

Dólar hoy 19 de enero: peso cae por tensiones geopolíticas de EE.UU. y amenazas militares a México

RIESGO DE PETROLERAS NACIONALES

Según Moody's, las ganancias de las petroleras nacionales de Latinoamérica por los altos precios del crudo dependen del alcance de las políticas de sus Gobiernos.

EMPRESA	RIESGO CREDITICIO NETO	RIESGO UPSTREAM	RIESGO DOWNSTREAM	INTENSIDAD DE INTERVENCIÓN POLÍTICA
PETROBRAS				
ECOPETROL				
YPF				
ENAP				
PEMEX				
PETROPERÚ				

BAJO

MODERADO

ALTO

FUENTE: Moody's Ratings

Bloomberg Línea

Petrobras: ganancias limitadas

La escalada de precio del petróleo beneficia de forma inmediata a la división de exploración y producción de la brasileña Petrobras y le permitirá eventualmente trasladar los altos precios a su segmento de refinación y venta al público.

Ver más: [¿Petrobras, Vista, YPF o Ecopetrol? Las petroleras recomendadas por BofA para invertir](#)

El flujo de efectivo operativo de Petrobras aumenta en US\$5.000 millones por cada incremento de US\$10 por barril en el precio del Brent, el crudo de referencia internacional. Su flujo de efectivo operativo también aumenta en US\$1.900 millones por cada incremento de US\$10 por litro en los precios del diésel, y en US\$1.000 millones por cada aumento de US\$10 por litro en los precios de la gasolina.

“Las nuevas medidas del Gobierno de Brasil para combatir la inflación limitarán el beneficio de Petrobras derivado del aumento de los precios del petróleo y los combustibles. Aun así, la gestión de cartera y los sólidos márgenes de producción de petróleo compensan en gran medida ese riesgo”, escribió Moody’s.

Pero el Gobierno de Brasil también busca reducir los efectos inflacionarios subsidiando el diésel y la gasolina y un impuesto temporal a las exportaciones de crudo, por lo que ambas medidas limitarán los beneficios de Petrobras.

Las métricas crediticias de Petrobras se mantienen “sólidas”, con una deuda total de aproximadamente US\$74.000 millones, incluyendo ajustes de Moody’s, y US\$9.000 millones en efectivo más US\$7.000 millones en créditos revolventes a diciembre de 2025.

Pemex: más carga fiscal

Según Moody’s, el Gobierno de México limita la ganancia de la empresa en términos de flujo de efectivo derivado del alza de los precios internacionales del crudo y los combustibles.

“Los mayores precios del petróleo incrementan la carga fiscal de Pemex más de lo que mejoran su rentabilidad derivada del *downstream* -refinación y comercialización-, por lo que Pemex seguirá necesitando un apoyo considerable del Gobierno”, dijo la calificadora.

México está subsidiando parte del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de la gasolina regular y diésel. Estas medidas restringen la capacidad de Pemex para trasladar sus mayores costos a los consumidores de combustibles.

Ver más: [Exdirector de Pemex pasa una semana en la cárcel por golpear a su esposa](#)

Las medidas implican aproximadamente MXN\$4.6 por litro o US\$0.26 en subsidios para el

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

MÉXICO
Petrobras, Pemex, Ecopetrol, YPF: ¿qué empresas nacionales ganarán con el alza del petróleo, según Moody’s?



MERCADOS
Acciones asiáticas suben impulsadas por el repunte de los chips; el yen se debilita



MÉXICO
Salinas Pliego sufre revés judicial por una grabación secreta de Black Cube



MÉXICO
México defiende ventaja arancelaria en ronda de revisión del T-MEC mientras EE.UU. amaga a Canadá



NEGOCIOS
OpenAI prevé alcanzar 10 millones de usuarios en sus agentes de IA Codex y ChatGPT Work



OPINIÓN BLOOMBERG

Adam Minter
En la final del Mundial 2026, la FIFA lució más estadounidense que nunca

Catherine Thorbecke
Cómo China está tomando las riendas del futuro de la IA

David Fickling
Un cohete chino pone en la mira a SpaceX, de Elon Musk

Videos Bloomberg

Copa Mundial de la FIFA: La batalla de las marcas



Trump afirma que EE.UU. "mantendrá el estrecho" y lo controlará



¿Puede la economía de Cuba sobrevivir a Trump?



