

Impacto del shale oil de VM en el PBI y en la economía argentina en la próxima década

*Tercera Jornada de Petróleo 2025
12 de noviembre de 2025*



Evolución reciente del sector petrolero



Balance Energético del Petróleo

En millones de TEP

	Producción	Refinerías	Otros usos y Var. Stocks	Exportaciones
2019	26,269	23,612	-733	3,390
2022	24,889	20,684	198	4,007
2021	26,521	23,463	-19	3,077
2022	30,079	24,384	-234	5,929
2023	32,812	25,945	444	6,423
2024	36,293	26,214	422	9,657
2025 Proy	40,516	26,809	90	13,616



Exportaciones Energéticas

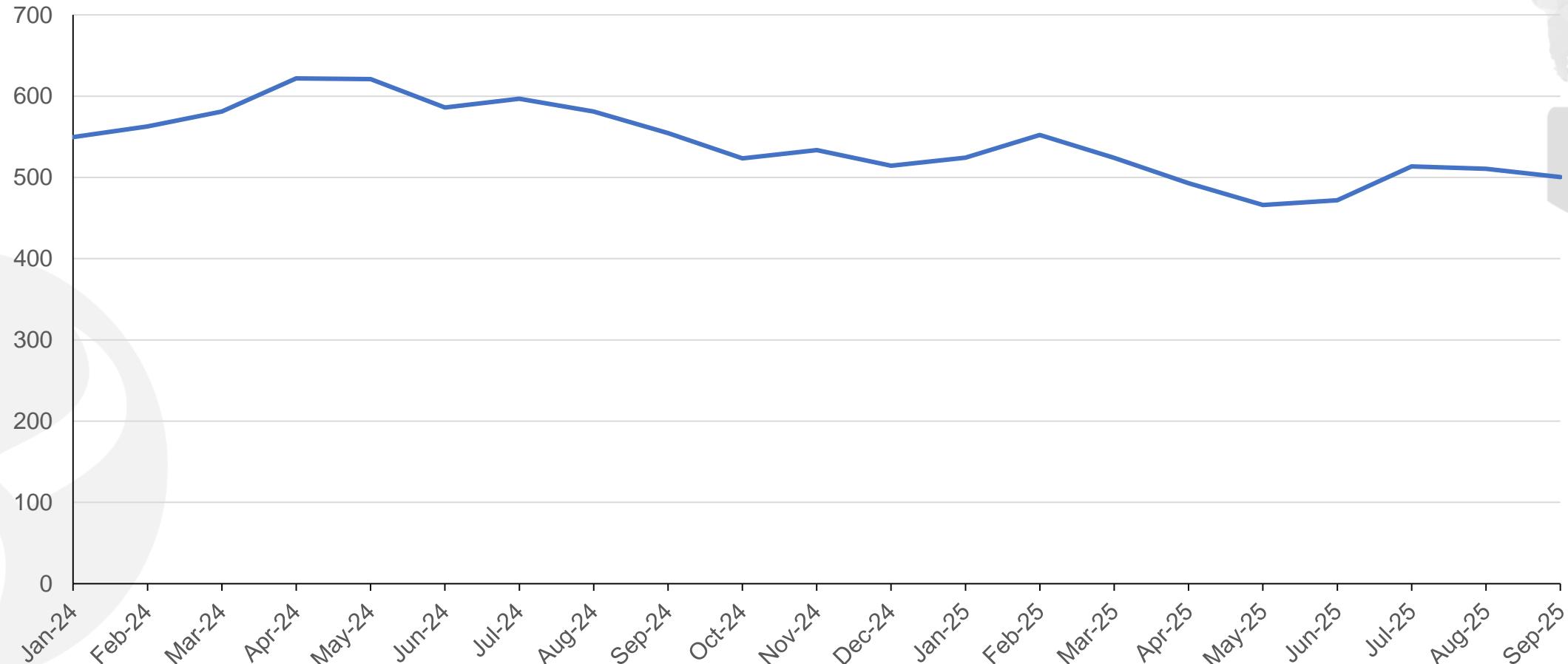
En miles de toneladas y millones de dólares

	2020			2025 proyectado		
	Volumen	Precio por Tn	Valor	Volumen	Precio	Valor
Total	10,781	331.0	3,568	22,646	490.1	11,099
Petroleo	4,464	241.3	1,077	13,258	504.1	6,683
Aprovisionamiento	1,294	680.8	881	1,935	698.7	1,352
Gas natural	1,112	212.2	236	2,814	293.9	827
Naftas	613	344.2	211	1,047	543.5	569
Fuel oil	731	311.9	228	694	443.8	308
Butano y Propano	817	278.3	227	1,248	464.7	580
Otros	1,750	404.3	708	1,650	472.7	780



Precio Promedio de Exportación de Petróleo

Dólares por tonelada



Importaciones Energéticas

En miles de toneladas y millones de dólares

	2020			2025 proyectado		
	Volumen	Precio por Tn	Valor	Volumen	Precio	Valor
Total	8,363	315.7	2,640	3,950	760.0	3,002
Gas natural	4,151	233.4	969	22	690.9	15
Gas oil	1,346	456.2	614	1,142	738.9	844
GNL	1,320	171.6	227	971	626.1	608
Gasolinas	128	660.2	85	512	783.2	401
Hulla	1,208	111.0	134	1,081	162.8	176
Electricidad			289			431
Otros	210	1537.6	323	222	2374.8	527



Inversiones Realizadas

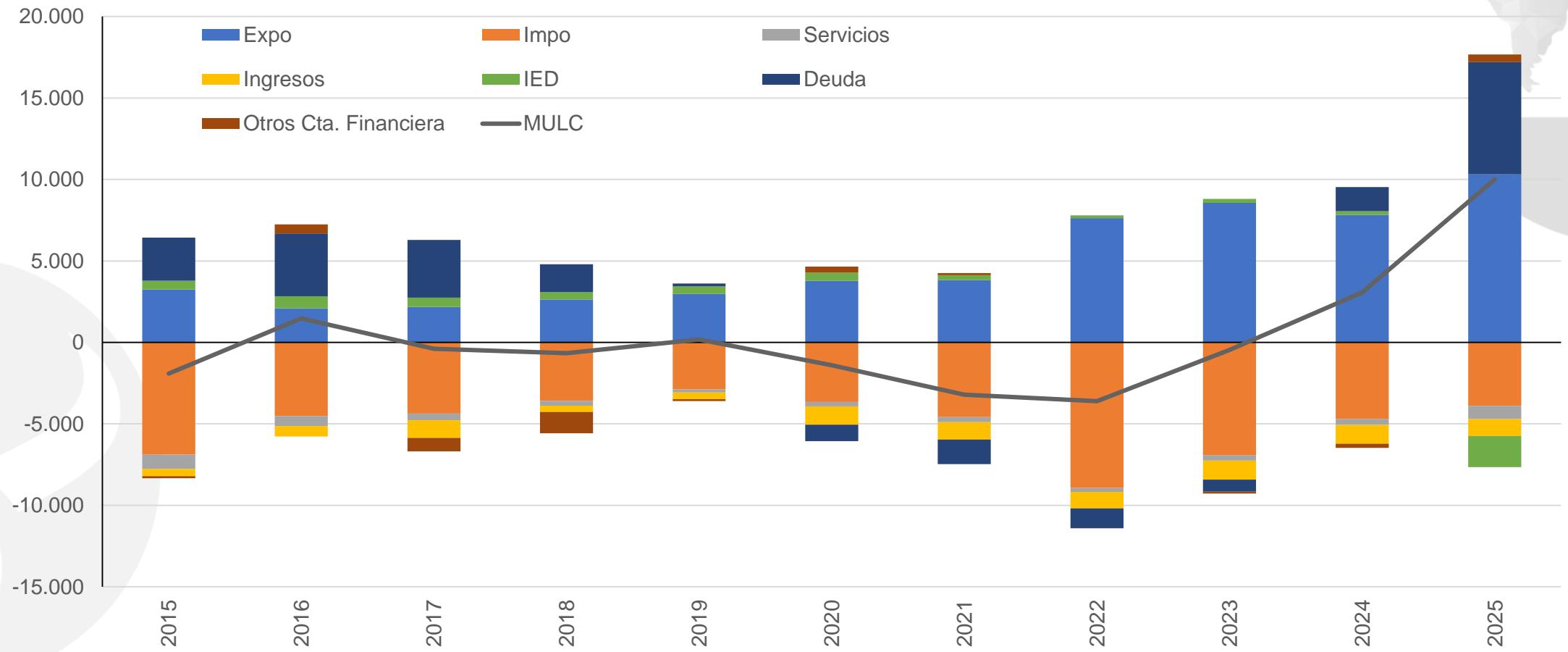
Millones de dólares

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 proy
Total	3,267	5,916	9,185	11,774	12,830	11,555
Perforación	1,736	3,528	5,485	7,133	7,858	7,312
Reparación de pozos	292	494	737	633	650	733
Oleoductos y gaseoductos	103	144	196	308	353	201
Plantas de compresión, separación y tratamiento	59	118	251	491	288	237
Otras inversiones	1,077	1,632	2,515	3,209	3,681	3,072



