

# COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

## JUNIO 2026



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio  
petrolero **sur**

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

## VACA MUERTA: EL CORAZÓN DE UN MODELO EMPOBRECEDOR

Vaca Muerta continúa su proceso de expansión a la velocidad que le permite la infraestructura de transporte. En los últimos 12 meses, la extracción de crudo aumentó 39% y la de gas un 13%. Mientras la producción convencional acelera su declive, el mega yacimiento ya representa el 70% del petróleo y el 68% del gas de toda la producción nacional.

El desarrollo no convencional concentra territorialmente la actividad hidrocarburífera a un ritmo vertiginoso: 9 de cada 10 dólares invertidos durante 2025 se ejecutaron en la provincia de Neuquén y tuvieron el shale como principal destino. Hacia adelante, la incorporación de proyectos de extracción y construcción de infraestructura al Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones permite proyectar la continuidad de esta dinámica expansiva.

Este crecimiento extraordinario ocurre en un contexto en el que la fragilidad de la economía argentina se acentúa. El proceso inflacionario no cede, caen los ingresos salariales, se pierden empleos formales, se desploma el consumo y los hogares no pueden atender las deudas que masivamente contrajeron.

Ahora bien, Vaca Muerta no es un proyecto virtuoso aislado dentro de esta economía en crisis. Por el contrario, es un elemento central de un esquema de mayor desigualdad y de mayor precarización de los empleos y los ingresos.

Durante la gestión de Javier Milei, las exportaciones de petróleo aumentaron notablemente y el balance comercial energético permitió el ingreso neto de 11.000 millones de dólares. No obstante, el principal aporte del sector fue otro: desde diciembre de 2023, las empresas trajeron al país 13.000 millones de dólares por la vía del endeudamiento externo. Sin este flujo de dólares financieros, la estabilidad cambiaria —eje del plan de gobernabilidad— se habría esfumado hace tiempo.

Estos dólares sostienen el proyecto político y económico de los grandes actores corporativos de la Argentina. No entran al país para quedarse e invertirse, sino para atender la histórica demanda de dolarización de ganancias. Vaca Muerta es el ancla económica que mantiene alineada a la cúpula empresarial con el gobierno. Sin el aporte del sector, la flexibilización de las restricciones cambiarias y el levantamiento del "cepo" (ya clásica exigencia corporativa) serían sencillamente imposibles.

El objetivo de fondo de estos sectores es transformar la complejidad económica, social, política y distributiva de un país industrializado en la sencillez administrativa de una economía de enclave. A medida que avanza esta mutación de la matriz productiva, millones de argentinos y argentinas quedan excluidos del modelo, amortiguando su caída de forma temporal únicamente a través del autoempleo y el endeudamiento familiar.

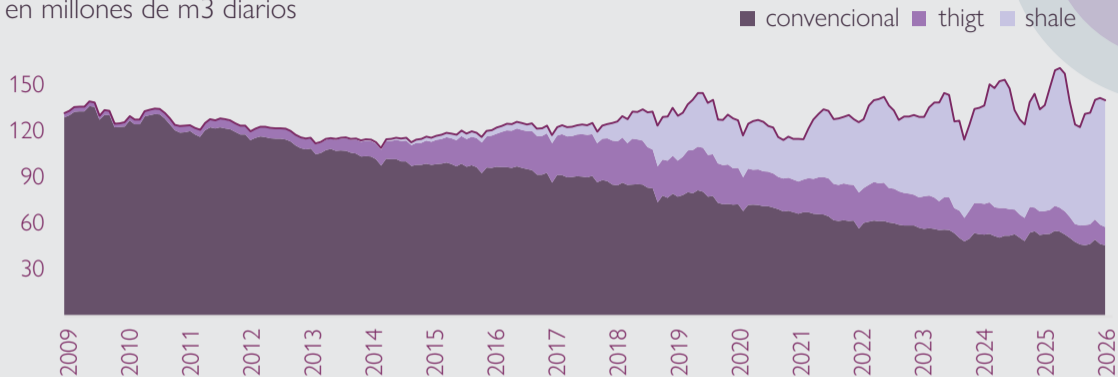
# TABLA RESUMEN

datos correspondientes a marzo de 2026

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
<b>GAS</b>	<b>MMm3/d</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
No convencional	95	+12	68
Total	140	+2	
<b>PETRÓLEO</b>	<b>Kbb/d</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
No convencional	620	+39	70
Total	887	+18	

