

Resumen ejecutivo

Producción de Hidrocarburos

En octubre de 2025 la **producción de petróleo** aumentó 15,6% i.a. y 13,2% en los últimos 12 meses (12m).

La producción de petróleo convencional se redujo 9,3% i.a. y cayó 4,6% en los últimos 12 meses. La producción no convencional (61% del total) se incrementó 34,1% i.a y 28,3% 12m. impulsada por el Shale.

La cuenca neuquina impulsa el crecimiento anual.

En octubre de 2025 la **producción de Gas** se redujo 6,9% i.a y aumentó 2,6% 12m. La producción convencional se redujo 9,4% i.a. y aumentó 1% 12m.

Por otra parte, la producción no convencional (63% del total) se redujo 5,3% i.a. y aumentó 3,5% 12m. en los últimos doce meses.

Las cuencas Neuquina y Austral impulsan el crecimiento de la producción gasífera anualmente.

Demanda

En octubre de 2025 **las ventas de naftas y gasoil** tuvieron un aumento del 2% i.a. y del 2,7% 12m. respectivamente.

Durante los últimos doce meses, las ventas de naftas fueron 3% mayores respecto a igual periodo anterior, mientras que las ventas de gasoil fueron 2,4% superiores.

La **demanda total de Energía Eléctrica** se redujo 0,9% i.a. en octubre de 2025 respecto a igual mes de 2024. El consumo eléctrico anual presenta un aumento acumulado del 0,1% en doce meses.

El gas natural entregado por redes de distribución aumentó 0,3% i.a. en septiembre de 2025 (último dato disponible) y se redujo 2,3% 12m. en los últimos doce meses corridos respecto a igual periodo del año anterior.

Subsidios energéticos

Según el IIEP-UBA los subsidios energéticos acumulados a octubre se redujeron 25% en el acumulado del año 2025 respecto a igual periodo del año anterior y sumaron \$4.962.879 millones. La partida más importante fue para CAMMESA con \$3.384.438 millones.

Variable	Unidad	Fecha	mes	mes anterior	mes año anterior	% i.m.	% i.a.	% 12 meses
Generación eléctrica local	GWh/d	oct.-25	352,0	355,3	352,6	-0,9%	-0,2%	-0,7%
Producción de petróleo	Mm3/d	oct.-25	136,7	134,0	118,2	2,0%	15,6%	13,2%
Producción de petróleo Convencional	Mm3/d	oct.-25	45,7	46,3	50,3	-1,4%	-9,3%	-4,6%
Producción de petróleo No Convencional	Mm3/d	oct.-25	91,0	87,7	67,9	3,8%	34,1%	28,3%
Producción de gas natural	MMm3/d	oct.-25	124,0	138,6	133,2	-10,6%	-6,9%	2,6%
Producción de gas natural Convencional	MMm3/d	oct.-25	47,4	49,8	52,3	-4,8%	-9,4%	1,0%
Producción de gas No Convencional	MMm3/d	oct.-25	76,6	88,9	80,9	-13,8%	-5,3%	3,5%
Producción de Bioetanol	MTn.	oct.-25	89,7	92,8	90,0	-3,3%	-0,3%	3,3%
Producción de Biodiesel	MTn.	oct.-25	81,5	101,3	78,9	-19,6%	3,2%	-5,8%
Demanda Eléctrica	GWh/d	oct.-25	341,5	354,5	344,5	-3,7%	-0,9%	0,1%
Venta de combustibles	Mm3/d	oct.-25	67,3	66,3	66,0	1,5%	2,0%	2,7%
Naftas	Mm3/d	oct.-25	28,0	27,3	27,6	2,6%	1,4%	3,0%
Gasoil	Mm3/d	oct.-25	39,3	39,0	38,4	0,8%	2,4%	2,4%
Gas natural entregado a usuarios	MMm3/d	sep.-25	85,4	100,0	85,2	-14,6%	0,3%	-2,3%

* Var %12 meses (Var. % 12m.): Es la variación acumulada de 12 meses corridos respecto a igual periodo anterior. Par octubre detalle ver [Glosario](#).

Las siguientes noticias constituyen a juicio del Departamento Técnico de Instituto Mosconi las noticias más relevantes del mes de noviembre de 2025.

1. [Entrevista a Alejandro Einstoss sobre actualidad energética](#). *El Economista*.
2. [A diez años del Acuerdo de París, redoblar los esfuerzos](#). Emmanuel Macron, reproducida por *Clarín*.
3. [El Gobierno cambia el esquema de subsidios para la luz y el gas, y habrá aumentos](#). *La Nación*.
4. [El Gobierno nacional también quita las retenciones al petróleo convencional](#). *Energía On Line*.
5. [Por qué Vaca Muerta y la minería no alcanzan para un desarrollo sostenido](#). Por Andrés López y Juan Carlos Hallack para *La Nación*.
6. [Shell confirmó que se baja del proyecto Argentina GNL, pero "seguirá evaluando futuras opciones"](#). *Forbes*.
7. [El plan que permitirá que la energía argentina llegue a los principales puertos del mundo](#). *Infobae*.
8. [Rocca analiza una decisión drástica porque usarán tubos chinos para una de las obras más importantes de la historia argentina](#). *El Economista*.
9. [Represa Néstor Kirchner: un posible elefante blanco está naciendo en la Patagonia](#). *La Nación*.

1. Indicadores de actividad económica y precios

- El **EMAE** (estimador de actividad económica) se muestra para el mes de septiembre de 2025 con una variación positiva del 0,5% i.m. con respecto al mes anterior, mientras que la actividad fue 5% mayor respecto al mismo mes del 2024 (i.a).
- El **IPI-M** (Índice de producción industrial manufacturera) muestra, en septiembre de 2025, una reducción del 0,2% i.m. y del 0,5% i.a.
Desagregando el índice, la actividad referida a la **refinación de petróleo** aumentó 7,6% respecto de igual mes del año anterior. En particular, la refinación de petróleo para naftas fue 2,2% i.a. menor, mientras la de Gasoil tuvo un aumento del 12% i.a.
- Los precios mayoristas (**IPIM**) aumentaron 1,6% en noviembre de 2025 respecto del mes anterior. A su vez, tuvo una variación del 24,3% respecto de igual mes de 2024.
El IPIM relevado para **petróleo crudo y gas** tuvo una reducción del 6,9% i.m. mientras que se incrementó 0,5% i.a.
Los precios mayoristas referidos a los **productos refinados de petróleo** aumentaron 3,8% i.m. respecto del mes anterior. A su vez, se incrementaron 33,4% respecto a igual mes del año.
Por último, el IPIM relevado para la **energía eléctrica**¹ muestra una variación positiva del 1,5% i.m. mientras aumentó 20,5% i.a. respecto de igual mes del año anterior.

