

COYUNTURA HIDROCARBURÍFERA

AGOSTO 2026



enlace por la justicia energética y socioambiental



observatorio
petrolero **sur**

www.ejes.org.ar

LA COMUNIDAD DE NEGOCIOS

Nuevamente la economía nacional batió récords de extracción y exportación de hidrocarburos, así como de pozos perforados y conectados. Vaca Muerta avanza con áreas y empresas que incrementan exponencialmente su caudal extractivo en cuestión de meses.

Como si se tratase de universos paralelos de una serie de ciencia ficción, el anverso de esta dinámica realidad se presenta sombrío e inerte. De los últimos doce meses, siete registraron caídas en la actividad económica, se pierden más de 350 empleos formales al día, el poder adquisitivo de salarios y jubilaciones se deteriora y las familias enfrentan un ahogo financiero inédito. El colmo de esta situación —y su mayor paradoja— es que la propia actividad petrolera destruye puestos de trabajo, no solo en las áreas relegadas, sino incluso en algunas de sus regiones más dinámicas.

A nivel territorial, solo dos de las 24 jurisdicciones subnacionales exhiben crecimiento del empleo formal: Neuquén y Río Negro. En ambos casos, aunque no se trata de puestos directamente petroleros, sí están vinculados al desarrollo económico de la cuenca. Sin embargo, la creación de empleo en estas provincias apenas suma unos 7.000 puestos desde finales de 2023, una cifra que no compensa la pérdida de 300.000 empleos formales en el resto del país.

Vaca Muerta, en tanto proyecto estrella de la economía, no genera empleo ni dinamiza la producción general. Asegura, en cambio, un importante flujo de divisas por las exportaciones petroleras y por el cuantioso endeudamiento externo de las empresas del sector.

Las exportaciones de crudo permitieron revertir el déficit comercial energético y, en el primer semestre del año, generaron un saldo de 5.228 millones de dólares. Por su parte —marcando una equivalencia significativa—, ingresaron a la economía otros 4.810 millones mediante el endeudamiento de las compañías de la



actividad. En total, se trata de un flujo de 10.000 millones en solo seis meses.

El ingreso de esta masa de divisas evidencia la centralidad que adquirió Vaca Muerta en la economía local. Indagar en el destino de esos dólares permite comprender quiénes y cómo se benefician de ellos.

Las energéticas encabezan el proceso de apropiación de divisas. Durante la primera mitad del año, las compañías del sector retiraron más de 2.500 millones de dólares a través de diversos mecanismos tales como giros de utilidades, repatriación de capitales y pagos de intereses.

Pero el sector no fue el único que dolarizó ganancias. En el mismo período, la salida de divisas por remisión de utilidades abarca rubros como la producción de alimentos, aceites vegetales, metales, químicos, la minería y el sector financiero. En conjunto, estas actividades transfirieron al exterior más de 2.000 millones de dólares.

A su vez, los dólares de Vaca Muerta permitieron abastecer una porción de la demanda de personas físicas de alto poder adquisitivo —que en el primer semestre atesoraron 14.000 millones de dólares— y financiar una parte de los 5.000 millones que el Estado Nacional giró en concepto de intereses de la deuda pública.

Detrás de la caja de Vaca Muerta se constituye una verdadera comunidad de negocios. Empresas de diversos sectores económicos, acreedores externos y ahorristas de altos ingresos absorben mes a mes el excedente comercial que brota del yacimiento.

Tres décadas atrás, el proceso de privatizaciones fue el eje en torno al cual los sectores más poderosos de la Argentina estructuraron sus esquemas de negocios. En la etapa actual, es Vaca Muerta el proyecto que le da forma y sustento a un modelo que enriquece a unos pocos mientras endeuda y precariza a millones de familias.

TABLA RESUMEN

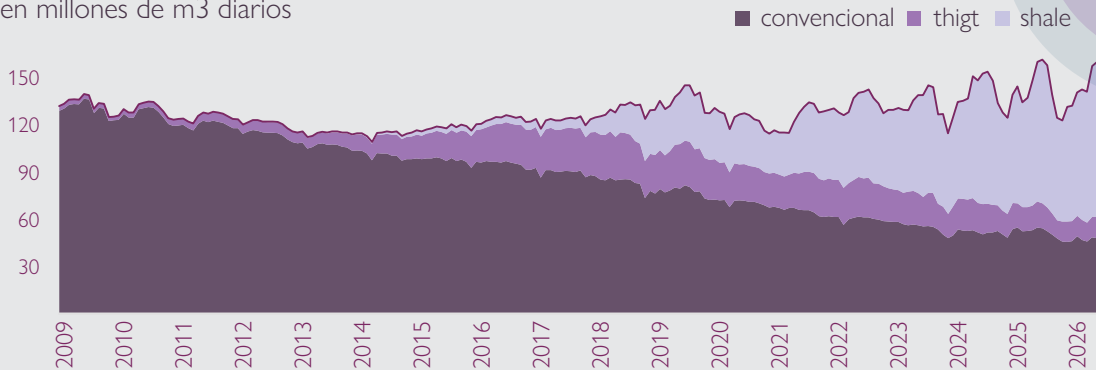
datos correspondientes a junio de 2026

hidrocarburo	extracción	var. interanual	participación
GAS	MMm3/d	%	%
No convencional	111	+6	70
Total	159	0	
PETRÓLEO	Kbb/d	%	%
No convencional	638	+33	70
Total	910	+17	

