INSTITUTO ARGENTINO DE ANALISIS FISCAL

El amortiguador del precio de la nafta de YPF
Un análisis económico simple de sus principales implicancias

18 de noviembre de 2026

Instituto Argentino de Análisis Fiscal
www.iaraf.org/ @IarafArg/ e-mail: **contacto@iaraf.org**
ISSN 2250-7329

Contenido

I. Introducción 2

II. Evolución del precio de la nafta a nivel local y del petróleo a nivel internacional ... 2

III. Evolución del precio local de la nafta y del precio contrafáctico..... 4

IV. Apreciaciones finales 7

I. Introducción

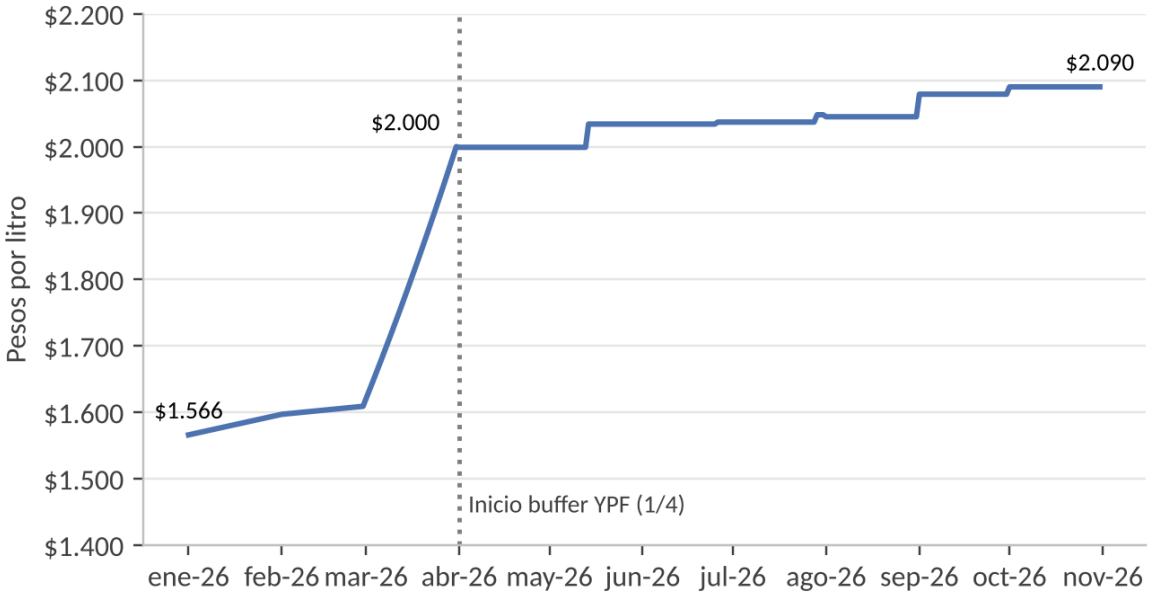
El 2 de abril de 2026, en medio de un conflicto internacional que implicaba una suba del precio del petróleo, YPF anunció un esquema de amortiguación de precios ("buffer") para los combustibles, consistente en que la empresa absorbía las subas del precio internacional del petróleo durante un plazo inicial de 45 días y luego, cuando el precio internacional cayera, al no variar el precio local, tendería a recuperar la facturación perdida en la etapa previa.
El 13 de mayo el esquema se extendió con una suba promedio del 1% del precio local de la nafta (en CABA, pasó de $1.999 a $2.034 por litro) y el 26 de mayo se prorrogó por 30 días adicionales.
Habiendo transcurrido algo más de siete meses del esquema, resulta interesante hacer una evaluación. Concretamente, se establece una metodología simple para comparar la evolución del precio efectivo de la nafta con la que hubiere tenido en caso de haberse seguido la evolución del precio del barril Brent.
No es un estudio normativo ni se hacen recomendaciones de política.

Datos y supuestos:
Nafta súper: precio de surtidor de YPF en CABA, en pesos por litro, convertido a dólares con el tipo de cambio mayorista (Comunicación A 3500 del BCRA).
Barril Brent: serie diaria del precio spot (EIA). Los fines de semana y feriados se toma el último dato disponible.
Precio contrafáctico: precio en dólares según evolución del barril Brent.
Precio internacional de referencia del primer día del amortiguador: se supone US$88.
Brecha: es la diferencia entre el precio efectivo y el contrafáctico. Es negativa mientras el precio local está por debajo del contrafáctico y positiva cuando el precio local supera al contrafáctico.