		Respecto mes anterior	Igual mes año anterior
EMAE	sep.-25	0,5%	5,0%
IPI-Manufacturas	sep.-25	-0,2%	-0,5%
Refinación del petróleo	sep.-25	-	7,6%
Naftas	sep.-25	-	2,2%
Gasoil	sep.-25	-	12,0%
IPIM-Precios	nov.-25	1,6%	24,3%
IPIM- Petróleo crudo y gas	nov.-25	-6,9%	0,5%
IPIM- Refinados de petróleo	nov.-25	3,8%	33,4%
IPIM-Energía eléctrica	nov.-25	1,5%	20,5%

Fuente: IAE en base a INDEC

2. Situación fiscal del sector energético

Evolución de los subsidios energéticos

Los **subsidios energéticos** devengados presentan una reducción en términos acumulados en el año 2025 según datos del del Instituto Interdisciplinario de Economía Política de la UBA (IIEP-UBA).
A diciembre, las transferencias para gastos corrientes en energía (los subsidios energéticos) se redujeron 25% en el acumulado del año 2025 respecto a igual periodo del año anterior.
La partida más importante es para CAMMESA que se redujo 12% y recibió un total de \$3.384.438 millones.

Transferencias en millones de pesos

	dic-25	dic-24	DIFF	Var. %
TOTAL ENERGÍA	4.692.879	6.287.005	-1.594.127	-25%
CAMMESA	3.384.438	3.579.796	-195.358	-5%
ENARSA	986.254	2.169.136	-1.182.882	-55%
FONDO FID. PARA EL CONSUMO DE GLP Y GAS POR REDES	40.560	145.298	-104.738	-72%
PLAN GAS.AR	281.627	392.776	-111.149	-28%

Fuente: elaboración propia en base a IIEP-UBA | AFISPOP

¹ En base a precios medios industriales y facturación de Grandes Usuarios.

3. Situación del mercado eléctrico

- En el mes de octubre de 2025 la demanda total de energía eléctrica se redujo 0,9% respecto de la del mismo mes del año anterior.

En los datos anuales se observa que en los últimos doce meses la demanda fue 0,1% mayor respecto a igual periodo anterior.

En los últimos doce meses corridos, a octubre de 2025, la demanda Comercial aumenta 1,1%.

Por otra parte, la demanda Industrial/Comercial se incrementó 0,6% en doce meses.

El consumo Residencial fue 0,8% menor en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.

El comportamiento detallado de la demanda y su comparación respecto a 2021, 2022 y 2024 puede consultarse en el Informe de CAMMESA sobre el comportamiento de la demanda del MEM.

El dinamismo anual en la demanda industrial/comercial de energía eléctrica está correlacionada con la evolución de la actividad económica e industrial conforme muestran los índices de la sección 1 para el mismo periodo.

- La oferta neta de energía fue 2,4% i.a. menor a la del mismo mes del año anterior. Por otra parte, en los últimos doce meses la oferta neta fue 0,4% menor a igual periodo anterior.

- La generación neta local en octubre de 2025 se redujo 0,2% i.a. respecto del mismo mes del año anterior. A su vez, en los últimos doce meses se reduce 0,7% 12m. En los últimos doce meses corridos la generación Térmica y Renovable muestran crecimiento positivo con una variación del 1,5% y 17,7% 12m. respecto a igual periodo anterior. Mientras que la generación Hidráulica y Nuclear se reducen 13,3% y 11,4% anualmente.

- La generación a través de energías renovables definidas en la Ley 27.191 muestra un aumento anual en todas las categorías: Biogás, Biomasa, Eólica, Hidráulica Renovable y Solar.

El incremento renovable en los últimos doce meses está impulsado por el aumento en la generación Eólica y Solar.

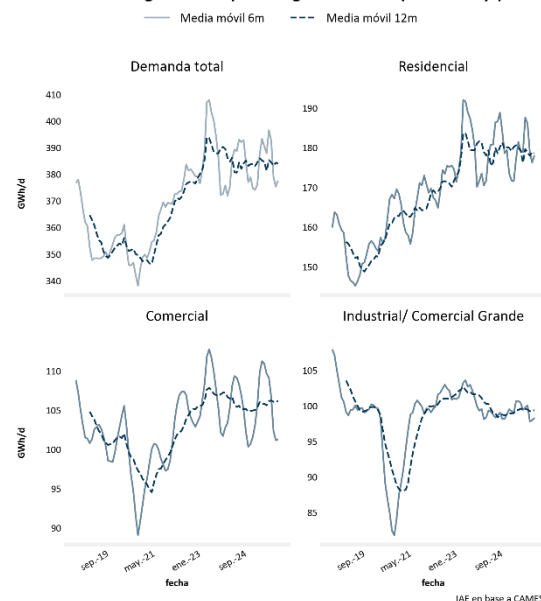
La participación de generación a través de energías Renovables definidas en la Ley 27.191 fue del 24,8% en octubre.

Es preciso mencionar que la energía generada a través de la tecnología Hidráulica Renovable (hidráulicas menores a 50 MW) surge mayormente de proyectos antiguos y podrían ser clasificadas como fuente de energía Hidráulica.

Demanda de energía eléctrica GWh/d				
	Comercial	Ind./Comercial	Residencial	Total
oct.-24	99,5	98,3	146,7	344,5
sep.-25	99,5	100,2	154,7	354,5
oct.-25	98,4	99,1	144,0	341,5
12 meses ant.	104,9	98,8	180,1	383,8
12 meses	106,1	99,4	178,6	384,1
Var. % i.m.	-1,2%	-1,1%	-6,9%	-3,7%
Var. % i.a.	-1,1%	0,8%	-1,8%	-0,9%
Var. % 12m.	1,1%	0,6%	-0,8%	0,1%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Demanda de energía eléctrica por categoría tarifaria | 2018 - Hoy | GWh/d



IAE en base a CAMMESA

Oferta de energía eléctrica GWh/día						
	Hidráulica	Nuclear	Renovable	Térmica	Importación	Generación neta local
oct.-24	84,7	12,7	67,3	187,9	12,1	352,6
sep.-25	88,7	30,4	79,4	156,8	12,1	355,3
oct.-25	93,9	30,1	87,3	140,8	4,0	352,0
12 meses ant.	96,9	30,9	61,0	201,5	11,7	390,2
12 meses	84,0	27,4	71,8	204,5	12,7	387,7
Var. % i.m.	5,8%	-1,1%	10,0%	-10,2%	-66,8%	-0,9%
Var. % i.a.	10,9%	136,7%	29,7%	-25,1%	-66,7%	-0,2%
Var. % 12m.	-13,3%	-11,4%	17,7%	1,5%	9,1%	-0,7%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

