

ARGENTINA: UNA POTENCIA ENERGÉTICA EN EXPANSIÓN



AGOSTO 2026



▶ GUÍA DE LECTURA

DE UN VISTAZO

| 1

RESUMEN

| 2

INTRODUCCIÓN

| 5

1. LOS PRIMEROS SÍNTOMAS DEL AUGE PETROLERO

| 6

2. EL CAMBIO DE LA MATRIZ EXPORTADORA ARGENTINA

| 7

3. LA RAZÓN DEL CAMBIO

| 10

CONCLUSIONES

| 11





▶ DE UN VISTAZO

Argentina está cada vez más cerca de consolidarse como una potencia energética gracias al desarrollo de **Vaca Muerta, en el estado Neuquén**, en el norte de la Patagonia argentina, el crecimiento de la minería y una política orientada a atraer inversiones. Por primera vez, el sector energético y minero iguala al agro como principal generador de divisas.

SÍNTOMAS DEL AUGE

- Reactivación de la actividad petrolera y del transporte de crudo.
- Impulso a la exploración offshore en el Mar Argentino.
- Elevadas expectativas sobre el potencial de nuevos yacimientos.
- El offshore podría convertirse en un segundo gran pilar energético junto a Vaca Muerta.

MOTOR DE EXPORTACIÓN

En el primer cuatrimestre de 2026:

- Energía y minería generaron unos **US\$ 8.150 millones** en divisas, nivel similar al del complejo agroexportador.
- En abril superaron al agro en ingreso mensual de divisas.
- La economía argentina reduce su dependencia histórica del sector agrícola.
- El Banco Central acumula más reservas gracias al aumento de exportaciones y de la financiación privada.

FACTORES DE CRECIMIENTO

- Desarrollo acelerado del yacimiento de Vaca Muerta.
- Políticas de desregulación e incentivos a la inversión.
- Mayor acceso al financiamiento internacional.
- Construcción de oleoductos y gasoductos para aumentar las exportaciones.

PRINCIPALES DESAFÍOS

Para consolidar el crecimiento es necesario mejorar la competitividad mediante cinco grandes retos:

1. **Escala y competencia:** aumentar el tamaño del mercado y la competencia entre proveedores.
2. **Logística:** reducir los elevados costes de transporte, especialmente de arena para la fracturación hidráulica.
3. **Carga tributaria:** disminuir impuestos que encarecen la producción.
4. **Personal:** mejorar la productividad y disponer de mano de obra cualificada.
5. **Financiación:** captar grandes inversiones para desarrollar nuevos proyectos energéticos.



▶ RESUMEN

Argentina lleva 100 años buscando convertirse en una potencia energética. Ese sueño está más cerca que nunca de concretarse. Un sueño que no se concretó por falta de financiación y los vaivenes de las políticas públicas ya que YPF ha pasado por diversas etapas claramente diferenciadas. Según datos del Banco Central, en el primer cuatrimestre Vaca Muerta y la minería generaron cerca de US\$8150 millones cada uno; en abril, además, energía y minería superaron al agro en ingreso mensual de divisas pese a coincidir con la cosecha gruesa. Fue la primera vez que ambos sectores superaron al agro en términos mensuales de ingreso de divisas.

El dato adquiere relevancia porque históricamente el campo concentró una porción muy superior del ingreso de dólares comerciales del país. La irrupción de Vaca Muerta y el crecimiento de la minería comenzaron a modificar esa dinámica y a diversificar las fuentes de generación de divisas. Las perspectivas apuntan a una profundización de ese proceso y a que Argentina está a las puertas de un boom de los commodities.

“EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ENERGÉTICA Y MINERA ESTÁ PERMITIENDO AUMENTAR LAS RESERVAS DE DIVISAS”

El creciente peso de la energía y la minería también comenzó a reflejarse en las reservas internacionales. El Banco Central ya acumula más de US\$10.000 millones de compras de divisas en lo que va de 2026, impulsado por una combinación de excedente comercial, colocaciones de deuda corporativa y provincial y mayores ingresos vinculados al complejo energético y minero.

La dinámica sugiere que la generación de dólares de la economía argentina empieza a apoyarse en una base más diversificada que la observada históricamente, cuando el agro concentraba casi exclusivamente la oferta de divisas del país.