EXTRACCIÓN DE GAS

en millones de m3 diarios

5



En junio de 2026 se extrajeron 159 millones de m3 diarios de gas: 48 de reservorios convencionales y 111 de no convencionales. De este modo se igualó el nivel de extracción de junio de 2025, aunque con una mayor proporción de no convencional.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

en miles de barriles diarios

900

700

500

300

100

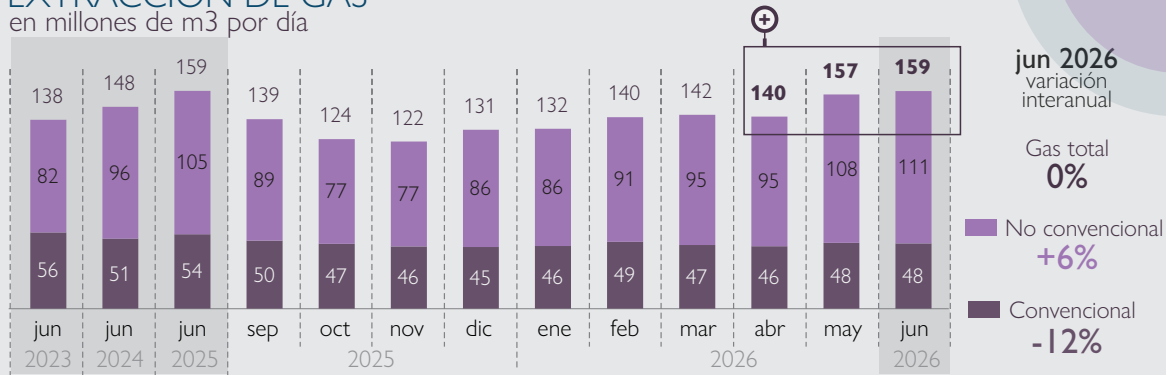
■ convencional ■ thigt ■ shale

2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

En junio de 2026 se extrajeron 910.000 barriles diarios de petróleo. 273.000 de reservorios convencionales y 638.000 de no convencionales. Es un nuevo record para el sector, que acelera su giro hacia el no convencional.

EXTRACCIÓN DE GAS

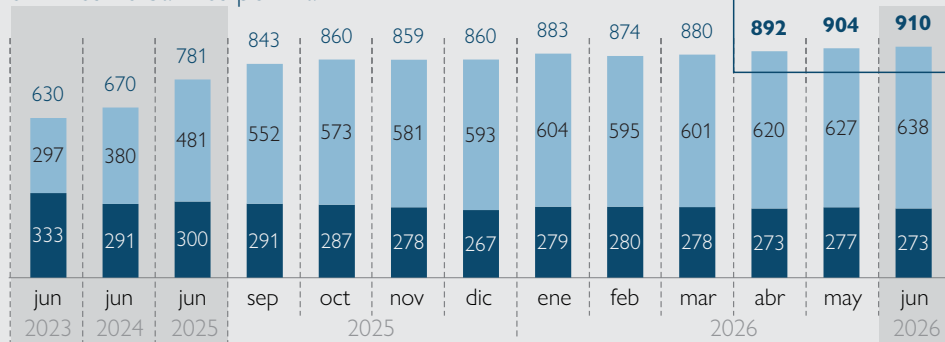
en millones de m³ por día



La extracción de gas no convencional está más atada a la estacionalidad de la demanda mientras que el convencional presenta una evolución más rígida. El gas no convencional ya representa el 70% del total de la extracción nacional.

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO

en miles de barriles por día



jun 2026
variación
interanual

Petróleo total
+17%

No convencional
+33%

Convencional
-9%

La extracción de crudo creció a un ritmo importante el último año. Al igual que en el caso del gas, el no convencional ya alcanzó el 70% del total extraído.

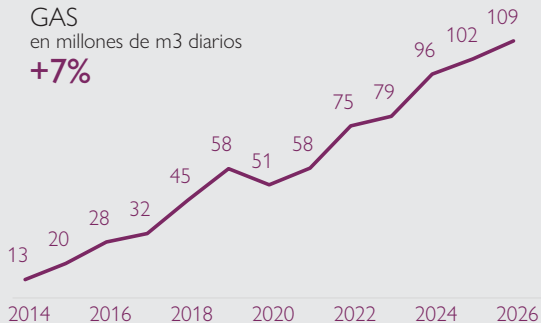
EXTRACCIÓN DE GAS Y PETRÓLEO EN VACA MUERTA

junio de cada año

GAS

en millones de m3 diarios

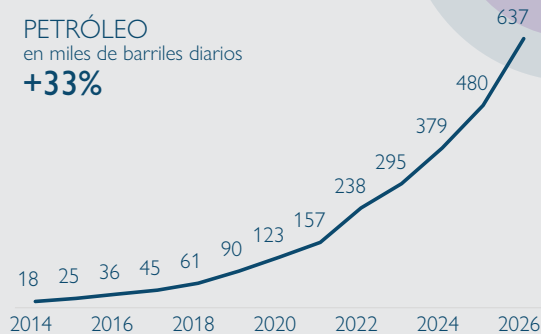
+7%



PETRÓLEO

en miles de barriles diarios

+33%



La extracción de gas en Vaca Muerta crece pero a una tasa mucho menor que la de petróleo. Los condicionantes en materia de infraestructura de exportación son determinantes en este proceso.