Generación por fuente renovable - Ley 27.191 GWh/día						
	Biogás	Biomasa	Eólica	Hidro Renovable	Solar	Total Renovable
oct.-24	1,4	2,5	46,1	4,3	13,0	67,3
sep.-25	1,5	3,2	54,1	4,4	16,3	79,4
oct.-25	1,5	3,1	60,0	4,5	18,3	87,3
12 meses ant.	1,4	2,1	43,4	3,9	10,2	61,0
12 meses	1,4	2,6	50,3	4,0	13,3	71,8
Var. % i.m.	-1,6%	-4,1%	10,8%	3,4%	12,7%	10,0%
Var. % i.a.	3,7%	22,8%	30,0%	4,4%	41,0%	29,7%
Var. % 12m.	2,7%	27,5%	16,1%	2,6%	30,6%	17,7%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

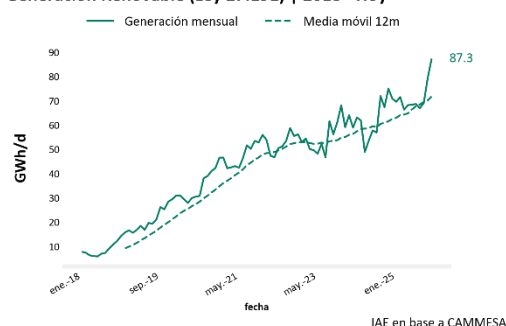
Precios y costos de la energía: los datos indican que en octubre de 2025 el costo monómico (costo promedio de generación eléctrica) se redujo 8% i.m respecto del mes anterior y creció 40% i.a, mientras que el precio monómico estacional (lo que paga la demanda en promedio) s redujo 1% i.m. y tuvo un incremento del 12% i.a.

Con estos valores, el precio promedio que paga la demanda alcanzó a cubrir el 68% de los costos de generación en octubre. En el mismo mes de 2024 el precio promedio pagado por la demanda cubrió el 85% de los costos.

Por último, se observa que el precio que pagó la demanda ha cubierto, en promedio, el 68% de los costos de generación durante los últimos doce meses.

- En octubre de 2025 el consumo de combustibles en la generación eléctrica muestra, en los últimos doce meses, que el Consumo de Gas Natural aumentó 4% durante el periodo, mientras que se consumió 56% menos de Gas Oil.

Generación Renovable (Ley 27.191) | 2018 - Hoy



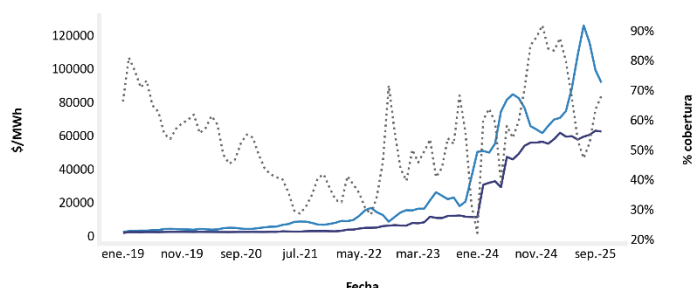
Costo y precio de la energía eléctrica mayorista (\$/Mwh)

	Costo	Precio Estacional	Cobertura
oct.-24	\$ 65.463	\$ 55.576	85%
sep.-25	\$ 98.955	\$ 62.707	63%
oct.-25	\$ 91.490	\$ 62.226	68%
12 meses ant.	\$ 60.626	\$ 33.963	56%
12 meses	\$ 86.044	\$ 58.864	68%
Var. % i.m.	-8%	-1%	
Var. % i.a.	40%	12%	
Var. % 12m.	42%	73%	

Fuente: IAE en base a CAMMESA

— Costo — Precio Cobertura

Costo y precio de la energía eléctrica mayorista | 2019-Hoy | \$/MWh



Consumo de combustibles

	Carbón (MTn.)	Fuel Oil (MTn.)	Gas Natural (MMm3)	Gasoil (Mm3)
oct.-24	6,4	0,2	1008,9	3,5
sep.-25	0,0	1,1	713,8	8,7
oct.-25	0,0	0,0	670,1	2,1
12 meses ant.	20,2	20,6	906,6	70,6
12 meses	22,6	7,6	943,0	31,1
Var. % i.m.	-	-99%	-6,1%	-76%
Var. % i.a.	-	-94,0%	-33,6%	-40,7%
Var. % 12m.	11,8%	-63,1%	4,0%	-56,0%

Fuente: IAE en base a CAMMESA

4. Hidrocarburos

Petróleo

- En octubre de 2025, la producción de petróleo aumentó 15,6% i.a. respecto de igual mes de 2024. Por otra parte, en los últimos doce meses la producción acumulada fue 13,2% superior respecto a igual periodo anterior.

En octubre de 2025 la producción muestra un aumento respecto al mismo mes de 2024 que está impulsado por la cuenca Neuquina que incrementó la producción 25,9% i.a. respecto a octubre de 2024.

A su vez, la cuenca Golfo San Jorge disminuyó la producción 7,7% i.a. respecto a igual mes del año anterior.

En la cuenca Cuyana la producción fue 10,9% i.a. menor mientras que en la cuenca Austral fue 10,4% i.a. inferior.

En la Cuenca Noroeste, con una participación minoritaria, disminuyó la producción 20,3% i.a.

La Cuenca Neuquina representa más del 70% de la producción y es la única que crece anualmente con una tasa de 21% 12m.

Debido al declino anual de las restantes, y la suba de la cuenca neuquina, la producción sube 13,2% anual.

Desagregando por los principales operadores, se observa que YPF aumentó la producción 6,1% en el acumulado de los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.

Pan American Energy aumentó la producción 2,2% en 12m. mientras que Vista produjo 22,2% más de petróleo en 12m.