Lo logrado por Argentina es muy importante pero aún quedan retos por delante:

- Ganar en competitividad: perforar en la Argentina cuesta un 35% más caro que en Estados Unidos. Un informe técnico que llegó a manos del secretario coordinador de Energía cuantifica por primera vez la diferencia: logística, impuestos, personal y escala son los factores que encarecen las operaciones en la Patagonia respecto de la principal cuenca petrolera de Estados Unidos.
- La rentabilidad de cada pozo depende cada vez más de la capacidad de la industria para recortar costos. Y en ese sentido, el reto a superar es quintuple:
 1. **Escala y competencia:** aumentar el tamaño del mercado y la competencia entre proveedores.
 2. **Logística:** reducir los elevados costes de transporte, especialmente de arena para la fracturación hidráulica.
 3. **Carga tributaria:** disminuir impuestos que encarecen la producción.
 4. **Personal:** mejorar la productividad y disponer de mano de obra cualificada.
 5. **Financiación:** captar grandes inversiones para desarrollar nuevos proyectos energéticos.



▶ INTRODUCCIÓN

Argentina lleva 100 años buscando convertirse en una potencia petrolera. Ese sueño está más cerca que nunca de concretarse.

Un sueño que comenzó en 1922 con la creación de YPF (Yacimientos Petrolíferos Fiscales) por decreto del presidente Hipólito Yrigoyen, convirtiéndose en la primera empresa petrolera estatal integrada verticalmente en el mundo.

Su gran impulsor y primer director fue el militar e ingeniero **Enrique Mosconi**, quien promovió el nacionalismo petrolero para garantizar la soberanía energética de Argentina.

Un sueño que no se concretó por falta de financiación y los vaivenes de las políticas públicas ya que YPF ha pasado por dos etapas claramente diferenciadas:

- **Privatización (1990-1999):** En el marco de las reformas económicas de los años 90 bajo el gobierno de Carlos Menem, la empresa fue transformada en Sociedad Anónima y privatizada, pasando a manos de la petrolera española Repsol en 1999.
- **Recuperación estatal (2012):** Durante la presidencia de Cristina Fernández de Kirchner, el Estado argentino declaró el **51%** del patrimonio de YPF de utilidad pública y sujeto a expropiación.





1. LOS PRIMEROS SÍNTOMAS DEL AUGE PETROLERO

Cada vez hay más claridad de que Argentina se acerca a una bonanza petrolera.

El Gobierno argentino acaba de poner en marcha un nuevo proceso para buscar gas y petróleo en el Mar Argentino. La Secretaría de Energía convocará un concurso internacional para adjudicar un permiso de exploración en el área CAN_200, un bloque de 5.000 kilómetros cuadrados ubicado en la Cuenca Argentina Norte, frente a las costas de Buenos Aires, entre Quequén y Mar del Plata.

La convocatoria apunta a medir el potencial energético de la Plataforma Continental Argentina y, ante un eventual hallazgo comercial, habilitar una futura concesión de explotación.

La medida no implica un descubrimiento de petróleo o gas ni el inicio inmediato de una perforación, sino que lo que habilita es el procedimiento para seleccionar a la empresa que realizará los trabajos exploratorios y asumirá los costos del proyecto.

Para el Gobierno, la exploración costa afuera cumple una doble función: ampliar el conocimiento geológico sobre las cuencas marinas e incentivar inversiones de empresas con capacidad técnica y financiera. El decreto sostiene que estas tareas son necesarias para incrementar la producción y maximizar la renta de los recursos.

La actividad offshore en la Argentina no es nueva. De acuerdo con datos de YPF, la búsqueda de hidrocarburos en el mar argentino tiene 90 años de historia y ya se perforaron más de 187 pozos en el lecho marino del país, con hallazgos de interés y sin incidentes ambientales en esas operaciones.

De hecho, hoy, el 20% del gas que produce la Argentina proviene de yacimientos offshore del sur del país, donde ya operan proyectos en funcionamiento como Fénix, la iniciativa que desarrollan TotalEnergies, Wintershall y Pan American Energy en las costas de Tierra del Fuego. YPF, por su parte, posee seis bloques offshore en el Mar Argentino y uno en aguas de Uruguay, todos en etapa exploratoria.

La magnitud de lo que podría estar en juego explica la persistencia del interés oficial y empresarial. La propia YPF sostiene que el Mar Argentino tiene un potencial de decenas de billones de barriles de petróleo para investigar, recursos similares a los que el país posee en Vaca Muerta.

