

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al primer trimestre de 2022

Autor: Diego Díaz Pérez

Fecha: 03-05-2022

En este reporte el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)** describe y analiza la situación financiera y operativa de Petróleos Mexicanos (Pemex), la principal empresa productiva del Estado mexicano, con el propósito de identificar sus principales avances y retrocesos desde 2011.

En las distintas secciones que integran este análisis se presentan los **principales resultados financieros y operativos de Pemex para el periodo que comprende del 1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)** con base en **información oficial proveniente de la propia empresa**: sus estados financieros dictaminados, informes trimestrales a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y reportes de resultados no dictaminados.

**Los datos correspondientes al primer trimestre de 2022 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Este análisis se divide en cuatro secciones:

- I. Principales indicadores financieros**
- II. Principales indicadores operativos**
- III. Otros indicadores**
- IV. Apoyos del Gobierno federal**

Panorama general

Al 31 de marzo de 2022 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **Pemex registró la mayor ganancia neta para un primer trimestre desde 2011.** Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 la empresa productiva del Estado tuvo una ganancia de 122.5 mil millones de pesos, lo cual contrasta con las pérdidas observadas en los tres primeros meses de los tres años anteriores (2019-2021).
- **Al 31 de marzo de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.16 billones de pesos (108.1 mil millones de dólares).** Este saldo es (-)7.9% (186.5 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del primer trimestre de 2021 (2.35 billones de pesos).
- **En el primer trimestre de 2022 Pemex ejerció el segundo mayor monto de inversión para un periodo enero-marzo desde 2015.** De los 97.5 mil millones de pesos ejercidos, 48.7% corresponde a Pemex Exploración y Producción, 27.0% a Pemex Transformación Industrial y el 24.3% restante a las demás subsidiarias de la empresa.

II. Resultados operativos

- **En el primer trimestre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 88.9 dólares por barril:** precio 57.4% mayor al observado durante el mismo lapso de 2021 (56.5 dólares por barril).
- **Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 Pemex y sus socios produjeron 1.70 millones de barriles diarios (MMbd) de petróleo crudo (sin incluir condensados):** cantidad 1.4% mayor a los 1.67 MMbd registrados durante el mismo periodo de 2021.
- **En el primer trimestre de 2022 la capacidad utilizada de procesamiento de petróleo crudo en las refinerías de Pemex alcanzó su mayor nivel (50.1%) en los últimos cinco años,** lo cual permitió que la empresa elaborara la mayor cantidad de petrolíferos para un periodo comparable desde 2017 (839 mil barriles diarios).

III. Otros resultados

- **Entre enero y marzo de 2022 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 90.9 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de ayudas patrimoniales y otros apoyos.** Este monto equivale a 4.6 veces el presupuesto aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2022 para el Instituto Nacional Electoral (19.7 mmdp).
- **Pemex reportó los mayores niveles de accidentabilidad para un periodo enero-marzo en los últimos cinco años.** En el primer trimestre de 2022 el índice de frecuencia y el índice de gravedad de la empresa crecieron 59.2% y 79.1% en comparación con el mismo periodo de 2021, respectivamente.
- **Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 ninguna agencia calificadora modificó la calificación crediticia de Pemex.** Fitch Ratings (BB-) y Moody's (Ba3) mantuvieron las calificaciones de la empresa en grado especulativo, mientras que HR Ratings (BBB+) y Standard & Poor's (BBB) las conservaron en grado de inversión.
- **En el primer trimestre de 2022 Pemex emitió 235.6 mil toneladas (Mt) de óxidos de azufre (SOx):** cantidad (-)30.6% menor a la registrada en el mismo periodo de 2021 (339.6 Mt). Esta representa la mayor reducción de emisiones de este contaminante en términos absolutos y relativos entre periodos comparables desde 2011.

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

En el primer trimestre de 2022 Pemex registró la **mayor ganancia neta para un periodo comparable desde 2011**. No obstante, la empresa mantiene un **patrimonio neto negativo** como consecuencia de las pérdidas recurrentes reportadas en años anteriores. Aunque **el saldo total de sus obligaciones financieras se redujo** en comparación con el valor observado al cierre del primer trimestre de 2021, **su deuda de corto plazo alcanzó su mayor nivel desde 2011**.

- **Pemex registró la mayor ganancia neta para un primer trimestre desde 2011.** Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 la empresa productiva del Estado tuvo una ganancia de 122.5 mil millones de pesos, lo cual contrasta con las pérdidas observadas en los tres primeros meses de los tres años anteriores (2019-2021).
- **Al 31 de marzo de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.16 billones de pesos (108.1 mil millones de dólares).** Este saldo es (-)7.9% (186.5 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del primer trimestre de 2021 (2.35 billones de pesos).
- **Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 Pemex pagó 29.5 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras:** monto (-)20.4% menor al registrado en el mismo periodo de 2021 (37.1 mmdp).
- **En el primer trimestre de 2022 Pemex ejerció el segundo mayor monto de inversión para un periodo enero-marzo desde 2015.** De los 97.5 mil millones de pesos ejercidos, 48.7% corresponde a Pemex Exploración y Producción, 27.0% a Pemex Transformación Industrial y el 24.3% restante a las demás subsidiarias de la empresa.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022), valores al 31 de marzo de 2022* y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de los principales indicadores financieros de Pemex:



