



INFORME

117

ECONOMÍA & ENERGÍA

Diciembre 2025

Índice

Síntesis ejecutiva	3
Sección 1: Contexto económico y energético	5
Sección 2: Minería.....	21
Sección 3: Indicadores económicos	55
Sección 4: Estadísticas del sector energético	69

SÍNTESIS EJECUTIVA

Contexto económico

(Páginas 6 a 11)

- El BCRA anunció que a partir de enero las bandas cambiarias pasarán a actualizarse al ritmo del último dato de inflación del INDEC. Con ello se busca evitar que se siga apreciando el tipo de cambio real y obtener mayor margen para acumular reservas.
- La inflación minorista de noviembre fue del 2,5%, aumentando por sexto mes consecutivo. Por su parte, los precios mayoristas se incrementaron 1,6% mensual.
- En enero-noviembre se produjo una reducción de los superávits primario (-17,5%) y financiero (-5,9%) respecto a 2024. Ello se debió a la caída en los ingresos por el estancamiento en el nivel de actividad y una menor recaudación tributaria.
- En octubre la actividad económica creció un 3,2% interanual y se redujo un 0,4% intermensual, en tanto la producción industrial registró una caída del -2,9% y del -0,8% respectivamente. La construcción tuvo un crecimiento interanual de 8,0% y una caída mensual de -0,5%.
- En noviembre la balanza comercial tuvo un superávit de 2.498 MUSD, impulsado por las exportaciones de productos primarios, en tanto el superávit energético fue de 858 MUSD.

Reformulación del esquema de subsidios

(Páginas 12 a 20)

- En 2026 entra en vigencia un nuevo esquema de segmentación tarifaria que, a diferencia del anterior, incluiría además a los usuarios de GLP y de gas natural indiluido por redes. Al 30/12 aún no fue publicada la resolución reglamentaria.
- El nuevo esquema divide al universo de usuarios en dos: con y sin bonificación. Aquellos que perciban menos de 3 Canastas Básicas Totales para un Hogar tipo 2 del INDEC, pasarán a contar con dicho beneficio.
- Tanto en energía eléctrica como en gas natural se definen bloques de consumo subsidiado, por el que se aplica un descuento en el precio de la energía.
- Los bloques subsidiados de energía eléctrica resultan inferiores a los volúmenes bonificados en 2025, especialmente en los usuarios de ingresos bajos. En gas natural, al menos en 2026, se mantendrán los mismos volúmenes subsidiados que en 2025.
- El nuevo esquema implicará una reducción en los subsidios energéticos para el próximo año, de mayor magnitud en gas natural que en el caso de energía eléctrica. De todos modos, en este último caso el monto de subsidios dependerá centralmente de la evolución del costo del sistema y su traslado a los usuarios en el marco de la desregulación del sector eléctrico.

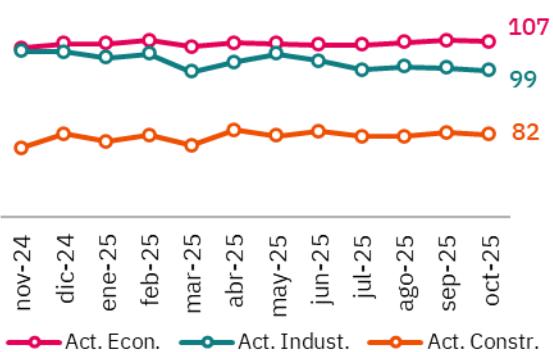
Minería

(Páginas 21 a 54)

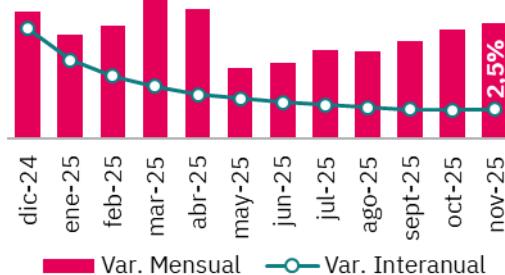
- La Argentina cuenta con 26 proyectos mineros en operación. En 2024, las exportaciones mineras representaron el 5,9% de las exportaciones totales de la Argentina, siendo el principal producto de exportación el oro.
- A lo largo de los últimos 3 años las exportaciones de litio cobraron mayor relevancia, alcanzando los 645 MUSD.
- La mayor parte de los proyectos que se encuentran en etapas de construcción, factibilidad y prefactibilidad corresponden a la explotación de litio y cobre.

Indicadores económicos: (Páginas 55 a 68)

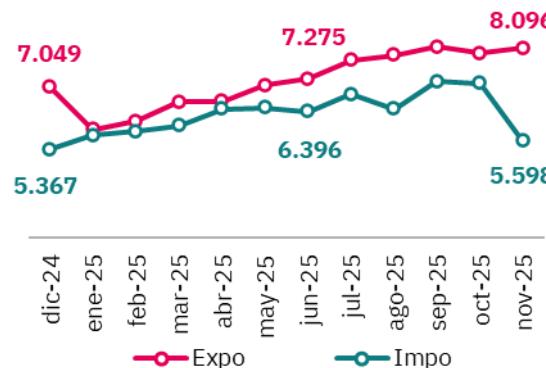
Nivel de actividad económica (número índice base 2019 = 100)



Índice de Precios al Consumidor Nacional (% de variación mensual e interanual)



Exportaciones e importaciones (MUSD)



Anexo estadístico del sector energético: (Páginas 69 a 95)

Producción de petróleo (en kbbl/d)



Producción de gas natural (en MM m3/d)



Generación de energía eléctrica (en TWh)





Contexto económico y energético

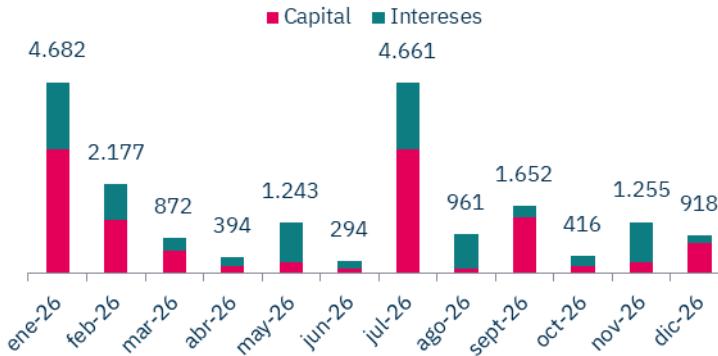
Cambios en el programa monetario y cambiario

- La promocionada “vuelta a los mercados” consistió en la emisión de un bono bajo ley argentina a cuatro años con un cupón del 6,5%. En la segunda semana de diciembre el gobierno logró captar poco menos de 1.000 MUSD con un precio de corte que dejó el rendimiento efectivo del título en el 9,3% anual, una tasa levemente más elevada que la esperada. La emisión le permitirá al Tesoro cubrir una porción de los vencimientos con bonistas privados en el mes de enero, que totalizan aproximadamente 4.600 MUSD.
- Ante las crecientes dificultades para refinanciar la totalidad de los vencimientos de deuda, el BCRA anunció un nuevo esquema de bandas:** a partir de enero las mismas pasarán a actualizarse al ritmo del último dato de inflación dado a conocer por el INDEC (T-2) en lugar del 1% mensual. De esta manera, el 1ro de enero los valores de las bandas se incrementarán 2,5%.
- La medida busca evitar una mayor apreciación cambiaria y, centralmente, obtener mayor margen para adquirir divisas en el MULC.** En este sentido, el BCRA anunció un programa de acumulación de reservas que supone una mayor emisión a fin de atender el incremento en la demanda de dinero, ante el crecimiento proyectado de la economía. Según el BCRA se podrían adquirir como mínimo 10.000 MUSD.
- La baja de entre uno y dos puntos porcentuales a las retenciones de los principales cultivos va en el mismo sentido, buscando alentar la liquidación para lograr una mayor oferta de divisas. No obstante, cabe señalar que **tanto la rebaja de retenciones como la ampliación de las bandas agregan presión sobre la inflación**, la cual ha venido mostrando una tendencia al alza en los últimos meses.

Dólar Mayorista y bandas cambiarias, Sept.25 – Ene.26⁽¹⁾ (en AR\$/USD)

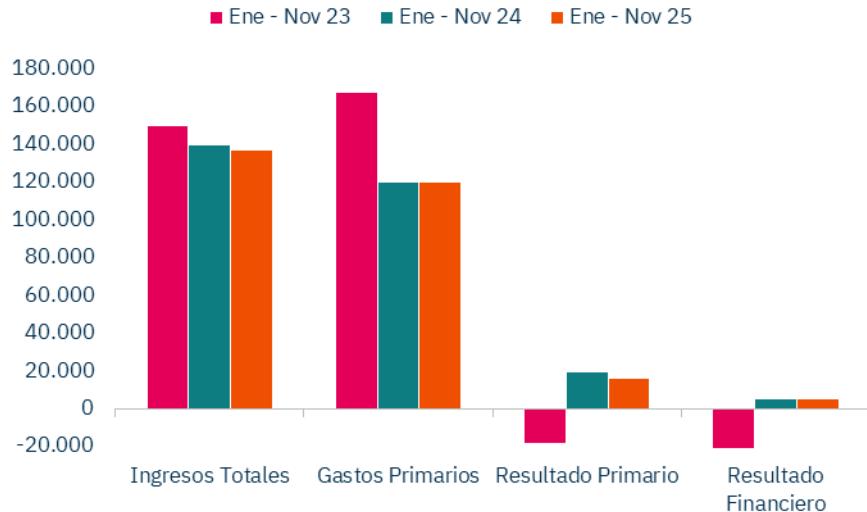


Total vencimientos de capital e intereses de la deuda pública nacional en moneda extranjera (en MUSD)



Resultado fiscal

Evolución de los ingresos y gastos del sector público nacional (base caja) (en miles de millones de AR\$ constantes de noviembre 2025)



En enero-noviembre de 2025 los subsidios a la energía valuados en moneda constante disminuyeron un 71,1% en comparación con idéntico período del 2024.

- En el mes de **noviembre**, el sector público nacional registró un **superávit primario** de MM\$ 2.128.009 y un **resultado financiero** de MM\$ 599.954, **los mayores valores desde comienzos de 2025**.
- El resultado primario se incrementó un 17% en términos reales respecto a noviembre de 2024 gracias a una caída en el gasto (-14,2%), que superó la contracción de los ingresos (-9,7%).
- En el acumulado de los primeros once meses del año, **los ingresos evidenciaron una disminución del -2,2%**, mientras que **los gastos se mantuvieron prácticamente constantes (+0,3%)**. Ello determinó una reducción de los superávits primario (-17,5%) y financiero (-5,9%) con relación al mismo período de 2024.
- La reducción del superávit fiscal en este año no se debe entonces a un mayor gasto sino a la caída en los ingresos**, explicada mayormente por el estancamiento en el nivel de actividad y la reducción transitoria de retenciones a las exportaciones.
- De todas formas, tanto el superávit primario (**1,7% del PIB**) como el financiero (**0,6% del PIB**), se encuentran por encima de la meta anual acordada con el FMI.

INGRESOS

Ene-Nov.24: 140.006 MM\$
Ene-Nov.25: 136.876 MM\$

-2,2%
GASTOS

Ene-Nov.24: 120.131 MM\$
Ene-Nov.25: 120.470 MM\$

+0,3%

Precios

- La inflación minorista de noviembre fue del 2,5%,** incrementándose por sexto mes consecutivo. Por encima del promedio se ubicaron los rubros de vivienda, agua, gas y electricidad, transporte, alimentos y bebidas y comunicación, con fuerte impacto en la canasta de consumo que mide la línea de la pobreza.
- La evolución interanual de precios minoristas se ubicó en 31,4%,** mostrando una suba de una décima respecto al mes anterior y cortando así 18 meses de baja consecutiva.
- Los precios mayoristas se incrementaron un 1,6% en noviembre,** mostrando una suba intermensual pero un nivel menor al IPC, así como un descenso respecto a los meses de julio-septiembre. En este comportamiento se destaca la caída registrada por los productos importados (-0,6%), explicada en parte por la leve disminución que verificó el tipo de cambio tras las elecciones legislativas.
- En la comparación interanual, la inflación mayorista se mantuvo en un 24%.** En lo que va del año, los precios que más subieron fueron los productos pesqueros (+63%), seguidos de los productos agropecuarios (+37%), los manufacturados (+26%) y la energía eléctrica (+21%).

Mayores incrementos
IPC Noviembre
2025

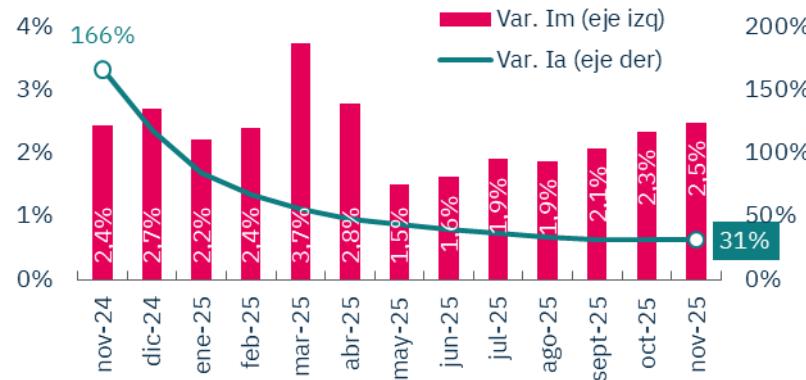
+3,4%
Vivienda,
agua, gas,
electricidad

+3,0%
Transporte

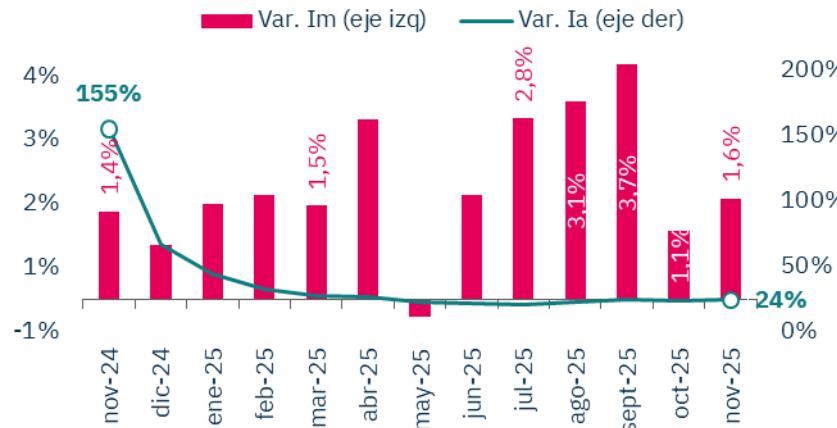
+2,8%
Alimentos y
bebidas

Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

Variación mensual e interanual del Índice de Precios al Consumidor, Nov.24 – Nov.25 (en %)

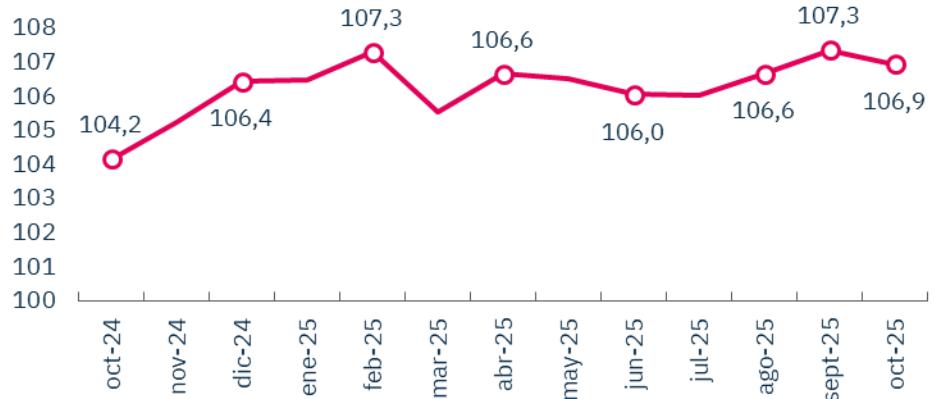


Variación mensual e interanual del Índice de Precios Internos al por Mayor, Nov.24 – Nov.25 (en %)



Nivel de actividad

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE INDEC), serie desestacionalizada, Oct.24 – Oct.25 (en número índice base promedio 2019 = 100)



Índice de Producción Industrial (INDEC), Oct.24 – Oct.25
(en N° índice base prom. 2019=100)



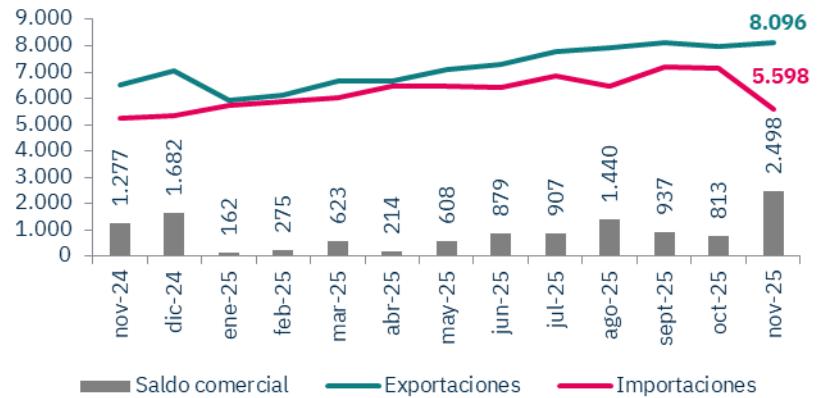
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (INDEC), Oct.24 – Oct.25
(en N° índice base prom. 2019=100)



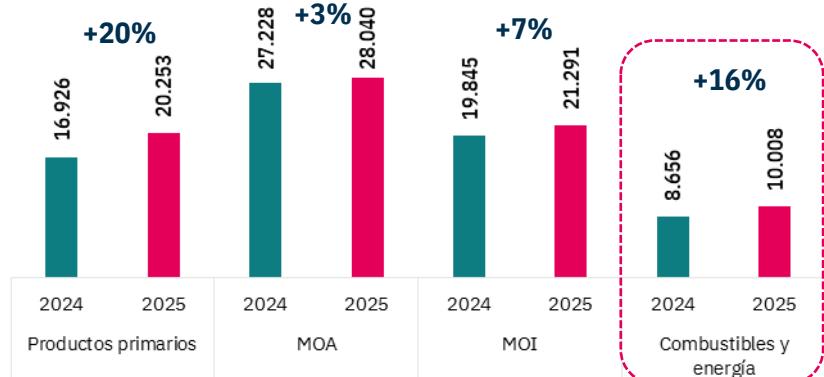
- **En octubre la actividad económica creció un 3,2% interanual pero cayó un -0,4% intermensual**, mostrando así dificultades para mantener un sendero ascendente. Al igual que en los meses previos, el crecimiento interanual estuvo impulsado principalmente por la actividad financiera (+22,8%), actividades inmobiliarias (+3,9%) y minas y canteras (+8,1%).
- **La producción industrial registró en octubre una caída interanual del -2,9% y del -0,8% intermensual**. Entre las caídas interanuales se destacan Textiles (-24,0%), Prendas de vestir, cuero y calzado (-15,1%), Productos de caucho y plástico (-12,0%), Productos de metal (-8,1%) y Automotores y autopartes (-4,1%).
- Si bien en el acumulado del año **la industria registra un crecimiento interanual del 3,1%, desde abril muestra una tendencia decreciente**. En comparación con el período enero-octubre de 2023, la actividad industrial es un 9,0% menor.
- El índice de **construcción** mostró en octubre un **crecimiento interanual de 8,0% y una caída mensual de -0,5%**. De esta forma, el nivel de actividad de este sector se encuentra virtualmente estancado desde abril. Si bien hasta octubre acumula un aumento de 7,9% respecto al mismo período de 2024, aún se encuentra un 23,6% por debajo de 2023.

Balanza comercial

Evolución de la balanza comercial, Nov.24 – Nov.25 (en MUSD)



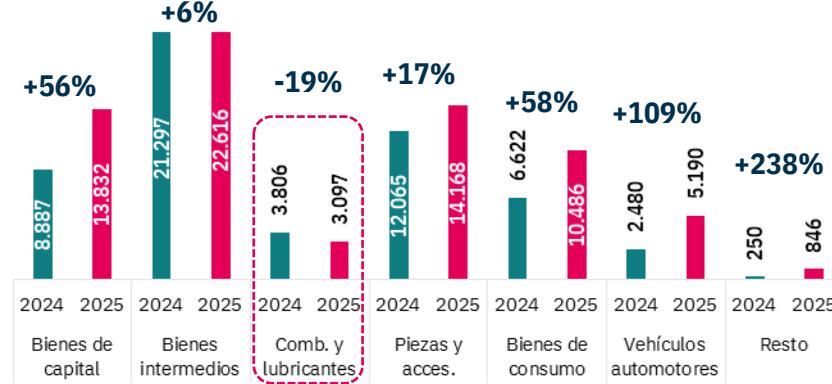
Variación de las exportaciones acumuladas, enero - noviembre de cada año (en MUSD)



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

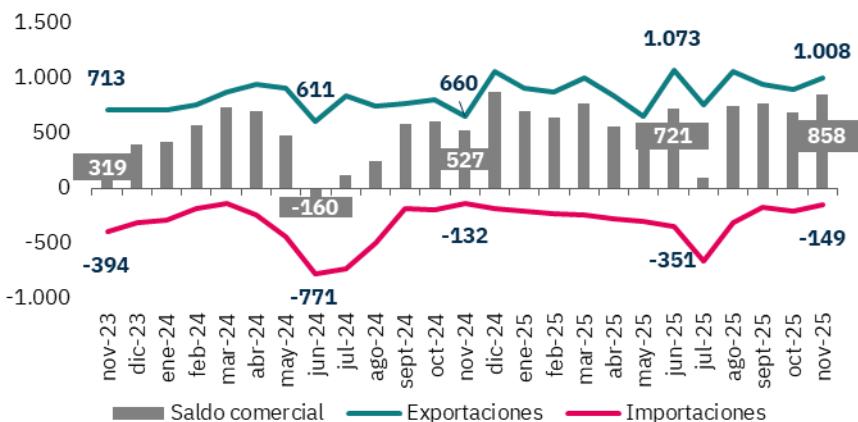
- **En noviembre la balanza comercial tuvo un superávit de 2.498 MUSD**, un 96% superior al de igual mes de 2024. Las exportaciones se incrementaron un 24% interanual y las importaciones un 7%.
- El aumento de las exportaciones se debió fundamentalmente al rubro productos primarios (+87%), como consecuencia de la eliminación transitoria de las retenciones.
- A su vez, se expandieron un 53% de las exportaciones de Combustibles y Energía.
- **En el acumulado de los primeros 11 meses del año**, las exportaciones aumentaron 10% y las importaciones un 27%, registrándose un **superávit acumulado de 9.357 MUSD**, un 46% inferior al mismo período de 2024.

Variación de las importaciones acumuladas, enero - noviembre de cada año (en MUSD)



Balanza comercial del sector energético

Exportaciones, importaciones y saldo comercial energético, Nov.23 – Nov.25⁽¹⁾ (en MUSD)



Balanza comercial energética, enero - noviembre 2024 y 2025 (en MUSD)

MUSD	Expo.	Impo.	Saldo
Ene.Nov.-24	8.656	3.806	4.850
Ene.Nov.-25	10.008	3.097	6.911
Variación %	+16%	-19%	43%

Notas: (1) Corresponde a las exportaciones de “Combustibles y Energía” y a las importaciones de “Combustibles y Lubricantes”. Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

- **En el mes de noviembre el superávit energético fue de 858 MUSD.** Este resultado se explica por un aumento interanual del 53% en las exportaciones, mientras que las importaciones se incrementaron en un 13%.
- **En los primeros 11 meses del año, las exportaciones de combustibles y energía crecieron un 16%, mientras que las importaciones se redujeron un 19%, arrojando un superávit energético de 6.911 MUSD (+43% interanual).**
- Durante este período, sólo las exportaciones de crudo registraron un crecimiento (+25%) impulsadas por un fuerte aumento en las cantidades (+45%). En cambio, en gas natural, naftas y bunker los incrementos en las cantidades exportadas (+20%, +7% y +3%, respectivamente) no fueron suficientes para compensar la caída en los precios.

Exportaciones energéticas, enero - noviembre de 2025 (en MUSD, % var. interanual, volumen y precio)

Producto	Valor (MUSD)	Var. Ia (%)	Volumen (kbb/d y MMm3/d)	Var. Ia (%)	Precio (USD/bbl y USD/MMBTU)	Var. Ia (%)
Petróleo	6.059	25,2%	317	45%	70	-14%
Gas Natural	605	-3,6%	10,3	20%	5,9	-20%
Resto	3.343	4,8%				
Total	10.008	15,6%				

Reformulación del esquema de subsidios

- La Resolución SE N° 484/2025 abrió un proceso de consulta pública para recibir opiniones sobre la modificación del esquema de Subsidios Energéticos Focalizados. En este marco, la Secretaría de Energía publicó la nueva propuesta, cuyos principales elementos son los siguientes:



CAMBIOS EN EL ESQUEMA DE SUBSIDIOS

Se creará el esquema **de Subsidios Energéticos Focalizados (SEF)** con vigencia desde 1º de enero de 2026. El SEF unifica regímenes previos y **divide el universo en dos categorías de usuarios: 1) sin bonificación; 2) con bonificación**. A diferencia del régimen anterior, incorpora GLP y gas propano por redes.



REGISTRO

Se crea el **RESEF** (Registro de Subsidios Energéticos Focalizados), en reemplazo del RASE, bajo la administración de la Subsecretaría de Transición y Planeamiento Energético.

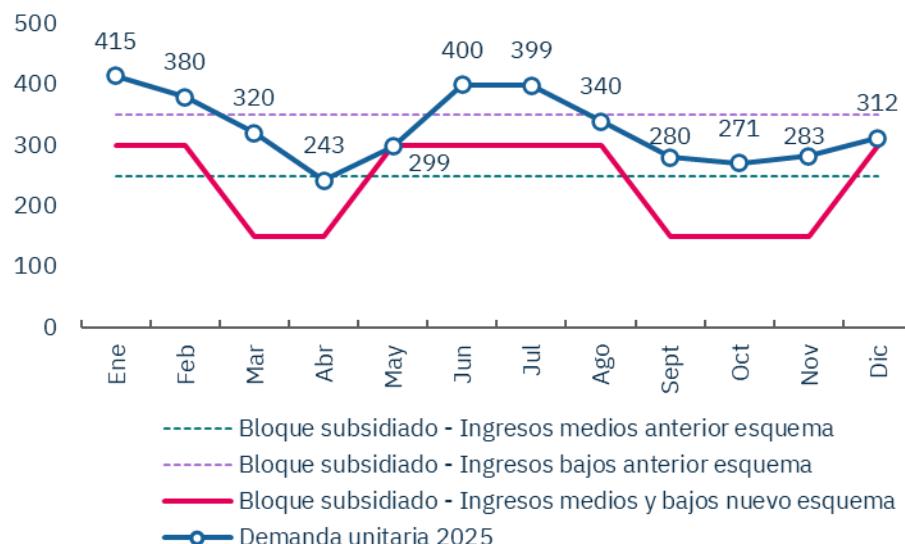
La migración del RASE al RESEF permitirá trasladar automáticamente a los beneficiarios actuales de energía eléctrica y gas natural. En el caso de gas propano por redes y GLP, quienes deseen acceder al beneficio, deberán inscribirse en este nuevo registro.

- Con el nuevo esquema se elimina la distinción por nivel de ingresos, quedando únicamente dos categorías: **usuarios con bonificación** (ingresos medios y bajos cuyos ingresos declarados o registrados son menores o iguales a 3 Canastas Básicas Totales –CBT- del INDEC para un Hogar tipo 2)⁽¹⁾ y los **usuarios sin bonificación**, que corresponden a aquellos que perciben ingresos por encima de ese tope.⁽²⁾
 - Los usuarios con bonificación recibirán **bloques de consumo de energía subsidiados**. El consumo excedente abonará la misma tarifa que la de los usuarios no bonificados.
 - En el caso de **energía eléctrica**, la **bonificación** se aplicará como un **porcentaje sobre el precio estacional** de los usuarios residenciales sin bonificación. En **gas natural**, la **bonificación se aplicará sobre el precio del Plan Gas** (Rondas 1, 4.1 y 5.1),⁽³⁾ utilizando como referencia un costo de 3,79 USD/MMBTU a lo largo de todo el año con el objeto de **atenuar la estacionalidad de las tarifas finales**.
 - Se elimina la tarifa social federal de gas natural.
- Al 30/12 no se encuentra publicada la Resolución de creación del SEF. No obstante, ya fueron publicados los precios de la energía eléctrica, del gas natural en el PIST y los cuadros tarifarios de gas natural para enero de 2026, sin referencia al nuevo esquema.

Reformulación del esquema de subsidios: energía eléctrica

- Bajo el esquema de segmentación anterior, los usuarios de ingresos medios y bajos (nivel 2 y 3) considerados en su conjunto, percibían hasta 3,5 canastas básicas totales (CBT); con el nuevo esquema los usuarios bonificados deberán tener ingresos por hogar de hasta 3 CBT. Estos usuarios **abonarán el 50% del precio estacional sobre un bloque de consumo mensual** (300 KWh/mes en el pico y 150 KWh/mes en los meses de menor consumo).⁽¹⁾
- Adicionalmente, para establecer una transición gradual, se propone la incorporación de **un subsidio extraordinario del 25%** con una reducción progresiva a lo largo del primer año de la instrumentación del SEF. De este modo, en enero el bloque base alcanzaría un subsidio máximo del 75% sobre el precio estacional, para descender gradualmente hasta el 50% en diciembre.⁽²⁾

Demanda unitaria y bloques de consumo subsidiados bajo el esquema anterior y el propuesto⁽³⁾ (en KWh/mes por usuario)



2.850 KWh
Consumo anual
subsidiado



Topes mensuales
meses pico



Mayor demanda
excedente

Este volumen es un 32% inferior al que percibían los usuarios de ingresos bajos (ex nivel 2) bajo el esquema anterior, mientras que para los de ingresos medios (ex nivel 3) se reduce en un 5%.

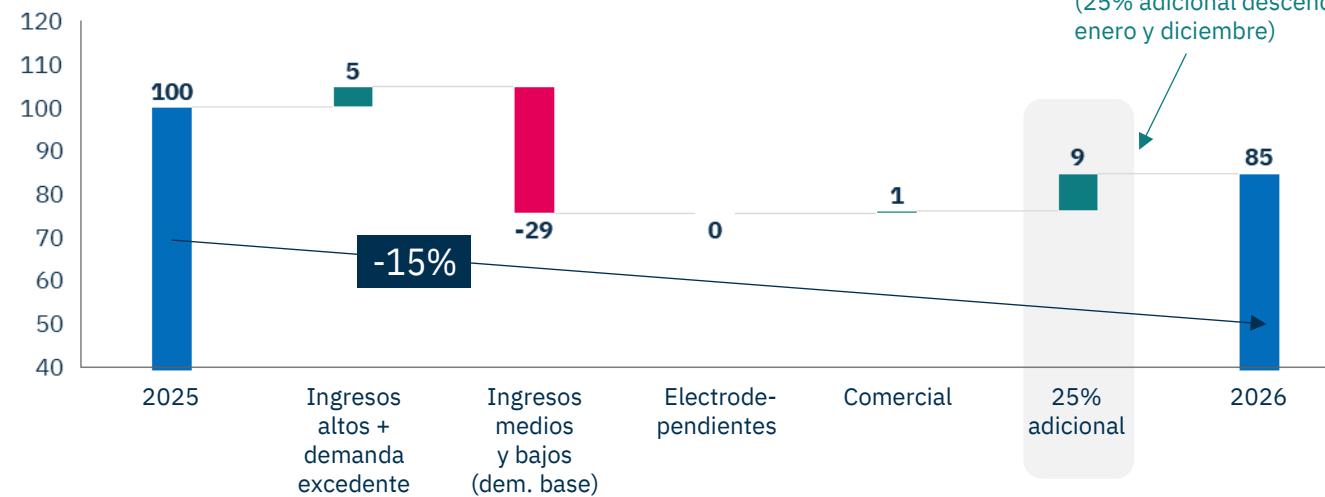
En los **meses de mayor demanda**, para los usuarios de ingresos medios se incrementa el bloque subsidiado, mientras que se reduce para los usuarios de ingresos bajos. Como resultado de esto, se esperan **incrementos tarifarios superiores para los usuarios con menor nivel de ingresos**.

El bloque subsidiado disminuye en **marzo**. Dado el nivel de consumo registrado en dicho mes a lo largo de los últimos años (asociado a las temperaturas), es el período que presenta la **mayor demanda excedente de todo el año**.

Reformulación del esquema de subsidios: energía eléctrica

Variación de subsidios bajo el esquema anterior y el propuesto ⁽¹⁾

(en N° índice, año 2025 = 100)



- En esta estimación se considera un costo monómico de 76 USD/MWh, en línea con el promedio 2025.⁽²⁾ Sin embargo, la reforma del sector eléctrico iniciada el primero de noviembre pasado podría determinar variaciones en los costos de generación determinando la necesidad de ajustar dichas estimaciones.

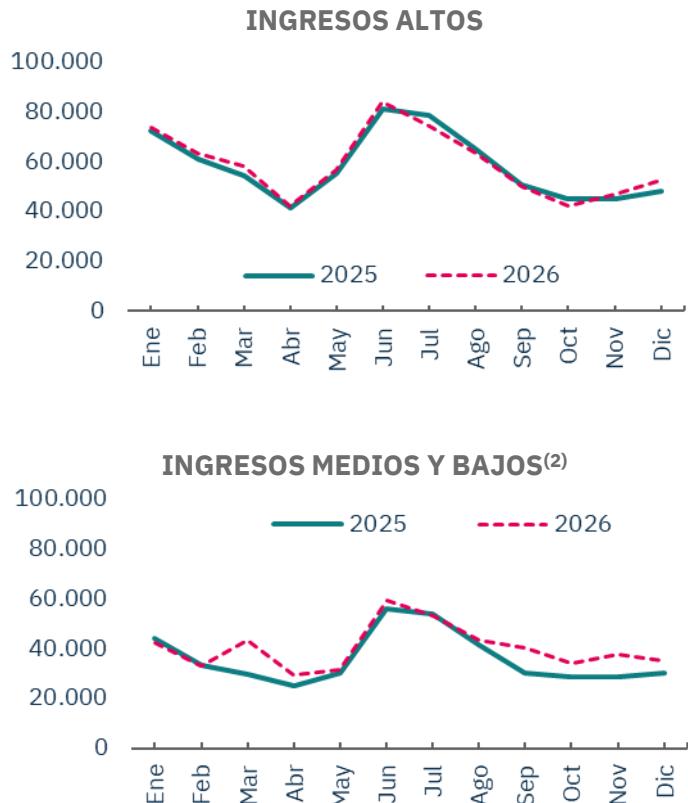
- Bajo el nuevo esquema, los subsidios a la energía eléctrica en el próximo año se reducirían en un 15% y se alcanaría un nivel de cobertura en la demanda estacionalizada (residencial y comercial) en torno al 72%, valor superior al 67% verificado en 2025.
- La reducción de subsidios obedece centralmente a la disminución del bloque de consumo subsidiado para los usuarios de ingresos bajos.
- Sobre los usuarios de ingresos medios opera un doble efecto: por un lado, disminuye levemente el bloque de consumo, determinando un menor nivel de subsidios; por otra parte, el mayor descuento sobre el precio estacional implicaría una reducción tarifaria.