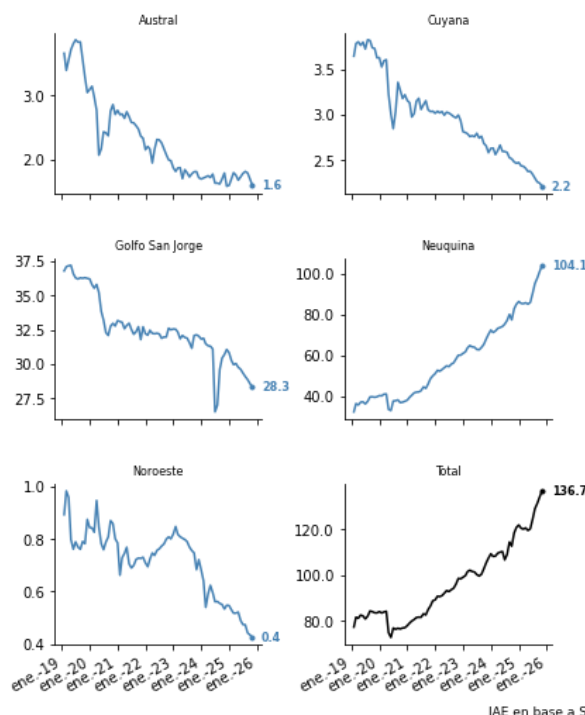
Petróleo convencional y no convencional

- La producción de petróleo convencional, que representa el 40% del total anual, se redujo 9,3% i.a. A su vez, fue 4,6% inferior en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.
- La producción de petróleo no convencional, que ocupa el 60% del total anual, aumentó 34,1% respecto a igual mes de 2024 y 28,3% en los últimos doce meses. Esto se explica por el incremento en la producción de Shale Oil que, en los últimos doce meses, aumentó 28,9% mientras que la de Tight, con un aporte marginal, se reduce 12,5% en el mismo periodo.

Producción de Petróleo por cuenca - Mm3/d						
	Neuquina	GSI	Cuyana	Austral	Noroeste	Total
oct.-24	82,7	30,7	2,5	1,8	0,5	118,2
sep.-25	101,0	28,6	2,2	1,7	0,4	134,0
oct.-25	104,1	28,3	2,2	1,6	0,4	136,7
12 meses ant.	74,9	30,4	2,6	1,7	0,6	110,2
12 meses	90,6	29,6	2,4	1,7	0,5	124,8
Var. % i.m	3,1%	-0,9%	-1,6%	-5,7%	-2,2%	2,0%
Var. % i.a	25,9%	-7,7%	-10,9%	-10,4%	-20,3%	15,6%
Var. % 12m.	21,0%	-2,6%	-8,5%	0,3%	-17,3%	13,2%

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Producción de petróleo | 2019-Hoy | Mm3/d



IAE en base a SE

Producción de Petróleo por principales operadoras- Mm3/d							
	YPF	PAE	Vista	Pluspetrol	CGC	Tecpetrol	Otras
oct.-24	56,6	17,1	11,7	6,4	3,3	3,0	19,7
sep.-25	60,8	17,2	12,3	7,5	3,0	3,9	29,3
oct.-25	62,6	17,7	12,5	6,7	2,9	3,8	30,5
12 meses ant.	54,4	16,6	9,0	5,2	3,2	3,1	18,7
12 meses	57,7	17,0	11,0	7,1	3,1	3,6	25,3
Var. % i.m	2,9%	2,8%	1,3%	-10,1%	-2,4%	-1,1%	3,9%
Var. % i.a	10,6%	3,1%	6,6%	5,5%	-13,2%	26,6%	55,1%
Var. % 12m.	6,1%	2,2%	22,2%	37,7%	-5,2%	18,2%	35,6%

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

*En "otras" se incluye la producción de 53 empresas

Producción de Petróleo por tipo y subtipo de recurso - Mm3/d					
	Convencional	No convencional	Shale	Tight	% NC
oct.-24	50,3	67,9	67,1	0,8	57%
sep.-25	46,3	87,7	87,0	0,7	65%
oct.-25	45,7	91,0	90,4	0,6	67%
12 meses ant.	50,4	59,9	59,0	0,9	54%
12 meses	48,1	76,8	76,0	0,8	61%
Var. % i.m	-1,4%	3,8%	3,9%	-10,9%	
Var. % i.a	-9,3%	34,1%	34,8%	-21,7%	
Var. % 12m.	-4,6%	28,3%	28,9%	-12,5%	

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Gas natural

- La producción de gas natural en octubre 2025 se redujo 6,9% i.a. Por otra parte, la producción acumulada de los últimos doce meses fue 2,6% mayor al año anterior.

Las cuencas Austral, Golfo San Jorge, Noroeste y Cuyana presentan una disminución interanual del 4,2, 12,3%, 12,5%, 15,9% y 14,3% i.a. respectivamente. Mientras que la cuenca neuquina se redujo 6,7% i.a.

La producción acumulada en los últimos doce meses aumenta solo en dos de las 5 cuencas del país: crece en la cuenca Neuquina 1,7% y en la Austral 12,2%.

Desagregando por principales operadores se observa que YPF redujo la producción en octubre 9% i.a. respecto igual mes del año anterior. A su vez, la producción acumulada de YPF en los últimos doce meses es 5,3% 12m. menor.

Por otra parte, Total Austral aumenta su producción anual un 12,8% y Tecpetrol la reduce 0,3% en 12m. A su vez, PAE redujo la producción un 9,1% en los últimos doce meses.

Gas convencional y gas no convencional

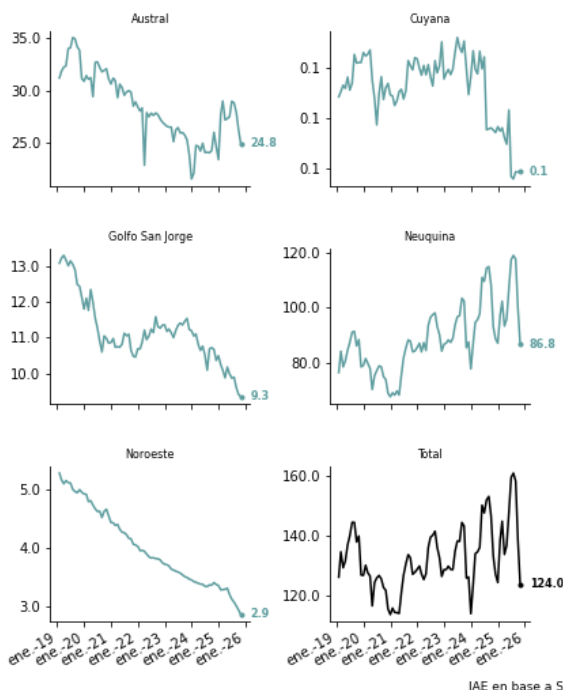
- La producción de gas natural convencional, que representa el 37% del total, se redujo 9,4% i.a respecto a igual mes de 2024. A su vez, aumenta 1% 12m. en el acumulado de los últimos doce meses.
- La producción de gas natural no convencional que ocupa el 63% de la producción se redujo 5,3% i.a. respecto a igual mes de 2024 y es 3,5% 12m. superior.

La producción acumulada en doce meses de Shale gas aumenta 9% mientras que el Tight disminuye 17,3% anual.

