MERCADOS

Así golpeó la caída del precio del petróleo a Pemex, Petrobras, YPF y Ecopetrol en 2025

Las cuatro grandes petroleras estatales de América Latina enfrentaron un trimestre de precios más bajos, pero defendieron márgenes con más producción, eficiencia y diversificación en gas y refinación.

Así golpeó la caída del precio del petróleo a Pemex, Petrobras, YPF y Ecopetrol en 2025. (Daniel Acker)

Por **Carlos Rodríguez Salcedo - Arturo Solís** | 21 de agosto, 2025 | 08:00 AM

ÚLTIMAS COTIZACIONES	PETR4	YPF	EC	BAC
	▲ 0.00%	▼ -1.75%	▲ +0.22%	▲ +0.56%
	30.22	31.41	8.92	48.35

Bloomberg Línea — En el segundo trimestre de 2025, las cuatro grandes petroleras de mayoría estatal de América Latina operaron bajo un mismo telón de fondo: **un Brent promedio más bajo que el trimestre previo, con presión sobre ingresos y márgenes**. La respuesta, sin embargo, fue distinta en cada caso.

Ver más: De Petrobras a Femsa: así invierte en América Latina el fondo soberano más grande del mundo

La brasileña Petrobras (PETR4) creció 5% en producción y 15% en gas gracias a nuevas plataformas en el presal, lo que compensó la baja del Brent. Por su parte, la argentina **YPF** (YPF) batió récords en Vaca Muerta, **sumó más exportaciones y redujo costos tras desprenderse de campos maduros**.

En el caso de la mexicana Pemex, **mostró utilidades y avances en refinación**, aunque su producción de crudo y gas retrocedió frente al año anterior. La colombiana **Ecopetrol** (EC) **recuperó márgenes en refinación y logró el mejor diferencial de crudo en cuatro años**, pero sus utilidades sintieron el efecto del menor precio del Brent.

"La utilidad neta de Ecopetrol ha mostrado un comportamiento bajista desde el año 2022, **afectada tanto por el comportamiento operativo y financiero de la compañía como por menores precios del petróleo**", dijo Omar Suárez, gerente de renta variable de Aval Casa de Bolsa.

El precio del Brent retrocedió a lo largo del primer semestre

LAS MÁS VISITADAS

LATINOAMÉRICA
País por país: inflación acumulada en Latinoamérica de enero a julio de 2025

MERCADOS
Warren Buffett revela la misteriosa acción en la que ha invertido durante 2025

LAS ÚLTIMAS

Israel autoriza expansión de los asentamientos disputados en Cisjordania

Walmart supera expectativas de ventas, pero no de ganancias: la acción cae

Los mercados emergentes se mantienen atentos a Jackson Hole: activos cotizan estrechamente

Zelenskiy rechaza incorporar a China como garante de seguridad en caso de un alto al fuego

Sector empresarial de la eurozona crece a su ritmo más rápido en 15 meses pese a aranceles

India y Rusia buscan aumentar su comercio cerca de un 50% en medio de tensiones con EE.UU.

NOTICIAS DEL DÓLAR HOY

MERCADOS
Las apuestas de Deutsche Bank por las monedas de América Latina tras debilidad del dólar

COLOMBIA
Dólar en Colombia se cotiza por debajo de los COP$4.050 y no marca una tendencia clara

MERCADOS
Precio del dólar en 2025 y 2026: Wells Fargo cree que elecciones impactarán en Chile, Colombia y Brasil

MÉXICO
Tipo de cambio hoy 20 de agosto: Peso mexicano se recupera frente al dólar

OTRAS NOTICIAS ECONÓMICAS

Boeing negocia la venta de hasta 500 aviones a China

Walmart supera expectativas de ventas, pero no de ganancias: la acción cae

Guatemala explora su entrada al mundo de los semiconductores con Taiwán como aliado

Así golpeó la caída del precio del petróleo a Pemex, Petrobras, YPF y Ecopetrol en 2025

Opinión Bloomberg

Juan Pablo Spinetto
La pelea entre EE.UU. y China por el Canal de Panamá deja un ganador inesperado

David M. Drucker
¿Cuándo culparán los votantes a Trump por la economía?

Chris Bryant

Fuente: Bloomberg

Bloomberg Línea

Eficiencia y foco en producción: YPF y Petrobras

Tanto YPF como Petrobras cerraron el segundo trimestre de 2025 con un desempeño operativo robusto, **marcado por avances en eficiencia y expansión de producción en sus principales activos no convencionales**.