Balance Cambiario Energético

Millones de dólares



Perspectivas de corto y mediano plazo

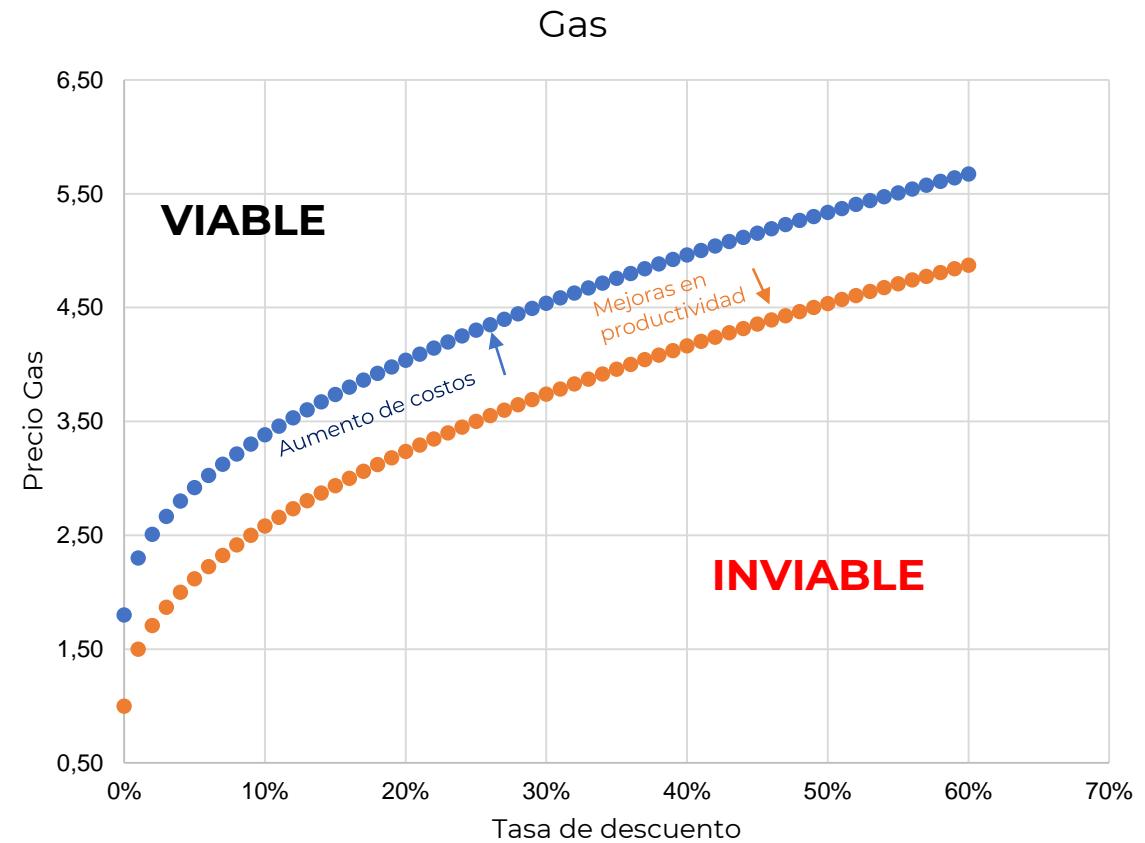
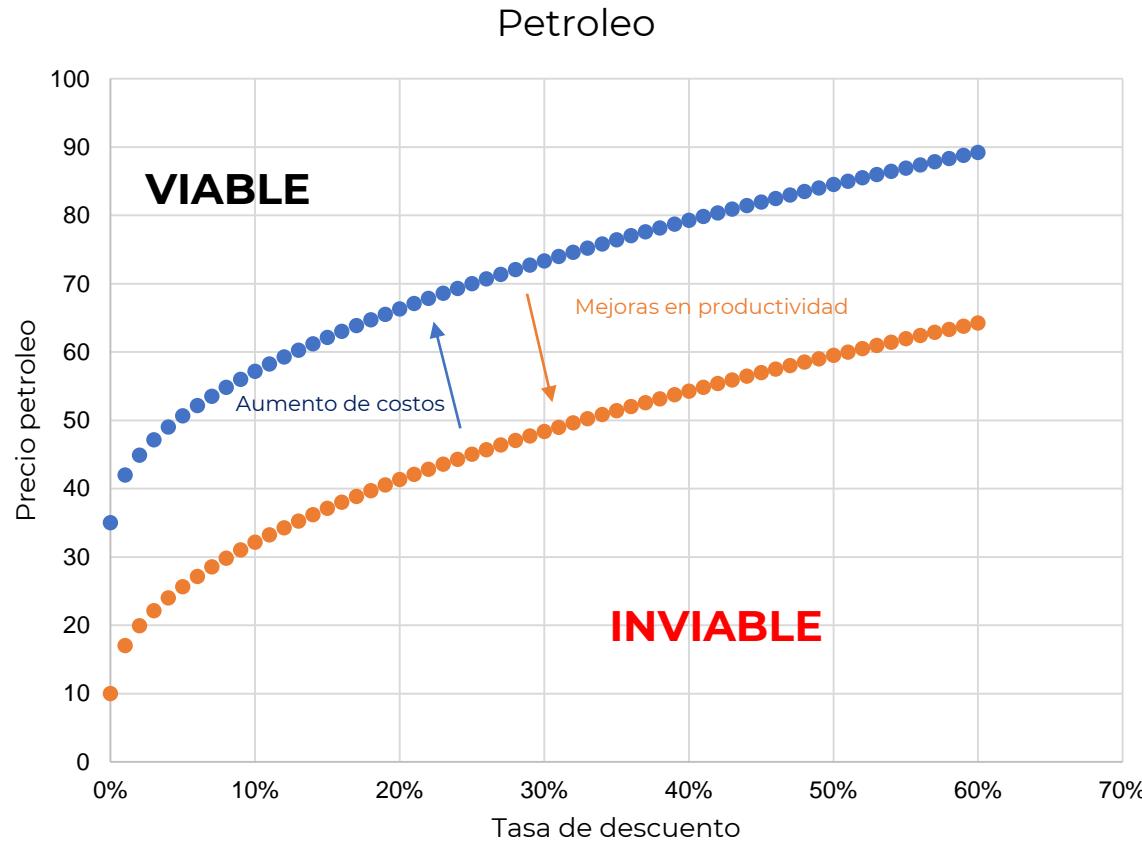


Factores a tomar en cuenta al proyectar una posible evolución futura

1. Magnitud de los recursos
2. ¿Podemos extraerlos en forma competitiva?
3. Inversiones necesarias para su extracción, transporte y exportación
4. Recursos Financieros necesarios para realizarlas
5. Demanda externa y precio

