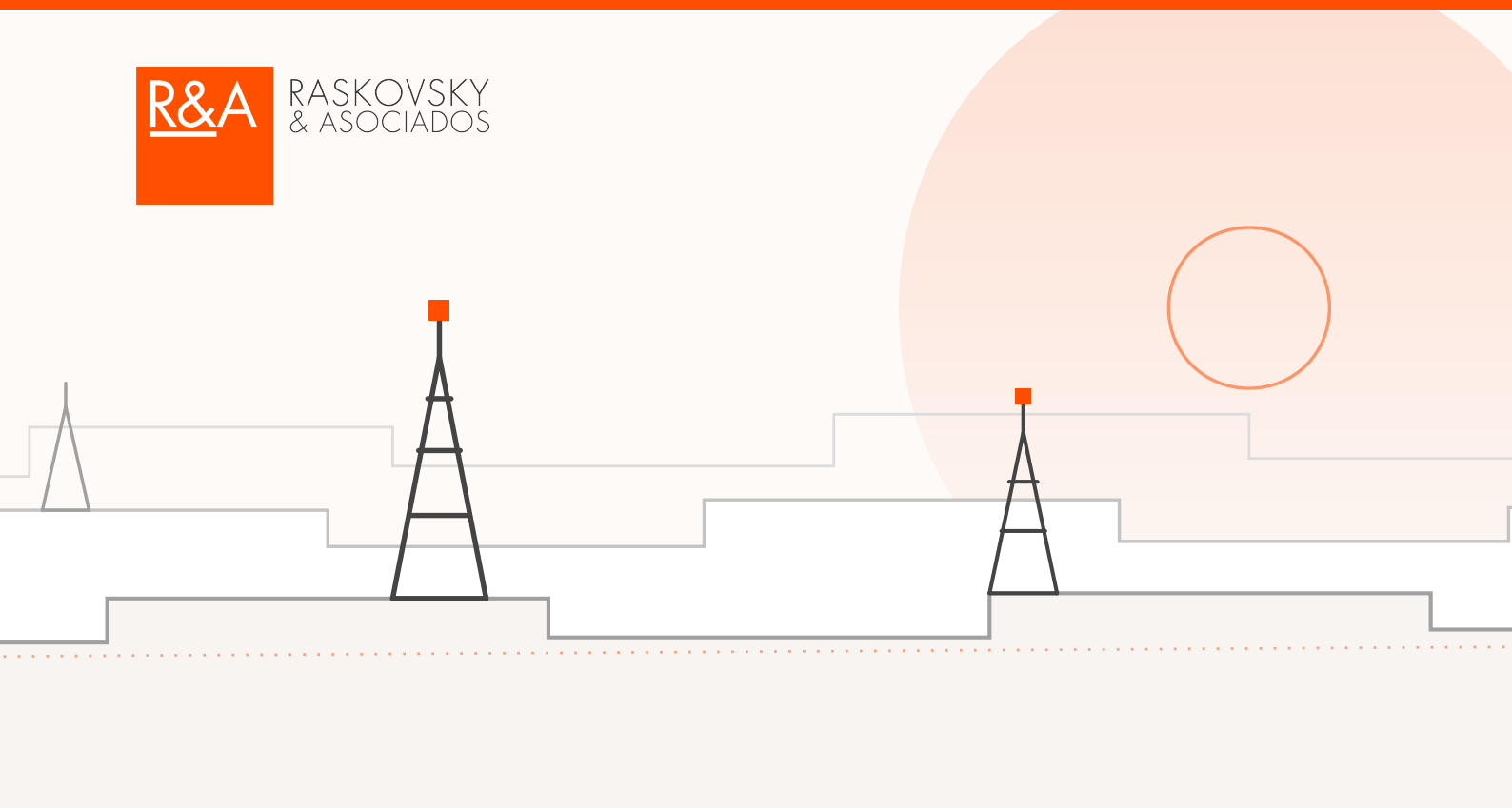




— RECURSOS • OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Vaca Muerta: el mapa de **oportunidades** para inversores y empresas

La formación de shale más relevante fuera de Norteamérica entró en una fase de expansión sostenida. Una lectura de las cifras, las proyecciones y los frentes de negocio que abre la Cuenca Neuquina. — Bilingual edition · español / English.

VACA MUERTA DESK

Servicios 360° · Buenos Aires + Añelo

Documento para empresarios e inversores
nacionales e internacionales

Vaca Muerta: el mapa de oportunidades

01 — CONTEXTO

Una formación que dejó de ser promesa

Vaca Muerta dejó atrás la categoría de «potencial» para convertirse en la realidad energética más dinámica de la Argentina. La formación de hidrocarburos no convencionales ubicada en la Cuenca Neuquina —30.000 km² que abarcan principalmente la provincia de Neuquén— concentra hoy cerca del 70% del petróleo que produce el país y se consolidó como el play de shale más relevante fuera de Norteamérica.

