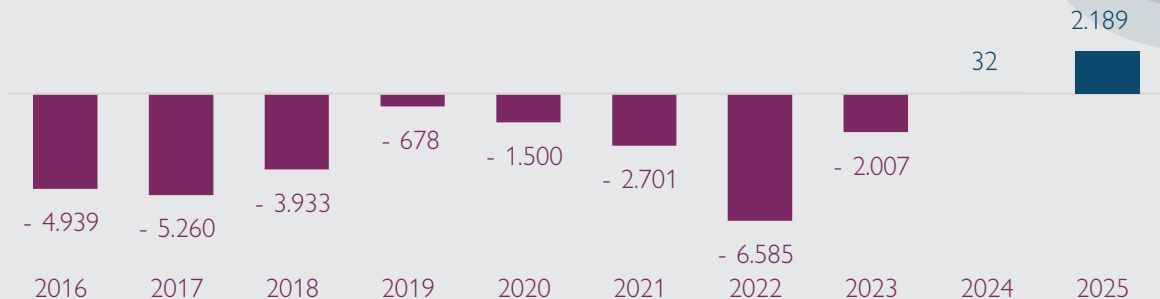
27



La principal fuente de dólares energéticos en 2025 no fue la diferencia entre exportaciones cobradas e importaciones pagadas, sino el incremento de la deuda externa de las empresas del sector: 7.025 millones de dólares ingresaron por esta vía.

RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

en millones de dólares (neto de nueva deuda)

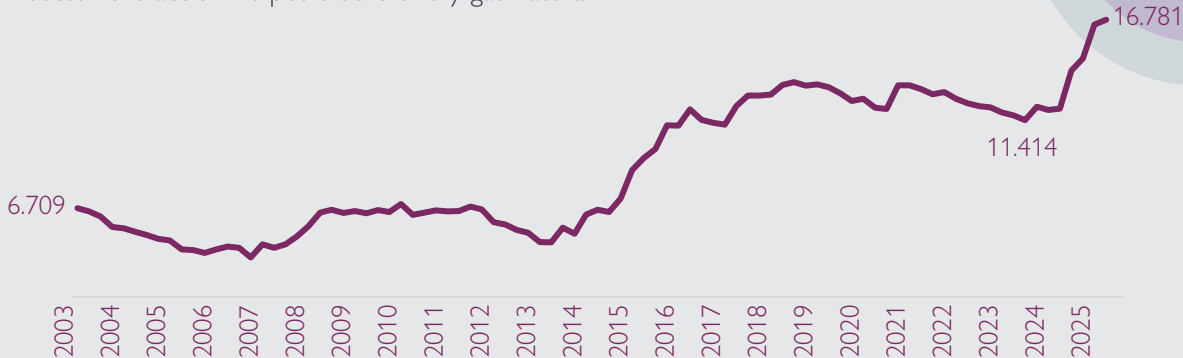


En 2025 la actividad dejó 2.189 millones de dólares de forma neta a la economía. El 65% del saldo comercial favorable se perdió por mecanismos financieros.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO EXTERNO PRIVADO

sector extracción de petróleo crudo y gas natural

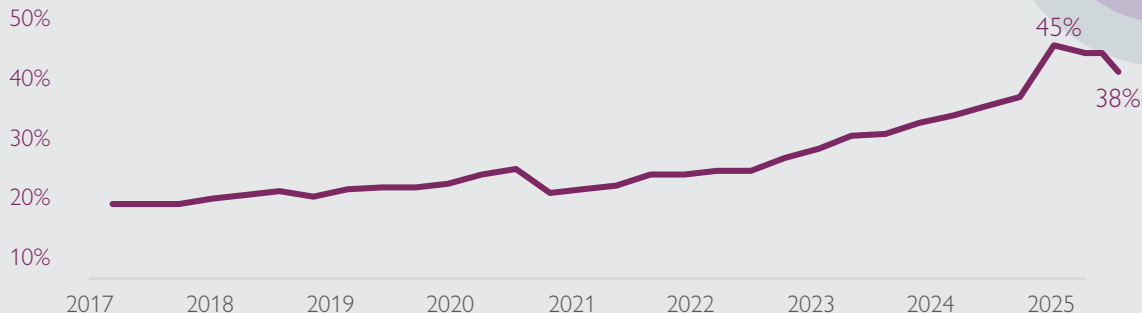
29



En este primer cuarto de siglo hubo dos momentos en los que las empresas del sector se endeudaron masivamente en el exterior: 2016-2017 y el presente. Al tercer trimestre de 2025, el BCRA tenía registrada una deuda financiera externa de 16.781 millones de dólares para el sector petrolero.

DEUDA INTRAFIRMA

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



La deuda intrafirma perdió algo de peso en los últimos meses, no obstante desde que gobierna Milei esta deuda creció 64% en dólares, mientras que la deuda por emisión de obligaciones negociables lo hizo en un 32%.

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.