Si esa estimación se confirmara en algún momento con perforaciones exitosas, el offshore dejaría de ser un complemento de la producción nacional para convertirse en un segundo pilar energético de escala equivalente al de la formación neuquina.



2. EL CAMBIO DE LA MATRIZ EXPORTADORA ARGENTINA

Estas iniciativas en Mar Argentino no son sino un ejemplo más: muestra que todo apunta a que Argentina está a las puertas de un boom de los commodities, en concreto de lo relacionado con el petróleo y el gas. Según datos del Banco Central, en el primer cuatrimestre:

- **Vaca Muerta y la minería generaron cerca de US\$8150 millones** cada uno;
- **En abril, además, energía y minería superaron al agro** en ingreso mensual de divisas pese a coincidir con el grueso de la cosecha.
- **Fue la primera vez que ambos sectores superaron al agro en términos mensuales de ingreso de divisas.**

El ingreso de divisas a la economía argentina comenzó a mostrar un cambio que hasta hace pocos años parecía lejano. Impulsados por el crecimiento de Vaca Muerta, el avance de las exportaciones mineras y el financiamiento asociado a nuevos proyectos, los sectores energético y minero aportaron durante el primer cuatrimestre prácticamente la misma cantidad de dólares que el complejo agroexportador.

La conclusión surge de un informe de la consultora 1816 elaborado sobre la base de datos sectoriales del Banco Central. Según el estudio, **la oferta neta de divisas en el Mercado Libre de Cambios (MLC) proveniente de petróleo, gas y minería alcanzó unos US\$8150 millones entre enero y abril, un monto equivalente al generado por los sectores cerealeros y oleaginosos.**

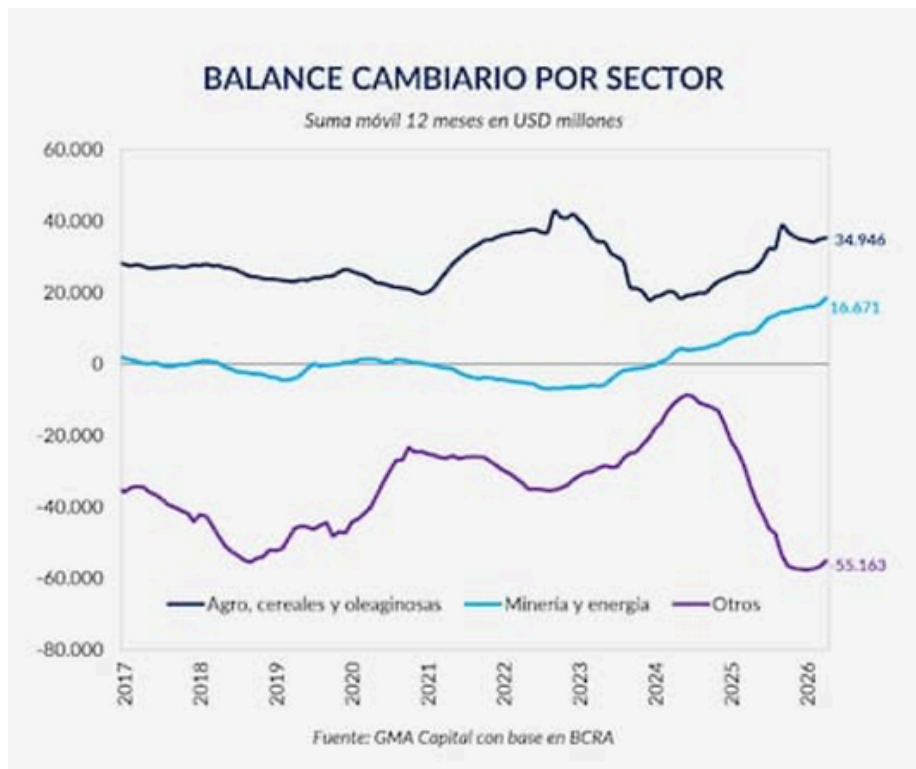
“Todo el mercado esperaba hace tiempo que en algún momento la energía sea tan relevante para la balanza de pagos como el agro y lo cierto es que ese futuro ya llegó”, señalaron desde 1816 en un informe titulado El futuro llegó hace rato.