Producción de Gas Natural por cuenca - MMm3/d						
	Neuquina	Austral	GSJ	Noroeste	Cuyana	Total
oct.-24	93,0	25,9	10,7	3,4	0,1	133,2
sep.-25	100,0	26,2	9,4	2,9	0,1	138,6
oct.-25	86,8	24,8	9,3	2,9	0,1	124,0
12 meses ant.	99,3	24,0	10,8	3,4	0,1	137,6
12 meses	101,0	26,9	9,9	3,2	0,1	141,2
Var. % i.m	-13,2%	-5,2%	-0,7%	-2,7%	0,3%	-10,6%
Var. % i.a	-6,7%	-4,2%	-12,5%	-15,9%	-14,3%	-6,9%
Var. % 12m.	1,7%	12,2%	-7,9%	-6,4%	-18,2%	2,6%

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Producción de Gas Natural | 2019-Hoy | MMm3/d



Producción de Gas Natural por principales operadoras - MMm3/d									
	YPF	Total Austral	Tecpetrol	PAE	Pampa energía	Pluspetrol	CGC	Otras	Total
oct.-24	30,5	32,6	15,0	17,5	11,0	9,5	6,2	9,7	133,2
sep.-25	31,4	31,6	19,8	15,3	10,3	11,8	5,2	13,3	138,6
oct.-25	27,7	30,0	14,5	12,5	9,1	10,6	5,0	14,6	124,0
12 meses ant.	34,3	29,7	18,5	18,3	12,3	8,0	6,1	11,2	137,6
12 meses	32,5	33,5	18,5	16,7	12,3	10,8	5,6	11,3	141,2
Var. % i.m	-11,8%	-5,0%	-26,7%	-18,2%	-11,2%	-10,3%	-3,9%	9,1%	-10,6%
Var. % i.a	-9,0%	-8,0%	-3,3%	-28,8%	-16,6%	11,4%	-20,1%	50,7%	-6,9%
Var. % 12m.	-5,3%	12,8%	-0,3%	-9,1%	-0,7%	34,4%	-8,9%	1,1%	2,6%

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Producción de Gas Natural por tipo y subtipo de recurso - MMm3/d					
	Convencional	No convencional	Shale	Tight	% NC
oct.-24	52,3	80,9	64,6	16,1	61%
sep.-25	49,8	88,9	75,2	13,4	64%
oct.-25	47,4	76,6	64,9	11,5	62%
12 meses ant.	51,2	86,4	68,0	18,2	63%
12 meses	51,7	89,4	74,1	15,0	63%
Var. % i.m	-4,8%	-13,8%	-13,7%	-14,0%	
Var. % i.a	-9,4%	-5,3%	0,4%	-28,2%	
Var. % 12m.	1,0%	3,5%	9,0%	-17,3%	

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Vaca Muerta en perspectiva

En octubre, la producción de petróleo en la formación Vaca Muerta, en la cuenca Neuquina, aumentó 35,5% i.a. y fue 28,1% a.a mayor durante los últimos doce meses. En el acumulado anual a octubre de 2025 representó el 61,4% del total producido en el país en 2025.

El principal productor de petróleo en Vaca Muerta es YPF, que ocupa el 55% de la producción de la formación y, durante los últimos doce meses, aumentó su producción acumulada 22,9% 12m.

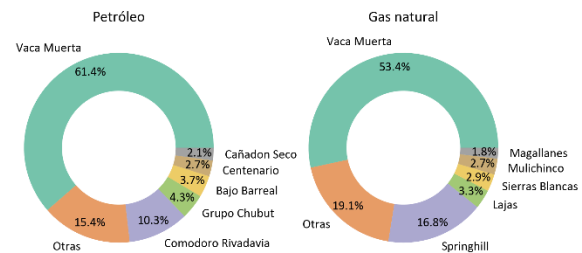
En octubre, la producción de gas natural en Vaca Muerta aumentó 0,2% i.a. A su vez, fue 9,9% a.a superior durante los últimos doce meses. Vaca Muerta representa el 53,4% del total del gas producido en el país en 2025. En este caso los cuatro operadores en importancia son YPF, Tecpetrol, Total Austral y PAE.

En la formación Vaca Muerta, YPF aumentó su producción 9,3% 12m. mientras que la producción de Tecpetrol fue 1,7% 12m. menor. Por otra parte, Total Austral redujo su producción anual un 1,8% 12m. y PAE 5,8% 12m.

Vaca Muerta : Producción de Petróleo por principales operadoras - Mm3/d								
	YPF	Vista	Shell	PAE	Pluspetrol	Tecpetrol	Otras	Total petróleo Vaca Muerta
oct.-24	35,9	11,7	5,2	3,8	3,3	1,8	5,0	66,7
sep.-25	46,3	12,3	4,7	5,3	4,5	2,7	11,2	87,0
oct.-25	48,3	12,5	5,5	5,8	3,9	2,7	11,7	90,4
12 meses ant.	33,3	9,0	5,2	3,4	2,0	1,8	4,6	59,3
12 meses	40,9	11,0	4,7	4,6	4,1	2,5	8,1	76,0
Var. % i.m	4,3%	1,3%	17,9%	10,7%	-15,2%	-0,2%	5,1%	3,9%
Var. % i.a	34,4%	6,7%	4,8%	52,7%	18,0%	51,7%	134,4%	35,5%
Var. % 12m.	22,9%	22,7%	-9,2%	32,4%	109,8%	39,1%	74,9%	28,1%

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Principales formaciones productivas | Año 2025



IAE en base a SE

Vaca Muerta : Producción de Gas Natural por principales operadoras - MMm3/d								
	YPF	Tecpetrol	Total Austral	PAE	Pluspetrol	Exxon	Otras	Total Gas Vaca Muerta
oct.-24	14,7	12,2	10,2	9,6	8,4	0,6	9,0	64,8
sep.-25	18,4	17,3	8,5	7,8	11,7	0,0	11,7	75,4
oct.-25	15,7	12,1	8,4	4,9	10,5	0,0	13,3	64,9
12 meses ant.	16,6	16,1	9,9	9,2	6,4	0,7	9,4	68,3
12 meses	18,1	15,9	9,7	8,7	10,0	0,8	11,9	75,1
Var. % i.m	-14,6%	-30,0%	-1,6%	-36,6%	-10,4%	-	13,5%	-13,9%
Var. % i.a	6,9%	-0,9%	-18,0%	-48,8%	24,4%	-	48,0%	0,2%
Var. % 12m.	9,3%	-1,7%	-1,8%	-5,8%	55,7%	19,7%	26,5%	9,9%

Fuente: IAE en base a SE - Capítulo IV

Downstream

- En el mes de octubre de 2025 **las ventas totales de combustibles** aumentaron 2% i.a. Durante los últimos doce meses la demanda total de combustibles líquidos aumentó 2,7% 12m. respecto a igual periodo anterior. El aumento en las ventas de combustibles i.a está explicado por un incremento del 1,4% i.a. en las ventas de naftas mientras las ventas de Gasoil aumentaron 2,4% i.a.