II. Evolución del precio de la nafta a nivel local y del petróleo a nivel internacional

Entre el 1 de enero y el 31 de octubre de 2026, el precio de la nafta súper de YPF en CABA pasó de $1.566 a $2.090 por litro (+33,5%). La mayor parte de la suba se concentró en marzo. Durante la primera etapa del buffer, el precio se ubicó entre $1.999 y $2.037 por litro.

Gráfico 1
Precio de la nafta súper YPF en CABA
En pesos por litro. 1 de enero a 31 de octubre de 2026

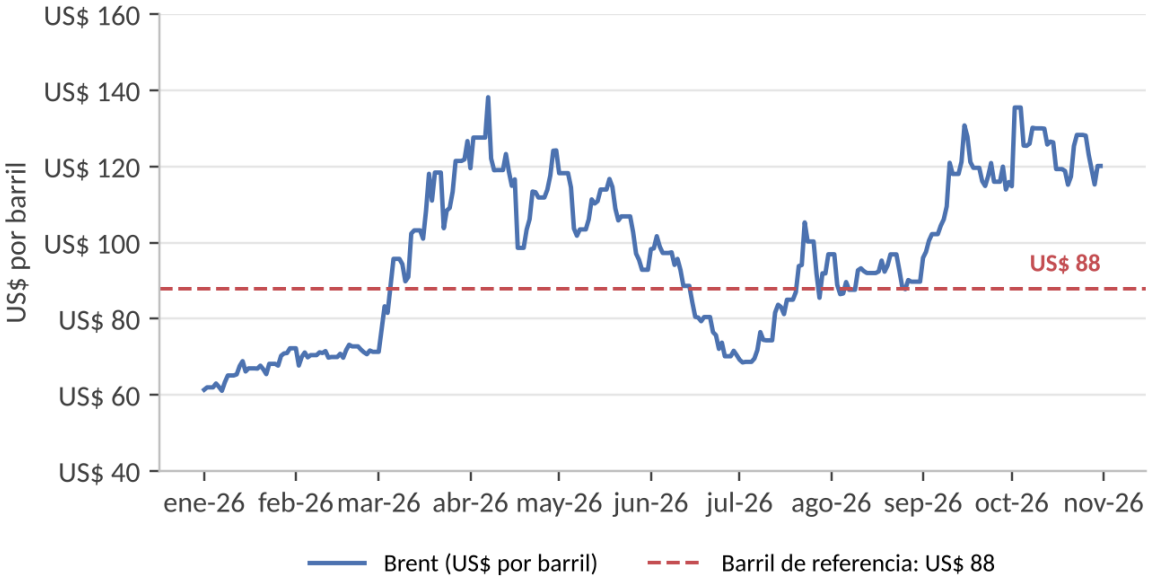


Fuente: IARAF con datos de precios de surtidor en estaciones de servicio YPF (CABA).

A nivel internacional, el Brent pasó de US$ 61,35 el 1 de enero a US$ 71,32 el 27 de febrero. Alcanzó un máximo de US$ 138,21 el 7 de abril y un mínimo de US$ 68,53 el 2 de julio. El último dato de octubre (30/10) fue de US$ 120,15.

Si se consideran las variaciones del precio local y del precio internacional antes de la implementación del amortiguador, puede considerarse que el precio local con el que arranca el amortiguador tiene como referencia un precio de US$88 del barril Brent. Del análisis de todo el periodo surge que el precio contrafáctico fue superior al precio efectivo local en 171 de 214 días.

Gráfico 2
Precio del barril Brent
En US$ por barril. 1 de enero a 31 de octubre de 2026