PETRÓLEO, GAS Y MINERALES GENERAN, POR PRIMERA VEZ, MÁS DIVISAS QUE CEREALES Y OLEAGINOSOS,





El dato adquiere relevancia porque históricamente el campo concentró una porción muy superior del ingreso de dólares comerciales del país. La irrupción de Vaca Muerta y el crecimiento de la minería comenzaron a modificar esa dinámica y a diversificar las fuentes de generación de divisas.



La minería y la energía aportaron US\$16.671 millones en los últimos 12 meses, un récord histórico que refleja el cambio gradual de la matriz de generación de divisas de la Argentina.

- En el caso del agro, el grueso de los dólares proviene de exportaciones. Según 1816, el 91% de las divisas generadas por cereales y oleaginosas durante el primer cuatrimestre tuvo origen comercial.
- En cambio, para petróleo, gas y minería, esa proporción fue del 71%, mientras que el resto correspondió principalmente a colocaciones de obligaciones negociables (ON) y otros préstamos externos.

Ese fenómeno refleja el creciente acceso al financiamiento de las compañías vinculadas a Vaca Muerta y a los proyectos mineros.

Según el Ieral de la Fundación Mediterránea, **las colocaciones de deuda de empresas y provincias acumulan cerca de US\$15.500 millones desde las elecciones**, recursos que luego son liquidados en el mercado cambiario y contribuyen a reforzar la oferta de divisas. La entidad destacó que detrás de las compras récord de dólares del Banco Central aparece una combinación de excedente comercial y financiamiento privado.

De hecho, 1816 destacó que **la liquidación neta de ON y préstamos del exterior alcanzó en abril un récord para cualquier mes desde 2017** y que buena parte de ese fenómeno estuvo explicado por el sector energético.



La tendencia también aparece cuando se amplía la mirada temporal. Según GMA Capital, **en los últimos doce meses los sectores energético y minero aportaron en conjunto US\$16.671 millones**, consolidándose como una de las principales fuentes de dólares de la economía.



El Banco Central acumuló más de US\$10.000 millones en compras de divisas en lo que va de 2026, favorecido por una cosecha récord, el aporte creciente de energía y minería y el ingreso de financiamiento privado.

Las perspectivas apuntan a una profundización de ese proceso. De acuerdo con GMA Capital, los proyectos ya aprobados bajo el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) comprometen inversiones por alrededor de **US\$31.400 millones**, mientras que los anuncios en distintas etapas de evaluación superan los **US\$50.000 millones**.

El creciente peso de la energía y la minería también comenzó a reflejarse en las reservas internacionales.

Según el Ieral de la Fundación Mediterránea, el Banco Central ya acumula más de **US\$10.000 millones de compras de divisas en lo que va de 2026**, impulsado por una combinación de excedente comercial, colocaciones de deuda corporativa y provincial y mayores ingresos vinculados al complejo energético y minero.

“ARGENTINA YA ES, SOLO SUPERADO POR BRASIL Y VENEZUELA, EL TERCER MAYOR PRODUCTOR DE CRUDO DE LA REGIÓN”

Esta dinámica sugiere que la generación de dólares de la economía argentina empieza a apoyarse en una base más diversificada que la observada históricamente, cuando el agro concentraba casi exclusivamente la oferta de divisas del país.



▷ **3. LA RAZÓN DEL CAMBIO DE LA MATRIZ EXPORTADORA**

La política desreguladora y fiscal que está llevando a cabo el Gobierno de Javier Milei ha provocado un giro en el mayor yacimiento de petróleo de esquisto de toda Latinoamérica:

- El giro ha sido tal que Argentina ha pasado de ser un país con una producción menguante de petróleo a una economía que no para de batir récords de producción y que se ha colocado como **tercer mayor productor de crudo de toda Sudamérica**, solo por detrás de Brasil y Venezuela (adelantando a la histórica Colombia e igualando a Guyana).
- Desde 2020 a esta fecha, Argentina **ha multiplicado por más de dos su producción** de petróleo que está siendo uno de los motores de la economía del país.
- Por un lado, **los ingresos por exportaciones entran de forma positiva al PIB**.
- Por otro, la ingente inversión que se está generando alrededor de Vaca Muerta también suponen una **mayor actividad económica**.
- Todo ello genera a su vez **ingresos que ayudan a cuadrar las cuentas públicas** e incrementar las reservas en dólares.
- Además, **grandes bancos globales están financiando** la construcción de oleoductos y gasoductos que tienen como objetivo conectar el petróleo y el gas del yacimiento con los puertos argentinos para exportar estas preciadas materias primas.