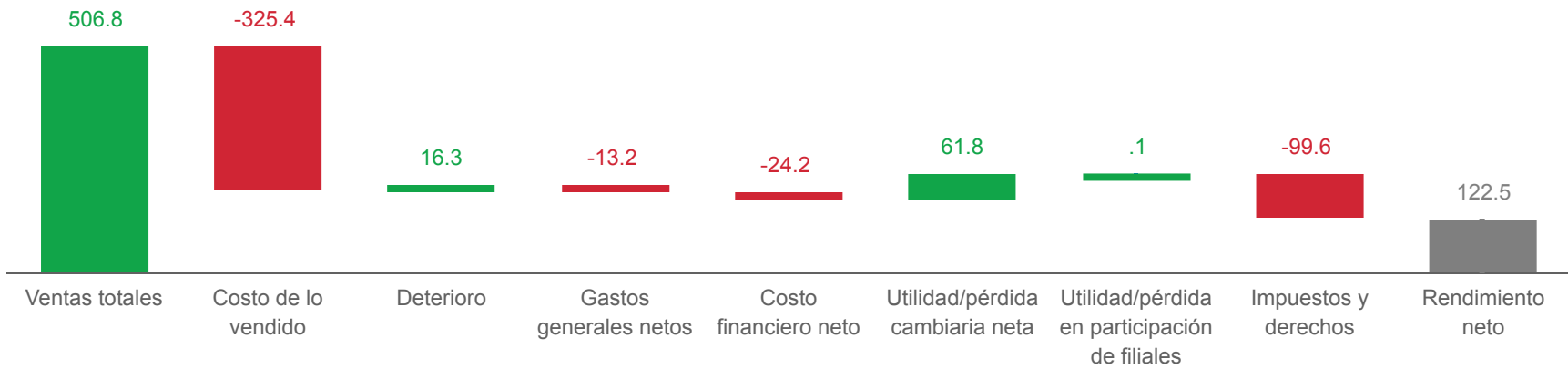
*Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de marzo de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 31 de marzo de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	506.8	303.7	300.1	19.0
2	Costo de lo vendido	325.4	126.1	314.3	13.6
3	Deterioro	-16.3	-11.6	-4.8	0.0
4	Rendimiento bruto (1 - 2 + 3)	197.7	189.1	-9.4	5.3
5	Gastos generales	13.2	13.7	6.0	4.3
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	184.5	175.4	-15.4	1.0
7	Costo financiero neto	24.2	6.7	7.3	-2.2
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	61.8	58.7	3.7	-0.0
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.1	-0.3	0.3	0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	222.1	227.2	-18.7	3.2
11	Impuestos y derechos	99.6	95.6	0.0	4.2
12	Rendimiento neto (10 - 11)	122.5	131.6	-18.7	-1.1

Nota: EP = Exploración y Producción; TRI = Transformación Industrial; LOG = Logística. La suma de los valores de las columnas "EP", "TRI" y "LOG" no coincide con el consolidado debido a que incluyen cifras no consolidadas y a que se omiten los segmentos correspondientes a empresas comercializadoras y al corporativo de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) (1T-2022).

En el primer trimestre de 2022 Pemex registró de forma consolidada una pérdida neta de (-)122.5 mil millones de pesos (mmdp). De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el que registró las mayores pérdidas netas: (-)18.7 mmdp**. Este segmento fue, además, el único que registró pérdidas brutas. Esto significa que **el costo de lo vendido (314.3 mmdp) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial (PTI) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 fue 9.4 mmdp mayor (sin considerar el concepto de deterioro) que los ingresos que obtuvo por su venta (300.1 mmdp)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

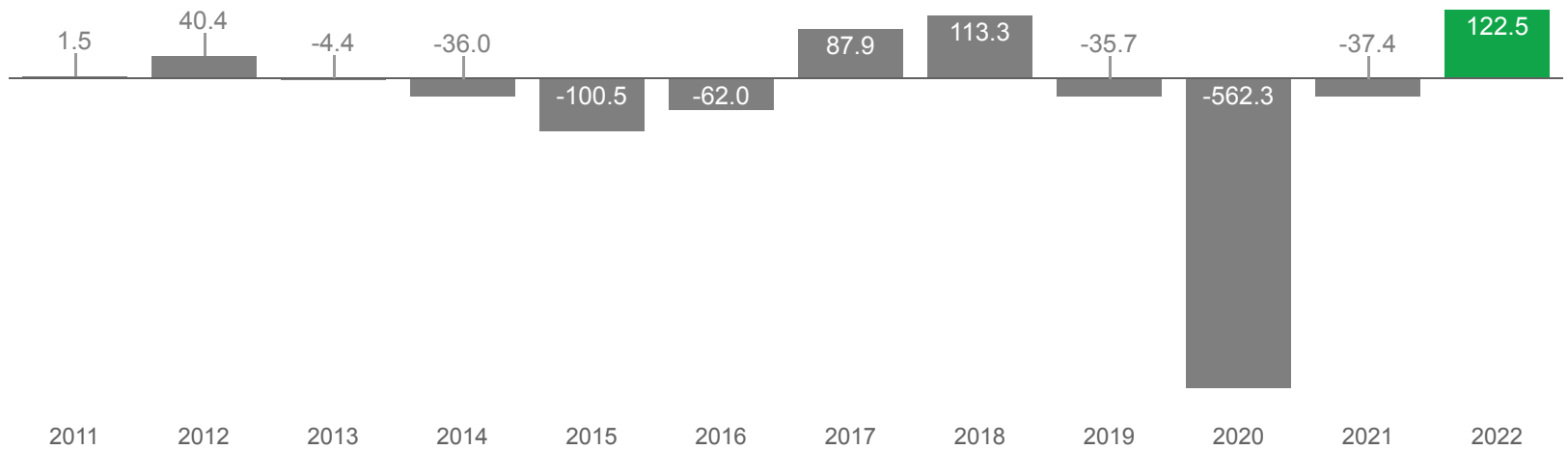
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 159.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 427.9%



Nota: Valores mayores a cero reflejan ganancias mientras que valores menores a cero corresponden a pérdidas.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Pemex registró la mayor ganancia neta para un primer trimestre desde 2011. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 la empresa productiva del Estado tuvo una ganancia de 122.5 mil millones de pesos, lo cual contrasta con las pérdidas observadas en los tres primeros meses de los tres años anteriores (2019-2021).