Sin embargo, **en ambos casos persisten señales de presión sobre el flujo de caja y cierta decepción del mercado ante la política de dividendos de Petrobras**, en un entorno de precios internacionales debilitados.

En el caso de YPF, **la producción total alcanzó los 546.000 barriles equivalentes por día, con un 62% proveniente del *shale***, consolidando su posicionamiento como principal operador no convencional del país.

El *lifting cost* bajó a US$12,3 por barril, una reducción del 19% respecto al primer trimestre. Según explicó el CEO Horacio Marín, **esta mejora fue posible gracias al traspaso de activos de alta madurez y altos costos**.

→ ***Suscríbete al newsletter Línea de Mercado, una selección de Bloomberg Línea con las noticias bursátiles más destacadas del día.***

El equipo de análisis de Bank of America (BAC), liderado por Leonardo Marcondes, mantuvo su visión positiva sobre la petrolera argentina **al señalar que el EBITDA de US$1.124 millones estuvo "en línea con nuestras expectativas de US$1.139 millones y el consenso de US$1.158 millones".**

Marcondes resaltó "la mejora secuencial en el flujo de caja libre, **luego de la quema de caja de aproximadamente US$500 millones en el primer trimestre de 2025, incluso en un entorno de precios de petróleo más débiles**".

No obstante, advirtió que el segmento de energías renovables ("New Energies") quedó por debajo de lo proyectado, **ya que "se ubicó en US$26 millones, frente a los US$51 millones estimados por Bank of America".**

La globalización puede sobrevivir a la guerra comercial de Estados Unidos

VER +

Videos Bloomberg

Powell y la Fed bajo presión en Jackson Hole

La cumbre Trump-Putin termina sin detalles sobre el acuerdo

Cumbre Putin-Trump: ¿Por qué se celebra en Alaska?

Bloomberg Green

La industria turística en Europa corre peligro ante amenaza climática y exceso de visitantes

Trump endurece la guerra comercial con China y pone en jaque a las tecnologías verdes clave

Una startup aprovecha estacionamientos subterráneos para generar energía limpia

The Petrobras headquarters in Rio de Janeiro, Brazil. Photographer: Lucas Landau/Bloomberg (Lucas Landau)

Por su parte, el equipo de JPMorgan (JPM), liderado por Rodolfo Angele, valoró la reducción de costos y la calificó como **"una tendencia muy positiva y bienvenida".**

En el frente brasileño, Petrobras también reportó avances significativos en producción, con una cifra operada récord de 4,19 millones de barril equivalente de petróleo **y un *lifting cost* que descendió a US$6,6 por barril equivalente de petróleo, con un ajuste del 2,2% trimestre contra trimestre.**

En el plano operativo, uno de los motores de la expansión productiva **fue la activación de nuevos FPSO en el presal**. La directora de producción, Sylvia Anjos, destacó que "alcanzamos el pico de producción del FPSO Duque de Caxias y el inicio de operaciones del FPSO Alexandre de Gusmão, además del continuo crecimiento del FPSO Almirante Tamandaré". **Estas plataformas flotantes fueron fundamentales para alcanzar el récord de producción operada.**

Ver más: YPF deja de operar en Tierra del Fuego para concentrar su trabajo en Vaca Muerta

Sin embargo, el equipo de análisis de BB Investimentos, encabezado por Daniel Cobucci, definió los resultados como "números mixtos". Valoró especialmente la baja de costos en el presal, **al afirmar que "debido a menores gastos con intervenciones y logística"**.

Pero fue crítico con los resultados financieros: **"la generación de caja operativa fue de R$42.400 millones (US$7.611 millones, -14% t/t), y el flujo de caja libre cayó a R$19.200 millones (US$3.449 millones, -26% t/t)"**, presionado por menores ingresos fiscales, baja del Brent y aumento de gastos.

En esa misma línea, Angele, de JPMorgan, indicó que "el flujo de caja libre fue de US$814 millones, un rendimiento anualizado de solo 3,8%" **y alertó sobre una suba del *leverage financiero* a 1,53x deuda neta/EBITDA, desde el 1,47x anterior.**

Argentina apela la orden de la jueza estadounidense de ceder acciones de YPF(Bloomberg/Lujan Agusti)

Sobre la inversión, señaló que "Petrobras enfatizó en que el 85% de su capex fue desplegado en el segmento de exploración y producción, consistente con mayores expectativas de producción".