Los números del último ciclo lo confirman. La producción de petróleo en Vaca Muerta llevó a la provincia de Neuquén a superar por primera vez los 600.000 barriles diarios a comienzos de 2026, y el shale ya explica cerca del 80% del gas extraído en la provincia. La industria del no convencional cerró 2025 con 23.896 etapas de fractura —un crecimiento interanual del 34%— y proyecta superar las 28.000 durante 2026.

Para un empresario o un inversor, el dato relevante no es solo la magnitud actual, sino la trayectoria: Vaca Muerta tiene **menos del 10% de su superficie desarrollada**, un costo de breakeven competitivo a nivel global y una ventana de entrada que sigue abierta.

+900k

Barriles diarios
proyectados para 2026
(BCR)

+16%

Crecimiento estimado de
la producción de crudo
en 2026

~1,5 M

Barriles diarios
proyectados a 2030
(Deloitte / Rystad)

<10%

De la formación
desarrollada: la ventana
sigue abierta

02 — FUNDAMENTOS

Qué es Vaca Muerta y por qué importa

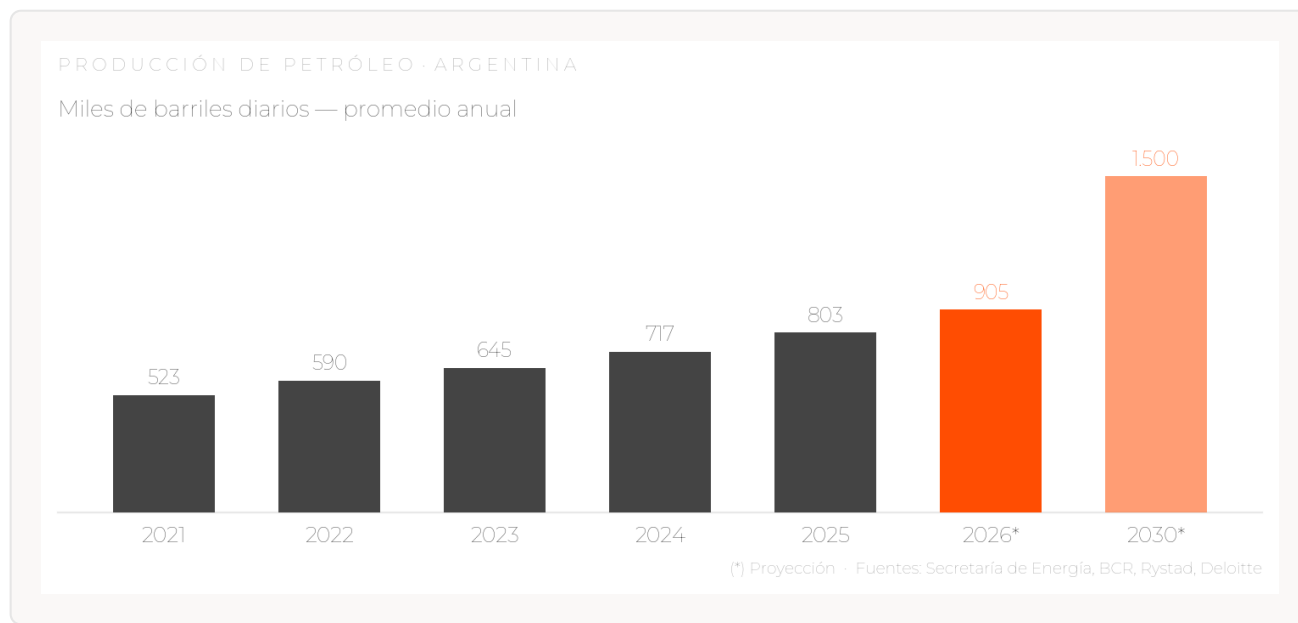
Vaca Muerta es una marga del Jurásico tardío–Cretácico temprano que yace a unos 2.900 metros de profundidad. Su escala es excepcional: Argentina posee las **segundas reservas de shale gas del mundo** y las **cuartas de shale oil**, según la Administración de Información Energética de Estados Unidos (EIA).

La transformación de los últimos años no fue solo geológica sino regulatoria. Tres cambios reconfiguraron el atractivo de la cuenca: la normalización cambiaria de 2025, la sanción del **RIGI** (Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones) y el avance de la infraestructura de evacuación, encabezada por el oleoducto Vaca Muerta Sur. Juntos transformaron a la cuenca de un activo de difícil monetización en una plataforma exportadora.

