

Sector Energético

Perspectivas



Abril 8, 2026

G&G Energy Consultants - Daniel G. Gerold

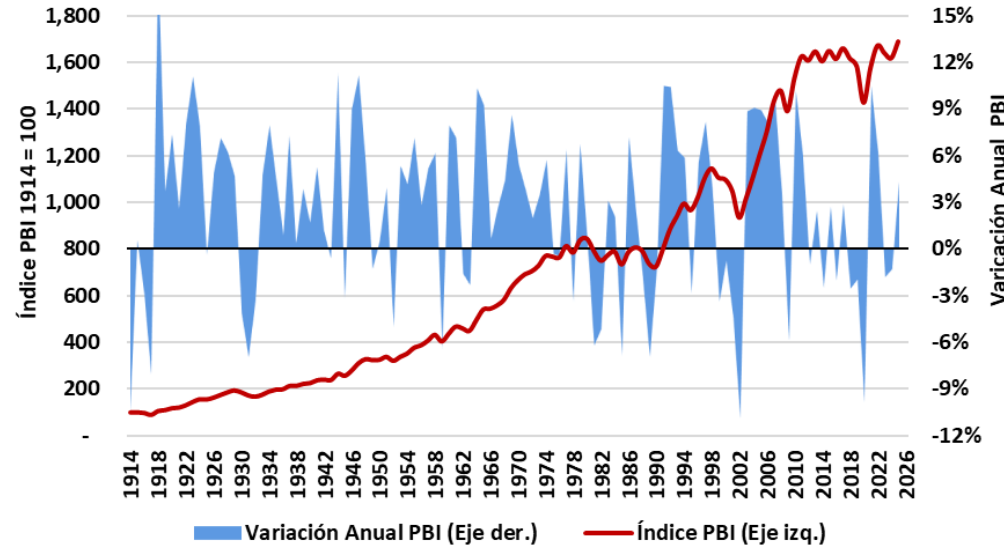
Carabelas 235 – Piso 7 - Buenos Aires, C1009AAA – Argentina +54.11.4326.2806 +54.11.5238.2012

+54.11.5238.2013

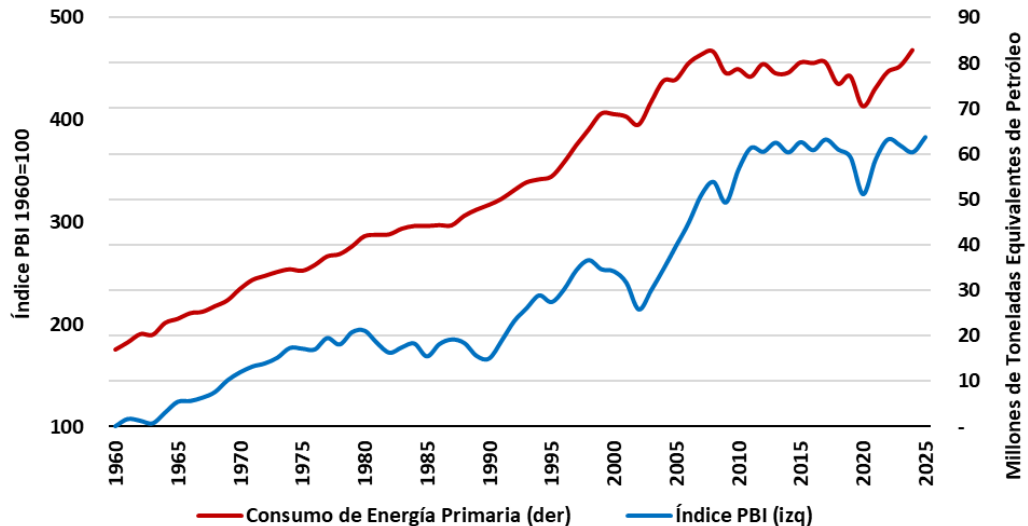
daniel.gerold@ggenercon.com

Economía cíclica, vinculada a materias primas - El sector energético es relevante con 7.7% del PBI – Expansión en algunos sectores

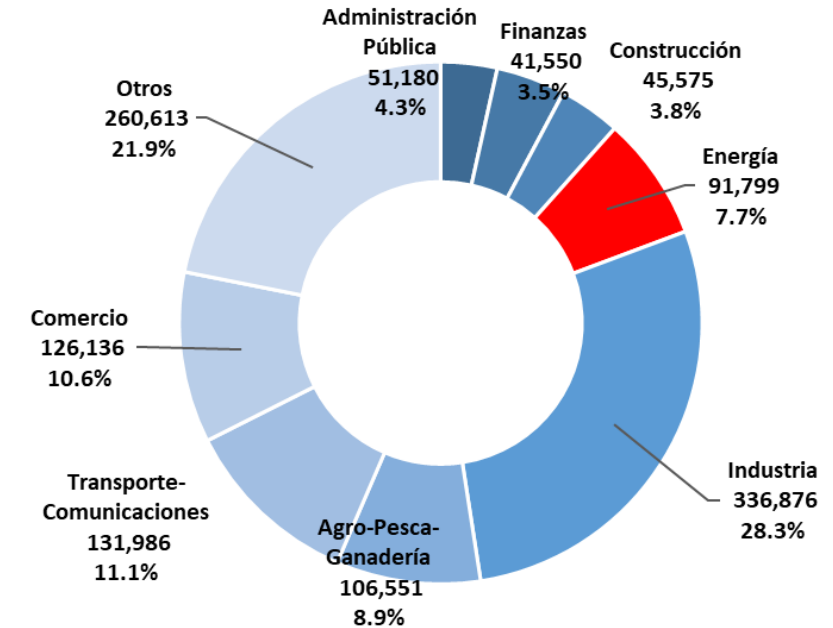
EVOLUCIÓN PBI ARGENTINO 1914-2025: 2.6% ANUAL



PBY Y CONSUMO DE ENERGÍA PRIMARIA - 1959-2024

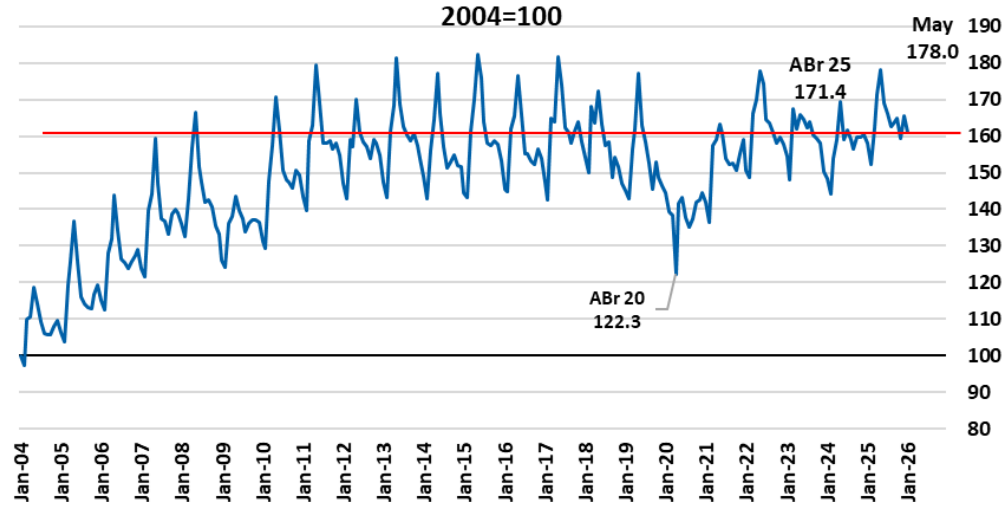


PBI ARGENTINA 2024

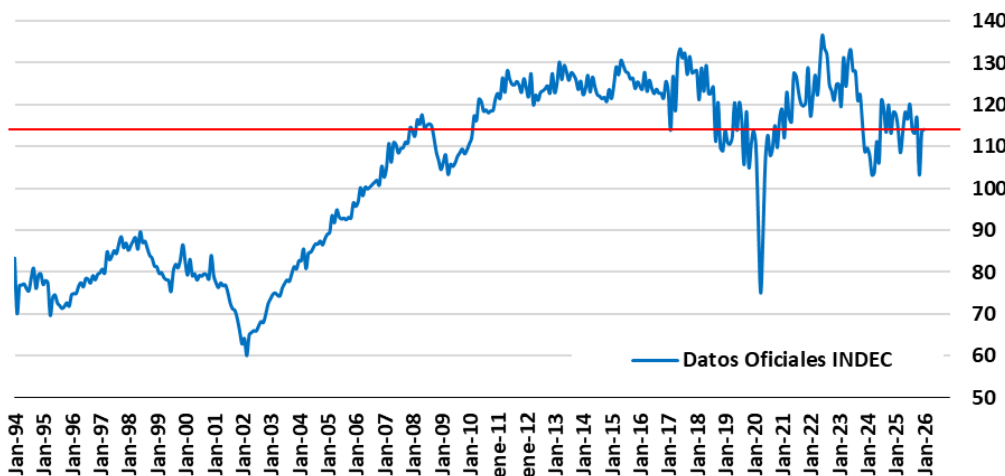


Crecimiento de actividad económica concentrado en Agricultura, Oil & Gas, Minería, Actividad Financiera, e Impuestos netos de Subsidios - Actividad industrial -8.8% y-o-y en Noviembre; -4.0% en Diciembre ; -3.2% in Enero

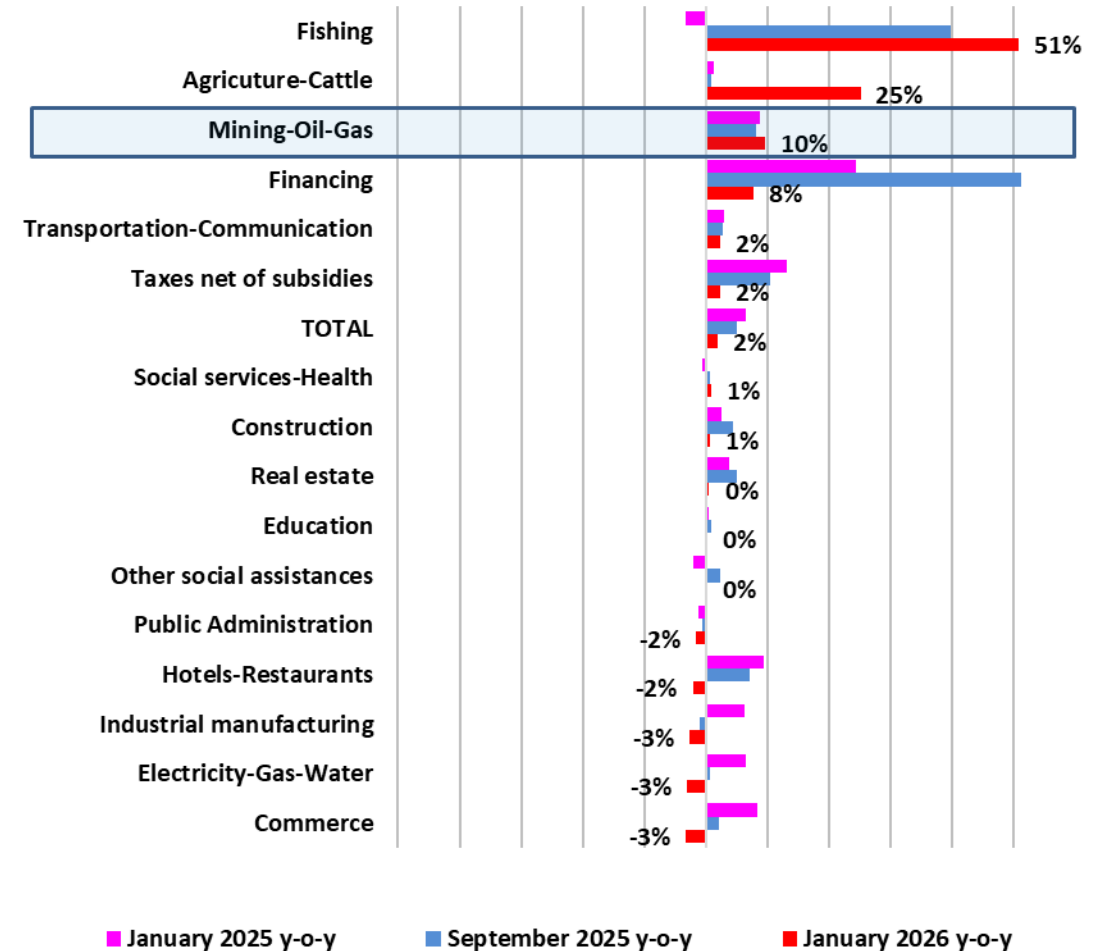
ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA - ENERO



ESTIMADOR MENSUAL ACTIVIDAD INDUSTRIAL (2006=100)



ECONOMIC ACTIVITY ESTIMATOR - OFFICIAL DATA - Y-O-Y



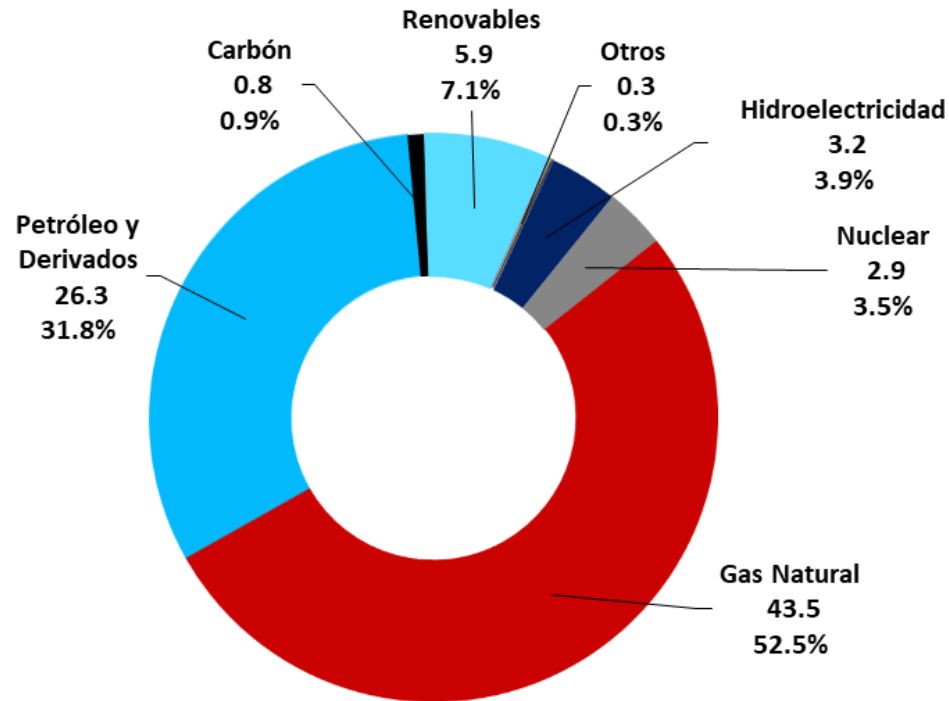
January 2025 y-o-y

September 2025 y-o-y

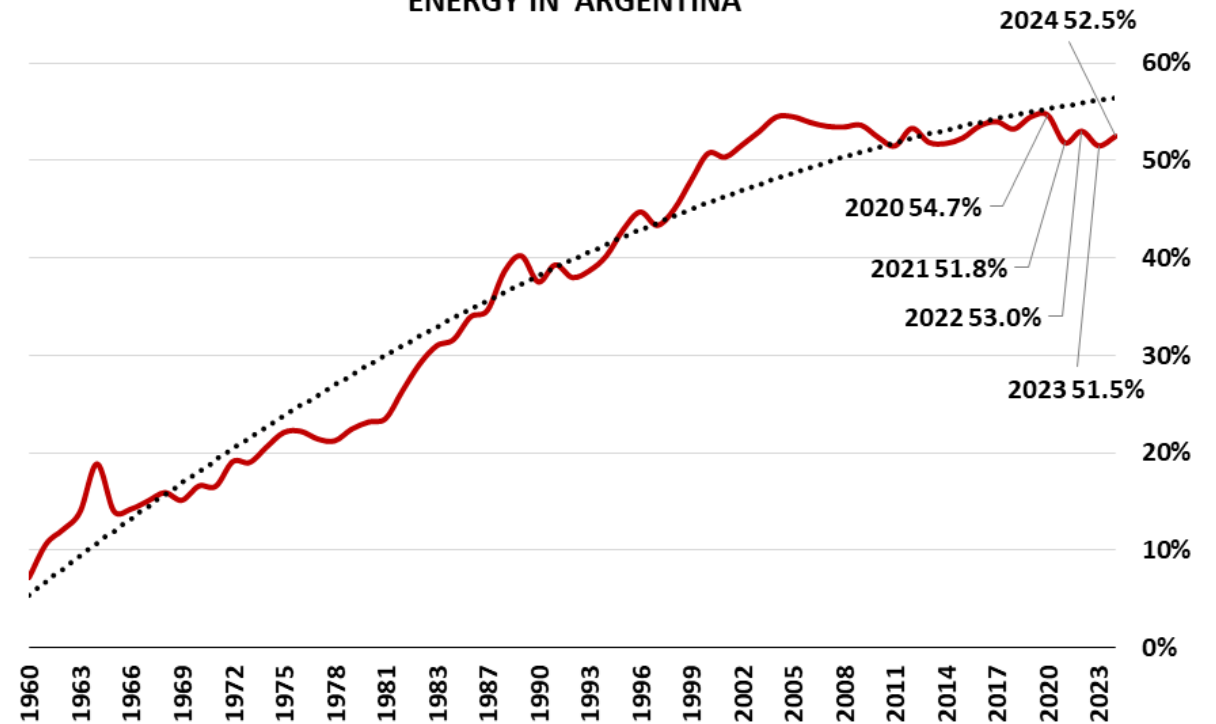
January 2026 y-o-y

El gas natural es un factor clave en la economía argentina, con potencial competitivo - Hidrocarburos: 85.2% del consumo de energía primaria – 52.5% de gas natural

CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA 2024
(82.9 Millones TEP)

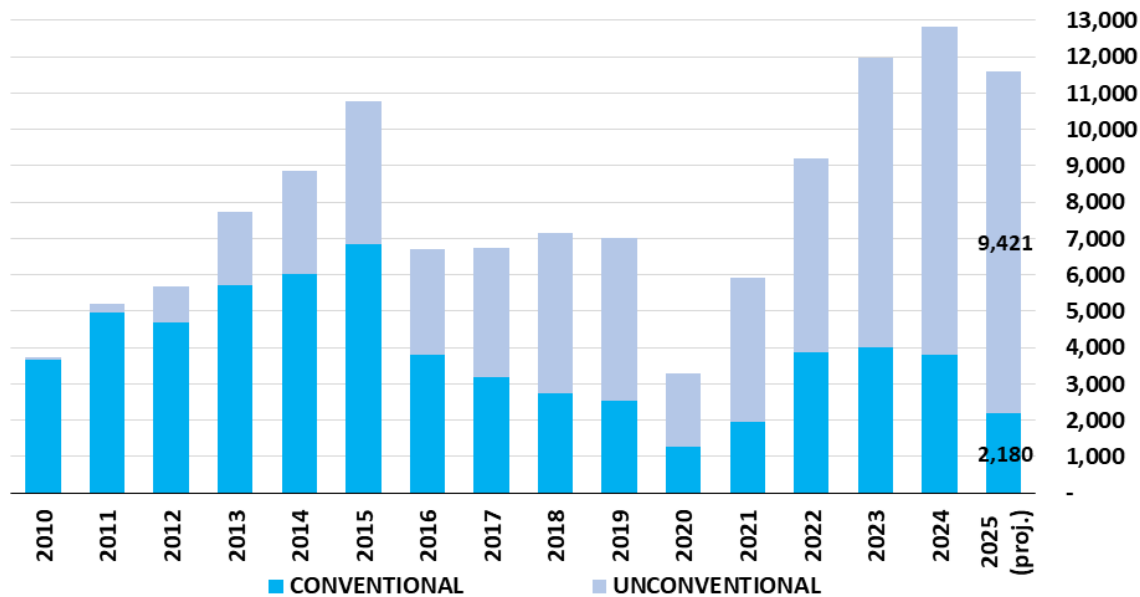


NATURAL GAS PARTICIPATION IN PRIMARY CONSUMPTION OF ENERGY IN ARGENTINA

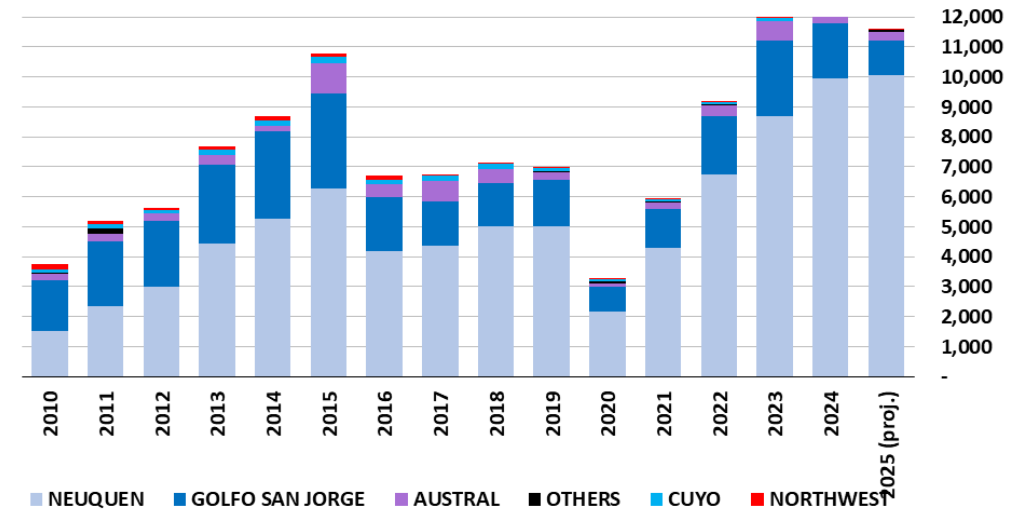


La inversión en petróleo y gas es la más relevante en la economía del país – Nivel record, al que se suman gasoductos, oleoductos y puertos

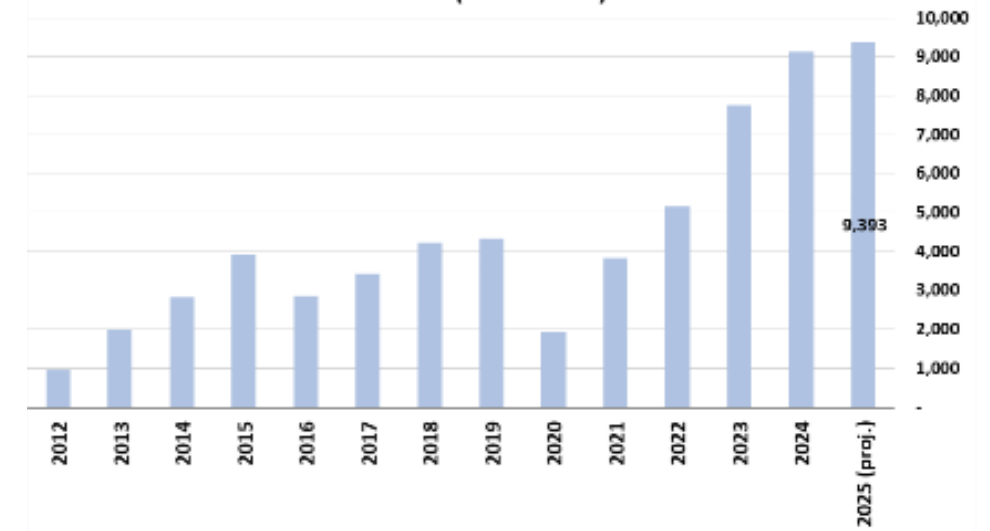
E&P INVESTMENTS IN ARGENTINA (USD Million)



E&P INVESTMENTS IN ARGENTINA (USD Million)

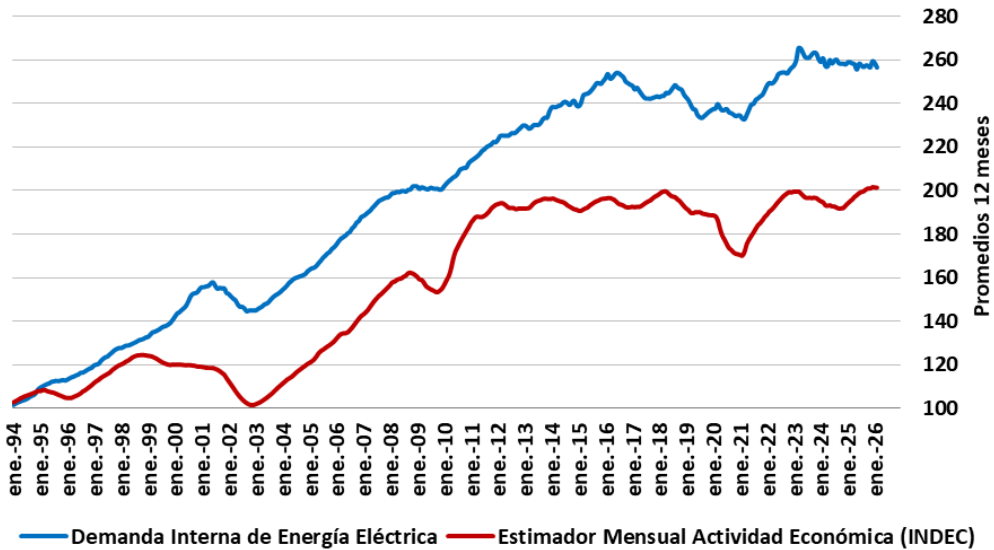


UNCONVENTIONAL UPSTREAM INVESTMENTS - NEUQUEN BASIN (USD Million)

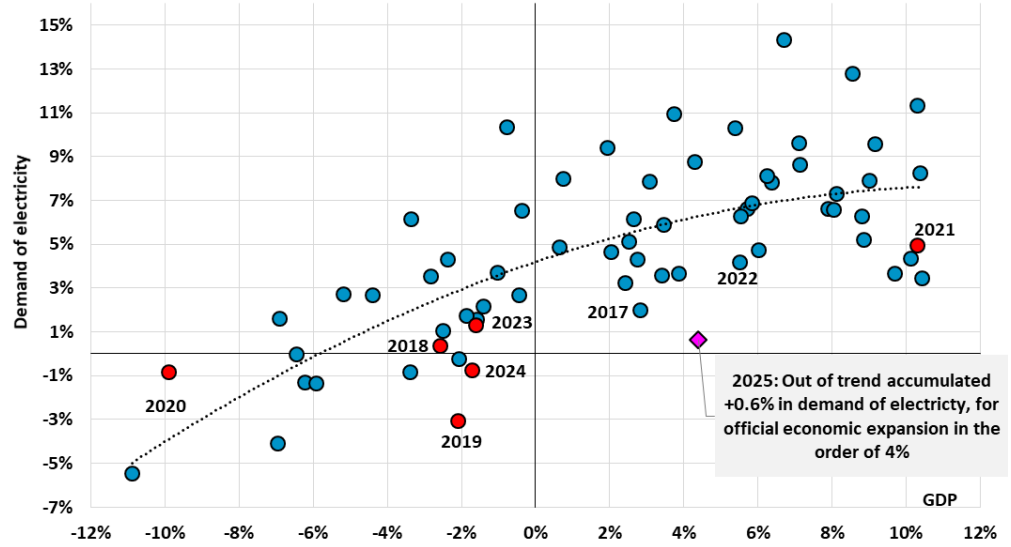


Demanda residencial/comercial de electricidad acentúa los picos e incrementa costo de suministro - Reducción de demanda

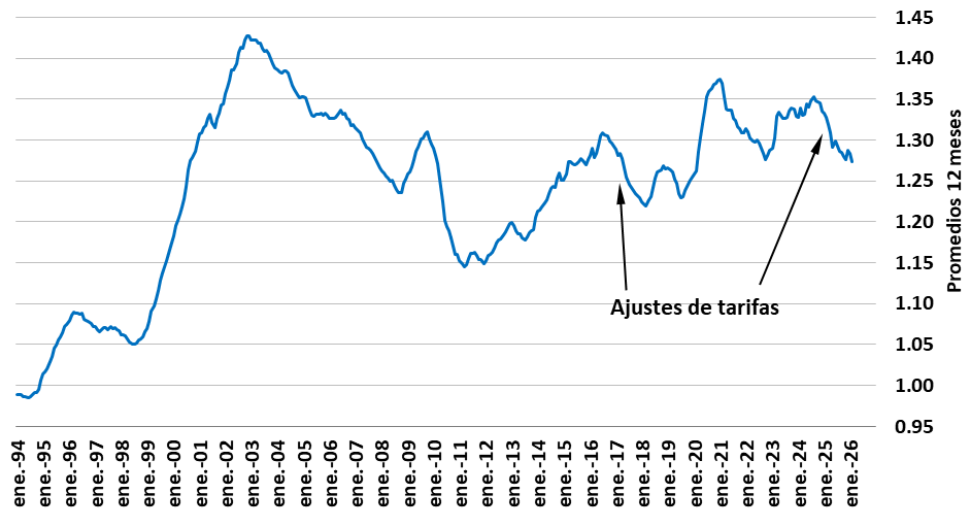
ACTIVIDAD ECONÓMICA Y DEMANDA DE ENERGÍA (Ene 1994=100)



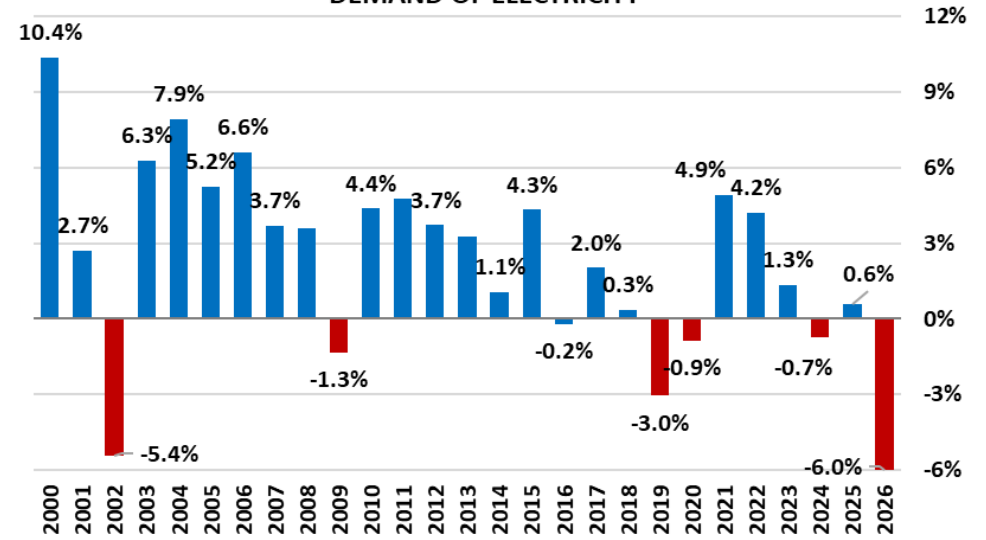
GDP AND DEMAND OF ELECTRICITY



RELACIÓN DEMANDA ENERGÍA ELÉCTRICA / ACTIVIDAD ECONÓMICA

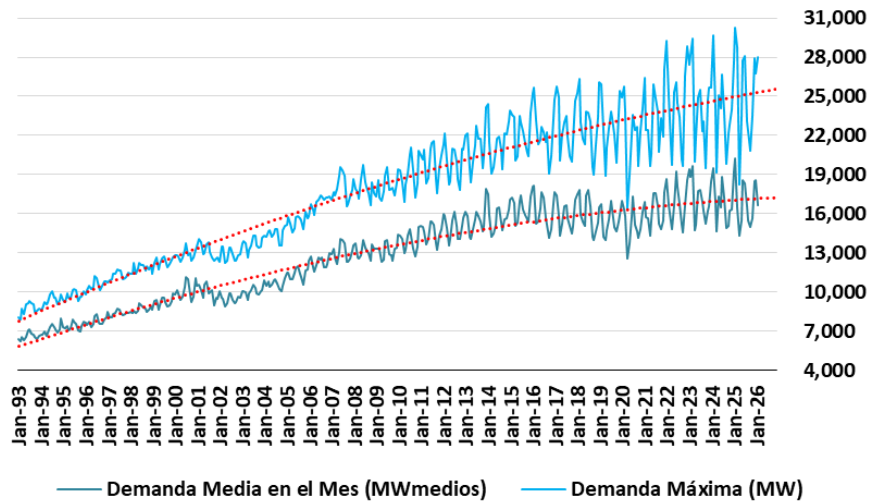


DEMAND OF ELECTRICITY

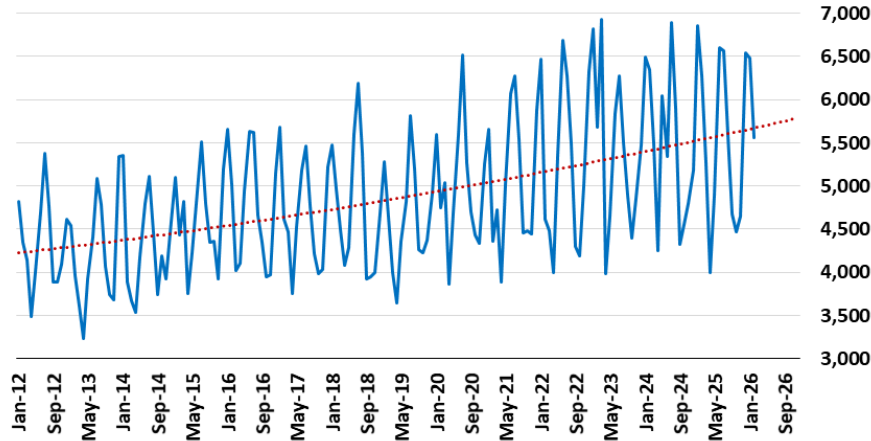


Demanda residencial/comercial de electricidad acentúa los picos e incrementa costo de suministro - Reducción de demanda - El crecimiento de los picos de demanda presiona los precios spot de gas, solo algunas semanas

