

# COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

## ABRIL 2026



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio  
petrolero **sur**

[www.ejes.org.ar](http://www.ejes.org.ar)

## VACA MUERTA Y LA GUERRA: ¿QUIÉN GANA CON EL NUEVO ESCENARIO?

Vaca Muerta comenzó 2026 a paso firme luego de un 2025 récord. No obstante, el ritmo de crecimiento no fue especialmente descollante en el primer bimestre del año: la conexión de pozos fue importante, pero sin la intensidad de mediados del año anterior. Algunos analistas apuntaban a la desconfianza en el programa macroeconómico o las perspectivas no muy optimistas respecto a los precios internacionales como factores que afectaban la velocidad de expansión de la actividad.

La guerra que Estados Unidos e Israel iniciaron en Irán cambió el escenario. Sin datos oficiales del sector hasta dentro de algunas semanas, las consultoras privadas señalan un fuerte incremento de las perforaciones vinculado a la elevación del precio internacional del barril de petróleo.

La economía argentina, lejos de haber entrado en un ciclo macroeconómico virtuoso sigue encerrada en un esquema frágil en el que genera menos dólares que los que consume. Desde que gobierna Milei la economía real generó un saldo comercial de 43.000 millones de dólares, pero 26.000 millones se utilizaron para pagar intereses de la deuda pública y privada, y otros 44.000 millones los fugó el sector privado. Las cuentas no cierran.

Las empresas del sector energético cumplieron un rol fundamental para extender la vida útil de este modelo mejorando su saldo comercial y, principalmente, trayendo 11.000 millones de dólares endeudándose masivamente en el exterior en los últimos dos años.



La disputa por los dólares de Vaca Muerta es una tensión presente desde que comenzó la experiencia de los no convencionales. El sector consume dólares de forma creciente para pagar los intereses por el endeudamiento de sus firmas. A la vez, el Estado cuenta con esos dólares para pagar su deuda y, por supuesto, en el marco de la falta de controles cambiarios, toda la economía privada puede llevárselos.

El aumento del precio del barril presiona sobre otra de las tensiones clave de este modelo: la distributiva. El encarecimiento de los combustibles acelera la inflación y profundiza la caída real de los ingresos de los hogares, que se endeudan masivamente para atender sus gastos esenciales. Mientras, del otro lado, las empresas energéticas se preparan para registrar una nueva mejora en sus balances luego de un 2025 con utilidades extraordinarias.

Apalancado con el endeudamiento externo y beneficiado por la liberación de precios, el sector petrolero es uno de los sectores económicos de mayor crecimiento. Otro sector que crece, beneficiado con el endeudamiento de las familias y la liberación y elevación de las tasas de interés, es el financiero. La paradoja es que ambos sectores, líderes de la actual etapa de la Argentina, expulsan mano de obra.

El boom de Vaca Muerta en el contexto de la guerra no mejora la vida de los argentinos y de las argentinas, sólo profundiza un modelo que es cada vez más desigual e injusto.

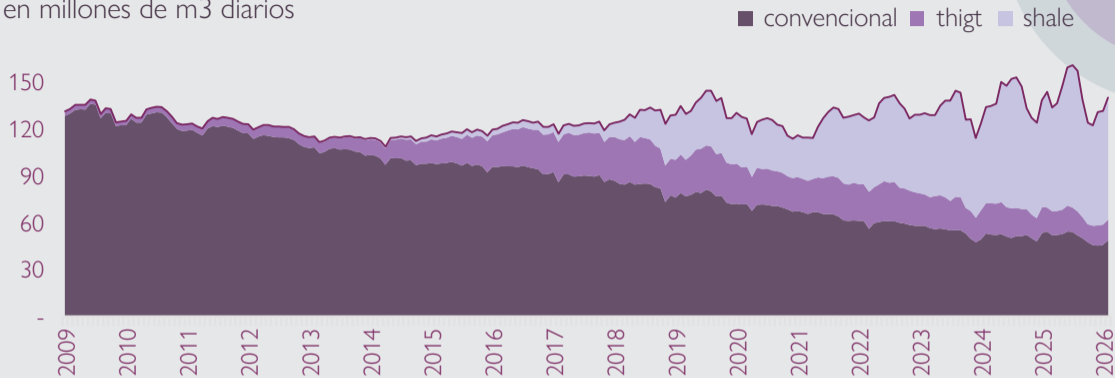
# TABLA RESUMEN

datos correspondientes a febrero de 2026

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
<b>GAS</b>	<b>MMm3/d</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
No convencional	91	+2	65
Total	140	-3	
<b>PETRÓLEO</b>	<b>Kbb/d</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
No convencional	595	+33	68
Total	874	+16	