Las ventas de Gasoil acumuladas durante los últimos doce meses aumentaron 2,4% respecto a igual periodo anterior: las ventas de Gasoil Ultra fueron 9,5% mayores mientras que las de Gasoil Común, que ocupa el 72% del gasoil comercializado, se redujeron 0,3% 12m.

Las ventas acumuladas de Naftas aumentaron 3% en los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior debido a un incremento del 10,7% en las ventas de nafta Ultra (26% del total comercializado) y un aumento del 0,6% en la Nafta Súper.

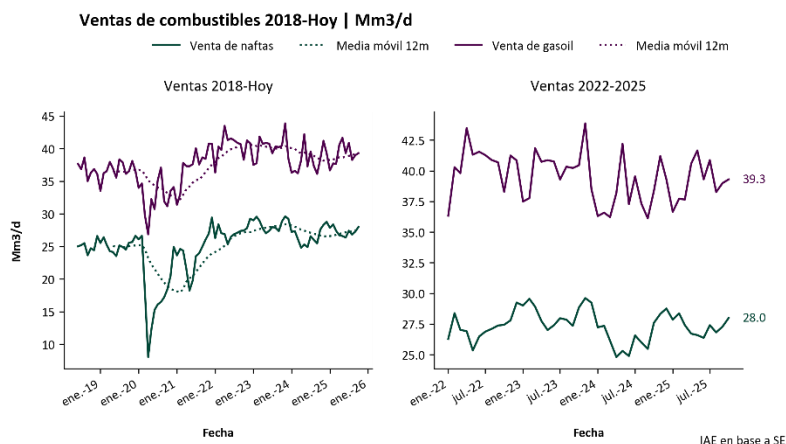
- El **petróleo procesado** total en el mes de octubre aumentó 3,5% i.a. y 2,8% 12m. Por otra parte, el **gasoil obtenido** fue 2,7% i.a. menor a la vez que aumentó 1,8% 12m. mientras que la **producción de naftas** fue 6,9% i.a inferior y 1,8% 12m. mayor en doce meses.

- El Gas entregado** en el mes de septiembre de 2025 (últimos datos disponibles) se redujo 2,3% en los últimos doce meses corridos respecto a igual periodo del año anterior.

En términos desagregados por tipo de usuarios, en doce meses el Gas entregado a los usuarios residenciales se redujo 4% respecto a igual periodo del año anterior. Por otra parte, el Gas entregado a la a los comercios e Industrias fue 4,5% y 0,9% 12m. menor. Las Centrales Eléctricas consumieron 1,6% 12m más en los últimos doce meses corridos.

	Gasoil Común	Gasoil Ultra	Nafta Súper	Nafta Ultra	Total Gasoil	Total Nafta	Total Combustibles
oct.-24	27,3	11,1	20,8	6,8	38,4	27,6	66,0
sep.-25	27,2	11,8	20,2	7,1	39,0	27,3	66,3
oct.-25	27,3	12,0	20,8	7,2	39,3	28,0	67,3
12 meses ant.	27,9	10,5	20,3	6,4	38,4	26,7	65,1
12 meses	27,8	11,5	20,4	7,1	39,3	27,5	66,8
Var. % i.m	0,5%	1,5%	2,7%	2,4%	0,8%	2,6%	1,5%
Var. % i.a	0,0%	8,4%	-0,4%	7,1%	2,4%	1,4%	2,0%
Var. % 12m.	-0,3%	9,5%	0,6%	10,7%	2,4%	3,0%	2,7%

Fuente: IAE en base a SE



Petróleo procesado y productos obtenidos Mm3/día

	Petróleo procesado	Gasoil obtenido	Nafta obtenida
oct.-24	82,9	37,2	25,2
sep.-25	92,6	39,3	27,0
oct.-25	85,8	36,2	23,5
12 meses ant.	82,9	36,1	25,5
12 meses	85,2	36,8	26,0
Var. % i.m	-7,4%	-7,7%	-13,1%
Var. % i.a	3,5%	-2,7%	-6,9%
Var. % 12m.	2,8%	1,8%	1,8%

Fuente: IAE en base a SE

	Residencial	Comercial	Industrial	Centrales Eléctricas	Otros	Total
sep.-24	31,4	4,1	26,0	15,1	8,6	85,2
ago.-25	47,4	5,4	22,5	13,9	10,8	100,0
sep.-25	35,3	4,5	24,7	11,3	9,6	85,4
12 meses ant.	28,5	3,8	25,1	15,2	9,1	81,7
12 meses	27,3	3,6	24,9	15,4	8,6	79,8
Var. % i.m	-25,6%	-16,1%	9,7%	-18,5%	-10,8%	-14,6%
Var. % i.a	12,3%	11,7%	-5,3%	-25,2%	12,6%	0,3%
Var. % 12m.	-4,0%	-4,5%	-0,9%	1,6%	-6,1%	-2,3%

Fuente: IAE en base a ENARGAS

Precios

- El precio del barril de petróleo **BRENT** se redujo 15% respecto al registrado en igual mes de 2024. Por otra parte, el precio del barril de crudo **WTI** fue 16,7% menor al observado en igual mes de 2024.
- El barril argentino del tipo **Escalante** cotizó a un valor 18,8% inferior al de igual mes de 2024. Por otra parte, el barril del tipo **Medanito** muestra un precio 13,9% inferior respecto al de igual mes del año anterior.
- El precio spot del gas natural **Henry Hub** fue de USD 3,19 MMBtu (millón de Btu) en octubre de 2025. Así, el precio principal que rige en el NYMEX de USA aumentó 50,5% respecto de igual mes del año anterior.
- En el caso argentino, el precio del **Gas Natural en boca de pozo en base al cálculo de regalías (lo que reciben los productores locales)** fue de 2,63 USD/MMBtu en octubre de 2025 lo cual implica un precio 4,5% menor a igual mes del año 2024.
- No se registró importación de gas natural por gasoductos** en el mes de octubre de 2025 que permitan realizar correctamente el cálculo del precio comercializado. A su vez, según las estadísticas de comercio exterior, no hubo importaciones de **gas natural licuado (GNL)**.