Bloomberg Green

Texas y Luisiana, bajo la amenaza de la tormenta tropical Bertha y una ola de calor extremo



Bertha se convierte en tormenta tropical y amenaza con fuertes lluvias en la costa del Golfo



América Latina puede liderar la cadena de combustibles sostenibles para aviación y este país toma la delantera



Las medidas implican aproximadamente MXN\$4,0 por litro o US\$0,20 en subsidios para el diésel y MXN\$3,3 por litro para la gasolina, por lo que Pemex se mantiene expuesta a la política de precios locales en lugar de a los precios de mercado.

Pemex paga al Gobierno un impuesto de 30% sobre el valor de mercado de los hidrocarburos extraídos, los cuales, por ley, son propiedad federal y también debe vender sus productos refinados a precios establecidos por el Estado mexicano, aunque los costos de sus insumos para el combustible reflejan el costo de producción del petróleo en lugar de los precios del mercado internacional.

“Estas asimetrías debilitan la capacidad de Pemex para beneficiarse de los precios elevados”, agregó la agencia.

La política gubernamental de soberanía energética en México prioriza la refinación doméstica sobre las exportaciones de crudo, lo que reduce las ganancias de Pemex en los mercados de exportación con precios altos.

Las exportaciones de crudo de Pemex cayeron 28% en 2025 a 581.000 barriles diarios, lo que aumentó su dependencia de los márgenes estructuralmente más débiles y altos costos operativos de refinación y comercialización.

“Pemex generará flujo de efectivo libre negativo al menos hasta 2028, lo que refuerza su dependencia del Estado ante una débil generación de efectivo intrínseca y necesidades de refinanciamiento persistentes”, estimó la agencia.

Ver más: [Esta es la refinería de Pemex más productiva en lo que va de 2026](#)

Ecopetrol: subsidios limitan ganancias

La política de precios locales de los combustibles en Colombia ha cobrado mayor importancia para la calidad crediticia de **Ecopetrol** en un contexto de precios elevados del petróleo.

Como Colombia no ajusta completamente los precios locales de los combustibles a las referencias internacionales, el Gobierno compensa parte del aumento a través del Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC). Este subsidio limita la capacidad de **Ecopetrol** para trasladar a los clientes los incrementos de precio del petróleo que paga para producir combustibles.

“No obstante, el aumento de los precios del petróleo sigue suponiendo un beneficio neto para **Ecopetrol**”, dijo Moody's.

Los elevados precios del crudo están ampliando la brecha entre la paridad internacional y los precios regulados de los combustibles en Colombia, lo que genera déficits mensuales en el FEPC de US\$286 a US\$514 millones.

Por otra parte, los retrasos en los reembolsos del FEPC limitan la liquidez de **Ecopetrol** al hacer que sus necesidades de capital circulante sean menos predecibles, de acuerdo con la calificadora.

Ver más: [Las tres decisiones que deberá tomar Abelardo De la Espriella en Ecopetrol](#)

A pesar de estos riesgos, los altos precios sostenidos del petróleo benefician en gran medida a **Ecopetrol**, que exporta alrededor del 50% de su producción y, por lo tanto, se beneficia directamente de los precios internacionales.

La empresa estima que un aumento anual de US\$1 por barril en el precio del Brent se traduce en aproximadamente US\$170 a US\$180 millones en EBITDA anual y alrededor de US\$80 a US\$90 millones en flujo de efectivo operativo.

YPF: efectos mixtos

Para Moody's, el repunte del petróleo tiene implicaciones crediticias mixtas para YPF. La política de precios de los combustibles en Argentina influye de manera significativa en la calidad crediticia de la empresa argentina.

Incluso tras un reciente cambio nominal hacia ajustes basados en el mercado, los precios locales de los combustibles siguen sujetos a ajustes a la medida cuando aumentan las tensiones macroeconómicas.

“YPF sigue estando muy expuesta a la influencia de políticas debido al control estatal y a su papel estratégico en el suministro interno de combustibles”, señaló.