Los incentivos del Gobierno para la inversión de las empresas y la desregulación está detrás de este auge y es la razón que está allanando el camino para que el tejido productivo de Argentina sea competitivo y exporte bienes y servicios como nunca.



▶ CONCLUSIONES

Lo logrado por Argentina es muy importante: se ha creado un ambiente institucional propicio para las inversiones en petróleo que ha elevado la producción y los ingresos.

Pero aún quedan **retos por delante**. Por ejemplo, en cuanto a **competitividad**: perforar en la Argentina cuesta un 35% más caro que en Estados Unidos. La logística, impuestos, personal y escala son los factores que encarecen las operaciones en la Patagonia respecto de la principal cuenca petrolera de Estados Unidos.

La rentabilidad de cada pozo depende cada vez más de la capacidad de la industria para recortar costos. Y en ese sentido, el reto a superar es quíntuple: de escala y competencia, logística, carga tributaria, personal y financiación:

I-. El de la escala es el más difícil de resolver en el corto plazo

Estados Unidos produce 13,5 millones de barriles diarios, de los cuales casi 9 millones provienen de cuencas no convencionales. El mercado argentino, más pequeño, obliga a importar buena parte de los equipos y productos químicos, y los pocos proveedores locales operan con menos presión competitiva, lo que empuja los precios hacia arriba.

II-. Logística

La logística, históricamente considerada un componente operativo más dentro del negocio petrolero, comienza a perfilarse como una variable estratégica capaz de definir la competitividad futura de Vaca Muerta. La pregunta dejó de ser únicamente cómo exportar más petróleo.

La nueva pregunta es cómo abastecer una industria que aspira a convertirse en uno de los mayores desarrollos no convencionales del planeta.

Nada ilustra mejor ese problema que la arena, un insumo clave para la producción no convencional. La técnica consiste en fracturar la roca con agua inyectada a alta presión y, junto con ella, arena, que actúa como sostén para mantener abiertas las fisuras por donde luego fluyen el petróleo y el gas.

Un pozo típico necesita unas 15.000 toneladas de arena, lo que equivale a unos 375 camiones, a razón de 40 toneladas cada uno. En total, la industria consume más de 5,5 millones de toneladas al año, y la mayor parte se extrae de Entre Ríos, a 1200 kilómetros de los yacimientos neuquinos.

“**ES NECESARIO FOMENTAR LA COMPETENCIA: SOLO CUATRO EMPRESAS CONCENTRAN EL 80% DE LOS SERVICIOS QUE DEMANDA EL SECTOR PETROLERO.**”



Ese recorrido se hace casi exclusivamente en camión, porque Vaca Muerta no cuenta con la infraestructura ferroviaria que sí tiene el Permian. El resultado es una tonelada de arena puesta en el pozo a entre US\$120 y US\$140, contra apenas US\$30 o US\$40 en Estados Unidos. Cada flete cuesta unos US\$2304, un valor comparable al de un envío marítimo entre China y Buenos Aires, y equivale a 4,8 centavos de dólar por tonelada y por kilómetro, según cálculos de Bruno Agosta, de la consultora AC&A. Si se suman los daños a la infraestructura vial y los accidentes que no se contabilizan en ese costo directo, la cifra real treparía a 8,85 centavos.

En el sector calculan que una alternativa ferroviaria podría bajar ese costo a 3,9 centavos por tonelada y kilómetro —o hasta 4,5 centavos si se incluye una recomposición agresiva de la infraestructura— y evitaría además el desgaste de las rutas, los pinchazos de neumáticos y los reclamos de los gobernadores por el estado de los caminos.

III-. La carga tributaria

En Estados Unidos, todos los equipos de petróleo y gas están exentos de impuestos. En la Argentina, solo las plataformas de perforación gozan de ese beneficio, mientras el resto tributa al 14%, a lo que se agregan impuestos sobre las ventas de entre el 1,2% y el 3% sobre los costos operativos y cargas adicionales sobre el gasoil industrial. El Gobierno amplió el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) para incluir la perforación y producción de petróleo y gas, en parte para aliviar esa presión.

IV-. El personal y Recursos Humanos

Las cuadrillas en Vaca Muerta necesitan entre un 5% y un 50% más de trabajadores que sus equivalentes en el Permian, por convenios colectivos con turnos más extensos y estándares locales que exigen más gente para las mismas tareas, a lo que se suman los gastos de alojamiento y transporte en locaciones remotas de la Patagonia.