1. Biocombustibles

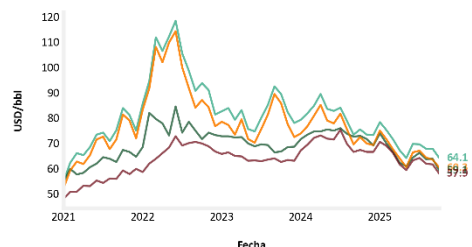
- La **producción de Bioetanol** a base a maíz y caña de azúcar aumentó 3,3% en el cálculo acumulado durante los últimos 12 meses registrados al mes de octubre. Por otra parte, las ventas aumentaron 5,7% en el acumulado de los últimos doce meses corridos.
- La **producción de Biodiesel** acumulada en doce meses corridos al mes de octubre se redujo 5,8%. A su vez, las ventas internas de biodiesel fueron 4,2% 12m. menores. Las exportaciones de Biodiesel acumuladas en los últimos 12 meses corridos fueron 12,8% menores a igual periodo del año anterior.

Precios del petróleo USD/bbl				
	BRENT	WTI	Escalante	Medanito
oct.-24	75,4	72,3	72,8	67,3
sep.-25	67,7	63,4	63,8	61,5
oct.-25	64,1	60,3	59,1	57,9
Var. % i.m	-5,4%	-5,0%	-7,2%	-5,9%
Var. % i.a	-15,0%	-16,7%	-18,8%	-13,9%

Fuente: IAE en base a SE

— BRENT — WTI — ESCALANTE — MEDANITO

Precios del petróleo | 2019-Hoy | USD/bbl



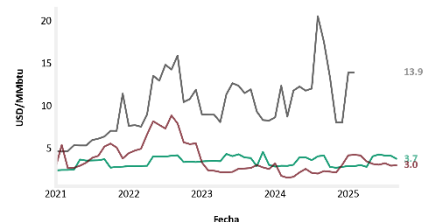
IAE en base a SE

Precios del Gas Natural USD/MMbtu				
	Boca de pozo Arg.	Bolivia	GNL	Henry Hub
oct.-24	2,76	8,00	0,00	2,12
sep.-25	3,68	0,00	0,00	2,97
oct.-25	2,63	0,00	0,00	3,19
Var. % i.m	-28,5%	-	-	7,4%
Var. % i.a	-4,5%	-	-	50,5%

Fuente: IAE en base a SE y EIA

— Boca de pozo — Bolivia (último en feb-25) — Henry Hub

Precios del gas | 2021-Hoy | USD/MMbtu



IAE en base a SE

	Bioetanol Miles de Tn.		Biodiesel Miles de Tn.			Total en miles de Tn.
	Producción	Ventas totales	Producción	Ventas internas	Exportación	
oct.-24	90,0	76,9	78,9	68,4	0,0	168,9
sep.-25	92,8	74,2	101,3	34,4	41,6	194,1
oct.-25	89,7	76,7	81,5	29,8	60,0	171,2
12 meses ant.	978,7	882,9	1.054,5	710,7	346,7	2.033,2
12 meses	1.011,3	932,9	992,9	681,1	302,5	2.004,2
Var. % i.m	-3,3%	3,4%	-19,6%	-13,3%	-	-11,8%
Var. % i.a	-0,3%	-0,2%	3,2%	-56,4%	-	1,4%
Var. % 12m.	3,3%	5,7%	-5,8%	-4,2%	-12,8%	-1,4%

Fuente: IAE en base a SE

2. Balanza comercial energética

- La **balanza comercial energética** del mes de octubre de 2025 se muestra con superávit de USD 858 millones y acumuló un saldo positivo de USD 6.911 millones en 2025.

Las exportaciones aumentaron 52,8% i.a y 15,6% acumulado anual. Las importaciones fueron 12,9% i.a. mayores y 18,6% a.a. inferiores.

Por esto, el superávit comercial energético mejoró 42,5% en el acumulado anual.

- Los índices de valor, precio y cantidad** indican que en octubre de 2025 se exportó 67,7% más de combustible y energía en términos de cantidades respecto a igual mes de 2025, mientras que los precios de exportación fueron 8,7% i.a. menores dando como resultado un aumento en el valor exportado del 52,8% i.a.

En el acumulado se observan exportaciones 30,3% superiores en cantidades a precios 11,2% menores dando como resultado un valor exportado 15,6% mayor.

Por otra parte, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron 16,8% en cantidades en octubre de 2025 respecto a igual mes de 2024, mientras que en precios se observa una reducción del 4,3%. Esto generó un aumento en el valor importado del 12,9% i.a.

En el acumulado se observan importaciones 6,3% menores en cantidades a precios 13,1% menores dando como resultado un valor exportado 18,6% menor.

- Según datos de comercio exterior disponibles a octubre de 2025, las **exportaciones medidas en cantidades** de los principales combustibles para el acumulado en los últimos doce meses muestran mayores ventas al exterior de petróleo y gas que se incrementan 20,1% y 12,7% en doce meses.

En cuanto a las **importaciones**, los últimos datos disponibles a octubre indican que hubo una reducción en las compras de gasoil al exterior del 0,4% durante los últimos doce meses respecto a igual periodo anterior.

Por otra parte, en doce meses se importó 59% más de naftas.

Por último, las importaciones de GNL totalizaron 1.369 MMm3 durante los últimos doce meses relevados por estadísticas de comercio exterior y se redujeron 14,9% 12m. respecto al año anterior. Mientras que las importaciones de gas de Bolivia y Chile totalizaron 66 MMm3 y se redujeron 95,6% 12m.

En octubre no hubo importación de gas por gasoducto ni GNL que se hayan registrado de manera inequívoca en las estadísticas de comercio exterior.

Millones de USD	noviembre			Acumulado hasta noviembre		
	2025	2024	Var. %	2025	2024	Var. %
Exportación combustibles y energía	\$ 1.008	\$ 660	52,8%	\$ 10.008	\$ 8.656	15,6%
Importación combustibles y lubricantes	\$ 149	\$ 132	12,9%	\$ 3.097	\$ 3.806	-18,6%
Saldo	\$ 858	\$ 527	62,8%	\$ 6.911	\$ 4.850	42,5%

Fuente: IAE en base a INDEC

Balanza comercial energética por valor, precio y cantidad (var %)				
noviembre de 2025		Valor	Precio	Cantidad
Exportación combustibles y energía	Mes	52,8%	-8,7%	67,7%
	Acumulado	15,6%	-11,2%	30,3%
Importación combustibles y lubricantes	Mes	12,9%	-4,3%	16,8%
	Acumulado	-18,6%	-13,1%	-6,3%

Fuente: IAE en base a INDEC

Principales productos energéticos exportados - Cantidades				
	Butano (Mtn.)	Gas Natural (MMm3)	Petróleo (Mm3)	Propano (MTn.)
oct.-24	25,0	132,9	900,8	37,0
sep.-25	40,5	89,7	873,0	40,5
oct.-25	46,3	176,2	734,0	55,8
12 meses ant.	621	1.614	8.551	651
12 meses	618	1.820	10.272	574
Var. % i.m	14,4%	96,5%	-15,9%	37,7%
Var. % i.a	84,9%	32,6%	-18,5%	50,7%
Var. % 12m.	-0,5%	12,7%	20,1%	-11,9%