# EXTRACCIÓN DE GAS

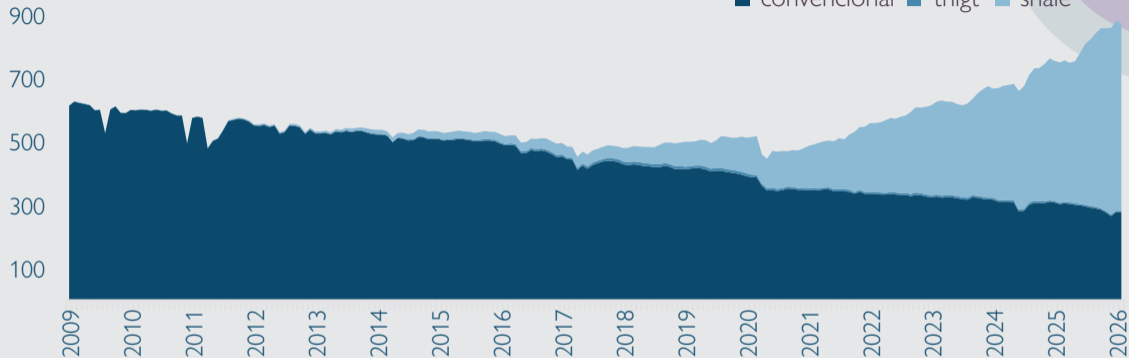
en millones de m<sup>3</sup> diarios



En febrero de 2026 se extrajeron 140 millones de m<sup>3</sup> diarios de gas: 49 de reservorios convencionales y 91 de no convencionales. Luego de alcanzar un pico máximo histórico en el último invierno, la producción comenzó siguió el patrón estacional.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

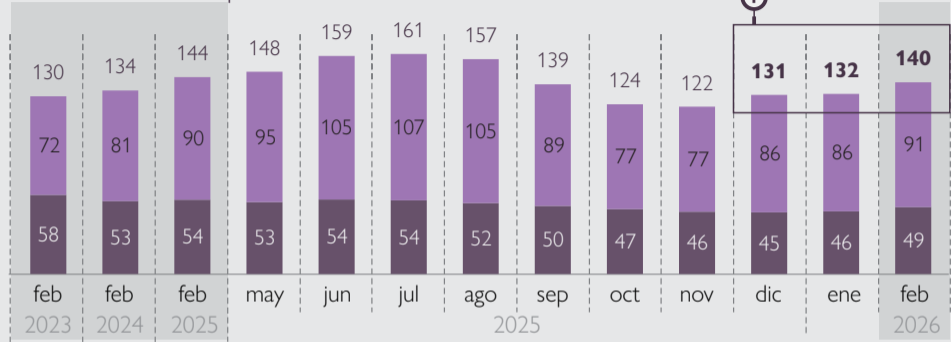
en miles de barriles diarios



En febrero de 2026 se extrajeron 874.000 barriles diarios de petróleo. 280.000 de reservorios convencionales y 595.000 de no convencionales.

# EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m3 por día



feb 2026  
variación  
interanual

Gas total  
**-3%**

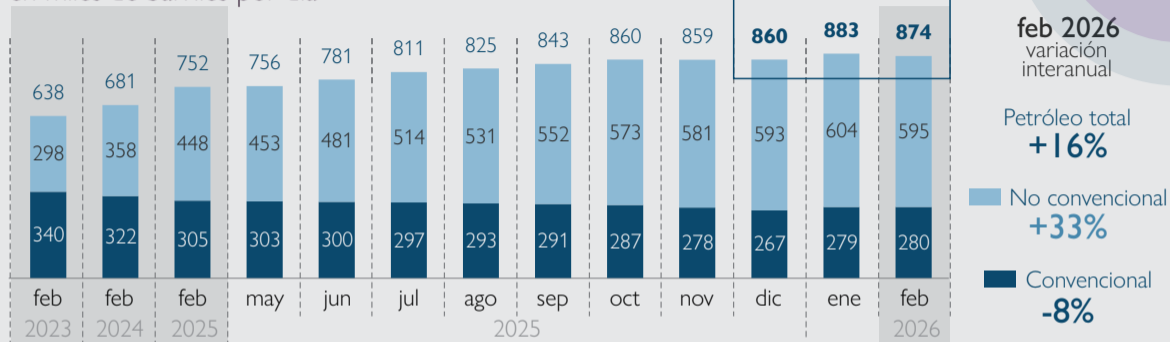
No convencional  
**+2%**

Convencional  
**-10%**

La extracción de gas no convencional está más atada a la estacionalidad de la demanda. En los últimos meses se registró un aumento de la extracción convencional y no convencional, luego de que en noviembre de 2025 se alcance el punto productivo más bajo en más de 4 años.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



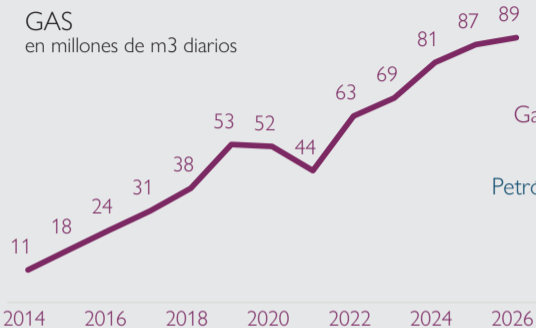
En los primeros meses de 2026 se frenó la fuerte caída de la extracción convencional de la segunda mitad de 2025. Esto permitió que el aumento de la extracción no convencional impacte con más fuerza en el total de crudo extraído nacionalmente.

# EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

diciembre de cada año

## GAS

en millones de m3 diarios



feb 2026

variación interanual

Gas Vaca Muerta  
**+3%**

Petróleo Vaca Muerta  
**+33%**

## PETRÓLEO

en miles de barriles diarios



La curva de la extracción de gas refleja las limitaciones en materia de infraestructura de comercialización, en tanto que la de crudo presenta una aceleración del crecimiento para los últimos doce meses.

# EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	feb-25	feb-26	feb-26	empresa	feb-25	feb-26	feb-26
PAE	12,9	11,6	24%	YPF	33,1	31,4	34%
YPF	12,7	9,4	19% ↓	TECPETROL	15,1	15,0	16%
TOTAL	9,0	8,7	18%	PAMPA	11,5	12,9	14% ↑
HARBOUR	9,0	8,7	18%	PAE	7,2	7,4	8%
CGC	3,0	2,5	5%	PLUSPETROL	5,3	6,3	7% ↑
TECPETROL	1,3	1,0	2%	TOTAL	3,0	2,8	3%

Son pocos los cambios relevantes en el segmento gasífero. En el caso del convencional se destaca algo de pérdida de participación de YPF y para el no convencional, un avance relativo de PAMPA y de PLUSPETROL.

# EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	feb-25	feb-26	feb-26	empresa	feb-25	feb-26	feb-26
PAE	80	73	26%	YPF	184	233	39%
YPF	120	72	26% ↓	VISTA	63	114	19% ↑
CGC	19	19	7%	SHELL	39	50	8%
CAPSA	17	18	6%	CHEVRON	31	46	8% ↑
PLUSPETROL	11	10	4%	PLUSPETROL	16	34	6% ↑
PECOM	8	7	3%	PAE	20	24	4%

En la extracción convencional de crudo YPF pierde participación, en tanto que en el segmento no convencional se observa un proceso de concentración en la cúpula con una evolución destacada de empresas como VISTA, CHEVRON y PLUSPETROL.

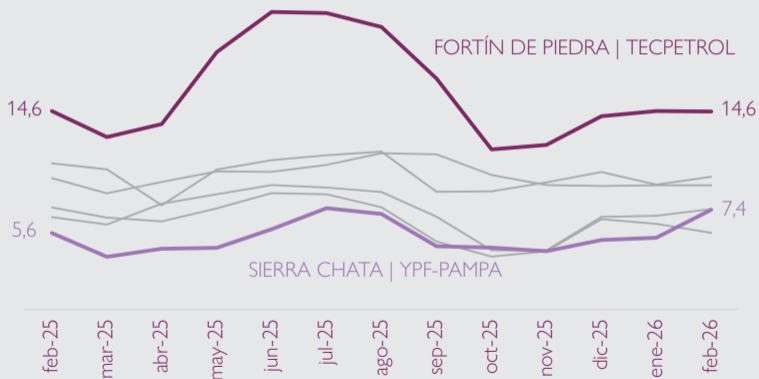
# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

febrero de 2026

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	14,6	0%
2	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-HARBOUR-PAE	9,8	-9%
3	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	9,2	-6%
4 <sub>+1</sub>	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	7,4	9%
5 <sub>+1</sub>	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	7,4	30%
6 <sub>-2</sub>	EL MANGRULLO	PAMPA	5,6	-25%
7	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF	4,7	-14%
8 <sub>+1</sub>	AGUADA DE LA ARENA	YPF	3,7	1%
9 <sub>-1</sub>	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,5	-18%
10	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,3	9%

# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

febrero de 2026



Sierra Chata (YPF-Pampa) fue el área que mayor crecimiento productivo registró en el último año.

Fortín de piedra (Tecpetrol), por su parte, es el área que marca con más flexibilidad la variación estacional de la producción.

# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

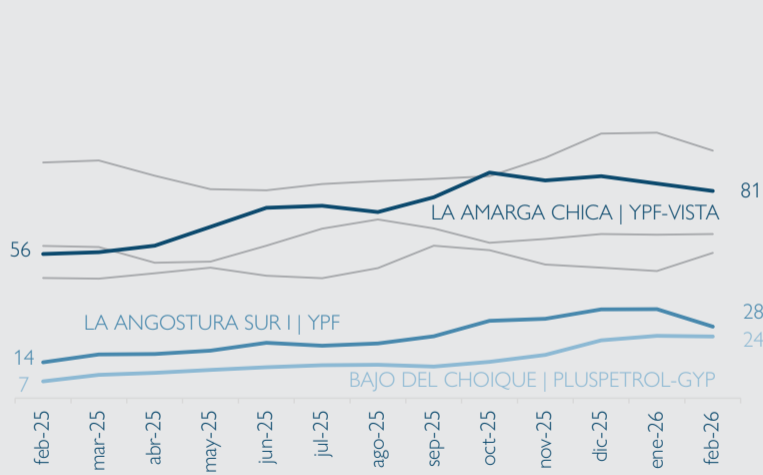
febrero de 2026

14

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	97	5%
2 <sub>+1</sub>	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	81	44%
3 <sub>-1</sub>	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-EQUINOR	64	8%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	57	21%
5 <sub>+1</sub>	LA ANGOSTURA SUR 1	YPF	28	100%
6 <sub>+11</sub>	BAJO DEL CHOIQUE	PLUSPETROL-GYP	24	270%
7 <sub>-2</sub>	LA CALERA	PLUSPETROL	23	-8%
8	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF-CGC	23	71%
9 <sub>+6</sub>	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	22	179%
10 <sub>+22</sub>	RINCÓN DE ARANDA	PAMPA	16	1.790%

# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

diciembre de 2025

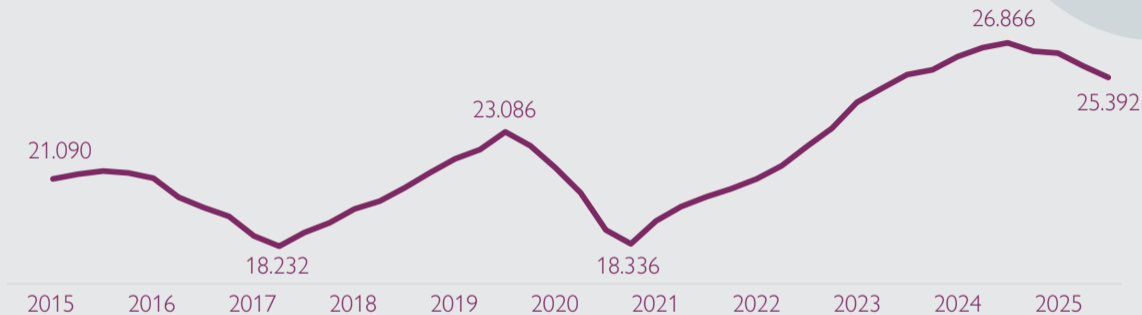


La Amarga Chica (YPF-Vista) junto con La Angostura Sur I (YPF) y Bajo del Choique (Pluspetrol-GyP) son las áreas que registraron el mayor incremento productivo en los últimos 12 meses.

# EMPLEO PETROLERO EN NEUQUÉN

empleos de extracción y de servicios en la provincia de Neuquén

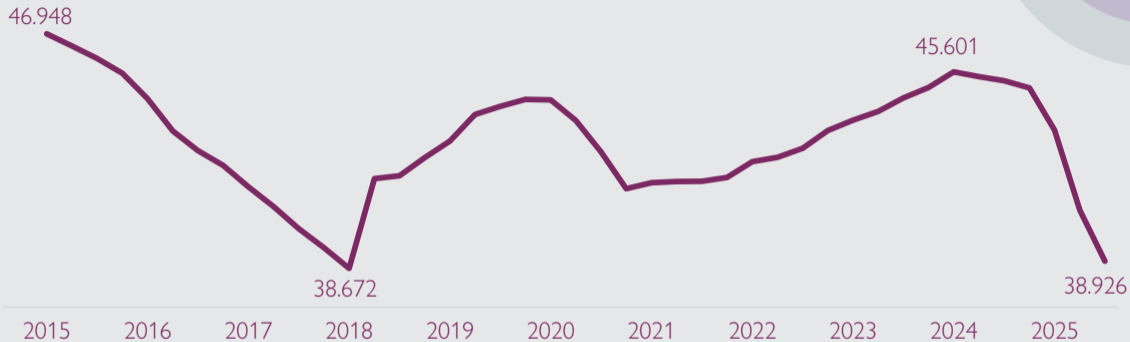
16



A pesar del fuerte aumento de los niveles de extracción de crudo, se perdieron casi 1.500 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)

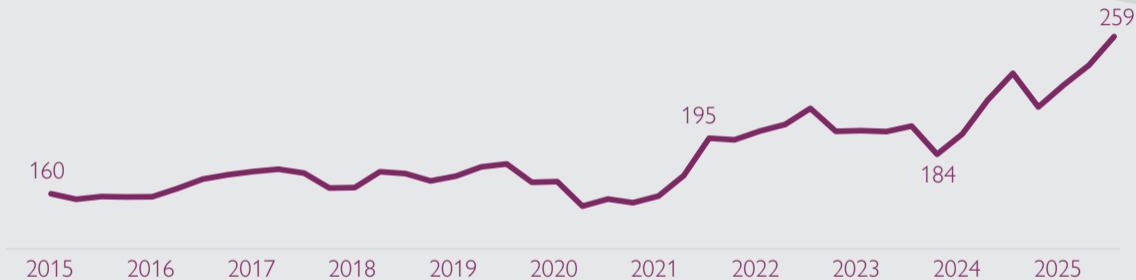


La caída del empleo petrolero fue más pronunciada en el resto del país. Por el abandono de áreas maduras y el cambio en el negocio de YPF, se perdieron casi 6.700 puestos de trabajo en poco más de un año.