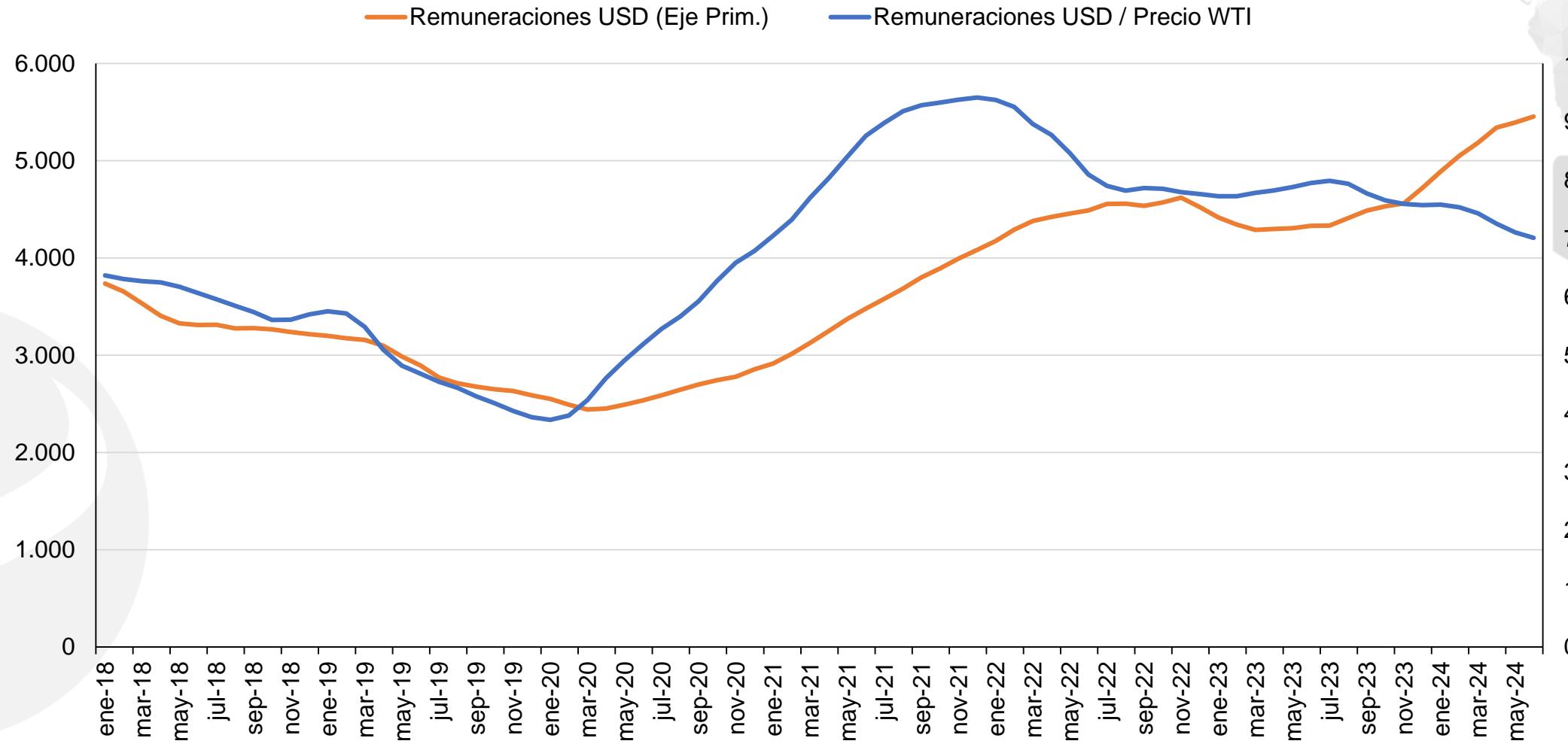


Viabilidad de Proyectos de Petróleo y de Gas



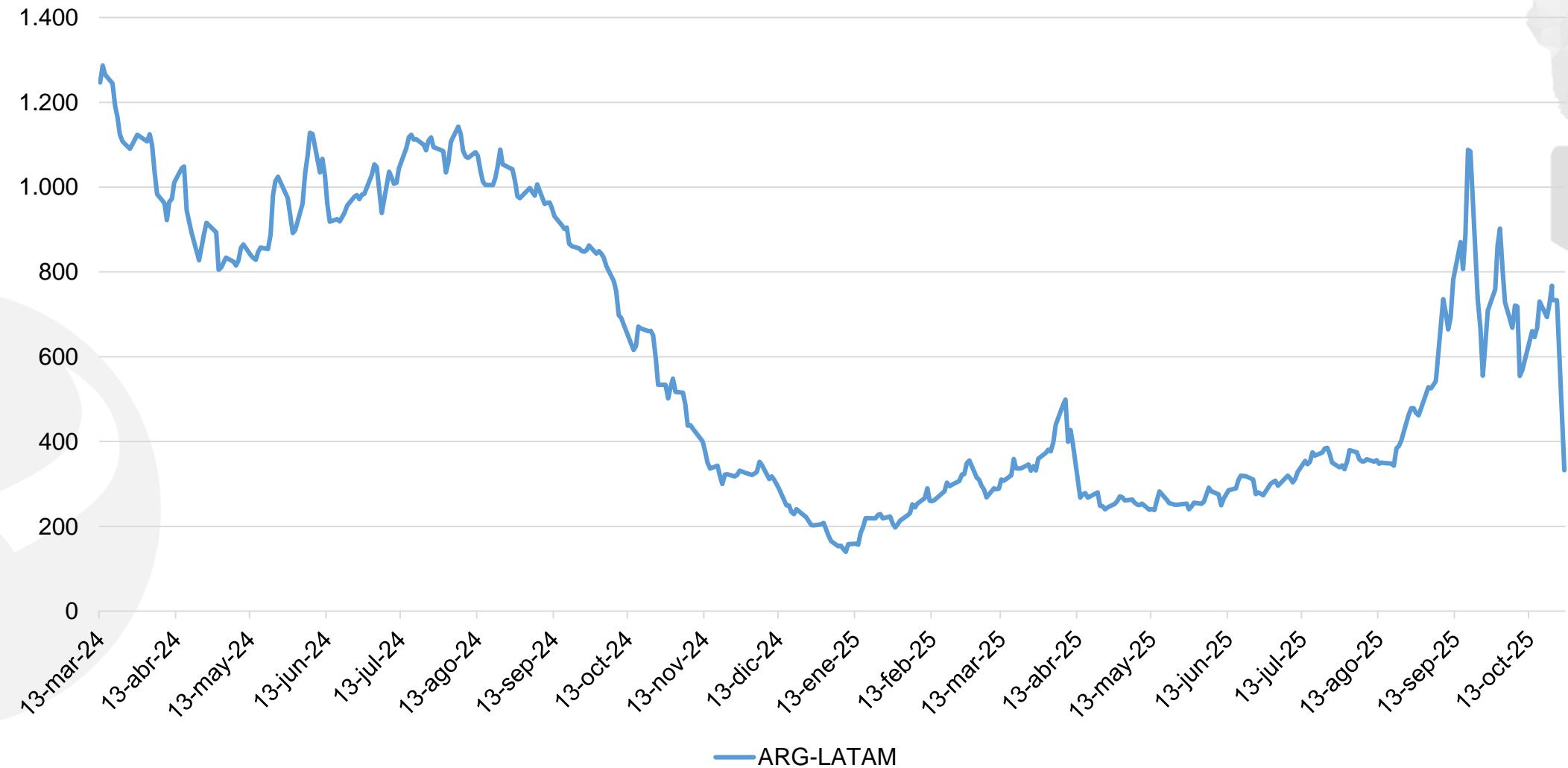
Remuneraciones en el sector Oil & Gas

Promedio móvil de 12 meses



Riesgo País Arg relativo a Latam

RP Argentina-Latam



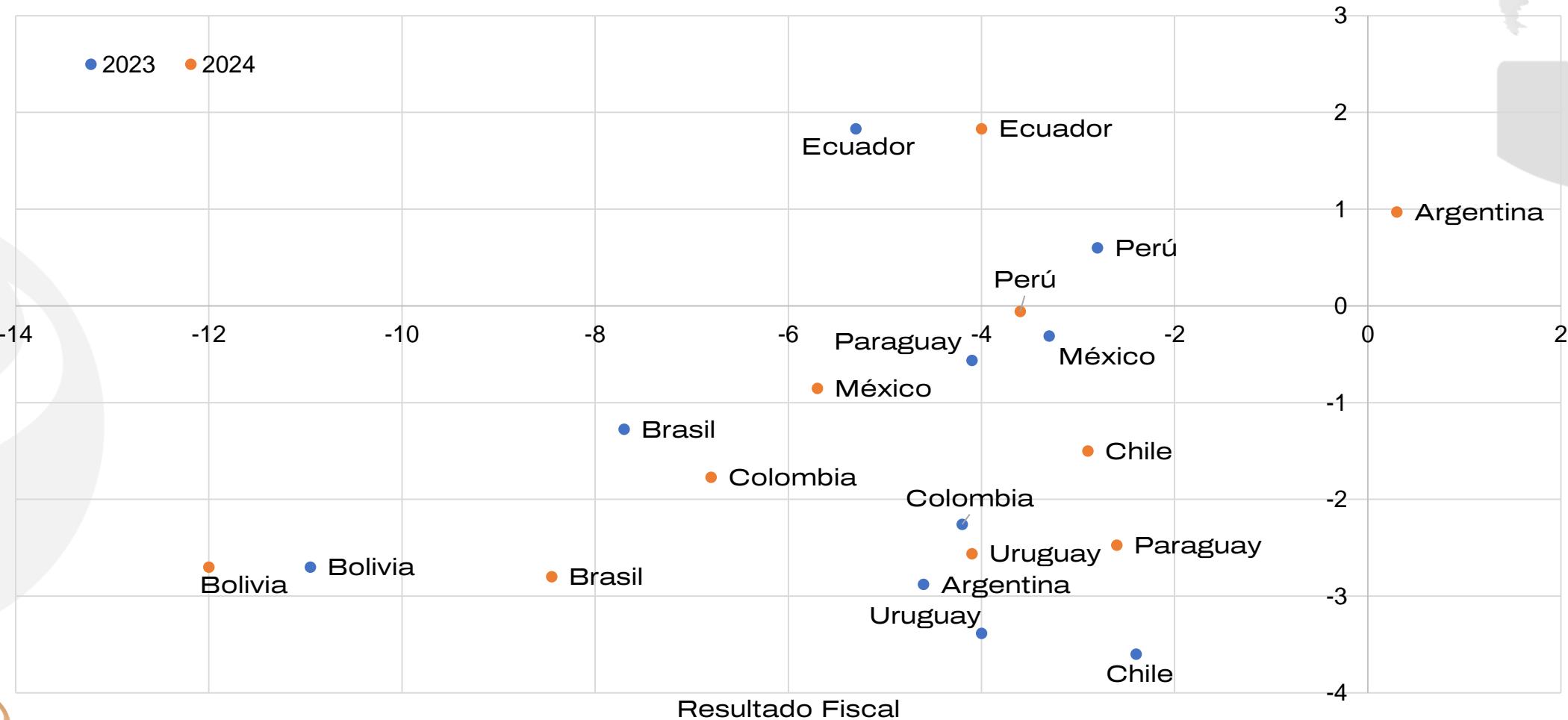
— ARG-LATAM



Desequilibrios Macro en LATAM

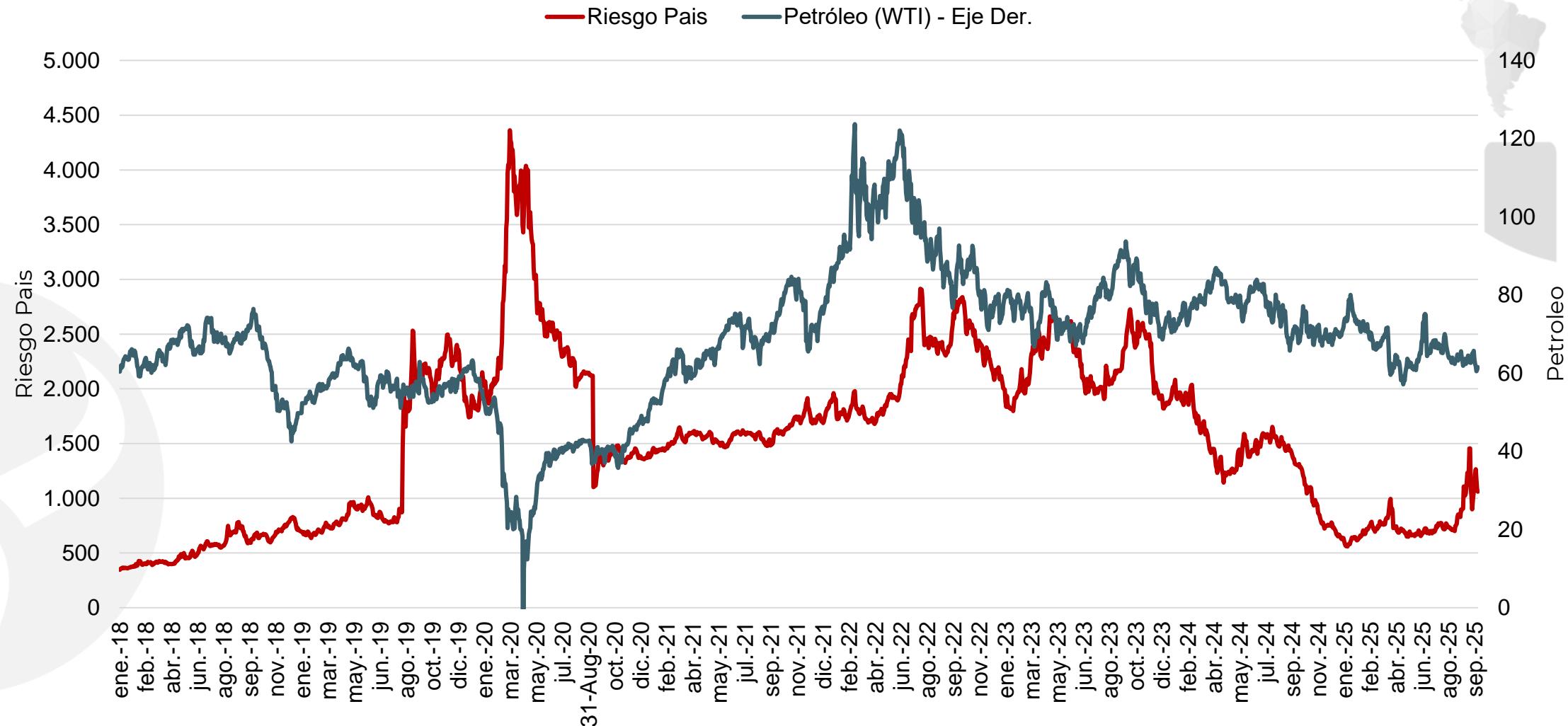
% del PBI

Resultado Cuenta Corriente



Riesgo País vs Precio del Petróleo

Puntos básicos y dólares por barril



Obras finalizadas y en proceso que ampliaron la capacidad de transporte de petróleo

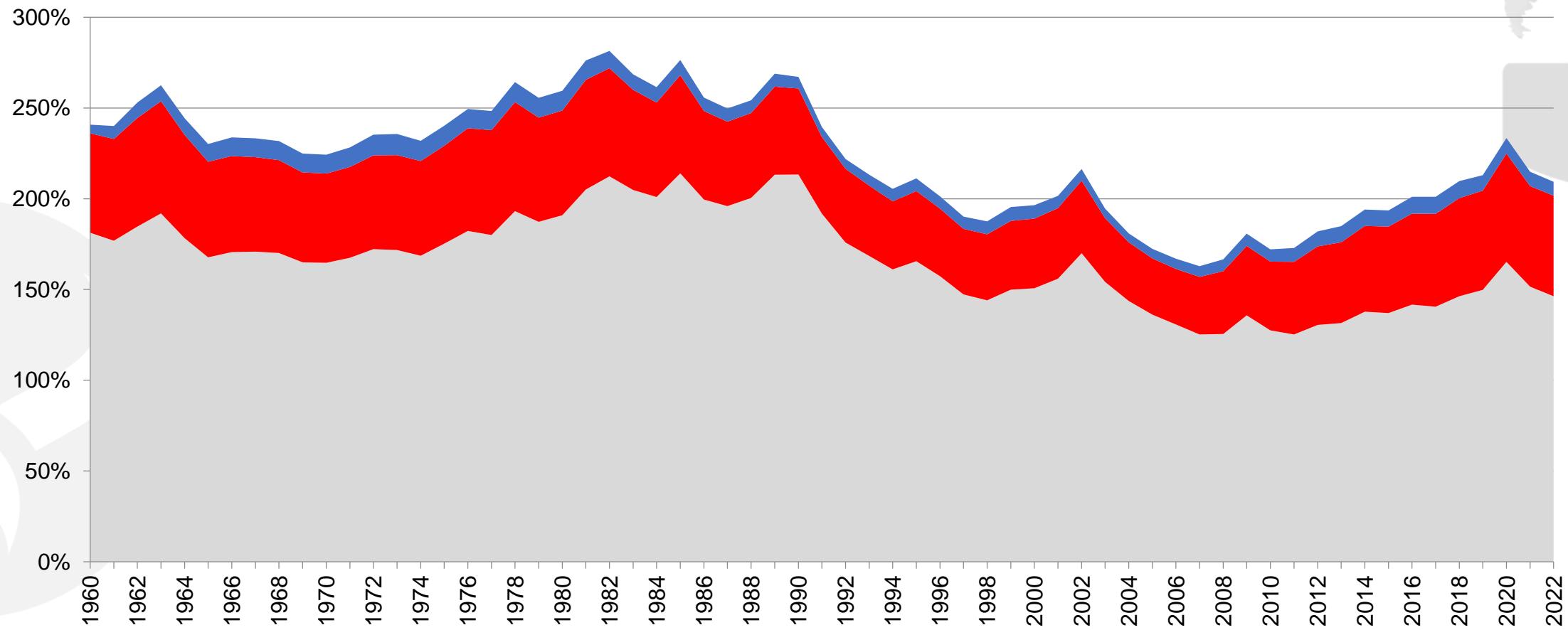
1. Reinauguración del oleoducto trasandino a Chile
2. Plan Duplicar de Oldelval
3. Ampliación de la capacidad de carga de Puerto Rosales
4. Oleoducto de derivación hacia Refinería de Bahía Blanca y Puerto Galván
5. Oleoducto Vaca Muerta Oil Centro
6. Oleoducto Vaca Muerta Sur
7. Obras en Punta Colorada



Argentina: Stock de Capital

% del PBI

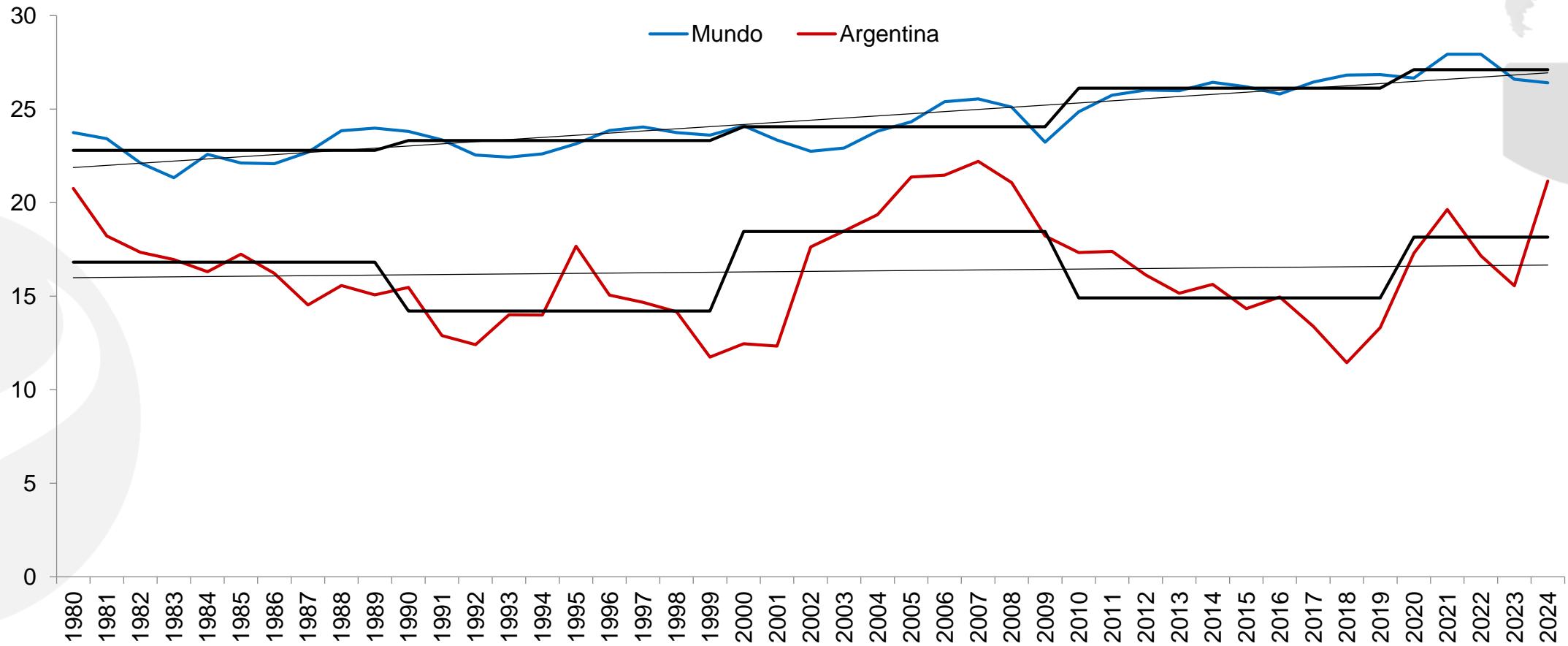
■ Construcción ■ Maquinarias y equipos ■ Equipos de Transporte



Fuente: Lanza, Malvicino, Azuaga, Damiani y Verbeke

Argentina vs el Mundo: Tasas de ahorro

% PBI



Fuente: FMI, WEO

Las dudas del mercado

¿Puede el gobierno aguantar una corrida?