Notas: (1) Para la estimación del monto de subsidios del bloque base se multiplicó el bloque mensual por la cantidad de usuarios de niveles 2 y 3 del esquema anterior. No obstante, bajo el nuevo régimen es probable que ese número disminuya, dado que la categoría de ingresos medios y bajos queda limitada a hogares con ingresos inferiores a 3 CBT. Las estimaciones incluyen IVA. (2) Adicionalmente, se asume que se mantiene un nivel de cubrimiento del precio estacional sobre el monómico para los usuarios comerciales y de ingresos altos similar al del año 2025 (87%).

Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y CAMMESA.

Reformulación esquema de subsidios: tarifas de energía eléctrica del AMBA

Tarifa de energía eléctrica para un consumo medio del AMBA⁽¹⁾ (\$ constantes de nov.25 / mes)

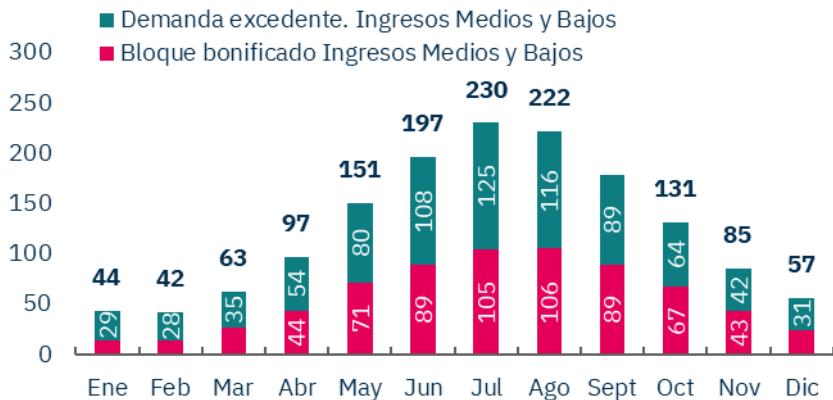


Notas: (1) La estimación de la tarifa 2026 contempla que se mantiene constante el costo de distribución, transporte y Fondo Nacional de Energía Eléctrica. En el caso del precio estacional de la energía, se consideró un costo de generación promedio de 76 USD/MWh y un porcentaje de cobertura promedio a lo largo del año del 87%, en línea con el año 2025. (2) Se muestran las tarifas asumiendo que se aplica el descuento sobre el precio estacional sin beneficio que va del 75% en enero al 50% en diciembre. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía, ENRE y CAMMESA.

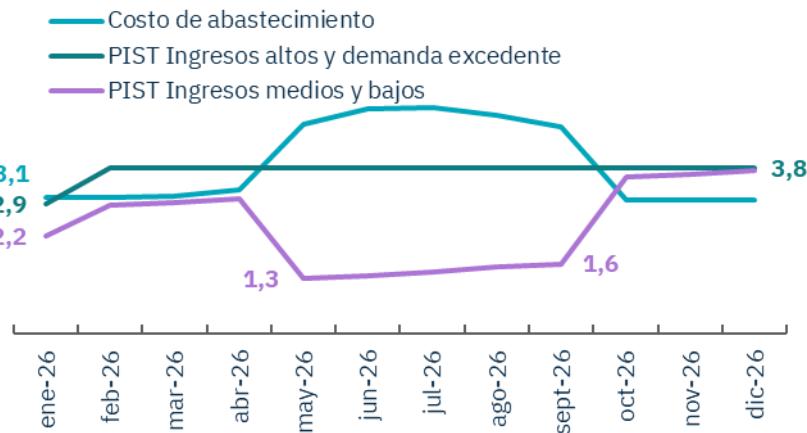
- Para los **usuarios de ingresos altos**, el nuevo esquema de por sí no implica **incrementos tarifarios**, ya que no se introducen cambios respecto del precio estacional. Sin embargo, dichos usuarios podrían ver modificadas sus tarifas en función de la evolución del costo monómico de generación en el marco de la reformulación del mercado eléctrico y del traslado de dicho costo a los cuadros tarifarios.
- Para los usuarios de **ingresos medios y bajos**, el mayor impacto del nuevo esquema de subsidios se verá en los meses de marzo y septiembre-noviembre, como consecuencia de la **disminución de los bloques de consumo subsidiados** en dicho período.
- Los **usuarios de menores ingresos** (ex nivel 2, con ingresos de hasta 1 canasta básica total –CBT–) afrontarían los mayores incrementos tarifarios, estimados en un 20% para el próximo año. En este caso, **el aumento se explica centralmente por la disminución del bloque de consumo subsidiado**, ya que no se producirían modificaciones sustantivas en la cobertura de su precio estacional sobre el costo de generación.
- Los **usuarios de ingresos medios** (ex nivel 3) con ingresos inferiores a 3 CBT verán reducida su tarifa, como consecuencia de un mayor descuento sobre el precio estacional que el que tenían en 2025. Ello se vería parcialmente compensado por la disminución en el bloque de consumo subsidiado que, de todos modos, es menos significativa que en el caso de los usuarios de ingresos bajos. Por su parte, aquellos usuarios con ingresos por encima de las 3 CBT pasarán a afrontar las tarifas sin beneficio.

Reformulación del esquema de subsidios: gas natural

Demanda unitaria media total país según volumen bonificado y excedente⁽¹⁾⁽²⁾ (en m3/mes por usuario)



Costo de abastecimiento y precio del gas natural en el PIST, con y sin bonificación⁽³⁾ (en USD/MMBTU)



- Con la instrumentación del SEF, **en 2026 se mantendrán los bloques de consumo base fijados por el anterior esquema de segmentación a lo largo de todo el año**. Estos bloques tienen una variación mensual acorde a cada rango de consumo, subzona y distribuidora.⁽²⁾ Sin embargo, **a partir de 2027 estos volúmenes se mantendrán sólo para el período invernal** (mayo a septiembre), mientras que los **meses restantes se mantendrían sin subsidio**.
- Para el próximo año la Secretaría de Energía proyecta un **costo de abastecimiento de gas natural** promedio de **4,2 USD/MMBTU**, con un **pico de 5,17 USD/MMBTU** en el período invernal. Bajo el nuevo esquema propuesto, el PIST para los usuarios de **ingresos altos** sería de **3,79 USD/MMBTU**, correspondiente al precio promedio anual del Plan Gas.⁽³⁾ Un elemento clave es que, a fin de reducir la estacionalidad de las tarifas, el **nuevo esquema establece un precio fijo del gas durante todo el año**.
- La Resolución SE N° 605 del 29/12 publicó el **precio del gas natural en el PIST para enero 2026**, cuyo valor promedio está en torno a los **2,9 USD/MMBTU**, **similar al precio de diciembre y por debajo del precio promedio anual del Plan Gas**. Sin embargo, aún queda pendiente la publicación de la resolución de creación del SEF con los detalles de la implementación del nuevo esquema.

Notas: (1) La demanda media corresponde al promedio ponderado por la cantidad de usuarios por subzona y distribuidora. (2) La resolución SE N° 686/2022 estableció un bloque base mensual de consumo acorde a cada rango de consumo, subzona y distribuidora. En función a estos se estableció un bloque base medio ponderado por los usuarios, acorde a los rangos de consumos, distribuidora y subzona. La demanda excedente se la estimó considerando el consumo medio al que se le resta el bloque base. (3) La bonificación se aplica sobre el precio promedio de las Rondas 1, 4.1 y 5.1. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía y ENARGAS.

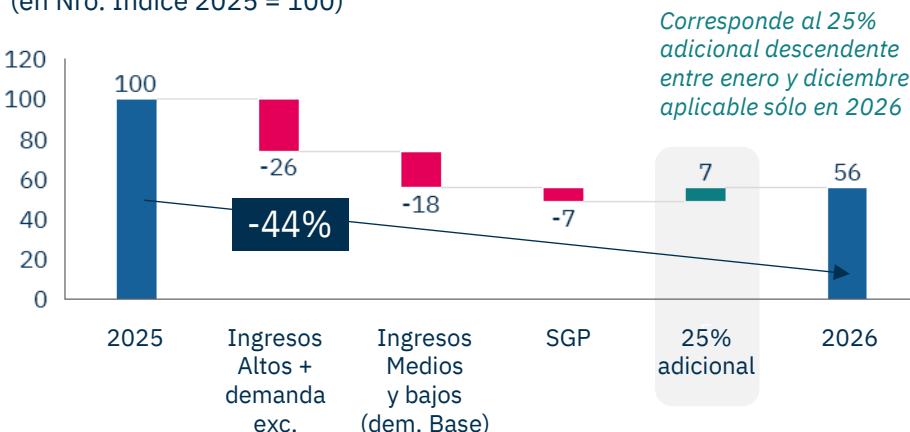
Reformulación del esquema de subsidios: gas natural

Precios del gas natural, 2025 y 2026⁽¹⁾ (en USD/MMBTU)

En 2026 se consideró el subsidio adicional del 25%



Estimación de subsidios bajo el esquema vigente y el propuesto⁽²⁾ (en Nro. Índice 2025 = 100)



Notas: (1) El precio del gas para usuarios de ingresos medios y bajos es el promedio ponderado del precio del bloque subsidiado y del bloque sin subsidio. Se consideró que la demanda de ingresos altos, así como el bloque excedente de ingresos medios y bajos abona el precio Plan Gas, excluidas las rondas 4.2 y Ronda 5.2. (2) Para la estimación del volumen de subsidios del bloque base se multiplicó el bloque mensual por la cantidad de usuarios de niveles 2 y 3 (ingresos bajos y medios) del esquema anterior. No obstante, bajo el nuevo régimen es probable que ese número disminuya, dado que los usuarios bonificados podrán percibir hasta 3 CBT. Las estimaciones incluyen IVA. Fuente: elaboración propia en base a ENARGAS; Secretaría de Energía y BCRA.

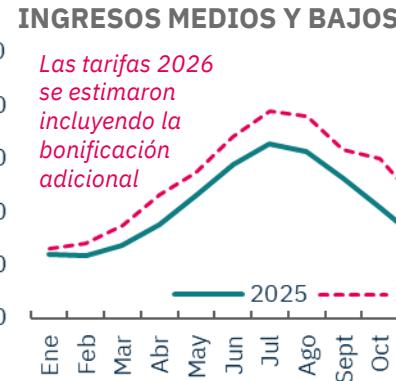
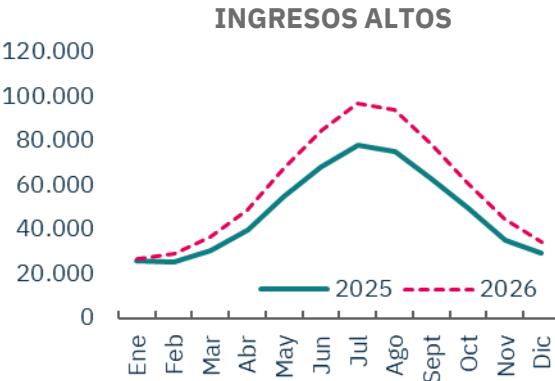
- El precio del gas natural en el PIST para 2026, fijado en 3,79 USD/MMBTU para todo el año, resulta inferior al costo de abastecimiento estimado.
- Con la instrumentación del SEF, para los **usuarios con ingresos inferiores a 3 canastas básicas totales** (ingresos medios y bajos), se establece una bonificación del 50% sobre el precio del PIST durante los meses de invierno.
- Adicionalmente, con el objeto de establecer un sendero gradual de reducción de subsidios, en 2026 se instrumentaría una **bonificación adicional de hasta el 25%**, la que tendrá una reducción progresiva a lo largo del año.

- Bajo el esquema propuesto se verificaría una **reducción de los subsidios en torno al 44%**.
- Dado que los usuarios de SGP y los residenciales de ingresos altos abonarían el precio del Plan Gas —inferior al costo de abastecimiento—, estos segmentos continuarían recibiendo subsidios, aunque limitados.
- En el próximo año se alcanzaría un nivel de **cobertura sobre el costo de abastecimiento cercano al 83%**.

Reformulación del esquema de subsidios: tarifas de gas natural total país

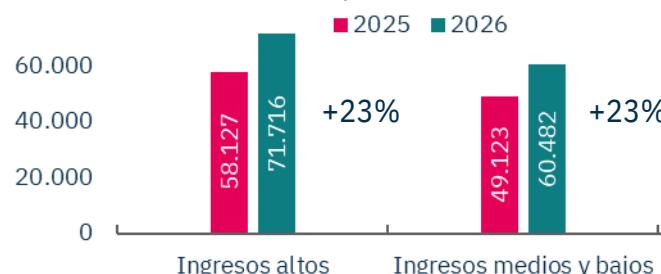
Tarifa de gas natural para un consumo medio total país ⁽¹⁾⁽²⁾

(en \$ constantes de nov.25 / mes)



Tarifa de gas natural promedio anual para un consumo medio total país ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

(en \$ constantes de nov.25 / mes)



El 30/12 el ENARGAS publicó los cuadros tarifarios correspondientes a enero de 2026. Los mismos tienen un PIST en torno a los 2,9 USD/MMBTU, valor inferior al precio propuesto (3,8 USD/MMBTU).

- Pese a que bajo el nuevo esquema el precio del gas natural se mantiene fijo a lo largo de todo el año, **la reducción en la estacionalidad de la factura es moderada**, dado el gran diferencial entre los consumos de verano e invierno.
- Para lograr una desestacionalización de las facturas más significativa sería necesario un precio del gas más elevado en verano y más deprimido en invierno.
- En el próximo año, las **tarifas medias** de gas natural se ubicarían alrededor de un **23% por encima de los valores de 2025**.
- Los usuarios de **ingresos bajos** tendrían un incremento por encima de la media; esto se debe a que se incrementaría en mayor proporción el cubrimiento sobre el precio del gas natural en el PIST.

Notas: (1) El consumo medio corresponde a la demanda promedio de cada rango de consumo, distribuidora y subzona, ponderada por la cantidad de usuarios. (2) Entre enero 2025 y enero 2026 corresponden a las cuadros tarifarios publicados por el ENARGAS. En el caso de los usuarios de ingresos medios y bajos, los montos son estimados, dado que no se publican los cuadros correspondientes a estas categorías. Para estimar la tarifa en el resto de 2026 se mantuvo constante a valor de enero el costo de la distribución, el transporte, las DDAs y el porcentaje destinado al Fondo Fiduciario para Zona Fría. Para el precio del gas natural en el PIST se consideró el precio anual del Plan Gas, plazo entre febrero y diciembre, equivalente a 3,79 USD/MMBTU. El precio del gas retenido se incrementó en la misma proporción que el precio del gas natural en el PIST. Para los cuadros tarifarios de los usuarios bonificados, catalogados como “ingresos medios y bajos” se ponderaron los valores del PIST, gas retenido y Fondo Fiduciario en función de la demanda base y excedente. (3) La tarifa media se ponderó por la cantidad de usuarios considerando el anterior esquema de segmentación; así, las tarifas de ingresos medios y bajos corresponden a la suma de los usuarios que perciben hasta 3,5 CBT y las de ingresos altos corresponden a los usuarios que perciben ingresos por encima de las 3,5 CBT. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía, ENARGAS y CAMMESA.

Reformulación del esquema de subsidios: GLP

PROGRAMA HOGAR



2015 → **Creación.** Subsidio directo a la demanda



Tope original → **16 a 20 garrafas** anuales según hogar (más alto en Patagonia)



2025 → **Eliminación** de precios de **referencia**
→ Garrafa a precio de exportación



Subsidio vigente → **\$1.786** por garrafa de 10 kg
(congelado desde oct.23)



Enero 2025 → **3,9 millones** de beneficiarios



2025 → **Pagos** discontinuados

MODIFICACIONES PROPUESTAS



Acceso al beneficio

- Sin traspaso automático.
- Inscripción voluntaria en el RESEF



Cantidad de garrafas subsidiadas

- Se transfiere el valor de 8,5 garrafas / año por hogar
- No depende del tamaño del hogar
- Sin régimen diferenciado en Patagonia ⁽¹⁾



Impacto fiscal estimado ⁽²⁾



COSTO SUBSIDIO 2026 (con 3,9 MM de beneficiarios)

476 Millones de dólares

Con precio YPF garrafa 10 kg → **\$ 20.852 – Dic.25** ⁽³⁾



Aspectos a considerar del nuevo esquema



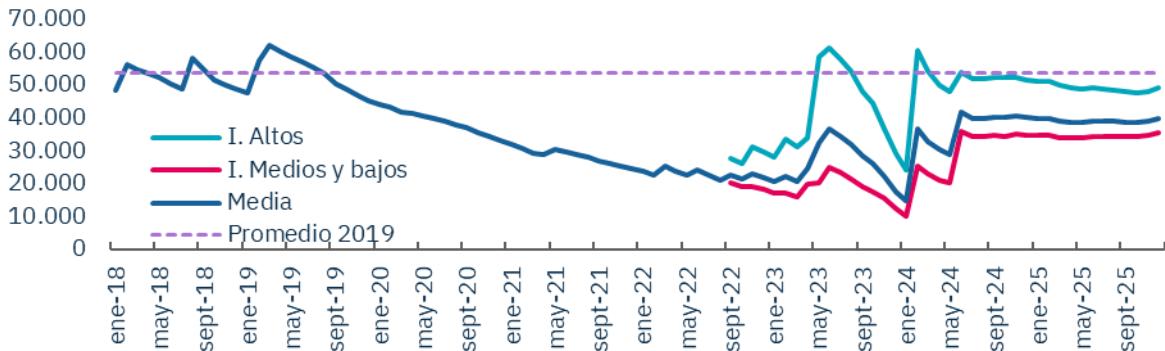
Seguramente disminuya la cantidad de beneficiarios, producto de la reinscripción.



No se definió precio de referencia de la garrafa, por lo que se desconoce como se estimará el monto del subsidio.

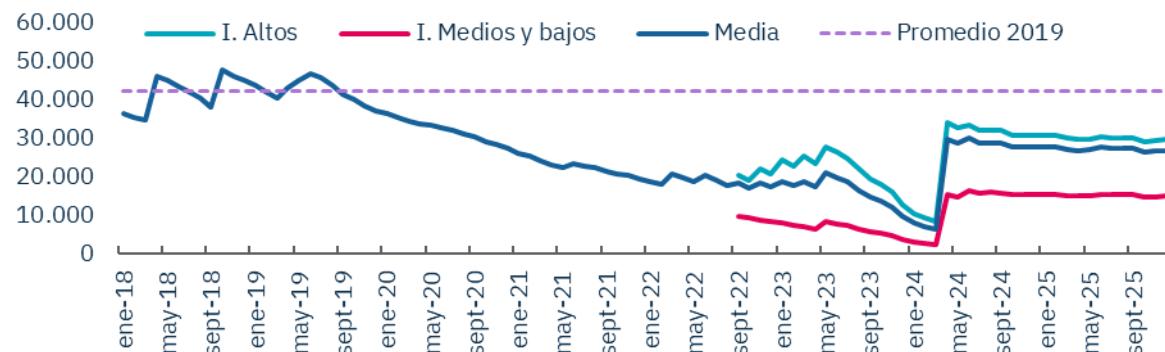
Evolución de tarifas en el largo plazo

Evolución de tarifas de energía eléctrica para un consumo medio del AMBA, Ene.18 – Dic.25 ⁽¹⁾ (\$ constantes de nov.25 / mes)



- Bajo el nuevo esquema de subsidios, los **usuarios de menores ingresos** serían los que percibirían los mayores incrementos tarifarios. Aún así, **en la actualidad las tarifas se ubican un 33% por debajo del promedio de 2019**.

Evolución de tarifas de gas natural para un consumo medio de Metrogas, Ene.18 – Ene.26 ⁽²⁾ (\$ constantes de nov.25 / mes)



- La instrumentación del nuevo esquema de subsidios implicaría incrementos tarifarios centralmente como consecuencia del **aumento del precio del gas trasladado a toda la demanda** (con y sin subsidio). Sin embargo, dichos aumentos mantendrían las **tarifas por debajo del valor de 2019**.

Notas: (1) Se consideró un consumo medio mensual. La tarifa media se ponderó por la cantidad de usuarios de cada nivel. (2) Se consideró el consumo medio de Metrogas para cada subzona ponderado por los usuarios de cada nivel. En enero de 2026 el descuento sobre el bloque base se estimó en función al precio del gas natural en el PIST. (3) A modo de ejemplo, en julio de 2025 los usuarios de ingresos medios tenían un 45% de subsidio sobre el bloque base y en julio 2026 tendrían un descuento del 63% sobre el mismo volumen de consumo. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía, ENRE, ENARGAS, BCRA y CAMMESA.



Minería

Minería

- La Argentina cuenta con **26 proyectos mineros en operación**.
- En 2024, las **exportaciones mineras** representaron el 5,9% de las exportaciones totales de la Argentina, siendo el principal producto de exportación el oro. A lo largo de los últimos 3 años las exportaciones de litio cobraron mayor relevancia.
- La **mayor parte de los proyectos** que se encuentran en etapas de construcción, factibilidad y prefactibilidad corresponden a la explotación de **litio y cobre**.
- Existen 7 proyectos operativos en litio, mientras que el proyecto más avanzado en cobre (Josemaría) se encuentra aún en etapa de construcción.
- Se presentaron **13 proyectos mineros al RIGI** y se estima que por lo menos 6 proyectos más solicitarán su adhesión al régimen en los próximos meses.

LITIO

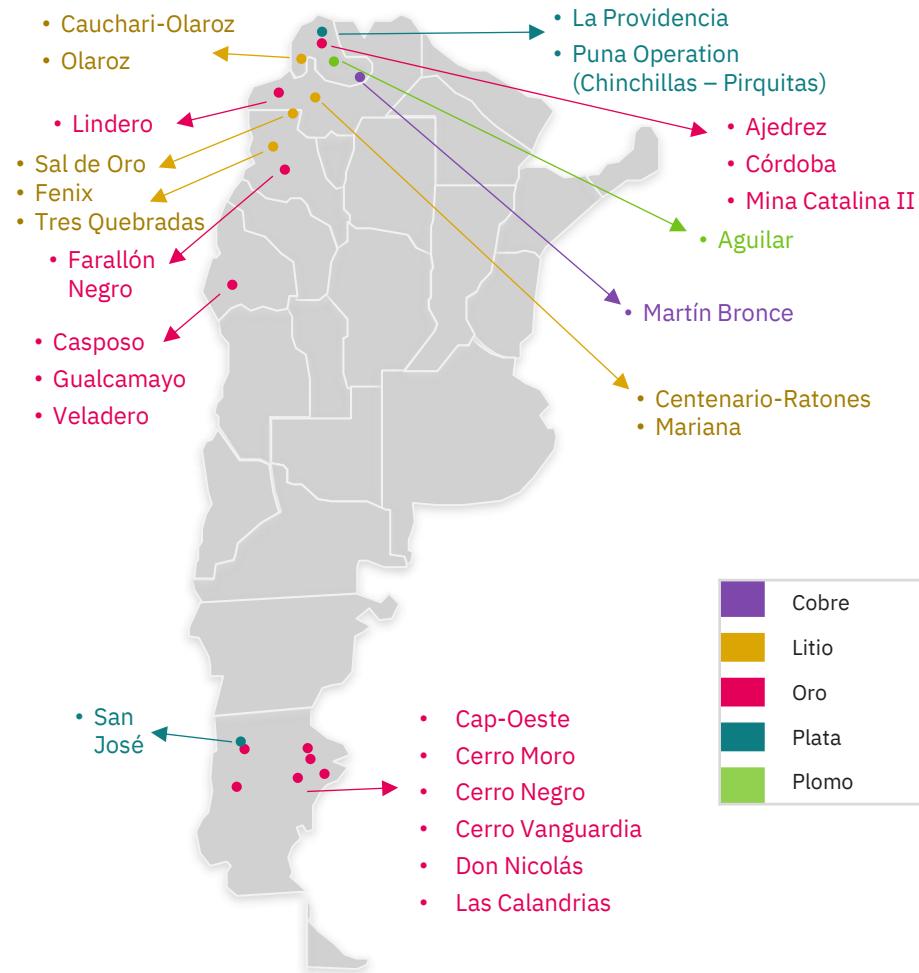
- La demanda global se encuentra concentrada en Asia, liderada por **China** (más de la mitad del total), seguida por la **Unión Europea, EE. UU. y Japón**.
- En 2024 el 86% de la demanda mundial de litio estuvo concentrada en la **industria de las baterías**.
- El **Triángulo de Litio** (Argentina, Bolivia, Chile) concentra la mitad de los recursos globales.
- En el último quinquenio **la producción mundial se aceleró** fuertemente, con un crecimiento interanual del 18% en 2024, a pesar de los bajos precios.
- **Australia** se mantiene como el principal productor global (37%), seguido en relevancia por **Chile** (20%) y **China** (17%).

COBRE

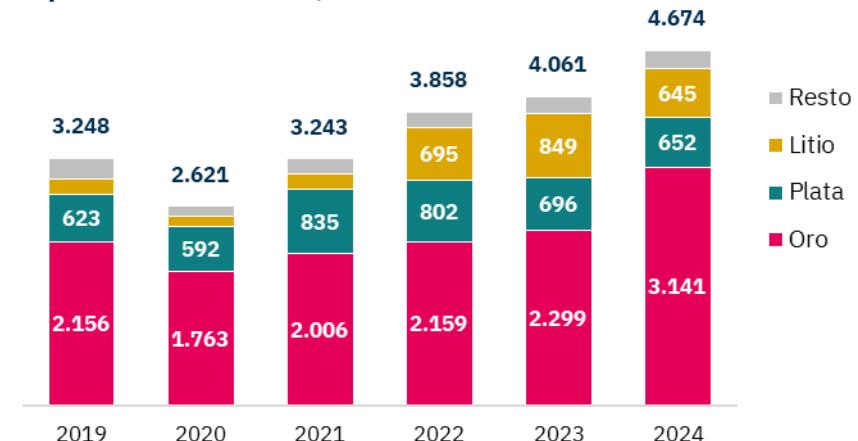
- El sector de **energía eléctrica** explica gran parte de la demanda de cobre, tanto para las redes de transmisión como para la fabricación de paneles solares y turbinas eólicas.
- La demanda de cobre se encuentra concentrada en **China**, que explicó en el último año la mitad de la demanda mundial.
- Al igual que en el caso del litio, **la mayor parte de las reservas se localiza en América del Sur**, principalmente en Chile y Perú.
- A partir de 2021 se verificó un importante **crecimiento de la producción global de cobre de mina** (+2,5 anual acumulativo).
- **Chile** es el principal país productor de cobre de mina, mientras que **China** lidera la producción global tanto de cobre de fundición como de cobre de mina.

Minería en Argentina

Proyectos en operación



Exportaciones mineras, 2019 - 2024 (MUSD)



- La Argentina cuenta con 26 proyectos mineros en producción.
- El principal producto de exportación minero es el oro, con exportaciones en el año 2024 por MUSD 3.141, reflejando el incremento en los precios de este mineral en el mercado internacional.
- Hasta el año 2021 la plata fue el segundo mineral con mayor valor de exportación. Sin embargo, desde entonces el litio fue cobrando una relevancia similar al de la plata.
- Las exportaciones mineras representaron en 2024 el 5,9% de las exportaciones totales de la Argentina.

Minería en Argentina

Proyectos mineros por etapa⁽¹⁾

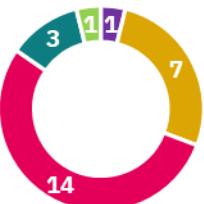
(# de proyectos)



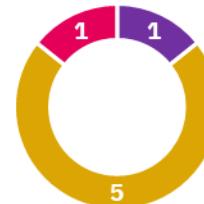
- La mayor parte de los proyectos que se encuentran en etapas de construcción, factibilidad y prefactibilidad corresponden a la explotación de litio y cobre.

Proyectos mineros en etapas de producción, construcción, factibilidad y prefactibilidad. Por tipo de mineral y provincia en 2025 (# de proyectos)

PRODUCCIÓN



CONSTRUCCIÓN



FACTIBILIDAD



PREFACTIBILIDAD



■ Uranio ■ Cobre ■ Litio ■ Oro ■ Plata ■ Plomo

PRODUCCIÓN



CONSTRUCCIÓN



FACTIBILIDAD

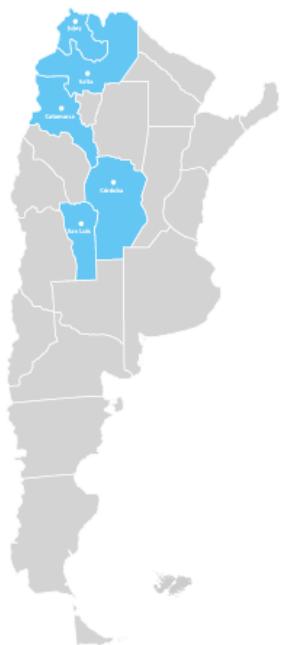


PREFACTIBILIDAD



Minería en Argentina – Litio y Cobre

Litio



96.000

Ton LCE

Producción
2024⁽¹⁾

8%

Participación sobre la
producción mundial

20%

Participación sobre
los recursos globales

645

MUSD

Exportaciones 2024

7

Proyectos en
operación

Los **principales depósitos de litio** de Argentina se concentran en los salares del Noroeste, Olaroz–Cauchari (Jujuy), Salar del Hombre Muerto (Catamarca–Salta), Centenario–Ratones y Pozuelos–Pastos Grandes (Salta). ⁽²⁾

Los proyectos **Salar del Rincón y Hombre Muerto Oeste** fueron **aprobados para su inclusión en el RIGI** (Res. ME N°735 y N° 1271/2025, respectivamente).

Cobre



116 ⁽⁴⁾

MM ton

Recursos

1

Proyecto en
“construcción”
(Josemaría)

Argentina aún **no registra producción cuprífera a escala industrial**, aunque cuenta con importantes recursos y proyectos avanzados. Entre ellos se destacan Josemaría, Filo del Sol, Taca Taca, Los Azules, Agua Rica y El Pachón, que conforman el núcleo del desarrollo cuprífero previsto para los próximos años.

En septiembre de 2025, el proyecto **Los Azules** fue **aprobado para la inclusión en el RIGI** (Res. ME N° 1553/2025).

Minería – Presentaciones al RIGI

PROYECTO	MINERAL	ESTADO DE SITUACIÓN	PROVINCIA	CONTROLANTE PRINCIPAL ⁽¹⁾	INVERSIÓN (MUSD)	FECHA DE PRESENTACIÓN
Los Azules	Cobre	Aprobado	San Juan	McEwen Mining	2.672	13/10/2025 ⁽²⁾
El Pachón	Cobre	Evaluación	San Juan	Glencore	9.533	18/8/2025
Agua Rica (MARA)	Cobre	Evaluación	Catamarca	Glencore Plc	3.806	18/8/2025
Rincón	Litio	Aprobado	Salta	Rincón Mining PTY Suc. Arg - Río Tinto	2.724	03/06/2025 ⁽²⁾
Hombre Muerto Oeste	Litio	Aprobado	Catamarca	Galan Lithium	217	28/08/2025 ⁽²⁾
Sal de Oro	Litio	Evaluación	Catamarca -Salta	Posco Argentina	633	30/10/2024
Sal de Vida	Litio	Evaluación	Catamarca	Rio Tinto (ex Arcadium Lithium)	818	11/4/2025
Fénix	Litio	Evaluación	Catamarca	Rio Tinto (ex Arcadium Lithium)	251	s/d
Mariana	Litio	Rechazado	Salta	Ganfeng Lithium Co. Ltd.	273	23/07/2025 ⁽³⁾
Gualcamayo	Oro	Evaluación	San Juan	MINAS ARGENTINA S.A.	665	8/11/2024
Veladero	Oro	Evaluación	San Juan	Minería Andina (Barrick y Shandong Gold)	380	4/8/2025
Arenas de Cercanías	Oro	Evaluación	Río Negro	Minera del Mojotoro y Minera Orosmayo	232	5/8/2025
Vicuña (Josemaría – Filo del Sol)(4)	Cobre, oro, plata	Evaluación ⁽⁴⁾	San Juan	Vicuña Argentina (Lunding Mining y BHP)	(4)	11/12/2025

- De acuerdo a la información periodística, se estima que por lo menos 6 proyectos más solicitarán su adhesión al régimen. De dichas iniciativas, 3 se localizan en San Juan (oro, cobre, plata)), 1 en Catamarca-Salta (plata) y 1 en Catamarca (litio).

Notas: (1) Se presentan los controlantes principales considerados por la Secretaría de Minería. (2) Se considera la fecha de aprobación al RIGI. (3) Se considera la fecha de rechazo de solicitud. (4) Según fuentes periodísticas la inversión estaría en torno a los 15 mil MUSD, aunque para los 2 primeros años el monto comprometido sería de MUSD 2.000. En este caso, se trata de un Proyecto de Exportación Estratégica de Largo Plazo (PEELP). Fuente: elaboración propia en base a la Secretaría de Minería, Ámbito Financiero y Bolsa de Comercio de Rosario.

Demanda de LITIO

- A lo largo de los últimos años la demanda global de litio se ha expandido sensiblemente, en el marco de la transición energética y la creciente utilización de baterías.
- Sus usos se dividen en dos grandes categorías: **(i)** baterías de ion-litio y **(ii)** “usos tradicionales”.

BATERÍAS DE ION-LITIO



Las baterías de ion-litio se utilizan principalmente en autos eléctricos, artículos electrónicos y sistemas de almacenamiento energético. En 2024 el 86% de la demanda de litio estuvo concentrada en la industria de las baterías.⁽¹⁾

USOS TRADICIONALES

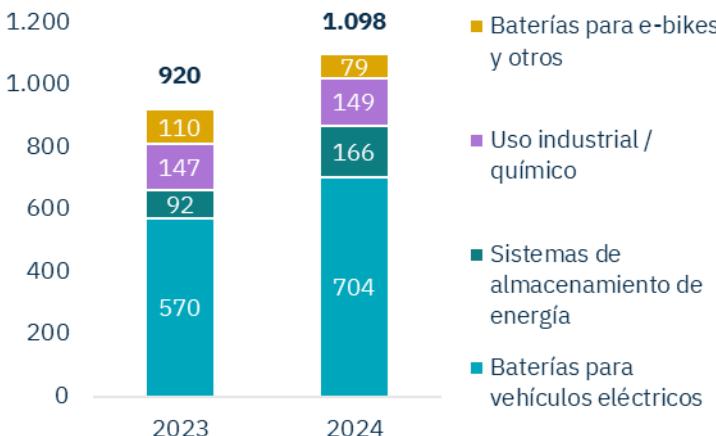


El litio se utiliza en la fabricación de vidrios y cerámicas, grasas y lubricantes, sistemas de aire acondicionado y productos farmacéuticos, entre otros.