I.4 Patrimonio neto

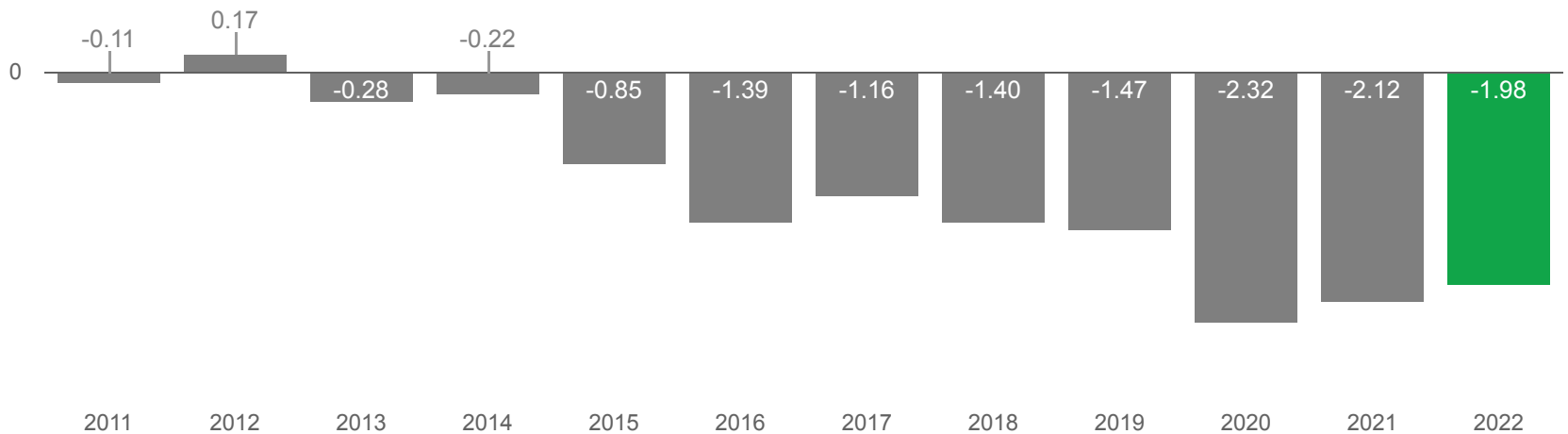
Al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.15

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 6.9%



Nota: El patrimonio neto de Pemex es la diferencia de sus activos totales menos sus pasivos totales.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

En el transcurso de los últimos 12 años (2011-2022) se observa un **deterioro continuo del patrimonio neto o capital contable de Pemex como resultado principalmente de las pérdidas recurrentes reportadas por la empresa.** Mientras que al 31 de marzo de 2011 Pemex poseía un patrimonio neto de (-)111.1 mil millones de pesos, al 31 de marzo de 2022 este fue de (-)1.98 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del primer trimestre de 2022, **los pasivos totales de la empresa (4.12 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.9 veces sus activos totales (2.14 billones de pesos).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

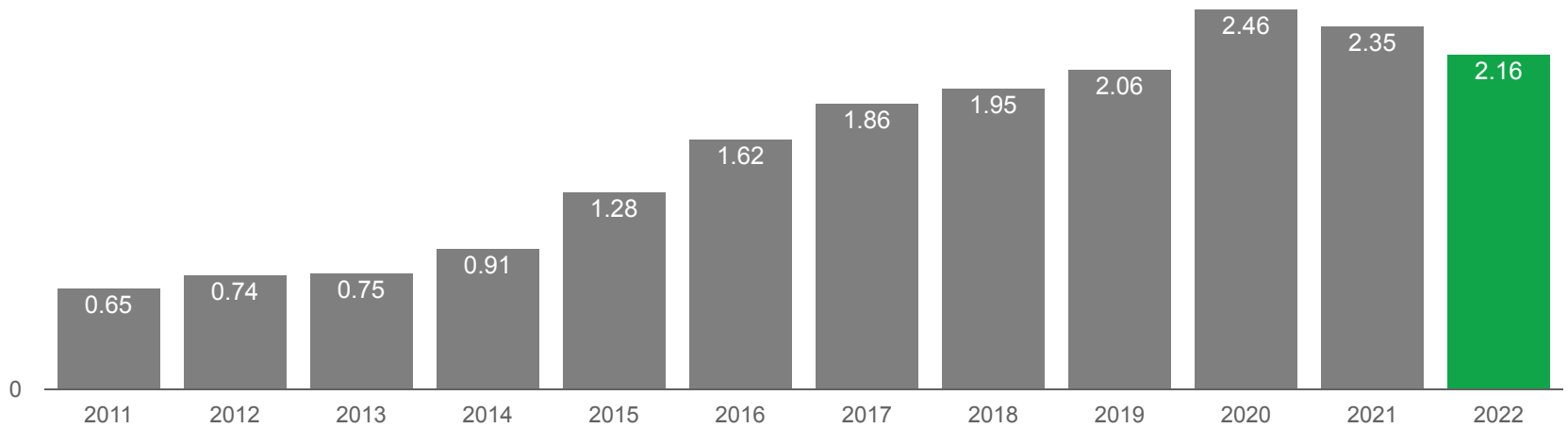
Al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.19

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -7.9%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

