

POTENCIALIDAD DEL SECTOR HIDROCARBURÍFERO EN LA ARGENTINA

ABRIL 2026

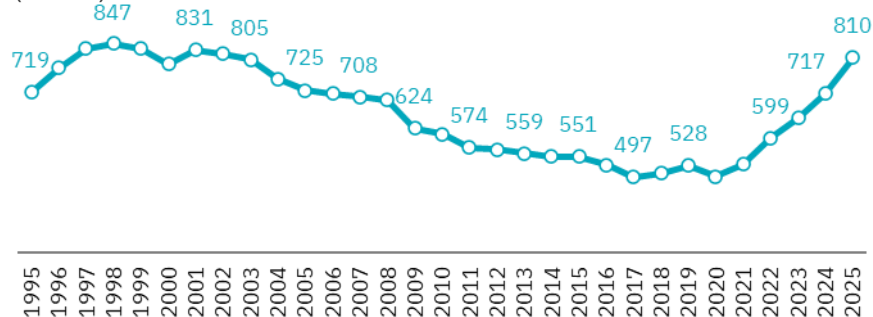
A decorative graphic at the bottom of the page consisting of several overlapping, semi-transparent green shapes that create a layered, abstract effect.

La primera década del presente siglo estuvo signada por la contracción de la producción hidrocarburífera.

PETRÓLEO

- La producción de petróleo evidenció una tendencia decreciente desde finales del siglo pasado hasta el año 2017, producto centralmente del persistente desacople del precio local de los hidrocarburos respecto a los vigentes en el mercado mundial y al progresivo agotamiento de los yacimientos convencionales.
- Desde 2017 la recuperación progresiva de los precios del crudo en el mercado local e internacional y el avance en la curva de aprendizaje de la producción no convencional permitieron una expansión de la producción, que alcanzó un nuevo récord en enero de 2026: **890 kbbl/d**.

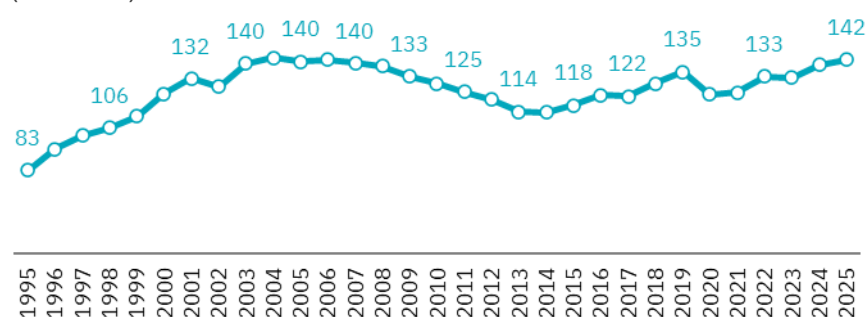
Producción de petróleo⁽¹⁾ en Argentina, 1995 – 2025.
(kbbl/d)



GAS NATURAL

- La producción de gas natural se redujo significativamente desde 2004, producto de la contracción de su precio en el mercado local tras el colapso del régimen de convertibilidad.
- La reversión del declino de la producción gasífera se alcanzó a partir de 2013 con la instrumentación del Plan Gas, las medidas que se adoptaron posteriormente y el desarrollo de los yacimientos no convencionales de Vaca Muerta.
- Dichas medidas permitieron recomponer el precio del gas natural percibido por los productores, incrementar la inversión y recuperar la producción, que alcanzó un nuevo récord en julio de 2025 (**161 MMm3/d**).

Producción de gas natural en Argentina, 1995 – 2025.
(MMm3/d)

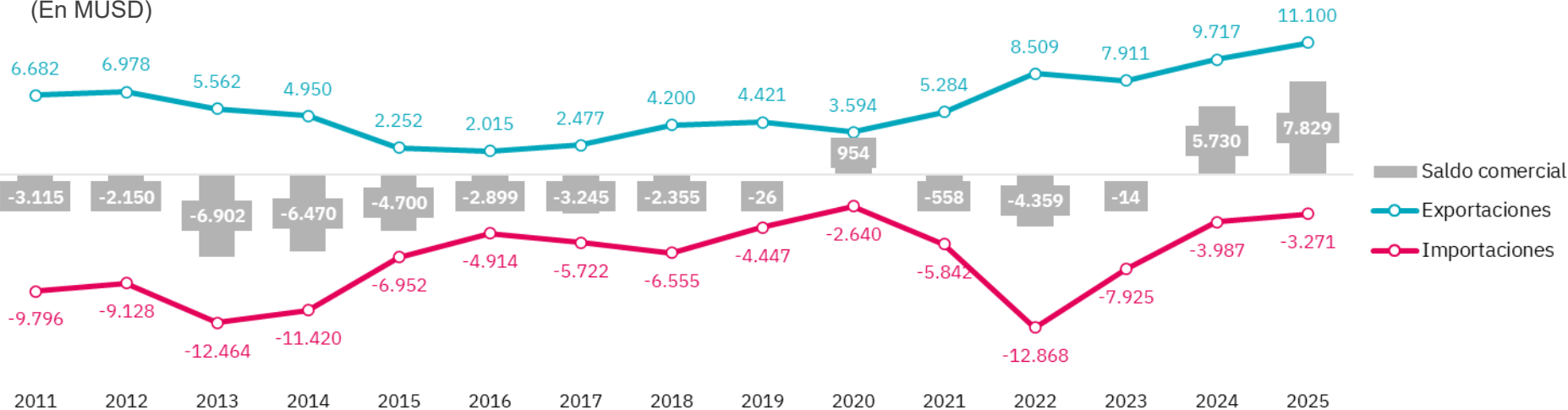


Balanza comercial energética

- La contracción de la producción hidrocarburífera y la expansión de la demanda local a lo largo de las dos primeras décadas del siglo condujeron a la conformación de un persistente déficit comercial en el sector, el cual explicó, al menos parcialmente, la falta de divisas que enfrentó la economía Argentina durante ese período.
- La recuperación de la producción hidrocarburífera en los últimos años permitió alcanzar un superávit comercial de 5.730 MUSD durante 2024 y de **7.829 MUSD** en 2025.