03 — PROYECCIÓN

La proyección de crecimiento: qué dicen los números

Las proyecciones de organismos oficiales y de las principales consultoras del sector convergen en un escenario de expansión sostenida.

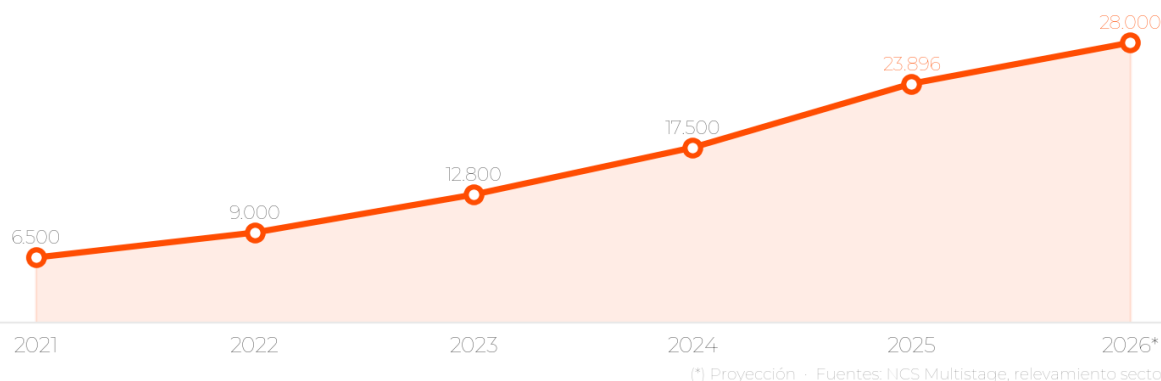


Producción de petróleo

Según un informe de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), Argentina podría producir 54,5 millones de m³ de crudo en 2026 —un crecimiento del 16% respecto de 2025— y superar el récord histórico de 1998. **Rystad Energy**, una de las consultoras energéticas de referencia global, proyecta que la producción de shale oil de Vaca Muerta superará el millón de barriles diarios hacia 2030. **Deloitte**, en su análisis del sector, estima una capacidad de hasta 1,5 millones de barriles diarios hacia esa fecha.

ACTIVIDAD DE FRACTURA · VACA MUERTA

Etapas de fractura por año

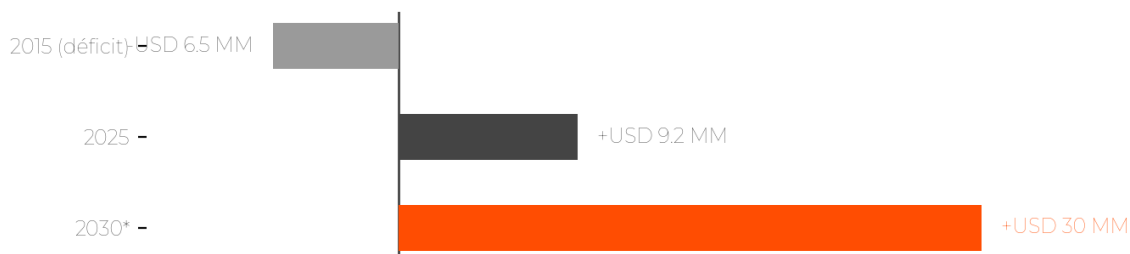


Exportaciones y divisas

El sector energético se convirtió en un generador neto de divisas: el aporte neto del sector alcanzó USD 9.214 millones en 2025, el mayor valor de la serie. **PwC Argentina** proyecta que el desarrollo masivo de Vaca Muerta podría llevar el superávit del sector a más de **USD 30.000 millones anuales hacia 2030**, desplazando al agro como principal generador de divisas del país.

BALANZA DEL SECTOR ENERGÉTICO

Aporte neto, en miles de millones de USD



Inversión y financiamiento

La inversión upstream en Sudamérica alcanzó su nivel más alto desde 2015 y Rystad la proyecta cerca de los USD 50.000 millones anuales en la región. En Argentina, el financiamiento acompaña: las emisiones de deuda corporativa lideradas por el sector energético marcaron récords sucesivos en el mercado de capitales local.

Gas natural licuado

El segmento de GNL es la apuesta de mayor escala. Los proyectos en marcha y en evaluación — Southern Energy, Argentina LNG, iniciativas de FLNG— apuntan a una capacidad de exportación que podría acercarse a los 25-30 millones de toneladas anuales hacia 2032, posicionando a la Argentina como proveedor global emergente.