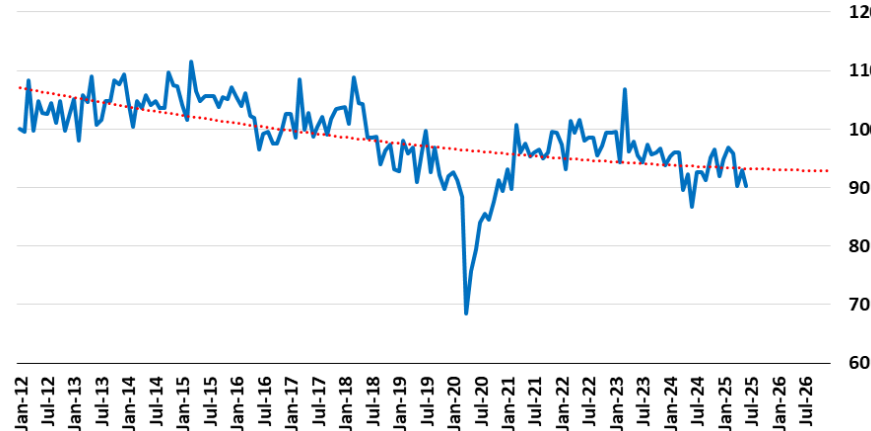
DEMANDA MEDIA (MW_{medios}) Y DEMANDA MÁXIMA (MW)



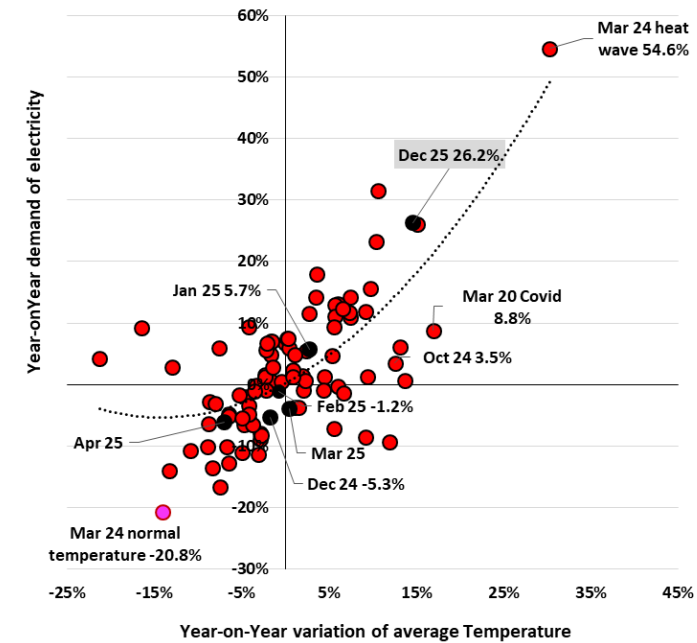
DEMAND OF ELECTRICITY - RESIDENTIAL SEGMENT (GWh/month)



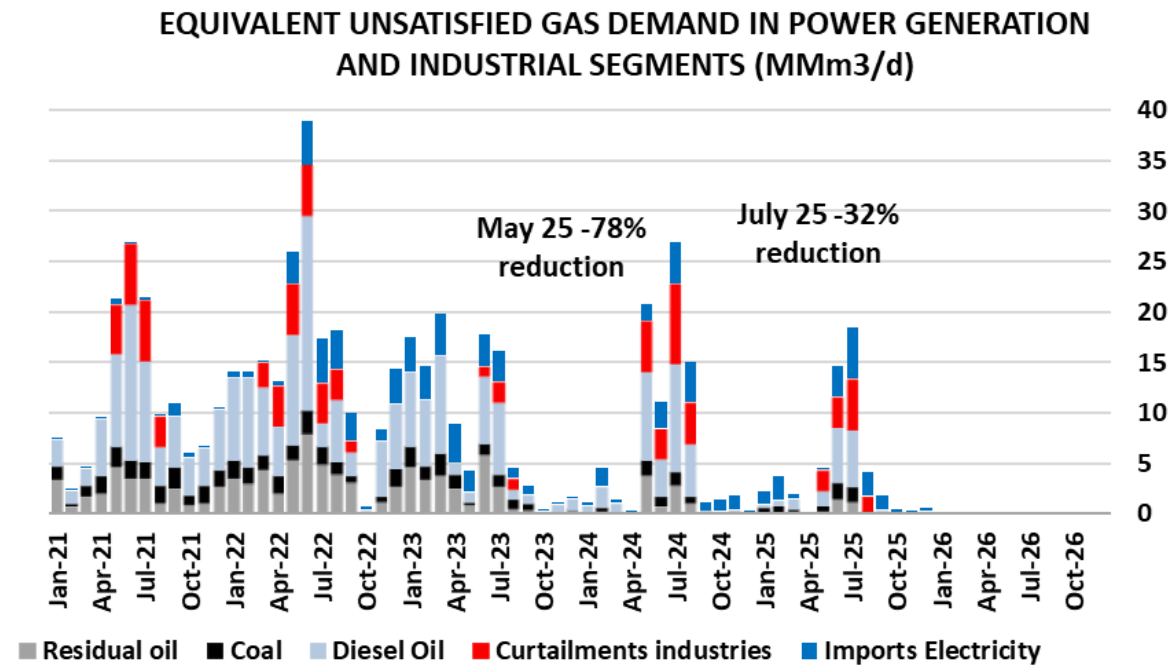
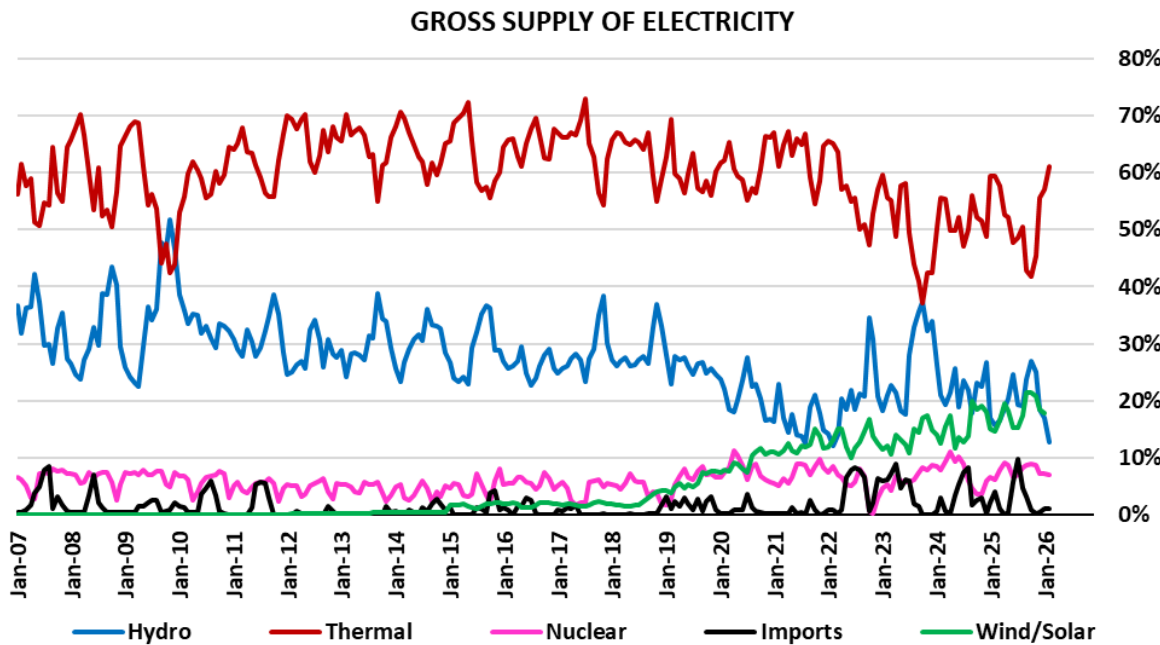
DEMAND OF ELECTRICITY INDUSTRIAL SEGMENT WITHOUT ALUAR (January 2012=100)



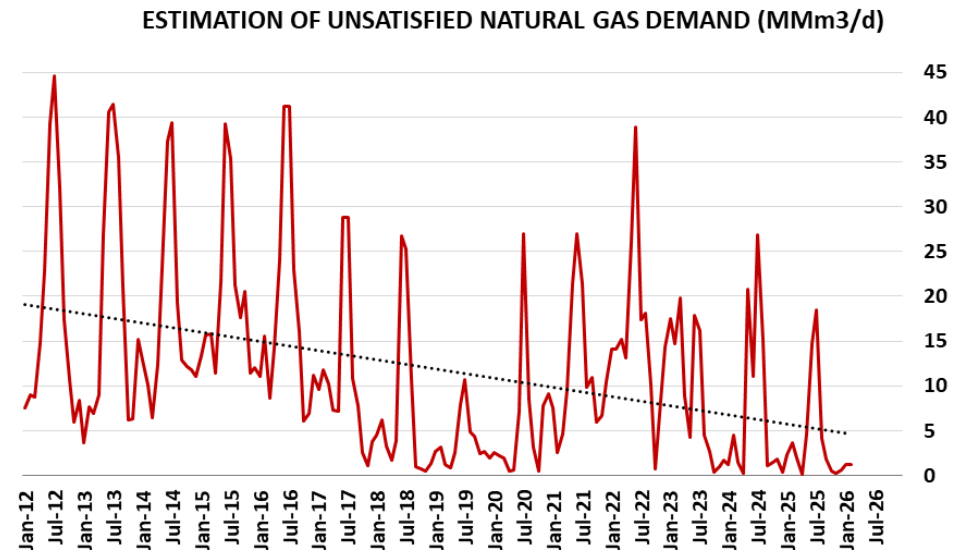
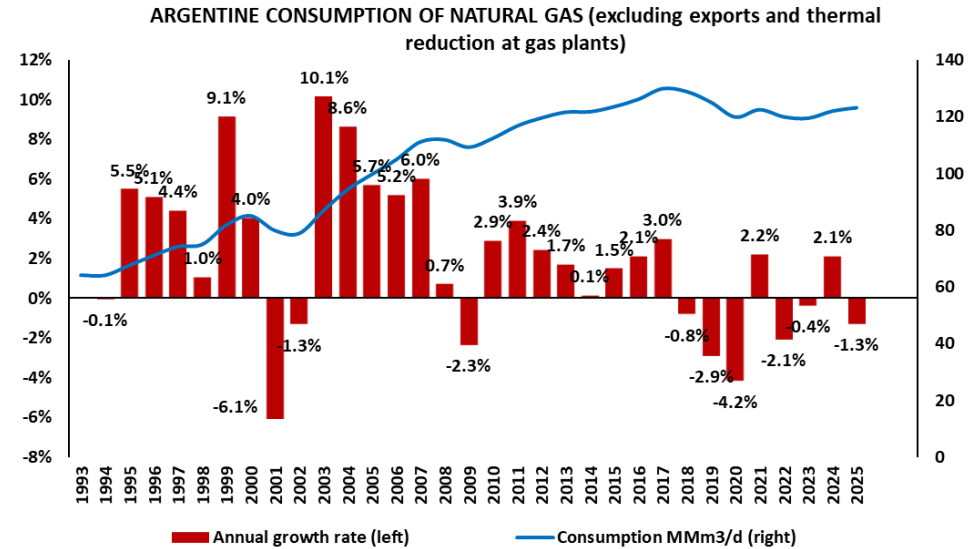
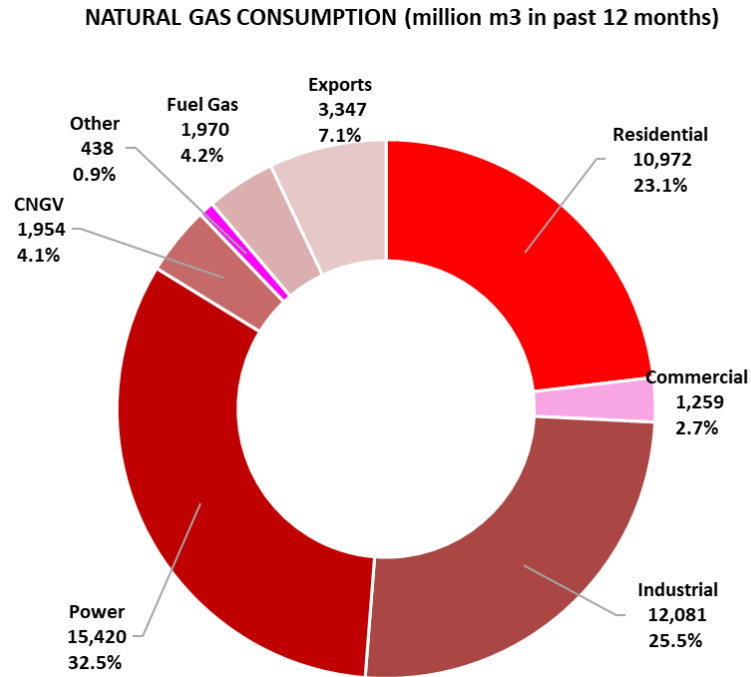
SUMMER RESIDENTIAL DEMAND OF ELECTRICITY



Despacho termoeléctrico seguirá siendo la mayor fuente de abastecimiento
 - El abastecimiento eléctrico requiere diseño para los picos de demanda,
 con muy bajo crecimiento de la demanda media – Bajo costo la mayor
 parte del año – Muy alto en algunas semanas

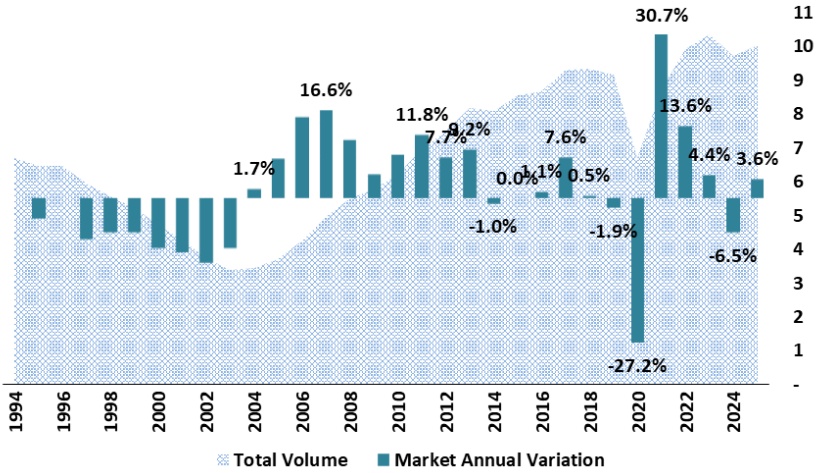


Mercado interno de gas maduro: +0.3% en 12 meses (-1.3% excluyendo Exportaciones) - Segundo mayor mercado de América Latina - Generación térmica es el principal segmento - Gran demanda residencial en invierno