Evolución de la balanza comercial del sector energético⁽¹⁾, 2011 – 2025.

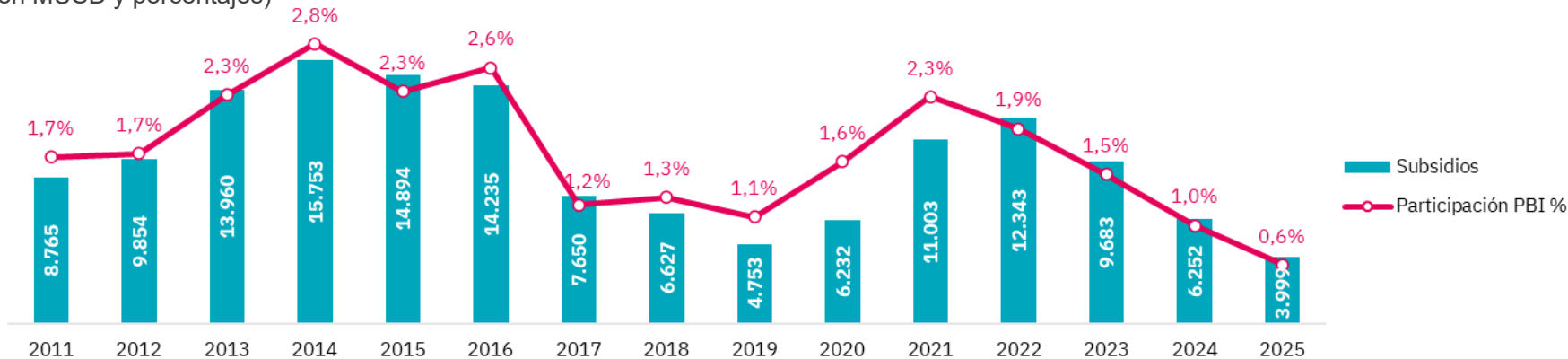
(En MUSD)



En 2022 el sector presentaba un déficit externo de 4.300 MUSD, tres años después el superávit alcanzó los 7.800 MUSD, aportando de esta forma el sector hidrocarburífero más de 12.000 MUSD adicionales de divisas como consecuencia del aumento de las exportaciones y la disminución de las importaciones energéticas.

- La disminución de la producción hidrocarburífera generó también una persistente carga fiscal, producto del aumento del costo de abastecimiento y la decisión de no trasladar dicho incremento plenamente a las tarifas finales abonadas por los usuarios.
- Durante las últimas décadas se verificaron extensos períodos con tarifas congeladas o con aumentos muy por debajo de la inflación, conduciendo a sensibles reducciones de las tarifas en términos reales. Los subsidios a la energía representaron en promedio 1,7 puntos porcentuales del PIB a lo largo de la última década, explicando en buena medida el deterioro fiscal que experimentó la economía argentina durante ese período.
- A partir del 2022, los subsidios energéticos comenzaron a disminuir, al igual que su participación sobre el PBI. En 2025 los subsidios totalizaron **3.999 MUSD**, equivalente al 0,6% del PBI.

Subsidios al sector energético y porcentaje sobre el PBI, 2011 - 2025 (en MUSD y porcentajes)



Entre 2011 y 2025 se devengaron subsidios a la energía por más de 146.000 MUSD

- Nuestro país dispone de recursos hidrocarburíferos para abastecer la **demanda local de petróleo por más de un siglo y, en el caso del gas natural, por dos siglos**. Por primera vez en nuestra historia disponemos de recursos para abastecer la demanda local y, a la vez, conformar una plataforma de exportación a gran escala destinada a abastecer la demanda mundial.
- De todas formas, para alcanzar el pleno desarrollo de los recursos hidrocarburíferos se requiere de un sensible incremento en los niveles de inversión a lo largo para los próximos años. Para ello, el sostenimiento de precios locales alineados con los valores vigentes en los mercados internacionales, así como la consolidación de un régimen regulatorio que potencie los niveles de inversión, son elementos centrales para expandir los niveles de inversión y, con ello, alcanzar el pleno aprovechamiento de los recursos que posee el sector.
- A su vez, la madurez de las cuencas convencionales determina la necesidad de conformar un marco regulatorio específico a fin de disminuir las tasas de declinación y, con ello, potenciar el pleno aprovechamiento de los recursos convencionales existentes en nuestro país. Cabe señalar, que el sostenimiento de los niveles de actividad en dichas cuencas productivas es central a fin de garantizar el mantenimiento de los niveles de empleo y, con ello, de la actividad económica en las provincias productoras. A la vez, que dicha producción es esencial para garantizar el suministro de crudo pesado requerido por parte del parque refinador local.
- Un sector energético en expansión permitirá reducir aún **más el déficit fiscal, disminuir el costo de suministro y conformar una balanza comercial y cambiaría crecientemente superavitaria**, brindando las condiciones necesarias para alcanzar un sendero de crecimiento sustentable en el largo plazo.
- Se debe destacar que el proceso de transición energética, más allá de su temporalidad, ofrece una ventana de oportunidad acotada en el tiempo a fin de alcanzar el pleno aprovechamiento de los recursos hidrocarburíferos que dispone nuestro país. En este sentido, la potenciación de los niveles de inversión en el sector en el corto y mediano plazo es crucial para no desaprovechar la oportunidad histórica que brinda la dotación de recursos y la coyuntura energética prevaleciente en el mercado mundial.