La escasa competencia entre las compañías de servicios agrava el cuadro. Son cuatro o cinco empresas las que concentran el 80% del mercado de servicios, contra 24 en el Permian. Esa falta de oferta, explicó, es una de las razones por las que los precios no terminan de bajar.

El contexto internacional ofrece una oportunidad única: Europa busca proveedores confiables de gas; Asia demanda energía para sostener su crecimiento; América Latina avanza en proyectos de integración. Argentina puede y debe posicionarse en este tablero, pero para hacerlo necesita previsibilidad, reglas claras y, sobre todo, **profesionales capaces de llevar adelante proyectos complejos bajo estándares de excelencia global.**

Allí la academia cumple un rol fundamental. La industria demanda cada vez más perfiles interdisciplinarios: ingenieros en petróleo, sí, pero también químicos, industriales, electrónicos y especialistas en datos que aporten nuevas miradas y puedan trabajar en proyectos multidisciplinarios. La convergencia de saberes es lo que permitirá aumentar la productividad, reducir los riesgos y garantizar que el desarrollo de nuestros recursos se haga con responsabilidad y visión de futuro.

La magnitud de Vaca Muerta es tal que excede cualquier coyuntura. Estamos frente a un activo estratégico que puede cambiar la trayectoria del país en las próximas décadas. Pero ese potencial solo se hará realidad si se aborda con planificación, cooperación público-privada y un compromiso genuino con la innovación y la sostenibilidad.



Formar profesionales preparados para este desafío es tan importante como la infraestructura que se construya o los contratos que se firmen. Porque en última instancia, son las personas - ingenieros, técnicos e investigadores- quienes convierten un recurso natural en desarrollo. Y de su capacidad, conocimiento y responsabilidad dependerá que Vaca Muerta sea recordada no solo como un gran reservorio, **sino como la palanca que ayudó a la Argentina a proyectarse hacia un futuro energético más próspero y sostenible.**

V-. La financiación

El principal desafío de **Vaca Muerta** ya no pasa solo por encontrar **petróleo y gas**, perforar pozos o construir ductos. Tampoco por atraer inversiones bajo el **Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI)**. A los desafíos vinculados a la infraestructura y la disponibilidad de mano de obra calificada se suma ahora otro interrogante: **cómo conseguir los miles de millones de dólares necesarios para ejecutar proyectos cada vez más ambiciosos.** Se trata de una discusión similar a la que atraviesan las iniciativas mineras.

La petrolera trabaja para estructurar un financiamiento por **US\$24.000 millones para Argentina LNG**, una operación que podría convertirse en el mayor **project finance** de la historia de América Latina. La necesidad de acceder a grandes volúmenes de financiamiento no es exclusiva del sector energético. Los proyectos mineros, especialmente los vinculados al **cobre**, enfrentan desafíos similares. El foco de esta nueva etapa pasa por transformar el interés de los inversores en financiamiento efectivamente desembolsado.

“EL ÉXITO DE ESTOS PROYECTOS PETROLÍFEROS PUEDE SER LA PALANCA DE UN FUTURO SOSTENIBLE PARA ARGENTINA”

Sin duda el boom petrolero y de los commodities al que se asoma Argentina abre muchas posibilidades de crecimiento. La clave es transformarlas en desarrollo social y fortaleza económica. Como señalan los doctores en economía, Juan Carlos Hallak y Andrés López, “tenemos que cambiar el chip. Vaca Muerta y la minería ciertamente van a ayudar, particularmente a estabilizar la macro y a mejorar nuestra situación actual. Pero no esperemos que eso solo nos lleve a ser un país avanzado.

Tenemos que desarrollar una estructura productiva y exportadora más compleja y diversificada, sumando todo tipo de actividades que agregan valor en el agro, en la industria y en los servicios. Muchas ya se hacen.

Ya existe una Argentina productiva moderna, diversa y sofisticada. Pero a esa **Argentina productiva hay que visibilizarla y potenciarla, entendiendo sus problemas y necesidades y aportando soluciones** desde una gestión pública comprometida y eficaz. Tarea para los próximos años”.



- ▶ www.ceapi.com
- ▶  @ceapiconsejo
- ▶  CEAPI, Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica
- ▶  @CEAPIconsejo