Con menos del 10% de la formación desarrollada y un breakeven competitivo, Vaca Muerta representa la oportunidad de shale más significativa fuera de Norteamérica.

04 — OPORTUNIDADES

Dónde están las oportunidades

El crecimiento de la cuenca abre frentes de negocio en toda la cadena de valor, no solo en el upstream.

1 Infraestructura de evacuación y exportación

El sistema de transporte opera cerca del 90% de su capacidad. Cada oleoducto, ampliación de gasoducto, terminal portuaria o planta de procesamiento es estratégica: es el segmento donde el RIGI ya canalizó las mayores inversiones.

2 Gas natural licuado

Más allá de los grandes consorcios, los proyectos de GNL demandan una cadena de proveedores extensa: ingeniería, construcción, logística marítima y portuaria, y servicios especializados.

3 Servicios a la producción

La altísima tasa de declive de los pozos no convencionales exige perforación y fractura continuas, lo que sostiene una demanda estructural de equipos, sets de fractura, completación, transporte de arena y logística pesada.

4 Gestión del agua y servicios ambientales

El tratamiento, reciclaje y recuperación de agua producida es un nicho emergente de alto valor, junto con la gestión de emisiones y los servicios vinculados a estándares ESG.

5 Tecnología y digitalización

La optimización de operaciones en tiempo real, el análisis de datos y las soluciones de inteligencia artificial aplicadas a la producción son áreas de demanda creciente.

6 Desarrollo urbano y servicios

Añelo, la «capital del shale», quintuplicó su población y arrastra un déficit severo de vivienda e infraestructura. Housing modular, campamentos, catering industrial y servicios urbanos son oportunidades reales para empresas que sepan operar en el terreno.

05 — RÉGIMEN

El RIGI: la herramienta que cambió la ecuación

El Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones es el instrumento que reordenó la decisión de invertir. Ofrece estabilidad regulatoria por 30 años, una alícuota reducida del Impuesto a las Ganancias, exenciones aduaneras, acceso progresivo a la libre disponibilidad de divisas y la posibilidad de acudir a arbitraje internacional.

Su efecto es visible: a la fecha hay más de una decena de proyectos aprobados —varios de ellos en Vaca Muerta— y una cartera en evaluación que, sumada, supera holgadamente los **USD 90.000 millones**. El régimen fue prorrogado y ampliado por el Decreto 105/2026 para incorporar la explotación y producción de hidrocarburos onshore, lo que abrió la puerta a proyectos upstream de gran escala.

El RIGI está pensado para grandes inversiones, con umbrales mínimos significativos. Pero su efecto se derrama: cada megaproyecto aprobado incluye **compromisos de contratación de proveedores locales**, lo que genera oportunidades para empresas de todos los tamaños en la cadena de valor.

06 — CRITERIO

Lo que un inversor debe tener presente

El atractivo de Vaca Muerta es real, pero el ingreso exige preparación. La cuenca premia a quien llega con estructura local genuina, asesoramiento especializado y horizonte de largo plazo. Los desafíos a considerar incluyen la infraestructura de evacuación aún en desarrollo, una estructura de costos superior a la de los plays norteamericanos, un marco laboral exigente, y una macroeconomía que, aunque en proceso de estabilización, conserva volatilidad.

Vaca Muerta es una jugada a 10-20 años. Las empresas que prosperaron comparten un patrón: socio o estructura local sólida, inversión sostenida a través de los ciclos, y la paciencia estratégica que el país siempre demandó. Para quien se prepara con rigor, la ventana sigue abierta.

FUENTES. Bolsa de Comercio de Rosario (BCR); Rystad Energy; Deloitte; PwC Argentina; Secretaría de Energía de la Nación; relevamientos sectoriales. Las proyecciones citadas corresponden a estimaciones de terceros y están sujetas a revisión. Documento de divulgación; no constituye asesoramiento legal, fiscal ni de inversión.

Vaca Muerta: the opportunity map

01 — CONTEXT

A formation that is no longer a promise

Vaca Muerta has left the «potential» category behind to become Argentina's most dynamic energy reality. The unconventional hydrocarbon formation in the Neuquén Basin —30,000 km² spanning mainly the province of Neuquén— today accounts for close to 70% of the country's oil output and has established itself as the most significant shale play outside North America.

The figures from the latest cycle confirm it. Oil production in Vaca Muerta pushed the province of Neuquén past 600,000 barrels per day for the first time in early 2026, and shale already accounts for roughly 80% of the gas extracted in the province. The unconventional industry closed 2025 with 23,896 fracturing stages —a 34% year-on-year increase— and is projected to surpass 28,000 during 2026.