- En el trabajo se proyectan tres escenarios de evolución de la producción hidrocarburífera a lo largo de la próxima década, en donde la probabilidad de ocurrencia de cada uno de ellos se encuentra asociada a la evolución que presenten los precios internacionales pero centralmente a las condiciones que imperarán en la economía Argentina.
- En este sentido, acceder a un sendero de crecimiento económico sustentable en el mediano y largo plazo será determinante a fin de alcanzar una disminución en los costos de financiamiento y, con ello, una expansión sustantiva en los niveles de inversión. A la vez, que un escenario macroeconómico estable -y en expansión- permitirá potenciar el ingreso de inversión extranjera directa para expandir aún más el desarrollo de nuestros recursos hidrocarburíferos.
- A la vez, que se requiere de una mejora continua en los niveles de competitividad de la producción hidrocarburífera de nuestro país a fin de poder acceder a un mercado internacional cada vez más desafiante. En este contexto, se requiere de la articulación de las empresas del sector privado con el sector público -en sus tres niveles- y los sindicatos, a fin de conformar las condiciones que posibiliten un crecimiento significativo de la producción hidrocarburífera destinada al abastecimiento del mercado mundial.
- Por su parte, la elevada competitividad requerida para acceder a los mercados internacionales, seguramente exigirá la instrumentación de nuevas medidas, como la extensión de los beneficios del Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI) a la producción hidrocarburífera, la eliminación de las retenciones a las exportaciones de hidrocarburos, la disminución de la carga fiscal en las cuencas productoras, entre otras medidas.
- En este sentido, se debe destacar que el inicio de los primeros proyectos de licuefacción en nuestro país no hubiera ocurrido sin la instrumentación del Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones, cuya extensión al conjunto de la producción hidrocarburífera seguramente permitirá potenciar aún más los niveles de inversión en los próximos años.
- En síntesis, sólo la conformación de un horizonte macroeconómico y regulatorio estable, en un entorno fiscal competitivo a nivel internacional, permitirá incrementar sustantivamente los niveles de inversión y, con ello, de la producción hidrocarburífera en la próxima década.

Escenario Moderado

- Se trata de un escenario con un crecimiento moderado de la producción de crudo (la cantidad de **pozos enganchados de shale oil** crece al 5% anual acumulativo). Por su parte, la producción de gas natural se expande por el crecimiento de las exportaciones.
- **Transporte de crudo:** *i)* OTASA exporta en promedio 90 kbbbl/d de crudo; *ii)* se amplía la capacidad de transporte desde cuenca Neuquina por el ingreso de Vaca Muerta Sur en diciembre 2026 con una capacidad de 550 kbbbl/d adicionales.
- **Transporte de gas natural:** *i)* ampliación de TGS de la capacidad de transporte desde cuenca neuquina (+14 MMm3/día en julio de 2027); *ii)* ampliación Tratayén – La Carlota en enero de 2030 (+20 MMm3/d desde cuenca Neuquina); *iii)* gasoducto dedicado al abastecimiento de las terminales licuefactoras en el Golfo San Matías en julio de 2028 (27 MMm3/día).
- **Exportaciones de gas natural:** *i)* a los mercados regionales expandiéndose hasta 10 MMm3/d adicionales de exportación desde 2030; *ii)* 2,45 MTPA de exportación de GNL a partir de Septiembre 2027; *iii)* 5,95 MTPA de exportación total de GNL a partir de Septiembre 2028.

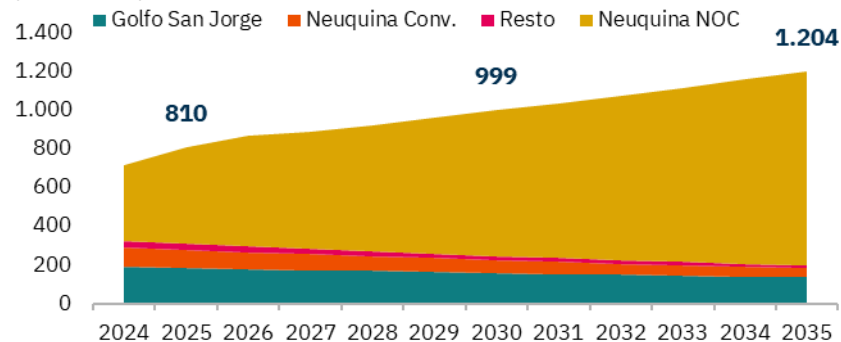
Escenario Expansivo

- Escenario con una expansión más significativa de la producción de crudo, la cantidad de pozos enganchados de shale oil crece al 11% anual acumulativo. La producción de gas natural se expande, producto de la instalación de casi 24 MTPA de capacidad de licuefacción.
- **Transporte de crudo:** adicionalmente a lo contemplado en el Escenario Moderado, se prevé que el oleoducto Vaca Muerta Sur incrementa su capacidad hasta 700 kbbbl/d a inicios de 2028.
- Expansión del **parque automotor** en línea con el crecimiento económico (+5,0% anual).
- Aumento progresivo de las ventas de **vehículos eléctricos** hasta alcanzar el 9% de la flota en 2035.
- **Transporte de gas natural:** a la ampliación de TGS del Escenario Moderado se agrega: *i)* la ampliación Tratayén – La Carlota se adelanta a enero de 2028 (+20 MMm3/d desde cuenca Neuquina); *ii)* desarrollo de capacidad de transporte por parte de los gasoductos dedicados a fin de abastecer la mayor capacidad de licuefacción.
- **Exportaciones de gas natural:** adicionalmente a lo contemplado en el Escenario Moderado: *i)* +12 MTPA de exportación de GNL desde julio 2029; *ii)* +6 MTPA adicionales de exportación de GNL desde julio 2030.

