

CISComentario®

Año 2026 – Marzo–23 No. 1263



Oportunidades y realidades de una economía petrolera en decadencia



CONSULTORES INTERNACIONALES, S.C.®

Experiencia con Futuro

55
años



Julio Alejandro Millán
PRESIDENTE

¡Bienvenido!

Bienvenido a una nueva edición de nuestro CISComentario®. Elaboramos este tipo de documentos con análisis y opinión objetiva, abordando temas estructurales orientados a la toma de decisiones, por lo que esperamos contribuir al logro de tus objetivos mediante un análisis que va mucho más allá de la coyuntura. ¡Disfruta la lectura!

*Si tienes algún comentario sobre la publicación,
por favor escríbenos a info@cisc.com.mx*

-  *El alza en los precios del petróleo ya no se traduce en mayores ingresos públicos para México, debido a la caída estructural en la producción y la menor plataforma de exportación.*
-  *La renta petrolera se diluye entre una estrategia de refinación de menor rentabilidad y las crecientes presiones fiscales derivadas del rescate financiero de PEMEX.*
-  *Sin una política contracíclica clara, los excedentes petroleros corren el riesgo de destinarse a gasto de corto plazo en lugar de fortalecer el crecimiento sostenible.*

Desde el inicio del conflicto en medio oriente, la volatilidad ha marcado el comportamiento de los precios internacionales del petróleo (WTI y Brent) impulsado en forma directa el precio de la mezcla mexicana de exportación, lo que debería representar una buena noticia para nuestro país. Dada la vocación exportadora mexicana, históricamente, episodios de crudo caro se traducían en mayores ingresos públicos, expansión del gasto y cierto margen de maniobra fiscal. **Sin embargo, el contexto actual es distinto por lo que precios elevados ya no implican necesariamente una mejora directa en las finanzas públicas.** La razón es una transformación estructural del sistema petrolero nacional.

“ México enfrenta precios altos del petróleo sin la capacidad estructural ni la estrategia fiscal para convertirlos en desarrollo económico sostenido.”

En primera instancia destaca la caída sostenida en la producción. En 2025, se produjeron en promedio 1.63 millones de barriles diarios, una reducción del 16% respecto del 2017 y muy lejos de los niveles superiores a 3.4 millones alcanzados a mediados de la década de 2000. Esta contracción no es coyuntural, sino resultado de la declinación de campos maduros y de una inversión insuficiente en exploración. **Consecuentemente, incrementar el volumen disponible para generar ingresos ante aumentos en los precios no es una opción de fácil acceso.**

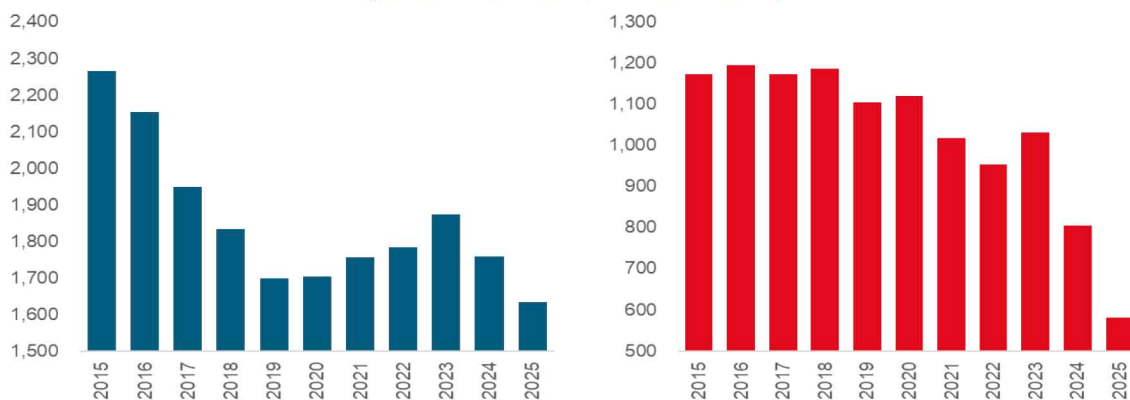
A esta restricción se suma un cambio relevante



en el destino del crudo extraído. Las exportaciones han disminuido de forma acelerada: en 2025 promediaron 581 mil barriles diarios, frente a los 1,174 de 2017, lo que implica una caída cercana al 50.5%. Las exportaciones petroleras pasaron de 20,047 millones de dólares en 2017 a 12,951 millones en 2025, una contracción de casi 35.4%. **México exporta menos volumen y obtiene menos ingresos, incluso en un entorno de precios favorables.**