EXTRACCIÓN DE GAS | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción MMm3d	Producción MMm3d	Participación %
empresa	jun-25	jun-26	jun-26	empresa	jun-25	jun-26	jun-26
PAE	12,7	11,1	23%	YPF	34,0	32,4	29%
TOTAL	9,3	8,8	18%	TECPETROL	22,3	21,1	19%
HARBOUR	9,3	8,5	18%	PAMPA	15,9	14,1	13%
YPF	12,7	7,9	17% ↓	PLUSPETROL	6,4	9,4	8% ↑
CGC	3,1	2,2	5%	PAE	8,7	7,4	7%
TECPETROL	1,2	1,0	2%	TOTAL	3,1	6,4	6% ↑

En el caso del gas convencional se destaca la importante pérdida de participación de YPF y para el gas no convencional se observa un avance relativo de PLUSPETROL y TOTAL en el último año.

EXTRACCIÓN DE CRUDO | PRINCIPALES EMPRESAS

CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %	NO CONVENCIONAL	Producción Kbbd	Producción Kbbd	Participación %
empresa	jun-25	jun-26	jun-26	empresa	jun-25	jun-26	jun-26
PAE	78	81	26%	YPF	177	239	38%
YPF	116	40	15% ↓	VISTA	104	141	22% ↑
PECOM	7	32	12% ↑	PLUSPETROL	23	52	8% ↑
CAPSA	19	18	7%	SHELL	46	51	8%
P.SUDAMERICANOS	3	13	5% ↑	CHEVRON	33	45	5%
PLUSPETROL	11	10	4%	PAMPA	10	21	3% ↑

PECOM multiplicó su incidencia en la extracción convencional al reemplazar a YPF en varias áreas maduras. en no convencional se observa un fuerte avance de VISTA, PLUSPETROL y PAMPA.

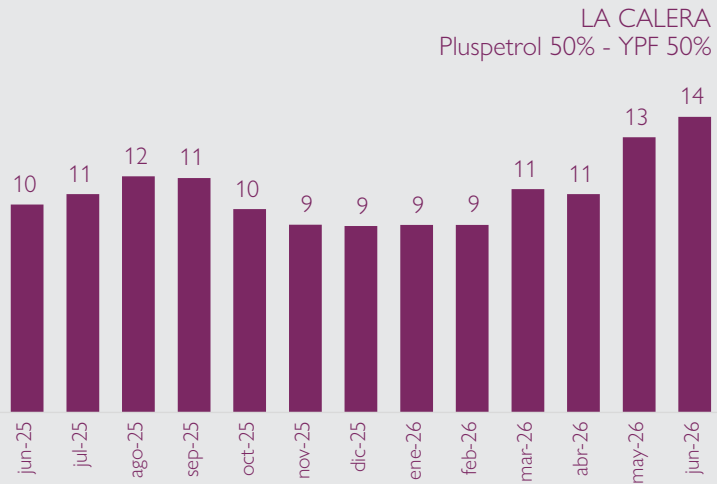
PRINCIPALES ÁREAS DE GAS NO CONVENCIONAL

junio de 2026

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN MMm3/d	VARIACIÓN a/a
1	FORTÍN DE PIEDRA	TECPETROL	20,7	-6%
2 +1	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	14,4	42%
3 -1	AGUADA PICHANA ESTE	TOTAL-YPF-HARBOUR-PAE	11,4	4%
4	AGUADA PICHANA OESTE	PAE-TOTAL-YPF	9,7	6%
5 +2	SIERRA CHATA	YPF-PAMPA	8,7	48%
6 -1	EL MANGRULLO	PAMPA	5,7	-33%
7 -1	RINCÓN DEL MANGRULLO	YPF-PAMPA	5,4	-16%
8	AGUADA DE LA ARENA	YPF	4,4	-21%
9 +1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	3,6	37%
10 -1	RÍO NEUQUÉN	YPF-PAMPA-PETROBRAS	3,3	-15%

ÁREA DESTACADA DE GAS NO CONVENCIONAL

producción en millones de metros cúbicos diarios



En los últimos 12 meses el área de mayor crecimiento en la ventana de gas es LA CALERA, operada por Pluspetrol con YPF como socia.