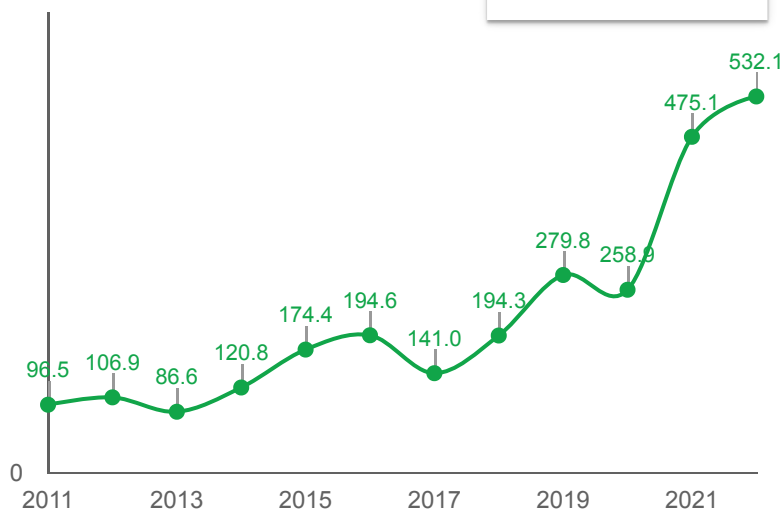
Al 31 de marzo de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.16 billones de pesos –108.1 mil millones de dólares– (24.6% corresponde a deuda de corto plazo y 75.4% a deuda de largo plazo). Este saldo, que equivale al 7.7% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2022 en los Criterios Generales de Política Económica (28.1 billones de pesos), es (-)3.9% (88.1 mil millones de pesos –mmdp–) menor al registrado al cierre de 2021 (2.25 billones de pesos) y (-)7.9% (186.5 mmdp) menor al reportado al 31 de marzo de ese mismo año (2.35 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 12.0%



Nota: La deuda de corto plazo tiene vencimientos menores a un año.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

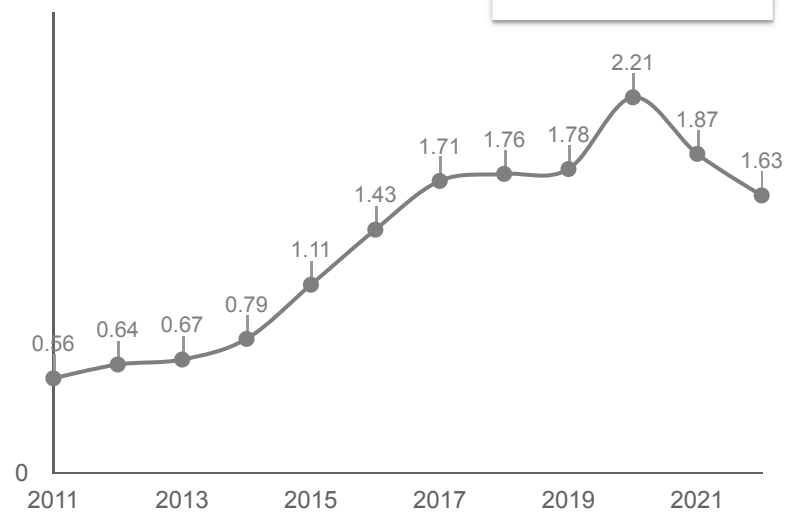
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex creció 12.0% entre el 31 de marzo de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 475.1 mil millones de pesos (mmdp) a 532.1 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -13.0%



Nota: La deuda de largo plazo tiene vencimientos mayores a un año.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)13.0% entre el 31 de marzo de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 1.87 billones de pesos a 1.63 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.6 Costo financiero

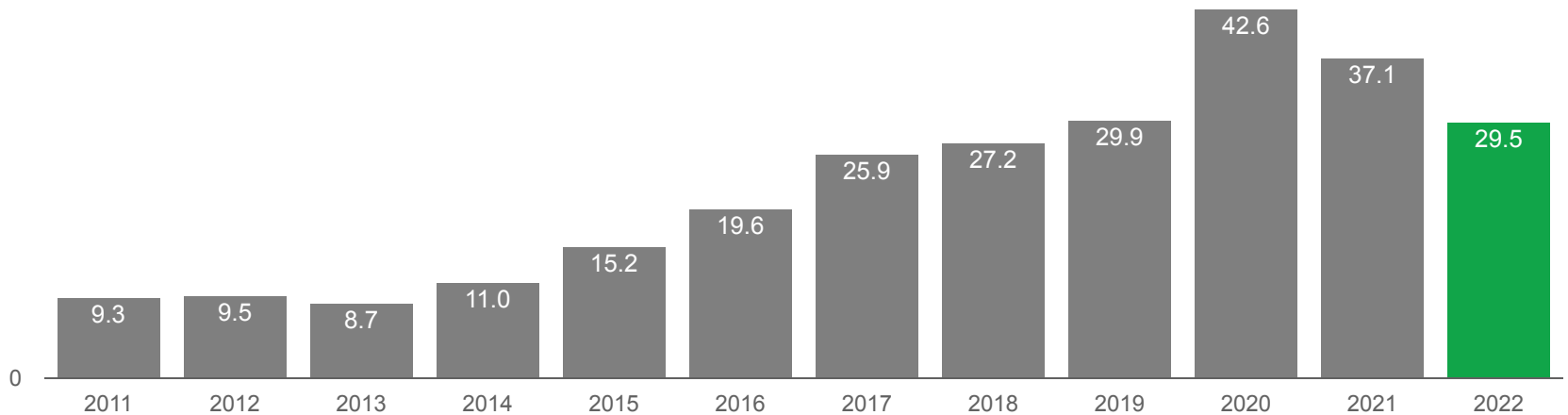
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -7.5

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -20.4%



Nota: El costo financiero corresponde al pago de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con operaciones de financiamiento de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 Pemex pagó 29.5 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras. Este monto es (-)20.4% menor al observado en el mismo periodo de 2021 (37.1 mmdp), por lo que representa la menor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-marzo en los últimos cuatro años (2019-2022).