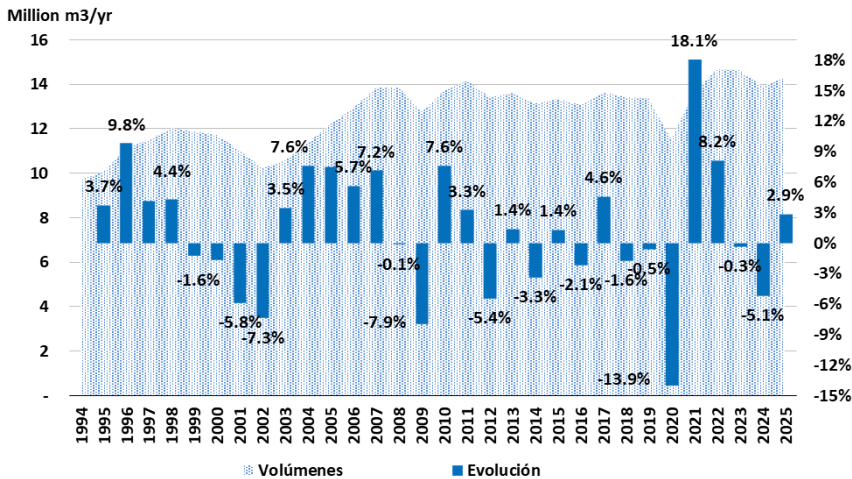


Demanda de naftas +3.6% y gas oil +2.9% en 2025 – Estancamiento a fin de año e inicio de 2026

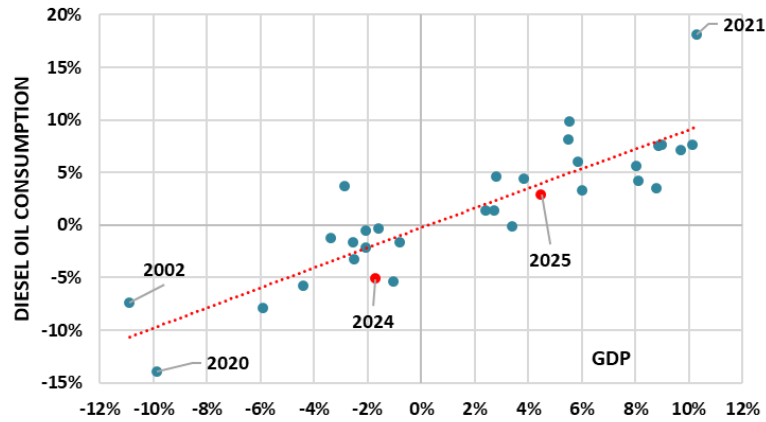
GASOLINE SOLD TO DOMESTIC MARKET (million m3/yr)



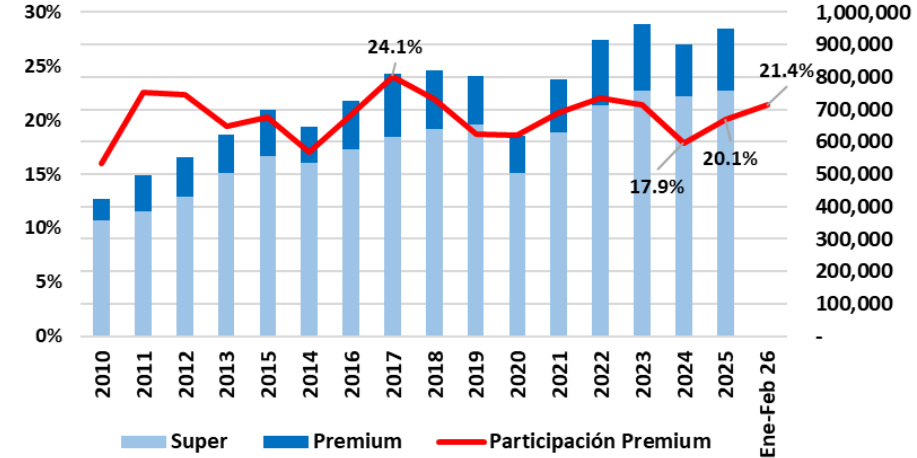
DEMANDA DE GAS OIL (Excluye generación termoeléctrica)



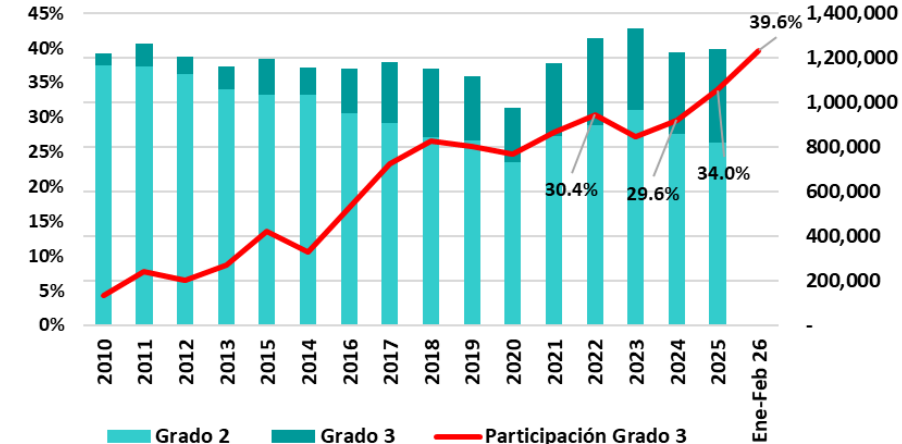
ELASTICITY DIESEL OIL AND GDP: 0.88?



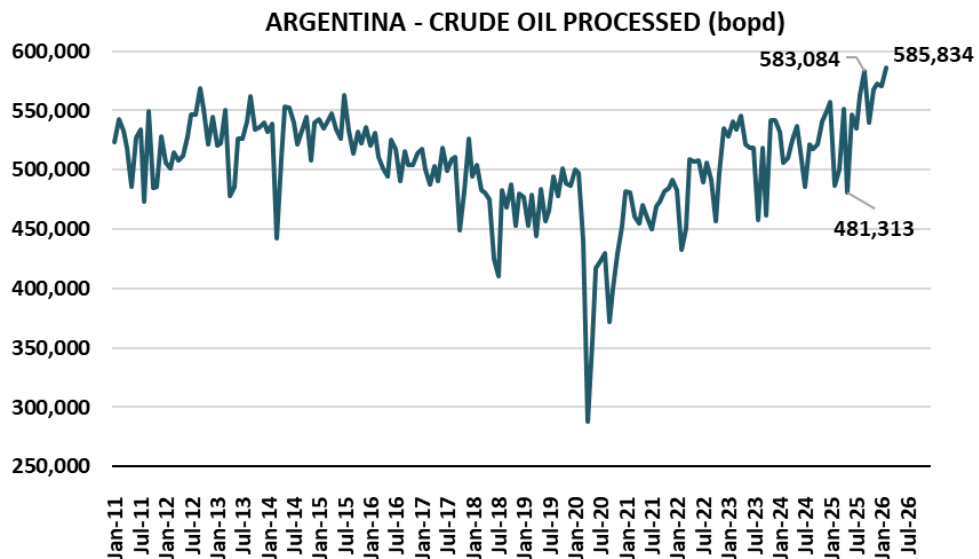
NOROESTE - VENTAS NAFTAS (m3)



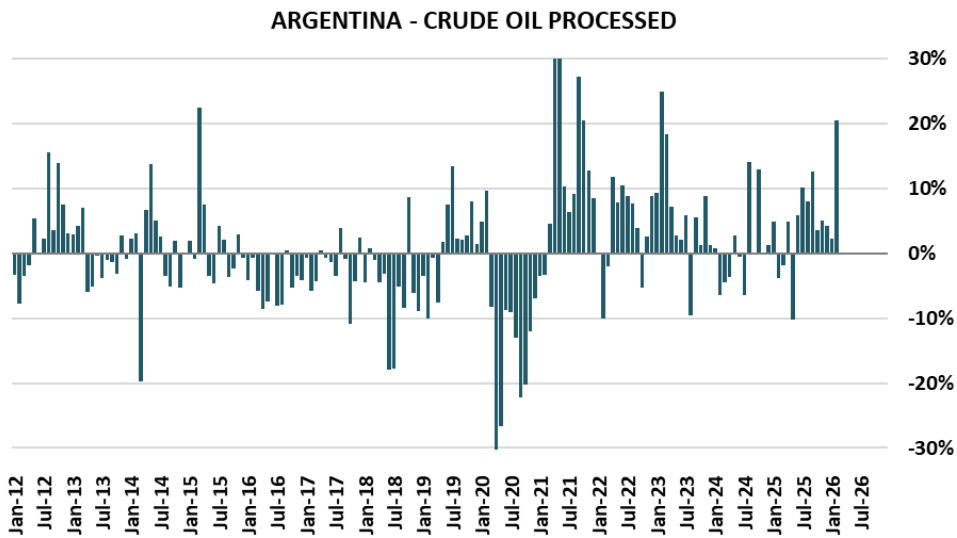
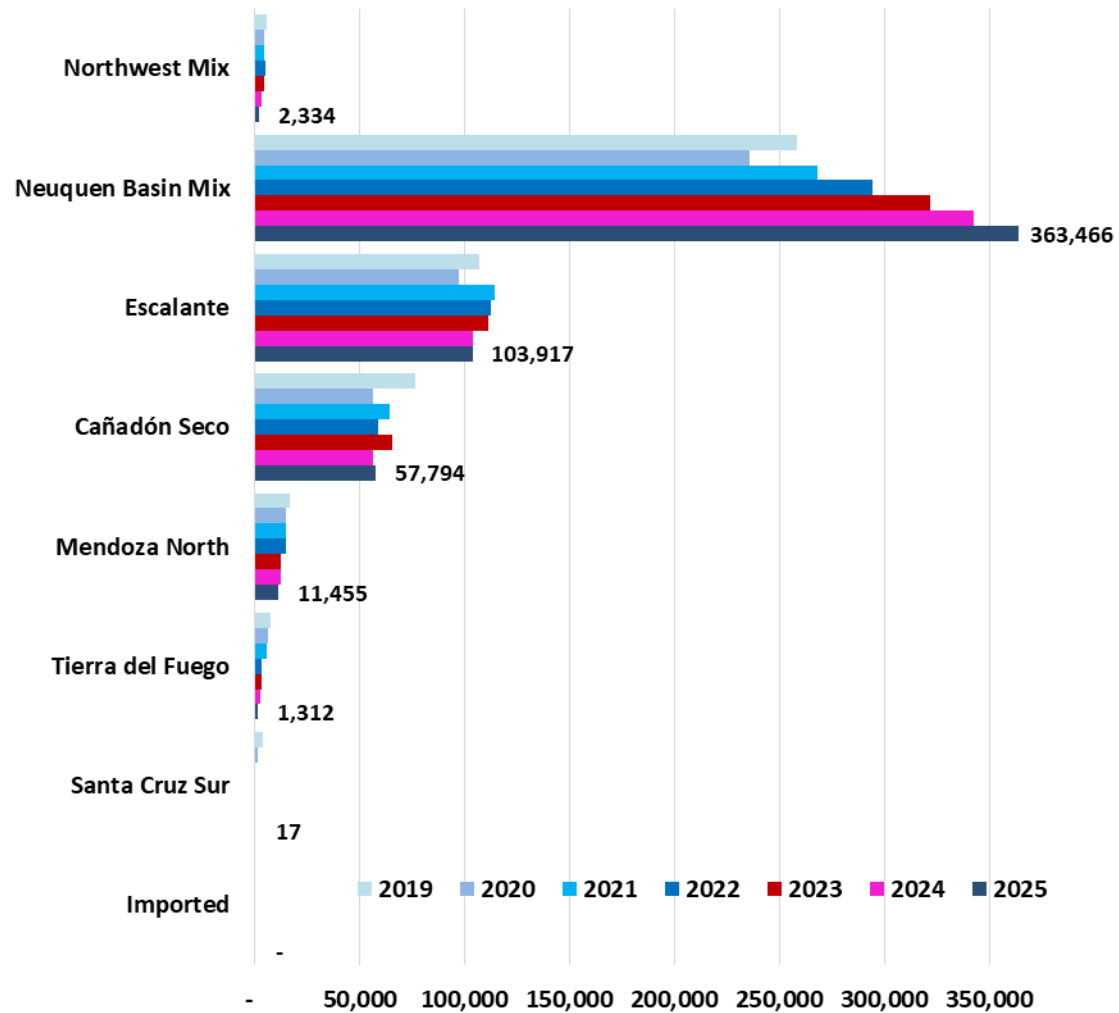
NOROESTE - VENTAS GAS OIL (m3)



Refinación 2025 +3.6% - Febrero +20.5% - YPF 59.1% del mercado



CRUDE OIL THROUGHPUT DOMESTIC REFINERIES (bbls/d)



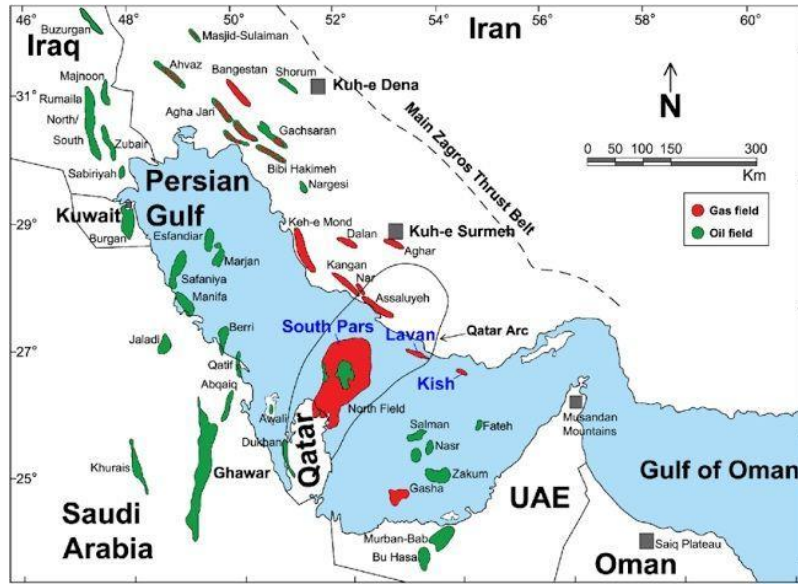
Extraordinaria volatilidad de precios en el mercado petrolero y LNG