Fuente: IAE en base a SE

Principales productos energéticos importados - Cantidades				
	GNL (MMm3)	Gas Natural (MMm3)	Gasoil (Mm3)	Nafta (Mm3)
oct.-24	59,6	52,9	56,6	47,0
sep.-25	0,0	0,0	21,3	47,2
oct.-25	0,0	0,0	61,7	92,9
12 meses ant.	1.609	1.487	1.008	459
12 meses	1.369	66	1.005	730
Var. % i.m	-	-	189,7%	96,8%
Var. % i.a	-	-	9,0%	97,8%
Var. % 12m.	-14,9%	-95,6%	-0,4%	59,0%

Fuente: IAE en base a SE

Glosario

Año móvil (12m.): son los últimos doce meses corridos al mes de cálculo. En base a esto se puede calcular la "media del año móvil" que es un promedio simple de los datos de los últimos meses corridos, el "acumulado para el año móvil" (suma de los últimos 12 meses corridos) y la "variación año móvil" que indica la variación de la media del año móvil respecto a igual período (mismos doce meses corridos) del año anterior.

ASAP: Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública.

Balanza comercial energética: surge de las estadísticas del INDEC particularmente del informe de "intercambio comercial argentino" donde se desagregan los ítems "combustibles y energía" para la exportación y "combustibles y lubricantes para la importación". Adicionalmente de informan los índices de valor, precio y cantidad de comercio exterior para cada uno de ellos.

Bioetanol: la producción de Bioetanol se refiere a la suma de producción a base de Maíz y caña de azúcar.

BRENT: petróleo denominado BRENT, de referencia en los mercados Europeos.

CAMMESA: Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Octubreista.

Costo medio de generación: Precio monómico según lo define CAMMESA.

La demanda de energía eléctrica: se toma según los establece CAMMESA es base a la resolución 6/2016 de Ministerio de Energía y Minería.

EMAE: El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) refleja la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional. Este indicador permite anticipar las tasas de variación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral.

EMI: El Estimador Mensual Industrial (EMI) mide el desempeño del sector manufacturero sobre la base de información proporcionada por empresas líderes, cámaras empresarias y organismos públicos. El cálculo del EMI se efectúa en base a unidades físicas de producción de distintos sectores industriales.

ENARSA: Energía Argentina Sociedad Anónima.

ENRE: Ente Nacional Regulador de la Electricidad.

Energías renovables incluye: Eólico, Solar, Biogas, Biomasa e Hidráulicas menores a 50 MW. Según Ley 27.191.

Exportación e importación de principales combustibles: se refiere al comercio exterior mensual con destino a todos los países a los cuales se exporta. Los totales figuran en cantidad (metros cúbicos) y en Dólares Estadounidenses. En el presente informe se utilizan las cantidades.

Fondo Fiduciario para consumo GLP y red de gas natural: Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumos Residenciales de GLP de Sectores de Bajos Recursos y para la Expansión de Redes de Gas Natural.

Fondo fiduciario consumo residencial de gas: Fondo Fiduciario Subsidio Consumidores Residenciales de Gas (Ley N° 25,565).

Gas: la producción total se refiere a datos según lo informa el Ministerio de Energía y Minería de la Nación para todas las cuencas, concesiones, provincias y yacimientos, así como también tanto para la producción ON y OFF Shore. Por otra parte, los conceptos de los cuales se establece la reproducción de datos son los fijados originalmente en las tablas dinámicas "Sesco Web": gas de alta presión, gas de media presión y gas de baja presión.

Generación de energía eléctrica por tipo: la generación térmica se refiere a la suma de la generación por Ciclos combinados, Turbo vapor, Turbina a gas y Motor diésel. Por otro lado, la generación por fuentes renovables se refiere a la suma de generación Solar, Eólica, Hidráulica renovable (menor a 50 MW según Ley 27.191), Biomasa y Biogas. Las generaciones de tipo Nuclear e Hidroeléctrica no tienen desagregación. Adicionalmente, la importación hace referencia a la suma de compras de todos los países.

i.a: Abreviación de "inter anual", datos correspondientes a igual mes del año anterior.

i.m: Abreviación de "inter mensual", datos correspondientes a un mes respecto al mes anterior.

Ingresos y gastos: se refieren a los ingresos y gastos corrientes según informa ASAP.

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

IPC: Los índices de precios al consumidor miden la variación de precios de los bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares residentes en la zona seleccionada en comparación con los precios vigentes en el año base.

IPIM: El Índice de Precios Internos al por Octubre (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Una de las desagregaciones ponderadas es la correspondiente a Energía Eléctrica.

Petróleo: la producción total se refiere a datos según lo informa el Ministerio de Energía y Minería de la Nación para todas las cuencas, concesiones, provincias y yacimientos, así como también para la producción ON y OFF Shore. Por otra parte, los conceptos de los cuales se establece la reproducción de datos son los fijados originalmente en las tablas dinámicas "Sesco Web": Producción de condensado, producción por recuperación asistida, producción primaria y producción secundaria.

Precio monómico estacional: Precio Monómico ponderado Estacional (Energía + Potencia) + Otros Ingresos.

Resultado financiero: es la diferencia entre los gastos totales e ingresos totales.

Resultado primario: es la diferencia entre los gastos primarios y los ingresos totales. La nueva metodología del resultado primario quita de los ingresos aquellos provenientes de rentas de la propiedad, y a los gastos los referidos a intereses. Este se empieza a implementar a partir de Octubre de 2016.

SADI: Sistema Argentino de Interconexión.

Tn: abreviación de toneladas

Ventas de principales combustibles: se refiere a las "ventas no al sector". Es decir, para todos los sectores excepto las empresas que se desempeñen en el sector hidrocarburos (Upstream y Downstream) y para todas las provincias.

WTI: petróleo denominado "West Texas Intermediate", de referencia para el mercado Estadounidense.

Publicación del
Departamento Técnico del
INSTITUTO ARGENTINO DE LA ENERGÍA "GENERAL MOSCONI"
Moreno 943 3º Piso, (C1091AAS) Ciudad Autónoma de Buenos Aires – Argentina
Teléfono: 43347715 / 6751
iae@iae.org.ar
www.iae.org.ar

El Instituto Argentino de Energía "Gral. Mosconi" no produce datos primarios, sino que procesa, elabora y comenta información basada en datos publicados por organismos oficiales del sector energético citando debidamente las fuentes que se encuentran consignadas al pie de cada cuadro y figura.