PRINCIPALES ÁREAS DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

junio de 2026

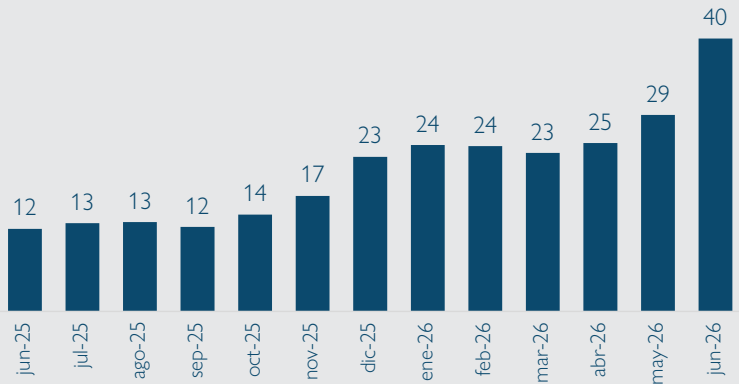
14

	ÁREA	EMPRESAS	PRODUCCIÓN Kbb/d	VARIACIÓN a/a
1	LOMA CAMPANA	YPF-CHEVRON	87	6%
2	LA AMARGA CHICA	YPF-VISTA	83	11%
3	BANDURRIA SUR	YPF-SHELL-VISTA	60	1%
4	BAJADA DEL PALO OESTE	VISTA	58	21%
5	LA ANGOSTURA SUR 1	YPF	42	96%
6 ₊₅	BAJO DEL CHOIQUE	PLUSPETROL-GyP	40	231%
7 ₋₁	LA CALERA	PLUSPETROL-YPF	32	53%
8 ₊₁	EL TRAPIAL ESTE	CHEVRON	23	85%
9 ₊₈	RINCÓN DE ARANDA	PAMPA	21	135%
10 ₊₃	MATA MORA NORTE	PHOENIX-GyP	18	72%

ÁREA DESTACADA DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

producción en miles de barriles diarios

BAJO DEL CHOIQUE
Pluspetrol 90% - GyP 10%

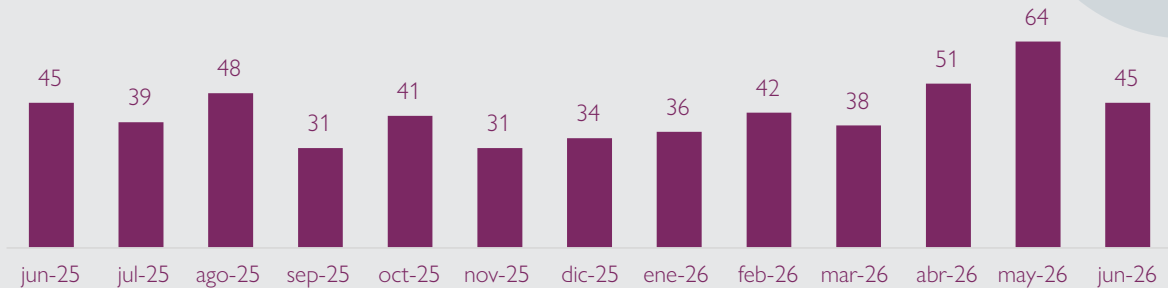


En la ventana de petróleo no convencional el área de mayor crecimiento en el último año es BAJO DEL CHOIQUE, operada también por Pluspetrol, con una participación secundaria de Gas y Petróleo de Neuquén.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA

conexiones por mes

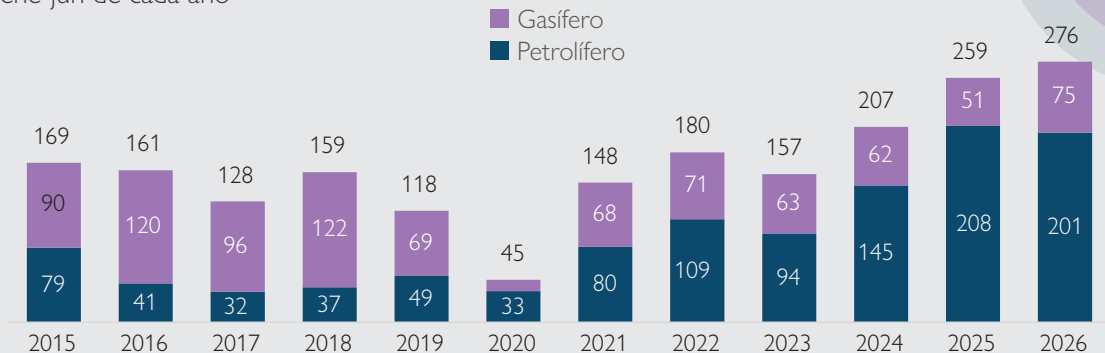
16



La conexión de pozos en el segundo trimestre de 2026 cobró una velocidad destacada. Fue el trimestre en el que se registraron la mayor cantidad de conexiones desde que comenzó la explotación de Vaca Muerta.

