

ÚLTIMAS NOTICIAS

>> Precios del crudo rondan los 100 dólares por barril tras ataques a petroleros en el mar Rojo

Noticia



Efecto del alza del petróleo en las empresas nacionales Petrobras, Pemex, Ecopetrol y YPF

La intervención de los **Gobiernos** en la fijación de precios de los combustibles, subsidios o mecanismos compensatorios para proteger a los consumidores supone riesgos para las petroleras nacionales.

"La intervención de los Gobiernos en la fijación de precios de los combustibles, subsidios o mecanismos compensatorios para proteger a los consumidores supone riesgos para las petroleras nacionales como Petrobras, Pemex, YPF y Ecopetrol, con efectos directos sobre su flujo de efectivo, liquidez y política financiera", advirtió la agencia **Moody's** en un reporte.

La guerra entre **Estados Unidos** e **Israel** contra **Irán**, que provocó el cierre del estrecho de **Ormuz** en el **Golfo Pérsico**, catapultó el precio del crudo por encima de los **US\$100** por barril.

Aunque la frágil tregua desinfló los precios, la nueva ola de hostilidades militares sigue empujando el precio al alza.

"Las políticas gubernamentales de amplio alcance pueden anular las ganancias que obtienen las petroleras gracias a los altos precios", afirma el documento de la calificador.

Aquellas petroleras nacionales con balances más sólidos, fuentes de ingresos diversificadas y políticas internas claras de fijación de precios pueden absorber mejor los shocks relacionados con políticas, agregó la agencia.

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.

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

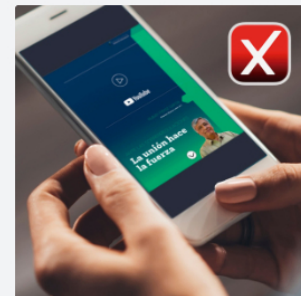
Síguenos



App Revista Onexpo



App Revista Onexpo



impuesto temporal a las exportaciones de crudo, por lo que ambas medidas limitarán los beneficios de **Petrobras**.

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.

Las medidas implican aproximadamente **MXN\$4,6** por litro o **US\$0,26** 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.

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.

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 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.

“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”.

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**.

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.

“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 calificada.



Nosotros

Somos la organización que representa a la industria de los hidrocarburos líquidos en México, cuyo objetivo es promover su desarrollo y fortalecimiento, representando sus intereses ante los sectores público, privado y social.

Afiliado a



Suscríbete a nuestro boletín

Siempre informado en los temas de la industria

SUSCRIBIRSE

NOSOTROS AGREMIADOS NOTICIAS COMUNICADOS REVISTA ONEXPO TEC ONEXPO TV CONTACTO



Onexpo Nacional, A.C. © 2026