- En **2024**, la demanda de litio se incrementó en 178 miles de toneladas de LCE respecto al año previo (**+19%**).
- Esto fue impulsado por su mayor uso en **baterías para vehículos eléctricos** (+23%) y en sistemas de almacenamiento de energía (+80%).
- Para **2025** se proyecta un **crecimiento de la demanda global** del 22%, mientras que en 2026 la expansión se ubicaría en torno al 16%.⁽²⁾

Demanda de litio según uso final en 2023 y 2024

(en miles de toneladas de LCE)

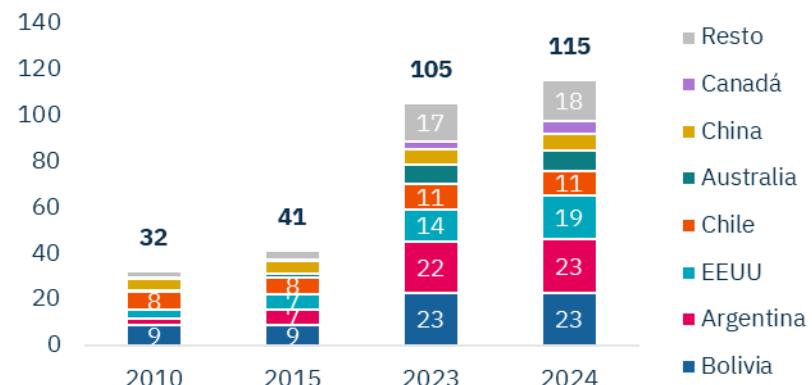


La demanda global continúa concentrada en Asia, liderada por **China** (más de la mitad del total), seguida por la **Unión Europea, EE. UU. y Japón**.

Recursos de LITIO

- En 2024 los recursos mundiales de litio crecieron significativamente con relación al año previo (+10%), impulsados, principalmente, por Estados Unidos (+5 MM ton). Canadá también incrementó de manera significativa sus recursos en el último año (+2,7 MM ton).

Evolución de los recursos de litio a nivel mundial (en millones de toneladas)



TRIÁNGULO DE LITIO

- Se encuentra entre el límite de Argentina, Chile y Bolivia.
 - El Triángulo de Litio concentra la **mitad de los recursos globales de litio**. Argentina concentra el 20% de los recursos globales, Bolivia el 20% y Chile el 10%.
- Los recursos de litio de estos países son mayoritariamente del tipo **salmueras**.
- Más del **90%** de los recursos de litio en salares a nivel global se concentran en esta región.

PRESUPUESTO DE EXPLORACIÓN

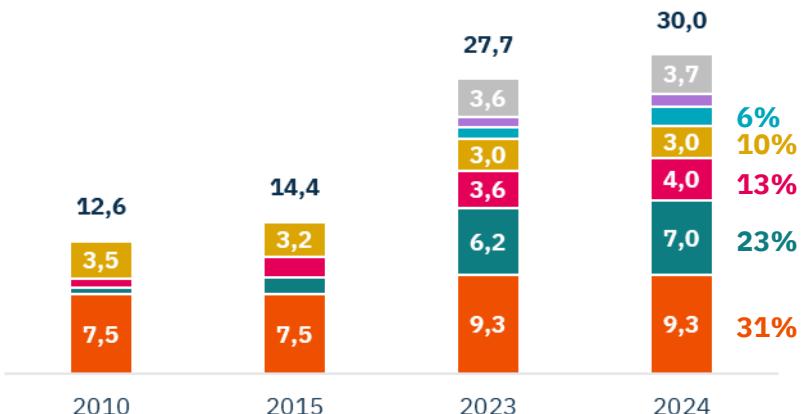


- En 2024, el 66% de presupuesto destinado a la exploración de litio se concentró entre Canadá, Australia y Estados Unidos.
- Argentina se posicionó como el cuarto país en el mundo que destina más recursos a la exploración de litio (127 MUSD en 2024).

- Por fuera del triángulo del litio, **Estados Unidos** es el país con mayor nivel de recursos. Entre 2023 y 2024 incrementó su participación sobre el total en 4 p.p., alcanzando el 17% en 2024.
- Le siguen en relevancia **Australia, China y Canadá**, con el 8%, 6% y 5% de los recursos globales, respectivamente. Cabe señalar que Estados Unidos, Canadá y Australia cuentan con recursos en rocas pegmatitas, aplicándose un tipo de explotación distinto al utilizado en el triángulo del litio.

Reservas de LITIO

Evolución de las reservas de litio a nivel mundial (en millones de toneladas)



■ Chile ■ Australia ■ Argentina ■ China ■ EE.UU. ■ Canadá ■ Resto



+8,5%

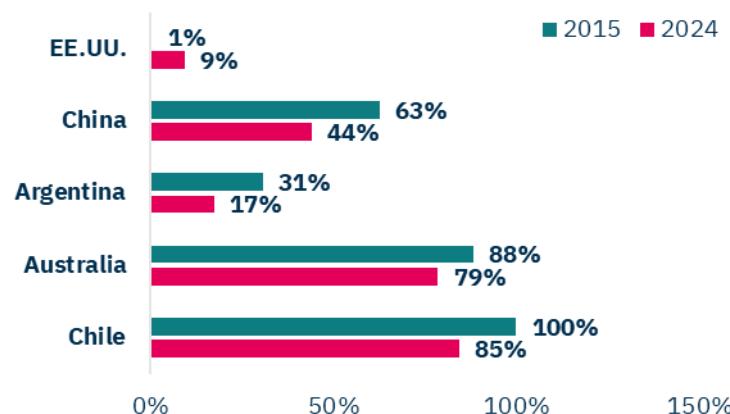
Crecimiento de las reservas mundiales de litio en 2024



Australia y EEUU

Mayores crecimientos en sus reservas en el último año

Ratio reservas sobre recursos, años 2015 y 2024 (en %)

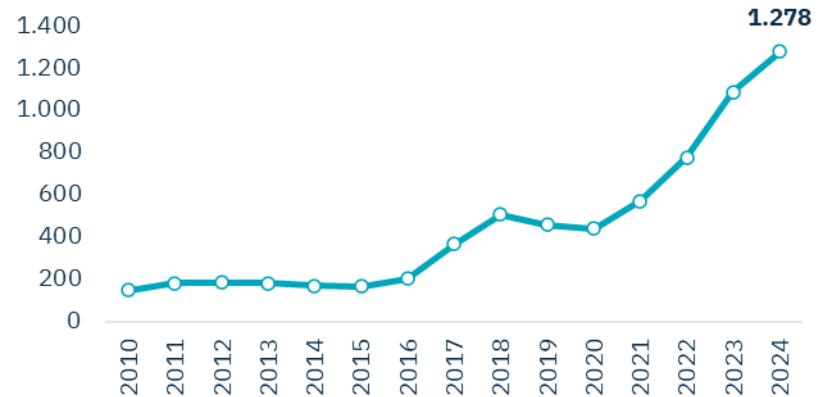


- A pesar de que **Bolivia** es el país con mayor nivel de recursos a nivel mundial, no cuenta con un nivel significativo de reservas, dado que aún no ha logrado producción comercial.
- **Chile y Australia** –principales productores mundiales- son los países que muestran la **mayor relación entre reservas y recursos**. Por el contrario, la **baja relación entre reservas y recursos** en **Estados Unidos** y **Argentina** da cuenta del bajo nivel de desarrollo de la producción de litio.
- En el caso argentino, la disminución en el ratio reservas / recursos se explica por la fuerte incorporación de recursos a lo largo de la última década.

Producción de LITIO

Evolución de la producción de litio a nivel mundial, 2010 – 2024⁽¹⁾

(en miles de toneladas de LCE)



+18%

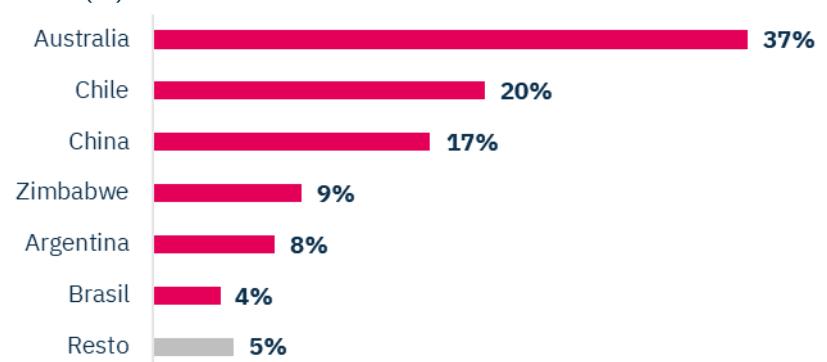
2024 vs. 2023

+31%

TAAC 2020 - 2024

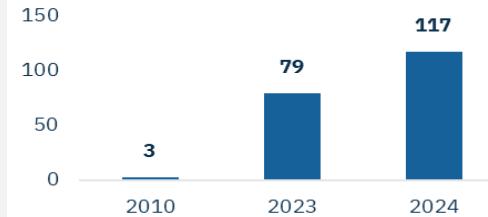
- Nuevos proyectos, especialmente en minería de roca dura en Australia y de salmuera en Argentina, entraron en operación, inyectando grandes volúmenes al mercado.
- También se destaca el crecimiento de la producción en Brasil y Zimbabwe.
- En el último año se expandió la oferta, a pesar de los bajos precios.

Participación por país en la producción mundial de litio, 2024 (%)



Zimbabwe emergió como un actor importante en el mercado del litio. Este desarrollo se explica en parte por la estrategia China de integración vertical: las empresas chinas han invertido en minería en África para asegurar el control de la cadena de suministro.

Producción de litio en Zimbabwe, años seleccionados (en miles de toneladas de LCE)



Nota: (1) El dato del año 2024 es estimado por USGS. Estados Unidos no declara su producción por tratarse de una sola empresa. De todos modos, de acuerdo a la información publicada por el Energy Institute, en 2024 representó alrededor del 0,4% de la producción mundial. Fuente: elaboración propia en base a USGS.

Precios del LITIO

Evolución del precio del litio a nivel internacional (en miles de USD corrientes/ton)

FOB Expo. Carbonato de litio - Chile



Carbonato de litio



Precios futuros⁽¹⁾



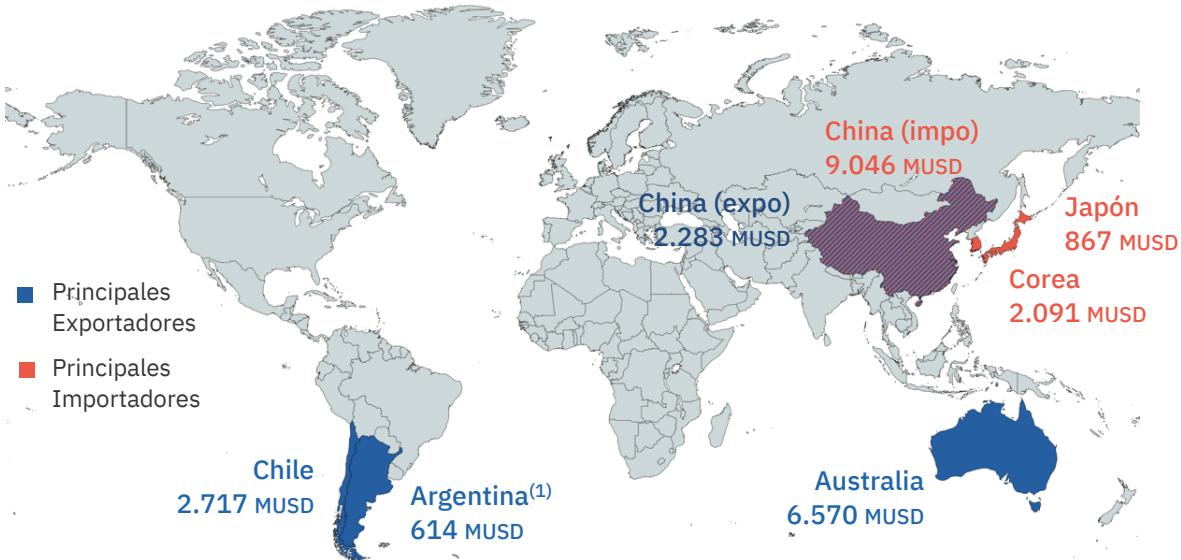
- En **2023**, la sobreoferta de litio para baterías aceleró la **caída de los precios internacionales**,⁽²⁾ en un contexto de nuevos proyectos y expansiones en Sudamérica, África y Asia, junto con una mayor incertidumbre respecto de la demanda mundial.
- En **2024** el **precio FOB** de las exportaciones de carbonato de litio de Chile se ubicó un **52% por debajo** del valor de **2023**. Pese a ello, durante el corriente año se verificó una **contracción adicional** en los precios del **25%** respecto al último año, consolidando un nivel de precios estable en torno a los **9.300 USD/ton**.
- Para el próximo año, los **precios futuros** arrojan un promedio de **12.500 USD/ton**, es decir, un **33% por encima del valor de 2025**. En el mismo sentido, las proyecciones del *Consensus Forecast* muestran un **mejor escenario de precios para el próximo año**.

Exportaciones e importaciones de LITIO

12.848
MUSD

Exportaciones totales de litio 2024
- 56% vs. 2023

MUSD 3.462	Carbonato ⁽²⁾
MUSD 2.816	Óxido e hidróxido
MUSD 6.570	Espodumeno ⁽³⁾



- **Chile** se destaca como el principal exportador de carbonato de litio, mientras que **China** concentra las ventas externas de hidróxido de litio. Por su parte, **Australia** es el principal exportador de concentrado de espodumeno.
- Casi la totalidad de las exportaciones australianas de concentrado de espodumeno se destinan a **China**, donde luego es procesado para obtener, principalmente, hidróxido de litio.
- Además, China es el principal importador de carbonato de litio a nivel global, proveniente en su mayoría de Chile y Argentina. Este compuesto es adquirido para ser utilizado en la industria y en la fabricación de baterías.
- El segundo país en relevancia en términos de importaciones es **Corea**, que concentra el 62% de las importaciones mundiales de hidróxido de litio y el 12% de las importaciones de carbonato de litio.

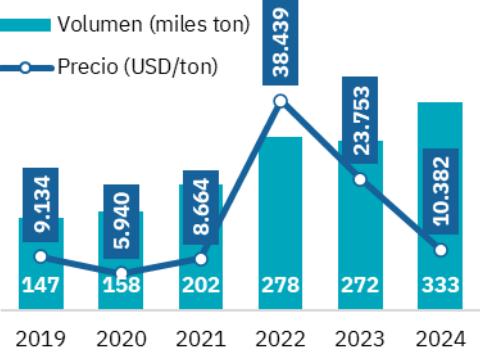
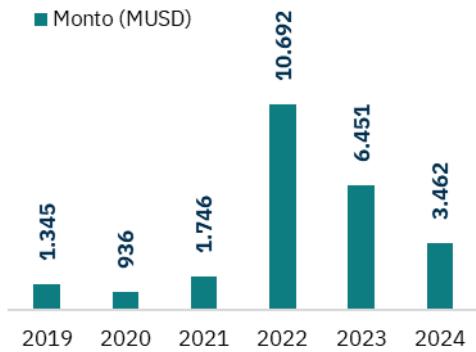
Notas: (1) Argentina exporta, además, cloruro de litio (estimado en 29 MUSD en 2024). Sin embargo, no se muestra dicha información por no contarse con los datos desagregados de esa posición arancelaria a nivel mundial. (2) Al valor total de las exportaciones publicado en Trademap se le sumaron las exportaciones desde Argentina, según los datos de INDEC, ya que los mismos no figuran en las estadísticas internacionales. Asimismo, se consideran los datos de exportaciones de Chile informados por Aduana de dicho país. (3) Dado que no existe una posición en el comercio internacional a seis dígitos que contenga el concentrado de espodumeno, se toma la información del Departamento de Industria, Ciencia y Recursos de Australia. Sólo se incluyen las exportaciones de Australia, principal exportador a nivel global. Fuente: elaboración propia en base a Trademap, INDEC Argentina, Aduana Chile y Department of Industry, Science and Resources (Australian Government).

Exportaciones de LITIO

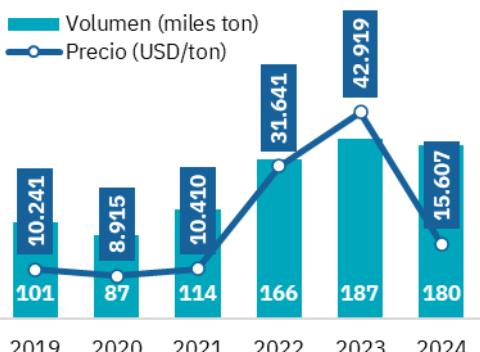
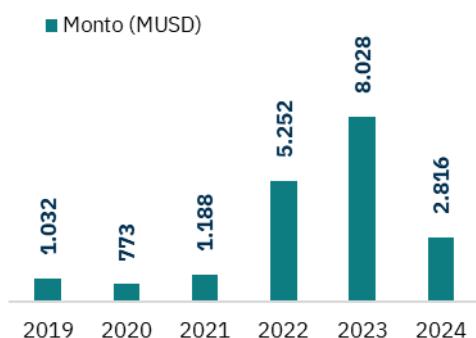
Exportaciones de carbonato e hidróxido de litio⁽¹⁾

(en MUSD, miles de toneladas y USD/ton)

CARBONATO DE LITIO



HIDRÓXIDO DE LITIO



En 2024, el monto total de las exportaciones de litio se redujo más de la mitad. En el caso de las exportaciones de carbonato de litio la disminución fue del 46% con respecto al valor verificado en el año 2023, mientras que en hidróxido de litio se observa una caída del monto total exportado del orden del 65%.

Ello se explica por la caída en los precios de exportación, que se redujeron un 56% en términos interanuales en el carbonato y un 64% en el hidróxido.



La disminución de las exportaciones de Chile en 2024 explica el 58% de la caída en las exportaciones de carbonato de litio mientras que el 78% de la disminución de las exportaciones de hidróxido de litio es explicado por China.

Litio en Chile



10% de los recursos globales

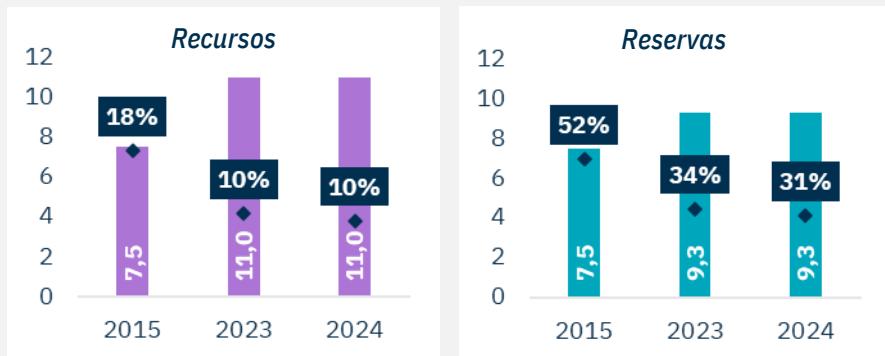
31% de las reservas globales

85% ratio reservas sobre recursos

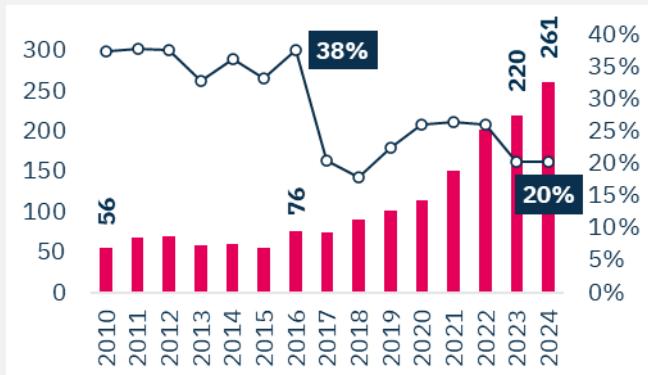
20% de la producción mundial

+18,4% crecimiento de la producción en 2024⁽¹⁾

Recursos y reservas en Chile y participación sobre el total (en MM ton y %)



Producción de litio en Chile y participación sobre el total mundial⁽²⁾ (en miles de toneladas de LCE y %)



- Tanto el volumen de **reservas** como el de **recursos** mostraron un **crecimiento moderado** a lo largo de la última década.
- En consecuencia, **disminuyó la participación de Chile sobre el total de reservas y recursos mundiales**. Esto sugiere un menor desarrollo prospectivo en Chile en relación a otros países con recursos de litio.
- Al mismo tiempo, Chile **certificó casi la totalidad de sus recursos** (elevado la ratio reservas / recursos).

- La producción de litio en Chile se expandió significativamente desde 2016**, en el marco del crecimiento de las cotizaciones internacionales y a partir de la renegociación de los contratos de explotación. De todos modos, dado el crecimiento experimentado por la producción en otros países del mundo (centralmente Australia y, en menor medida, China) **su participación sobre la producción global se ubica por debajo de los valores registrados a comienzos de la década pasada**.
- De acuerdo a lo estimado por la Comisión Chilena del Cobre (COCHILCO), **la producción tendría un crecimiento moderado durante los próximos años**, estimándose un crecimiento interanual del 1,0% en 2025 y del 1,7% en el próximo año.

Litio en Chile

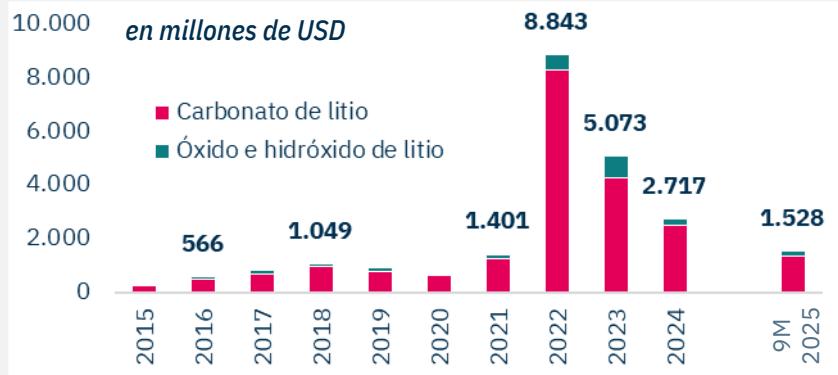


2.496 MUSD
exportaciones de litio
en 2024

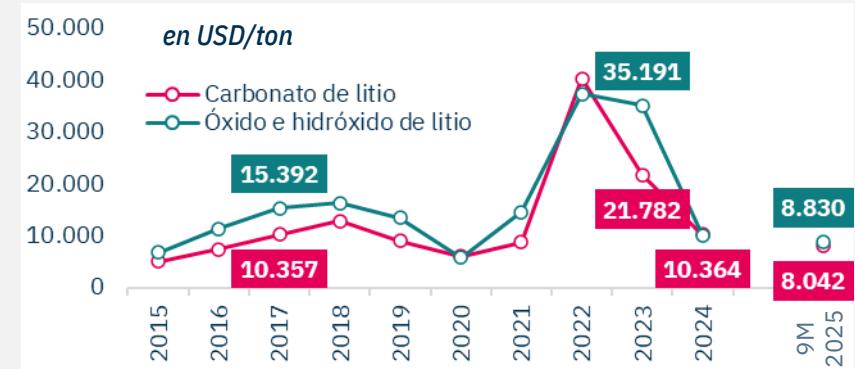
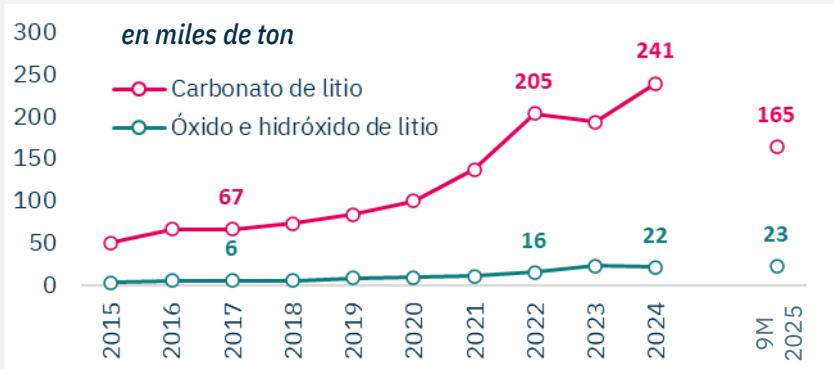
3%
de las exportaciones
chilenas totales

43%
de las exportaciones
mundiales de litio

Exportaciones de carbonato y de hidróxido de litio



- El crecimiento de la producción, principalmente desde 2016, dio lugar a un importante **incremento en los volúmenes exportados**.
- En 2024 las exportaciones de carbonato e hidróxido de litio alcanzaron 2.717 MUSD, registrando una **caída interanual del 46%**, en línea con el **fuerte descenso de los precios internacionales**.
- A pesar de la baja de precios, **los volúmenes exportados de carbonato siguieron creciendo** en el último año, reflejando la expansión de la capacidad productiva.
- Durante **enero-septiembre 2025**, las ventas externas totalizaron **1.528 MUSD**, en un contexto de estabilización en las cotizaciones.



Litio en Argentina



20% de los recursos globales

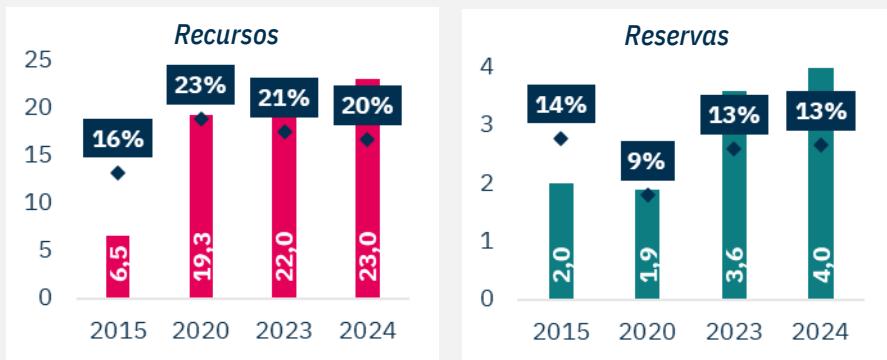
13% de las reservas globales

17% ratio reservas sobre recursos

8% de la producción mundial

+109% crecimiento de la producción en 2024

Recursos y reservas en Argentina y participación sobre el total (en MM ton y %)



Producción de litio en Argentina y participación sobre el total mundial (en miles de toneladas de LCE y %)



- Los **recursos** de litio en Argentina exhiben una **tendencia creciente** desde el año 2015. Sin embargo, en los últimos años **su participación sobre los recursos globales se ha reducido levemente**, dado el incremento de los recursos registrados en otras regiones del mundo.
- Asimismo, en el marco del desarrollo de nuevos proyectos a lo largo de los últimos años se verificó un significativo **crecimiento en el nivel de reservas**, las que se duplicaron en el último quinquenio.
- De este modo, la participación de las reservas argentinas sobre el total global pasó del 9% en 2020 al 13% en el último año.
- Hasta el año 2011 la producción en Argentina estaba concentrada en el proyecto **Fénix** (Catamarca). Posteriormente, entre 2015 y 2018 la producción creció significativamente, con la incorporación del **Salar de Olaroz** (Jujuy). Entre 2023 y 2024 comenzaron a explotarse los proyectos **Cauchari Olaroz** (Jujuy) y **Centenario Ratones** (Salta). Asimismo, en octubre de 2024 se inauguró la primera planta de hidróxido de litio (**Proyecto Sal de Oro**). Por su parte, en 2025 comenzó la operación inicial en el proyecto **Mariana⁽¹⁾** (Salta) y en el proyecto **Tres Quebradas** (Catamarca).

Litio en Argentina



645 MUSD
exportaciones de litio
en 2024

0,8%
de las exportaciones
argentinas totales

5%
de las exportaciones
mundiales de litio

68%
de las exportaciones
se dirigieron a China

Exportaciones de litio⁽¹⁾ (en millones de USD)

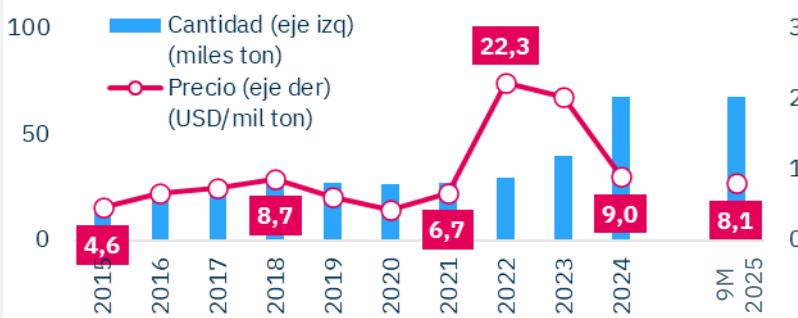


- El 98% de la producción local de litio tiene como destino el **mercado externo**, dado que la demanda local es incipiente.
- La **expansión del volumen exportado en 2024** permitió compensar parcialmente la reducción del 56% del precio del litio.⁽²⁾
- En 2024 la gran mayoría de las exportaciones se destinó a **China**, mientras que **Estados Unidos** cobró una mayor relevancia que la registrada el año previo, reemplazando a Japón como el segundo destino de las exportaciones.
- **En los primeros 9 meses de 2025** el precio verificó una **contracción del 11%**. Sin embargo, el **mayor volumen** permitiría equiparar o incrementar los ingresos de divisas respecto a 2024.

Destino de las exportaciones de litio (en %)



Exportaciones de carbonato de litio (en miles ton y USD/mil ton)

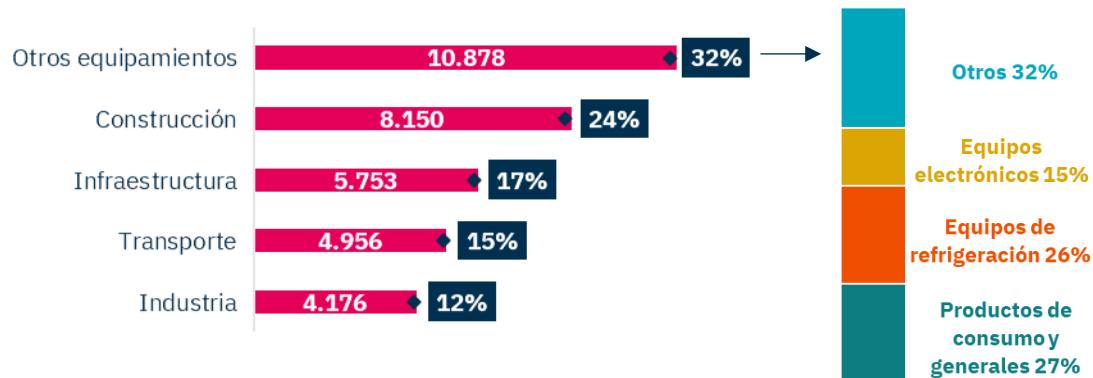


Nota: (1) En 2024 se registró un pequeño volumen de exportación de hidróxido de litio, tras la puesta en operación del proyecto Sal de Oro. (2) El precio se estimó en función a los montos y cantidades declaradas por el INDEC del carbonato de litio, dado que por secreto estadístico no se publican los datos de exportación del cloruro de litio. Fuente: elaboración propia en base a Aduana, INDEC y Secretaría de Minería.

Demanda de COBRE

- El **cobre** es utilizado en la actividad industrial, la construcción, entre otras actividades y posee a su vez diversas aplicaciones domésticas.
- La mayor proporción de la demanda de cobre se agrupa en la categoría “**Otros equipamientos**” (32%), entre los que se incluye la demanda para productos de consumo y generales, equipos de refrigeración y electrónicos. Le siguen en relevancia la demanda de **construcción** (24%) y en **infraestructura** (17%).
- Mientras que en la última década la demanda para construcción redujo su incidencia sobre la demanda total, creció la participación de la demanda para infraestructura y transporte.

Demanda de cobre según uso final y participación sobre el total en 2024 (en miles de toneladas y %)



Fuente: elaboración propia en base a Copper Council.

FABRICACIÓN DE CABLES



Dada su alta conductividad eléctrica, el cobre se utiliza para la fabricación de cables para alta, media y baja tensión. A su vez, los cables de cobre se utilizan para diversos tipos de transformadores, redes de telecomunicaciones y electrónica.

ENERGÍAS RENOVABLES

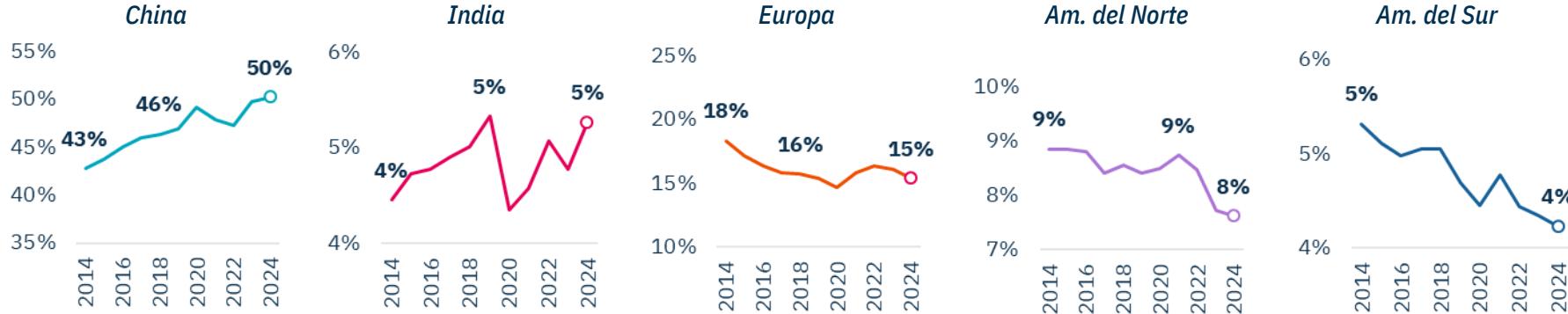


Además, el cobre se utiliza en la fabricación de paneles solares, turbinas eólicas y sistemas de transmisión de energía.

- Dentro de la utilización de cobre para la construcción, el segmento más importante es el de **energía eléctrica**, con un **17% de la demanda total**. Sin embargo, a lo largo de la última década este segmento ha perdido incidencia sobre la demanda total de cobre (-4 puntos porcentuales).
- Asimismo, la mayor parte del consumo de cobre para infraestructura corresponde al **transporte y distribución de electricidad**, representando el **14% de la demanda total**, proporción que se incrementó en 3 puntos porcentuales en los últimos 10 años.