¿Pueden pagar los vencimientos de deuda?

¿Qué pasará si el oficialismo no logra su objetivo electoral?

¿Vale la pena ganar la pulseada?



La reacción del gobierno

Intervenir en los mercados para estabilizar el tipo de cambio

Acuerdo con los Estados Unidos

Modificación de la estrategia política

Envío al Congreso de un presupuesto que ratifica el equilibrio fiscal



Presupuesto 2026

Principales puntos

- Se conserva el equilibrio fiscal y el superávit primario.
- Nivel menor de gasto en relación con el PBI en 30 años.
- Restricciones de financiamiento del BCRA.
- Regla de estabilidad fiscal. Ajustar partidas en caso de baja de recaudación o gastos por encima de lo previsto.
- Se le asignan 4.8 billones de pesos en universidades nacionales
- Aumento en el gasto:
 - 5% gasto en jubilaciones por encima de inflación.
 - Salud un 17% por encima de inflación.
 - Gasto en educación 8% por encima de inflación.
 - Aumenta gasto por pensionado en 5% por encima de inflación.
- El 85% del presupuesto será destinado a salud, educación, jubilaciones.
- Extinción de obligaciones reciprocas.
- Restitución de la presunción de inocencia fiscal.



La ayuda del Tesoro de los Estados Unidos

Swap por 20 mil millones de dólares

Intervención directa en los mercados cambiarios y de bonos

Anuncio de inversiones directas



La ayuda del Tesoro de los Estados Unidos

Comparación con la ayuda en 1995

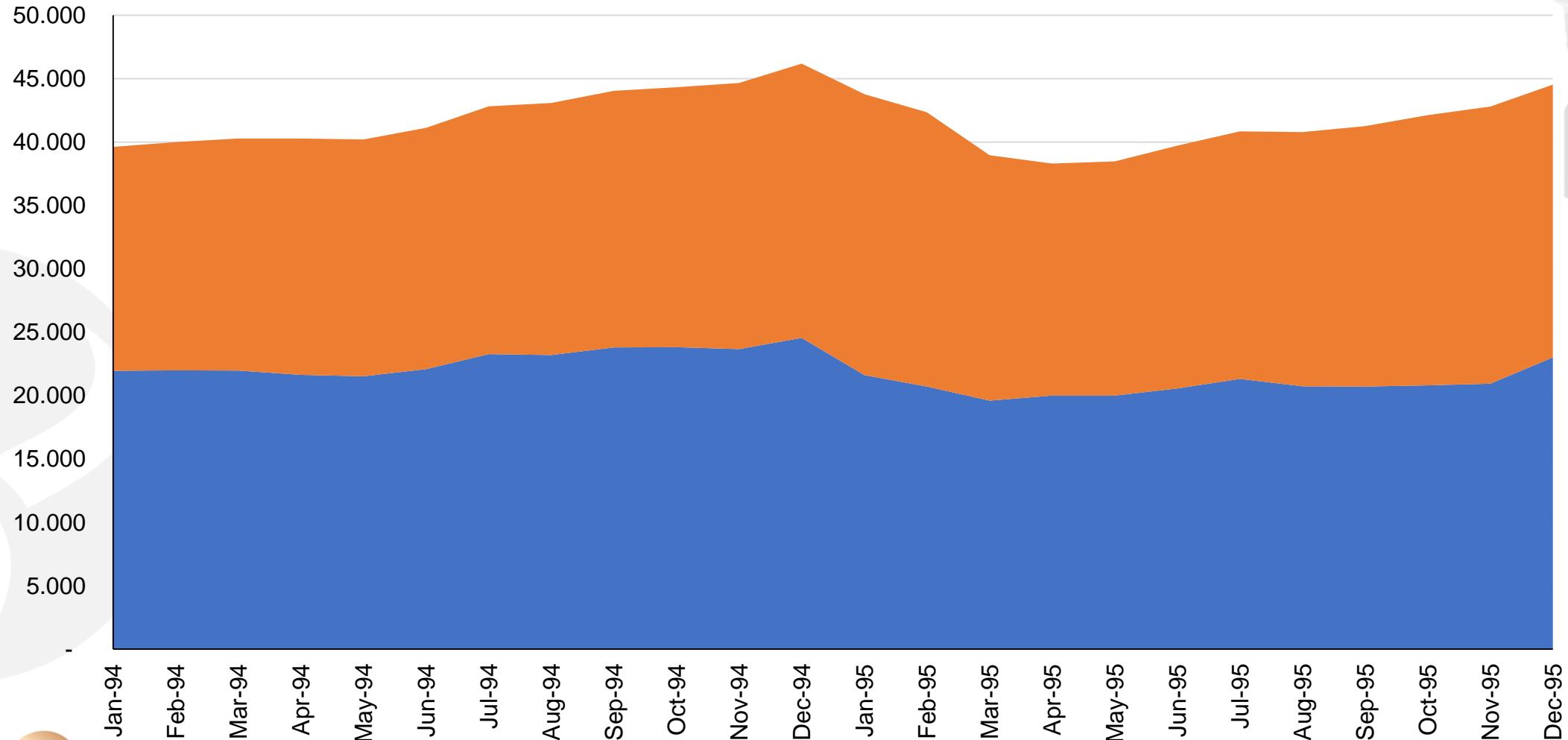
- El Tesoro de los Estados Unidos anunció que hará todo lo necesario para ayudar a Argentina
- La primera medida concreta fue la compra de pesos (venta de dólares) en el mercado cambiario
- Esta medida aplacó el mercado de cambios y bajó el riesgo país
- En 1995, luego de la devaluación mexicana, hubo una ayuda semejante pero mucho menor
- El monto total fue de mil millones de dólares (250 mil del Tesoro), lo que hoy sería equivalente a 2,200 millones
- En aquel momento se anunció en marzo de 1995 y se implementó en mayo
- Para ese entonces se habían perdido más de 5 mil millones de dólares, la tasa de interés se elevó al 25% y cayó actividad económica.
- Los resultados fueron casi inmediatos..



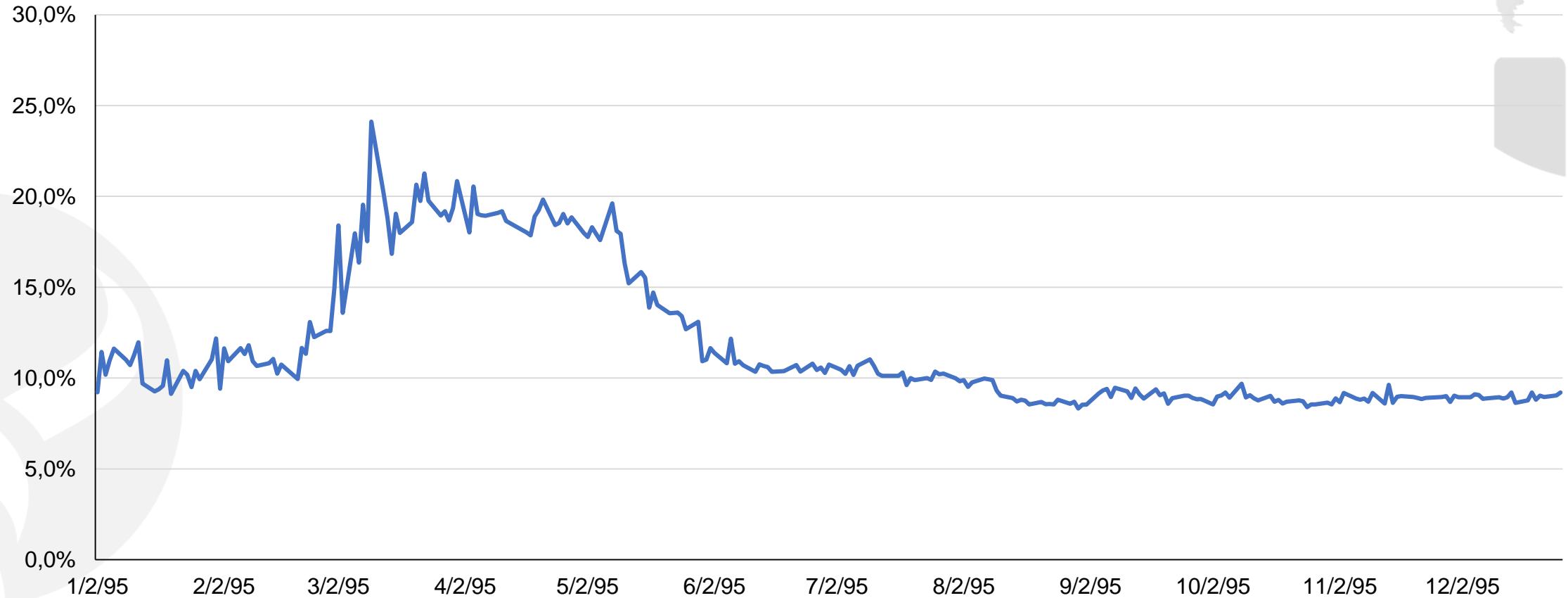
Activos Financieros del Sector Privado

Millones de dólares

■ Total Moneda Nac. ■ Total Moneda Ext.



Tasas de Interés a 30 días



¿Mejora una devaluación las cuentas externas?