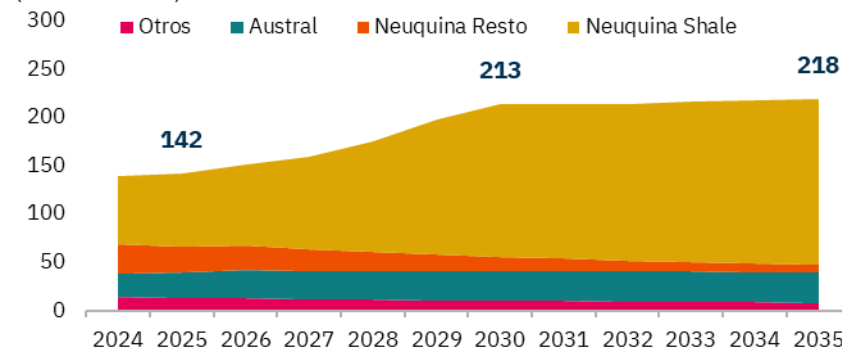
Escenario Acelerado

- Se acelera sensiblemente la cantidad de **pozos enganchados de shale oil** hasta 2030, para luego mantenerse a un nivel que estabiliza la producción de crudo.
- La producción de gas natural es similar al Escenario Expansivo, pero se requieren de menos pozos de gas natural ante el incremento del gas asociado.
- **Transporte de crudo:** adicionalmente a lo contemplado en el Escenario Moderado, se prevé que el oleoducto Vaca Muerta Sur incrementa su capacidad hasta 700 kbbbl/d a inicios de 2028.
- Expansión del **parque automotor** en línea con el crecimiento económico (+5,0% anual).
- Aumento progresivo de las ventas de **vehículos eléctricos** hasta alcanzar el 9% de la flota en 2035.
- **Transporte de gas natural:** similar al Escenario Expansivo.
- **Exportaciones de gas natural:** similar al Escenario Expansivo.

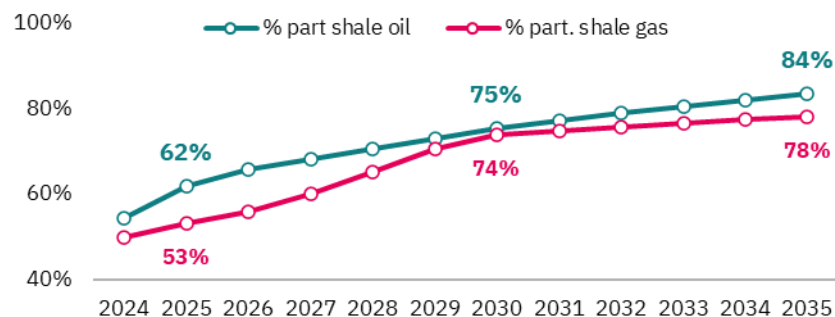
Producción de petróleo por cuenca, 2024 – 2035.
(En kbb/d)



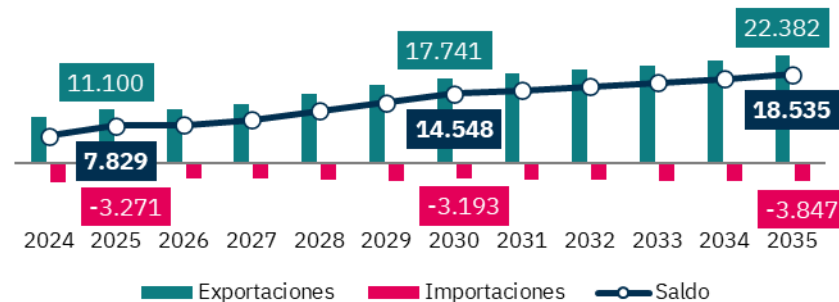
Producción de gas natural por cuenca, 2024 - 2035.
(En MMm3/d)



Participación de la producción de shale sobre la producción total, 2024 - 2035. (En porcentajes)



Evolución de la balanza comercial energética, 2024-2035⁽¹⁾.
(En MUSD)

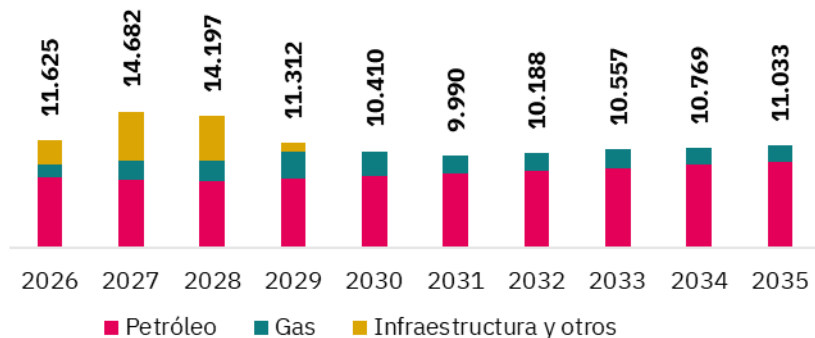


Nota: (1) La estimación del saldo comercial del sector energético contempla el rubro "combustibles y energía" y "combustibles y lubricantes" de la clasificación del ICA del INDEC. Por lo tanto, no se consideran importaciones vinculadas al sector energético por fuera de dicha clasificación. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía e INDEC.

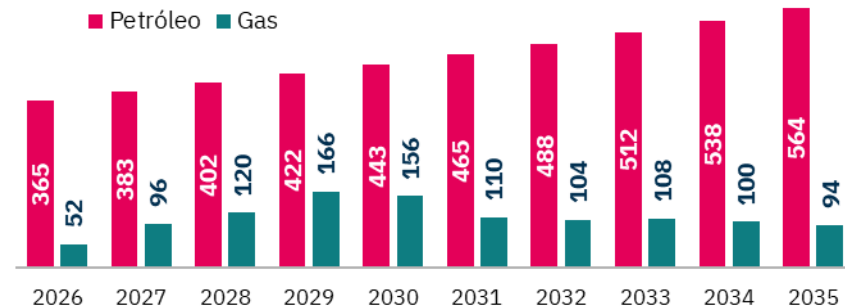
Escenario Moderado



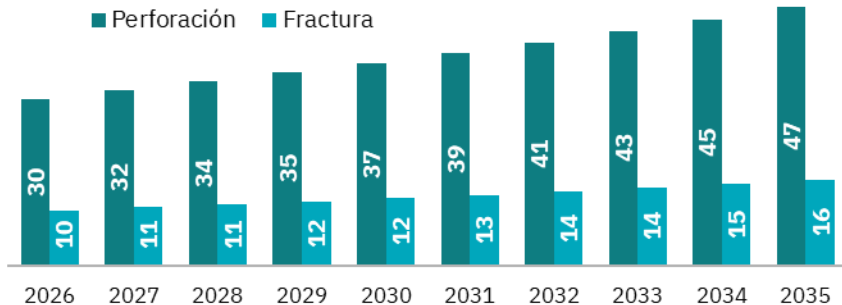
Inversiones totales ^{(1) / (2)}, 2026-2035.
(En MUSD)