NUEVOS POZOS EN VACA MUERTA POR HIDROCARBURO

ene-jun de cada año



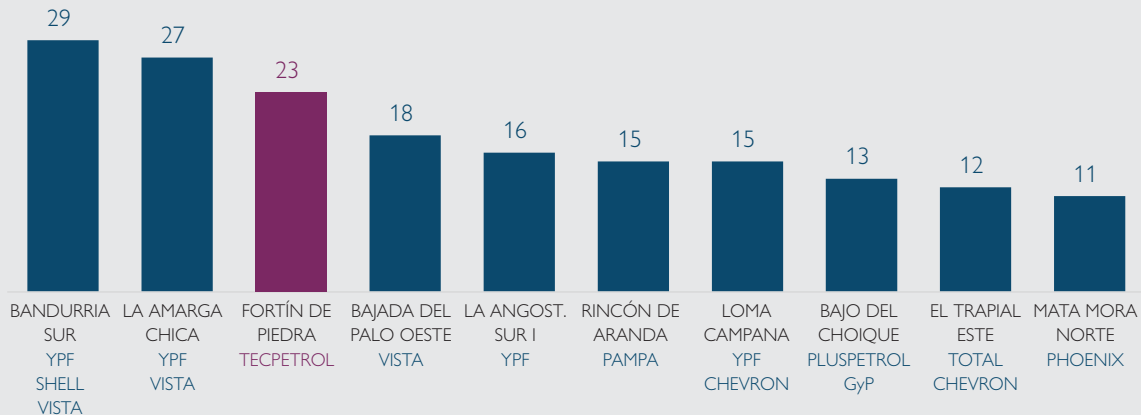
En el primer semestre de 2026 se conectaron 276 nuevos pozos en Vaca Muerta. Es el máximo valor alcanzado. Comparando con el primer semestre de 2025 se observa una leve mayor participación de los pozos gasíferos.

NUEVOS POZOS SHALE POR ÁREA

enero-junio de 2026

18

■ Gasíferos
■ Petrolíferos



NUEVOS POZOS

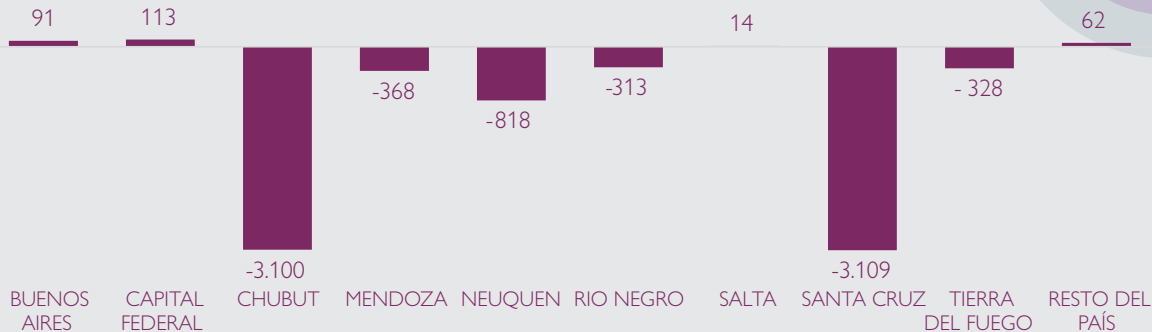


enlace por la justicia energética y socioambiental



EMPLEO PETROLERO EN EL PAÍS

variación de empleos petroleros, 4to trimestre de 2025 vs. 4to trimestre de 2023

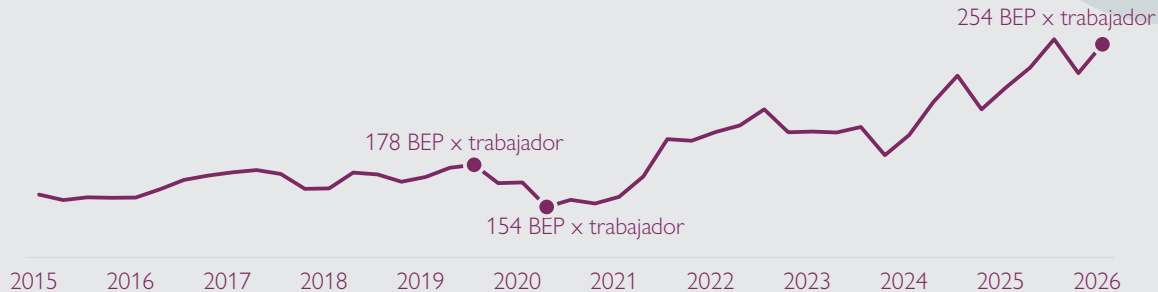


El impacto del retiro de YPF de áreas maduras implicó una fuerte pérdida de empleos petroleros (extracción y servicios relacionados) en Chubut y Santa Cruz. En Neuquén, a pesar del crecimiento de los niveles de extracción, también se perdieron empleos petroleros.

PRODUCTIVIDAD PETROLERA EN NEUQUÉN

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

20



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 40% y llegó a 254 barriles equivalentes de petróleo diarios extraídos por cada puesto de trabajo petrolero.