Esta reconfiguración responde a la decisión de política energética de la actual administración: priorizar la refinación interna sobre la exportación de crudo, buscando una supuesta “soberanía energética”; sin embargo, esta estrategia tiene implicaciones económicas relevantes. **A diferencia de la exportación de crudo, que aporta directamente a los ingresos petroleros, la refinación suele operar con márgenes más estrechos, mayores costos operativos y riesgos logísticos.** En otras palabras, el país está sustituyendo una fuente de ingresos relativamente directa por una actividad de menor rentabilidad, amén de que aún se tiene que importar gasolina a precios elevados.

Producción de petróleo crudo (miles de barriles promedio diarios) / Exportación de petróleo crudo (miles de barriles promedio diario)



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con información de PEMEX.

El resultado es una ruptura de la relación entre el precio internacional del petróleo y los ingresos públicos que dan viabilidad a las finanzas públicas. Según informes de Hacienda, en 2025, los ingresos petroleros del sector público registraron una caída real de 2.7%. **México ha dejado de ser altamente sensible al ciclo de precios para volverse dependiente de su propia capacidad productiva.**

En este contexto, los excedentes petroleros —generados cuando el precio observado supera al estimado en la Ley de Ingresos— adquieren una relevancia particular. Según la LIF aprobada se estableció para fines de cálculo de ingresos un precio de 54.9 dólares por barril, con el impacto del conflicto, la mezcla de exportación ha superado por momentos los 90 dólares. En teoría, estos recursos deben canalizarse a fondos de estabilización, inversión o reducción de deuda;

no obstante, en la práctica su uso está sujeto a decisiones políticas y presiones fiscales. **La tentación de destinarlos a programas sociales, proyectos prioritarios o compensaciones presupuestarias es elevada.**

Aún más importante es la situación de PEMEX. Con una deuda financiera cercana a 1.53 billones de pesos —equivalente a alrededor de 4.2% del PIB— y obligaciones significativas con proveedores y los vencimientos próximos, la empresa pública se mantiene como uno de los principales focos de riesgo fiscal. **En pocas palabras PEMEX la quita más al erario de lo que le aporta.**

El problema de la dependencia es evidente: el país ha construido finanzas públicas atadas al petróleo sin transformar la renta petrolera en capacidades productivas de largo plazo. México enfrenta un mercado petrolero altamente volátil sin contar con una estrategia contracíclica robusta que permita maximizar los beneficios en períodos de precios altos y amortiguar los choques negativos. En lugar de consolidar fondos o esquemas de ahorro a futuro, el país continúa operando con una lógica de corto plazo y de populismo electoral. Basta recordar que en 2019, al inicio del actual régimen, se contaba con un ahorro de 388 mil millones de pesos en fondos de estabilización, los cuales se agotaron en programas sociales y obras que aun seguimos subsidiando.

La realidad es contundente: surgen valiosas oportunidades derivadas del entorno internacional, pero se carece de una estrategia proactiva para capitalizarlas. **La visión de futuro y la capacidad de planeación no es algo que le sobre a México.**

CISComentario D.R. es una publicación semanal de Consultores Internacionales, S.C.®

Julio Alejandro Millán, Presidente.

Se autoriza la reproducción total y/o parcial de su contenido siempre y cuando se cite la fuente:

Consultores Internacionales, S.C.® (CISC)

ACERCA DE



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.®**

Experiencia con Futuro

La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.® es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inXfo





Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Marzo 2026
Todos los derechos reservados