I.7 Pasivo laboral

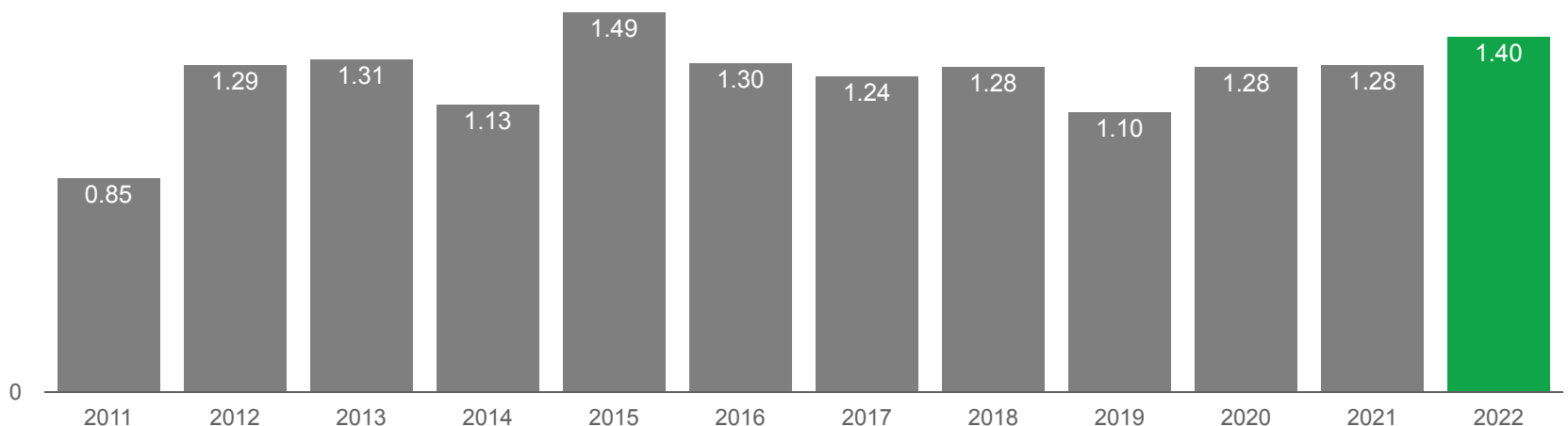
Al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.11

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 8.9%



Nota: El pasivo laboral representa las obligaciones de pago a largo plazo correspondientes al plan de beneficios definidos de los empleados de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Al 31 de marzo de 2022 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.40 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó una tercera parte (34.0%) de sus pasivos totales. Este monto es 1.1% mayor al reportado al cierre de 2021 (1.38 billones de pesos), aunque 8.9% mayor al registrado al 31 de marzo de ese mismo año (1.28 billones de pesos).

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Inversión presupuestal

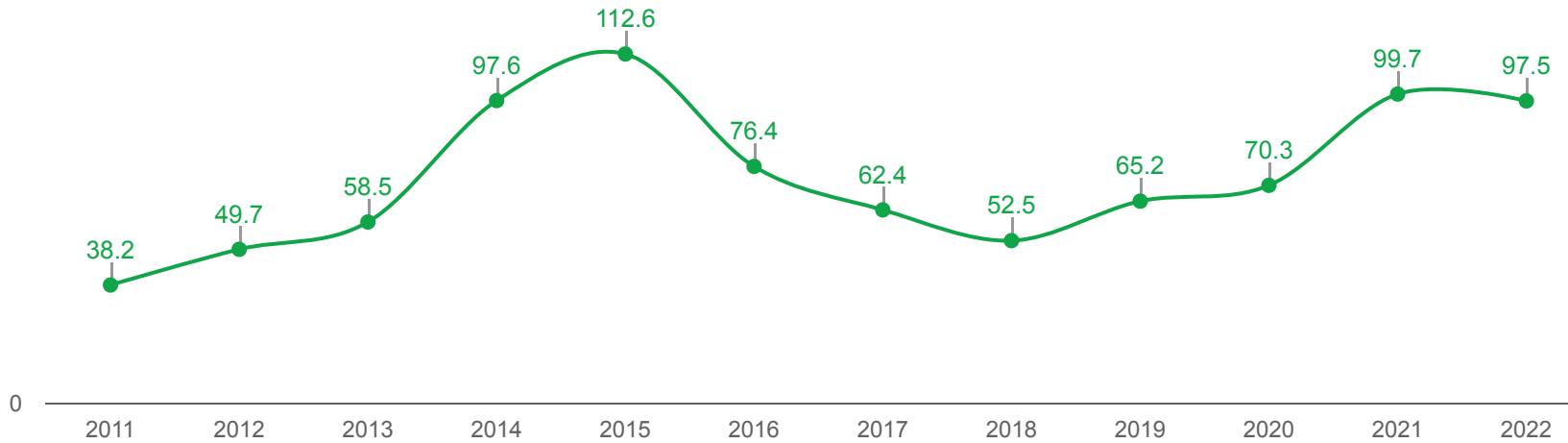
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -2.2