COSTO SALARIAL DE EXTRACCIÓN EN NEUQUÉN

dólares por barril equivalente de petróleo

1,64 u\$s/BEP

0,84 u\$s/BEP

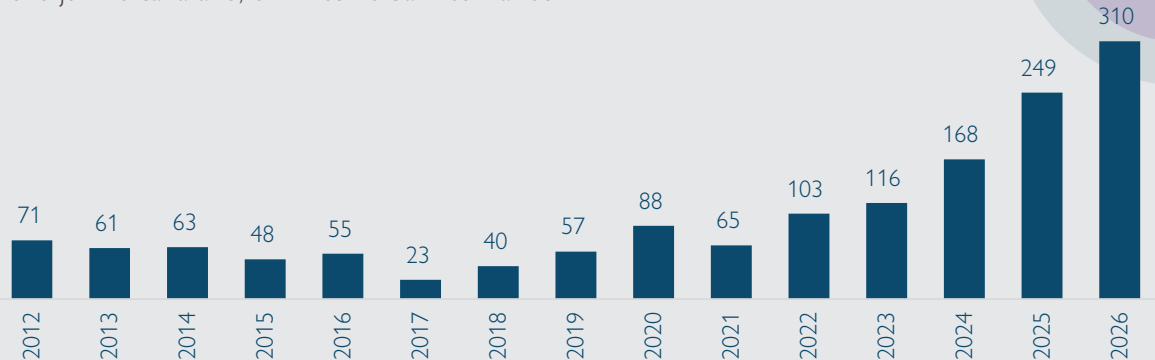
0,87 u\$s/BEP

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

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 comenzó el año 2026 en 87 centavos de dólar por barril extraído.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

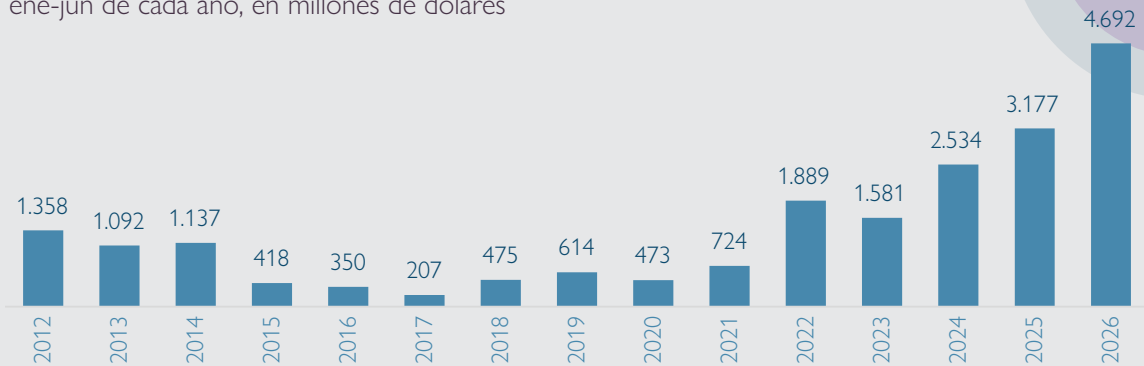
ene-jun de cada año, en miles de barriles diarios



El primer semestre de 2026 mejoró la marca del comienzo de 2025 y se exportaron más de 310.000 barriles diarios de petróleo, superando el record de exportaciones petroleras de la historia del país.

EXPORTACIÓN DE CRUDO

ene-jun de cada año, en millones de dólares



Las exportaciones generaron un ingreso de U\$S 4.692 millones en el primer semestre, lo que representa un incremento de 48% debido a la combinación de un aumento de 25% en las cantidades exportadas y de 18% en los precios efectivos de exportación.

PRINCIPALES EXPORTADORAS DE CRUDO

ene-jun 2026.

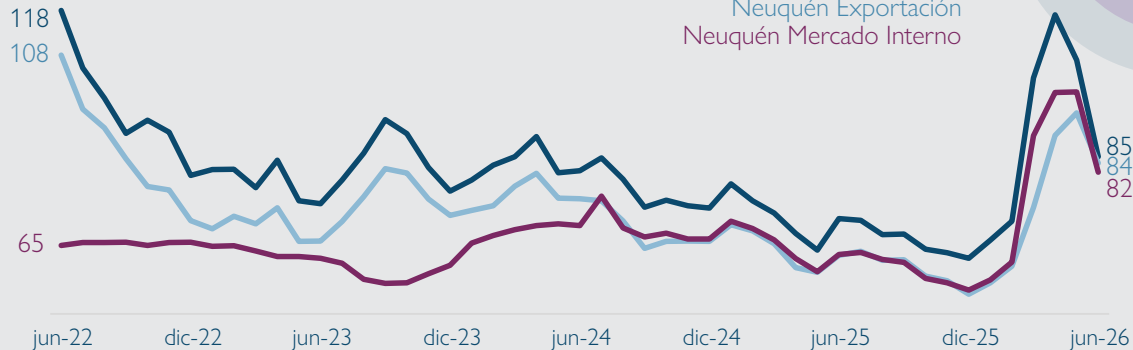
	INGRESOS U\$S mill	% DEL MERCADO	CANTIDADES EXPORTADAS KbbD	PERFIL EXPORTADOR EXPO/EXTRACC.
VISTA	1.169	25%	70	49%
YPF	846	18%	47	17%
CHEVRON	712	16%	38	84%
SHELL	474	10%	27	51%
PLUSPETROL	389	8%	20	33%
TECPETROL	305	7%	16	69%
PHOENIX	202	4%	15	56%
PAE	188	4%	11	12%
PAMPA	166	4%	9	42%
CAPSA	71	2%	5	24%

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

Chevron y Tecpetrol se destacan por su marcado perfil exportador: la mayor parte de su producción se exporta.