Los desafíos de Ecopetrol y Pemex

Los resultados de la colombiana Ecopetrol y la mexicana Pemex se vieron afectados **por el declive de sus activos petroleros en un entorno de precios bajos ante una menor demanda**.

Aunque ambas reportaron números negros a los inversionistas durante el segundo trimestre de este

ano, **estuvieron debajo de las expectativas**.

La producción del Grupo Ecopetrol fue de 755.500 barriles diarios de petróleo crudo equivalente entre abril y junio, **una ligera caída anual debido a una menor producción de gas por de laclinación de los campos Cusiana, Recetor, Ballena y Chuchupa**; menor extracción de crudo por bloqueos en Orinoquia, mitigados parcialmente por un mejor desempeño en la cuenca de Permian por la optimización del plan de desarrollo y la **adquisición del 45% de participación de Repsol en el bloque CPO-09 y mayor crecimiento de Caño Sur**.

Ver más: Entre la crisis y la oportunidad: Ecopetrol enfrenta el reto de recuperar la confianza del mercado

El *lifting cost* de la petrolera colombiana se ubicó en US$11,59 por cada barril durante la primera mitad del año, **un retroceso de US$0,45 por unidad comparado con el mismo periodo del año pasado, manteniendo el objetivo anunciado al mercado.**

El EBITDA de Ecopetrol se ubicó en US$2.700 millones, **menor a lo esperado por el grupo financiero JPMorgan y el consenso por 7,9% y 5,4% respectivamente**.

"Esperamos una pequeña reacción negativa a este conjunto de resultados", advirtió el banco en su análisis. Los negocios de exploración y producción, refinación y comercialización, además del negocio brasileño de redes eléctricas en Brasil, ISA fue **"decepcionante"**.

Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol (Fuente: Bloomberg/Santiago Mesa)

Los analistas, de todas formas, aseguraron que los ingresos de Ecopetrol fueron una sorpresa "positiva", ya que los precios promedio bajaron 1,7%, **mientras que el crudo de referencia europeo Brent cayó 10% y fue 8,4% superior a la estimación del banco estadounidense**.

La producción aumentó ligeramente 1,4% en el trimestre por encima de la expectativa. Sin embargo, **el costo de extracción aumentó un 6,4% intertrimestral y los gastos operativos se expandieron un 8,6%**.

Ricardo Roa Barragán, presidente de la empresa, **mencionó que la producción de hidrocarburos continúa en declive con los más altos porcentajes**, situación que calificó como una "gran realidad", durante una llamada con analistas.

Ver más: Utilidades de Ecopetrol se redujeron 46% en el segundo trimestre a COP$1,8 billones

"Continuaremos fortaleciendo nuestra flexibilidad operativa y estratégica, monitoreando los precios del mercado y **la coyuntura internacional para hacerle frente a todas las situaciones de entorno que se nos presenten, con el fin de proteger y maximizar el valor para todos nuestros accionistas**" señaló Roa Barragán.

En el caso de Pemex, la producción se ubicó en 1,63 millones de barriles de hidrocarburos líquidos, **su nivel más bajo en cuatro décadas ante el declive de sus activos maduros y algunos nuevos y una caída anual de 8,6%.**

La empresa mexicana arrastra una deuda financiera de US$98.800 millones, la más alta a nivel

mundial entre compañías petroleras, **mientras su negocio de refinación enfrenta retrasos desde julio de 2022.**

Pemex señaló que el precio del petróleo disminuyó por el anuncio del presidente estadounidense Donald Trump de aranceles recíprocos a nivel mundial. **El precio promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación fue de US$62,41 por barril**, una caída de 15% en los primeros seis meses del año.

"**Esta política arancelaria debilitó las perspectivas de crecimiento económico global, así como de la demanda mundial de petróleo crudo**", señaló la compañía en su reporte trimestral.