La petrolera sudamericana ha priorizado la reinversión. La empresa no ha repartido dividendos recientemente, ya que ha destinado una parte significativa de su inversión de capital al desarrollo de la formación de esquisto de Vaca Muerta, lo que respalda, según el

capital al desarrollo de la formación de esquisto de baja madurez, lo que respalda, según la agencia crediticia, el crecimiento a mediano plazo, pero limita su fortaleza financiera a corto plazo.

La trayectoria crediticia de YPF dependerá de su capacidad para equilibrar sus ambiciones de crecimiento con una gestión financiera prudente en un entorno de persistente incertidumbre política y económica.

Ver más: [IPO de YPF Luz como “caso testigo” del retorno argentino a Wall Street: cuánto podría valer](#)

“Como la mayor empresa petrolera de Argentina, YPF sigue siendo estratégicamente importante y probablemente recibiría apoyo del gobierno en caso de ser necesario, aunque la capacidad del gobierno para brindar dicho apoyo continúa siendo limitada”, añadió.

Enap: extracción de dividendos aumenta riesgos

Las decisiones sobre precios de los combustibles y dividendos en Chile reflejan los límites de la autonomía financiera de la Enap. La fuerte subida de los precios del petróleo a principios de 2026 llevó al gobierno a modificar con carácter de urgencia su Mecanismo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Mepco), lo que provocó un aumento sin precedentes del 44% al 54% en los precios locales de los combustibles.

“Este ajuste repentino frenó el drenaje de fondos públicos, pero evidenció cómo un cambio en la política energética puede efectivamente trasladar el riesgo soberano de un país a su petrolera nacional”, opinó la calificadora.

El gobierno depende en gran medida de la Enap cuando los precios de los *commodities* son altos, y extrajo el 70% de las utilidades récord de la Enap en 2025 como dividendos para el Tesoro.

Si bien las ganancias de Enap y un bajo ratio de deuda bruta/EBITDA de alrededor de 2,2 veces respaldan su fortaleza a corto plazo, el pago extraordinario presiona la capacidad financiera de la empresa para reducir su apalancamiento o postergar inversiones de capital.

“La importancia estratégica de la Enap como única petrolera nacional de Chile implica un posible respaldo soberano en caso de ser necesario, lo que sustenta su calidad crediticia pese a la volatilidad de las políticas”.

Ver más: [La chilena Enap firma acuerdo por US\\$12.000 millones para comprar crudo argentino](#)

Petroperú: falta de liquidez supera dinámica de precios

La liquidez, los altos niveles de deuda y la continuidad operativa, más que los controles de precios de los combustibles, siguen siendo los principales riesgos crediticios para la empresa estatal Petroperú.

“A pesar de la mejora en su desempeño operativo, la calidad crediticia de Petroperú sigue reflejando un estrés agudo de liquidez, elevadas necesidades de capital circulante y dependencia de una intervención oportuna del Gobierno peruano”, dijo Moody's.

Los mayores márgenes de refinación le ayudaron a Petroperú a generar aproximadamente US\$273 millones en EBITDA en el primer trimestre de 2026, en comparación con niveles cercanos al punto de equilibrio del año anterior.

Sin embargo, su liquidez continúa siendo “débil”, con solo alrededor de US\$34 millones en efectivo disponible y un ratio actual de cobertura de intereses (EBITDA/gastos por intereses) de aproximadamente 0,8 veces, mientras que las cuentas por pagar elevadas siguen financiando las operaciones.

Al ser un importador neto de crudo y productos refinados, Petroperú también se ve estructuralmente expuesto a mayores costos de los insumos cuando suben los precios del petróleo.

La volatilidad del petróleo estrecha la ganancia neta derivada de la mejora de los márgenes de refinación. Los mayores costos de los insumos incrementan las necesidades de capital circulante de Petroperú y absorben parte de sus ganancias operativas, particularmente en un contexto de liquidez limitada.

El apoyo gubernamental sigue siendo esencial para Petroperú, pero su ejecución es incierta. Un decreto de emergencia de mayo de 2026 autorizó al gobierno a adoptar medidas financieras extraordinarias, incluida la creación de un vehículo de propósito

específico y hasta US\$2.000 millones en apoyo gubernamental para garantizar la continuidad operativa y el capital circulante.