For a business owner or an investor, the relevant point is not only the current scale, but the trajectory: **less than 10% of Vaca Muerta's surface is developed**, its breakeven cost is globally competitive, and the entry window remains open.

+900k

Barrels per day projected for 2026 (BCR)

+16%

Estimated crude production growth in 2026

~15 M

Barrels per day projected for 2030 (Deloitte / Rystad)

<10%

Of the formation developed: the window remains open

02 — FUNDAMENTALS

What Vaca Muerta is and why it matters

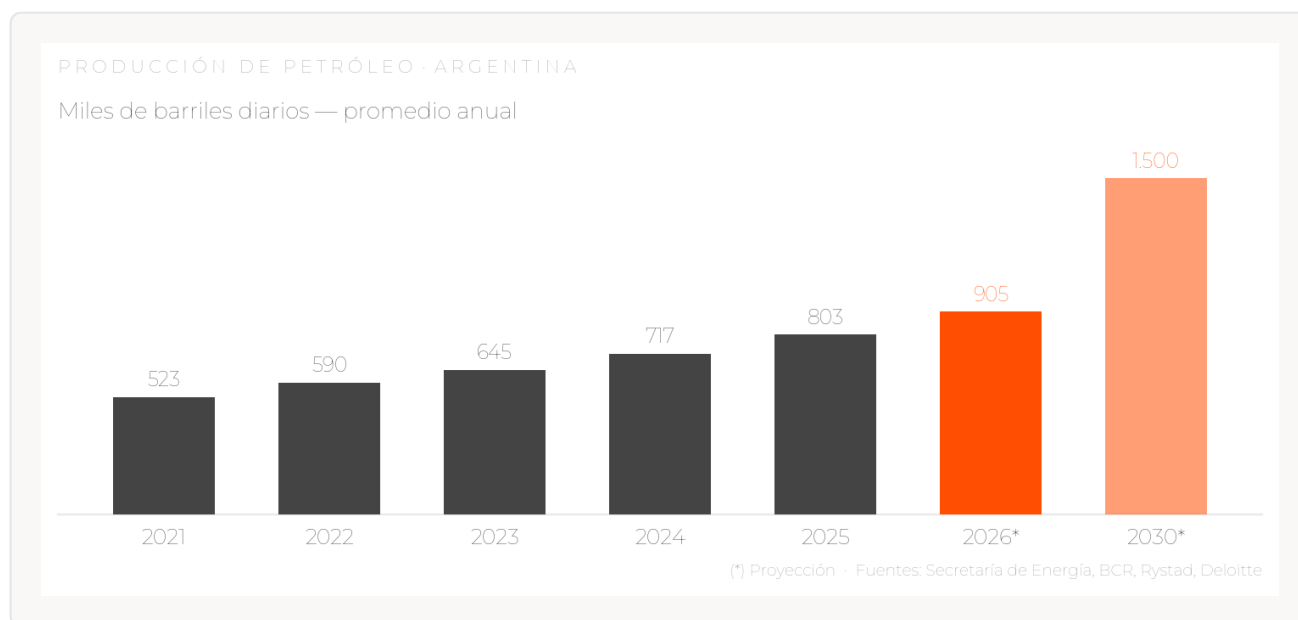
Vaca Muerta is a late-Jurassic to early-Cretaceous marl lying at approximately 2,900 meters of depth. Its scale is exceptional: Argentina holds the **world's second-largest shale gas reserves** and the **fourth-largest shale oil reserves**, according to the U.S. Energy Information Administration (EIA).

The transformation of recent years has not been only geological but regulatory. Three shifts reconfigured the basin's appeal: the 2025 normalization of currency controls, the enactment of the **RIGI** (Large Investment Incentive Regime), and the advance of takeaway infrastructure, led by the Vaca Muerta Sur pipeline. Together, they turned the basin from a hard-to-monetize asset into an export platform.

03 — OUTLOOK

The growth outlook: what the numbers say

Projections from official bodies and from the sector's leading consultancies converge on a scenario of sustained expansion.