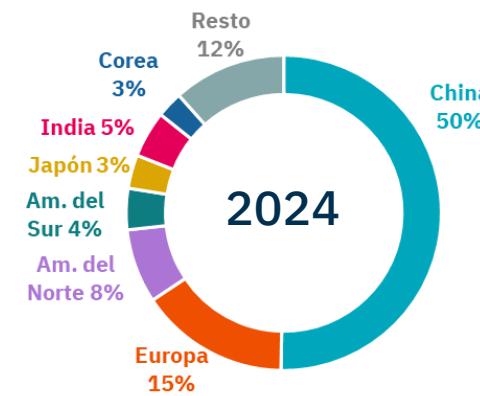
Demanda de COBRE

Evolución de la participación de países y regiones seleccionados sobre la demanda de cobre a nivel mundial (en %)



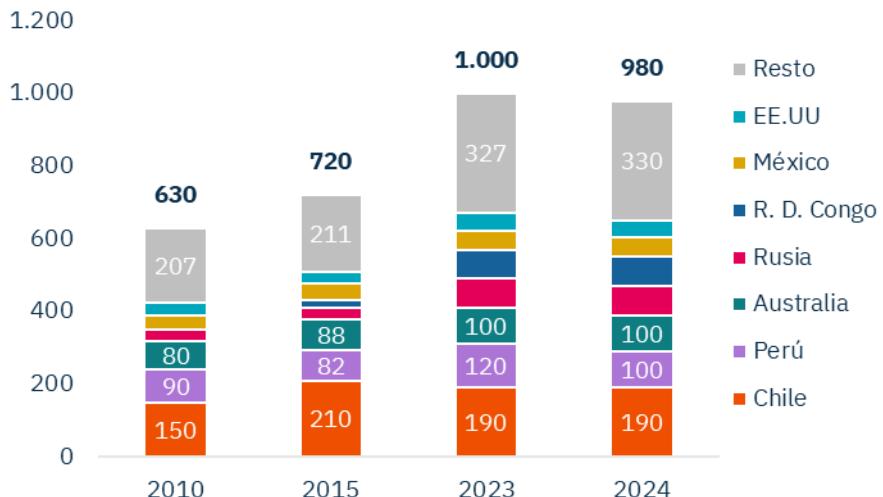
- La demanda de cobre observa una tendencia creciente a lo largo de la última década (con excepción del año 2020), registrando una tasa anual acumulativa de crecimiento del 2%.
- El crecimiento de la demanda china a lo largo de la última década determinó que en 2024 dicho país explicara la mitad de la demanda mundial.
- India, por su parte, experimenta un crecimiento en el consumo de cobre, impulsado por el acelerado crecimiento industrial. El país es altamente dependiente de las importaciones del mineral debido a su baja producción.

Demanda de cobre por país en 2024 (en %)



Reservas de COBRE

Evolución de las reservas de cobre a nivel mundial (en millones de toneladas de cobre fino)



Al igual que en el caso del litio, la mayor parte de las reservas de cobre se localiza en **América del Sur**, principalmente en Chile y en Perú.

19%

De las reservas globales de cobre se encuentran en **Chile**⁽¹⁾

10%

De las reservas globales de cobre se encuentran en **Perú**⁽¹⁾



Australia, Rusia y la República Democrática del Congo constituyen los países con mayor participación en las reservas mundiales con el 10%, 8% y 8%, respectivamente.

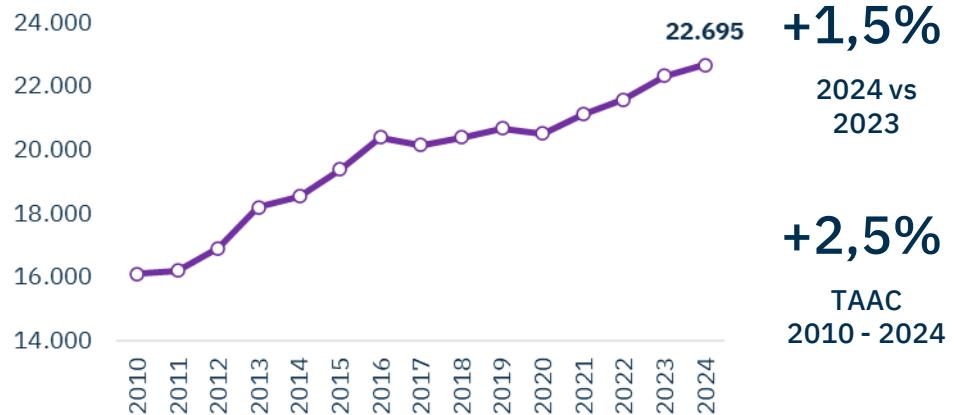


A lo largo de los últimos años, las reservas mundiales mostraron una **tendencia creciente**. Entre 2010 y 2024, las reservas crecieron a una **tasa anual acumulativa del 3,2%**.

Sin embargo, en 2024 las reservas se redujeron en 20 MM ton (-2%), producto de la disminución de las mismas en Perú.

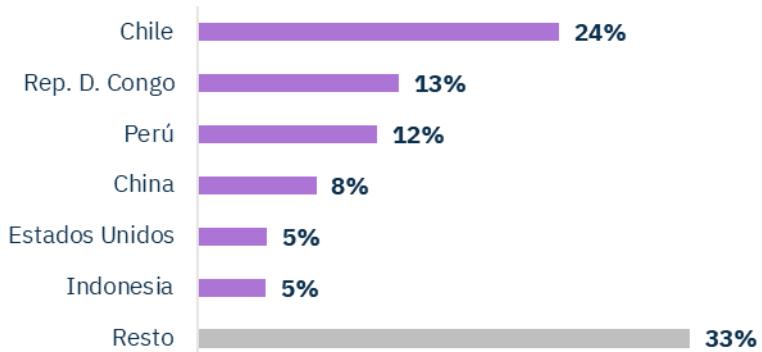
Producción de COBRE

Evolución de la producción de cobre de mina a nivel mundial (en millones de toneladas de cobre fino)



- Luego de un período de relativo estancamiento, a lo largo del último quinquenio la producción mundial de cobre de mina volvió a registrar una tendencia creciente.
- En 2024, la producción registró un incremento del 1,5% respecto al 2023 (+ 337 MM ton). En el último año, la producción en Chile se expandió en 256 MM ton, mientras que el crecimiento en la República Democrática del Congo fue de 217 MM ton.
- **Chile** se encuentra dentro de los primeros 5 productores en importancia en los 3 tipos de cobre.⁽¹⁾ Sin embargo, su mayor relevancia radica en la producción de cobre de mina, donde se ha mantenido como el mayor productor mundial.

Participación por país en la producción mundial, año 2024 (en %)



3.059
MM ton
2024

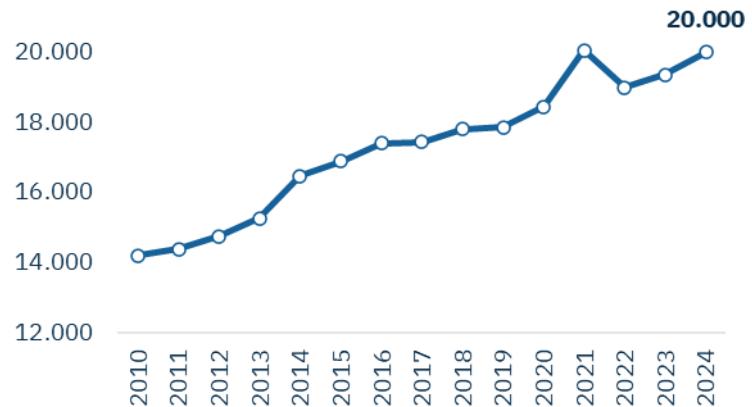
La **República Democrática del Congo** muestra un crecimiento sostenido en su producción de cobre de mina, la cual se ha acelerado particularmente a lo largo de los últimos 5 años.

De esta manera, su participación sobre el total se incrementó del 2% en 2010 al 13% en el último año. Desde el 2023, luego de superar en producción a Perú, se convirtió en el segundo productor mundial de cobre de mina.

Producción de COBRE

Evolución de la producción de cobre de fundición a nivel mundial⁽¹⁾

(en millones de toneladas de cobre fino)



+3,3%

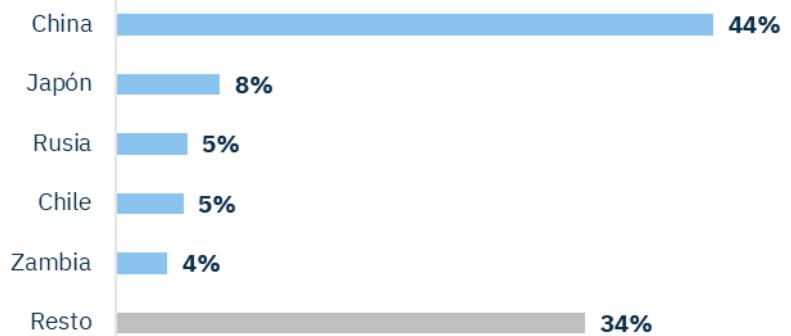
2024 vs
2023

+2,5%

TAAC
2010 - 2024

Participación por país en la producción mundial, año 2024

(en %)



- La producción de cobre de fundición registró su pico en 2021, al alcanzar un volumen de 20.055 MM ton. En dicho año la producción en China creció muy fuertemente, explicando la totalidad del incremento.⁽²⁾
- Entre 2023 y 2024, el incremento de la producción fue de 632 MM ton (+3,3%). En el último año, mientras que la producción China creció un 3%, en Japón y Rusia los volúmenes obtenidos se mantuvieron con relación al año previo. Por su parte, Chile redujo su producción en 7%.
- A diferencia de lo observado para el cobre de mina, la mayor producción de cobre de fundición se encuentra en China (44%), seguida en relevancia por Japón .



8.771
MM ton
2024

Los desarrollos tecnológicos en **China** redujeron significativamente los costos de fundición del cobre, por lo que el país asiático continúa siendo el país con mayor relevancia en dicho segmento.

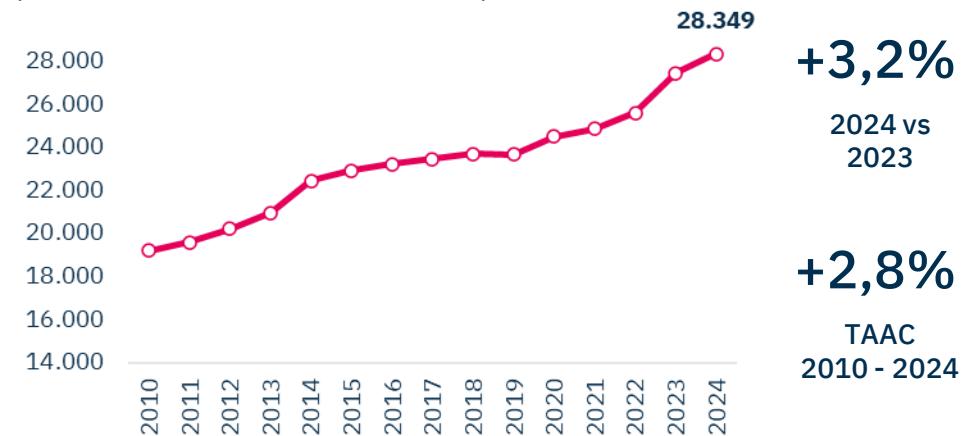
China importa gran parte del mineral de cobre para luego fundirlo y refinarlo.

Entre el 2010 y el 2024, la producción china se expandió en un 210%, a razón de una tasa de crecimiento del 8,4% anual.

Producción de COBRE

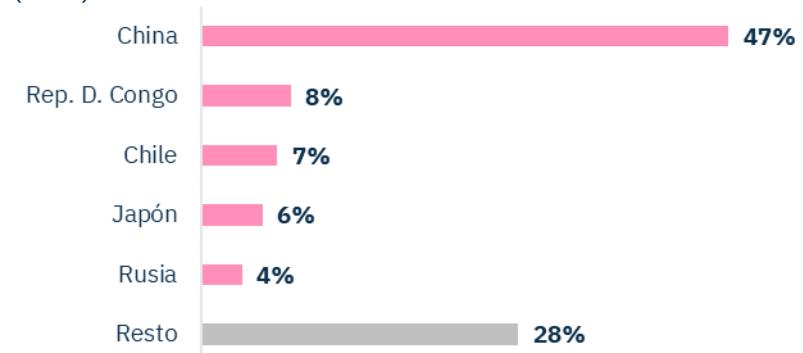
Evolución de la producción de cobre refinado a nivel mundial⁽¹⁾

(en millones de toneladas de cobre fino)



Participación por país en la producción mundial, año 2024

(en %)



Nota: (1) El cobre de refinería es el producto de la transformación del cobre de fundición a través del proceso de electrólisis obteniendo una pureza del 99,9%. Fuente: elaboración propia en base a COCHILCO.

- Entre 2023 y 2024 la producción mundial de cobre refinado se incrementó en 886 MM ton (+3,2%).
- Los mayores crecimientos se registraron en la Rep. Democrática del Congo (+479 MM ton) y China (+463 MM ton).
- Dado que Chile redujo su producción en un 9% interanual, la República del Congo lo superó y se posicionó como segundo productor de cobre refinado a nivel mundial.
- En el marco del crecimiento de la producción China y de otros grandes países productores, la participación chilena sobre la producción mundial se redujo del 12% en 2010 al 7% en el último año.

 **China** lidera la producción de cobre refinado, explicando casi la mitad de la producción mundial. Esto se explica por la modernización de las minas, fundiciones y refinerías llevada a cabo entre el 2000 y el 2015.

13.451
MM ton
2024

El mayor crecimiento interanual de la producción se produjo en 2023 (+17% interanual). En el último año la producción creció a un ritmo más moderado (+4%).

Precios del COBRE

Evolución del precio del cobre a nivel internacional (en USD corrientes/ton)



Evolución mensual ⁽²⁾



Precios futuros ⁽³⁾

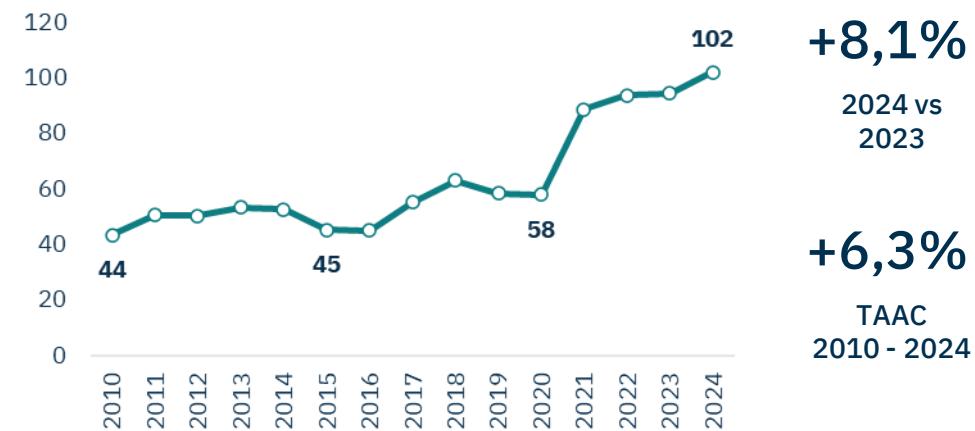


- Dada la relevancia China en la demanda global de cobre, la evolución de los precios ha estado muy ligada al desempeño de la economía de dicho país.
- Durante los primeros meses de 2025, se registró una alta volatilidad en el mercado del cobre. Esto se asocia, principalmente, al anuncio por parte de Estados Unidos de la aplicación de aranceles del 50% a productos de cobre refinado que generó un incremento en los precios. Posteriormente, la exención arancelaria y el incremento de los inventarios en Estados Unidos generó una presión a la baja en el precio spot.
- De acuerdo con lo proyectado por COCHILCO, para 2025 y 2026 se espera que el precio del cobre se mantenga por encima del promedio histórico, producto de un incremento en la demanda (con un crecimiento de la capacidad de fundición principalmente en Asia) y una oferta restringida (sujeta a la puesta en marcha de nuevos proyectos en Perú, Zambia y Canadá). ⁽⁴⁾

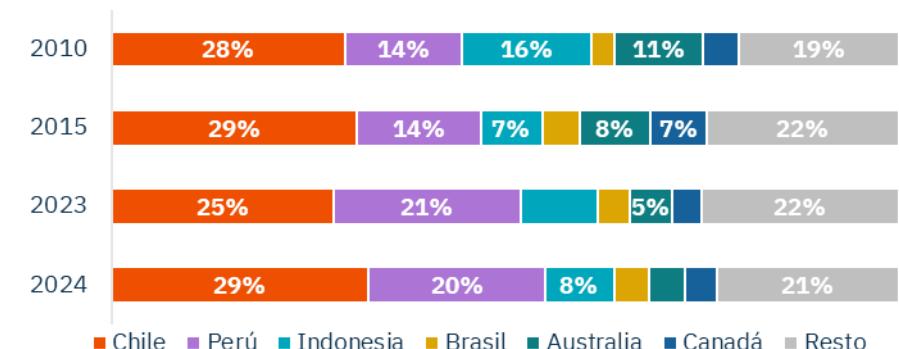
Notas: (1) Se muestra la evolución del precio en la Bolsa de Metales de Londres. (2) Se considera la información del Banco Mundial. (3) Corresponde a la cotización de CME Group. Fecha de consulta 16/12/2025. (4) "Informe de tendencias del mercado del cobre del segundo trimestre 2025", COCHILCO. Fuente: elaboración propia en base a Banco Mundial, CME Group y COCHILCO.

Exportaciones de COBRE

Evolución del valor de las exportaciones de mineral de cobre y concentrados ⁽¹⁾⁽²⁾ (en miles de MUSD)



Evolución de la participación de los principales exportadores de cobre (en %)

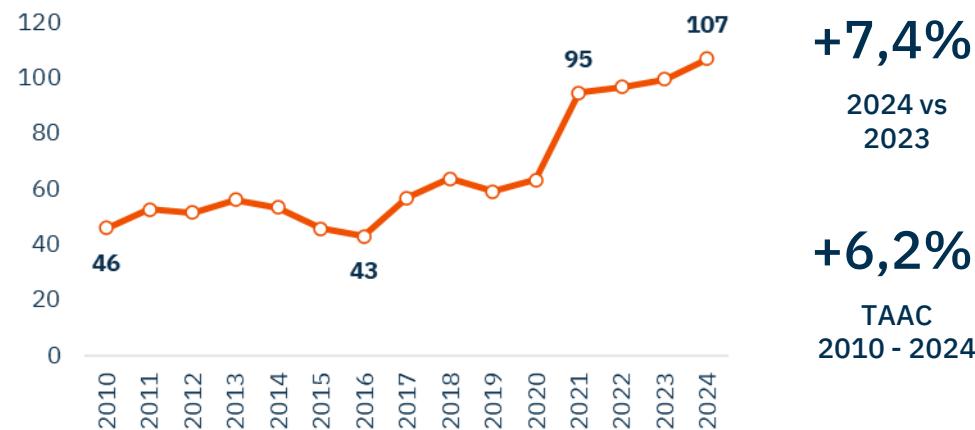


- En **2024**, el valor de las exportaciones de mineral de cobre y concentrados ascendió a **102 mil MUSD**. El crecimiento registrado en 2024 se explica en un 81% por la expansión de las **exportaciones chilenas**.
- Entre 2010 y 2018 las cantidades exportadas de cobre crecieron significativamente (+8,8% anual acumulativo). A partir de dicho año, sin embargo, **los volúmenes comercializados se mantuvieron relativamente estables**. En este sentido, el incremento en el monto en el último año respondió al **aumento de los precios**.
- En **2021** se observa un fuerte crecimiento en el valor de las exportaciones (+53%), que obedeció tanto a la recuperación de los precios tras la pandemia como al aumento de las cantidades comercializadas.

- A lo largo de las últimas décadas Chile se ha mantenido como el principal exportador, explicando el 29% del total en 2024.
- Por su parte, Perú incrementó su participación, pasando de representar el 14% en 2010 al 20% en 2024.
- Indonesia, en cambio, redujo su participación dado que sus exportaciones se mantuvieron relativamente estables en un contexto de crecimiento del comercio mundial.
- En 2024, los países de América del Sur, en conjunto, representaron el 55% de las exportaciones globales de cobre.

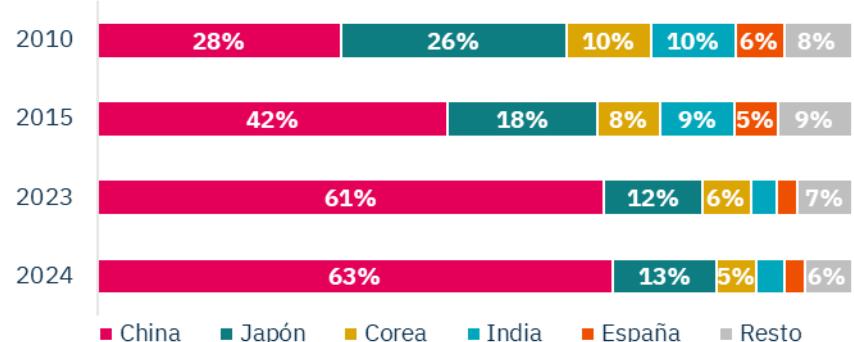
Importaciones de COBRE

Evolución del valor de las importaciones de mineral de cobre y concentrados⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾(en miles de MUSD)



- Las importaciones de cobre alcanzaron los **107 miles de MUSD en 2024**, un 7,4% por encima de lo registrado en 2023.
- El incremento en las importaciones de **China** en 2024 explica el 92% del aumento total.
- Luego del salto importante en los precios del cobre en 2021, hacia 2022 y 2023 la cotización se redujo. En consecuencia, el aumento en el valor de las importaciones corresponde a mayores volúmenes comercializados.
- En 2024, por su parte, el crecimiento de las importaciones se explica por el incremento de los precios.

Evolución de la participación de los principales importadores de cobre, (%)



- En los últimos 15 años el rol de China en el comercio internacional creció significativamente, pasando de explicar el 28% de las importaciones en 2010 al 63% en el último año.
- El segundo país en relevancia, Japón, tiene una incidencia 50 p.p. inferior a la de China, y su participación ha ido disminuyendo en los últimos años.
- La importación se concentra fuertemente en Asia debido a la expansión de las empresas de fundición y refinería y la localización de empresas del rubro automotriz y la electrónica.

Nota: (1) Se consideró la posición arancelaria 260300 (Minerales de cobre y sus concentrados). (2) Corresponde al valor CIF de las importaciones. (3) Se muestran los datos de exportaciones e importaciones tal como surgen de Trademap, en consecuencia, la diferencia entre ambos indicadores surge del relevamiento realizado de las bases de datos de los distintos países. Fuente: elaboración propia en base a International Trade Centre (ITC, Trademap).

Cobre en Chile



19%
de las reservas
globales

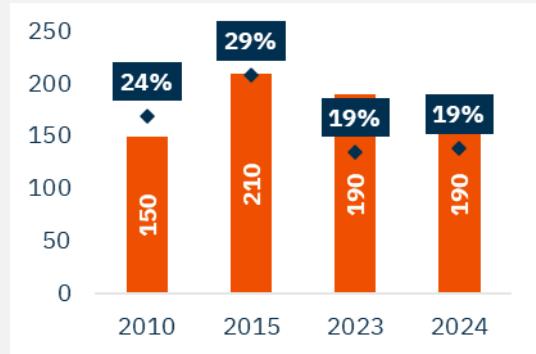
24% de la
producción mundial
de cobre de mina

5% de la
producción mundial
de cobre de fundición

7% de la
producción mundial
de cobre refinado

+4,9%
crecimiento de la
producción en 2024⁽¹⁾

Reservas en Chile y participación sobre el total (en MM ton de cobre fino y %)



- Chile es el país con **mayor cantidad de reservas de cobre** en el mundo. Asimismo, es el **principal productor de cobre de mina**. En los mercados de producción de cobre de fundición y cobre refinado se posiciona en el cuarto y tercer puesto, respectivamente.
- En 2024, las **reservas** de cobre se mantuvieron **estables** respecto a 2023 y 2022.
- La **participación** de Chile **sobre las reservas totales** a nivel global ha mostrado una **tendencia descendente** en la última década, en el marco del crecimiento de las reservas registradas en otros países como Rusia y la República Democrática del Congo.

Producción de cobre en Chile⁽¹⁾ y participación sobre el total mundial (en millones de toneladas de cobre fino y %)



+4,9%
2024 vs
2023

- Entre 2018 y 2023, mientras la producción mundial de cobre mostró una tendencia creciente, la **producción chilena se redujo levemente**.
- Sin embargo, en **2024** se registró un **aumento interanual de la producción** del **5%**, lo que permitió que la producción de cobre de mina en Chile recuperara participación en la oferta global, alcanzando alrededor del **24%**.

Cobre en Chile



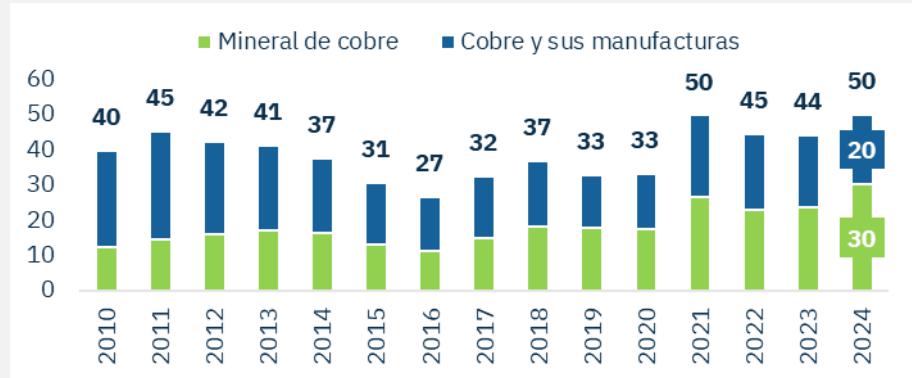
29%
de las exportaciones mundiales de cobre

49%
de las exportaciones chilenas totales

50 MUSD
de exportaciones de cobre en 2024

+13,3% crecimiento de las exportaciones chilenas de cobre en 2024

Exportaciones chilenas de cobre de mina y sus manufacturas⁽¹⁾ (en miles de MUSD)

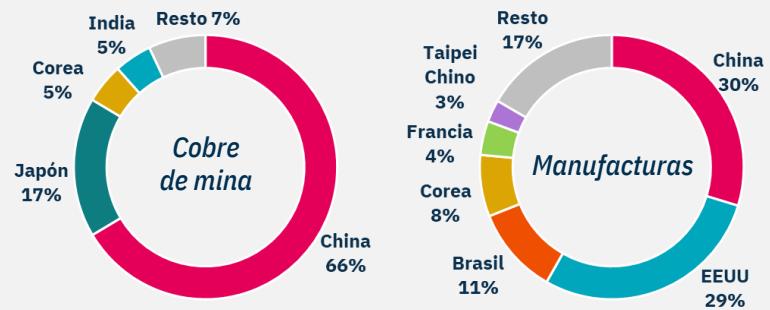


+1,7%

TAAC
2010 - 2024

- En **2024**, las exportaciones chilenas de **cobre** de mina y sus manufacturas representaron el **49%** de las **exportaciones totales de Chile**.
- Las exportaciones generaron divisas por **50 mil MUSD**, de los cuales 30 mil MUSD correspondieron al **mineral de cobre**, que registró un **incremento el 26%** respecto a 2023.
- Por su parte, la exportación de **manufacturas** se mantuvo **estable** en torno a los 20 mil MUSD.

Exportaciones de cobre por destino, 2024 (%)



- El **principal importador** de la producción chilena de cobre es **China**, con un 66% de las importaciones de cobre de mina y un 30% de las de productos manufacturados. Le siguen en relevancia Japón, Rep. de Corea y Estados Unidos.

Exportaciones a China en 2024

- 20,0 miles de MUSD de **cobre de mina**
- 6,0 miles de MUSD de **manufacturas de cobre**

Cobre en Perú



10%
de las reservas
globales

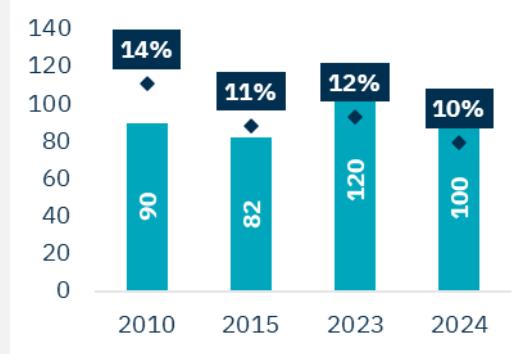
12% de la
producción mundial
de cobre de mina

1,4% de la
producción mundial
de cobre de fundición

1,8% de la
producción mundial
de cobre refinado

-0,8%
variación de la
producción en 2024⁽¹⁾

Reservas en Perú y participación sobre el total (en MM ton de cobre fino y %)



- Perú es el **segundo país** con mayor cantidad de **reservas de cobre** en el mundo, luego de Chile. A lo largo de los últimos años, su participación sobre las reservas globales se ha mantenido en torno al 10%.
- Hasta el año 2022 Perú fue el segundo mayor **productor de cobre de mina** en el mundo. Sin embargo, en 2023 su producción fue superada por la República Democrática del Congo, pasando Perú a ubicarse en el **tercer lugar**.
- Si bien produce **cobre de fundición y refinado**, su **participación** sobre dichos mercados es **menor** (1,8% y 1,4% en 2024, respectivamente).

**Producción de
cobre en Perú⁽¹⁾
y participación
sobre el total
mundial**
(en millones de
toneladas de
cobre fino y %)



+5,8%
TAAC
2010 - 2024

- La producción peruana muestra una **tendencia creciente** a lo largo de la última década, en línea con la tendencia mundial.
- Sin embargo, se observan períodos de crecimiento y años de relativo estancamiento, asociados al ingreso de nuevos proyectos productivos.
- En 2024, la producción de cobre de mina registró una **caída interanual** del **0,8%**, lo cual se reflejó en mermas en la producción de cobre de fundición y refinado.

Cobre en Perú



20%
de las exportaciones
mundiales de cobre

33%
de las exportaciones
peruanas totales

24 MUSD
de exportaciones de cobre
en 2024

+2,5% crecimiento de la
exportaciones peruanas de
cobre en 2024

Exportaciones peruanas de cobre de mina y sus manufacturas ⁽¹⁾ (en miles de MUSD)

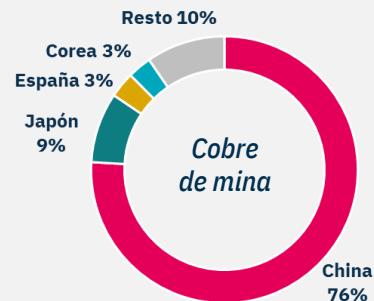


+7,1%

TAAC
2010 - 2024

- En **2024**, las exportaciones peruanas de **cobre** de mina y sus manufacturas representaron el **33%** de las **exportaciones totales de Perú**.
- Las exportaciones generaron divisas por **24 mil MUSD**, de los cuales el 85% corresponde a mineral de cobre y concentrados.

Exportaciones de cobre por destino, 2024 (%)



- Las **exportaciones** de Perú se destinan centralmente a **China**, con un 76% de las importaciones de cobre de mina y un 30% de las de productos manufacturados en 2024. Le siguen en relevancia Japón y Estados Unidos.