Ver más: [Perú autoriza nuevo préstamo de emergencia de US\\$2.000 millones para Petroperú](#)

“Sin embargo, el momento, la estructura de financiamiento y los mecanismos de desembolso del decreto de emergencia siguen siendo inciertos, lo que limita la visibilidad de los inversores sobre la eficacia y la puntualidad de cualquier apoyo estatal a Petroperú”, concluyó la calificadora.



Noticia anterior
David Vélez, CEO de Nubank, se une al consejo de administración de OpenAI

Noticia siguiente
La cadena hotelera Meliá pone fin a 36 años en Cuba: cesará todas sus operaciones en la isla

Convierta **Bloomberg Línea** en su fuente de noticias aquí

Síguenos en el canal **WhatsApp** de **Bloomberg Línea México**



Arturo Solís

Reportero



Bloomberg Línea Bloomberg Línea México Moody's Petróleo empresa estatal Petrobras
Pemex **Ecopetrol** YPF México Brasil Argentina Colombia Economía
Negocios Golfo Pérsico Estrecho de Ormuz Guerra en Irán Chile Perú Petroperú
Enap

Económicas e internacionales



MERCADOS

Acciones asiáticas suben impulsadas por el repunte de los chips; el yen se debilita



COLOMBIA ★

¿Qué es Tío Rico, la empresa que compró Gilinski en Venezuela?



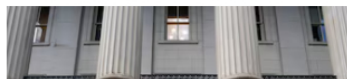
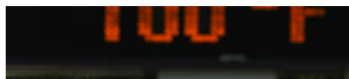
MERCADOS

SpaceX enfrenta posible ola de ventas tras el desbloqueo de acciones



CENTROAMÉRICA

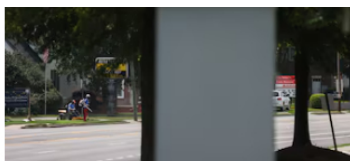
Washington condena decisión de Daniel Ortega de eliminar las elecciones en Nicaragua





MERCADOS

Acciones de Intel suben casi un 8% tras anunciar nuevos recortes de empleo



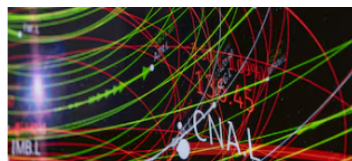
ESTADOS UNIDOS

Texas y Luisiana, bajo la amenaza de la tormenta tropical Bertha y una ola de calor extremo



MERCADOS

Bonos del Tesoro de EE.UU. caen y los rendimientos suben por temor a más inflación

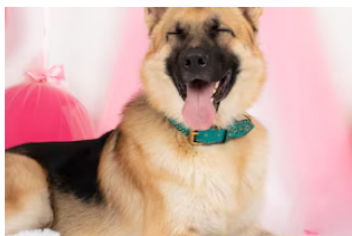


MERCADOS

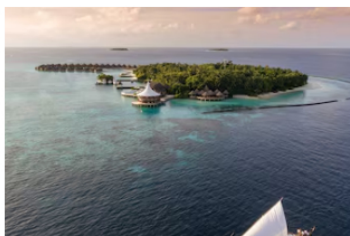
Bolsa de Londres abrirá una plataforma de negociación casi continua: así funcionará

Cargar más

Lujos y vida en Bloomberg Línea



Día Mundial del Perro 2026: estos son los canes más ricos del mundo



Los 10 mejores hoteles del mundo en 2026: uno de Latinoamérica destaca en el ranking



¿Cuál es la fortuna de los actores de 'Avengers: Doomsday'? De Robert Downey Jr. a Pedro Pascal



¿Cuánto costó "Avengers: Doomsday"? Este sería el millonario presupuesto de la película de Marvel



LATINOAMÉRICA

Latinoamérica y el mundo

Brasil

México

Argentina

Colombia

Venezuela

Chile

Perú

Ecuador

Panamá

Uruguay

SOBRE NOSOTROS

Economía

Mercados

Dólar Hoy

Actualidad

Cripto

Finanzas Personales

Podcasts

Listas de Bloomberg Línea

TÉRMINOS DE USO

Suscríbete

Política de privacidad

Términos de suscripción

Tecnología

T&C

NEGOCIOS

Eventos - Summit

partnerships@bloomberglinea.com