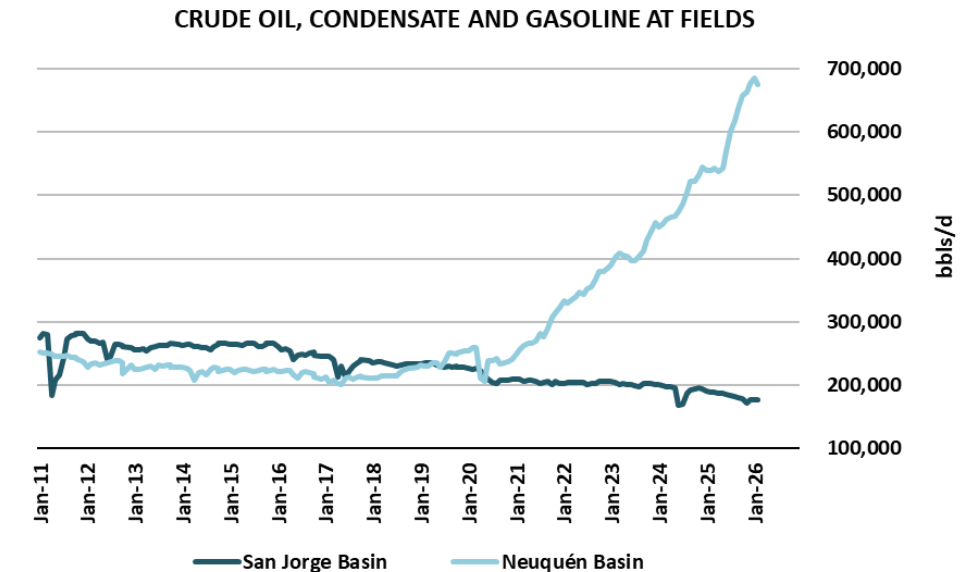
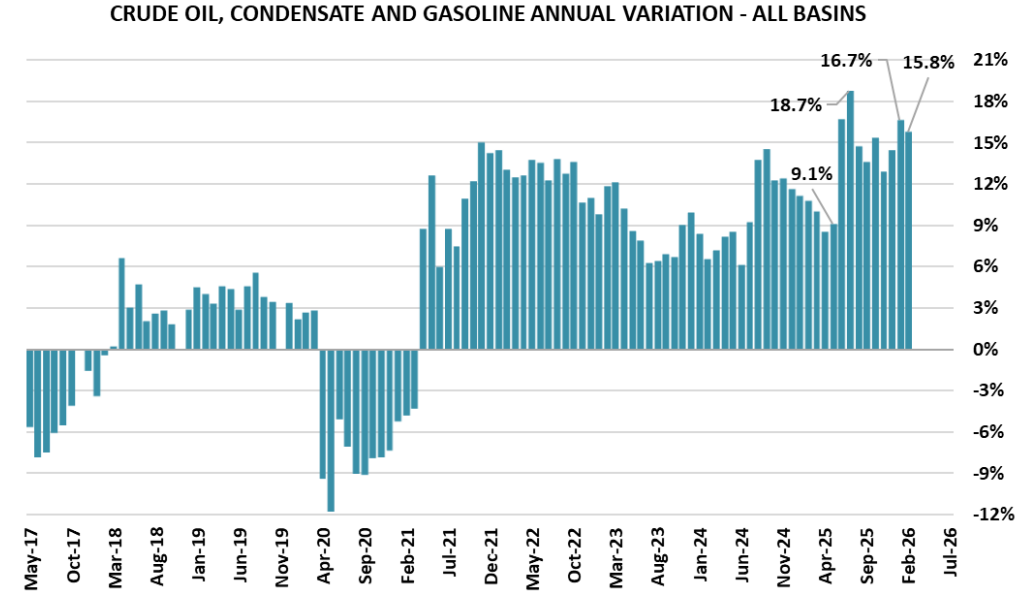
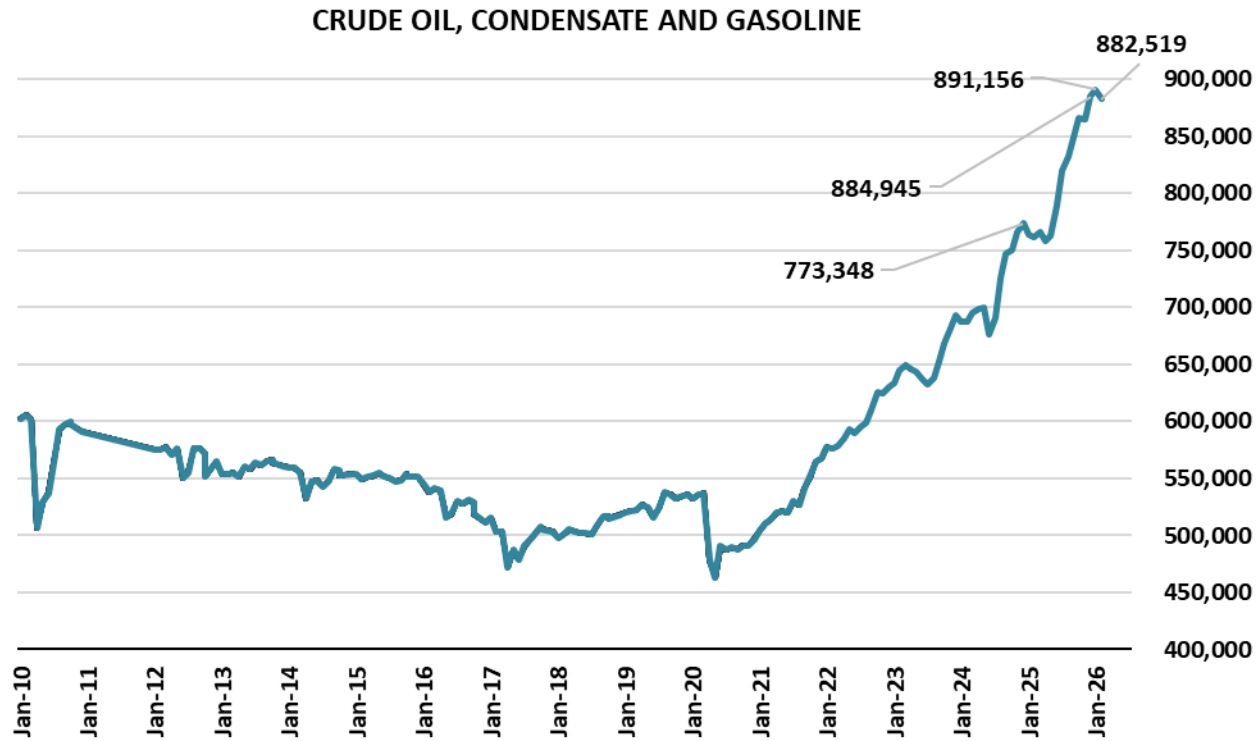
ULSD NY HARBOR (USD/bbl)



US GULF COAST REGULAR GASOLINE FOB (USD/bbl)

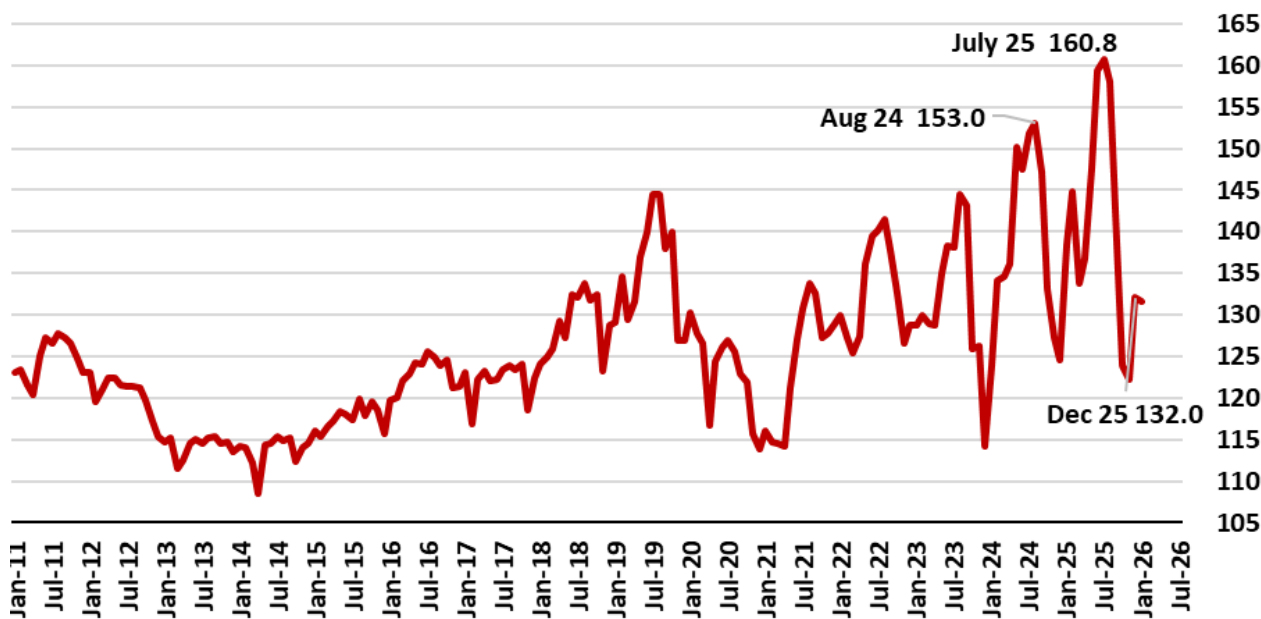


Producción de petróleo con incremento Fuerte desde 2021 – Desaceleración en noviembre-Febrero, aun con +15.8% anual y 882,519 bbls/d – Proceso virtuoso basado en productividad e inversiones en Vaca Muerta

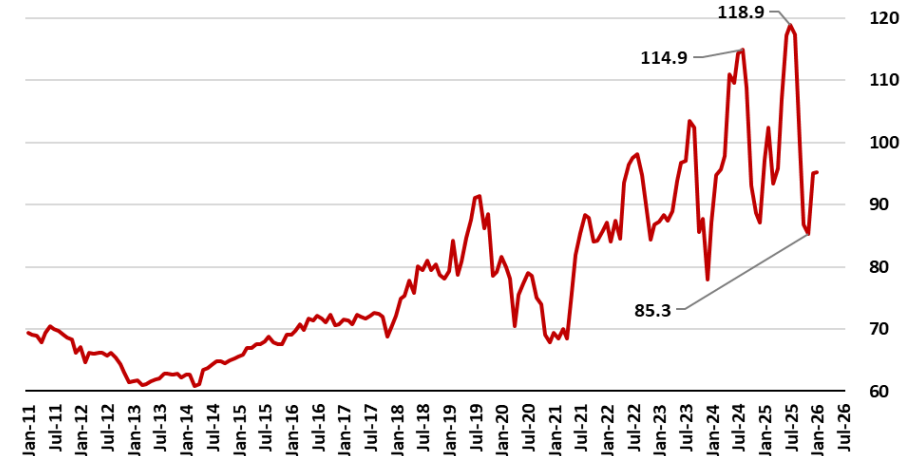


La producción de gas natural estableció un Nuevo record en Agosto 2025 tras 21 años: 160.8 MMm3/d – Tras el invierno, la demanda débil llevó a una contracción de -6.9% y-o-y en Octubre - 131.6 MMm3/d en Enero (-4.9% y-o-y) - Shale gas máximo de 91.3 MMm3/d in Julio 2025

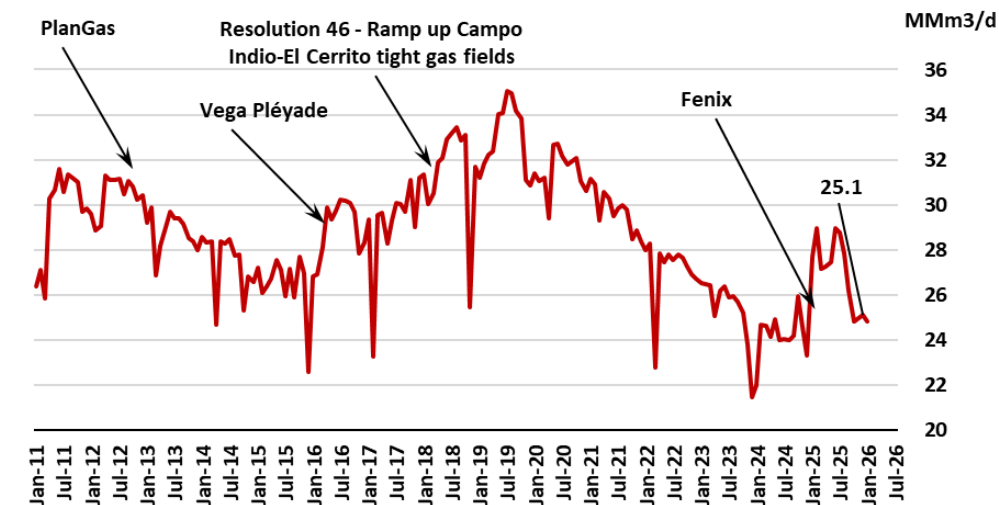
GROSS NATURAL GAS PRODUCTION (MMm3/d actual Heat Value)



NEUQUEN BASIN - GROSS GAS PRODUCTION (MMm3/d)

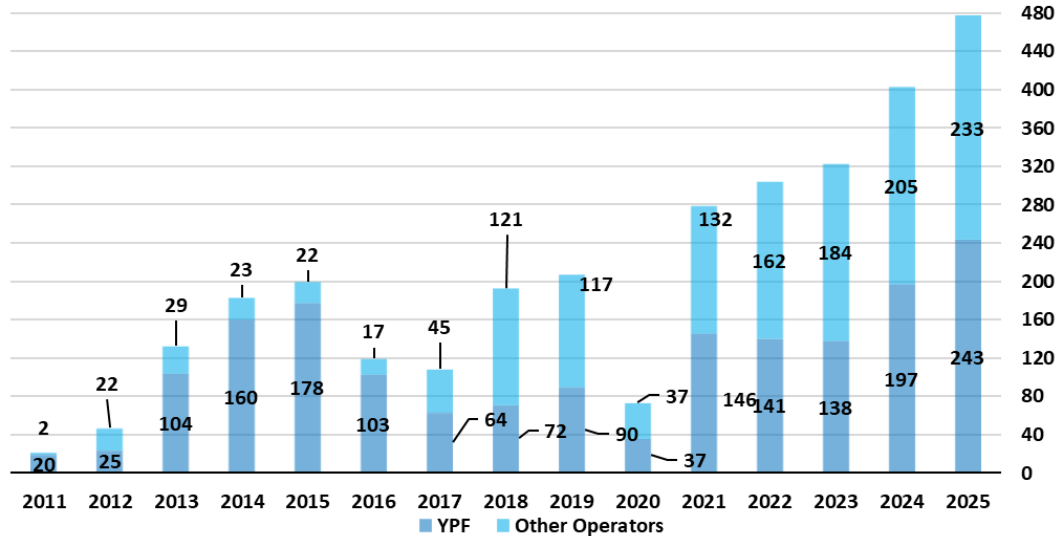


AUSTRAL BASIN - GROSS GAS PRODUCTION

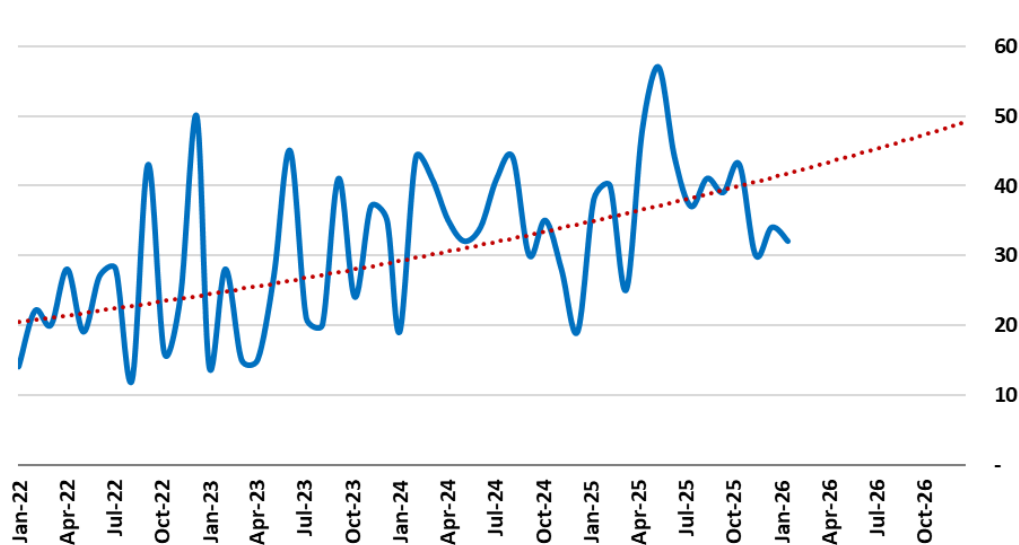


3,133 pozos conectados productores de Vaca Muerta hasta Febrero 2026; 476 en 2025: +18.4% comparado a 2024