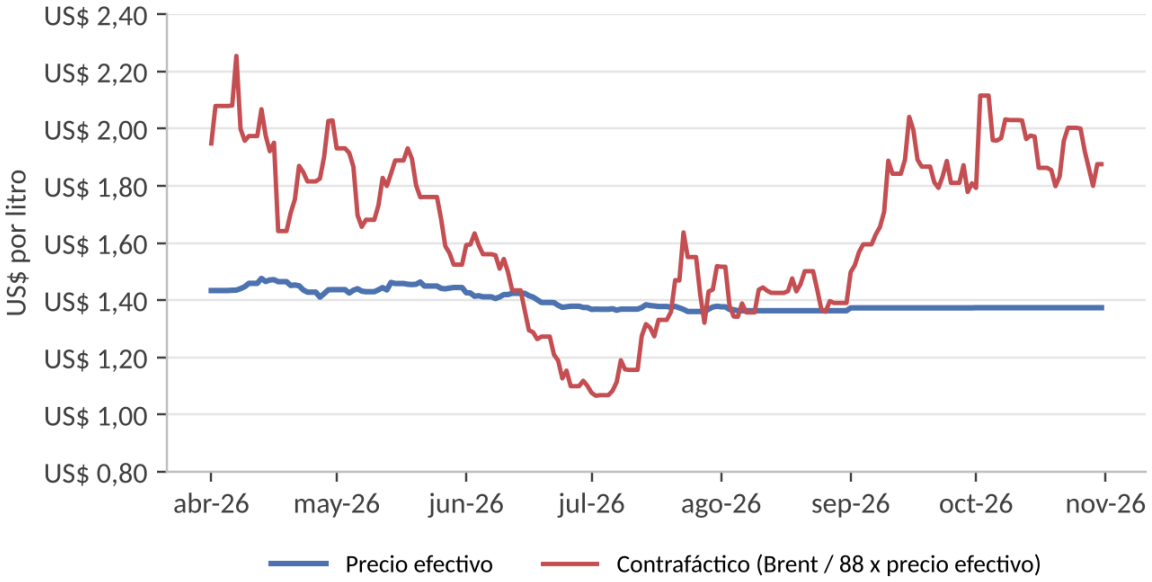


**Fines de semana y feriados: último dato disponible.*
Fuente: IARAF con datos de U.S. Energy Information Administration (EIA).

III. Evolución del precio local de la nafta y del precio contrafáctico

En dólares, el precio efectivo de la nafta súper bajó de US$ 1,43 por litro el 1 de abril a US$ 1,37 el 31 de octubre. El precio contrafáctico se ubicó por encima del precio efectivo en todo el período, salvo en junio, julio y algunos días de agosto, cuando el Brent cotizó por debajo de US$ 88. Al 31 de octubre, el precio efectivo se ubicó un 27% por debajo del contrafáctico (US$ 1,88 por litro). Este comportamiento refleja que el precio internacional, luego de su baja en julio, volvió a consolidar una tendencia alcista y una ubicación en un nivel elevado.

Gráfico 3
Nafta súper YPF: precio efectivo y contrafáctico
En US$ por litro. 1 de abril a 31 de octubre de 2026



Fuente: IARAF con datos de precios de surtidor en estaciones de servicio YPF (CABA), U.S. Energy Information Administration (EIA) y BCRA.

Una manera sencilla de identificar el efecto del amortiguador, bajo el supuesto que el comportamiento local hubiese sido similar al internacional, es identificando la variación porcentual del precio contrafáctico respecto al precio efectivo. En el gráfico 4 puede apreciarse qué porcentaje mayor hubiere sido el precio local de la nafta en caso de moverse al ritmo del precio internacional del petróleo. En la mayor parte del periodo hubiese sido mayor y en los meses intermedios menor.

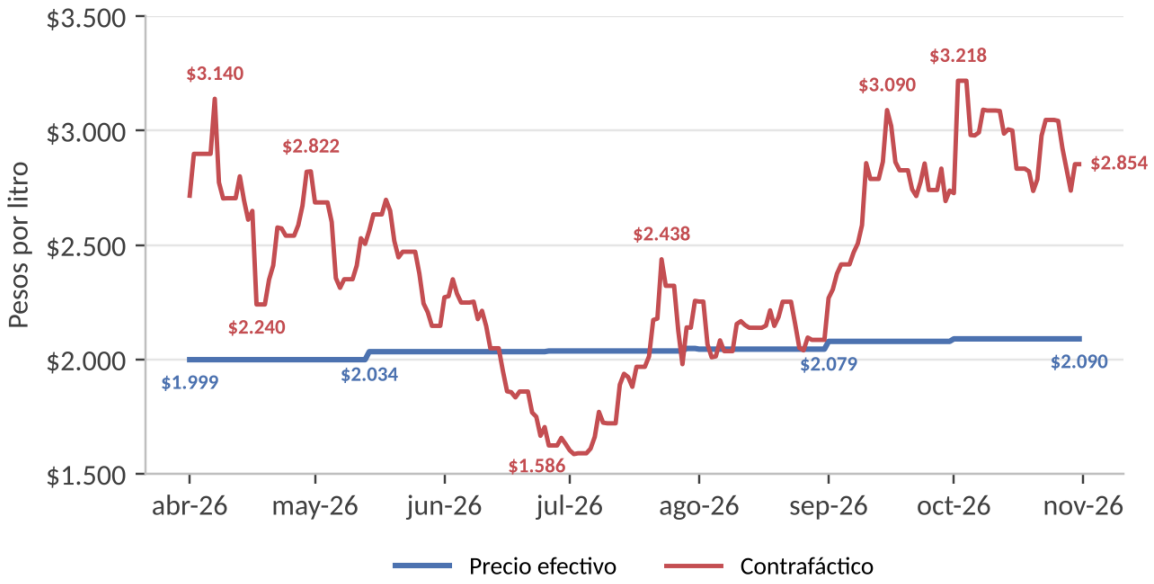
Gráfico 4
Nafta súper YPF: diferencia entre el precio contrafáctico y el precio efectivo
En %. 1 de abril a 31 de octubre de 2026



Fuente: IARAF con datos de precios de surtidor en estaciones de servicio YPF (CABA), U.S. Energy Information Administration (EIA) y BCRA.