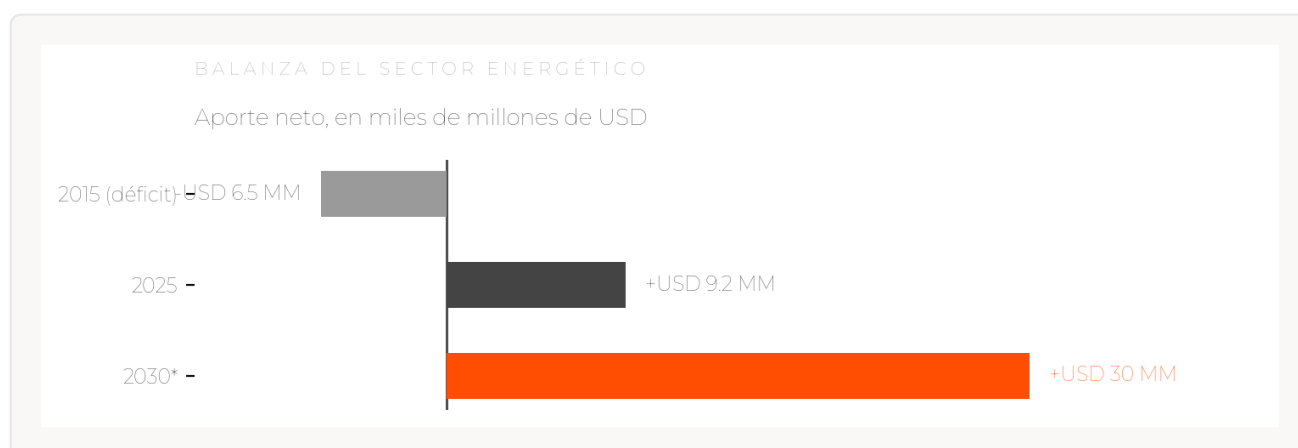
Oil production

According to a report by the Rosario Board of Trade (BCR), Argentina could produce 54.5 million m³ of crude in 2026 —a 16% increase over 2025— surpassing the historic record set in 1998.

Rystad Energy, a leading global energy consultancy, projects that Vaca Muerta's shale oil production will exceed one million barrels per day by 2030. **Deloitte**, in its sector analysis, estimates capacity of up to 1.5 million barrels per day by that date.

Exports and foreign currency

The energy sector has become a net generator of foreign currency: the sector's net contribution reached USD 9.2 billion in 2025, the highest on record. **PwC Argentina** projects that the massive development of Vaca Muerta could lift the sector's surplus above **USD 30 billion per year by 2030**, displacing agriculture as the country's main source of foreign currency.



Investment and financing

Upstream investment in South America reached its highest level since 2015, and Rystad projects it near USD 50 billion annually for the region. In Argentina, financing follows suit: corporate debt issuance led by the energy sector set successive records in the local capital markets.

Liquefied natural gas

The LNG segment is the largest-scale bet. Projects underway and under evaluation —Southern Energy, Argentina LNG, FLNG initiatives— point toward an export capacity that could approach 25-30 million tonnes per year by 2032, positioning Argentina as an emerging global supplier.

With less than 10% of the formation developed and a competitive breakeven, Vaca Muerta represents the most significant shale opportunity outside North America.

04 — OPPORTUNITIES

Where the opportunities are

The basin's growth opens business fronts across the entire value chain, not only upstream.

1 Takeaway and export infrastructure

The transport system operates near 90% of capacity. Every pipeline, gas pipeline expansion, port terminal or processing plant is strategic — this is the segment where the RIGI has already channeled the largest investments.

2 Liquefied natural gas

Beyond the major consortia, LNG projects demand an extensive supply chain: engineering, construction, maritime and port logistics, and specialized services.

3 Production services

The very high decline rate of unconventional wells requires continuous drilling and fracturing, sustaining structural demand for rigs, fracturing sets, completion, sand transport and heavy logistics.

4 Water management and environmental services

The treatment, recycling and recovery of produced water is a high-value emerging niche, alongside emissions management and services tied to ESG standards.

5 Technology and digitalization

Real-time operations optimization, data analytics and artificial intelligence solutions applied to production are areas of growing demand.

6 Urban development and services

Añelo, the «shale capital», has quintupled its population and carries a severe housing and infrastructure deficit. Modular housing, camps, industrial catering and urban services are real opportunities for companies that know how to operate on the ground.

05 — REGIME

The RIGI: the tool that changed the equation

The Large Investment Incentive Regime is the instrument that reshaped the investment decision. It offers regulatory stability for 30 years, a reduced corporate income tax rate, customs exemptions, progressive access to free availability of foreign currency, and recourse to international arbitration.

Its effect is visible: to date there are more than a dozen approved projects —several of them in Vaca Muerta— and a pipeline under evaluation that, combined, comfortably exceeds **USD 90 billion**. The regime was extended and expanded by Decree 105/2026 to incorporate onshore hydrocarbon exploration and production, opening the door to large-scale upstream projects.

The RIGI is designed for large investments, with significant minimum thresholds. But its effect cascades: each approved megaproject includes **local supplier procurement commitments**, generating opportunities for companies of every size across the value chain.