Impacto sobre la actividad y la balanza comercial

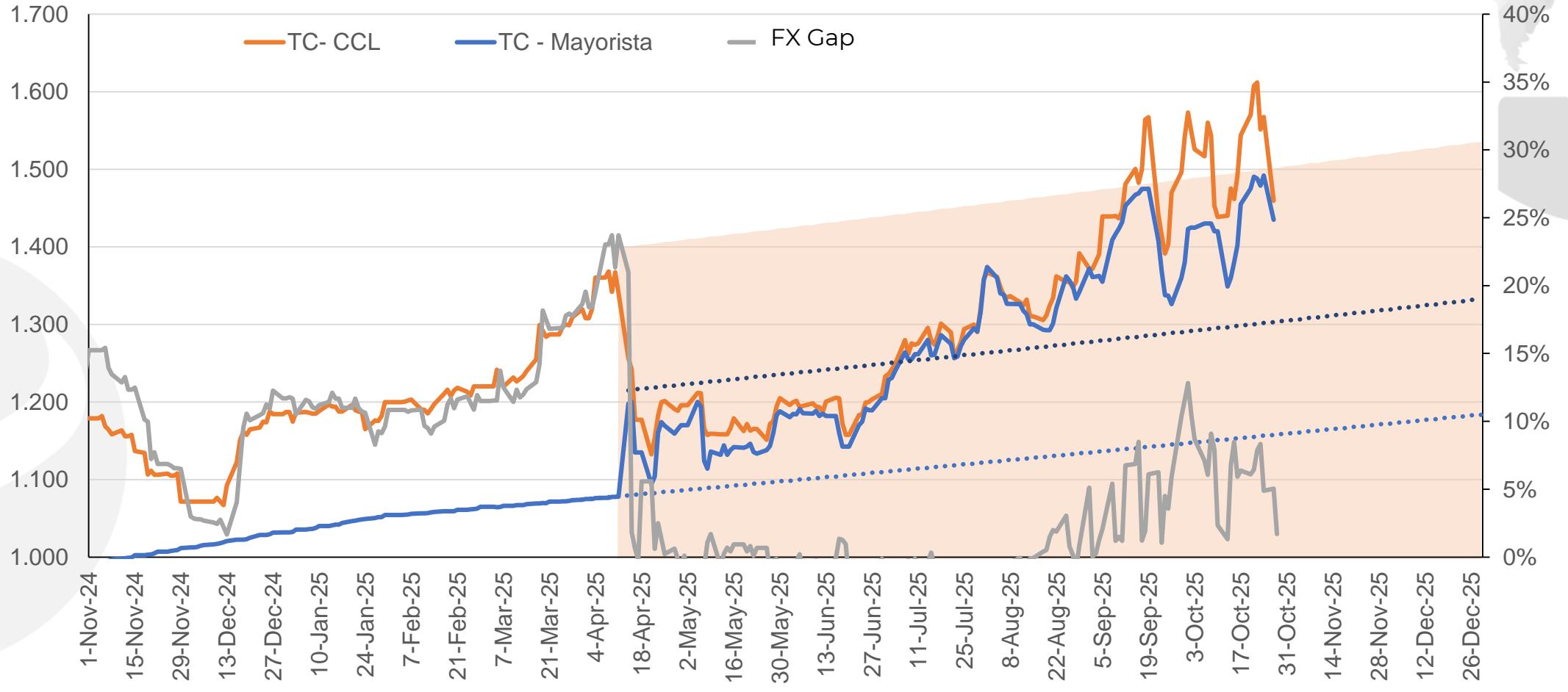
Impacto sobre la cuenta corriente

Impacto sobre la cuenta capital⁹



New FX Regime

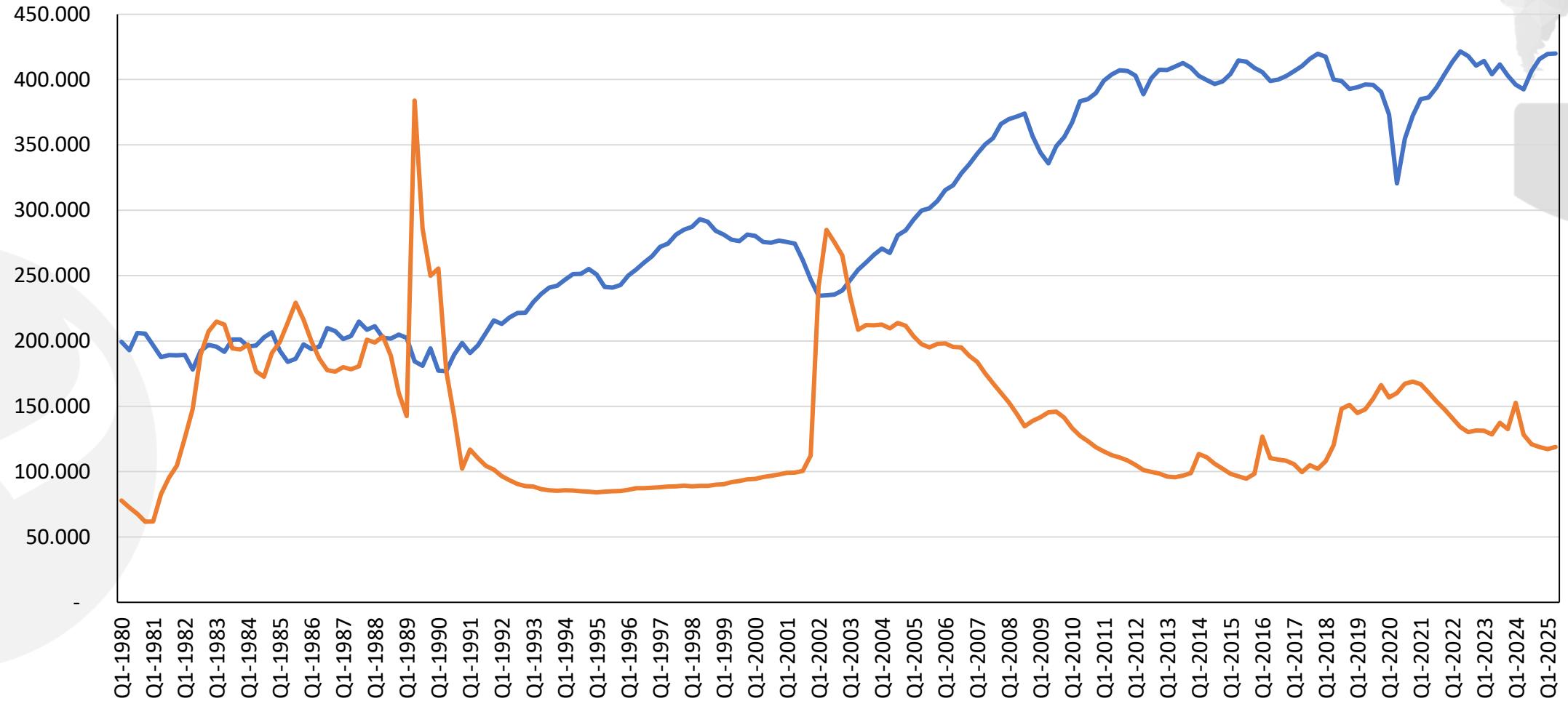
Official and Financial FX



PBI vs TCR

Índice desestacionalizado

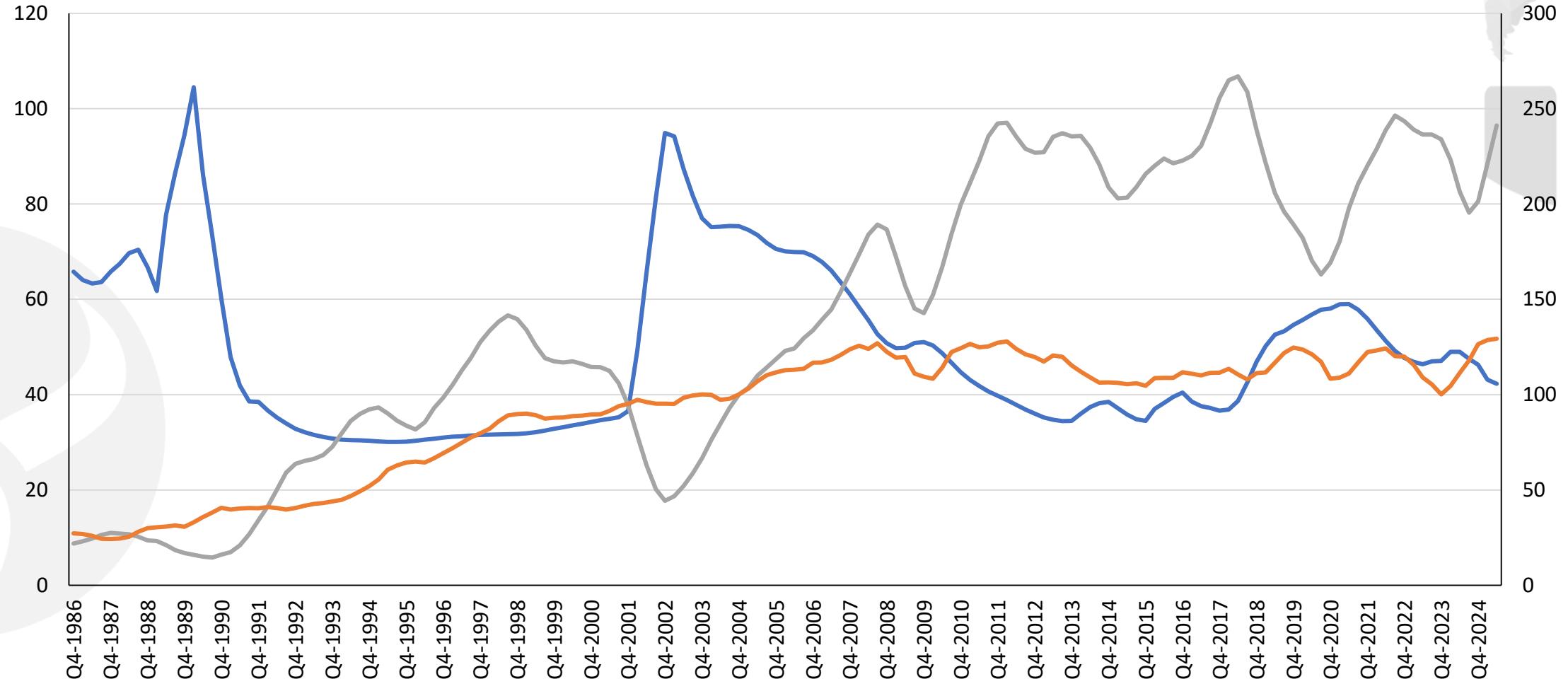
PBI TCR (Eje Sec.)