SHALE WELLS TIED IN AT NEUQUEN BASIN



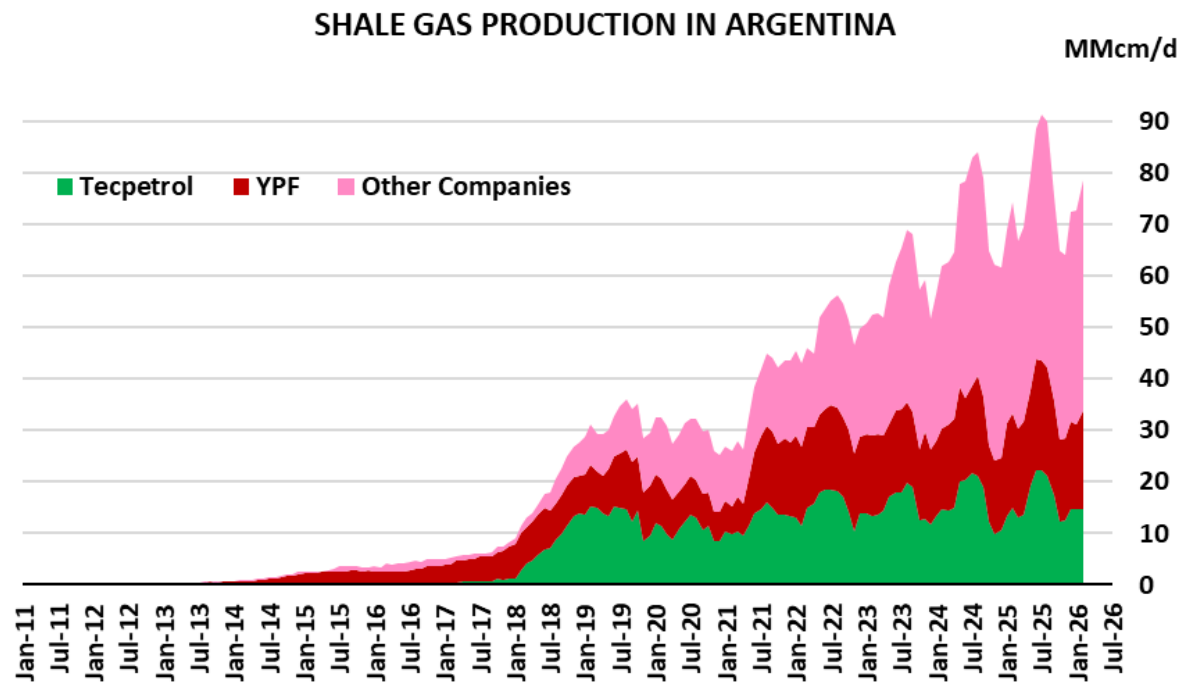
SHALE OIL AND SHALE GAS WELLS TIED-IN BY MONTH



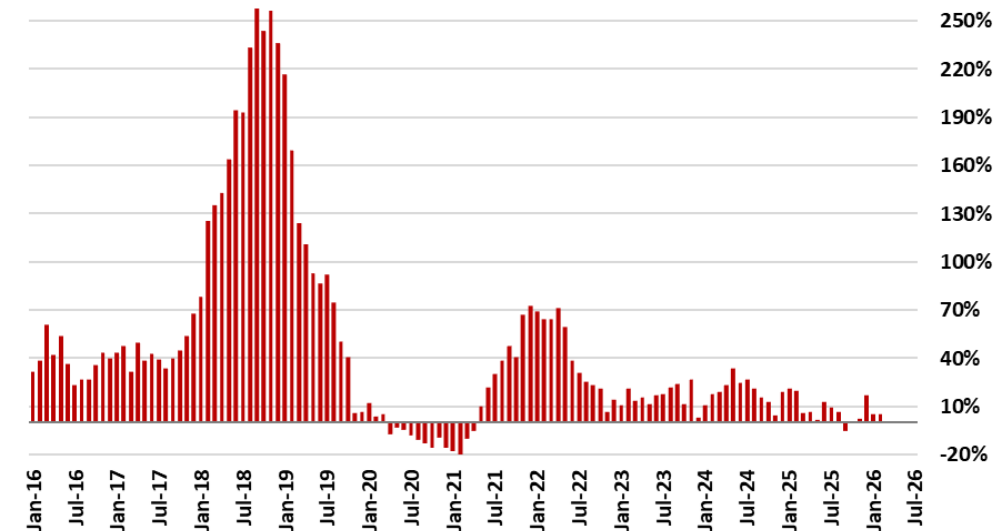
SHALE WELLS TIED IN			
YEAR	YPF	OTHER	TOTAL
2011	20	2	22
2012	25	22	47
2013	104	29	133
2014	160	23	183
2015	178	22	200
2016	103	17	120
2017	64	45	109
2018	72	121	193
2019	90	117	207
2020	37	37	74
2021	146	132	278
2022	141	162	303
2023	138	184	322
2024	197	205	402
2025	243	233	476
Jan-Feb 26	25	39	64
TOTAL	1743	1390	3133

Shale gas 78.4 MMm3/d en Febrero 2025 (+5.5% y-o-y)

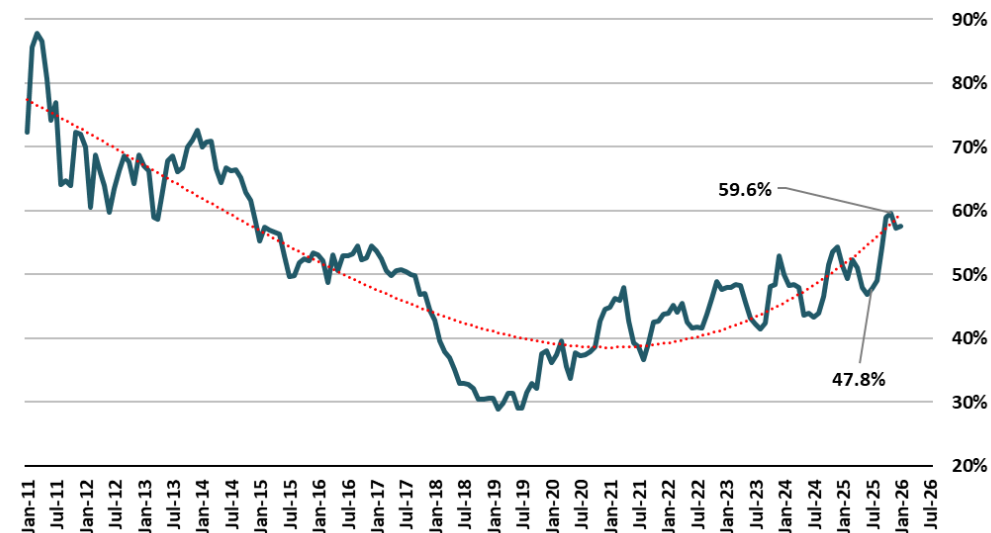
- Shale gas es el swing del Mercado, sin correlato en sus precios de venta por el seguro que representa Plan Gas.Ar hasta 2028



ALL OPERATORS - SHALE GAS - YEAR-ON-YEAR VARIATION

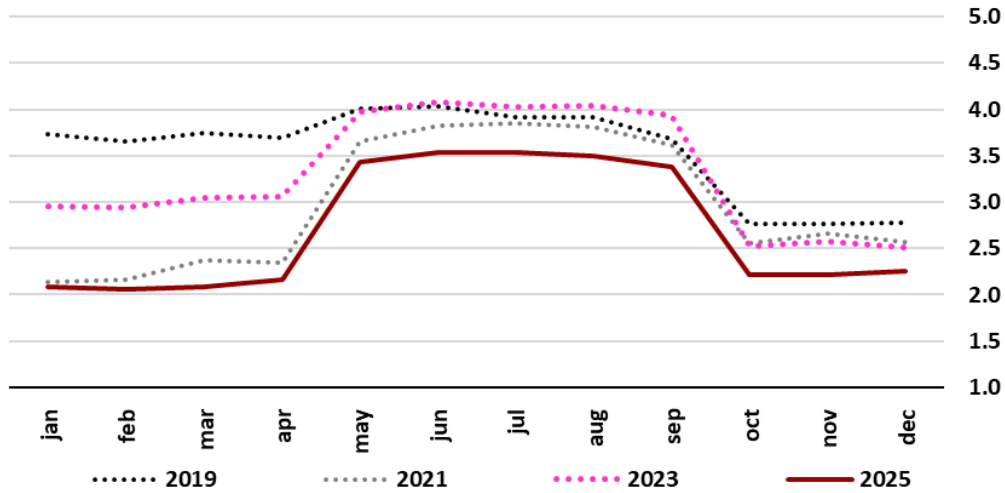


SHALE OIL SHARE OF TOTAL HYDROCARBON OUTPUT FROM VACA MUERTA SHALE PLAY

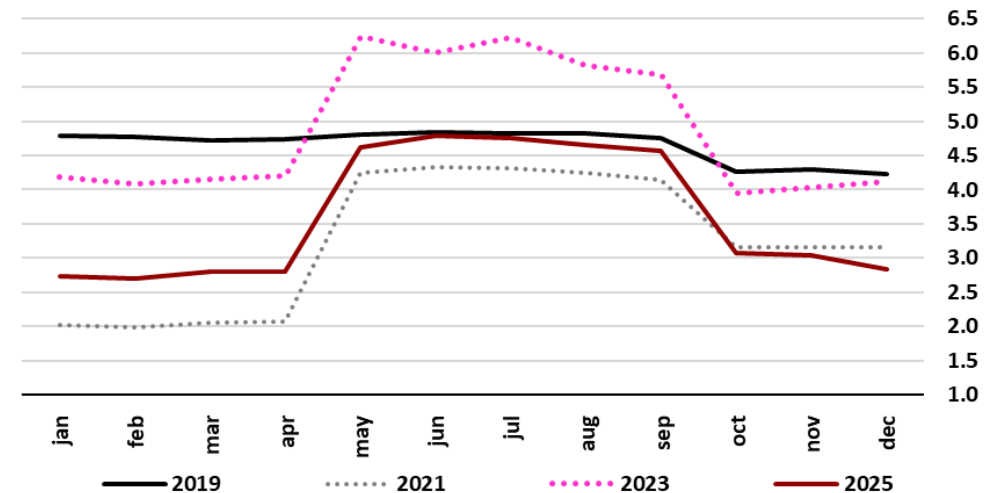


Efecto del gas asociado en los precios de corto plazo fuera de invierno – Redireccionamiento de LNG de costo muy alto en invierno 2026

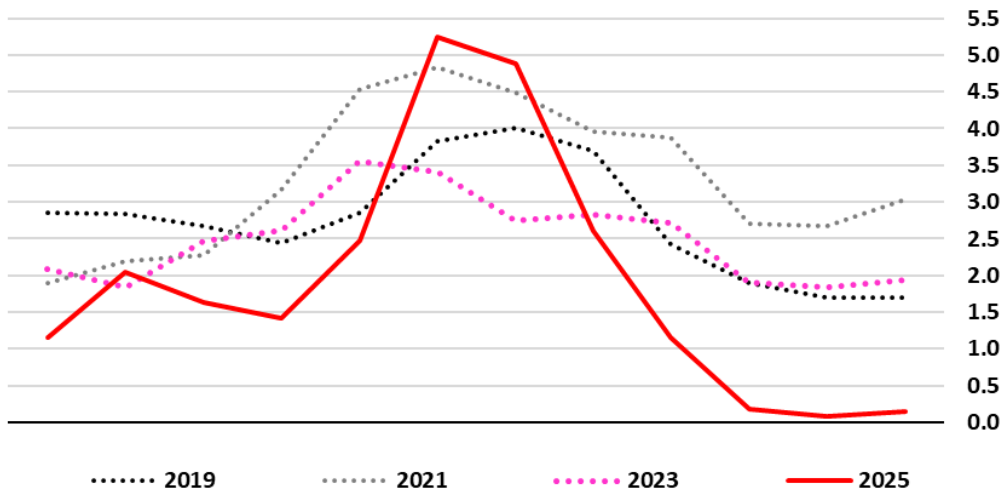
CUENCA NEUQUINA - INDUSTRIAS - PRECIOS GAS NATURAL A TÉRMINO (USD/MMBTU)



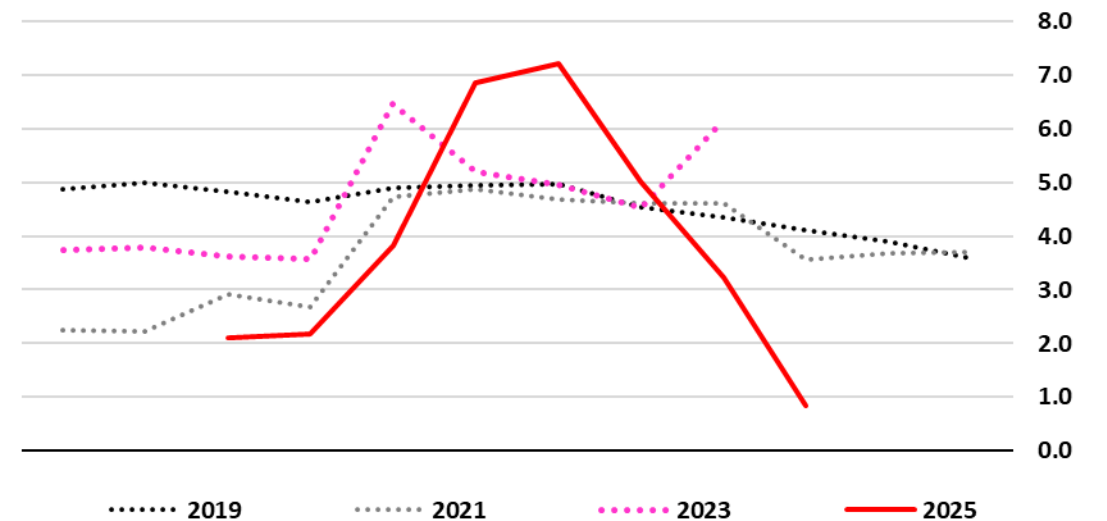
CUENCA NOROESTE - INDUSTRIAS - PRECIOS GAS NATURAL A TÉRMINO (USD/MMBTU)



NEUQUEN BASIN - INDUSTRIAL CONSUMERS - SPOT SALES (USD/MMBTU)

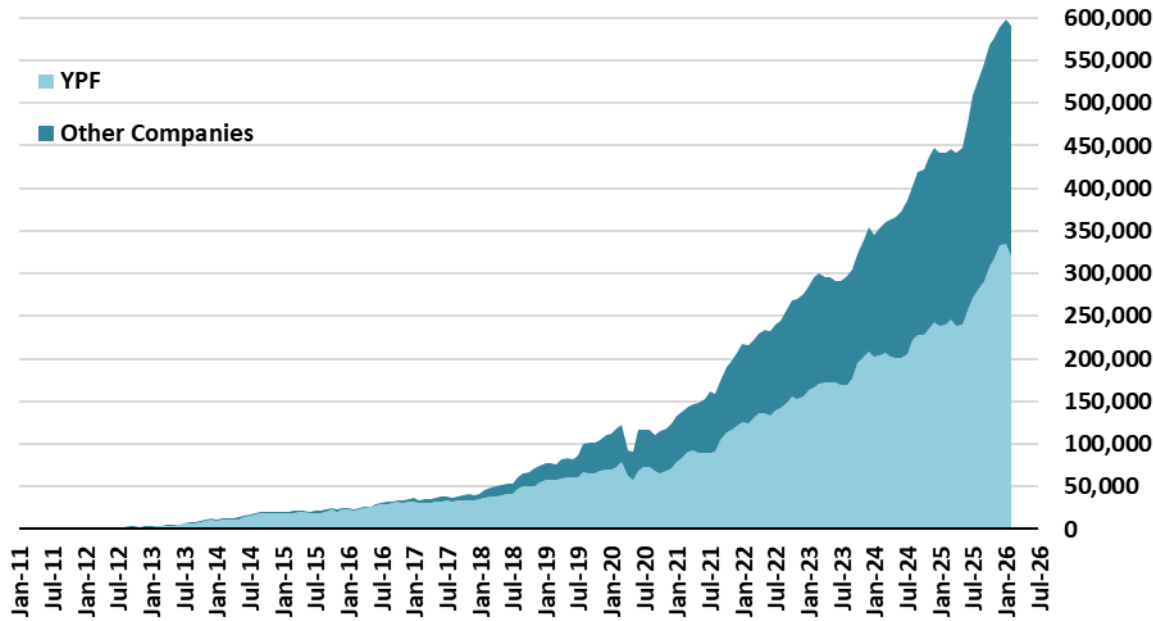


NOROESTE- INDUSTRIAL CONSUMERS - SPOT SALES (USD/MMBTU)