What an investor should keep in mind

Vaca Muerta's appeal is real, but entry requires preparation. The basin rewards those who arrive with a genuine local structure, specialized advice and a long-term horizon. Challenges to weigh include takeaway infrastructure still under development, a cost structure higher than that of North American plays, a demanding labor framework, and a macroeconomy that, while stabilizing, retains volatility.

Vaca Muerta is a 10-to-20-year play. The companies that have thrived share a pattern: a solid local partner or structure, sustained investment through the cycles, and the strategic patience the country has always demanded. For those who prepare rigorously, the window remains open.

SOURCES. Rosario Board of Trade (BCR); Rystad Energy; Deloitte; PwC Argentina; Argentina's Secretariat of Energy; sector surveys. The projections cited are third-party estimates and subject to revision. Informational document; it does not constitute legal, tax or investment advice.

QUIÉNES SOMOS

El equipo detrás del **Vaca Muerta Desk**

Un estudio jurídico boutique, un estudio contable y oficina propia en Añelo: una práctica 360° para acompañar a empresas e inversores en la Cuenca Neuquina.

El nacimiento del Vaca Muerta Desk

EL ESTUDIO

Raskovsky & Asociados

Raskovsky & Asociados | Abogados (R&A) es un estudio jurídico boutique con sede en Buenos Aires, dedicado al asesoramiento legal integral de empresas nacionales e internacionales. Fundado por el Dr. Luis Ernesto Raskovsky, el estudio acumula más de tres décadas previniendo conflictos, resolviendo problemas y acompañando a sus clientes en nuevos proyectos.

Su forma de trabajo parte de una premisa simple: crear vínculos de confianza mutua con cada cliente, entender en profundidad su negocio y, a partir de ahí, anticiparse a sus necesidades y diseñar soluciones a medida, efectivas y sostenibles. R&A pone la ética, la honestidad y la contribución por delante de todas sus acciones —«los problemas de nuestros clientes son nuestros problemas»— y aborda cada conflicto buscando que el resultado sea de ganancia para todas las partes.

El estudio cubre un amplio espectro de práctica empresarial: derecho laboral y de relaciones gremiales, derecho societario, fusiones y adquisiciones, contratos comerciales, derecho ambiental, derecho tributario y aduanero, propiedad intelectual, concursos y quiebras, derecho penal empresario y derecho del deporte y del entretenimiento. Esa amplitud, sumada a la dimensión boutique, le permite ofrecer una mirada 360° con interlocución directa entre el cliente y los socios.

+30

AÑOS DE TRAYECTORIA
PROFESIONAL

+30

CLIENTES EMPRESARIALES
ACOMPÑADOS

360°

COBERTURA INTEGRAL DE
PRÁCTICA

ES/EN

ASESORAMIENTO NACIONAL
E INTERNACIONAL

EL DESK

Una práctica 360° sobre tres pilares

El **Vaca Muerta Desk** nació de una constatación: ingresar y operar con éxito en la Cuenca Neuquina exige una respuesta 360° —legal, contable, regulatoria y estratégica— con presencia real en terreno. La estructura societaria, el encuadre laboral y sindical, la planificación fiscal, la elegibilidad para los regímenes de incentivo, la certificación de proveedores, la gestión regulatoria provincial y la vinculación con operadoras son piezas de un mismo tablero.

Por eso el Desk se apoya en tres pilares. Primero, la cobertura jurídica integral de **Raskovsky & Asociados**. Segundo, la alianza con **GZ Estudio Contable**, estudio contable de Buenos Aires con clientes activos en la cuenca, que suma planificación fiscal, estructura impositiva y soporte contable. Tercero, y decisivo: **oficina propia en Añelo, Neuquén**, en el corazón de Vaca Muerta, que permite gestionar trámites, habilitaciones y la relación con operadoras y autoridades en el terreno mismo donde la cuenca se desarrolla.

Raskovsky & Asociados

COBERTURA JURÍDICA

Estudio jurídico boutique con más de 30 años de trayectoria. Estructura societaria, marco regulatorio e hidrocarburos, derecho laboral y sindical, contratos y vinculación con operadoras.

GZ Estudio Contable

COBERTURA CONTABLE

Estudio contable de Buenos Aires con clientes activos en la cuenca. Planificación fiscal, regímenes de incentivo, estructura impositiva, auditoría y soporte contable.

Oficina propia en Añelo

PRESENCIA EN TERRENO

Sede operativa en el corazón de Vaca Muerta. Gestión regulatoria provincial, trámites, certificaciones y vinculación con operadoras y autoridades sobre el terreno.