# EXTRACCIÓN DE GAS

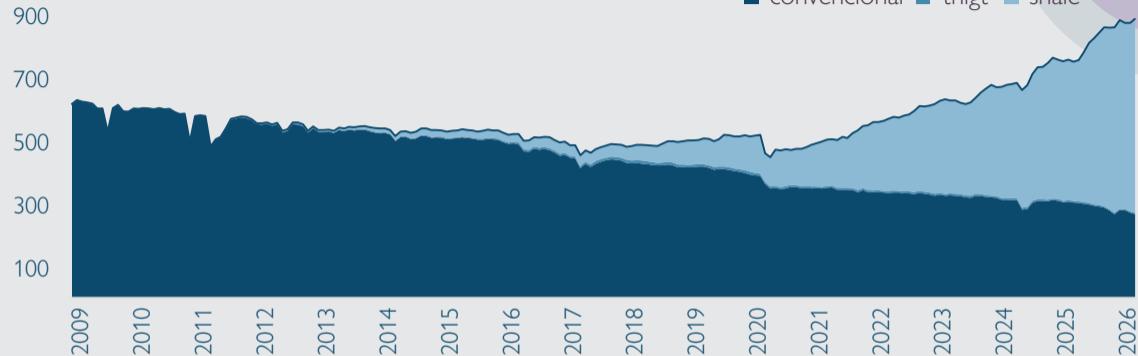
en millones de m<sup>3</sup> diarios



En abril de 2026 se extrajeron 140 millones de m<sup>3</sup> diarios de gas: 45 de reservorios convencionales y 95 de no convencionales. Luego de alcanzar un pico máximo histórico en el último invierno, la producción comenzó siguió el patrón estacional, aunque con mayor participación del gas no convencional.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

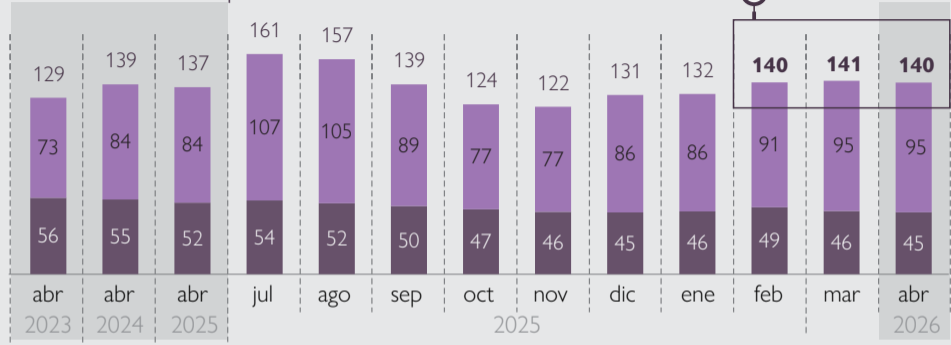
en miles de barriles diarios



En abril de 2026 se extrajeron 887.000 barriles diarios de petróleo. 267.000 de reservorios convencionales y 620.000 de no convencionales. Es un nuevo record para el sector, que aceleró su giro hacia el no convencional.

# EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m<sup>3</sup> por día



abr 2026  
variación interanual

Gas total  
**+2%**

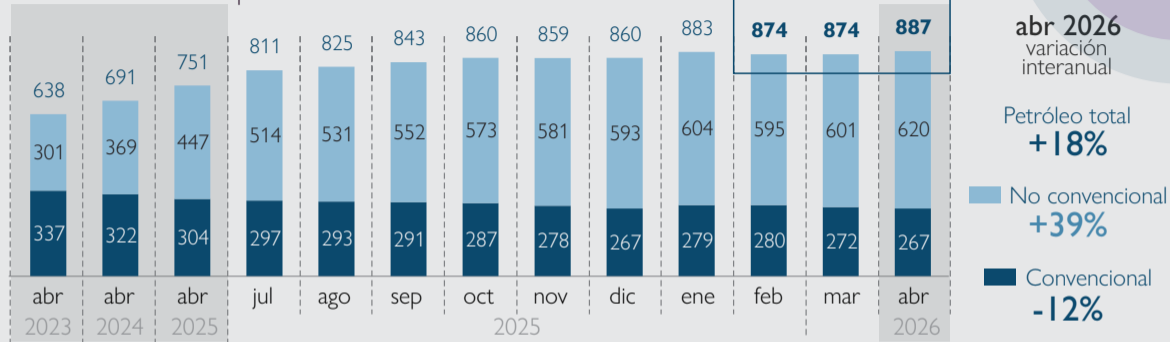
No convencional  
**+12%**

Convencional  
**-13%**

La extracción de gas no convencional está más atada a la estacionalidad de la demanda mientras que el convencional aceleró su curva de declino al caer 13% en los últimos 12 meses.

# EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



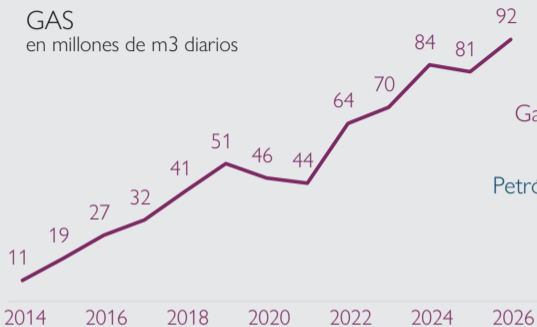
La fuerte retracción del crudo convencional en el último trimestre compensó el aumento del no convencional. El total extraído quedó por un trimestre estancado en el nivel alcanzado luego del salto producido en enero de 2026.

# EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

abril de cada año

## GAS

en millones de m3 diarios



abr 2026

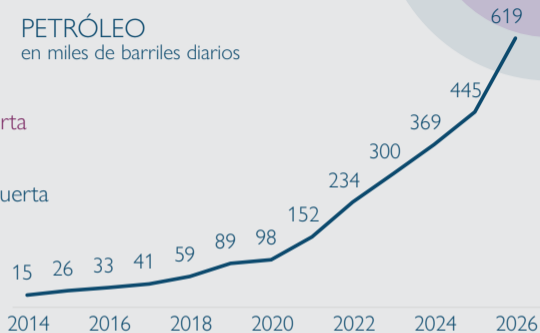
variación interanual

Gas Vaca Muerta  
**+13%**

Petróleo Vaca Muerta  
**+39%**

## 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 marcada 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	abr-25	abr-26	abr-26	empresa	abr-25	abr-26	abr-26
PAE	12,4	10,5	23%	YPF	29,2	31,3	33%
YPF	12,7	8,7	19% ↓	TECPETROL	14,1	16,8	18%
TOTAL	8,5	8,1	18%	PAMPA	12,2	11,6	12%
HARBOUR	8,5	7,8	17%	PLUSPETROL	6,0	7,1	7% ↑
CGC	3,3	2,3	5%	TOTAL	2,2	6,2	7% ↑
TECPETROL	1,2	1,0	2%	PAE	7,3	5,6	6%

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 PLUSPETROL y TOTAL.

# EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	abr-25	abr-26	abr-26	empresa	abr-25	abr-26	abr-26
PAE	80	70	26%	YPF	170	242	39%
YPF	118	65	24% ↓	VISTA	94	125	20% ↑
CAPSA	17	18	6% ↑	CHEVRON	32	47	8% ↑
CGC	20	15	6%	SHELL	39	46	7%
P.SUDAMERICANOS	3	13	5% ↑	PLUSPETROL	23	36	6% ↑
PLUSPETROL	11	10	4%	TECPETROL	17	22	4%

En la extracción convencional de crudo YPF pierde participación en manos de actores de menor peso como Petróleos Sudamericanos, en tanto que en el segmento no convencional destacan empresas como VISTA, CHEVRON y PLUSPETROL.

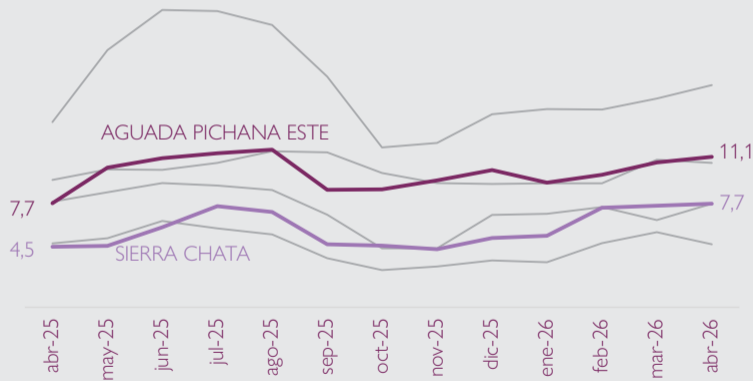
# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

abril de 2026

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	16,4	20%
2 <sup>+2</sup>	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-HARBOUR-PAE	11,1	45%
3 <sub>-1</sub>	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	10,7	13%
4 <sup>+3</sup>	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	7,7	71%
5 <sub>-2</sub>	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	7,6	-2%
6	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF-PAMPA	4,7	-1%
7 <sub>-2</sub>	EL MANGRULLO	PAMPA	4,4	-32%
8 <sup>+2</sup>	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,4	17%
9	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,3	-16%
10 <sub>-2</sub>	AGUADA DE LA ARENA	YPF	3,0	-31%

# PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

abril de 2026



Aguada Pichana Este (Total-Harbour-YPF-PAE) y Sierra Chata (YPF-Pampa) fueron las áreas que más aportaron al crecimiento de la extracción gasífera de Vaca Muerta durante el último año.

# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

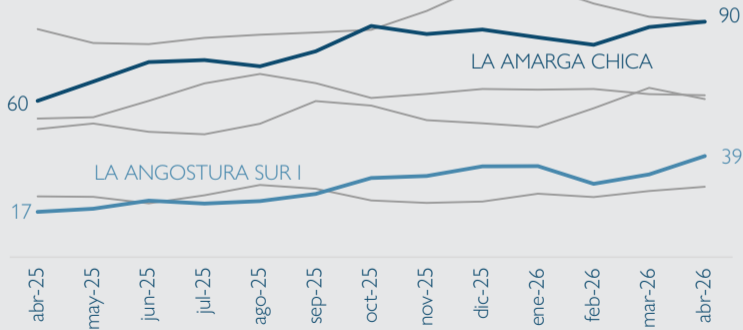
abril de 2026

14

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	90	3%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	90	51%
3	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-VISTA	62	17%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	60	23%
5 <sub>+1</sub>	LA ANGOSTURA SUR 1	YPF	39	123%
6 <sub>-1</sub>	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	27	16%
7 <sub>+7</sub>	BAJO DEL CHOIQUE	PLUSPETROL-GyP	25	148%
8 <sub>+4</sub>	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	24	130%
9 <sub>+32</sub>	RINCÓN DE ARANDA	PAMPA	20	1.699%
10 <sub>-3</sub>	AGUADA DEL CHAÑAR	YPF-CGC	20	38%

# PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

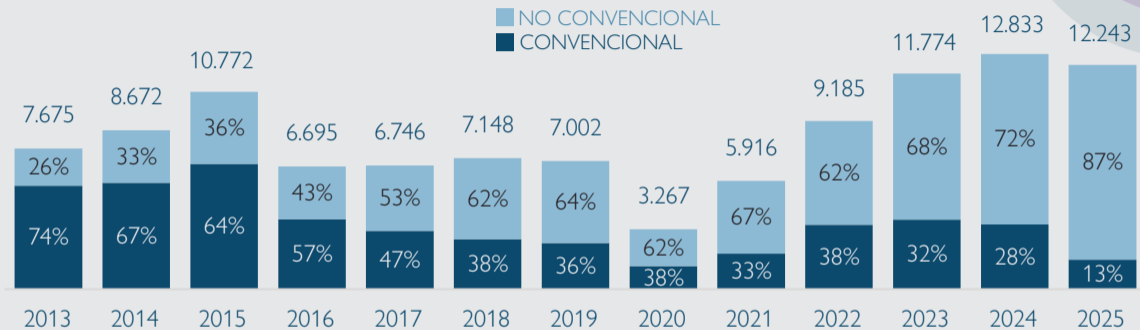
abril de 2026



La Amarga Chica (YPF-Vista) junto con La Angostura Sur I (YPF) son las áreas que más aportaron al crecimiento de los niveles de extracción de crudo en Vaca Muerta en el último año.

# INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS

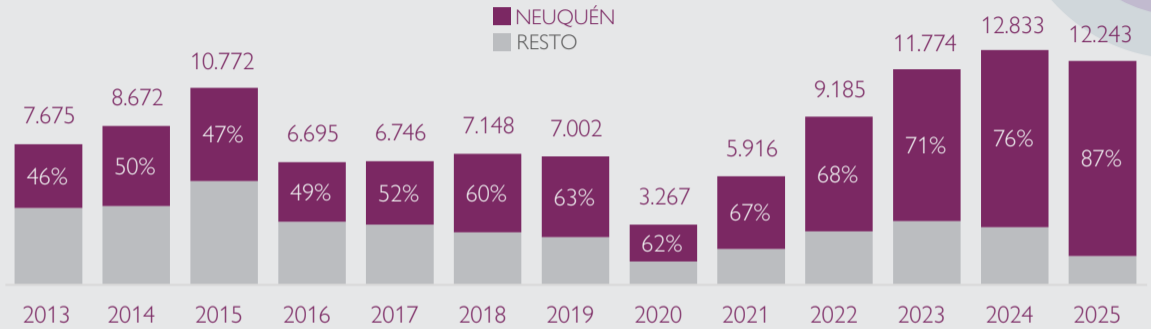
inversiones anuales en millones de dólares, según tipo de recurso



Las inversiones se mantienen en niveles históricos elevados con una mayor concentración en no convencionales.

# INVERSIONES HIDROCARBURÍFERAS

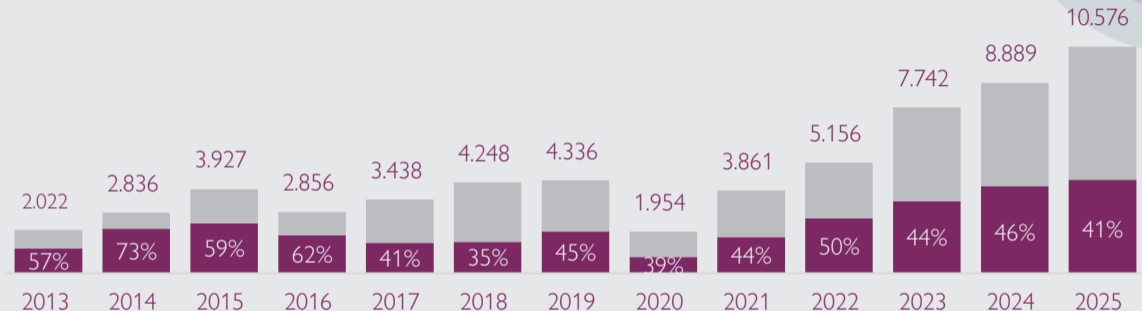
inversiones anuales en millones de dólares, Neuquén vs. resto de las provincias



La concentración de las inversiones en territorio neuquino alcanzó su máximo registro. La provincia absorbió casi 9 de cada 10 dólares invertidos en el sector.