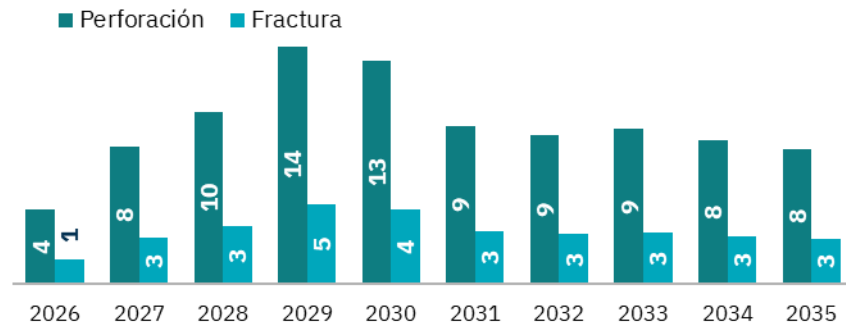
Pozos enganchados en Vaca Muerta por año por tipo, 2026 - 2035.
(En # de pozos)



Equipos de perforación y fractura para pozos de petróleo, 2026 - 2035. (En # de equipos)

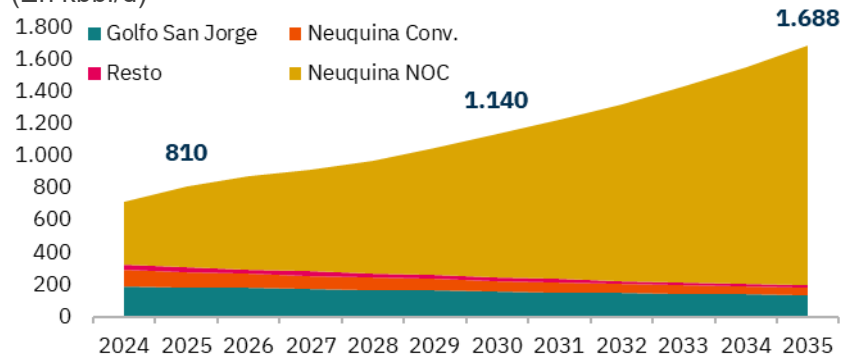


Equipos de perforación y fractura para pozos de gas, 2026 - 2035. (En # de equipos)

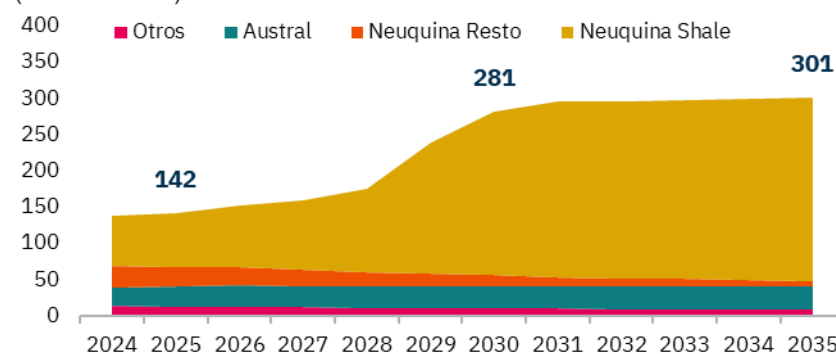


Nota: (1) En las inversiones en petróleo y gas natural sólo se consideraron las inversiones en perforación y reparación de pozos de gas natural y petróleo y un 15% adicional destinado al desarrollo de instalaciones de superficie. (2) Las inversiones en infraestructura no incluyen los costos asociados al alquiler de los buques licuefactores del proyecto de Southern Energy. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y operadores.

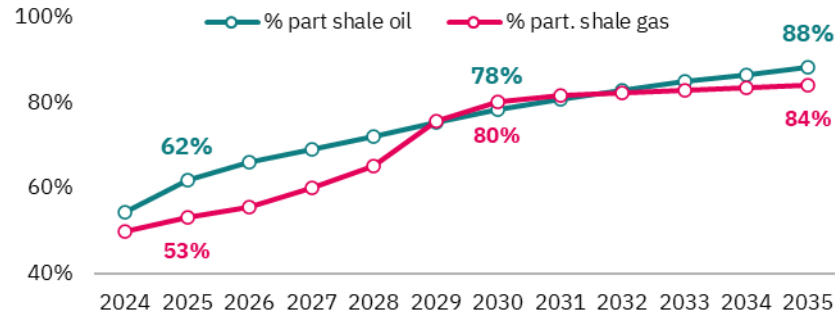
Producción de petróleo por cuenca, 2024 – 2035.
(En kbb/d)



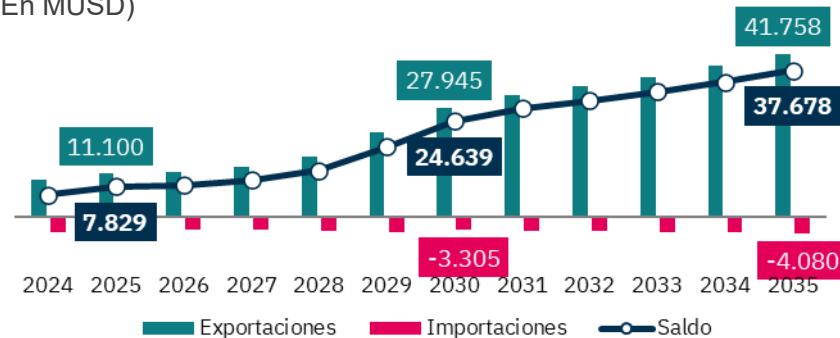
Producción de gas natural por cuenca, 2024 - 2035.
(En MMm3/d)



Participación de la producción de shale sobre la producción total, 2024 - 2035. (En porcentajes)