# PRODUCTIVIDAD PETROLERA EN NEUQUÉN

barriles equivalentes de petróleo por puesto de trabajo de extracción en Neuquén

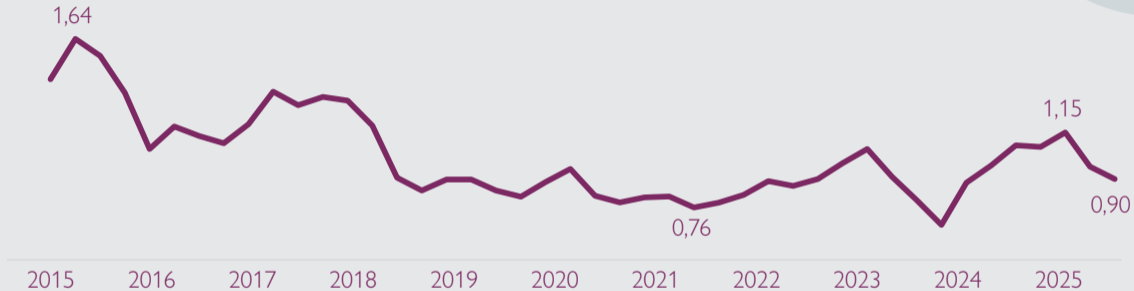
18



En los últimos años se observa un fuerte aumento de la productividad de la mano de obra petrolera en la provincia de Neuquén. El último salto se dio a partir de 2024: la productividad creció 41% y llegó a 259 barriles equivalentes de petróleo diarios extraídos por cada puesto de trabajo petrolero.

# COSTO SALARIAL DE EXTRACCIÓN EN NEUQUÉN

dólares por barril equivalente de petróleo

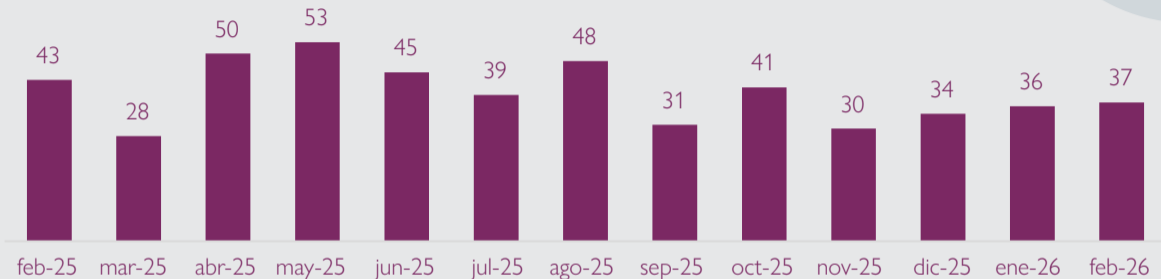


Si bien aumentó la productividad, por el relativo retraso del dólar esto no se reflejó en una caída del costo salarial de extracción, que se mantiene estable y cerró el año 2025 en 90 centavos de dólar por barril extraído.

# NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA

conexiones por mes

20

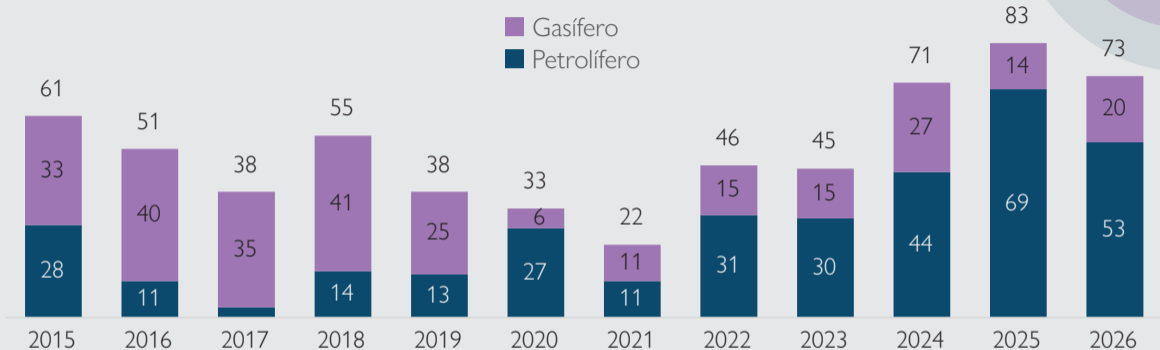


La conexión de pozos fue creciente en los últimos 4 meses, aunque no recuperó el ritmo del período abril-agosto de 2025, que fueron los meses de mayor intensidad en la historia de Vaca Muerta.

# NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

ene-feb de cada año

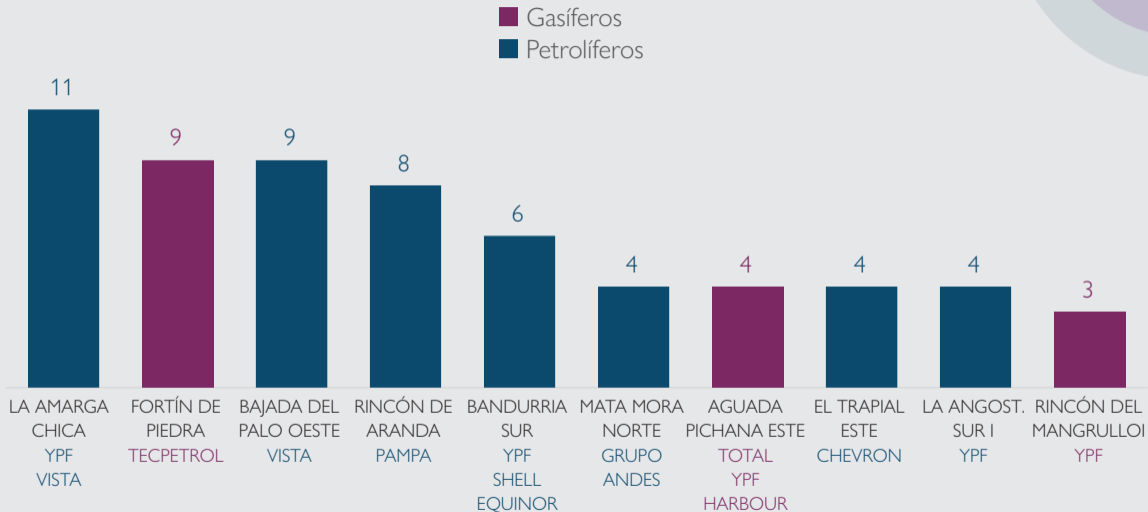
21



En el primer bimestre de 2026 se conectaron 73 nuevos pozos en Vaca Muerta. Es un valor históricamente muy elevado, en línea con los comienzos de los últimos años, aunque sin repetir el record del comienzo de 2025.

# NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

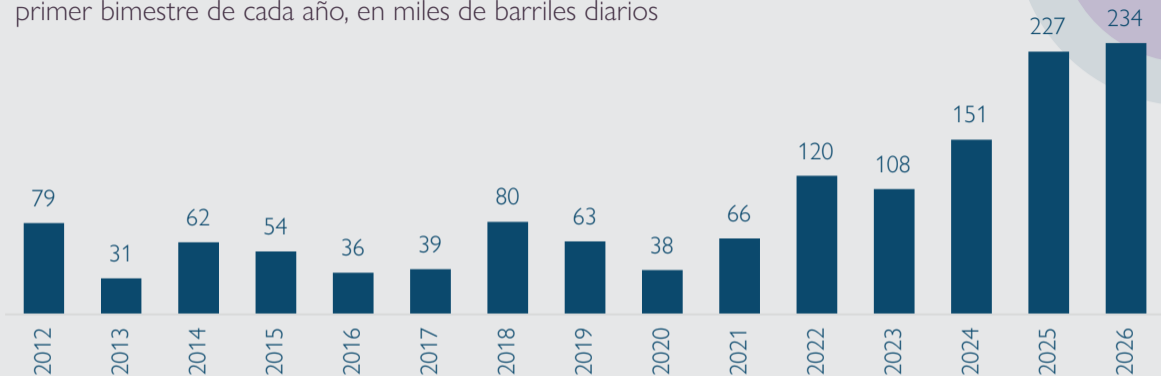
enero-febrero de 2026



# EXPORTACIÓN DE CRUDO

primer bimestre de cada año, en miles de barriles diarios

23

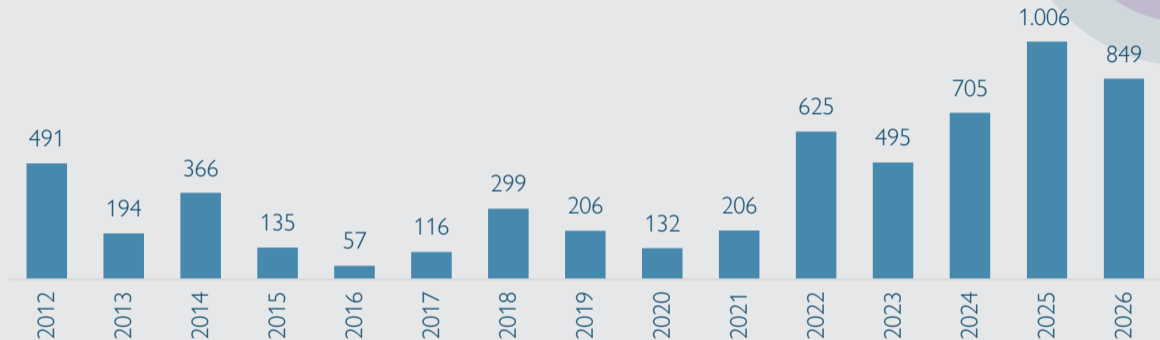


El primer bimestre de 2026 mejoró la marca del comienzo de 2025, aunque no los niveles de exportación de la segunda parte del año pasado.