# INVERSIONES EN VACA MUERTA

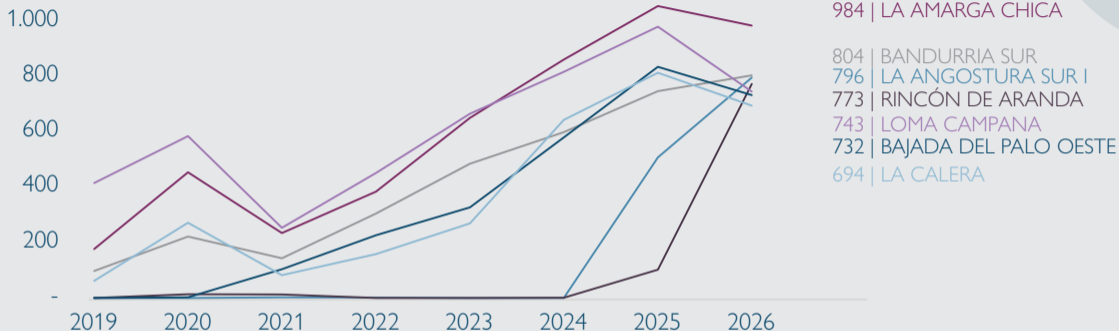
inversiones anuales en millones de dólares, YPF vs. resto de las empresas



Los proyectos bajo la titularidad de YPF concentraron el 41% de las inversiones en Vaca Muerta en 2025, marcando una leve caída respecto a la proporción de los últimos 5 años.

# INVERSIONES EN VACA MUERTA

inversiones anuales en explotación, en millones de dólares, principales áreas

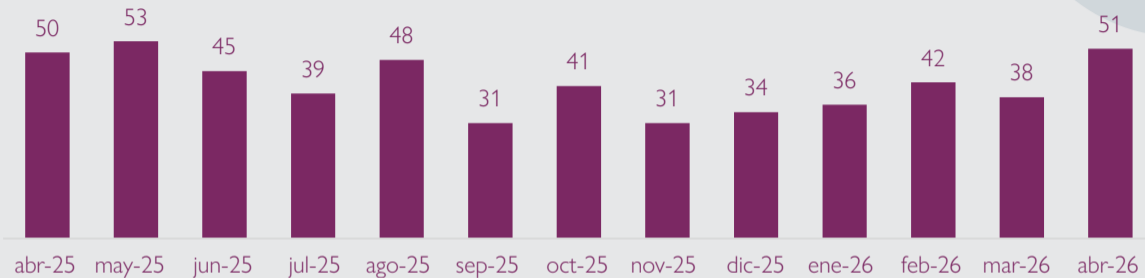


Las inversiones en Vaca Muerta durante 2025 fueron significativas en numerosas áreas, destacándose 7 que concentraron el 52% del capital invertido.

# NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA

conexiones por mes

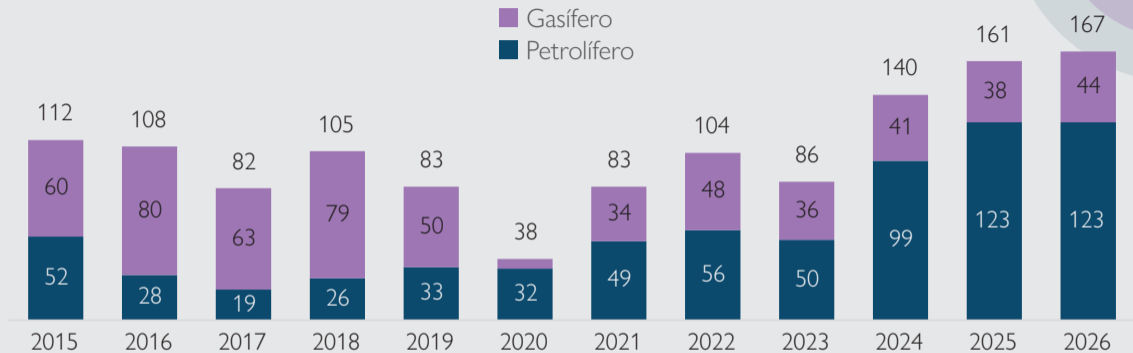
20



La conexión de pozos sigue evolucionando a un ritmo destacado luego del período abril-agosto de 2025, en el que se registró la mayor intensidad en la historia de Vaca Muerta en materia de conexiones.

# NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

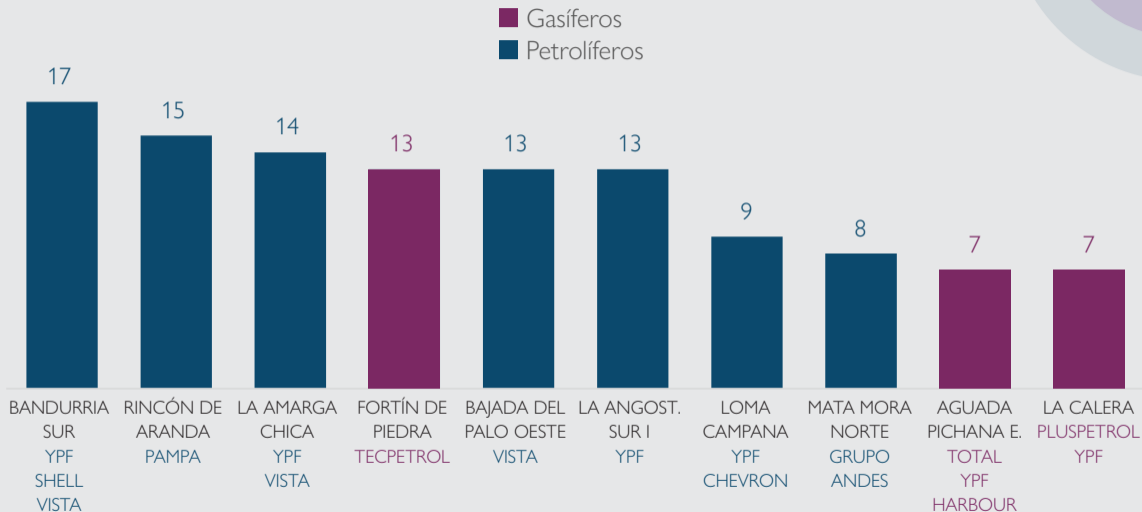
ene-abr de cada año



En el primer cuatrimestre de 2026 se conectaron 167 nuevos pozos en Vaca Muerta. Es el máximo valor alcanzado. La cantidad de pozos petrolíferos conectados es similar a la del primer cuatrimestre de 2025.

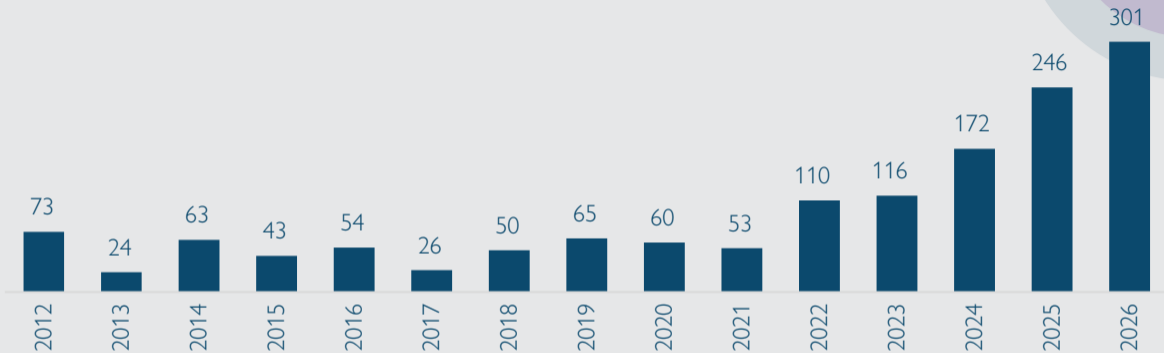
# NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-abril de 2026



# EXPORTACIÓN DE CRUDO

ene-abr de cada año, en miles de barriles diarios

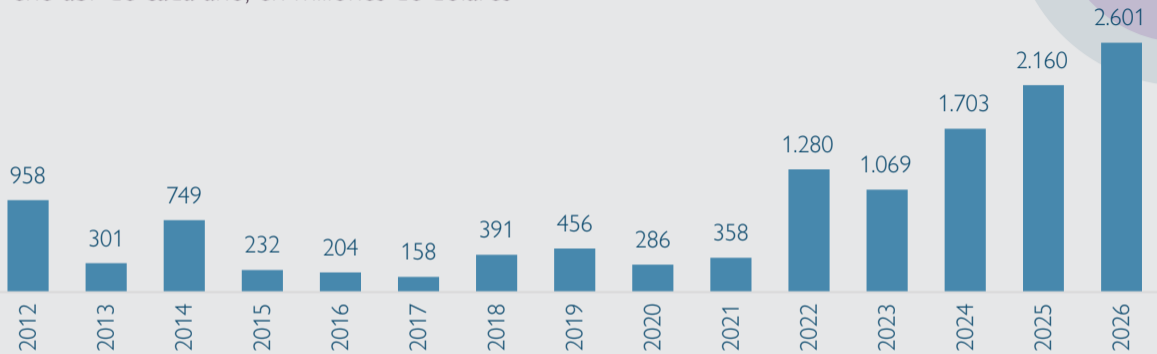


El primer cuatrimestre de 2026 mejoró la marca del comienzo de 2025 y se exportaron más de 300.000 barriles diarios de petróleo, un valor similar al record de exportaciones petroleras de la historia del país.

# EXPORTACIÓN DE CRUDO

ene-abr de cada año, en millones de dólares

24



Las exportaciones generaron un ingreso de U\$S 2.601 millones en el primer cuatrimestre, lo que representa un incremento de 20% debido a la combinación de un aumento de 22% en las cantidades exportadas y de una reducción de 2% en los precios efectivos de exportación.

# PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

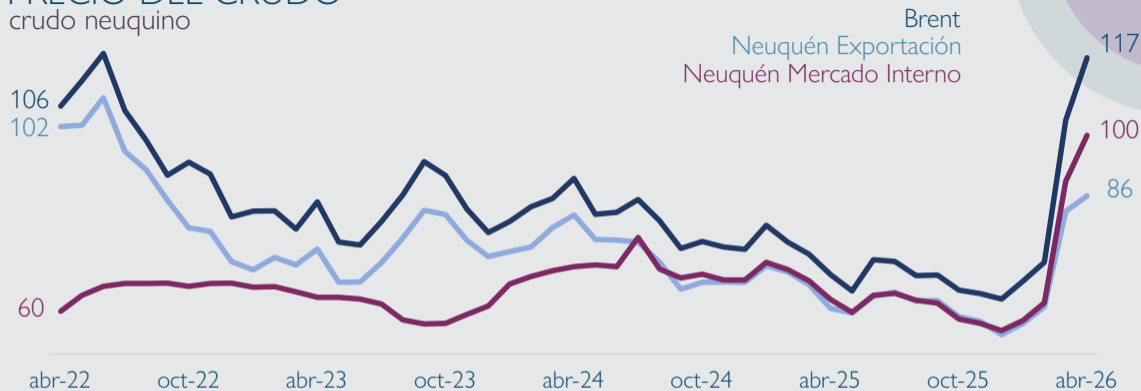
ene-abr 2026.

	U\$S mill	%	KbbD
VISTA	672	25%	71
YPF	511	19%	49
CHEVRON	390	15%	35
SHELL	309	12%	29
TECPETROL	195	7%	17
PLUSPETROL	190	7%	18
PHOENIX	123	5%	14
PAE	72	3%	8

Vista encabeza la lista de exportadores, seguida de YPF, Chevron y Shell. Entre las cuatro concentran más del 70% de las exportaciones de crudo.

# PRECIO DEL CRUDO

crudo neuquino

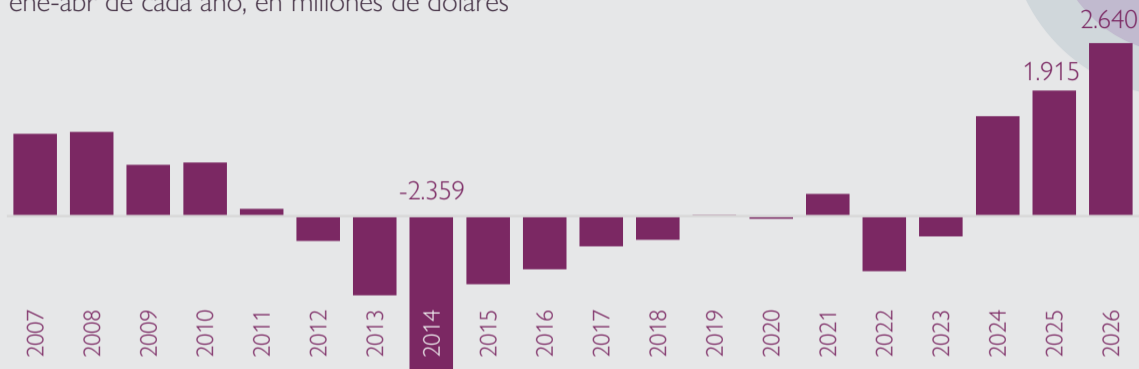


El alza de precios producto del ataque de EEUU e Israel a Irán tuvo un fuerte impacto en el precio interno de comercialización del crudo. En 2022, frente a un escenario similar, la regulación sobre los precios internos los había desacoplado.

# SALDO CAMBIARIO POR COMERCIO DE BIENES ENERGÉTICOS

ene-abr de cada año, en millones de dólares

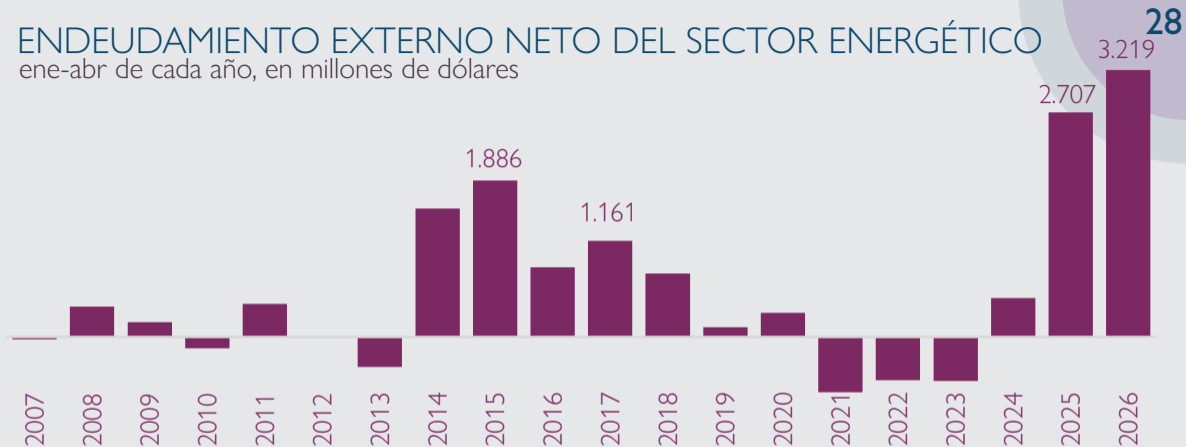
27



La diferencia entre exportaciones energéticas cobradas e importaciones pagadas generó un saldo positivo de 2.640 millones de dólares en el primer cuatrimestre.

# ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

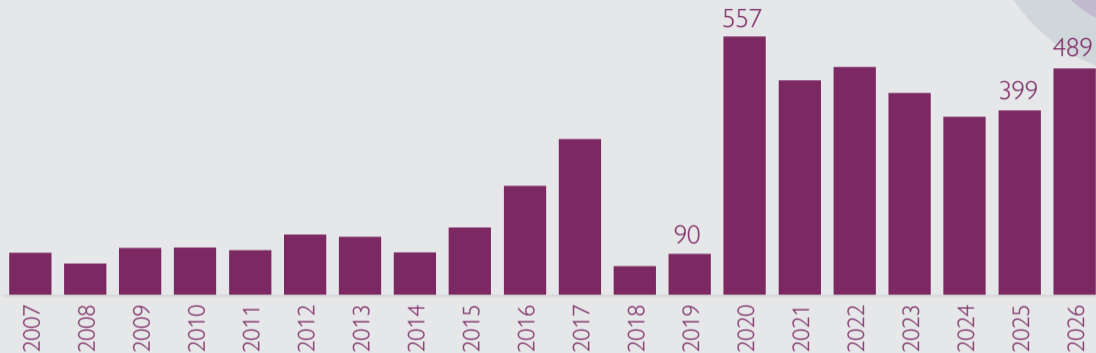
ene-abr de cada año, en millones de dólares



La principal fuente de dólares energéticos sigue siendo el incremento de la deuda externa de las empresas del sector. En el primer cuatrimestre ingresaron 3.219 millones de dólares, superando el resultado comercial de la actividad.

# PAGO DE INTERESES POR DEUDA EXTERNA DEL SECTOR

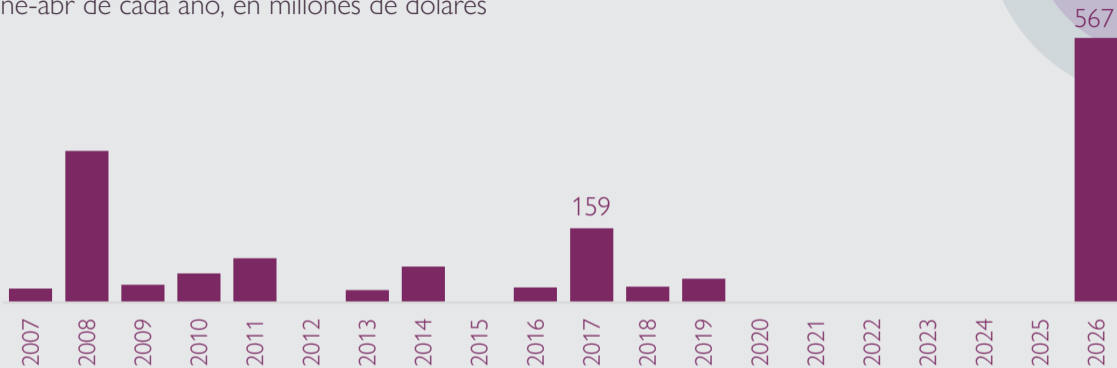
ene-abr de cada año, en millones de dólares



Por el fuerte endeudamiento externo de las empresas del sector, la economía tiene pérdidas millonarias de dólares todos los meses.

# GIRO DE UTILIDADES Y DIVIDENDOS DEL SECTOR

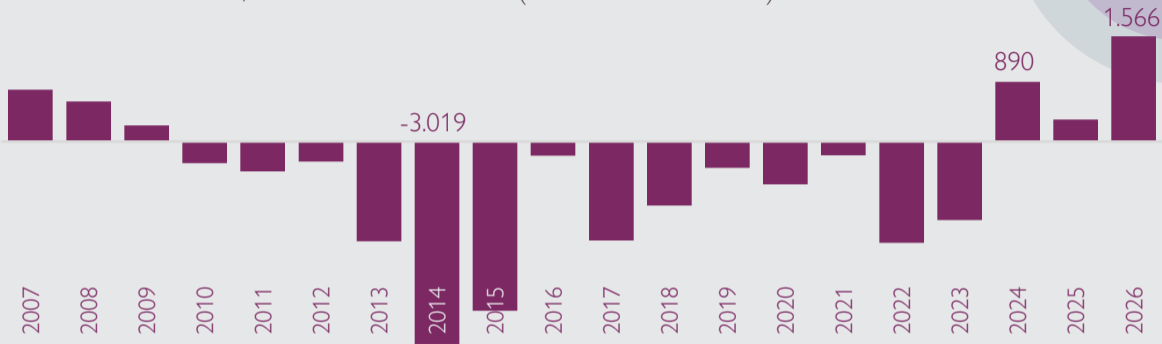
ene-abr de cada año, en millones de dólares



Volvió a aparecer un histórico problema de la economía nacional y los sectores de mayor rentabilidad: la fuga al exterior de ganancias en concepto de giro de utilidades y dividendos. En el primer cuatrimestre de 2026 salieron 567 millones por esta vía.

# RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

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



En el primer cuatrimestre la actividad dejó un saldo cambiario favorable de 1.566 millones de dólares. Más del 40% del saldo comercial del sector se perdió por diferentes mecanismos de carácter predominantemente financiero.

# 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.