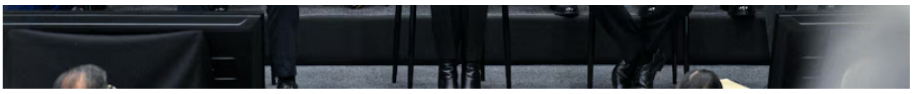
Víctor Rodríguez Padilla, CEO de Pemex, durante la Presentación del Plan Estratégico de Pemex el 5 de agosto de 2025. Víctor Rodríguez Padilla, CEO de Pemex, durante la Presentación del Plan Estratégico de Pemex el 5 de agosto de 2025. (DANIEL HERNANDEZ)

Los resultados de Pemex muestran cierta "**estabilización financiera**" tras reportar un beneficio neto de US$3.100 millones, ampliamente impulsados por un favorable tipo de cambio, aun así, **la compañía enfrenta "fuertes" vientos en contra, incluida una menor producción, presiones de depreciación del peso mexicano y un elevado costo financiero**, señaló el grupo Finamex en un reporte.

"Si bien la liquidez a corto plazo mejoró, gracias al apoyo gubernamental y a un sólido EBITDA trimestral, **las perspectivas a largo plazo siguen empañadas por los desafíos estructurales y la limitada flexibilidad para invertir o desapalancarse"**, agregó el informe.

A pesar de una caída interanual de los ingresos del 4,4%, los menores costos y los deterioros elevaron el EBITDA un 34% interanual a US$4.000 millones. **"Los costos de elevación aumentaron un 6,4% intertrimestral y los gastos operativos se expandieron un 8,6% intertrimestral"**, añadió Finamex en el documento.

Pemex pasa por un proceso de profundo cambio fiscal, financiero y operativo, **respaldado ampliamente por el Gobierno mexicano de Claudia Sheinbaum**.



Funcionarios durante la Presentación del Plan Estratégico de Pemex el 5 de agosto de 2025. Funcionarios durante la Presentación del Plan Estratégico de Pemex el 5 de agosto de 2025. (DANIEL HERNANDEZ)

El nuevo plan estratégico de Pemex 2025-2035, presentado en la primera semana de agosto, **ya arrojó sus primeros resultados como una mejora en la calificación crediticia por parte de la agencia Fitch Ratings y un posible aumento de su nota con Moody's.**

Roxana Muñoz, analista de Moody's, comentó que la revisión de calificación refleja un compromiso "más firme" del Gobierno hacia Pemex. La agencia dijo que la calificación mejoraría si el Gobierno y **la petrolera cierran "exitosamente" las operaciones de gestión de pasivos "como se espera" y se implemente medidas estructurales que reduzcan "eficazmente" las necesidades de efectivo**.

Pemex ha utilizado el 70% de su presupuesto de inversión para 2025 al cierre de junio de este año.

Noticia anterior
Boeing negocia la venta de hasta 500 aviones a China

Noticia siguiente
Jackson Hole 2025: qué es y por qué es importante para el mercado

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

Carlos Rodríguez Salcedo

Periodista colombiano, especializado en economía. Fui periodista, editor y macroeditor del diario La República, con experiencia en temas macroeconómicos, empresariales y financieros. Además, pasé por la agencia de noticias Colprensa.

Arturo Solís

Soy periodista mexicano con más de 10 años de experiencia, especializado en energía y negocios. Trabajé como reportero y coeditor para Forbes México. Estudié Comunicación y Periodismo en la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Twitter: @asolishidalgo

Las noticias del día | Bloomberg Línea | Mercados | Bolsas | YPF | Pemex | Ecopetrol | Petrobras | Petróleo | Brent | El Salvador | Costa Rica | Honduras | Guatemala | Nicaragua | Uruguay | Paraguay | Bolivia | Perú | República Dominicana | Caribe

Económicas e internacionales

ESTADOS UNIDOS

Musk enfrentará demanda por fraude vinculada a las elecciones presidenciales de 2024

MERCADOS

Las acciones tecnológicas se estabilizan a la espera de la reunión en Jackson Hole

MUNDO

Taiwán propone aumentar 23% su gasto militar para intentar aplacar las críticas de Trump

MERCADOS

El rendimiento de la deuda pública a 20 años de Japón sube a nuevos máximos desde 1999

ESTADOS UNIDOS

Cook desafía a Trump y dice que seguirá en la Fed pese a acusaciones de fraude hipotecario

ESTADOS UNIDOS

El huracán Erin amenazará las playas del este de EE.UU. durante el fin de semana

NEGOCIOS

Juez permite nuevas demandas contra Visa por monopolio en tarjetas de débito

MERCADOS

Howard Marks, de Oaktree, ve señales tempranas de una burbuja en el mercado de acciones

Cargar más

Cerrar

Estoy para ser interesante