Evolución de la balanza comercial energética, 2024-2035 ⁽¹⁾.
(En MUSD)

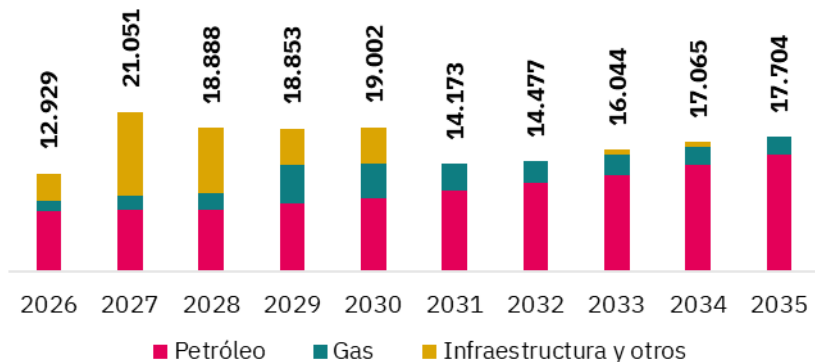


Nota: (1) La estimación del saldo comercial del sector energético contempla el rubro "combustibles y energía" y "combustibles y lubricantes" de la clasificación del ICA del INDEC. Por lo tanto, no se consideran importaciones vinculadas al sector energético por fuera de dicha clasificación. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía e INDEC.

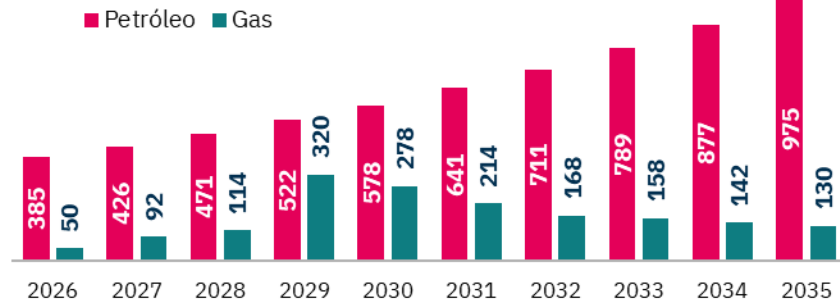
Escenario Expansivo



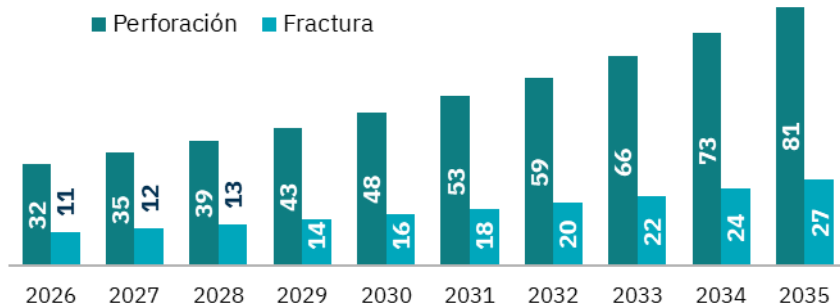
Inversiones totales ⁽¹⁾ / ⁽²⁾, 2026-2035.
(En MUSD)



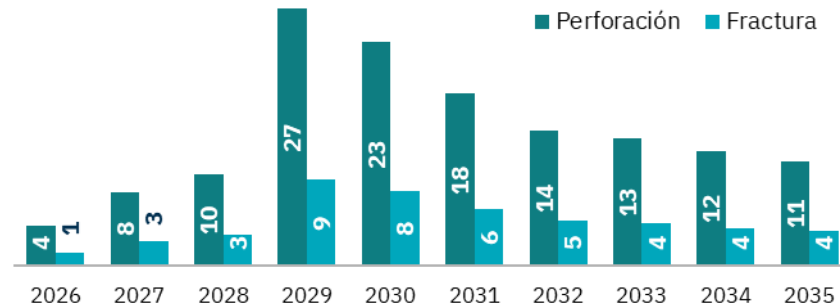
Pozos enganchados en Vaca Muerta por año por tipo, 2026 - 2035.
(En # de pozos)



Equipos de perforación y fractura para pozos de petróleo, 2026 - 2035. (En # de equipos)

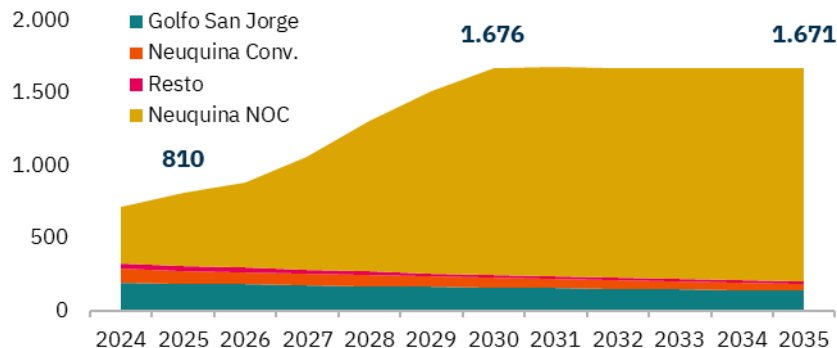


Equipos de perforación y fractura para pozos de gas, 2026 - 2035. (En # de equipos)

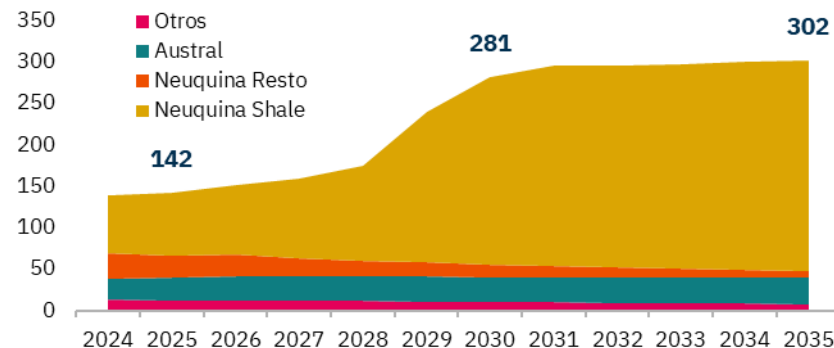


Nota: (1) En las inversiones en petróleo y gas natural sólo se consideraron las inversiones en perforación y reparación de pozos de gas natural y petróleo y un 15% adicional destinado al desarrollo de instalaciones de superficie. (2) Las inversiones en infraestructura no incluyen los costos asociados al alquiler de los buques licuefactores del proyecto de Southern Energy. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y operadores.