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -2.2%



Nota: Montos ejercidos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

En el primer trimestre de 2022 Pemex ejerció el segundo mayor monto de inversión del que se tiene registro para un periodo comparable desde 2015. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 la empresa gastó 97.5 mil millones de pesos (mmdp) en este concepto, lo cual representa un avance del 21.5% con respecto a la inversión total estimada (453.0 mmdp) para 2022 en el Presupuesto de Egresos de la Federación. Del monto ejercido, **48.7% (47.5 mmdp) corresponde a Pemex Exploración y Producción (PEP), 27.0% (26.3 mmdp) a Pemex Transformación Industrial (PTI) y el 24.3% (23.7 mmdp) restante a las demás subsidiarias de la empresa.**

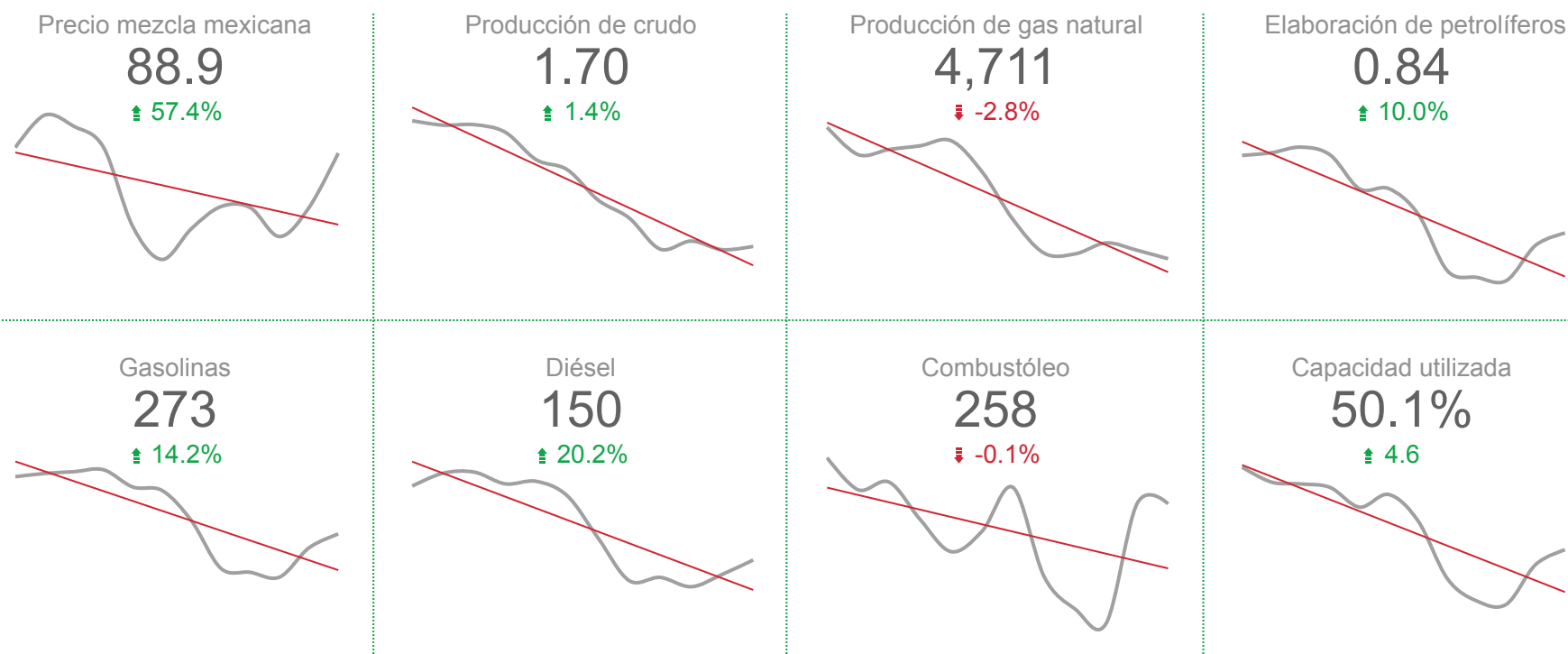
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

En el primer trimestre de 2022 el **precio promedio de la mezcla mexicana de exportación** alcanzó su nivel más alto para un periodo comparable desde 2014. Se registró también un **avance marginal en la plataforma de producción de petróleo crudo** de Pemex en comparación con el mismo lapso de 2021, lo cual contrasta con el **declive sostenido de la producción de gas natural**, que alcanzó el menor nivel reportado para un periodo similar desde 2011. El **incremento de la capacidad utilizada de destilación** primaria de las refinerías de la empresa permitió que esta elaborara **la mayor cantidad de petrolíferos** para un periodo enero-marzo en los últimos cinco años.

- **En el primer trimestre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 88.9 dólares por barril:** precio 57.4% mayor al observado durante el mismo lapso de 2021 (56.5 dólares por barril).
- **Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 Pemex y sus socios produjeron 1.70 millones de barriles diarios (MMbd) de petróleo crudo (sin incluir condensados):** cantidad 1.4% mayor a los 1.67 MMbd registrados durante el mismo periodo de 2021.
- **En el primer trimestre de 2022 Pemex y sus socios produjeron 4 mil 711 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural:** cantidad (-)2.8% menor a la reportada al cierre del primer trimestre de 2021 (4 mil 847 MMpcd).
- **En el primer trimestre de 2022 la capacidad utilizada de procesamiento de petróleo crudo en las refinerías de Pemex alcanzó su mayor nivel (50.1%) en los últimos cinco años,** lo cual permitió que la empresa elaborara la mayor cantidad de petrolíferos para un periodo comparable desde 2017 (839 mil barriles diarios).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022), valores al 31 de marzo de 2022* y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de los principales indicadores operativos de Pemex:



*Unidades de medición: precio mezcla mexicana de petróleo crudo (dólares por barril); producción de crudo y elaboración de petrolíferos (millones de barriles diarios); producción de gas natural (millones de pies cúbicos diarios); gasolina, diésel y combustóleo (miles de barriles diarios); y capacidad utilizada (porcentaje) –la variación se expresa en puntos porcentuales–.