# EXPORTACIÓN DE CRUDO

primer bimestre de cada año, en millones de dólares

24



Las exportaciones generaron un ingreso de U\$S 849 millones en el primer bimestre, lo que representa una caída de 16% debido a la combinación de un aumento de 3% en las cantidades exportadas y de una reducción de 18% en los precios efectivos de exportación.

# PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

ene-feb 2026.

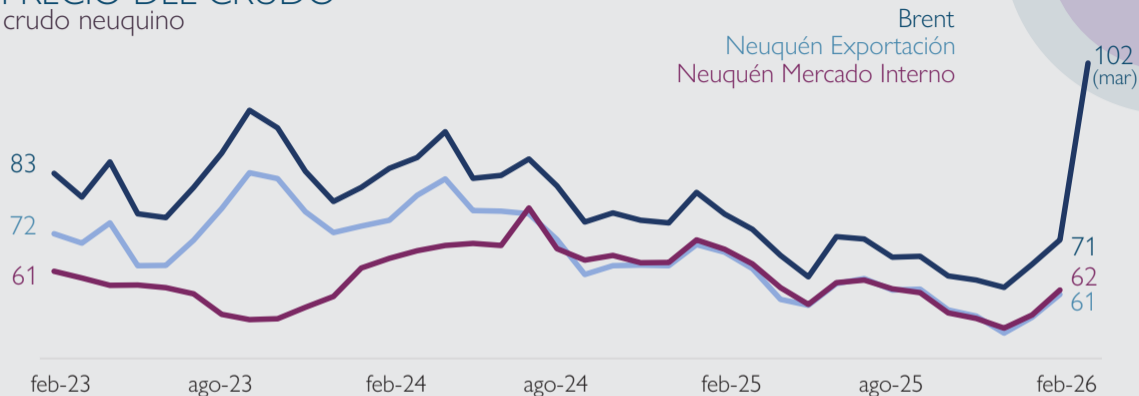
	U\$S mill	%	KbbD
VISTA	348	32%	83
YPF	204	18%	49
CHEVRON	137	12%	31
SHELL	121	11%	28
EL TREBOL	94	9%	22
TECPETROL	53	5%	12
PLUSPETROL	40	4%	10
PAMPA	25	2%	6

Se incrementó la concentración de la cúpula de las exportadoras: 4 empresas concentran casi el 75% de las exportaciones de crudo. Vista encabeza el listado y se despega del resto, entre las que destacan YPF, Chevron y Shell.

# PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino

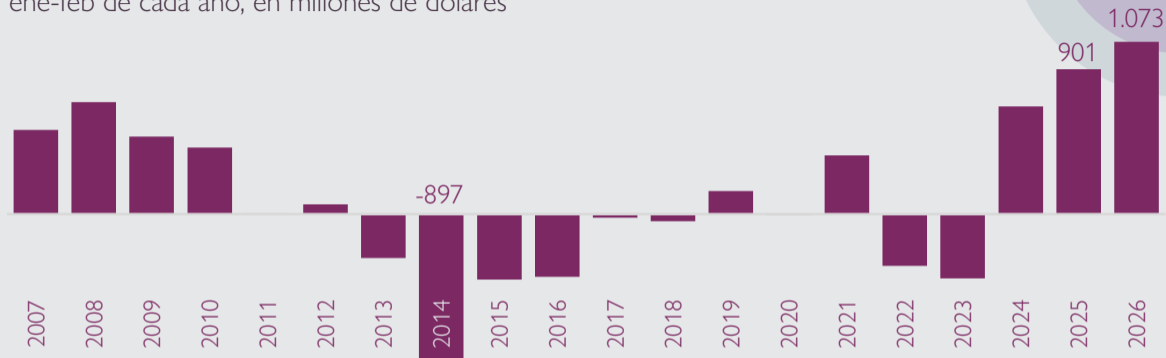
26



Los precios comenzaron en alza en 2026 y a partir de marzo el precio internacional se disparó con el inicio del conflicto bélico desatado por Estados Unidos e Israel en Irán. El precio interno está atado al internacional desde mediados de 2024 y esto genera un foco de conflictos y problemas al interior de la economía nacional.