PRECIO DEL CRUDO

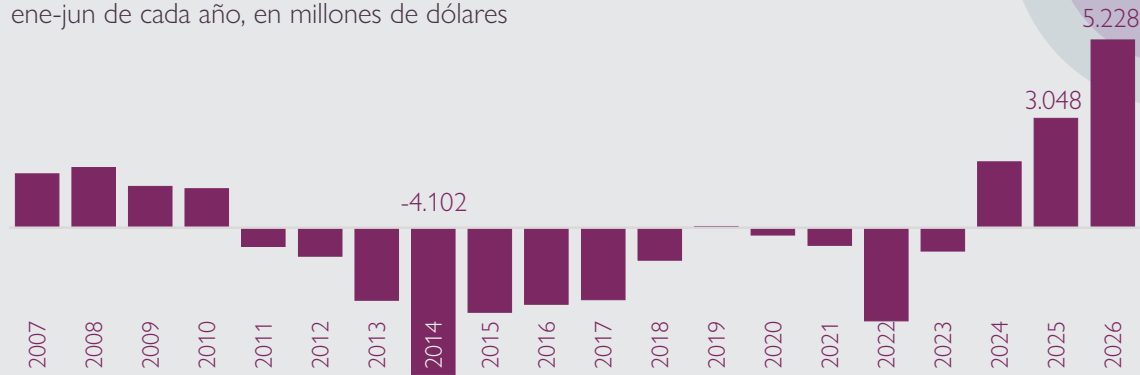
crudo neuquino



El alza de precios por el escenario bélico impactó en el precio interno de comercialización del crudo. En 2022, frente a un escenario similar, la regulación sobre los precios internos los había desacoplado. En la actualidad el precio internacional determina el interno.

SALDO CAMBIARIO POR COMERCIO DE BIENES ENERGÉTICOS

ene-jun de cada año, en millones de dólares

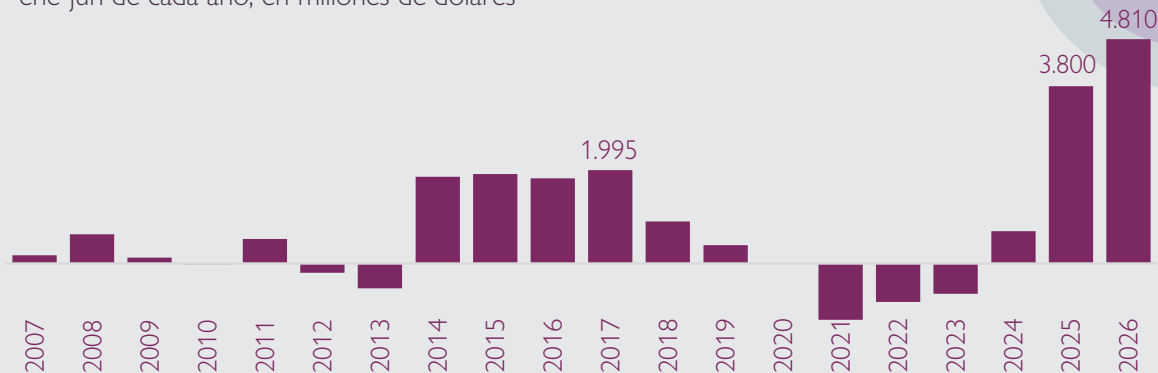


La diferencia entre exportaciones energéticas cobradas e importaciones pagadas generó un saldo positivo de 5.228 millones de dólares en el primer semestre.

ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR ENERGÉTICO

ene-jun de cada año, en millones de dólares

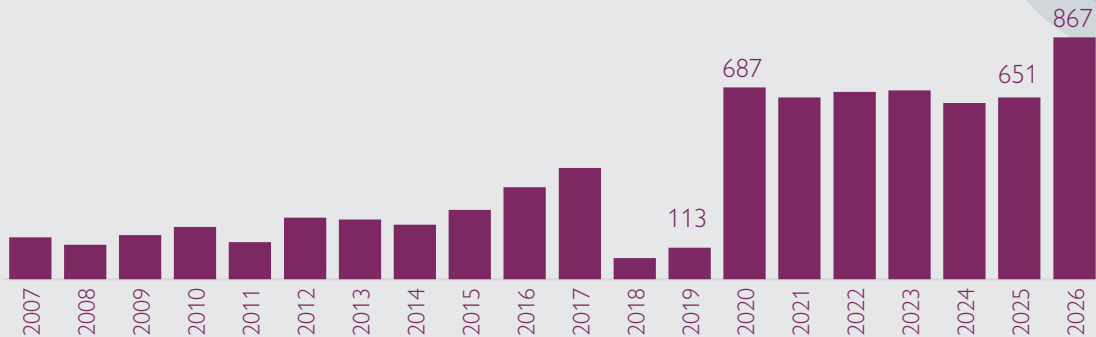
27



Una destacada fuente de dólares energéticos es el incremento de la deuda externa de las empresas del sector. En el primer cuatrimestre ingresaron 4.810 millones de dólares, prácticamente igualando el resultado comercial de la actividad.