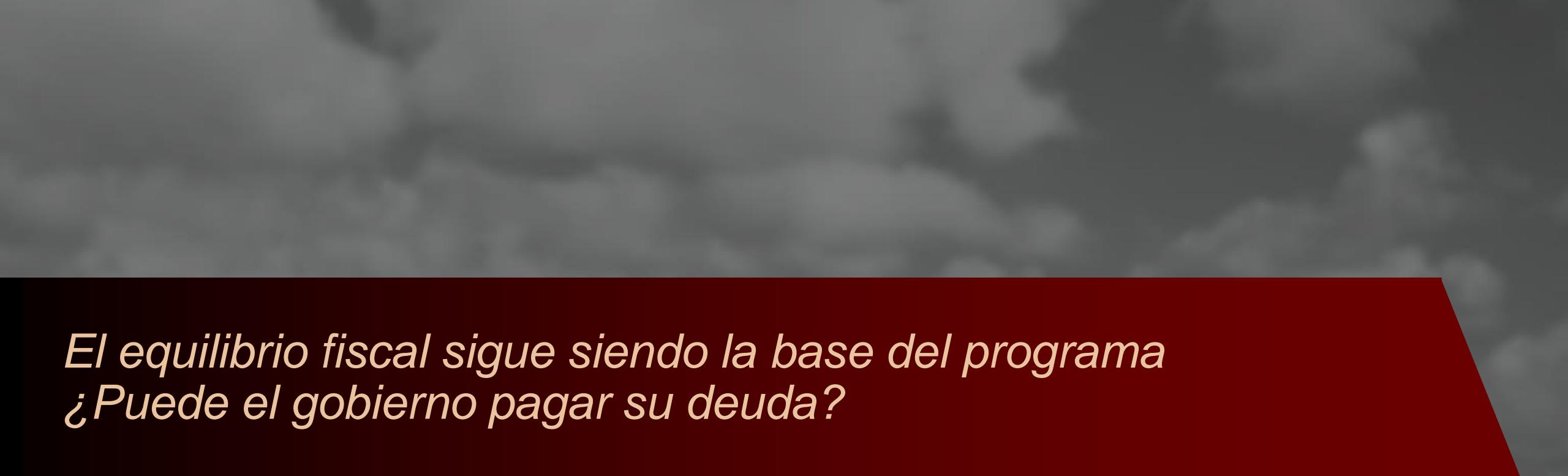


Cantidades de Com. Exterior vs TCR

Índices, acumulado 12 meses

TCR (Eje Prim.) IMPO EXPO



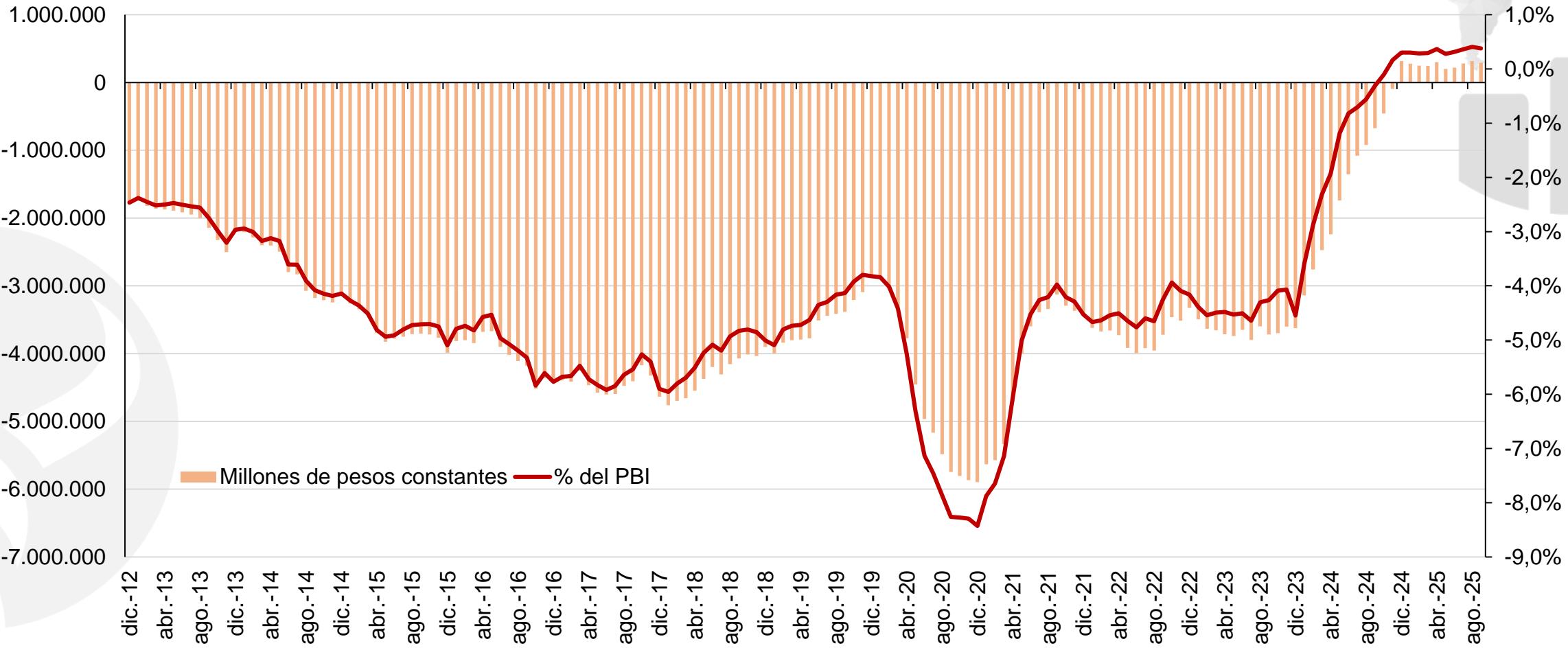


*El equilibrio fiscal sigue siendo la base del programa
¿Puede el gobierno pagar su deuda?*