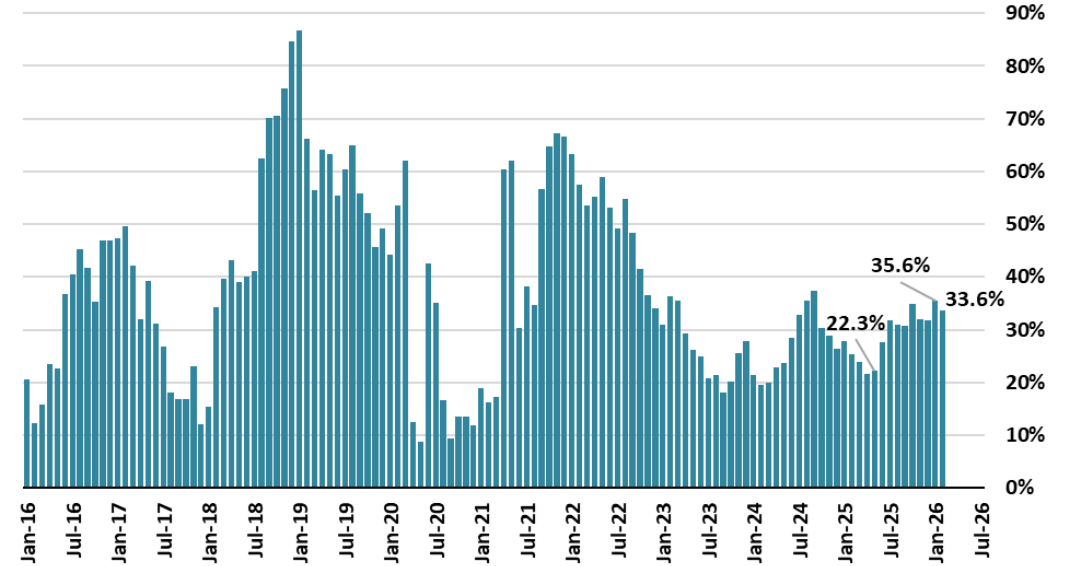


Shale oil 590,325 bbls/d (+33.6% y-o-y) – Menor dinamismo en últimos meses

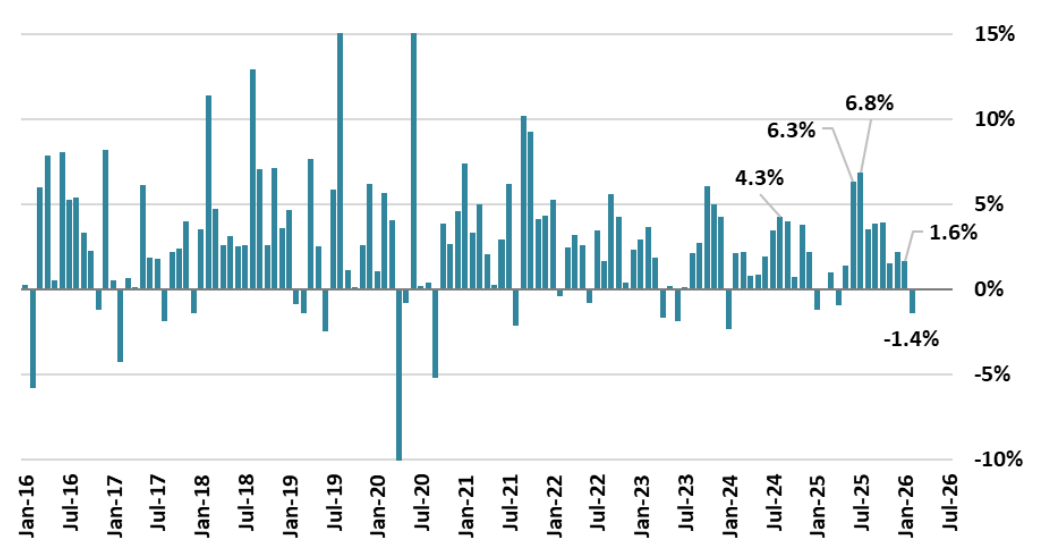
OPERATED SHALE OIL PRODUCTION IN ARGENTINA (bbls/d)



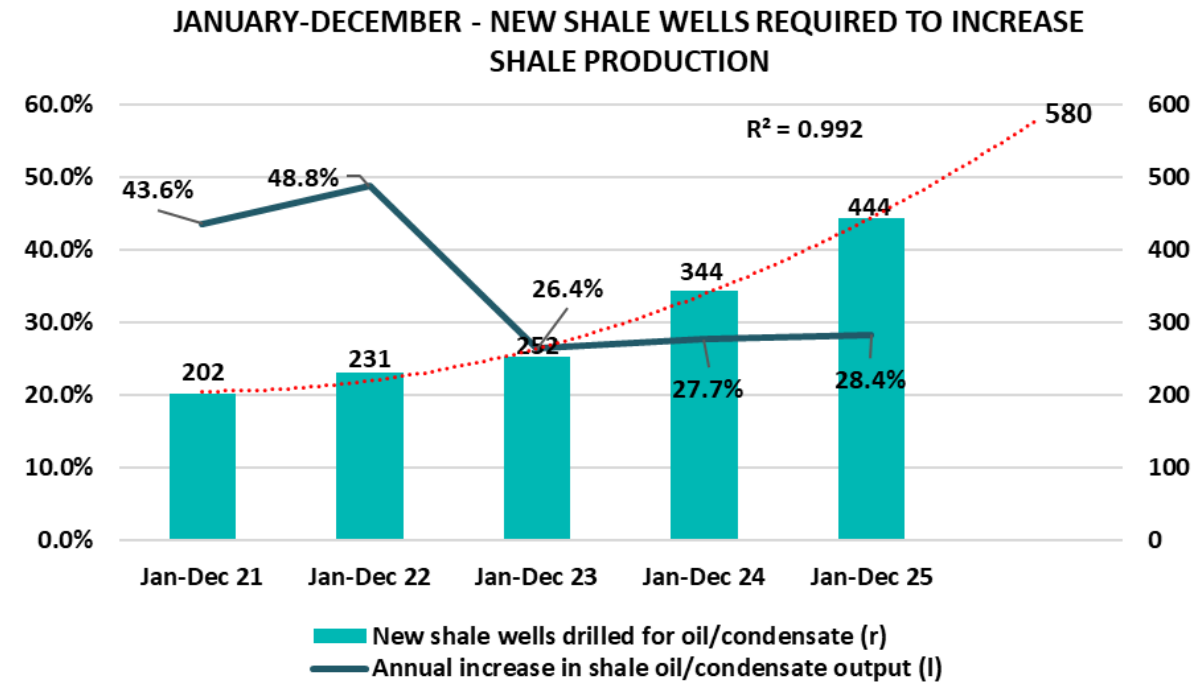
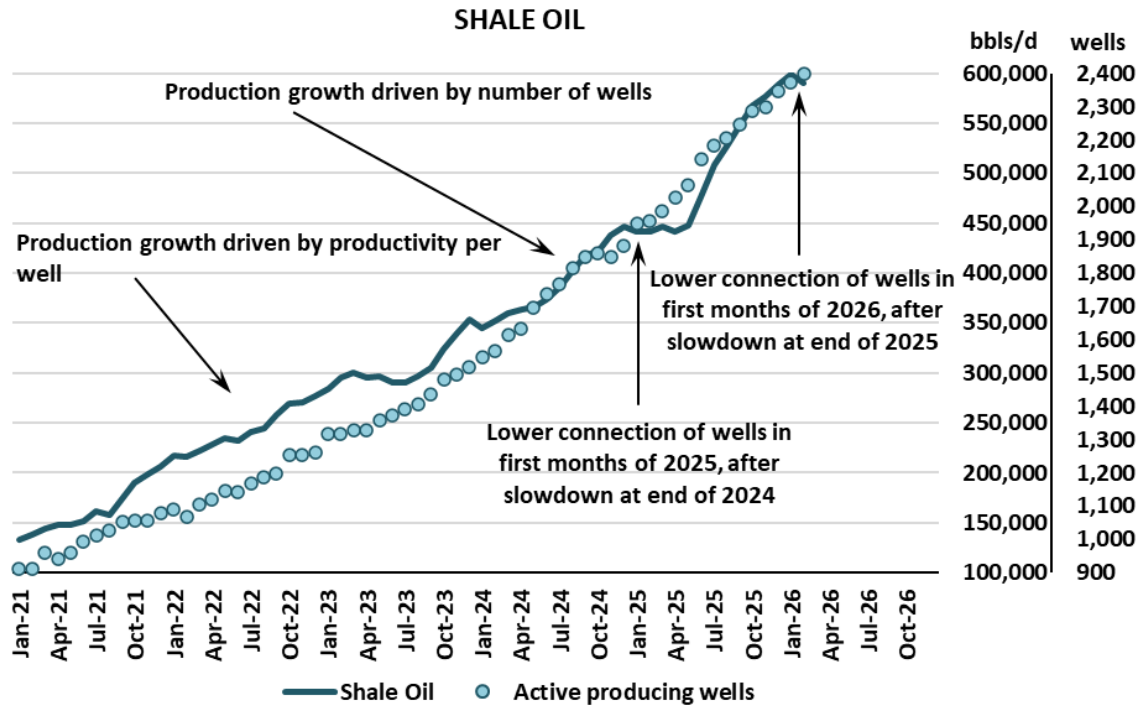
ALL OPERATORS - SHALE OIL - YEAR-ON-YEAR VARIATION



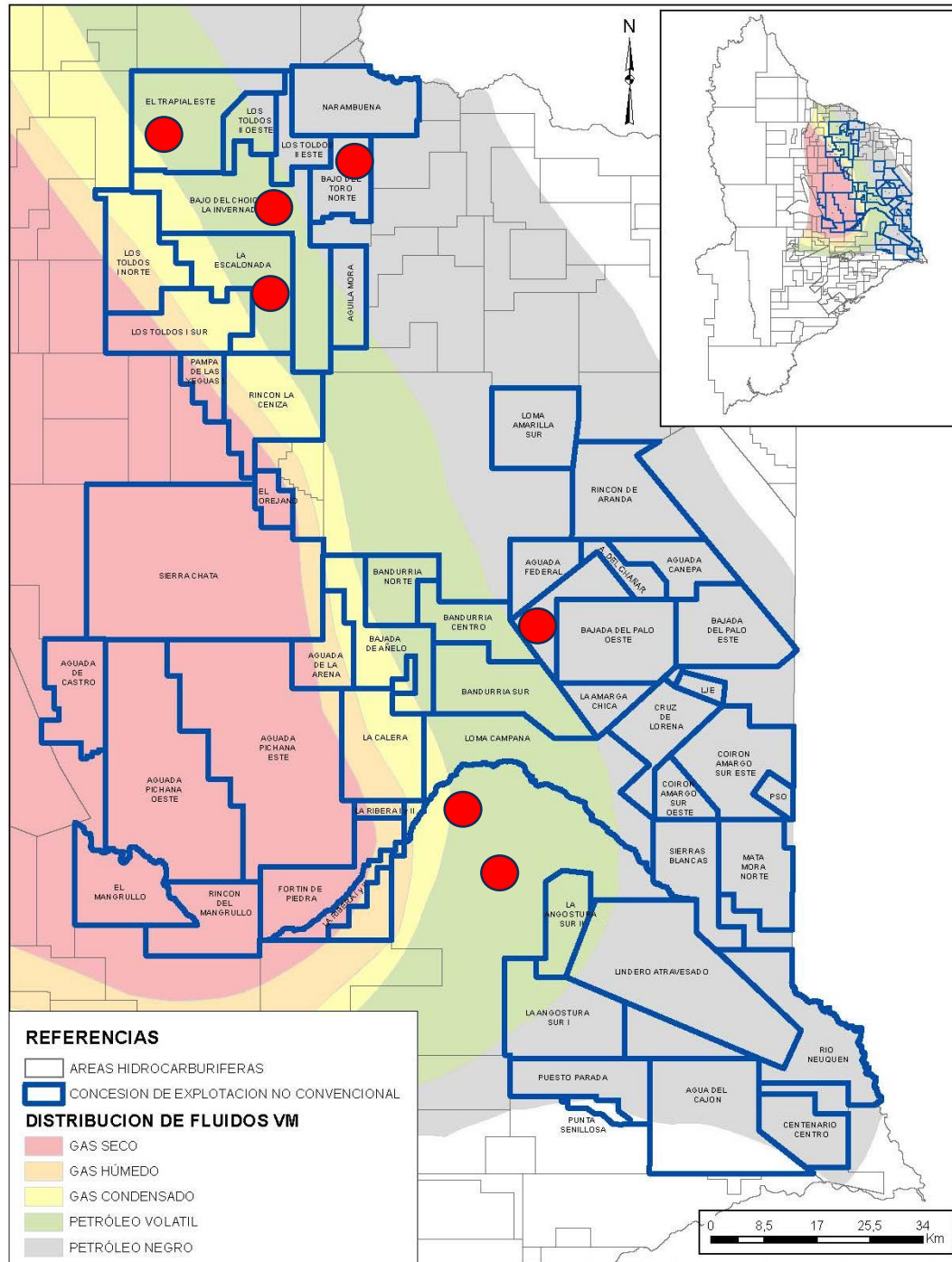
ALL OPERATORS - SHALE OIL - MONTH-ON-MONTH VARIATION



Incremento de producción 2020-2023 por productividad – Desde 2023 por cantidad de pozos nuevos conectados: necesidad de aumento de inversión en cantidad de pozos cada año para mantener tendencia



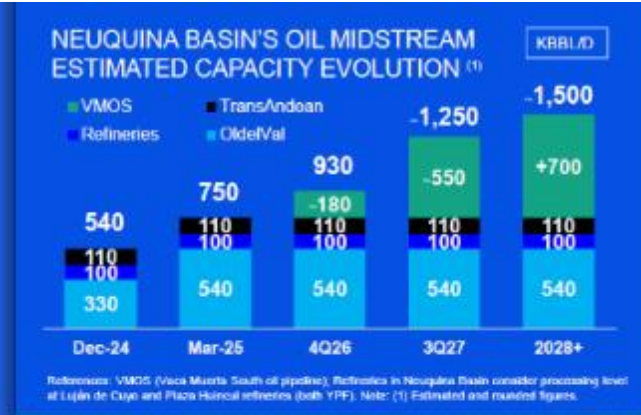
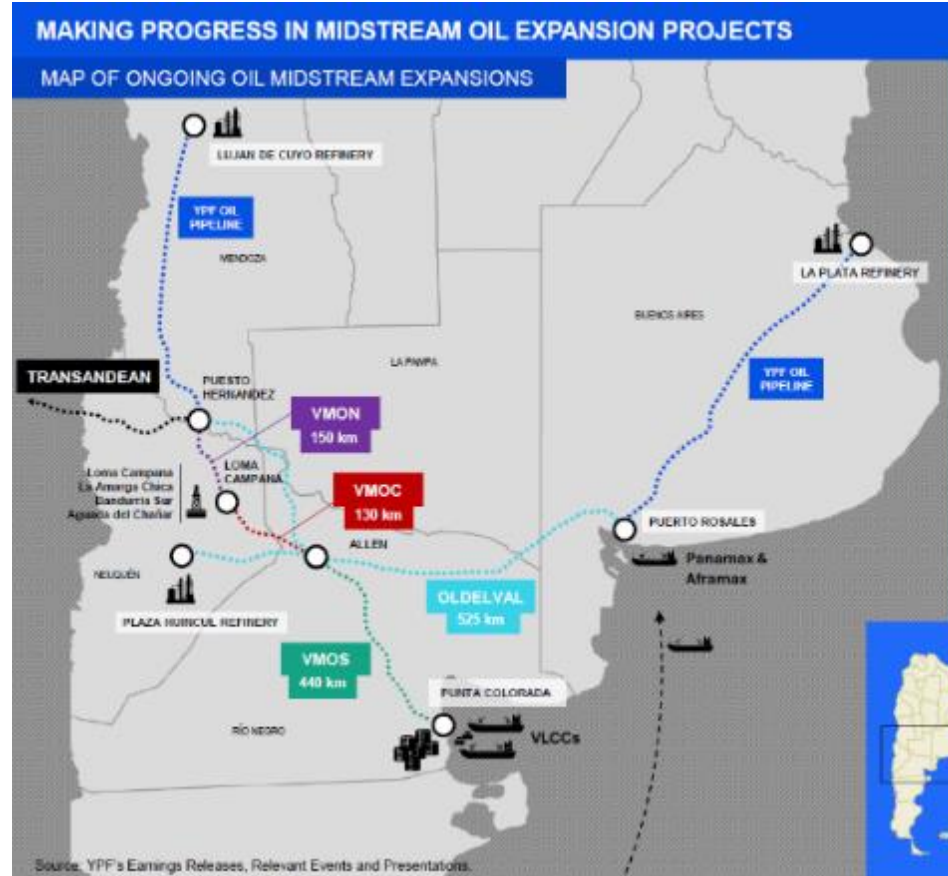
Nuevas concesiones de gas clave a desarrollar en 2026 a 2028 para mercado local y exportación de LNG