También es posible presentar en el gráfico 5 la evolución del precio efectivo y del precio contrafáctico en pesos corrientes, algo que tal vez facilite el entendimiento del consumidor. Sería el precio que se pagó y el que se hubiere pagado en caso de que el precio local hubiese seguido al internacional.

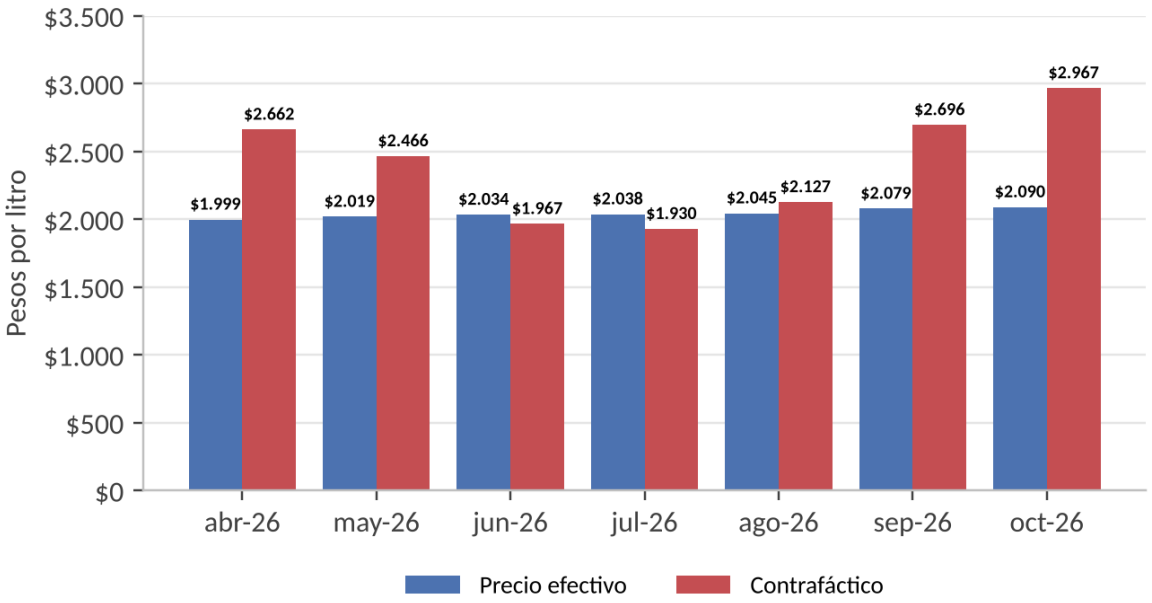
Gráfico 5
Nafta súper YPF: precio efectivo y contrafáctico en pesos
En pesos por litro. 1 de abril a 31 de octubre de 2026



Fuente: IARAF con datos de precios de surtidor en estaciones de servicio YPF (CABA), U.S. Energy Information Administration (EIA) y BCRA.

En el gráfico 6 se presentan ambos precios, pero en promedios mensuales, simplificando aún más las comparaciones.

Gráfico 6
Nafta súper YPF: precio promedio mensual efectivo y precio contrafáctico
En pesos por litro. Abril a octubre de 2026



Fuente: IARAF con datos de precios de surtidor en estaciones de servicio YPF (CABA), U.S. Energy Information Administration (EIA) y BCRA.

IV. Apreciaciones finales

En este trabajo solamente se pretendió analizar las principales implicancias del amortiguador establecido por YPF a principios de abril.

Dado el elevado precio internacional en relación con el precio del barril de referencia con el que empezó el amortiguador, las diferencias entre lo que se pagó por la nafta localmente y lo que se podría haber pagado es importante.

Si el precio internacional baja y se mantiene en el orden de US$88-US$90, se dejarían de generar diferencias entre el precio local y el precio contrafáctico, restando definir qué acción tomar en relación con la diferencia de facturación que se haya acumulado hasta el momento.

Si el precio internacional baja a US$70, valores similares a los de principios de año, la vigencia del amortiguador es necesaria para compensar las diferencias de facturación acumuladas y luego el precio local podría bajar, ceteris paribus, un 20%.

El comportamiento del precio internacional durante los próximos meses es determinante, tanto por la necesidad de sostener el amortiguador hasta compensar facturación como por la posibilidad que pueda haber una baja del precio local.