II. Principales indicadores operativos

II.1 Precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)

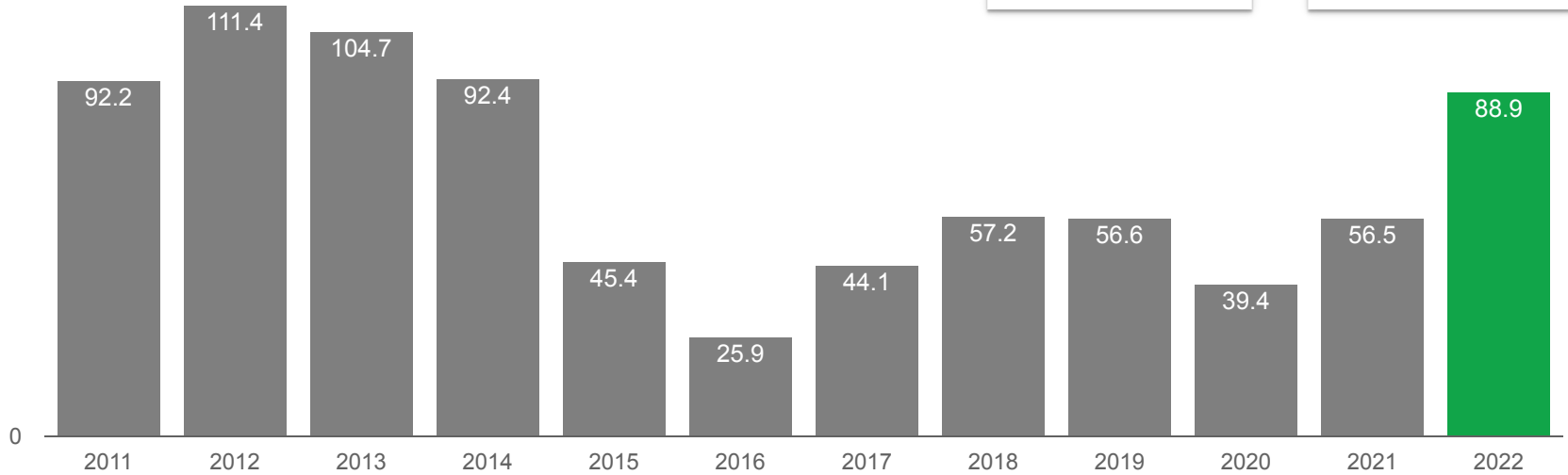
Dólares por barril

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 32.4

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 57.4%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

En el primer trimestre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 88.9 dólares por barril (su mayor nivel para un periodo comparable desde 2014). Este precio fue 57.4% mayor al observado durante el mismo periodo de 2021 (56.5 dólares por barril). Este incremento se atribuye, en parte, al avance en la recuperación de la demanda mundial de petróleo tras el confinamiento experimentado por la pandemia de COVID-19 y a la incertidumbre generada en los mercados globales por la invasión de Rusia a Ucrania.

II.2 Producción de petróleo crudo

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)

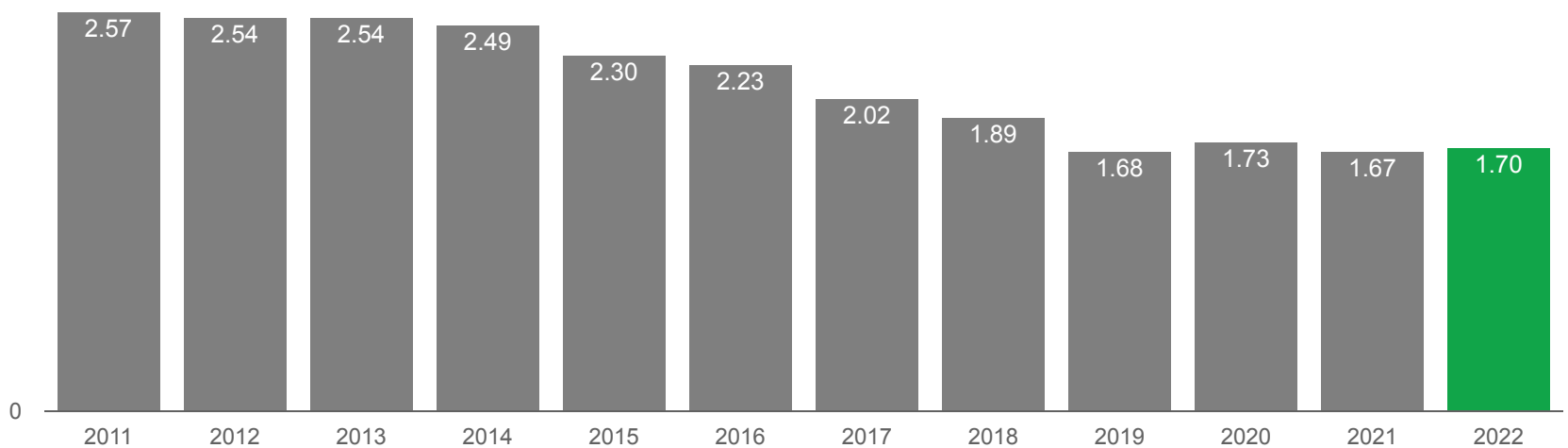
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.02

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 1.4%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex. No incluye condensados. Estas cifras difieren de las publicadas por la [Comisión Nacional de Hidrocarburos](#) (CNH).