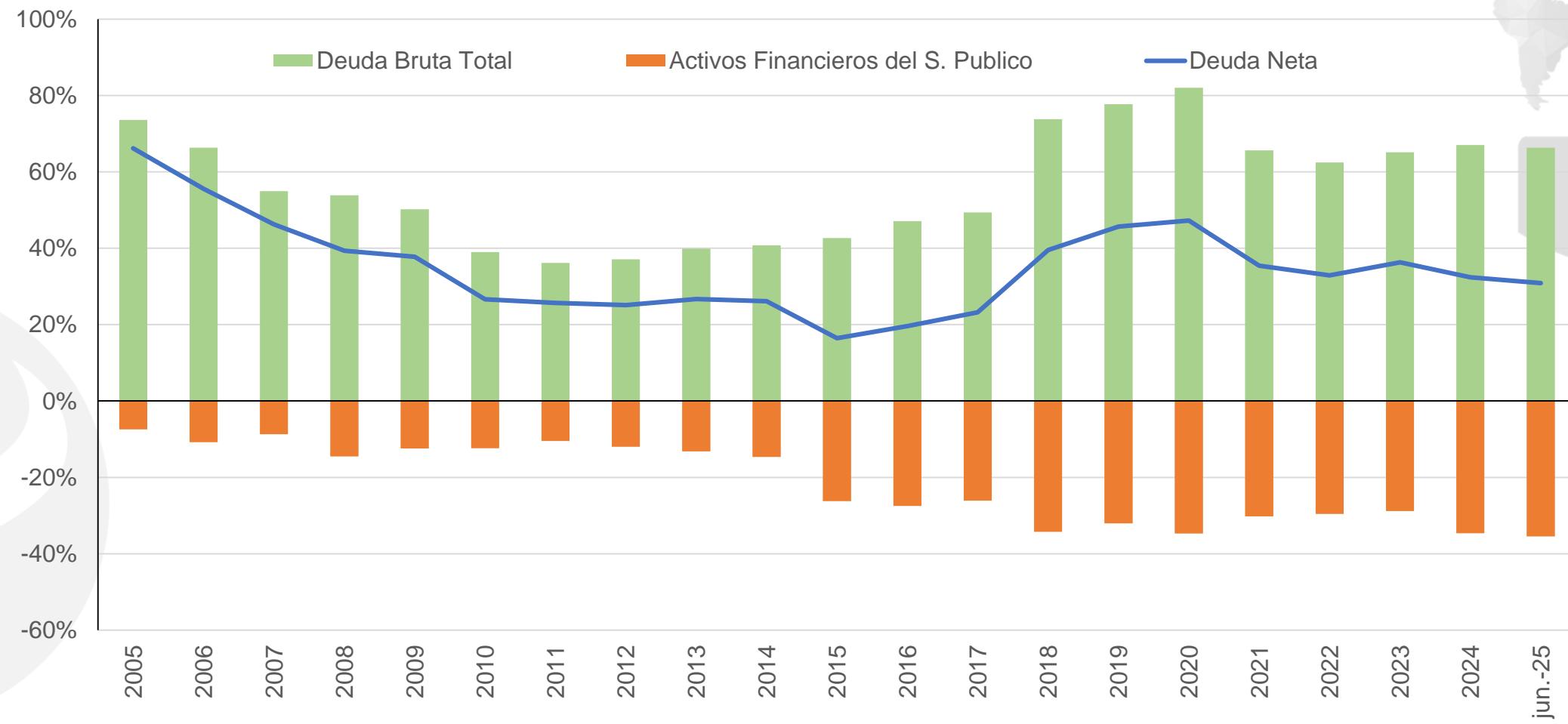
Evolución del Resultado Financiero

Acumulado 12 meses



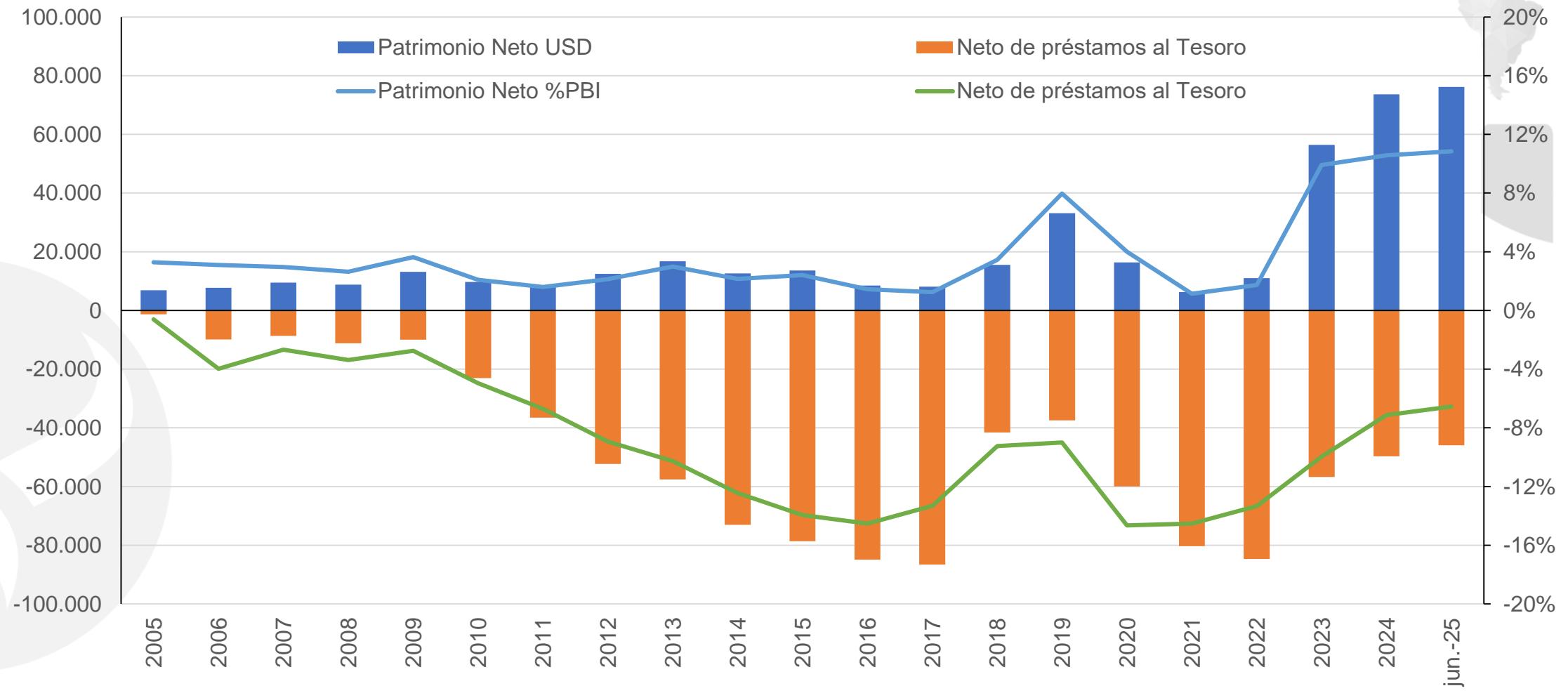
Deuda Bruta y Neta

Porcentaje del PBI



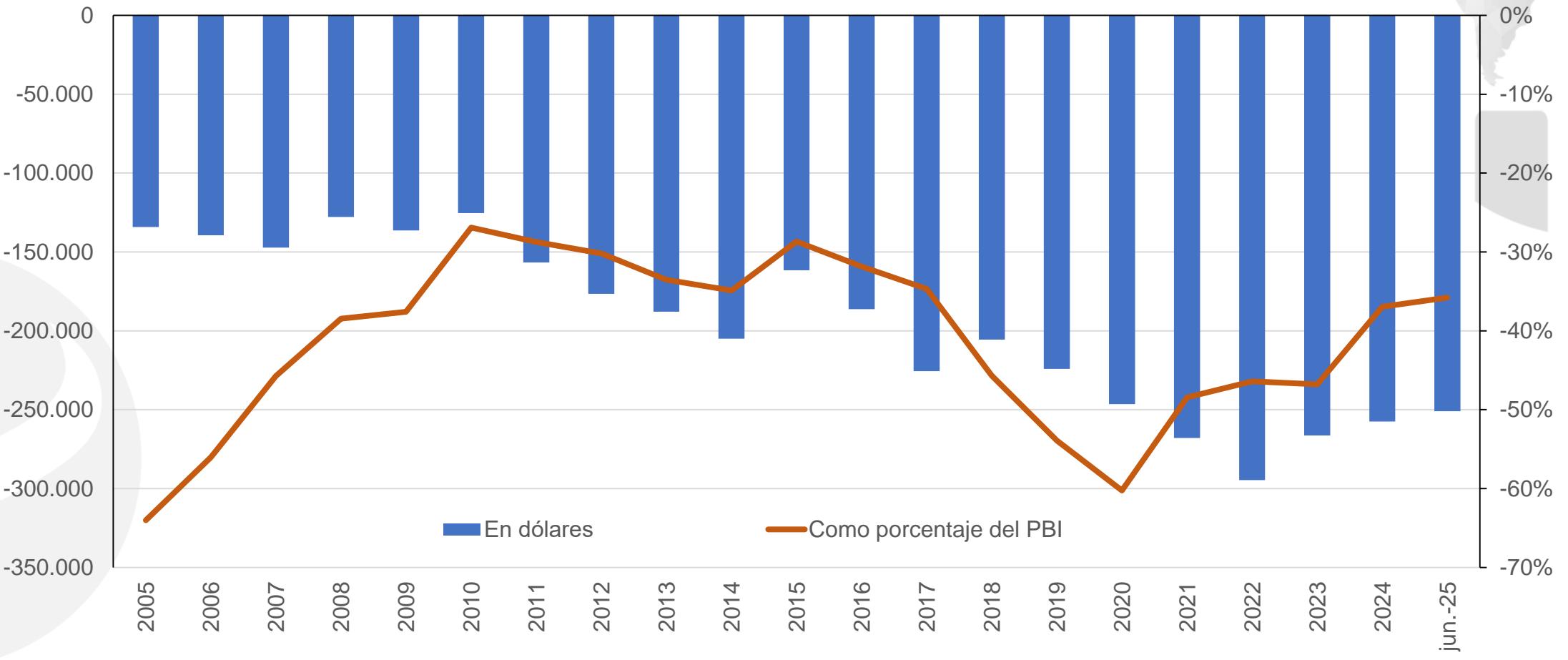
Patrimonio Neto BCRA

Millones de dólares y porcentaje del PBI



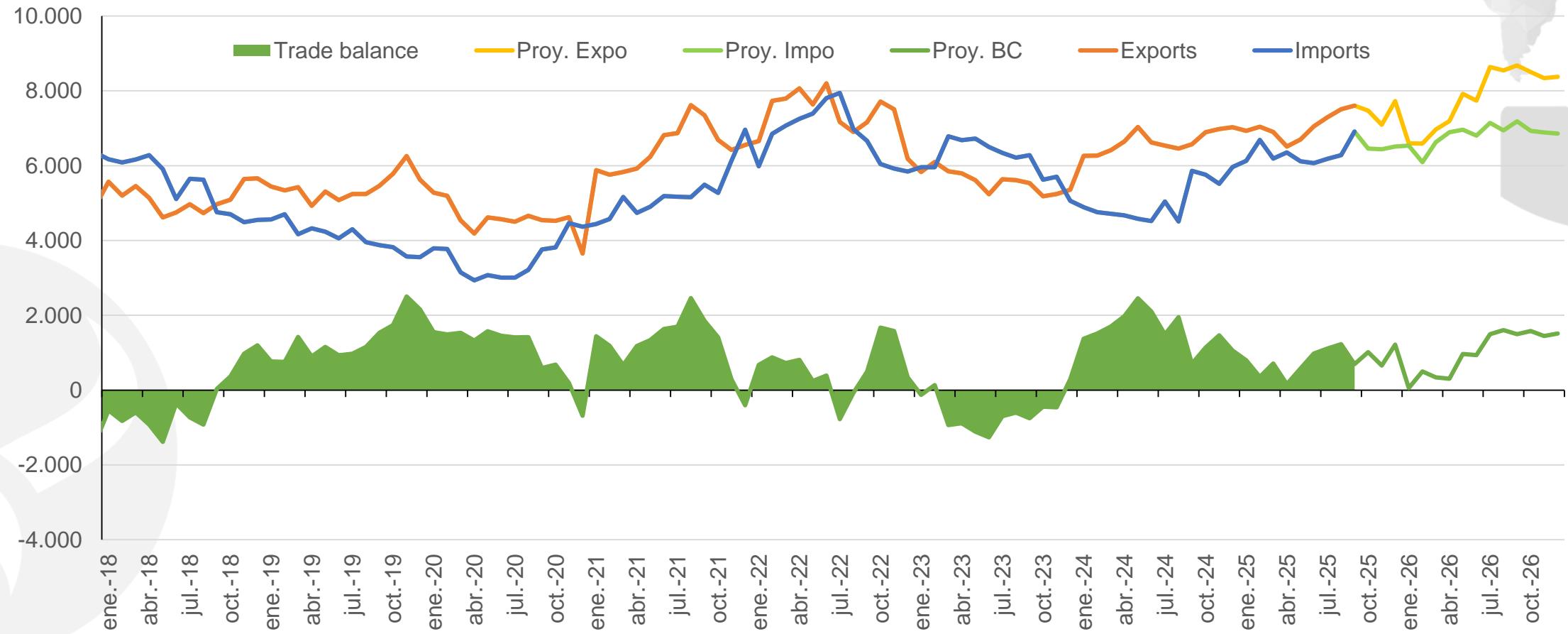
Patrimonio Neto Consolidado

Millones de dólares y porcentaje del PBI



Balanza Comercial Desestacionalizada

Millones de dólares



Volumen y Valor de la Cosecha (Proy)

Millones de toneladas, dólares por tonelada y millones de dólares

	2023/2024	2024/2025	2025/2026
Volumen	138.5	140.1	157.8
Soja	48.2	50.9	52.0
Maiz	57.5	51.7	63.0
Trigo	15.9	18.5	23.0
Girasol	3.9	5.1	5.7
Otros	13.0	13.9	14.1
Precios total	330.4	318.4	315.4
Soja	430.8	394.8	400.0
Maiz	203.9	204.6	210.0
Trigo	293.4	233.4	240.0
Girasol	635.0	604.1	610.0
Otros	471.5	470.0	478.0
Valor	45,761	44,609	49,767
Soja	20,765	20,096	20,800
Maiz	11,725	10,577	13,230
Trigo	4,665	4,318	5,520
Girasol	2,477	3,081	3,477
Otros	6,129	6,538	6,740
Variación	8000	-1,152	5,157

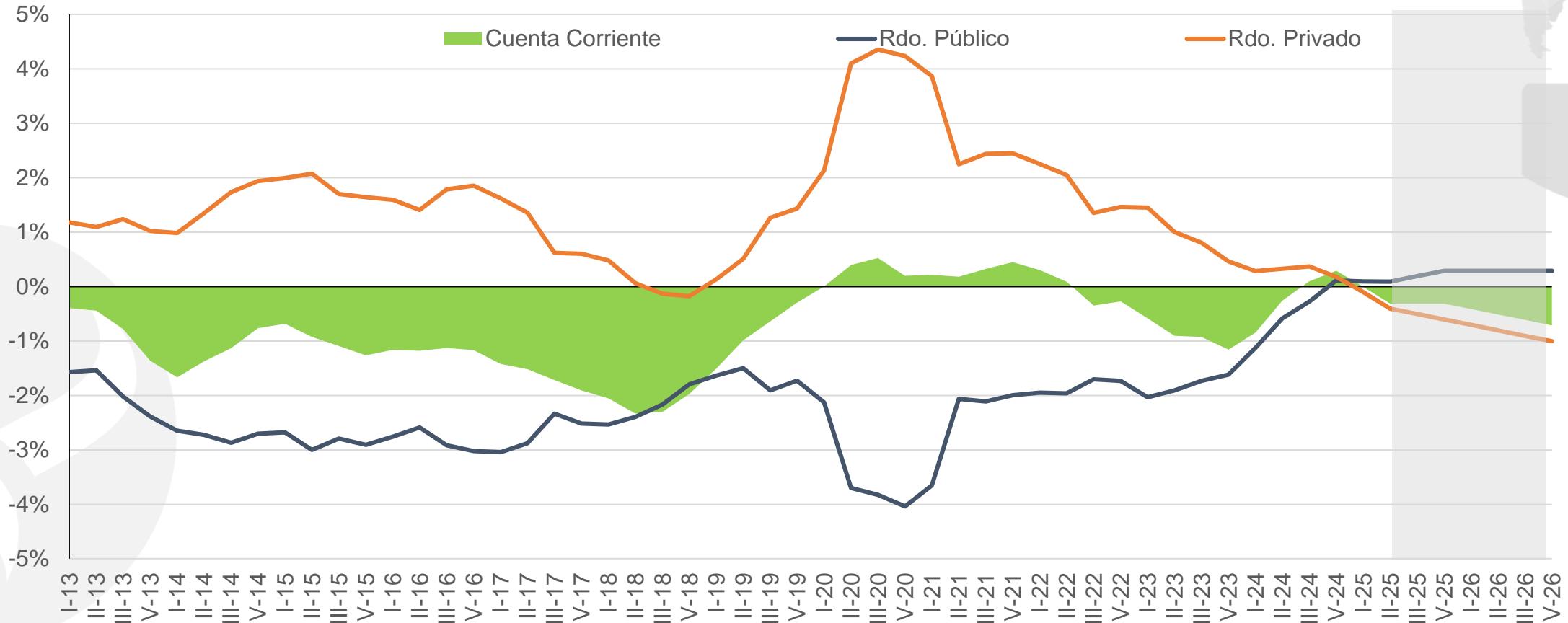


MULC: Turismo y Viajes

Variación interanual

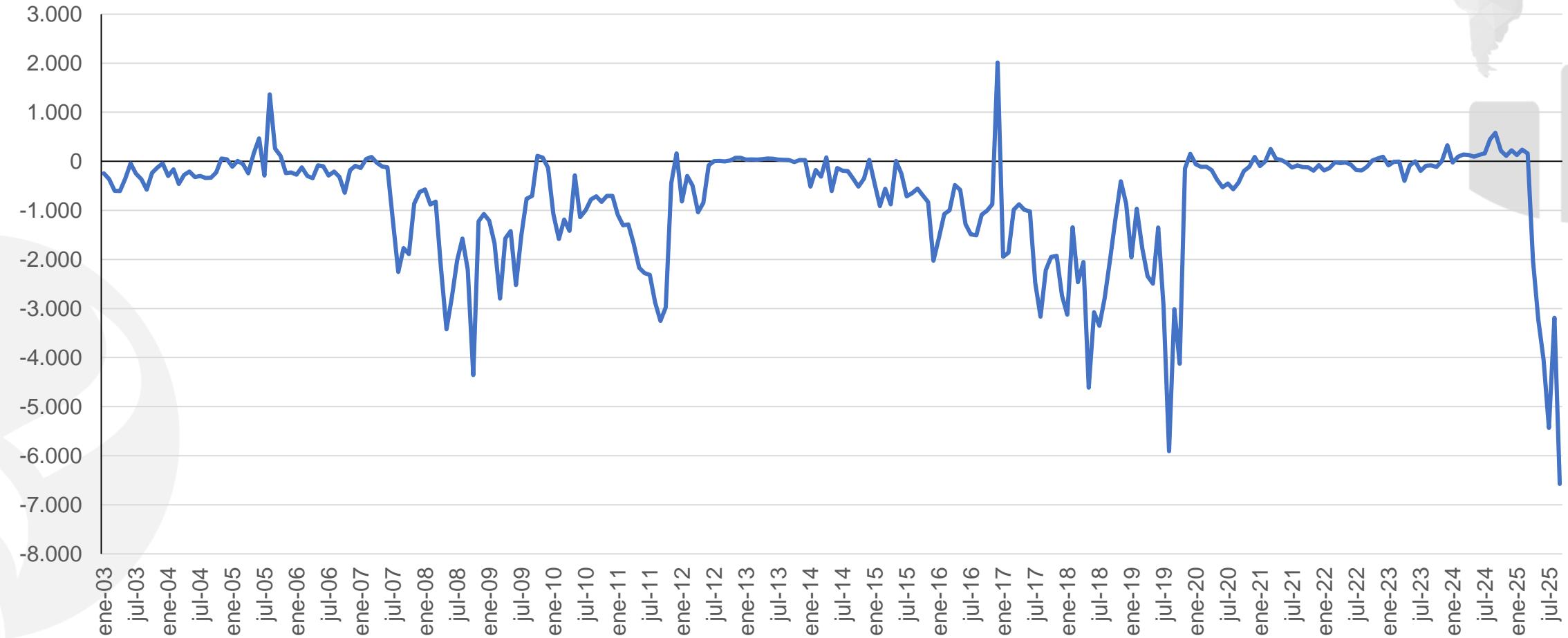


Cuenta Corriente, Rdo. Público y Privado



MULC: Formación de Activos Externos

Millones de dólares



Perspectivas del balance comercial energético



Formas de Exportación

Miles de toneladas

	2020	2024	2030	
	Capacidad	Proyección		
Total	4,464	9,656	49,800	42,700
Barcos	4,464	6,079	44,200	38,400
<i>Caleta Cordova</i>	3,138	1,189	3,000	1,000
<i>Rosales neto</i>	810	3,639	5,200	4,900
<i>Otros yajustes</i>	516	1,251	1,000	500
<i>Punta Colorada</i>			35,000	32,000
Oleoducto a Chile		3,577	5,600	4,300



Proyección de Exportaciones

Millones de dólares

	2026	2027	2028	2029	2030
Total	14,097	21,806	25,267	30,616	35,881
Petroleo	9,025	16,028	17,946	19,858	21,764
Aprovisionamiento	1,522	1,628	1,742	1,864	1,995
Gas natural	1,149	1,170	1,194	1,218	1,242
GNL		435	1,627	4,526	7,386
Naftas	591	609	627	646	665
Fuel oil	316	325	335	345	355
Butano y Propano	651	713	840	1,142	1,391
Otros	843	897	955	1,018	1,084