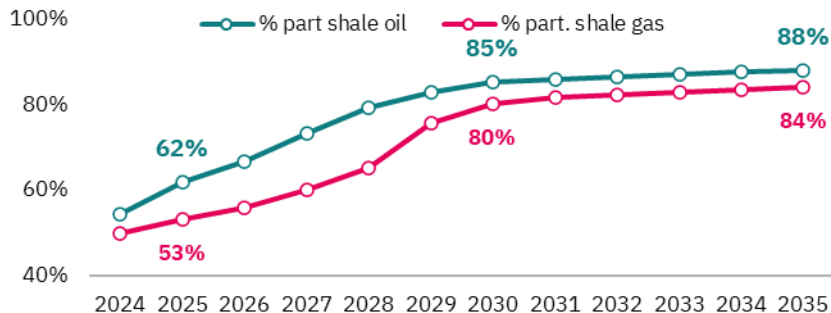
Producción de petróleo por cuenca, 2024 – 2035.
(En kbb/d)



Producción de gas natural por cuenca, 2024 - 2035.
(En MMm3/d)



Participación de la producción de shale sobre la producción total, 2024 - 2035. (En porcentajes)



Evolución de la balanza comercial energética, 2024-2035⁽¹⁾.
(En MUSD)

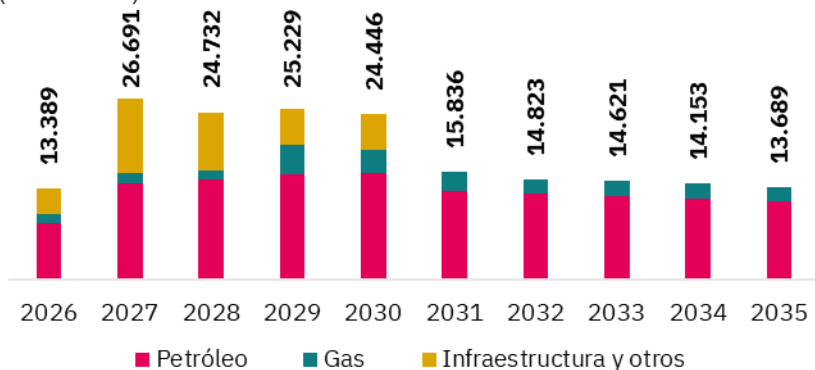


Nota: (1) La estimación del saldo comercial del sector energético contempla el rubro "combustibles y energía" y "combustibles y lubricantes" de la clasificación del ICA del INDEC. Por lo tanto, no se consideran importaciones vinculadas al sector energético por fuera de dicha clasificación. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía e INDEC.

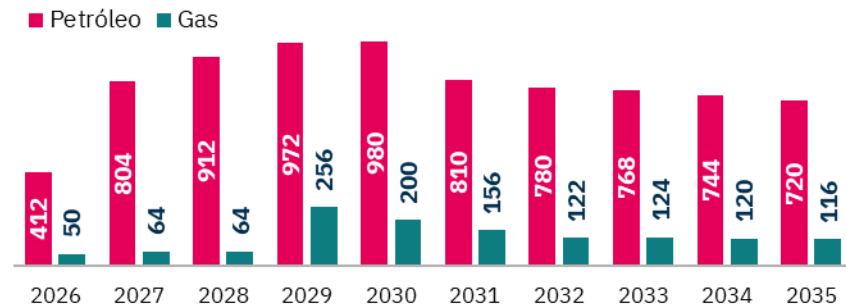
Escenario Acelerado



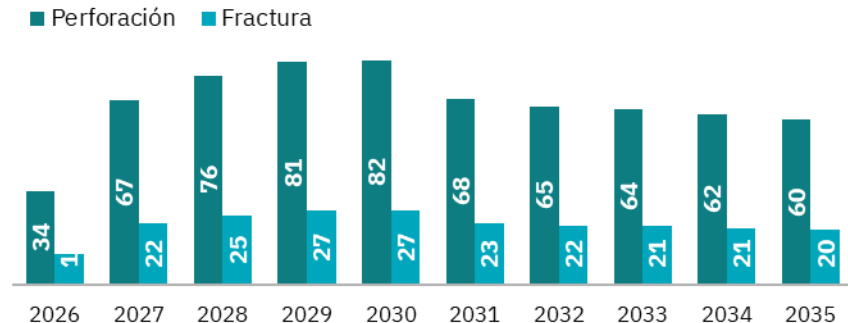
Inversiones totales ⁽¹⁾ / ⁽²⁾, 2026-2035.
(En MUSD)



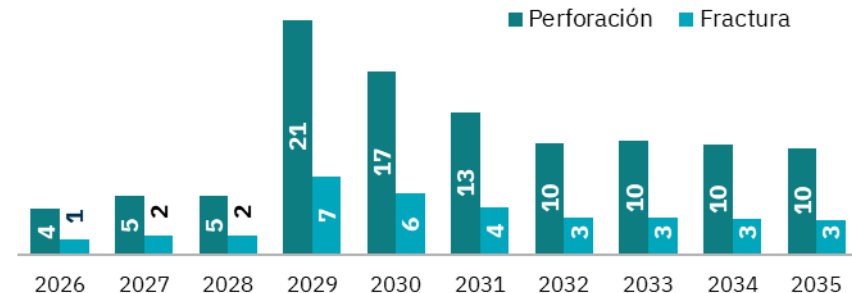
Pozos enganchados en Vaca Muerta por año por tipo, 2026 - 2035.
(En # de pozos)