Exportaciones a China en 2024

→ 15,7 miles de MUSD
de **cobre de mina**

→ 1,1 miles de MUSD de
manufacturas de cobre

Anexo – Proyectos LITIO

Proyecto	Provincia	Estado
Fénix	Catamarca	Producción
Tres Quebradas	Catamarca	Producción
Sal de Oro	Catamarca -Salta	Producción
Cauchari-Olaroz	Jujuy	Producción
Olaroz	Jujuy	Producción
Centenario-Ratones	Salta	Producción
Mariana	Salta	Producción
Hombre Muerto Oeste	Catamarca	Construcción
Sal De Vida	Catamarca	Construcción
Salar Del Rincon	Salta	Construcción
Rincón	Salta	Construcción
Sal De Los Ángeles	Salta	Construcción
Kachi	Catamarca	Factibilidad
Pozuelos (PPG)	Salta	Factibilidad
Cauchari	Jujuy	Prefactibilidad
Cauchari Jv	Jujuy	Prefactibilidad
Arizaro	Salta	Prefactibilidad
Candelas	Catamarca	Eval. Econ. Preliminar
Hombre Muerto Norte	Salta	Eval. Econ. Preliminar
Rio Grande	Salta	Eval. Econ. Preliminar
Salar Tolillar	Salta	Eval. Econ. Preliminar

Proyecto	Provincia	Estado
Trila Lea	Catamarca	Explor. Avanzada
Sincera	Catamarca	Explor. Avanzada
Laguna Verde (La Borita)	Catamarca	Explor. Avanzada
Salar De Antofalla	Catamarca	Explor. Avanzada
Solaroz	Jujuy	Explor. Avanzada
Alba X	Salta	Explor. Avanzada
Alcalina	Salta	Explor. Avanzada
Arizaro	Salta	Explor. Avanzada
Arizaro Norte	Salta	Explor. Avanzada
Arizaro Sur	Salta	Explor. Avanzada
Cangrejillos	Salta	Explor. Avanzada
Centenario	Salta	Explor. Avanzada
Doncellas	Salta	Explor. Avanzada
Gallego	Salta	Explor. Avanzada
Incahuasi	Salta	Explor. Avanzada
Incahuasi Moncho	Salta	Explor. Avanzada
Mina Sisifo - Mina Patilla	Salta	Explor. Avanzada
Pocitos I	Salta	Explor. Avanzada
Pular (Salta Lithium)	Salta	Explor. Avanzada
Reina Sofia Iv	Salta	Explor. Avanzada
Rincón Oeste	Salta	Explor. Avanzada

Anexo – Proyectos LITIO

Proyecto	Provincia	Estado
Rio Grande Sur	Salta	Explor. Avanzada
Río Grande Sur	Salta	Explor. Avanzada
Salari	Salta	Explor. Avanzada
Salari 22	Salta	Explor. Avanzada
Taca Sal IV	Salta	Explor. Avanzada
Vega De Arizaro	Salta	Explor. Avanzada
Antofalla Norte	Catamarca	Explor. Inicial
Cazadero Grande	Catamarca	Explor. Inicial
Incahuasi	Catamarca	Explor. Inicial
San Jorge	Catamarca	Explor. Inicial
Formentera-Cilón	Jujuy	Explor. Inicial
Leoncito	La Rioja	Explor. Inicial
Candela II	Salta	Explor. Inicial
Los Sapitos	San Juan	Explor. Inicial

Proyecto	Provincia	Estado
Hombre Muerto Sur	Catamarca	Prospección
Karachi Salar Escondido	Catamarca	Prospección
Litio Gold I, li Y lii	Catamarca	Prospección
Virgen Del Valle Litio	Catamarca	Prospección
Altos Sapitos	La Rioja	Prospección
Buen Augurio 2	La Rioja	Prospección
Gran Mascasin	La Rioja	Prospección
La Diez	La Rioja	Prospección
Cateos	Neuquén	Prospección
Lipetren	Río Negro	Prospección

Proyectos de litio según grado de avance (en # de proyectos)



Anexo – Proyectos COBRE

Proyecto	Provincia	Estado
Martín Bronce	Jujuy	Producción
Josemaría	San Juan	Construcción
Mara	Catamarca	Factibilidad
Taca Taca	Salta	Factibilidad
El Pachón	San Juan	Factibilidad
Los Azules	San Juan	Factibilidad
San Jorge	Mendoza	Prefactibilidad
Filo del Sol	San Juan	Prefactibilidad
Altar	San Juan	Eval. Econ. Preliminar
Cerro Atajo	Catamarca	Explor. Avanzada
Sapo y otras	Neuquén	Explor. Avanzada
Barro Negro	Salta	Explor. Avanzada
Brealito	Salta	Explor. Avanzada
Cerro Socampa	Salta	Explor. Avanzada
Chachas	Salta	Explor. Avanzada
Marcelo	Salta	Explor. Avanzada
Prospecto Arizaro	Salta	Explor. Avanzada
Río Grande	Salta	Explor. Avanzada
Santa Inés	Salta	Explor. Avanzada
La Ortiga	San Juan	Explor. Avanzada
Mogotes (Filo Sur)	San Juan	Explor. Avanzada

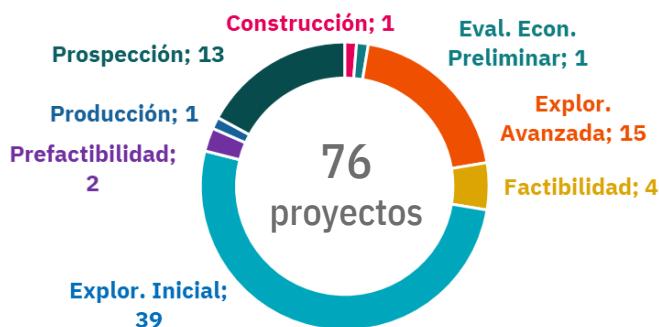
Proyecto	Provincia	Estado
Río Cenicero	San Juan	Explor. Avanzada
Río Salinas	San Juan	Explor. Avanzada
Valle de Chita	San Juan	Explor. Avanzada
Minas Futuro	Catamarca	Explor. Inicial
Caballos	La Rioja	Explor. Inicial
Nivaldo	La Rioja	Explor. Inicial
Peñas Negras	La Rioja	Explor. Inicial
Cerro Amarillo	Mendoza	Explor. Inicial
Valcheta	Río Negro	Explor. Inicial
Aguas Amargas	Salta	Explor. Inicial
Casualidad III	Salta	Explor. Inicial
Cerro Negro	Salta	Explor. Inicial
Cerro Samenta	Salta	Explor. Inicial
Custodio (S. M. Salamanca)	Salta	Explor. Inicial
El Salto	Salta	Explor. Inicial
Elena	Salta	Explor. Inicial
Enrucijada	Salta	Explor. Inicial
Estela (Elsa)	Salta	Explor. Inicial
Ex mina Frusso	Salta	Explor. Inicial
Francisco Cornejo	Salta	Explor. Inicial
Hortencia	Salta	Explor. Inicial
Huaico Hondo	Salta	Explor. Inicial

Anexo – Proyectos COBRE

Proyecto	Provincia	Estado
Juramento	Salta	Explor. Inicial
Los Cardones	Salta	Explor. Inicial
Los Colorados	Salta	Explor. Inicial
Pancho Arias	Salta	Explor. Inicial
Prospecto Las Burras	Salta	Explor. Inicial
Punilla	Salta	Explor. Inicial
Rosario	Salta	Explor. Inicial
San Francisco (Vallecito)	Salta	Explor. Inicial
San Isidro	Salta	Explor. Inicial
San Jose de Chañi (Potrerillos)	Salta	Explor. Inicial
San Roque	Salta	Explor. Inicial
Saturno	Salta	Explor. Inicial
Vampiro (San Antonio)	Salta	Explor. Inicial
Vizcacheral	Salta	Explor. Inicial
Coipita	San Juan	Explor. Inicial
Las Flechas	San Juan	Explor. Inicial
Lunahuasi	San Juan	Explor. Inicial
Piuquenes	San Juan	Explor. Inicial
Rincones de Araya	San Juan	Explor. Inicial
San Francisco	San Juan	Explor. Inicial
Interceptor	Catamarca	Prospección

Proyecto	Provincia	Estado
Benjamín	La Rioja	Prospección
Buen Augurio	La Rioja	Prospección
El Chorro	Salta	Prospección
Lara	Salta	Prospección
Las Vertientes	Salta	Prospección
Lucrecita	Salta	Prospección
Margarita (Zorriquín)	Salta	Prospección
María Elena	Salta	Prospección
Negra Muerta	Salta	Prospección
San Antonio	Salta	Prospección
Señor del Milagro	Salta	Prospección
Sor Rafaela	Salta	Prospección

Proyectos de cobre según grado de avance (en # de proyectos)



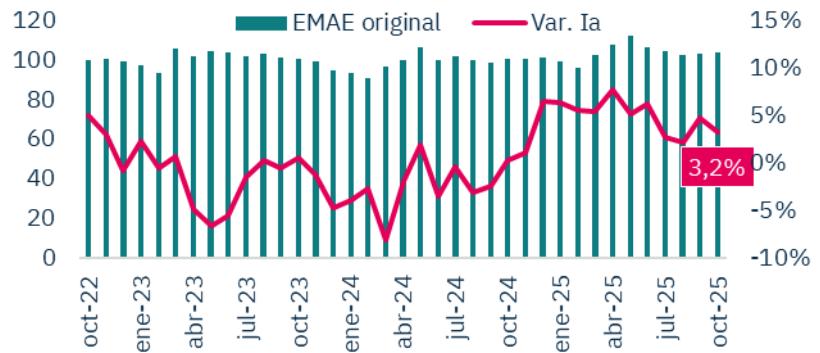


Indicadores Económicos

Actividad económica

Estimador mensual de la Actividad Económica, serie original

(número índice base Oct.22 = 100 y variación interanual en %)



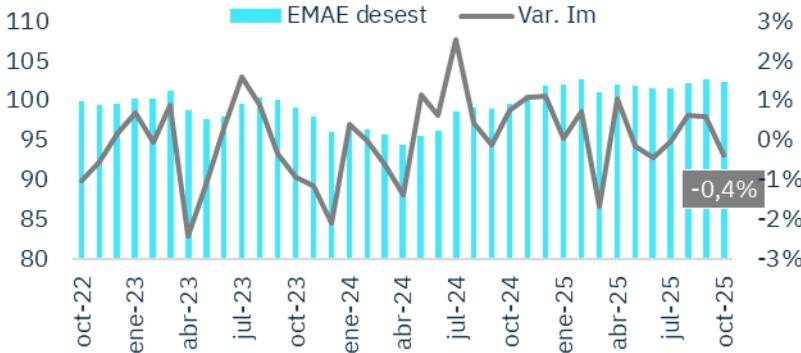
Índice General de Actividad (IGA Ferreres)

(número índice base Nov.22 = 100 y variación interanual en %)



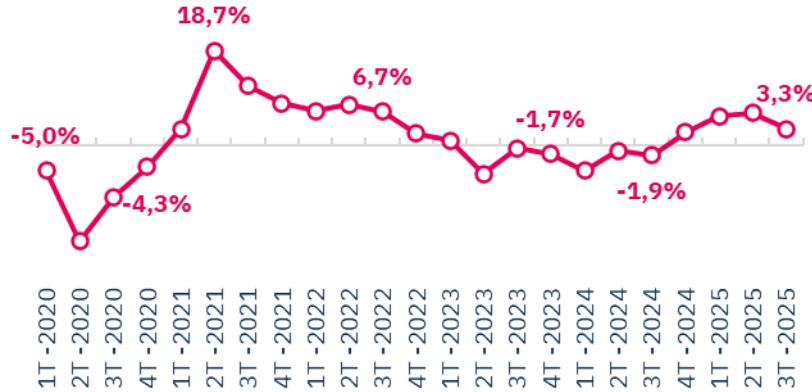
Estimador mensual de la Actividad Económica, desestacionalizado

(número índice base Oct.22 = 100 y variación intermensual en %)



Variación interanual del PBI

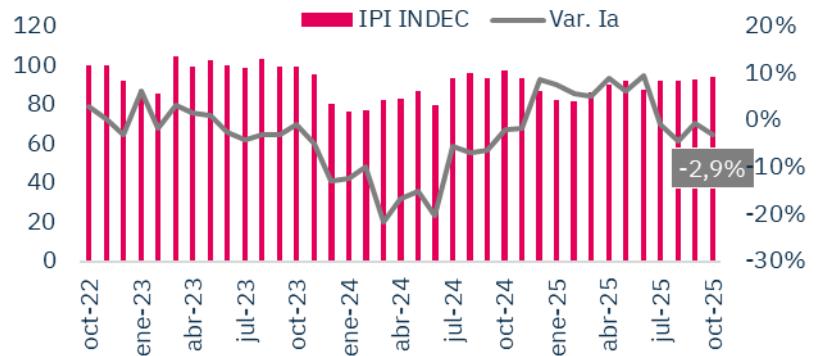
(en %)



Actividad industrial

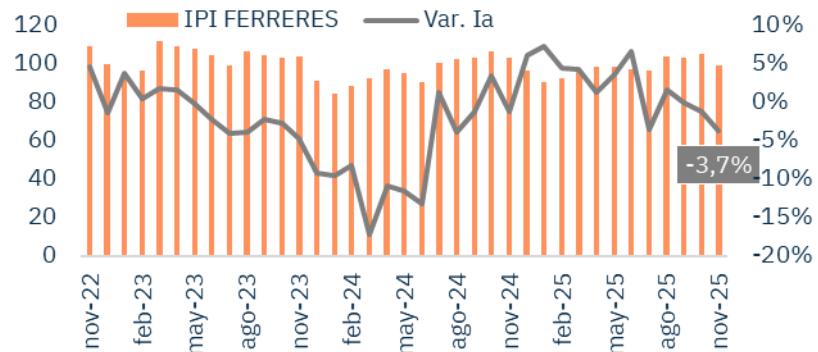
Índice de Producción Industrial (IPI INDEC)

(número índice base Oct.22 = 100 y variación interanual en %)



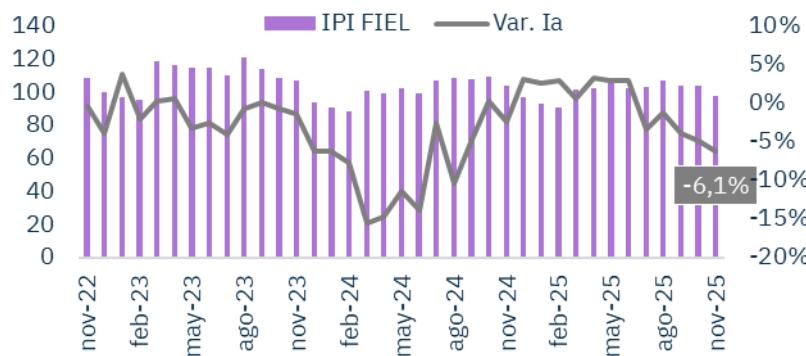
Índice de Producción Industrial (IPI Ferreres)

(número índice base Nov.22 = 100 y variación interanual en %)



Índice de Producción Industrial (IPI FIEL)

(número índice base Nov.22 = 100 y variación interanual en %)



Variación interanual del PBI – Industria manufacturera

(en %)

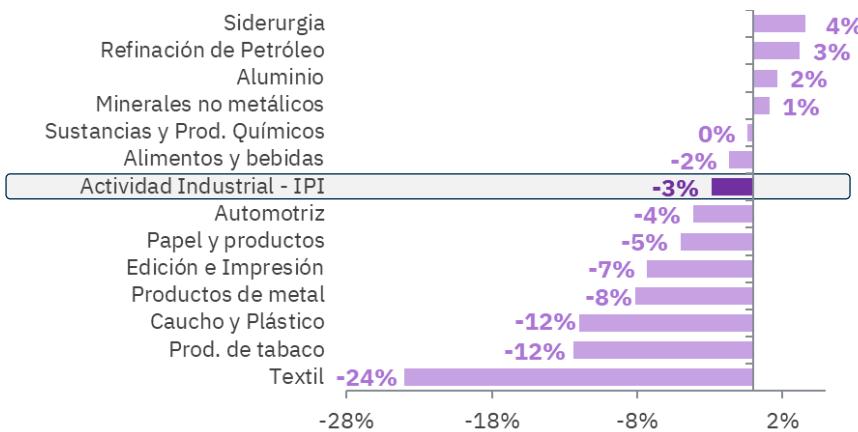


Actividad industrial

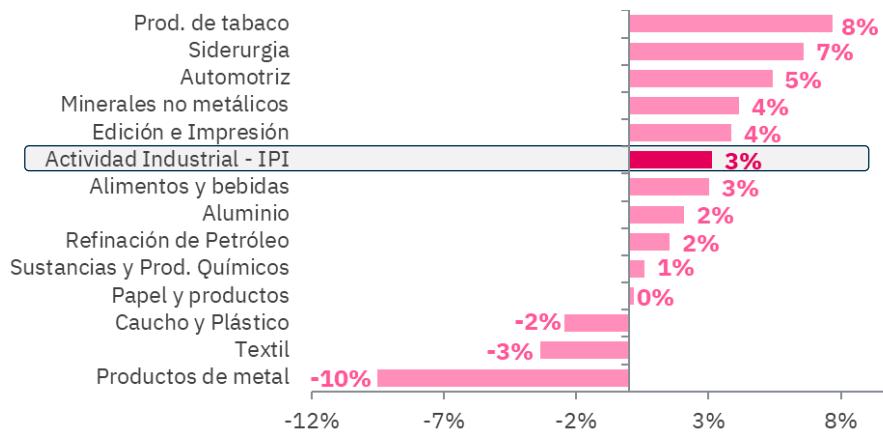
Utilización de la capacidad instalada industrial (UCI INDEC) (%)



IPI INDEC por bloques – Octubre 2025 (variación % i.a.)



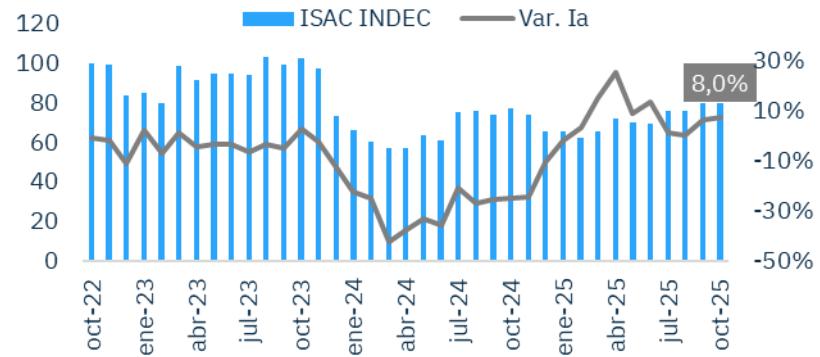
IPI INDEC por bloques – acumulado 2025 (variación % i.a.)



Actividad de la construcción

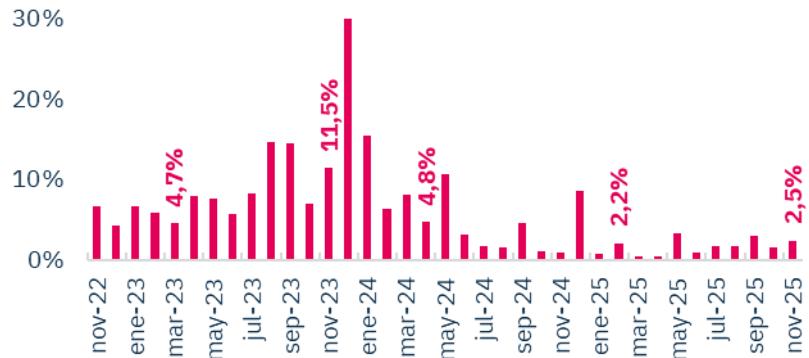
Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (INDEC)

(número índice base Oct.22 = 100 y % variación interanual)



Índice del Costo de la Construcción, nivel general (INDEC)

(variación intermensual en %)



Fuente: elaboración propia en base a INDEC y Grupo Construya.

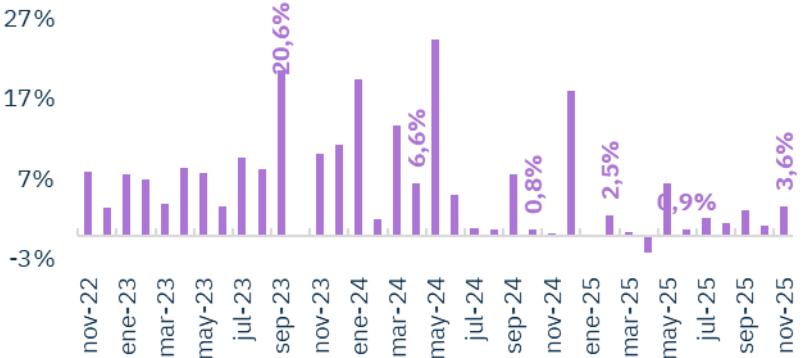
Índice Construya

(número índice base Nov.22 = 100 y % variación interanual)



Índice del Costo de la Construcción, mano de obra (INDEC)

(variación intermensual en %)



Consumo

Ventas en centros de compras (INDEC)

(MM AR\$ constantes y % variación interanual)



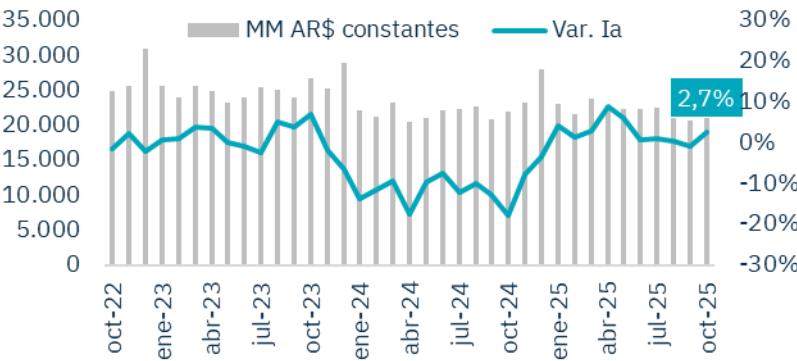
Ventas minoristas (CAME)

(% variación interanual)



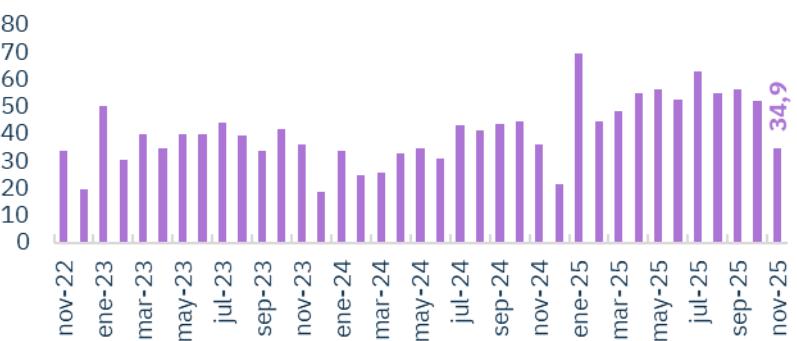
Ventas en supermercados (INDEC)

(MM AR\$ constantes y % variación interanual)



Patentamientos (SIOMAA)

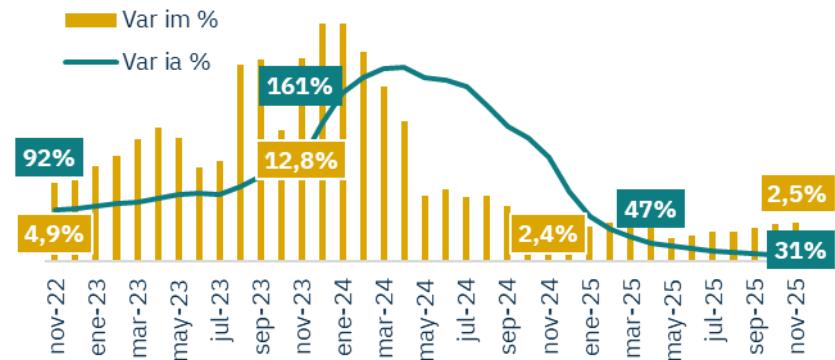
(Miles de vehículos)



Índice de precios al consumidor

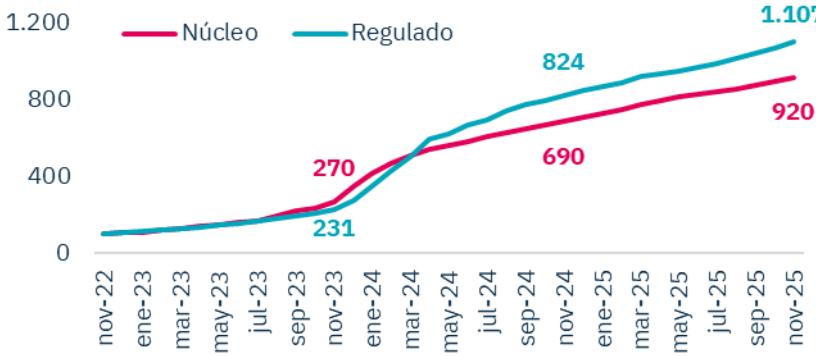
Índice de Precios al Consumidor Nacional (INDEC)

(% de variación mensual e interanual)



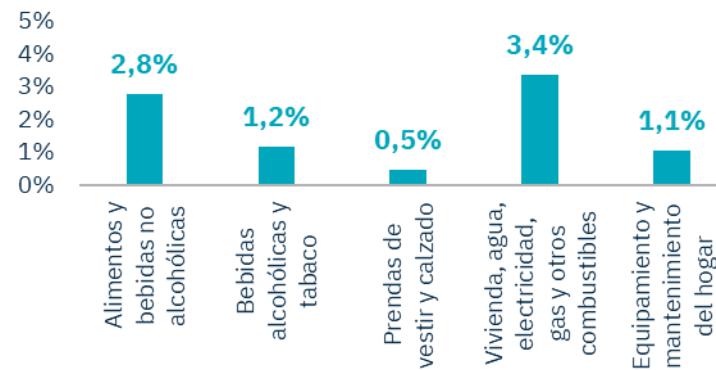
IPC Nacional – Núcleo y Regulados

(número índice base Nov.22 = 100)



IPC Nacional por categoría (INDEC), Noviembre 2025

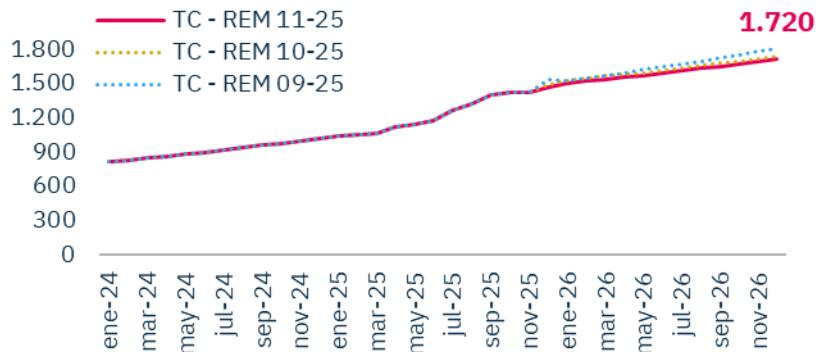
(% de variación mensual)



Expectativas de mercado

Tipo de cambio – Expectativas de mercado

(AR\$/USD)

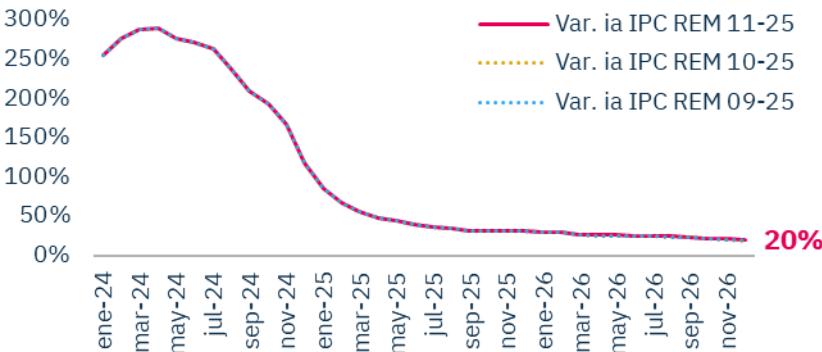


Saldo acumulado 12 meses de la Balanza comercial – Expectativas de mercado (MUSD)

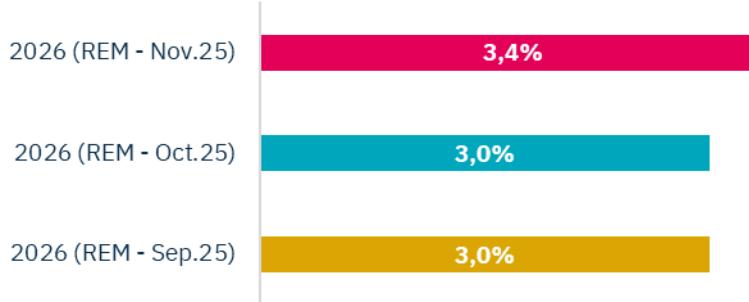


Índice de Precios al Consumidor – Expectativas de mercado

(% de variación interanual)



Variación del PBI anual 2026 – Expectativas de mercado (MUSD)



Situación fiscal

Gastos e ingresos del sector público nacional consolidado, base caja. ⁽¹⁾ (millones de \$ corrientes)

Concepto	nov-25	nov-24	Var. %
Ingresos Totales	11.402.650	9.609.299	19%
Impositivos	6.438.748	5.908.684	9%
<i>Derechos de exportación</i>	240.811	558.928	-57%
<i>Resto</i>	6.197.938	5.349.755	16%
Seguridad Social	3.949.434	3.024.923	31%
Rentas de la Propiedad Netas ⁽¹⁾	494.311	398.022	24%
Resto	520.158	277.671	87%
Gasto Primario	9.274.641	8.227.754	13%
Remuneraciones	1.247.830	1.133.684	10%
Bienes y Servicios	309.563	262.818	18%
Prestaciones Sociales (inc. jubilac. y asignac.)	6.497.181	5.531.363	17%
Subsidios económicos - Energía	489.082	346.809	41%
Subsidios económicos - Transporte y otros	211.144	214.180	-1%
Transferencias a Provincias y CABA	163.464	191.801	-15%
Transferencias a Universidades	18.149	308.207	-94%
Gasto de Capital (sin provincias)	195.473	225.477	-13%
Resto (incluye déficit Emp. Públicas)	142.756	13.415	964%
Resultado Primario	2.128.009	1.381.545	
Intereses de la deuda	1.528.056	1.024.383	
Resultado Financiero	599.954	357.162	

Situación fiscal

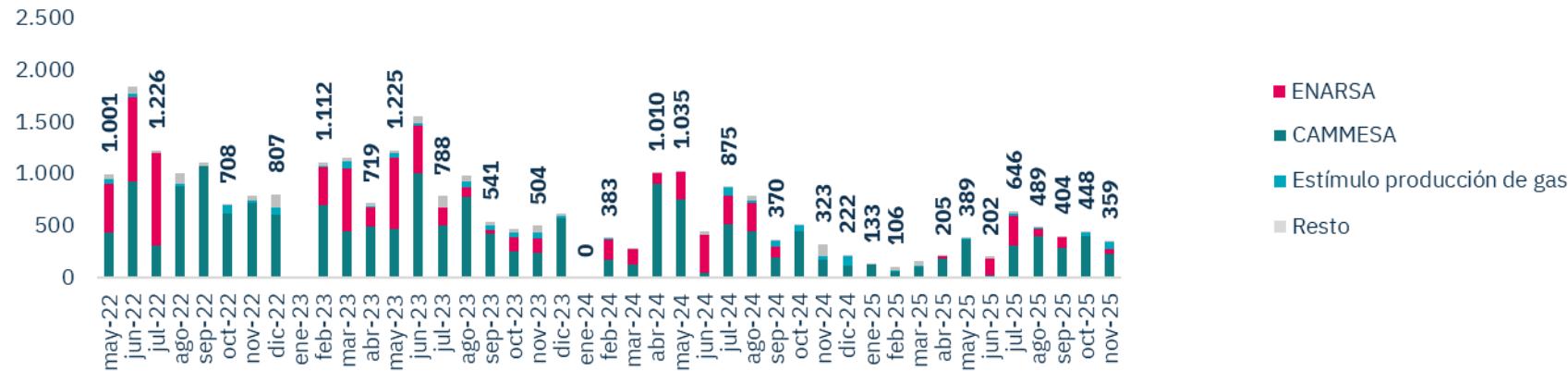
Gastos e ingresos del sector público nacional consolidado, base caja. ⁽¹⁾ (millones de \$ constantes de noviembre 2025)

Concepto	nov-25	nov-24	Var. %
Ingresos Totales	11.402.650	12.623.563	-10%
Impositivos	6.438.748	7.762.131	-17%
<i>Derechos de exportación</i>	240.811	734.254	-67%
<i>Resto</i>	6.197.938	7.027.877	-12%
Seguridad Social	3.949.434	3.973.786	-1%
Rentas de la Propiedad Netas ⁽¹⁾	494.311	522.874	-5%
Resto	520.158	364.771	43%
Gasto Primario	9.274.641	10.808.651	-14%
Remuneraciones	1.247.830	1.489.301	-16%
Bienes y Servicios	309.563	345.259	-10%
Prestaciones Sociales (inc. jubilac. y asignac.)	6.497.181	7.266.451	-11%
Subsidios económicos - Energía	489.082	455.596	7%
Subsidios económicos - Transporte y otros	211.144	281.365	-25%
Transferencias a Provincias y CABA	163.464	251.966	-35%
Transferencias a Universidades	18.149	404.886	-96%
Gasto de Capital (sin provincias)	195.473	296.205	-34%
Resto (incluye déficit Emp. Públicas)	142.756	17.623	710%
Resultado Primario	2.128.009	1.814.911	
Intereses de la deuda	1.528.056	1.345.714	
Resultado Financiero	599.954	469.198	

Subsidios

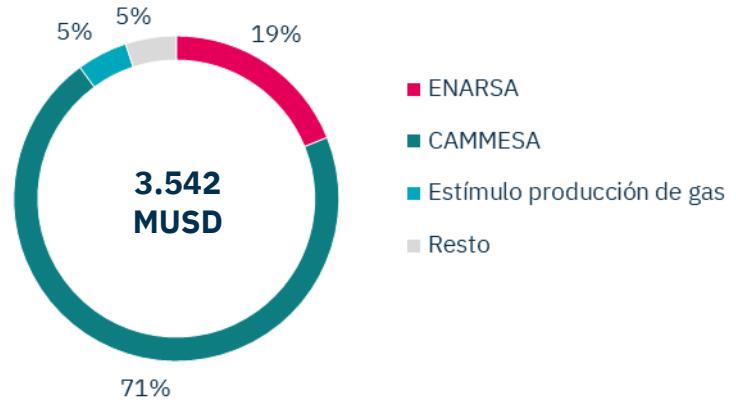
Subsidios al sector energético

(MUSD)



Participación por tipo de subsidio en 2025 ⁽²⁾

(MUSD)



Principales subsidios al sector energético ⁽¹⁾

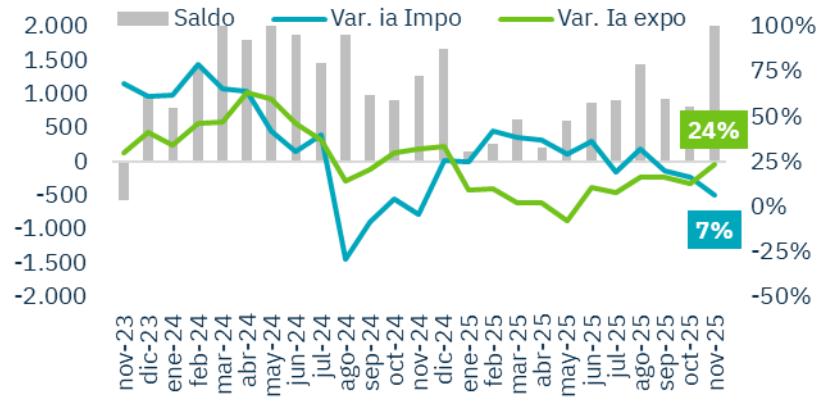
(MUSD)

	Ene-Nov-24	Ene-Nov-25	Var.	nov-24	nov-25	Var.
ENARSA	1.721	669	-1.052	-	38	38
CAMMESA	3.797	2.516	-1.281	167	233	66
Estímulo producción de gas	270	179	-92	40	75	36
Resto	242	178	-64	116	13	-103
Total	6.031	3.542	-2.488	323	359	37

Sector externo

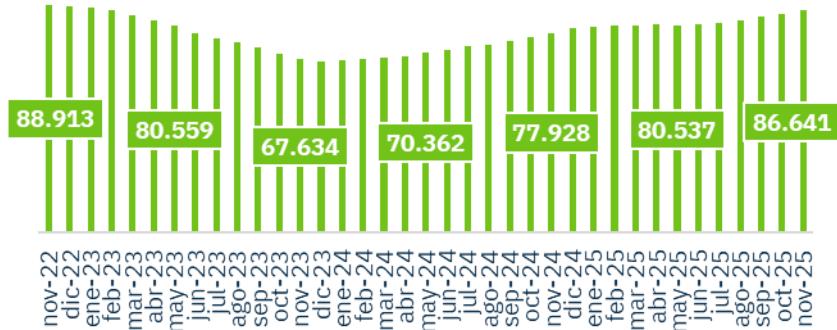
Exportaciones, importaciones y saldo comercial

(MUSD y % var. interanual)



Exportaciones, acumulado 12 meses

(MUSD)

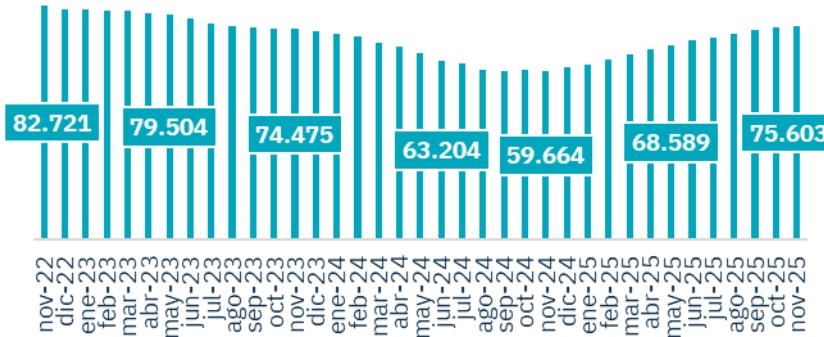


Fuente: elaboración propia en base al INDEC.

MUSD	Expo.	Impo.	Saldo
Ene.Nov-24	72.654	-55.408	17.246
Ene.Nov-25	79.592	-70.235	9.357
Diferencia	9,5%	26,8%	

Importaciones, acumulado 12 meses

(MUSD)



Sector externo energético

Exportaciones, importaciones y saldo comercial energético

(MUSD y % var. interanual)



Exportaciones energéticas, acumulado 12 meses

(MUSD)



Fuente: elaboración propia en base al INDEC.