Proyección de Importaciones

Millones de dólares

	2026	2027	2028	2029	2030
Total	2,576	2,382	2,243	2,164	2,139
Gas oil	789	631	505	404	323
GNL	304	219	157	125	125
Gasolinas	397	397	397	397	397
Hulla	109	109	109	109	109
Electricidad	452	475	499	524	550
Otros	525	550	577	605	634
Balance Energético	11,521	19,424	23,024	28,452	33,743

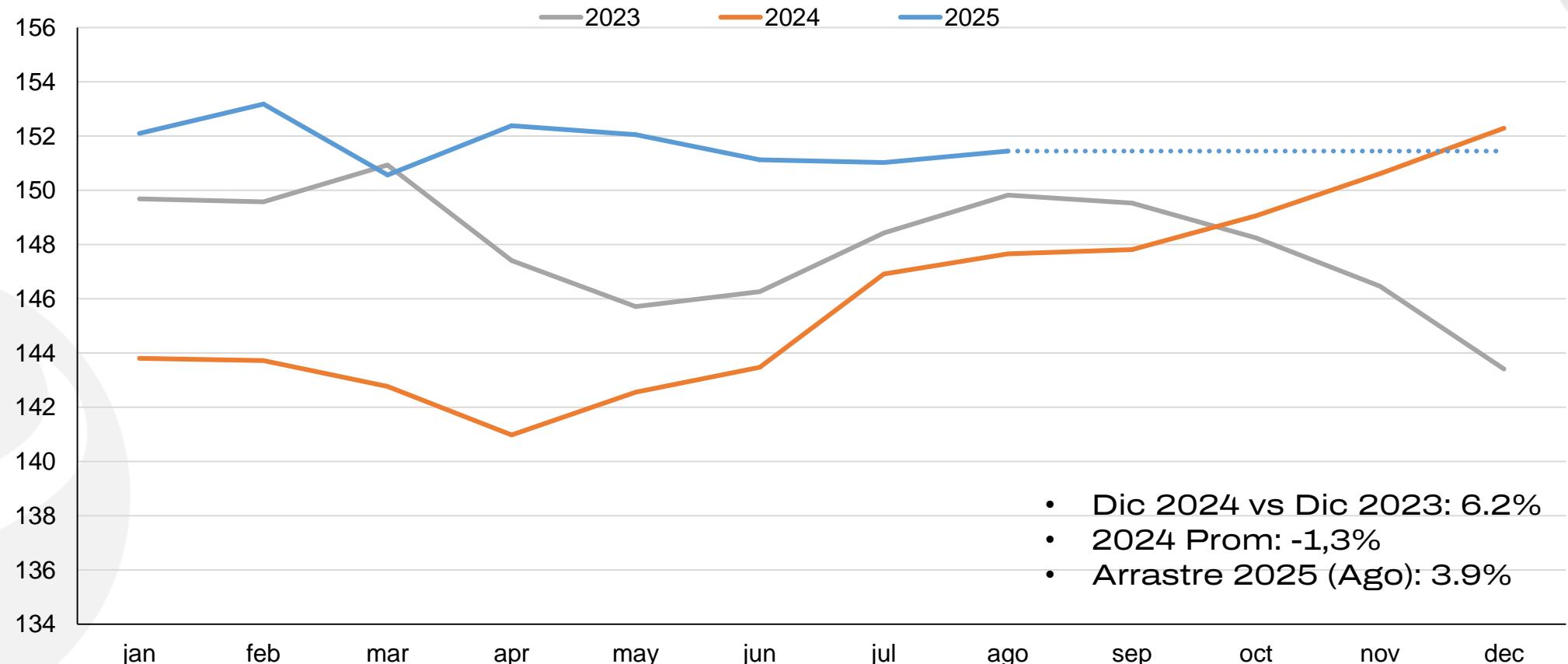


Impactos macroeconómicos de la incertidumbre



EMAE and Statistical Carry-Over

Seasonally adjusted index



Argentina vs el Mundo: Contabilidad del Crecimiento

Puntos porcentuales promedio

(Puntos porcentuales promedio)	1960-1989	1990-2019	2020/23	1960-2023
PBI GLOBAL	4,0	3,2	2,1	3,5
Cantidad de Trabajo	0,7	0,4	0,2	0,5
Calidad de Trabajo	0,4	0,3	0,3	0,3
Total Capital	2,0	2,3	2,0	2,1
Capital TIC	0,2	0,6	0,5	0,4
Capital NO TIC	1,8	1,7	1,5	1,7
PTF	0,9	0,1	-0,4	0,5
 PBI Argentina	 2,1	 2,6	 0,6	 2,3
Cantidad de Trabajo	0,4	0,4	0,0	0,4
Calidad de Trabajo	0,4	0,2	0,2	0,3
Total Capital	1,9	1,3	0,5	1,6
Capital TIC	0,1	0,2	0,1	0,1
Capital NO TIC	1,8	1,2	0,4	1,4
PTF	-0,6	0,6	-0,1	0,0

Fuente: Conference Board



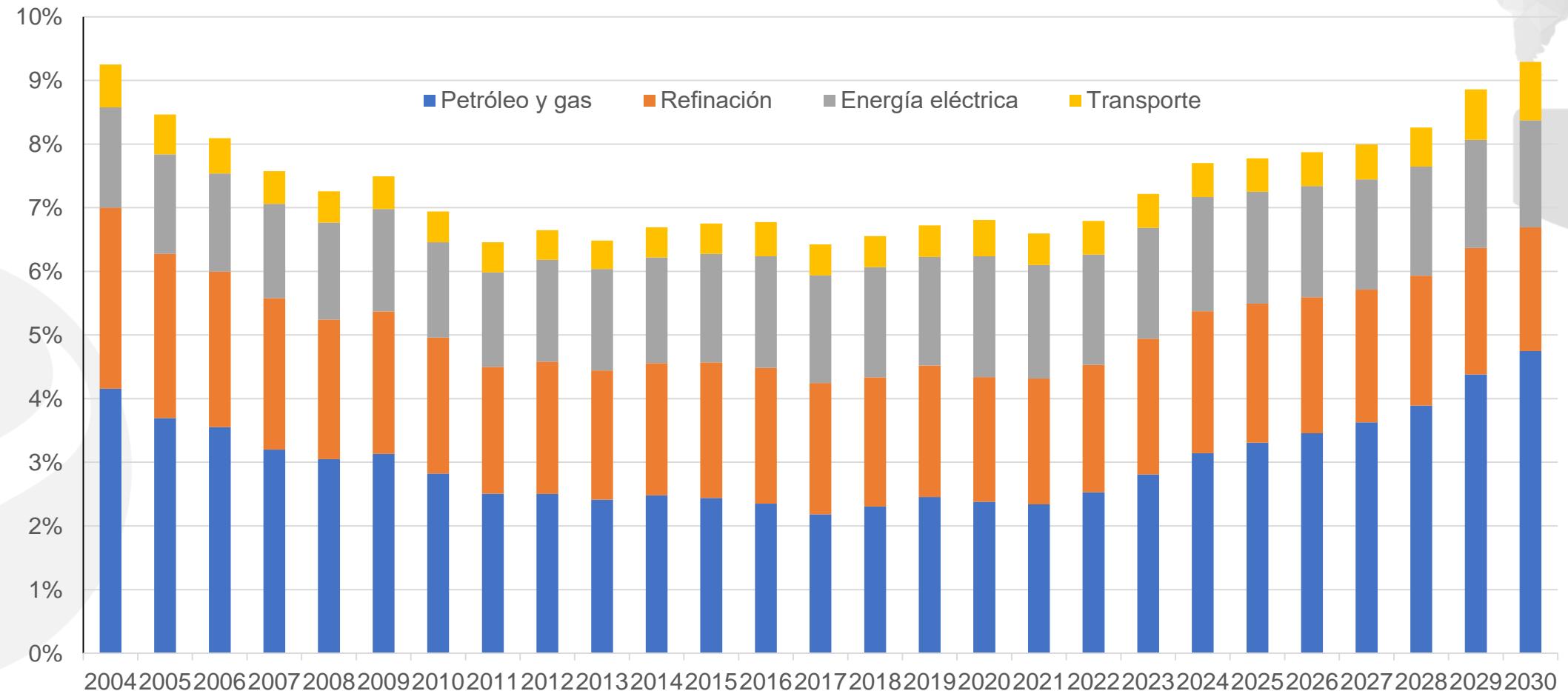
Determinantes del Crecimiento de Corto Plazo

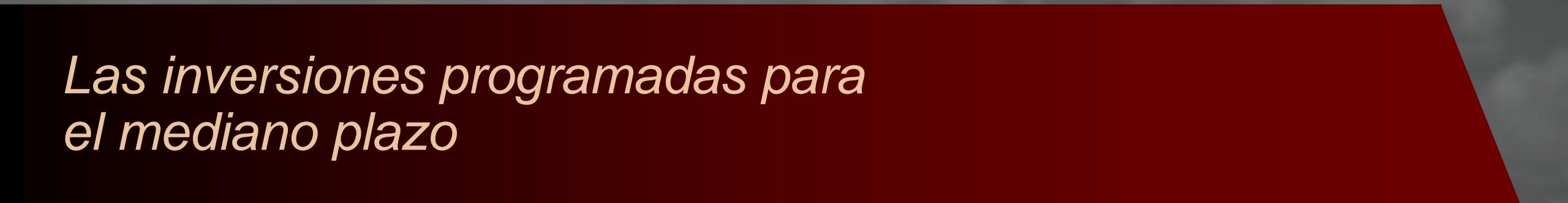
Factores Externos	2022	2023	2024 - Q1	2024 Q2-Q4	2025	2026
Cambios de precios internacionales	↑	↓	↔	↓	↓	↔
Variación en las transferencias con no-residentes	↔	↔	↔	↑	↑	↑
principales socios comerciales	↑	↑	↓	↓	↔	↔
Factores Internos						
Impulso Fiscal	↓	↑	↓	↓	↔	↔
Impulso Monetario/Cambiario	↓	↓	↓	↑	↑	↑
Factores exógenos						
Clima	↓	↓	↑	↑	↔	↑
Movilidad	↑	↔	↔	↔	↔	↔



Participación del Sector Energético en el VAB

En valores constantes





*Las inversiones programadas para
el mediano plazo*



RIGI: Proyectos Aprobados y En Proceso

Millones de dólares

Proyecto	Provincia	Sector	Inversión
Total			33,904
Aprobados			15,739
El Quemado	Mendoza	Solar	211
Oleoducto Sur	Neuquen-Rio Negro	Oleoducto	2,486
Southern Energy	Rio Negro	GNL	6,878
Sidersa	Buenos Aires	Siderurgia	296
Parque Olavarría	Buenos Aires	Eolica	255
Proyecto Rincón	Salta	Litio	2,724
Proyecto Galan	Catamarca	Litio	217
Los Azules	San Juan	Cobre	2,672
En Proceso			18,165
Sal de oro	Salta	Litio	663
Gualcamayo	San Juan	Oro	665
Terminal Timbues	Santa Fe	Puerto	290
Sal de vida	Catamarca	Litio	818
Fenix	Catamarca	Litio	251
Parque La Rinconada	Buenos Aires	Eolico	206
Midstream RD	Neuqueb	Separadora de gas	295
Veladero	San Juan	Cobre	380
Arenas de cercanía	Rio Negro	Arenas	232
Planta de tratamiento los Toldos	Neuquen	Gas.Petroleo	1,006
El Pachon	San Juan	Cobre	9,553
Agua Rica	Catamarca	Cobre	3,806



RIGI: Próximos proyectos

Millones de dólares

Proyecto	Provincia	Sector	Inversión
Proyectos a presentar			
Vicuña	San Juan	Cobre-Oro-Plata	
Aldebaran	San Juan	Cobre-Oro-Plata	
Casposo-Halitan	San Juan	Cobre-Oro-Plata	
Diablillos	Salta-Catamarca	Plata	
Lake resources	Catamarca	Litio	
Santa Fe Bio	Santa Fe	Biocombustibles	
Centro de esqui	Mendoza	Turismo	
Otros proyectos			