Iniciativa de TGS requiere +14 MMm³/d en invierno 2027 – 7 MMm³/d de gas asociado – Resto dry shale gas de alto costos



Obras de infraestructura de O&G que no se ven desde hace 50 años



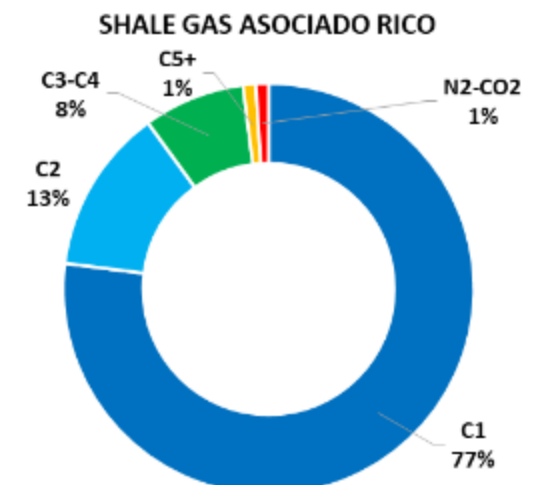
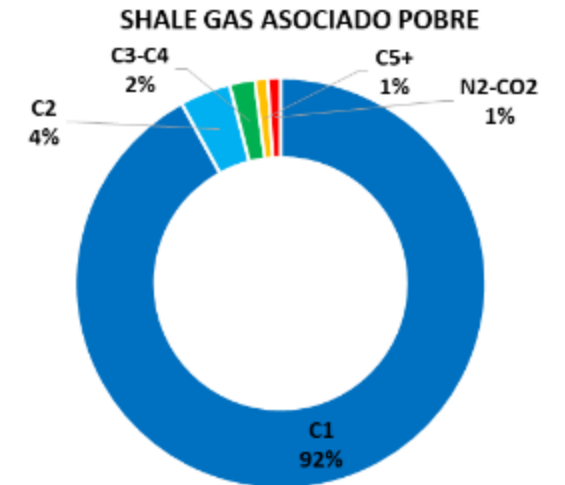
VACA MUERTA SOUTH "VMOS" OIL PIPELINE

- 100% EXPORT
- CAPEX: ~USD 3 B
- TARGET D/E: 70/30 PROJECT FINANCE
- YPF SHIPPING STAKE: ~27%

PROGRESS TO DATE

- CONFIRMED INITIAL SHIPPERS +450 KBBL/D
- CONSTRUCTION STARTED MOVILIZATION & LINE PIPE DELIVERY
- MANDATED 5 INTL BANKS USD 1.7 Bn SYNDICATED LOAN

Dos FLNG con FID de Southern Energy en 2027-2028 con nuevo gasoducto de 30 MMm3/d – Proyectos de LNG de YPF por 80 MMm3/d – Riqueza petroquímica del gas



FID por Southern Energy 2027-2028 - YPF con proyectos para década próxima con ENI y XRG – Incremento sin precedentes en inversión de gas

ARGENTINA
LNG PROJECT

LNG TOTAL CAPACITY
~24 MTPA

LOCATION
PROVINCE OF RÍO NEGRO

RIGI



Source: YPF's Earnings Releases, Presentations and Public Filings.

TOLLING SYSTEM

PHASE I	~6 MTPA (2H27-2H28)	PAE 30%	YPF 25%	PAMPA 20%	HARBOUR 15%	GOLAR 10%
	2 BAREBOAT CHARTER AGREEMENTS	EXPORT-DEDICATED GAS PIPELINE + OTHER FACILITIES			✓ FID & RIGI APPROVED	

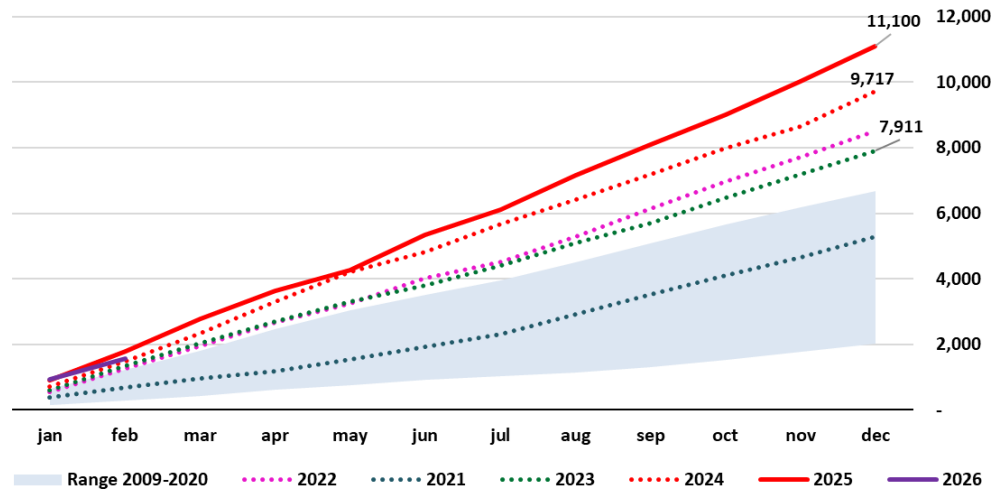
NEW BUILDS

PHASE II	~6 MTPA	STRATEGIC PARTNER				
	1 OWN FLNG	EXPORT-DEDICATED GAS PIPELINE + OTHER FACILITIES			FID: 2026	

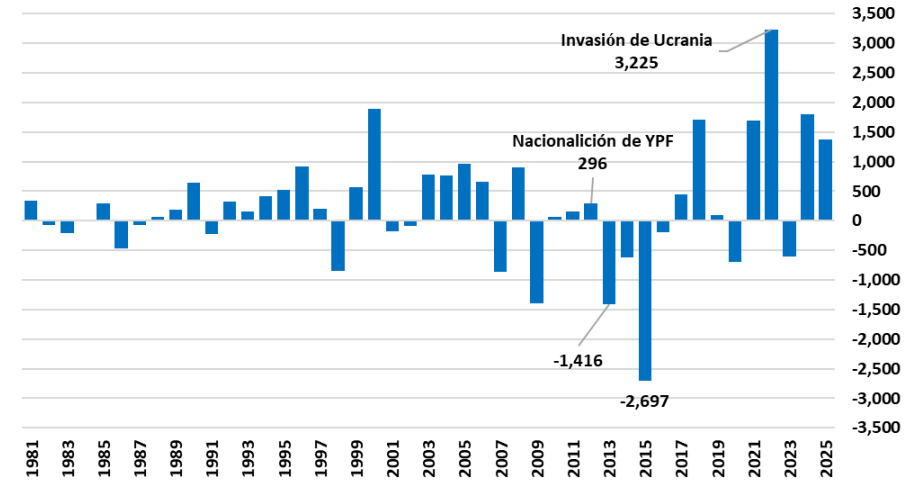
PHASE III	~12 MTPA	ENI STRATEGIC PARTNER	ADNOC POTENTIAL NEW PARTNER			
	2 OWN FLNGs	EXPORT-DEDICATED GAS PIPELINE + OTHER FACILITIES			FID: 2026	

Exportaciones de productos energéticos en 2025: +12.8% USD 11.1 Bn (net +1,383 MM) - Importaciones: -19.7% USD 3.27 Bn (net -716 MM) – Balance Sectorial Energía USD 7,829 MM in 2025 (+36.6%; net +2,099 MM)

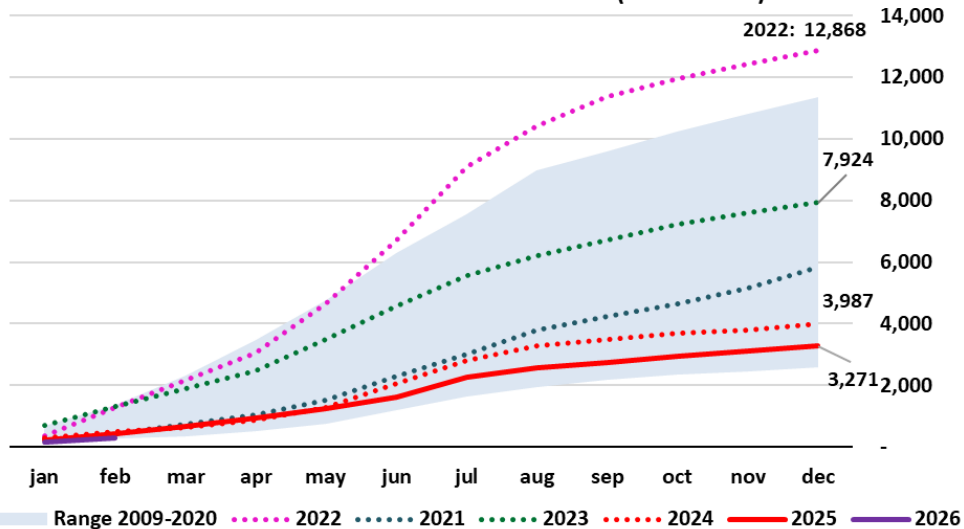
ACCUMULATED EXPORTS OF ENERGY PRODUCTS (USD Million)



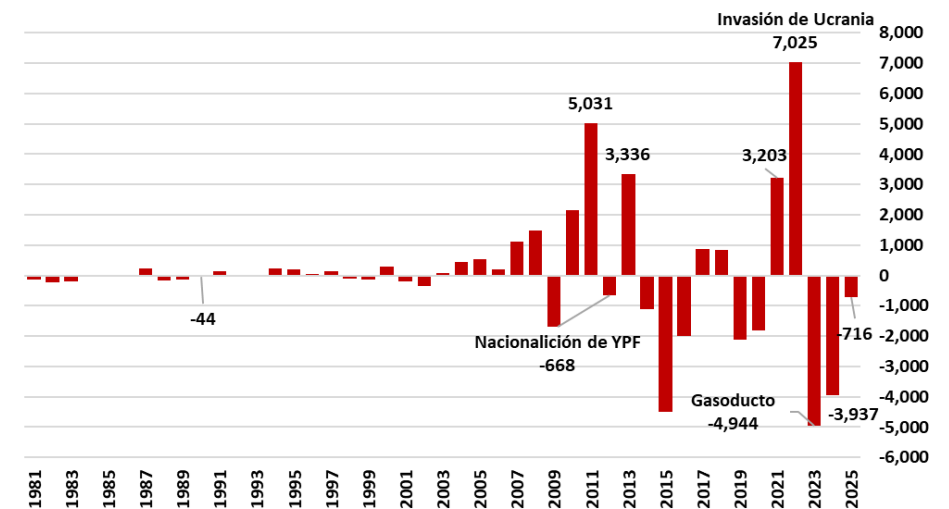
VARIACIÓN ANUAL DE EXPORTACIONES ENERGÉTICAS (USD millones)



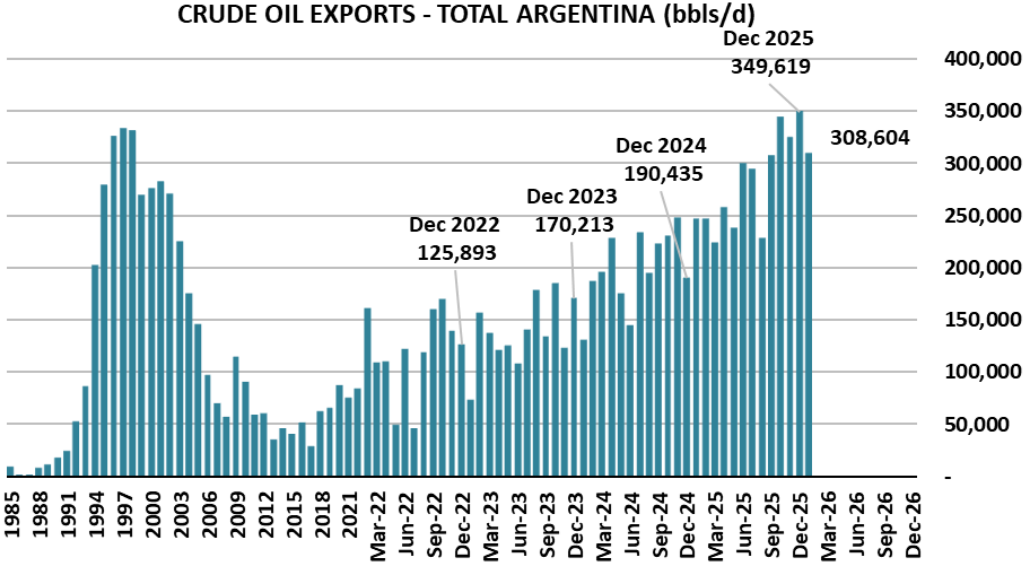
IMPORTS OF ENERGY PRODUCTS (USD Million)



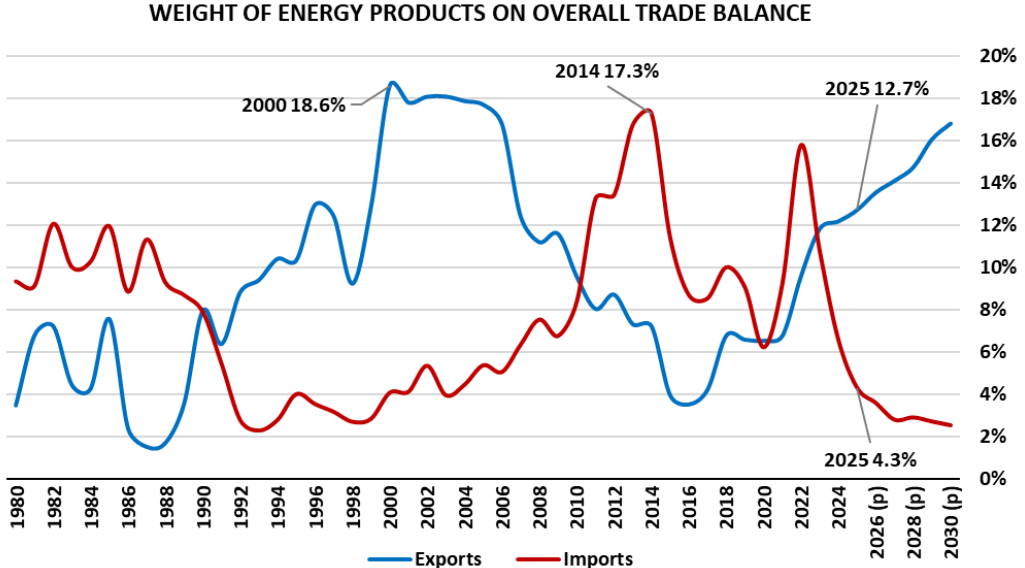
VARIACIÓN ANUAL DE IMPORTACIONES ENERGÉTICAS (USD millones)



Exportaciones de Petróleo +41.2% en 2025 tras +44.0% en 2024 – Fuerte crecimiento en Diciembre (+83.6%); reducción en Enero (+25.1%)



Precios maximizarán exportaciones en Marzo-Abril – Cada +/- 10 USD/bbl de variación en precios equivale a aproximadamente +/- USD 1.1 Bn en exportaciones – Importaciones altas para invierno



BALANCE SECTORIAL COMERCIO EXTERIOR SECTOR ENERGÉTICO (USD Millones/año)