MUSD	Expo.	Impo.	Saldo
Ene.Nov-24	8.656	-3.806	4.850
Ene.Nov-25	10.008	-3.097	6.911
Diferencia	15,6%	-18,6%	

Importaciones energéticas, acumulado 12 meses

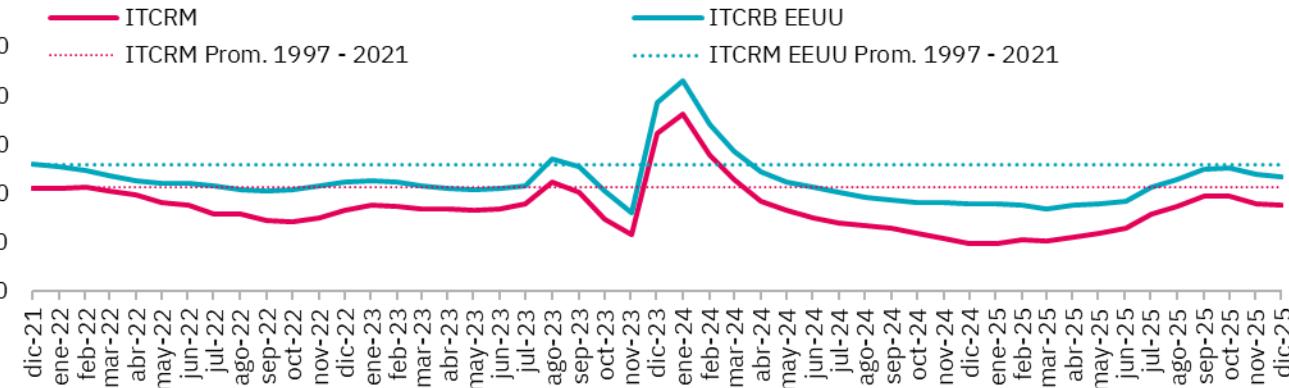
(MUSD)



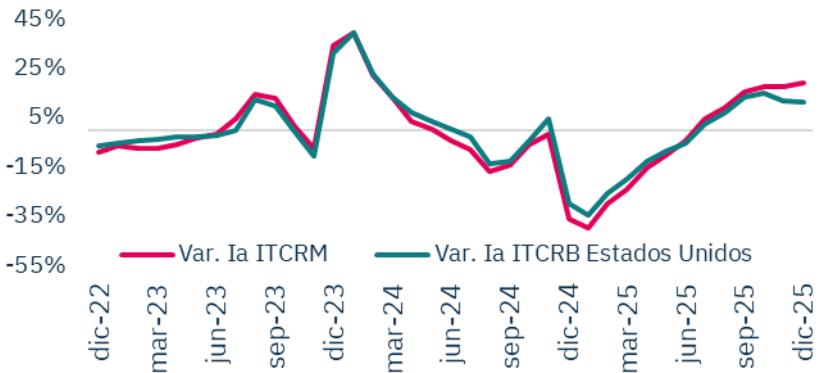
Sector externo

Índice de tipo de cambio real multilateral y bilateral con Estados Unidos ⁽¹⁾

(número índice base 17/12/2015 = 100)



Variación interanual del tipo de cambio real multilateral y bilateral con EEUU ⁽¹⁾ (en %)



Tipo de cambio (AR\$/USD y var. mensual en %)



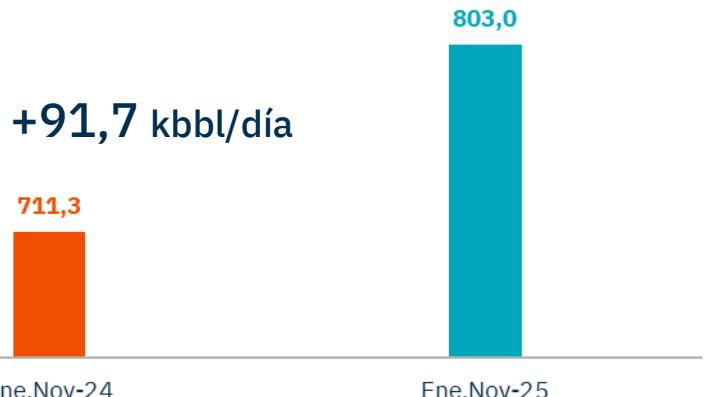


Estadísticas del sector energético

Producción de petróleo por tipo de reservorio, noviembre 2025 ⁽¹⁾
(kbb/día y %)

TOTAL	CONVENCIONAL	NO CONVENCIONAL
861	286	576
kbb/día	kbb/día	kbb/día
12,4%	-13,1%	31,5%
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

Producción de petróleo acumulado 2025 vs. 2024 ⁽¹⁾
(kbb/día)



Producción de petróleo por tipo de reservorio y cuenca ⁽¹⁾
(kbb/día)

	nov-24	nov-25	Var. %	Ene-Nov.2024	Ene-Nov.2025	Var. %
CONV.	328,7	285,6	-13,1%	326,7	309,6	-5,2%
NO CONV.	437,6	575,6	31,5%	384,6	493,4	28,3%
GOLFO SAN JORGE	196,2	169,5	-13,6%	190,9	184,1	-3,6%
NEUQUINA	537,0	662,0	23,3%	485,9	586,6	20,7%
AUSTRAL	13,9	13,0	-7,0%	14,5	14,4	-0,6%
RESTO	19,2	16,7	-12,8%	20,0	17,9	-10,4%
TOTAL	766,3	861,2	12,4%	711,3	803,0	12,9%

Acumulado 2025 vs. 2024:

TOTAL: +91,7 kbb/día
CONVENCIONAL: -17,1 kbb/día
NO CONVENCIONAL: +108,8 kbb/día

Producción de petróleo por empresa operadora ⁽¹⁾

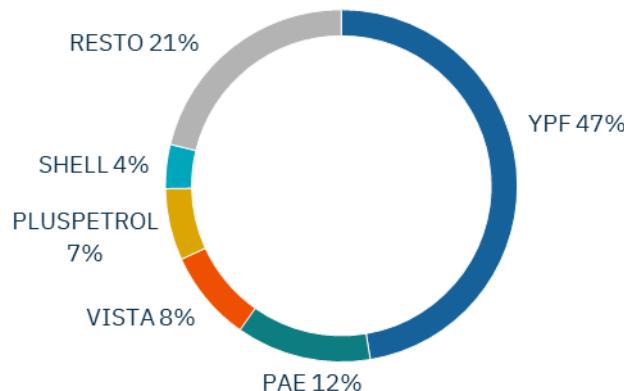
(kbb/día y porcentajes)

Empresa	nov-24	nov-25	Var %	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var %
YPF	360,3	407,9	13,2%	343,2	367,5	7,1%
PAE	107,9	106,8	-1,0%	105,8	107,9	1,9%
VISTA	72,2	72,2	0,01%	59,2	68,8	16,2%
PLUSPETROL	44,3	56,7	27,8%	34,8	56,1	61,3%
SHELL	32,4	34,8	7,4%	33,2	29,8	-10,4%
RESTO	149,1	182,7	22,5%	135,0	172,9	28,1%
TOTAL	766,3	861,2	12,4%	711,3	803,0	12,9%

Variación de la producción por empresa operadora, nov-24 vs. nov-25 (kbb/día)

	Kbbl/día
YPF	+47,6
PAE	-1,1
VISTA	+0,01
PLUSPETROL	+12,3
SHELL	+2,4

Participación de las empresas operadoras en la producción total, nov-25 (%)



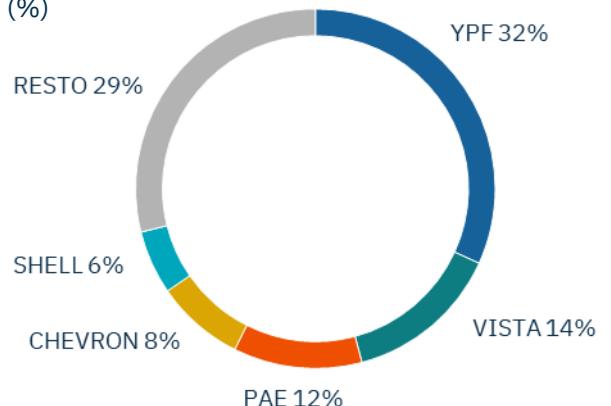
Producción de petróleo por empresa propietaria ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
(kbb/día y porcentajes)

Empresa	nov-24	nov-25	Var %	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var %
YPF	267,2	273,9	2,5%	255,9	260,5	1,8%
VISTA	79,1	120,8	52,7%	66,5	102,8	54,5%
PAE	102,8	99,7	-3,0%	102,1	102,7	0,6%
CHEVRON	56,2	68,6	22,1%	49,3	58,7	19,0%
SHELL	46,0	49,4	7,4%	44,7	45,9	2,7%
RESTO	215,0	248,7	15,7%	192,7	232,3	20,6%
TOTAL	766,3	861,2	12,4%	711,3	803,0	12,9%

**Variación de la producción por empresa propietaria, ⁽²⁾⁽³⁾
nov-24 vs. nov-25 (kbb/día)**

	Kbbl/día
YPF	+6,7
VISTA	+41,7
PAE	-3,1
CHEVRON	+12,4
SHELL	+3,4

**Participación de las empresas propietarias en la producción total,
nov-25 (%)**

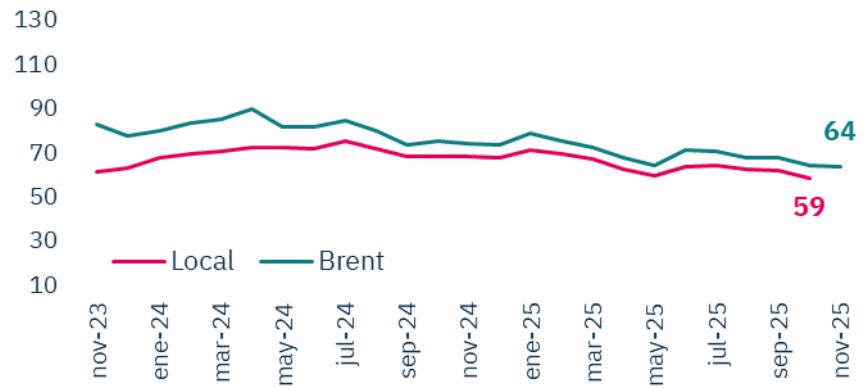


Notas: (1) La producción de petróleo incluye condensado y gasolina estabilizada. (2) PAE incluye a Pan American Energy y Pan American Sur; Chevron incluye Compañía de Desarrollo no Convencional y Compañía de Hidrocarburo no Convencional. (3) El crecimiento de la producción de VISTA corresponde, en parte, a la adquisición del 50% del área La Amarga Chica. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

Pozos de explotación terminados ⁽¹⁾⁽²⁾ (cantidad de pozos #)



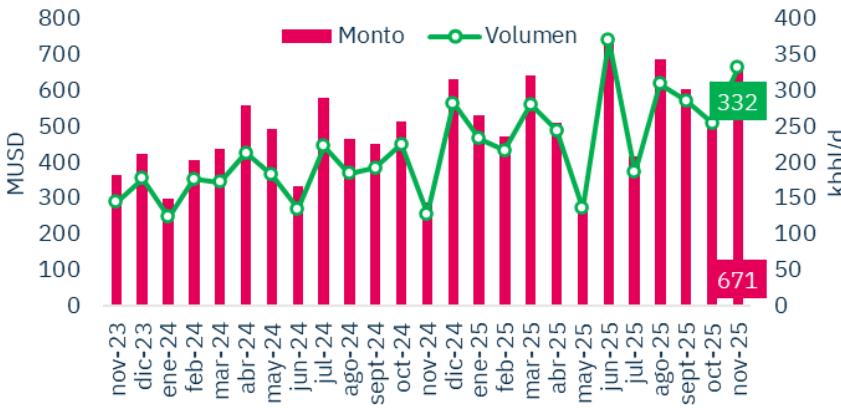
Precios del petróleo en el mercado local e internacional (USD/bbl)



Plataformas en operación ⁽²⁾ (cantidad de plataformas #)

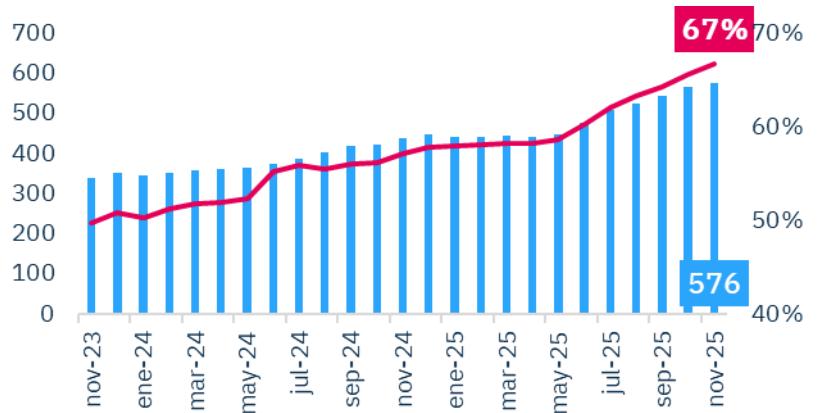


Monto y volumen de las exportaciones de petróleo (MUSD y kbb/día)



Notas: (1) Se consideraron sólo los pozos productivos. (2) Se muestra el promedio anual de los pozos y en el caso del último año el acumulado al último mes disponible. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía, INDEC y Baker Hughes.

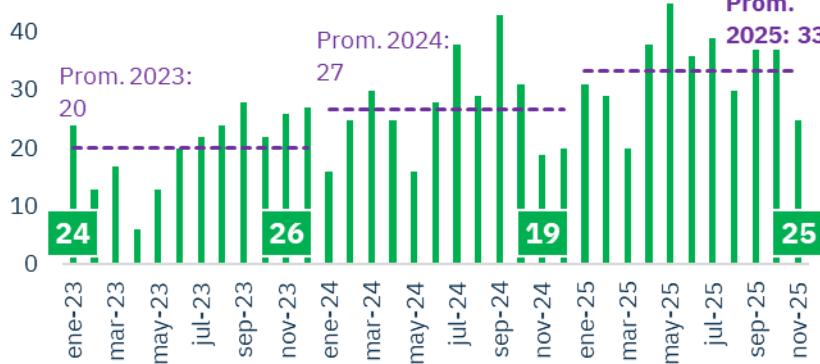
Producción de shale oil y participación sobre la producción total (kbb/día y %)



Producción de shale oil por empresa operadora⁽²⁾ (kbb/día)

Empresa	nov-25	Var %
YPF	319,0	35,6%
VISTA	72,2	0,1%
PLUSPETROL	39,2	58,7%
PAE	36,9	44,1%
RESTO	108,2	35,4%
TOTAL	575,6	31,5%

Nivel de actividad no convencional⁽¹⁾ (cantidad de pozos)



Producción de shale oil por empresa propietaria⁽²⁾⁽³⁾ (kbb/día)

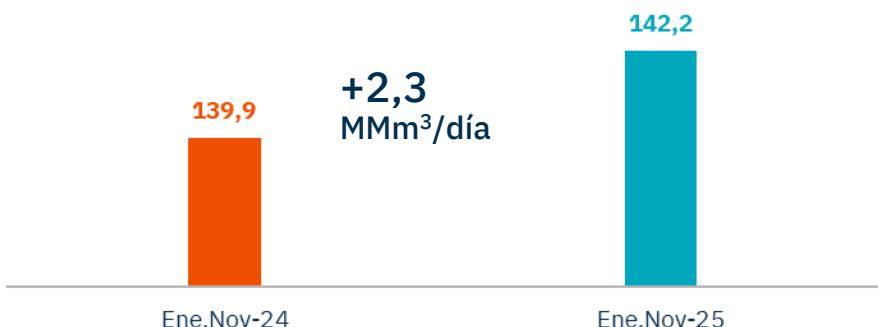
Empresa	nov-25	Var %
YPF	206,9	50,2%
VISTA	115,5	57,9%
CHEVRON	67,6	26,6%
SHELL	49,2	7,6%
RESTO	136,4	6,9%
TOTAL	575,6	31,5%

Notas: (1) Se muestra el promedio anual de los pozos y en el caso del último año el acumulado al último mes disponible. (2) YPF incluye Bajo del Toro I, PAE incluye a Pan American Energy y Pan American Sur; Chevron incluye Compañía de Desarrollo no Convencional y Compañía de Hidrocarburo no Convencional, Shell incluye el 50% de Bandurria Sur y Equinor el 50% de Bandurria Sur. (3) El crecimiento del área corresponde a la adquisición del 50% del área La Amarga Chica. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

Producción de gas natural por tipo de reservorio, noviembre 2025 (MMm³/día y %)

TOTAL	CONVENCIONAL	NO CONV.
122	47	76
kbb/día	kbb/día	kbb/día
-3,9%	-7,5%	-1,6%
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

Producción de gas natural, 2025 vs. 2024 (MMm³/día)



Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

Producción por tipo de reservorio y cuenca (MMm³/día)

	nov-24	nov-25	Var. %	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var. %
CONV.	50,3	46,5	-7,5%	51,8	52,1	0,5%
SHALE	62,0	64,0	3,2%	69,9	75,5	8,0%
TIGHT	14,9	11,7	-21,5%	18,2	14,7	-19,5%
NEUQUINA	88,7	85,3	-3,9%	101,5	102,0	0,5%
AUSTRAL	24,6	25,0	1,6%	24,3	27,3	12,3%
GOLFO SAN JORGE	10,4	9,0	-12,9%	10,7	9,8	-8,5%
RESTO	3,5	2,9	-17,4%	3,5	3,2	-8,5%
TOTAL	127,2	122,2	-3,9%	139,9	142,2	1,6%

Acumulado 2025 vs. 2024:

TOTAL: +2,3 MMm³/día
 CONVENCIONAL: +0,3 MMm³/día
 TIGHT GAS: -3,5 MMm³/día
 SHALE GAS: +5,6 MMm³/día

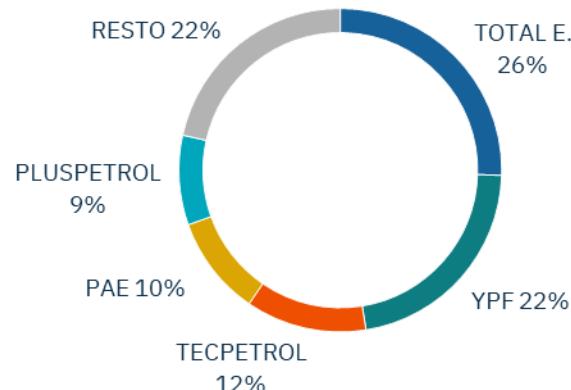
Producción de gas natural por empresa operadora (MMm³/día y %)

Empresa	nov-24	nov-25	Var %	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var %
TOTAL E.	31,3	31,2	-0,5%	30,9	33,9	9,9%
YPF	29,2	26,8	-8,3%	34,1	32,7	-4,1%
TECPETROL	12,7	14,8	16,8%	19,1	19,1	0,2%
PAE	18,0	12,2	-32,4%	18,6	16,1	-13,6%
PLUSPETROL	8,9	10,9	22,3%	8,4	12,0	43,0%
RESTO	27,0	26,3	-2,5%	28,9	28,4	-1,6%
TOTAL	127,2	122,2	-3,9%	139,9	142,2	1,6%

Variación de la producción por empresa operadora⁽¹⁾, nov-25 / nov-24 (MMm³/día)

	MMm ³ /día
TOTAL E.	-0,2
YPF	-2,4
TECPETROL	+2,1
PAE	-5,9
PLUSPETROL	+2,0

Participación de las empresas operadoras en la producción total, nov-25 (%)



Producción de gas natural por empresa propietaria⁽¹⁾

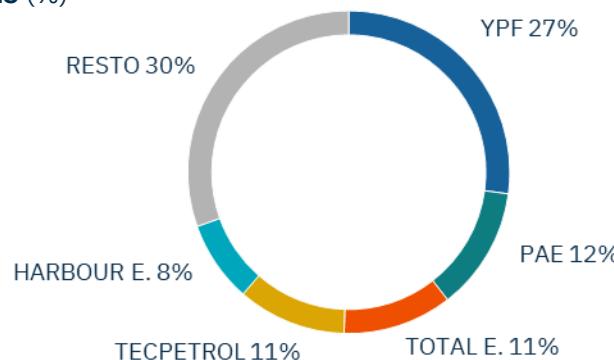
(MMm³/día y %)

Empresa	nov-24	nov-25	Var %	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var %
YPF	36,0	33,2	-7,8%	40,2	41,9	4,3%
PAE	18,1	15,1	-16,8%	18,5	18,0	-2,7%
TOTAL E.	14,3	13,4	-6,2%	14,1	14,5	2,7%
TECPETROL	11,0	13,4	21,7%	17,8	17,6	-1,0%
HARBOUR E.	9,7	10,0	2,5%	9,4	10,8	14,3%
RESTO	38,1	37,2	-2,3%	40,0	39,5	-1,1%
TOTAL	127,2	122,2	-3,9%	139,9	142,2	1,6%

Variación de la producción por empresa propietaria⁽¹⁾, nov-25 / nov-24 (MMm³/día)

	MMm ³ /día
YPF	-2,8
PAE	-3,0
TOTAL E.	-0,9
TECPETROL	+2,4
HARBOUR E.	+0,2

Participación de las empresas propietarias en la producción total, nov-25 (%)



Pozos de explotación terminados ⁽¹⁾

(cantidad de pozos #)



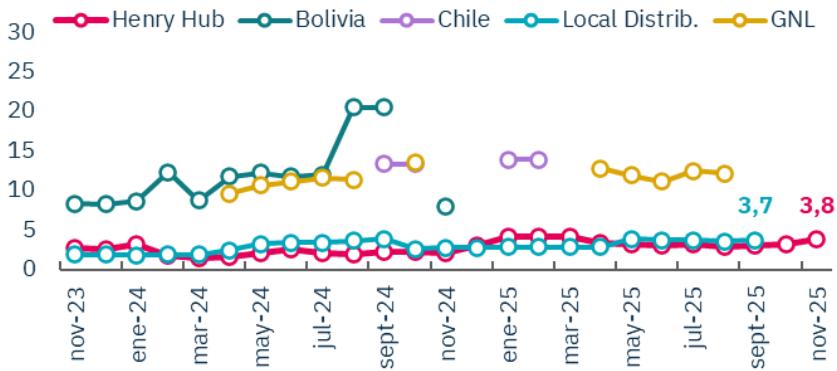
Plataformas en operación

(cantidad de plataformas #)



Precios del gas natural

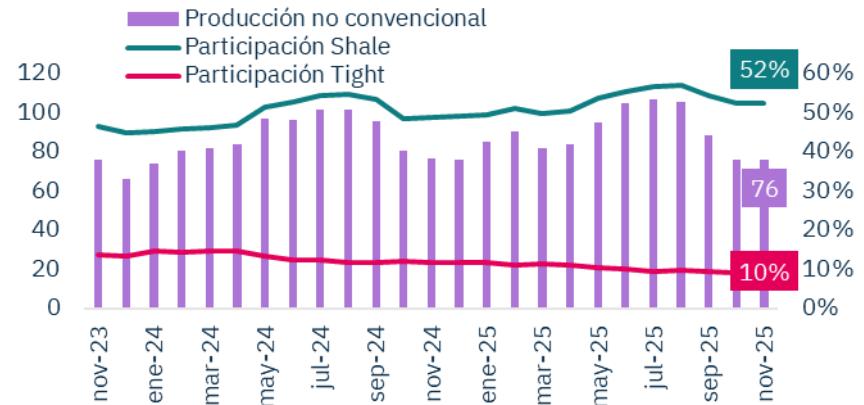
(USD/MMBTU)



Monto, volumen y precio de las importaciones de gas natural y GNL (USD/MMBTU)

GAS NATURAL	MMm3/d	MUSD	USD/MMBTU
Ene.Nov-24	3,8	584	12,4
Ene.Nov-25	0,1	15	13,9
Var. i.a.	-98%	-97%	12%
GNL	MMm3/d	MUSD	USD/MMBTU
Ene.Nov-24	4,8	672	11,3
Ene.Nov-25	4,1	601	11,9
Var. i.a.	-15%	-10%	5%

Producción no convencional y participación sobre el total (MMm3/día)



Producción de shale gas (en MMm3/día y var. ia)



Nivel de actividad no convencional (cantidad de pozos)



Producción de shale gas por empresa operadora⁽¹⁾
(MMm3/día)

Empresa	SHALE GAS	
	nov-25	Var %
YPF	15,9	10,6%
TECPETROL	12,3	27,1%
PLUSPETROL	10,8	37,4%
TOTAL E.	8,9	-10,2%
RESTO	16,0	-20,4%
TOTAL	64,0	3,2%

Producción de shale gas por empresa propietaria
(MMm3/día)

Empresa	SHALE GAS	
	nov-25	Var %
YPF	22,6	14,3%
TECPETROL	12,3	27,2%
PLUSPETROL	5,9	49,7%
TOTAL E.	4,9	-22,9%
RESTO	18,3	-17,9%
TOTAL	64,0	3,2%

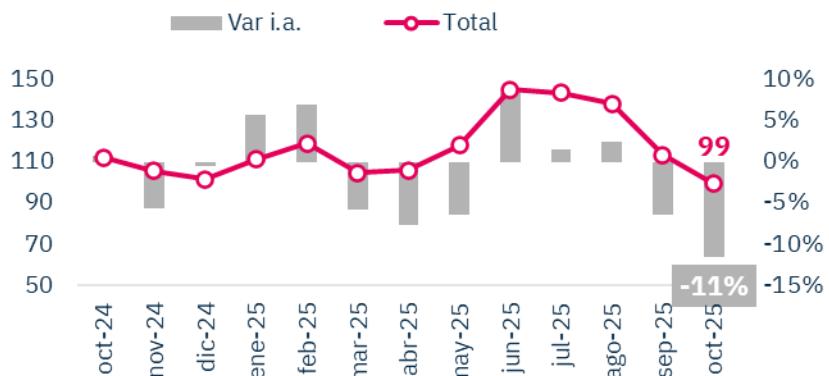
Producción de tight gas por empresa operadora
(MMm3/día)

Empresa	TIGHT GAS	
	nov-25	Var %
YPF	5,0	-14,1%
CGC	2,3	-23,1%
PAMPA	2,2	-34,4%
PAE	0,7	-15,7%
RESTO	1,6	-21,3%
TOTAL	11,7	-21,5%

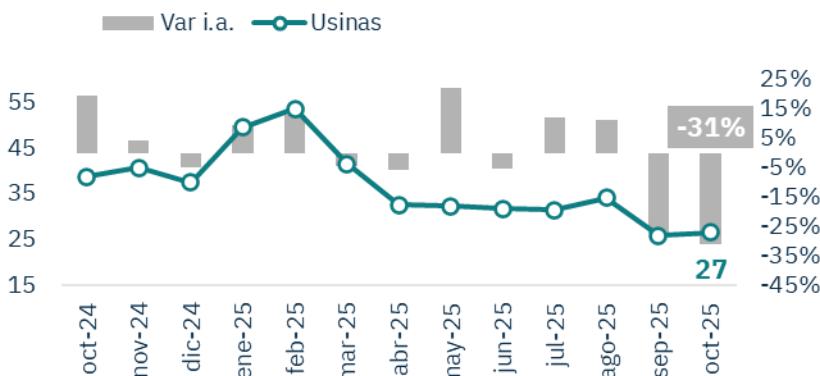
Producción de tight gas por empresa propietaria
(MMm3/día)

Empresa	TIGHT GAS	
	nov-25	Var %
PAMPA	3,3	-20,4%
YPF	3,1	-25,1%
CGC	2,3	-23,1%
PETROBRAS	1,2	2,4%
RESTO	1,8	-26,2%
TOTAL	11,7	-21,5%

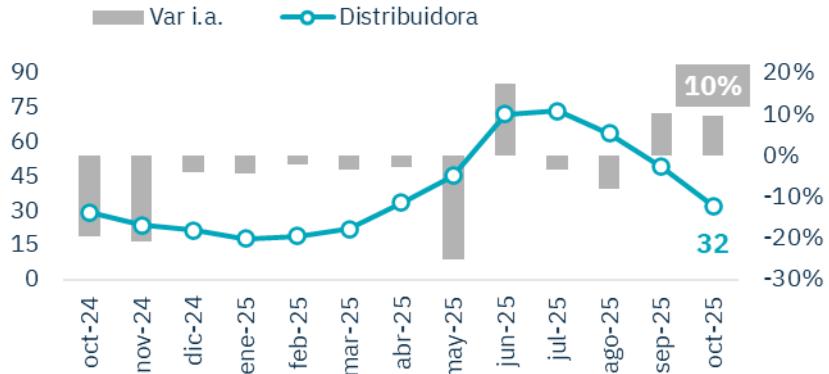
Consumo total ⁽¹⁾ (MMm³/día y porcentajes)



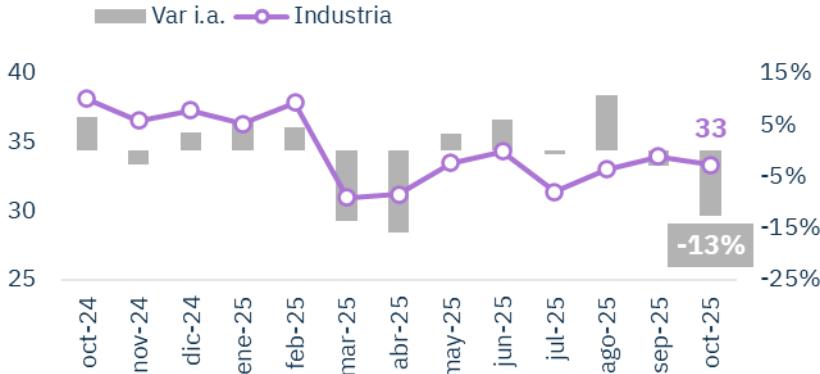
Consumo usinas ⁽¹⁾ (MMm³/día y porcentajes)



Demanda de distribuidora (sin industria) ⁽²⁾ (MMm³/día y porcentajes)

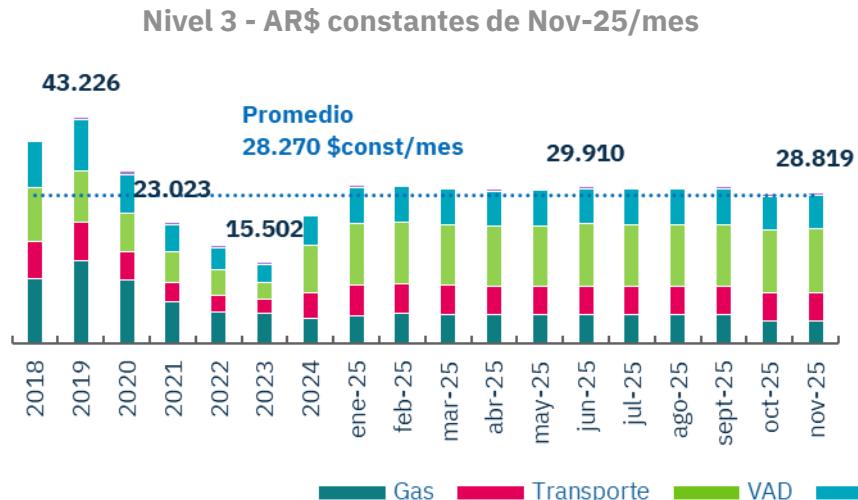


Industria ⁽³⁾ (MMm³/día y porcentajes)

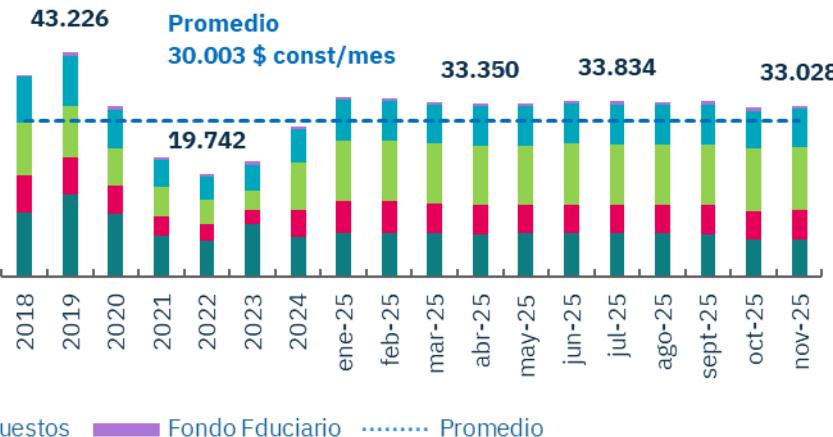


Notas: (1) Incluye exportaciones. (2) Incluye consumo total de usinas (de distribuidora, transporte y off system). (3) Incluye residencial, comercial, industria, entes oficiales y GNC de distribuidora, no incluye la demanda industrial de distribuidora. (4) Incluye demanda industrial de distribuidora, por fuera de distribuidora y RTP Cerri. Fuente: elaboración propia en base a Enargas.

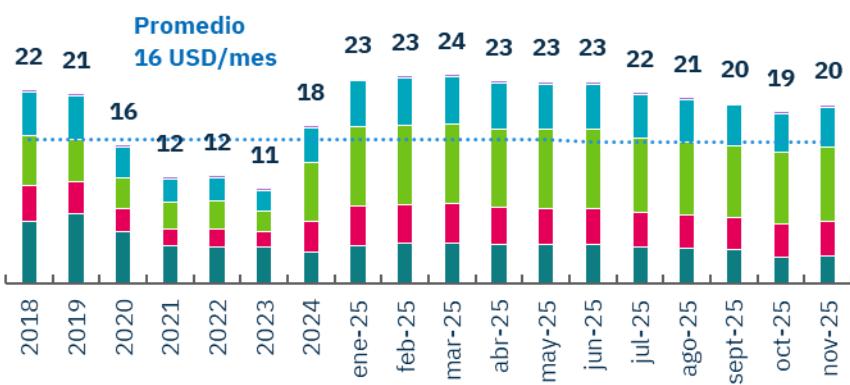
Tarifa media de gas natural, Nivel 1 y 3 ⁽¹⁾



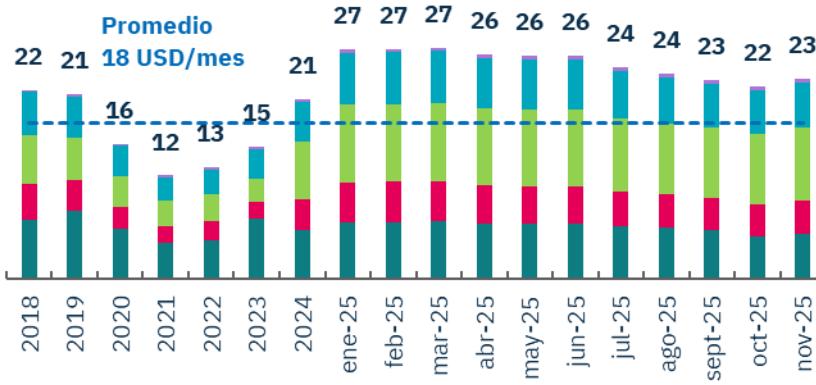
Nivel 1 - AR\$ constantes de Nov-25/mes



Nivel 3 USD/mes



Nivel 1 USD/mes



Notas: (1) Corresponde a una tarifa de Metrogas Buenos Aires, considerando el consumo medio de un usuario R22. Se considera un consumo anual de 711 m3, por lo que en este caso no aplicarían los topes de consumo. Fuente: elaboración propia en base a ENARGAS, índices de precios provinciales, IPC CABA y BCRA.