Equipos de perforación y fractura para pozos de petróleo, 2026 - 2035. (En # de equipos)



Equipos de perforación y fractura para pozos de gas, 2026 - 2035. (En # de equipos)



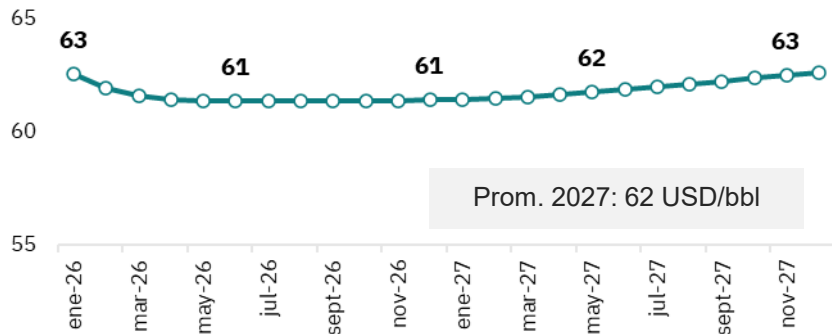
Nota: (1) En las inversiones en petróleo y gas natural sólo se consideraron las inversiones en perforación y reparación de pozos de gas natural y petróleo y un 15% adicional destinado al desarrollo de instalaciones de superficie. (2) Las inversiones en infraestructura no incluyen los costos asociados al alquiler de los buques licuefactores del proyecto de Southern Energy. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y operadores.

Nuevo contexto internacional



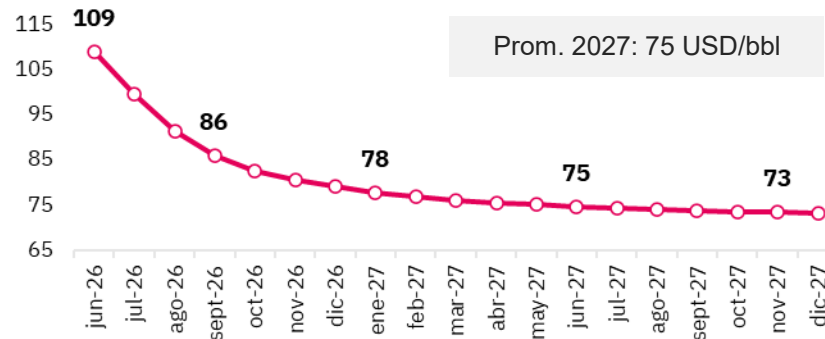
Precios futuros Brent, noviembre 2025.

(En USD/bbl)



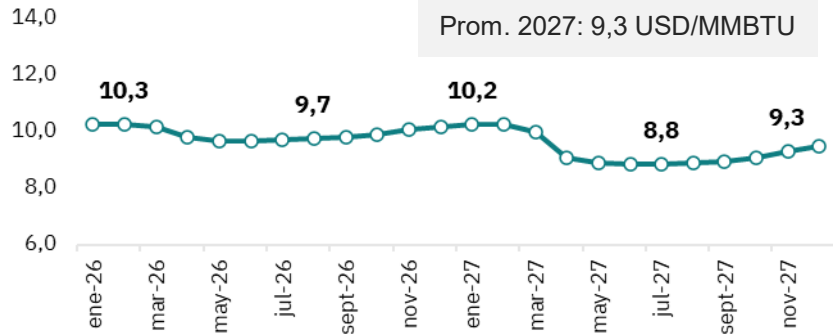
Precios futuros Brent, abril 2026.

(En USD/bbl)



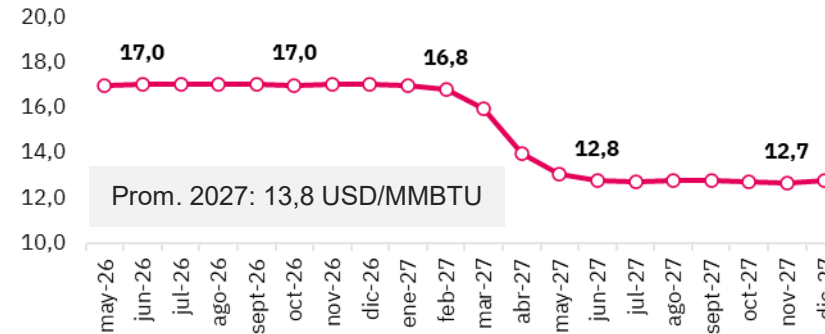
Precios futuros TTF, noviembre 2025.

(En USD/MMBTU)



Precios futuros TTF, abril 2026.

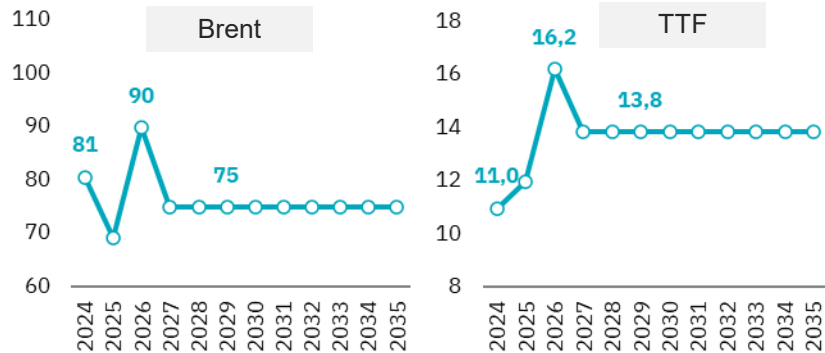
(En USD/MMBTU)



Nuevo contexto internacional

Escenario alternativo de precios, 2024-2035 ⁽¹⁾.

(En USD/bbl y USD/MMBTU)



Evolución de la balanza comercial energética, 2024-2035

ESCENARIO MODERADO. (En MUSD)



Evolución de la balanza comercial energética, 2024-2035

ESCENARIO EXPANSIVO. (En MUSD)



Evolución de la balanza comercial energética, 2024-2035

ESCENARIO ACELERADO. (En MUSD)