PAGO DE INTERESES POR DEUDA EXTERNA DEL SECTOR

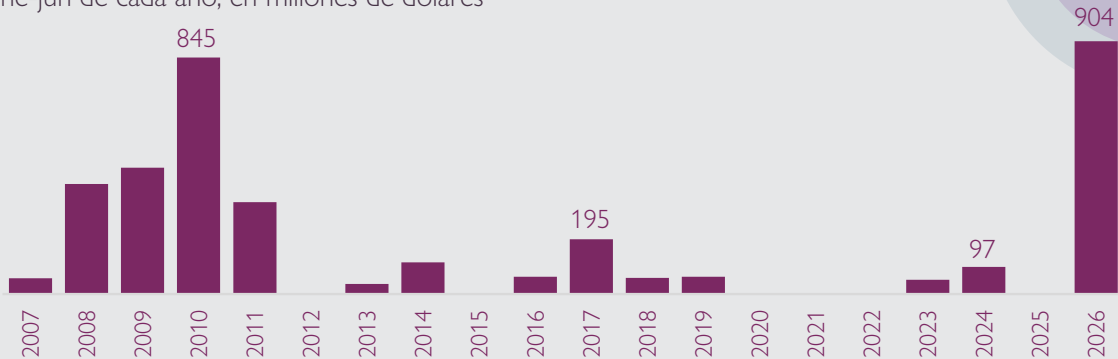
ene-jun de cada año, en millones de dólares



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

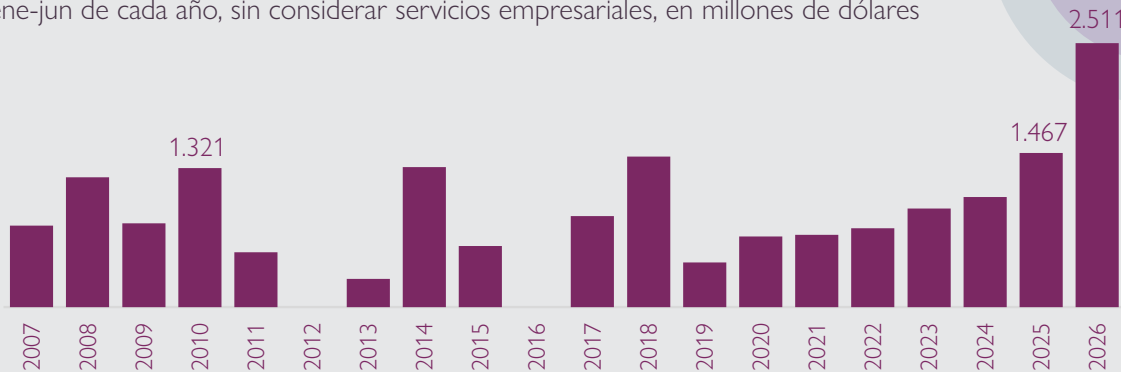
ene-jun de cada año, en millones de dólares



Volvió a aparecer un histórico problema de la economía nacional: la fuga al exterior de ganancias en concepto de giro de utilidades y dividendos. En el primer semestre de 2026 la energéticas sacaron 904 millones por esta vía.

TOTAL DE EXCEDENTES DOLARIZADOS POR EL SECTOR

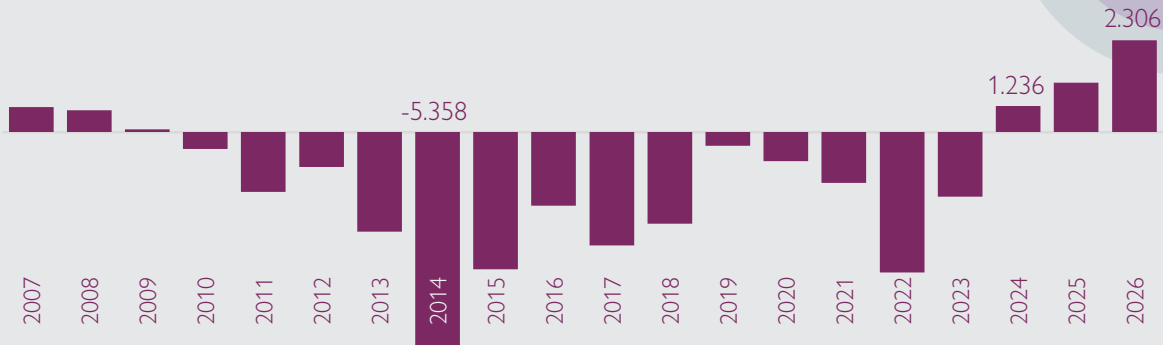
ene-jun de cada año, sin considerar servicios empresariales, en millones de dólares



Sumando el pago de intereses, los giros de utilidades, la repatriación de capitales y otros mecanismos, el sector dolarizó excedentes por 2.511 millones de dólares en el primer semestre del año: la mitad del saldo comercial se perdió por esta vía.

RESULTADO CAMBIARIO DEL SECTOR ENERGÉTICO

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



En el primer semestre la actividad dejó un saldo cambiario favorable de 2.306 millones de dólares. Los dólares se pierden por diferentes mecanismos financieros.

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.