El resultado es una práctica que funciona como una única mesa de trabajo: el cliente encuentra, en un mismo interlocutor, la respuesta legal, contable, regulatoria y operativa que su proyecto necesita en cada etapa —del diagnóstico inicial a la operación en marcha.

EL DESK

Para quién trabaja el Vaca Muerta Desk

El Desk fue diseñado para responder a tres perfiles que se acercan a la cuenca desde posiciones distintas: **empresas de Buenos Aires** que buscan abrir un frente en Vaca Muerta; **empresas locales** que necesitan profesionalizar su estructura y certificar como proveedoras; e **inversores** —nacionales e internacionales— que buscan evaluar y estructurar oportunidades en el desarrollo energético más dinámico de la Argentina.

VACA MUERTA DESK

RASKOVSKY & ASOCIADOS

Buenos Aires — Av. Rivadavia 717, Of. 406, CABA

Añelo — Av. Manuel Belgrano, Lote 1 Mz. 362, Q8305 Neuquén

(+5411) 5263-3402 · info@raskovskyasociados.com.ar

The origin of the Vaca Muerta Desk

THE FIRM

Raskovsky & Asociados

Raskovsky & Asociados | Abogados (R&A) is a boutique law firm based in Buenos Aires, dedicated to comprehensive legal advice for domestic and international companies. Founded by Dr. Luis Ernesto Raskovsky, the firm brings together more than three decades of preventing conflicts, solving problems and supporting clients in new projects.

Its way of working starts from a simple premise: to build mutual trust with each client, to understand their business in depth and, from there, to anticipate their needs and design tailored, effective and sustainable solutions. R&A places ethics, honesty and contribution ahead of all its actions —«our clients' problems are our problems»— and approaches every conflict seeking an outcome where all parties win.

The firm covers a broad spectrum of corporate practice: labor and union relations law, corporate law, mergers and acquisitions, commercial contracts, environmental law, tax and customs law, intellectual property, insolvency, white-collar criminal law and sports and entertainment law. That breadth, combined with its boutique scale, allows it to offer a 360° perspective with direct dialogue between the client and the partners.

+30

YEARS OF PROFESSIONAL
TRACK RECORD

+30

CORPORATE CLIENTS
SUPPORTED

360°

COMPREHENSIVE PRACTICE
COVERAGE

ES/EN

DOMESTIC AND
INTERNATIONAL ADVICE

THE DESK

A 360° practice on three pillars

The **Vaca Muerta Desk** was born from a realization: entering and operating successfully in the Neuquén Basin requires a 360° response —legal, accounting, regulatory and strategic— with real presence on the ground. Corporate structure, labor and union framework, tax planning, eligibility for incentive regimes, supplier certification, provincial regulatory management and engagement with operators are all pieces of the same board.

The Desk therefore rests on three pillars. First, the comprehensive legal coverage of **Raskovsky & Asociados**. Second, the alliance with **GZ Estudio Contable**, a Buenos Aires accounting firm with active clients in the basin, which adds tax planning, tax structuring and accounting support. Third, and decisive: **our own office in Añelo, Neuquén**, at the heart of Vaca Muerta, which

enables on-site management of filings, permits and the relationship with operators and authorities, on the very ground where the basin is developing.

Raskovsky & Asociados

LEGAL COVERAGE

Boutique law firm with more than 30 years of track record. Corporate structure, regulatory and hydrocarbons framework, labor and union law, contracts and engagement with operators.

GZ Estudio Contable

ACCOUNTING COVERAGE

Buenos Aires accounting firm with active clients in the basin. Tax planning, incentive regimes, tax structuring, audit and accounting support.

Own office in Añelo

ON-THE-GROUND PRESENCE

Operating office at the heart of Vaca Muerta. Provincial regulatory management, filings, certifications and engagement with operators and authorities, on site.

The result is a practice that works as a single working table: in one interlocutor, the client finds the legal, accounting, regulatory and operational answer their project needs at every stage — from the initial assessment to ongoing operations.

THE DESK

Who the Vaca Muerta Desk works for

The Desk was designed to respond to three profiles that approach the basin from different positions: **Buenos Aires companies** seeking to open a front in Vaca Muerta; **local companies** that need to professionalize their structure and certify as suppliers; and **investors** —domestic and international— looking to assess and structure opportunities in Argentina's most dynamic energy development.

VACA MUERTA DESK

RASKOVSKY & ASOCIADOS

Buenos Aires — Av. Rivadavia 717, Of. 406, CABA

Añelo — Av. Manuel Belgrano, Lote 1 Mz. 362, Q8305 Neuquén
(+5411) 5263-3402 · info@raskovskyasociados.com.ar