# SALDO CAMBIARIO POR COMERCIO DE BIENES ENERGÉTICOS

ene-feb de cada año, en millones de dólares

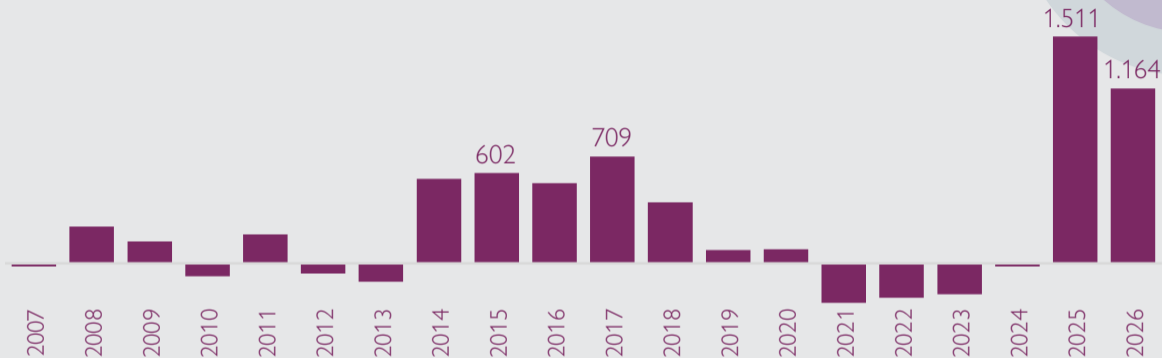


La diferencia entre exportaciones cobradas e importaciones pagadas generó un saldo positivo de 1.073 millones de dólares en el primer bimestre. Es el resultado combinado de mayores exportaciones y menores importaciones en relación a los últimos años.

# ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

ene-feb de cada año, en millones de dólares

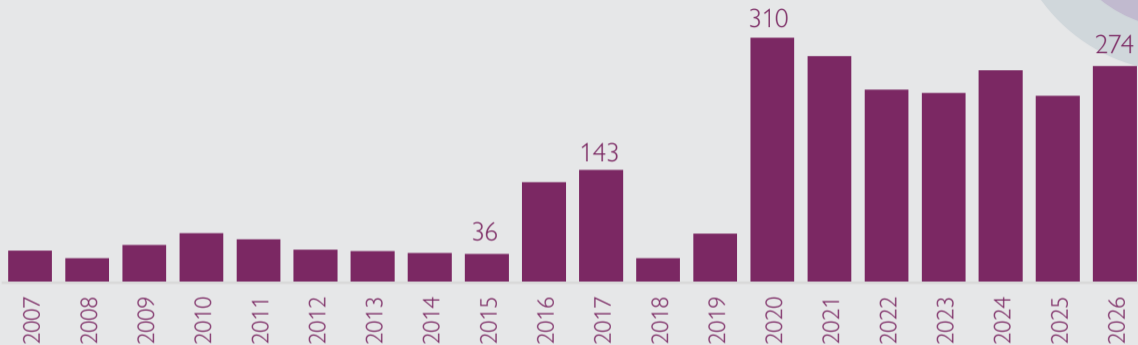
28



La principal fuente de dólares energéticos sigue siendo el incremento de la deuda externa de las empresas del sector. En el primer bimestre ingresaron 1.164 millones de dólares, superando el resultado comercial de la actividad.

# PAGO DE INTERESES POR DEUDA EXTERNA DEL SECTOR

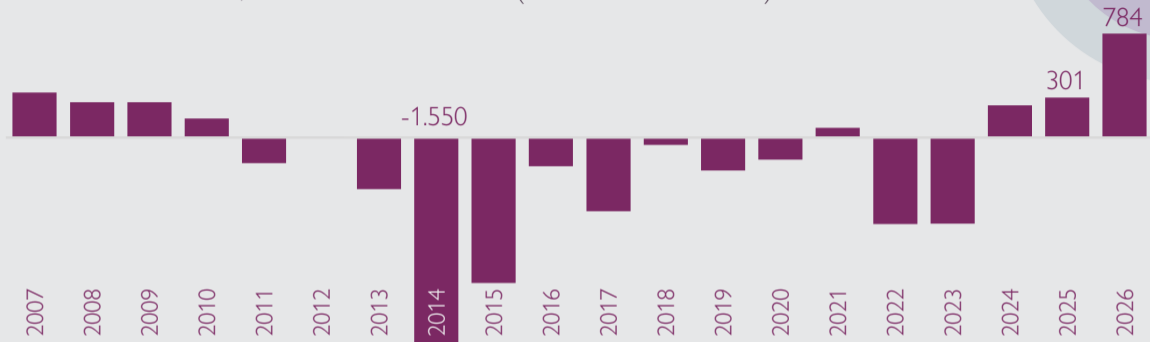
ene-feb de cada año, en millones de dólares



Por el fuerte endeudamiento en dólares de las empresas del sector durante el gobierno de Macri, desde 2020 la economía tiene pérdidas millonarias de dólares todos los meses. El ciclo actual de endeudamiento masivo extenderá en el tiempo y profundizará esta situación.

# RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

ene-feb de cada año, en millones de dólares (neto de nueva deuda)



En el primer bimestre la actividad dejó 784 millones de dólares de forma neta a la economía argentina, superando holgadamente la marca de los últimos dos años.

# 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.