Crudo procesado, Noviembre 2025

(kbb/día y %)

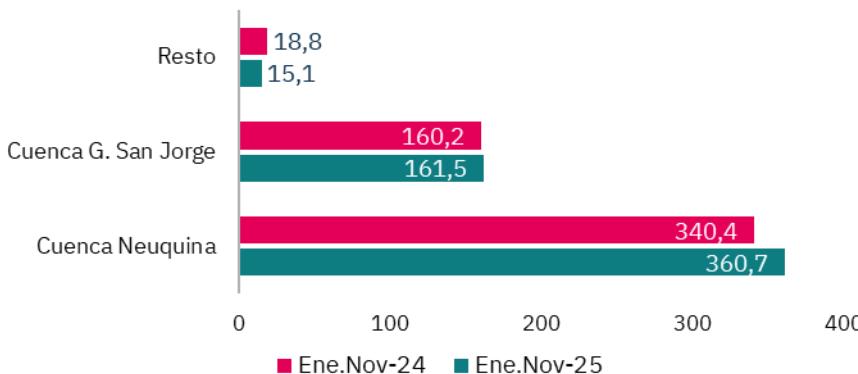
TOTAL	Cuenca Neuquina	Cuenca G. San Jorge	Resto
568,0	391,4	163,1	13,5
kbb/día	kbb/día	kbb/día	kbb/día
5,0%	9,8%	-1,4%	-28,8%
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

Noviembre 2025 vs. Noviembre 2024:

TOTAL: +27,2 kbb/día

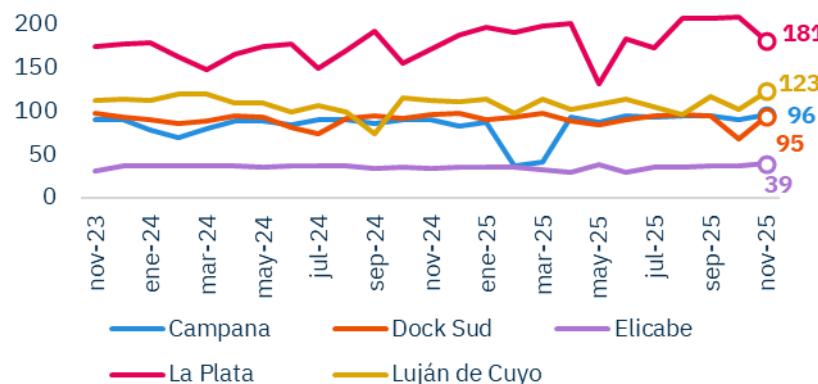
Crudo procesado

(kbb/día)



Crudo procesado según refinería

(kbb/día)



Producción de combustibles por tipo ⁽¹⁾

(miles de m3 y %)

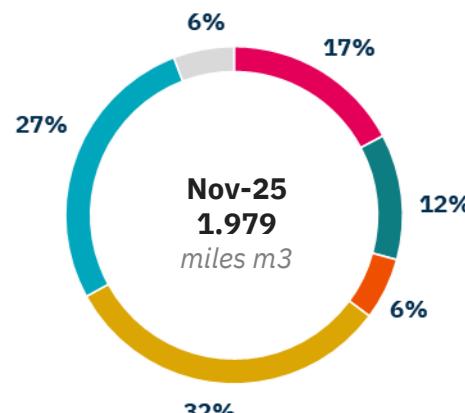
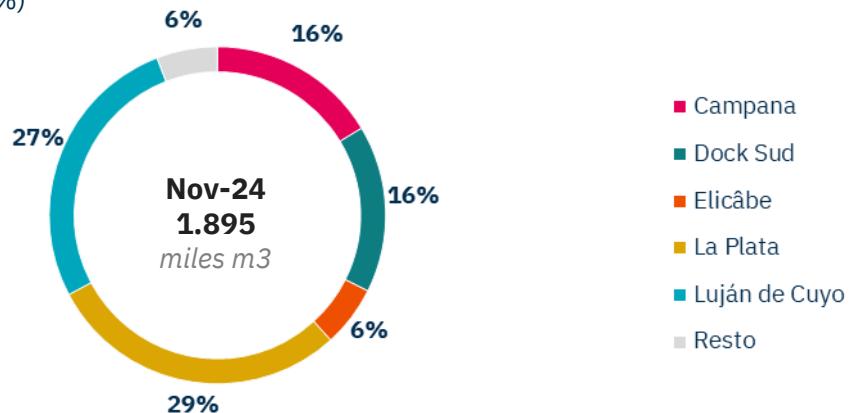
	Nafta 2	Nafta 3	Gasoil 2	Gasoil 3
Nov-24	556	201	774	363
Nov-25	533	255	723	468
Var. Ia	-4,1%	26,6%	-6,6%	28,7%
Ene.Nov-24	6.476	2.060	7.973	4.165
Ene.Nov-25	6.262	2.352	7.859	4.446
Var. Ia	-3,3%	14,2%	-1,4%	6,8%

Noviembre 2025 vs. Noviembre 2024:

TOTAL: +83,9 miles de m3

Producción de naftas y gasoil por refinería

(en %)



Ventas de naftas y gasoil, Noviembre 2025

(miles m³ y %)

TOTAL	Nafta	Gasoil
2.013	827	1.186
Miles m ³	Miles m ³	Miles m ³
-3,6%	-2,6%	-4,3%
Var. % interanual	Var. % interanual	Var. % interanual

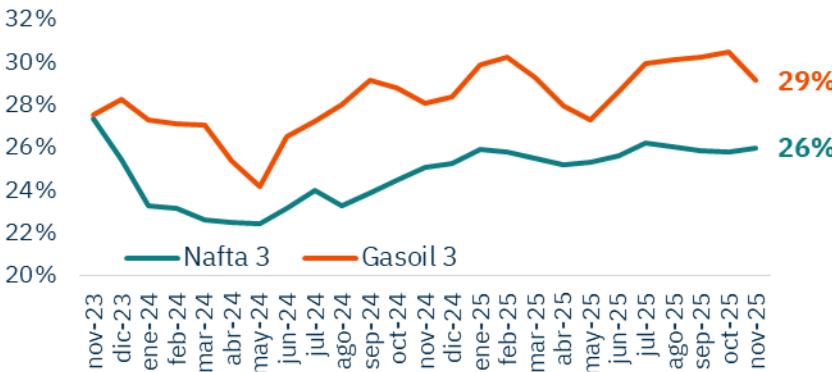
Ventas de naftas y gasoil ⁽¹⁾

(miles m³ y %)

	Nafta 2	Nafta 3	Gasoil 2	Gasoil 3
Nov-24	636	213	891	348
Nov-25	612	215	840	346
Var. Ia	-3,9%	1,0%	-5,7%	-0,6%
Ene.Nov-24	6.750	2.071	9.354	3.487
Ene.Nov-25	6.768	2.350	9.246	3.846
Var. Ia	0,3%	13,5%	-1,1%	10,3%

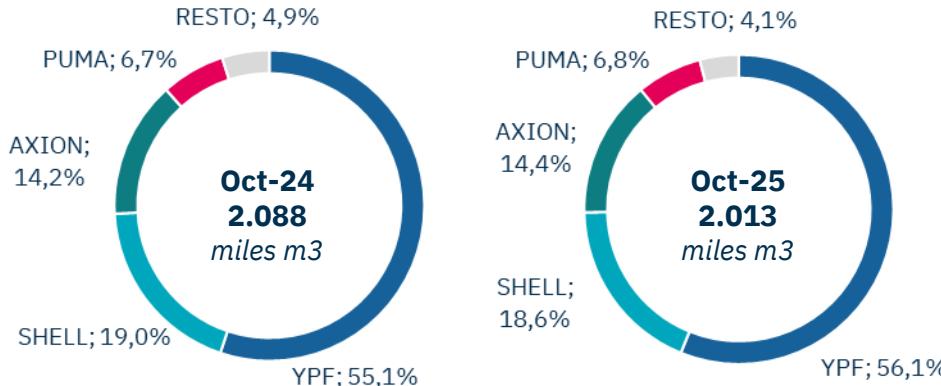
Participación grado 3

(% sobre ventas)

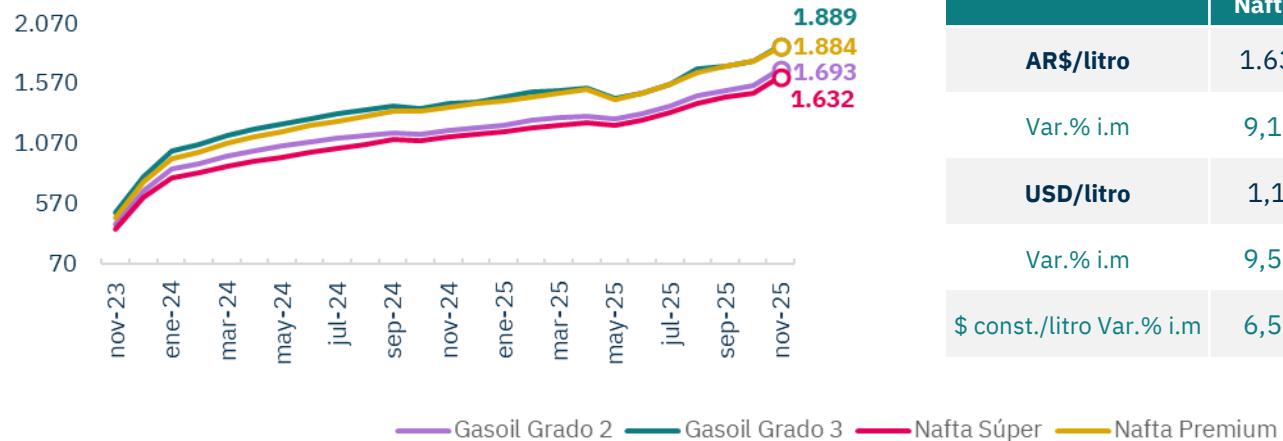


Market share, Noviembre 2024 y 2025 ⁽¹⁾

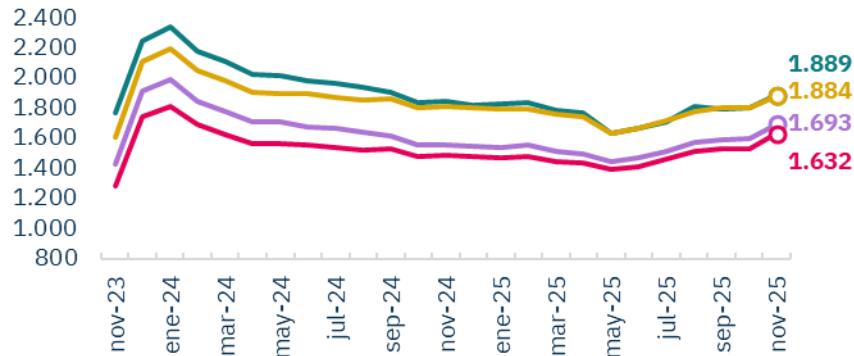
(% sobre ventas)



Precio de los combustibles en pesos corrientes (AR\$/litro)



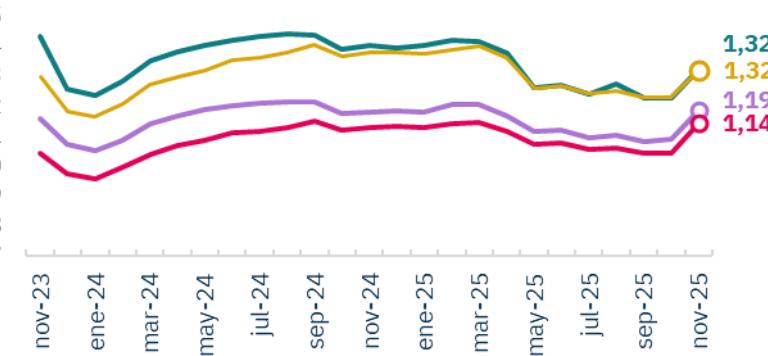
Precio de los combustibles en pesos constantes (AR\$ constantes de Nov-25/litro)



Precio de los combustibles, noviembre 2025 (USD/litro y \$/litro)

	Nafta 2	Nafta 3	Gasoil 2	Gasoil 3
AR\$/litro	1.632	1.884	1.693	1.889
Var.% i.m	9,1%	7,0%	8,6%	7,4%
USD/litro	1,14	1,32	1,19	1,32
Var.% i.m	9,5%	7,3%	8,9%	7,7%
\$ const./litro	6,5%	4,4%	6,0%	4,8%
Var.% i.m				

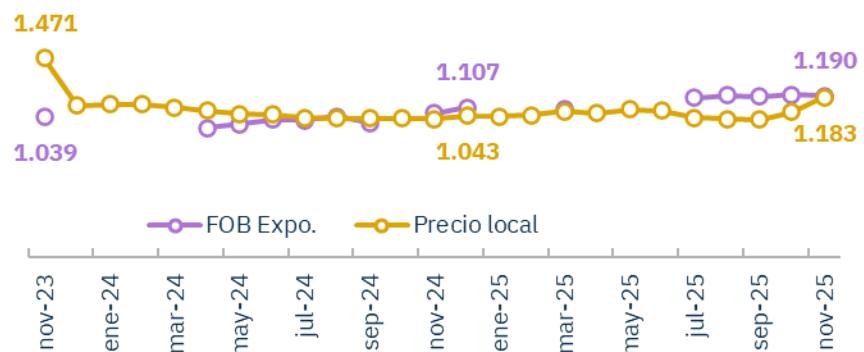
Precio de los combustibles en dólares corrientes (USD/litro)



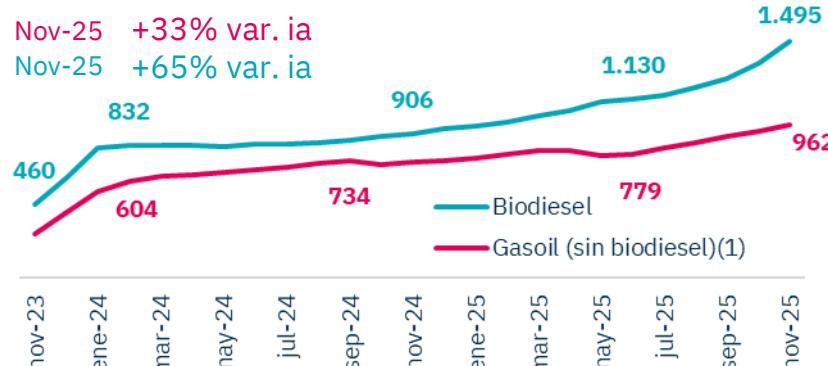
Precio del etanol vs. precio de la nafta ⁽¹⁾ (\$/litro)



Precio del biodiesel vs. precio FOB expo (USD/ton)



Precio del biodiesel vs. precio del gasoil ⁽¹⁾ (\$/litro)



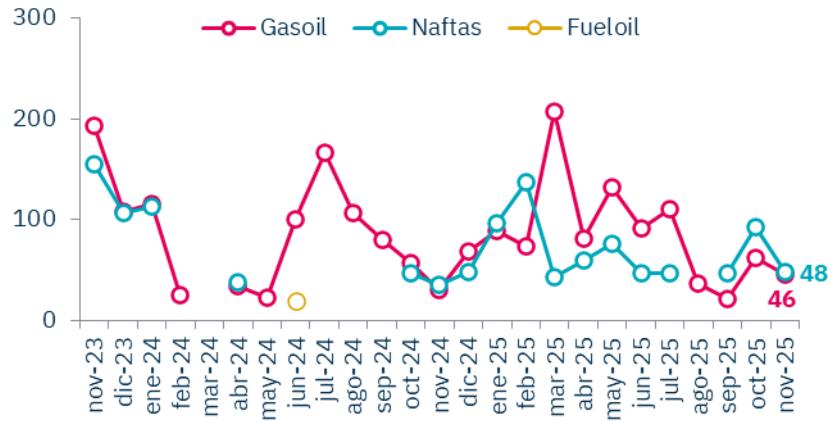
Impacto del corte con biocombustibles

Últimos 12 meses ⁽²⁾

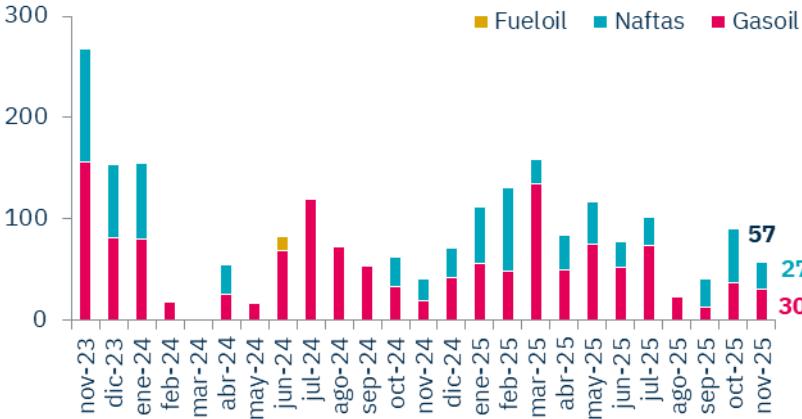
Nafta	Gasoil	Total consumidores
-0,3 \$/litro	+15,5 \$/litro	151 MUSD

Notas: (1) Precio estimado descontando al precio del gasoil / nafta antes de impuestos la proporción correspondiente al biodiesel / etanol, de acuerdo al porcentaje de corte. (2) Sólo se considera el diferencial de precios (gasoil / biodiesel; nafta / etanol). No se incluyen costos de mezclado ni de transporte. Se estima el diferencial del precio de los biocombustibles con los de la nafta y el gasoil en salida de refinería; por el peso de los impuestos el impacto en consumidores es aún mayor. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

Volumen de importación de naftas, gasoil y fueloil ⁽¹⁾ (miles de m3)



Monto de la importación de naftas, gasoil y fueloil ⁽¹⁾ (MUSD)



Importaciones de naftas, gasoil y fueloil ⁽¹⁾ (miles de m3 y MUSD)

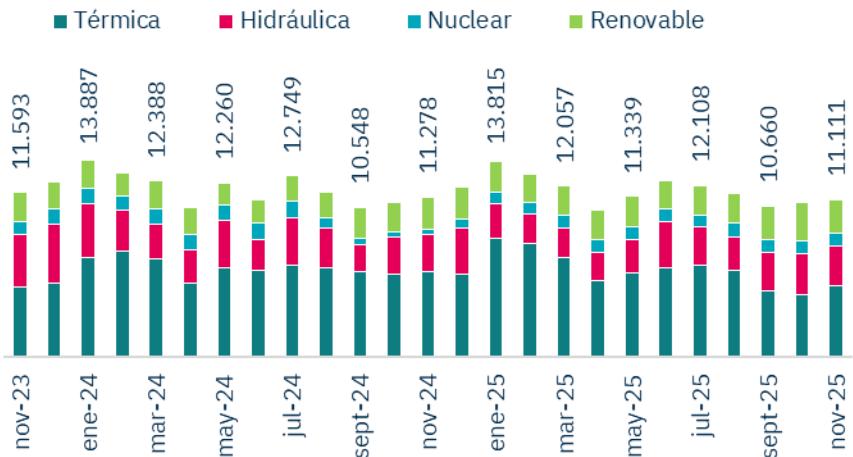
Miles de m3	Ene.Nov.-25	Ene.Nov.-25	Var. Ia
Gasoil	737	951	29%
Naftas	233	695	198%
Fuel Oil	20	-	-
Total	990	1.646	66%

MUSD	Ene.Nov.-25	Ene.Nov.-25	Var. Ia
Gasoil	510	594	17%
Naftas	155	400	159%
Fuel Oil	13	-	-
Total	677	994	47%

Generación de energía eléctrica (GWh y %)

	TÉRMICA	HIDRÁULICA	NUCLEAR	RENOVABLE	TOTAL
Nov-24	5.977	2.648	402	2.251	11.278
Nov-25	5.036	2.818	907	2.350	11.111
Var. Ia	-15,8%	6,4%	125,6%	4,4%	-1,5%
Ene.Nov-24	69.559	30.185	9.773	20.680	130.197
Ene.Nov-25	67.692	27.602	9.836	24.097	129.226
Var. Ia	-2,7%	-8,6%	0,6%	16,5%	-0,7%

Generación de energía eléctrica por fuente (GWh)



Participación por fuente en la generación de energía eléctrica (en %)

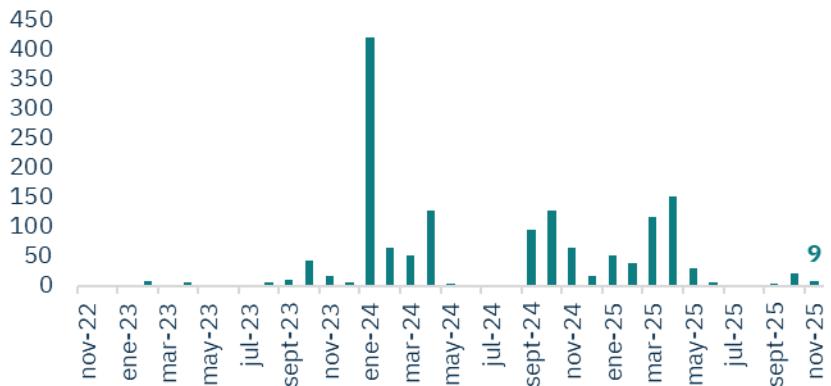
	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var.	nov-24	nov-25	Var.
TÉRMICA	53%	52%	-1 p.p.	53%	45%	-8 p.p.
HIDRÁULICA	23%	21%	-2 p.p.	23%	25%	2 p.p.
NUCLEAR	8%	8%	0 p.p.	4%	8%	5 p.p.
RENOVABLE	16%	19%	3 p.p.	20%	21%	1 p.p.

Exportación e importación de energía eléctrica (GWh y %)

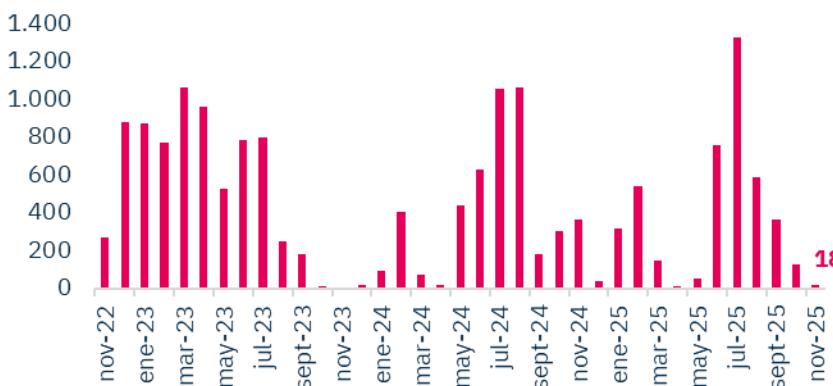
	EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN			
	BRASIL	RESTO	TOTAL	URUGUAY	BRASIL	RESTO	TOTAL
Nov-24	65	-	65	225	109	30	363
Nov-25	5	4	9	7	-	10	18
Var. Ia	-92%	-	-86%	-97%	-100%	-65%	-95%
Ene.Nov-24	912	42	954	1.778	2.497	341	4.616
Ene.Nov-25	101	326	428	1.004	2.969	278	4.251
Var. Ia	-89%	673%	-55%	-44%	19%	-18%	-8%

Exportación e importación de energía eléctrica (GWh)

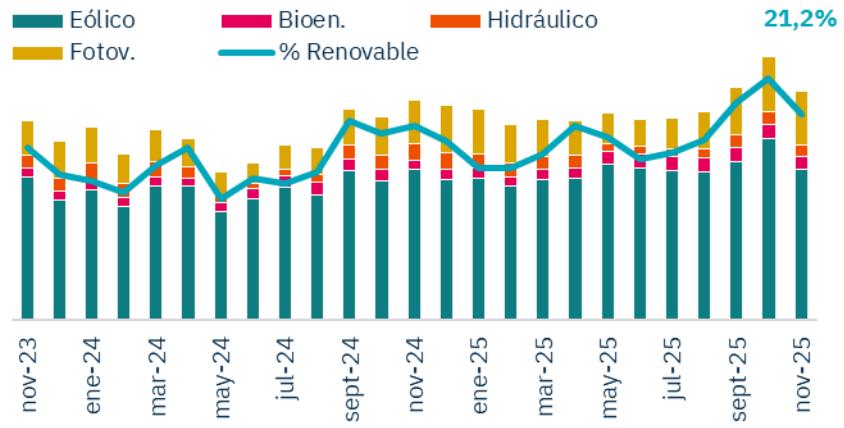
Exportación



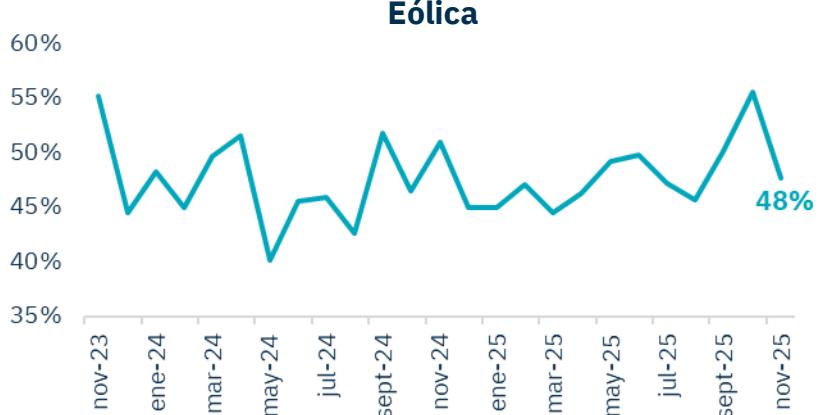
Importación



Generación renovable y participación sobre el total (en GWh y %)



Factor de carga eólica y solar (en porcentajes)



Generación de energía renovable por tecnología (en GWh y %)

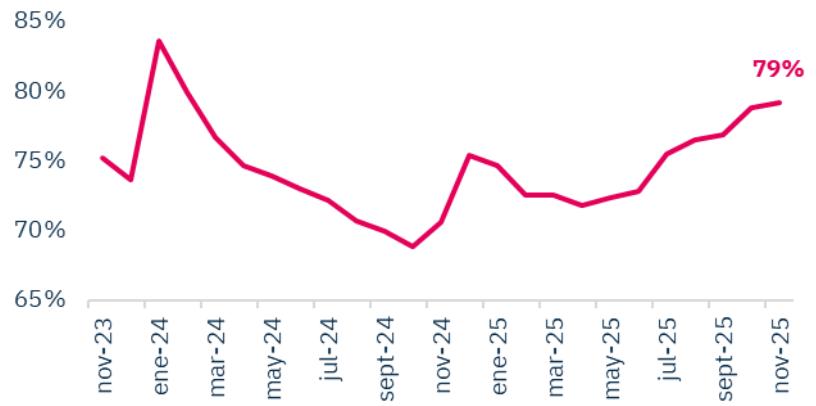
	Nov-25	Vs. Oct-25	Vs. Nov-24	Vs. Nov-23
EÓLICA	1.544	-16,9%	0,3%	5,8%
SOLAR	553	-2,6%	24,1%	57,8%
BIOENERGÍA	133	-4,5%	44,9%	36,8%
PAH	120	-14,4%	-30,7%	-11,0%
TOTAL	2.350	-13,2%	4,4%	15,1%

Solar



Disponibilidad de potencia térmica por tecnología (en porcentajes)

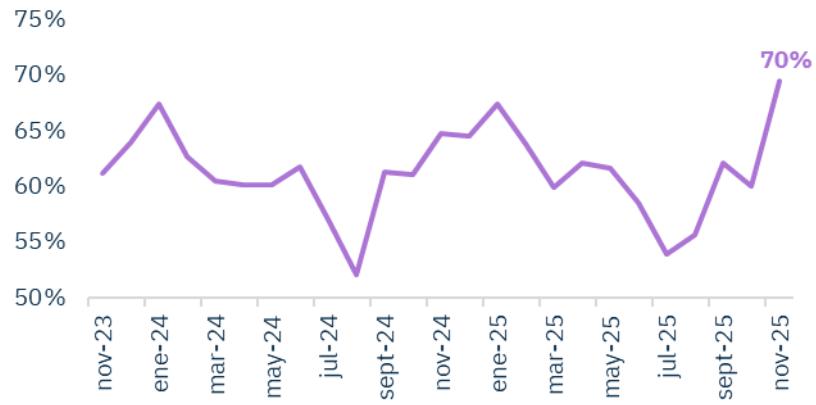
Motor Diesel



Ciclo Combinado



Turbo gas



Turbo vapor



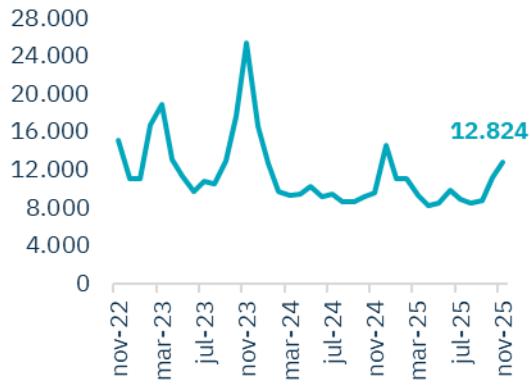
Caudal medio por río

(en m³/seg)

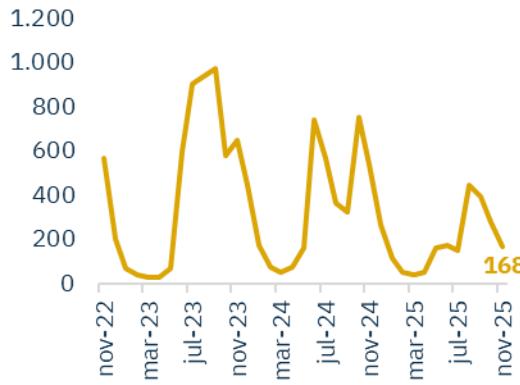
Uruguay



Paraná



C. Curá



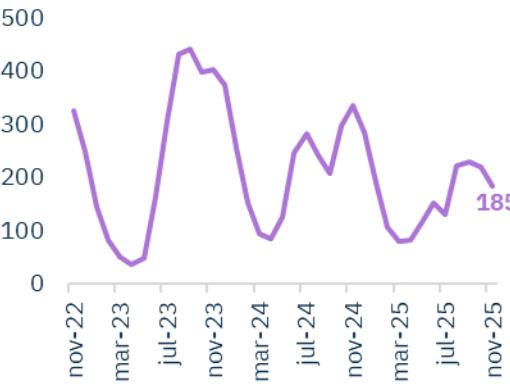
Futalefú



Neuquén



Limay



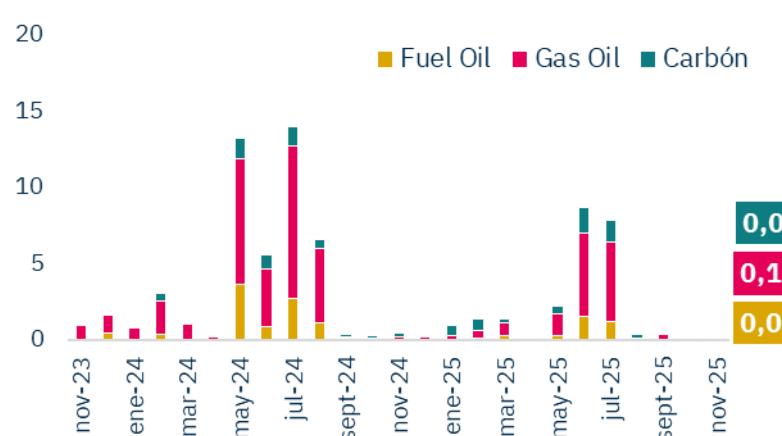
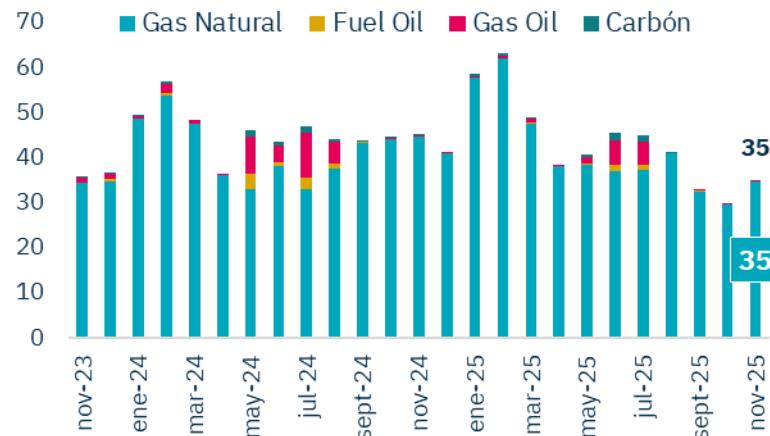
Consumo de combustibles en la generación de energía eléctrica ⁽¹⁾

(MMm3/día, MMm3, Ton, m3 y porcentajes)

	TOTAL MMm ³ /d de gas equiv.	GAS NATURAL MMm ³ /d	FUEL OIL Ton	GASOIL m ³	CARBÓN Ton
Nov-24	45,1	44,7	107	4.574	11.938
Nov-25	34,8	34,6	422	3.750	-
Var. % i.a.	-23%	-23%	293%	-18%	-100%
Ene.Nov-24	45,9	41,8	233.881	940.109	252.754
Ene.Nov-25	43,5	41,3	91.358	433.273	258.846
Var. % i.a.	-5%	-1%	-61%	-54%	2%

Consumo de combustibles en la generación de energía eléctrica ⁽¹⁾

(MM m3/día de gas equivalente)

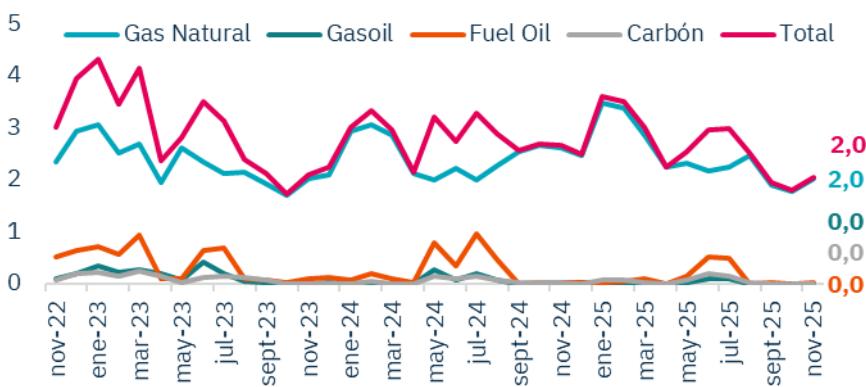


Notas: (1) Corresponden a millones de m³ de gas natural equivalente @8400/día. Fuente: elaboración propia en base a CAMMESA.

Emisiones producto de la generación térmica (MMton de CO₂)

	TOTAL	GAS NATURAL	FUEL OIL	GASOIL	CARBÓN
Nov-24	2,66	2,61	0,01	0,00	0,03
Nov-25	2,04	2,02	0,01	0,00	0,00
Var. Ia	-23,3%	-22,5%	-18,0%	-	-
Ene.Nov-24	31,46	27,26	2,98	0,63	0,59
Ene.Nov-25	29,11	26,88	1,37	0,25	0,60
Var. Ia	-7,5%	-1,4%	-53,9%	-60,9%	2,4%

Emisiones producto de la generación térmica (MMton de CO₂)



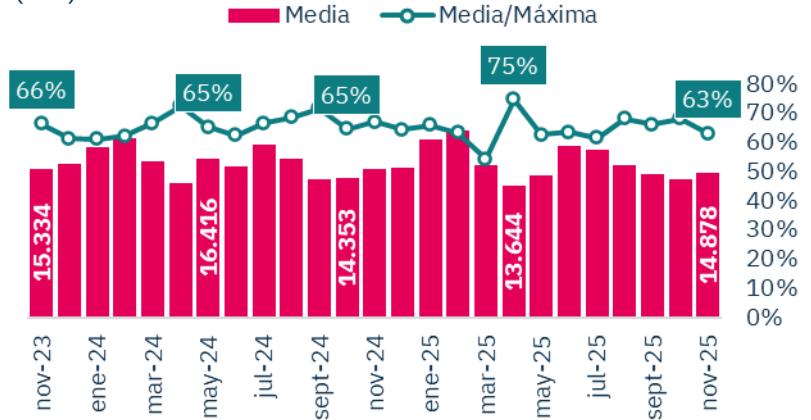
Emisiones unitarias por tipo de combustible⁽¹⁾ (ton CO₂/MWh)

	Emisión unitaria	Var. Respecto del gas natural
GAS NATURAL	0,43	
GAS OIL	0,67	57,6%
FUEL OIL	0,77	82,1%
CARBÓN	1,01	137,8%
TOTAL	0,46	7,4%

Demanda local de energía eléctrica (GWh y %)

	RESIDENCIAL	COMERCIO / IND. CHICA	COMERCIO / IND. GRANDE	TOTAL
Nov-24	4.796	3.188	3.080	11.064
Nov-25	4.661	2.983	3.068	10.712
Var. Ia	-2,8%	-6,4%	-0,4%	-3,2%
Ene.Nov-24	60.412	35.064	33.244	128.720
Ene.Nov-25	59.815	35.106	33.256	128.177
Var. Ia	-1,0%	0,1%	0,0%	-0,4%

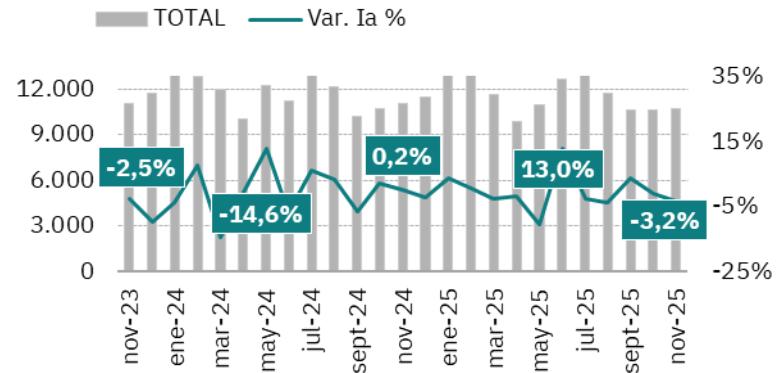
Demanda media de potencia (MW)



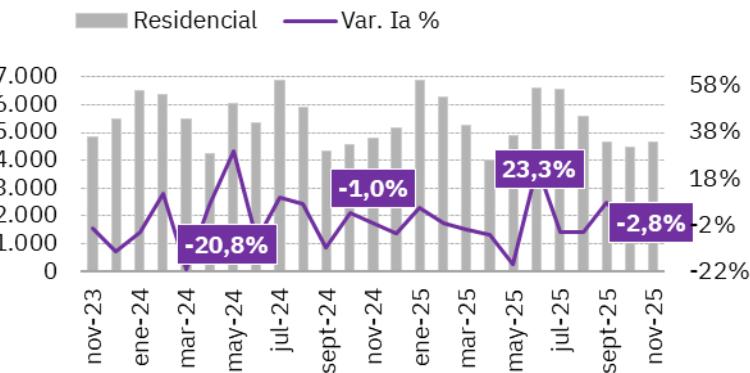
Demanda de potencia máxima (MW)



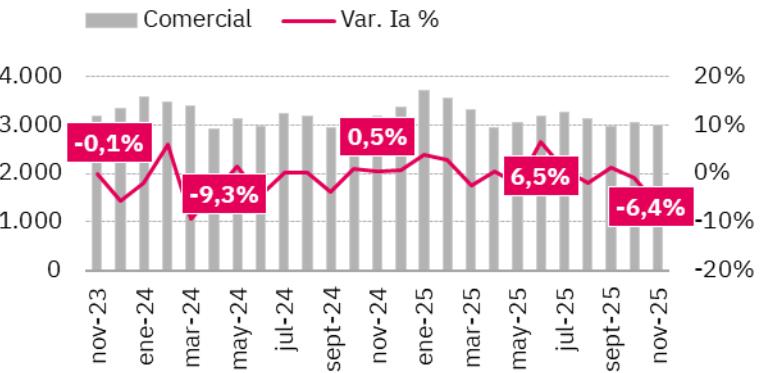
Demanda total de energía eléctrica (GWh y %)



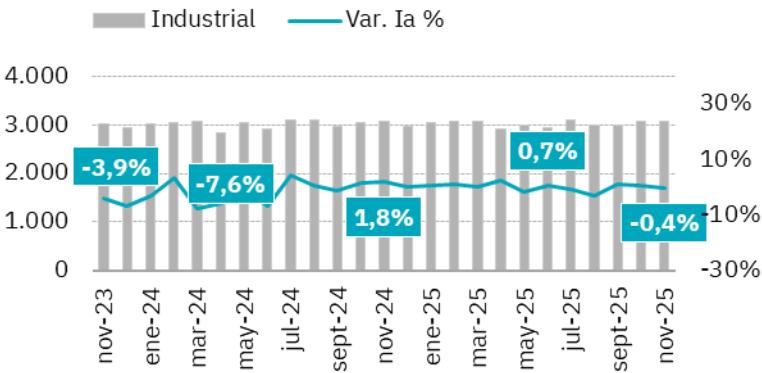
Demanda de energía eléctrica – Segmento residencial (GWh y %)



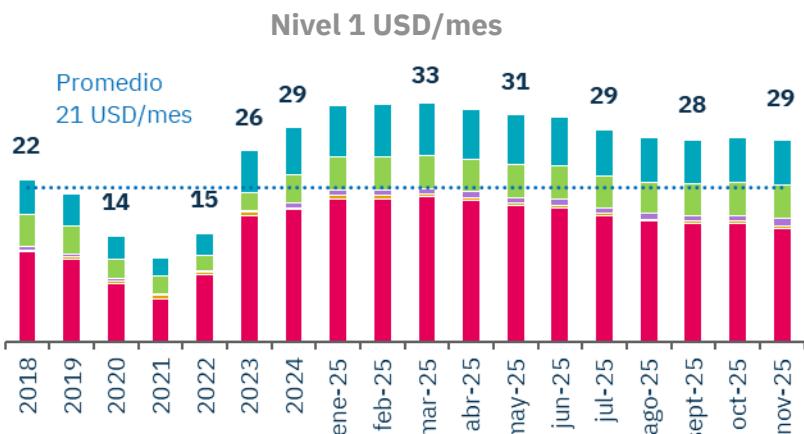
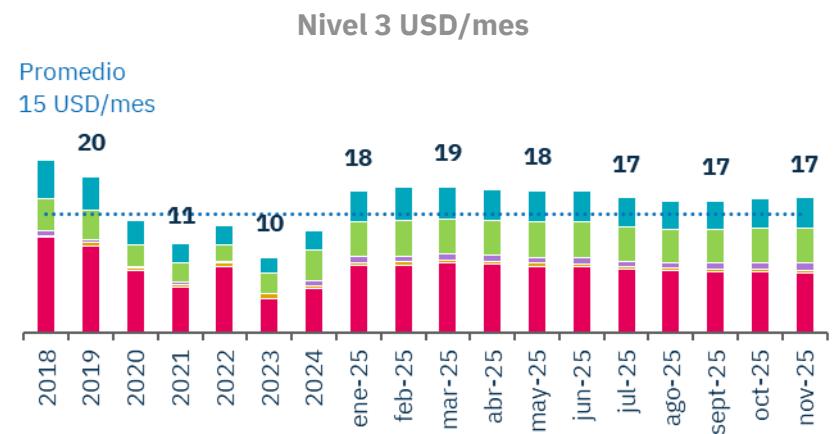
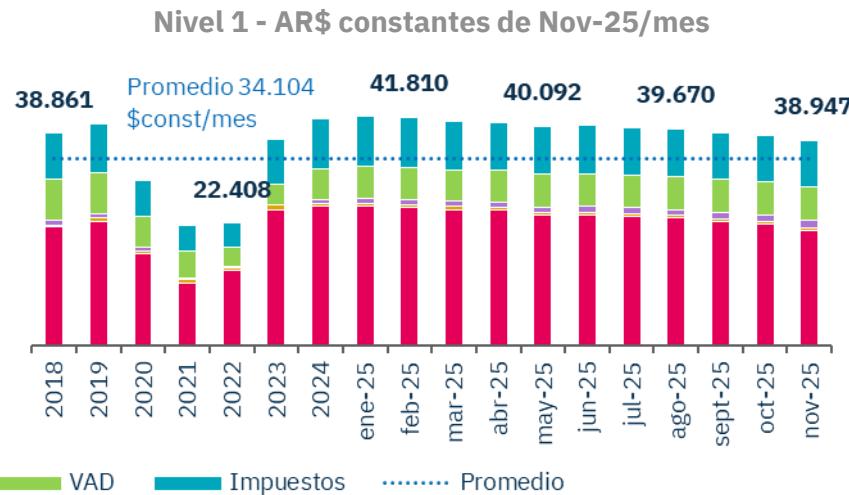
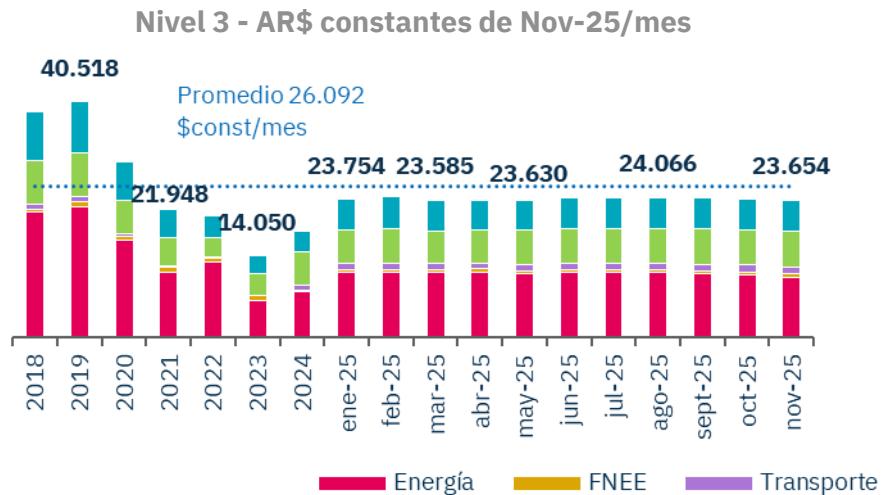
Demanda de energía eléctrica – Comercio / Industria chica (GWh y %)



Demanda de energía eléctrica – Comercio / Industria grande (GWh y %)



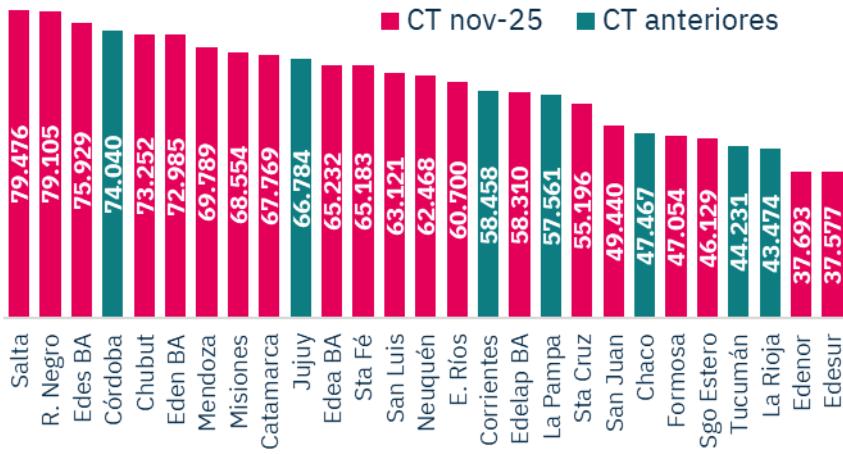
Tarifa media de energía eléctrica, Nivel 1 y 3 ⁽¹⁾



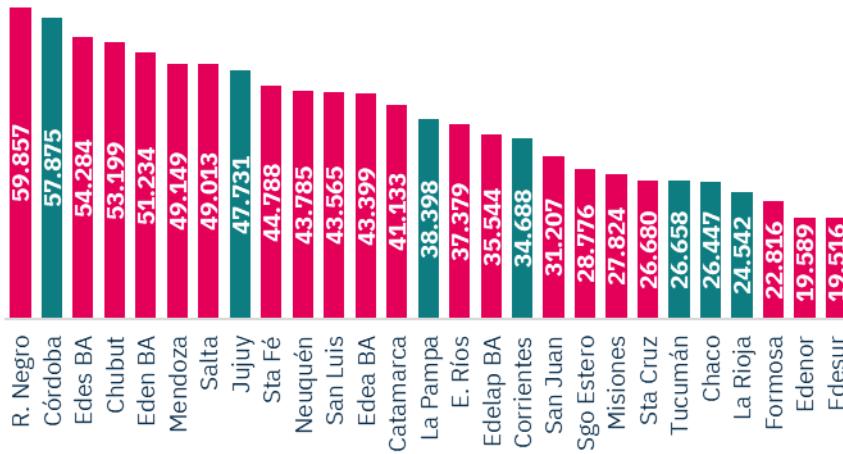
Notas: (1) Corresponde a una tarifa media de Edenor para un consumo de 250 KWh/mes, segmento R2. Fuente: elaboración propia en base a ENRE, índices de precios provinciales, IPC CABA y BCRA.

Tarifas de energía eléctrica vigentes para un consumo de 250 KWh/mes, incluye IVA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
 (AR\$/mes)

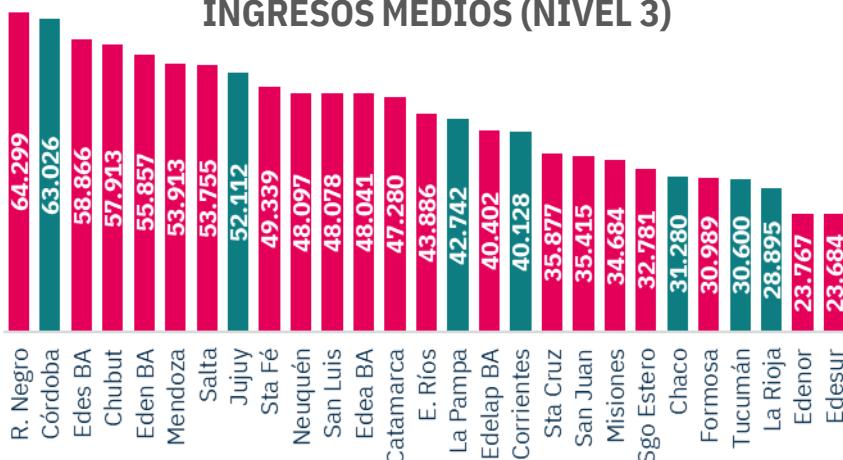
INGRESOS ALTOS (NIVEL 1)



INGRESOS BAJOS (NIVEL 2)



INGRESOS MEDIOS (NIVEL 3)



Las tarifas se estimaron en función a los cuadros tarifarios por nivel. ⁽¹⁾ Se considera un consumo de 250 KWh/mes, por lo tanto, las tarifas de nivel 2 y 3 se estimaron sobre el cargo variable “base”.

La tarifa final se calculó con IVA. Sin embargo, el monto final puede diferir en función a las cargas impositivas provinciales y municipales.

Notas: (1) Se consideraron las tarifas de las siguientes distribuidoras: AMBA: Edenor y Edesur, Catamarca: ECSapem, Chaco: Secheep, Chubut: Servicoop, Córdoba: Epec, Corrientes: Dpec, Entre Ríos: cuadro tarifario provincial de referencia, Formosa: Refsa, Interior de PBA: Edea, Edelap, Eden y Edes, Jujuy: Ejesa, La Pampa: cuadro tarifario provincial de referencia, La Rioja: Edelar, Mendoza: Edemsa, Misiones: Energía de Misiones, Neuquén: CALF, Río Negro: Edersa, Salta: Edesal, Santa Cruz: SPSE, Santa Fé: EPE, Santiago del Estero: Edese y Tucumán: Edet. (2) Última fecha de consulta al 22 del corriente mes. Fuente: elaboración propia en base a entes provinciales y empresas distribuidoras.

Producción de GLP en plantas de procesamiento de gas, noviembre 2025 (miles ton y %)

TOTAL	BUTANO	PROPANO
163,9	61,4	102,5
miles de ton	miles de ton	miles de ton
36,2%	7,0%	62,8%
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

Producción de GLP en refinerías, noviembre 2025 (miles ton y %)

TOTAL	BUTANO	PROPANO
102,9	59,2	43,7
miles de ton	miles de ton	miles de ton
3,2%	11,5%	-6,3%
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

Producción de GLP en plantas de procesamiento de gas ⁽¹⁾ (miles ton)



Producción de GLP ⁽¹⁾ en refinerías (miles ton)



Producción de GLP por empresa en plantas de procesamiento de gas⁽¹⁾

(miles ton)

Empresa	Nov-24	Nov-25	Var. %. i.a.	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var. %. i.a.
MEGA	45	87	95%	823	931	13%
TGS	62	65	5%	561	602	7%
YPF	8	8	6%	86	88	3%
CGC	-	-	-	9	18	112%
RESTO	5	2,8	-48%	53	47	-12%
TOTAL	120	164	36%	1.532	1.686	10%

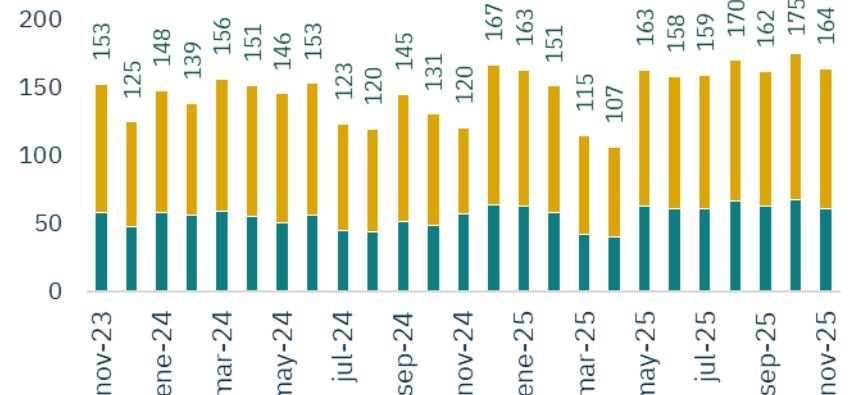
Producción de GLP por refinería

(miles ton)

Empresa	Nov-24	Nov-25	Var. %. i.a.	Ene.Nov-24	Ene.Nov-25	Var. %. i.a.
YPF	61	69	13%	695	723	4%
PAE	20	20	-4%	192	164	-15%
SHELL	8	6	-26%	87	85	-2%
TRAFIGURA	5	4	-17%	61	54	-12%
RESTO	5	4	-22%	57	51	-10%
TOTAL	100	103	3%	1.091	1.076	-1%

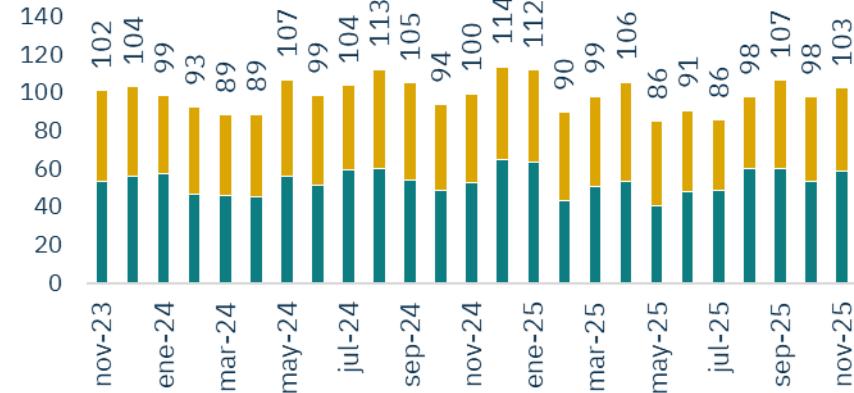
Producción de GLP ⁽¹⁾ por en plantas de procesamiento de gas

(miles ton)

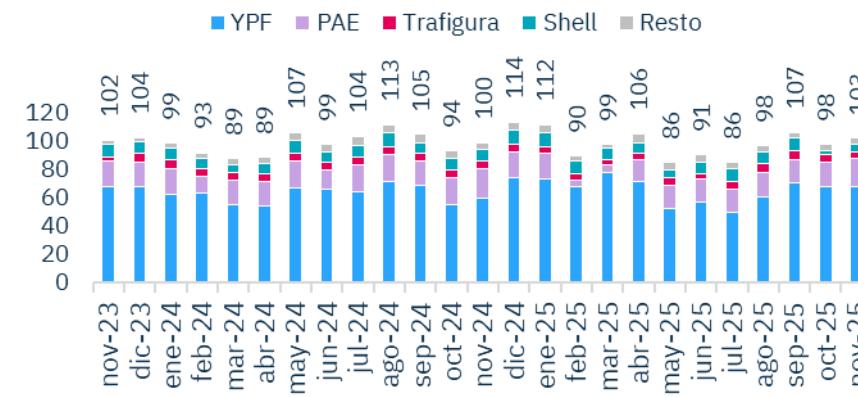
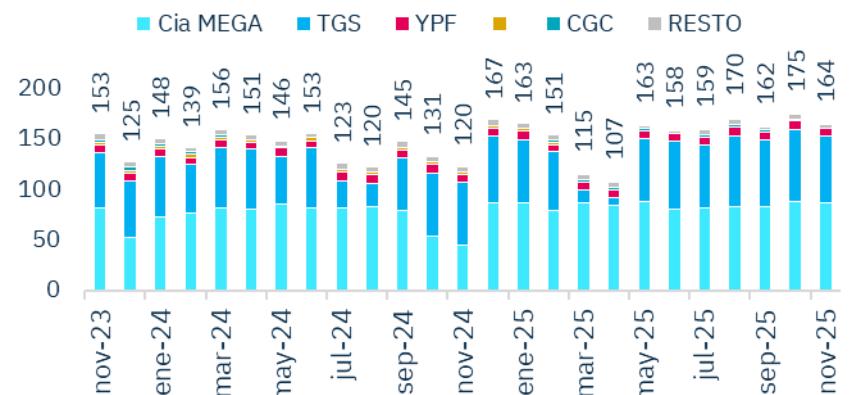


Producción de GLP en refinorías

(miles ton)



Nota: (1) Los datos de los últimos meses pueden modificarse conforme con la actualización de las DDJJ. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

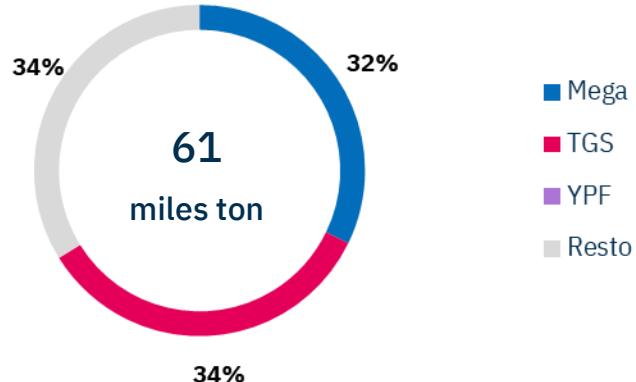


Ventas de GLP, noviembre 2025 ⁽¹⁾ (miles ton y %)

TOTAL	BUTANO	PROPANO	MEZCLA
61,1	30,5	30,4	0,3
miles de ton	miles de ton	miles de ton	miles de ton
-20,0%	-29,4%	-8,5%	-
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

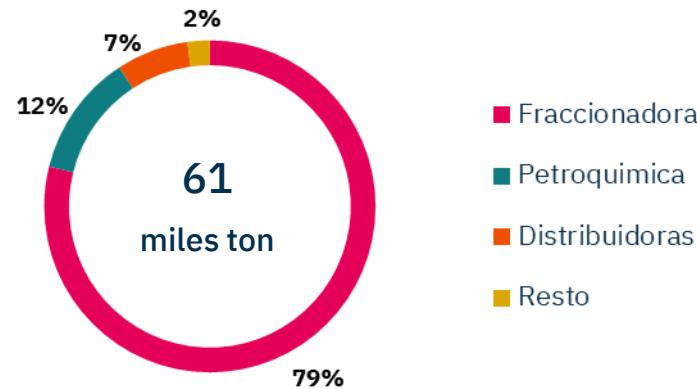
Ventas de GLP por empresa, noviembre 2025 ⁽¹⁾

(miles ton)



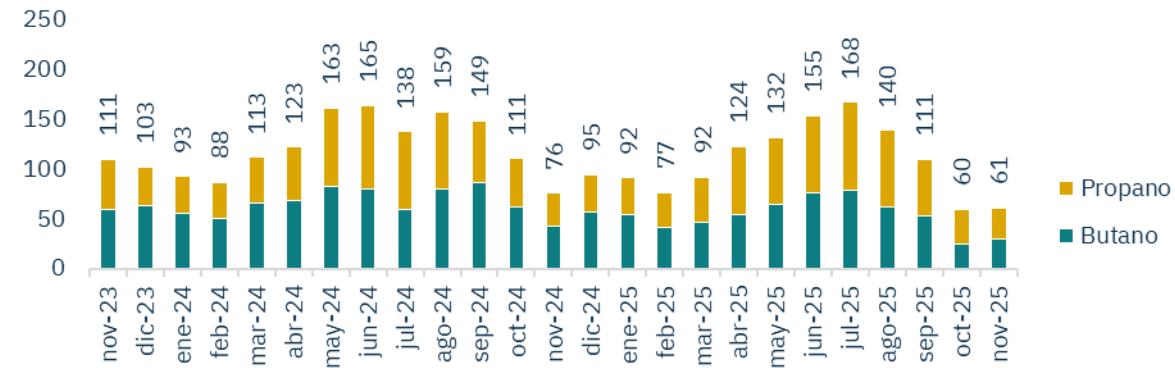
Ventas de GLP por sector, noviembre 2025 ⁽¹⁾

(miles ton)



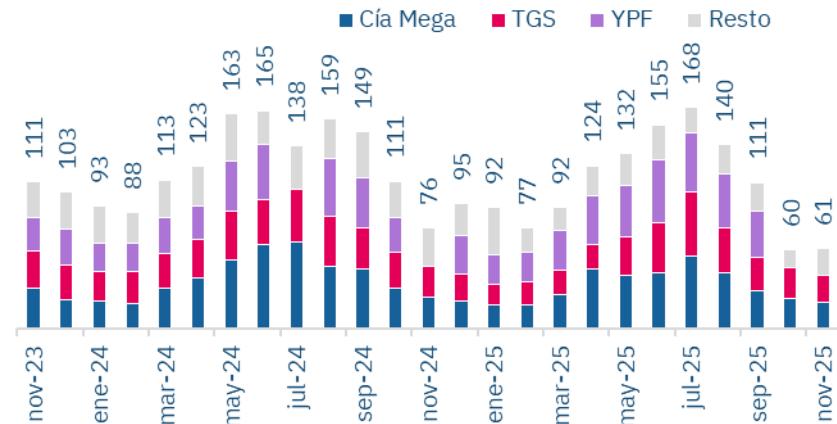
Ventas de GLP de empresas productoras ⁽¹⁾

(miles ton)



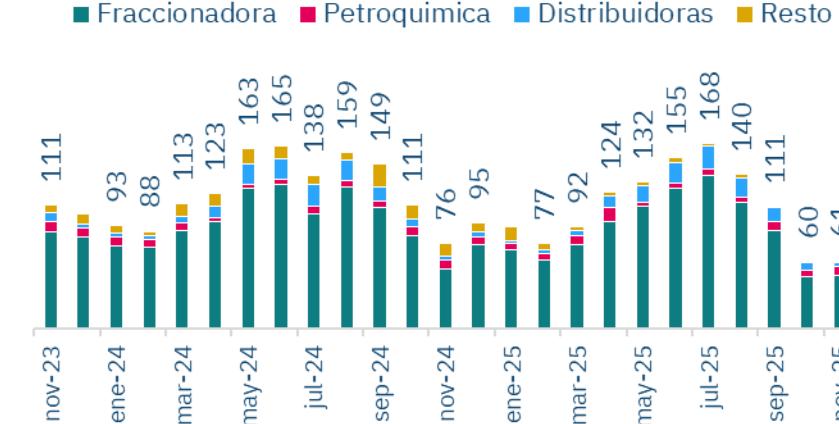
Ventas de GLP por empresa productora ⁽¹⁾

(miles ton)



Ventas de GLP de productores por sector ⁽¹⁾

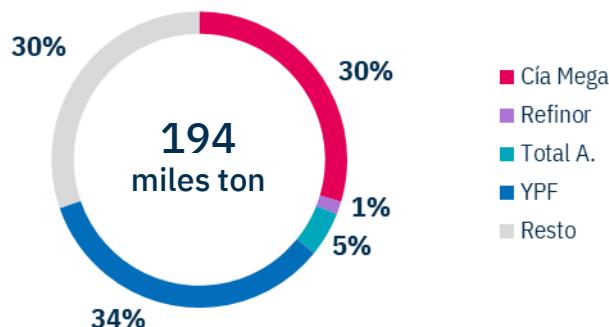
(miles ton)



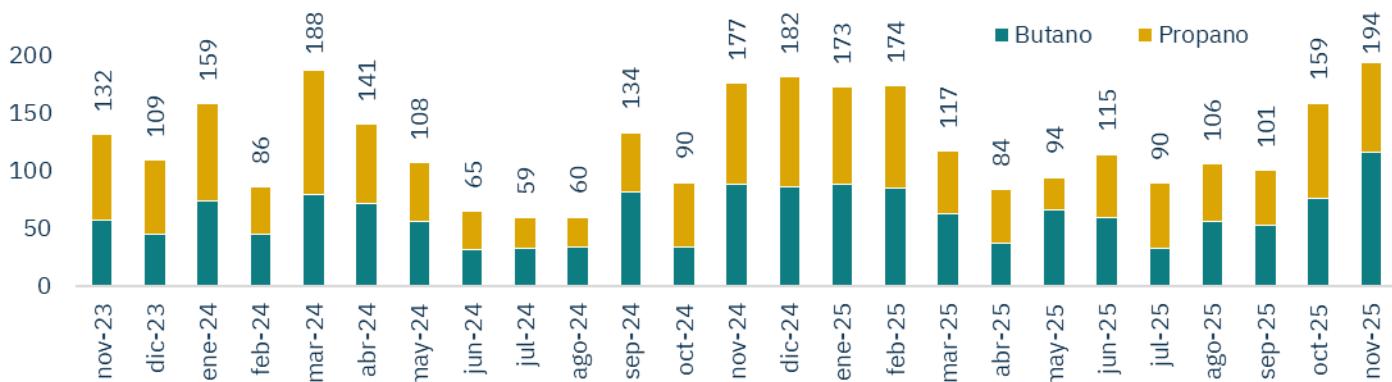
Exportación de GLP, noviembre 2025 (miles ton)

TOTAL	BUTANO	PROPANO
193,9	116,6	77,3
miles de ton	miles de ton	miles de ton
9,9%	32,3%	-12,5%
Var. interanual	Var. interanual	Var. interanual

Exportación de GLP por empresa, noviembre 2025 (%)



Exportación de GLP ⁽¹⁾ (miles ton)



Notas: (1) Los volúmenes exportados se modificaron como consecuencia de la presentación de datos de la compañía Transportadora Gas del Sur, cuya información se encontraba desactualizada desde mayo de 2024. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.

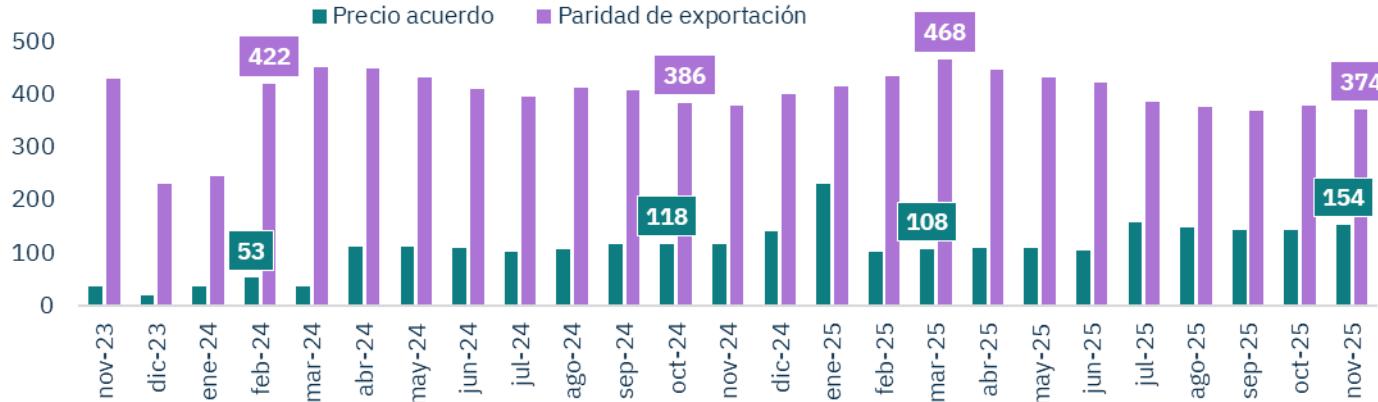
Precios de paridad de exportación del butano

(USD/ton)



Precios de paridad de exportación del propano

(USD/ton)



Notas: (1) Con las modificaciones del Programa Hogar, se eliminaron los precios de referencia del GLP en garrafas, quedando estos liberados. En el caso del propano, aunque ya no rige dentro del Programa Hogar, se mantienen precios regulados para el gas indiluido por redes. Fuente: elaboración propia en base a Secretaría de Energía.