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

La producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) de Pemex y sus socios durante el primer trimestre de 2022 se incrementó de forma marginal en comparación con el mismo periodo de 2021. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 se produjeron 1.70 millones de barriles diarios (MMbd) frente a los 1.67 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021, por lo que la producción de crudo aumentó 1.4% (23 mil barriles diarios). **Entre 2019 y 2022 la plataforma de producción de Pemex para el primer trimestre de cada año se estabilizó alrededor de los 1.67-1.73 MMbd.**

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

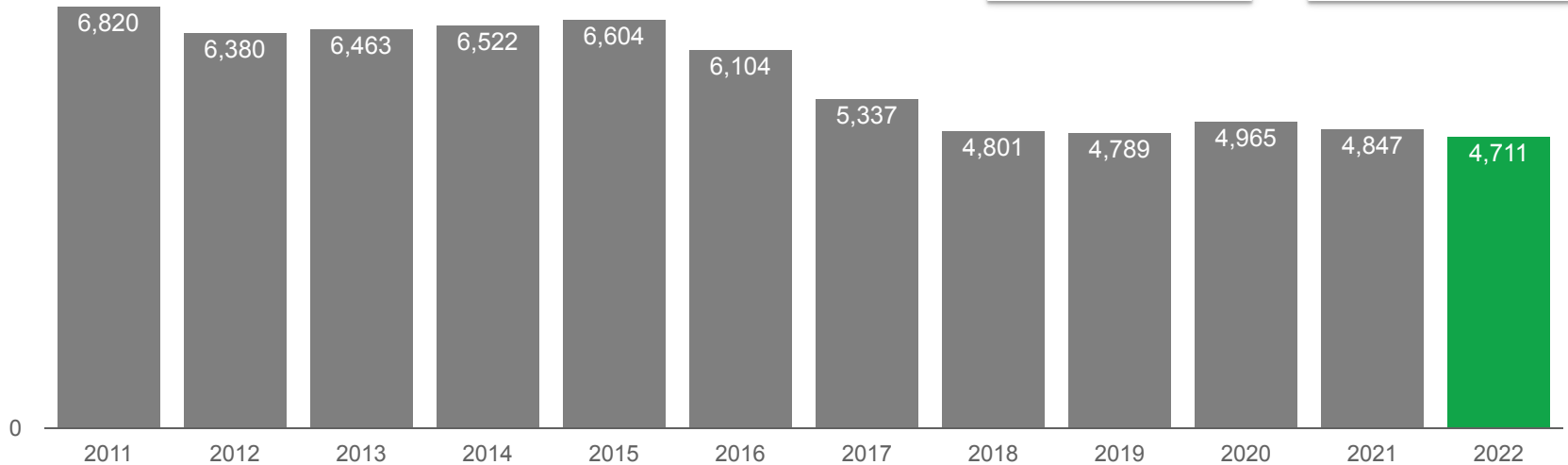
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -136

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -2.8%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

En el primer trimestre de 2022 Pemex y sus socios produjeron el menor nivel de gas natural registrado para un periodo comparable desde 2011. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 se produjeron 4 mil 711 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad (-)2.8% menor a la reportada durante el mismo periodo de 2021 (4 mil 847 MMpcd). **Durante los últimos 12 años (2011-2022) la producción de gas natural observada entre los meses de enero y marzo ha decrecido a una tasa promedio anual de (-)3.3%.**

II.4 Elaboración de petrolíferos

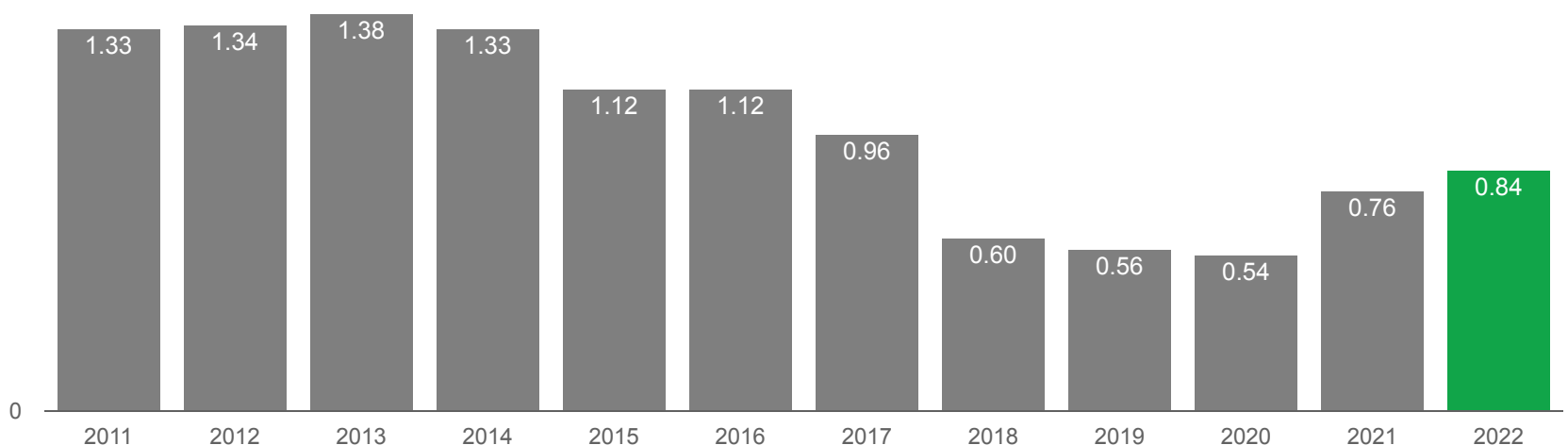
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.08

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 10.0%



Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.

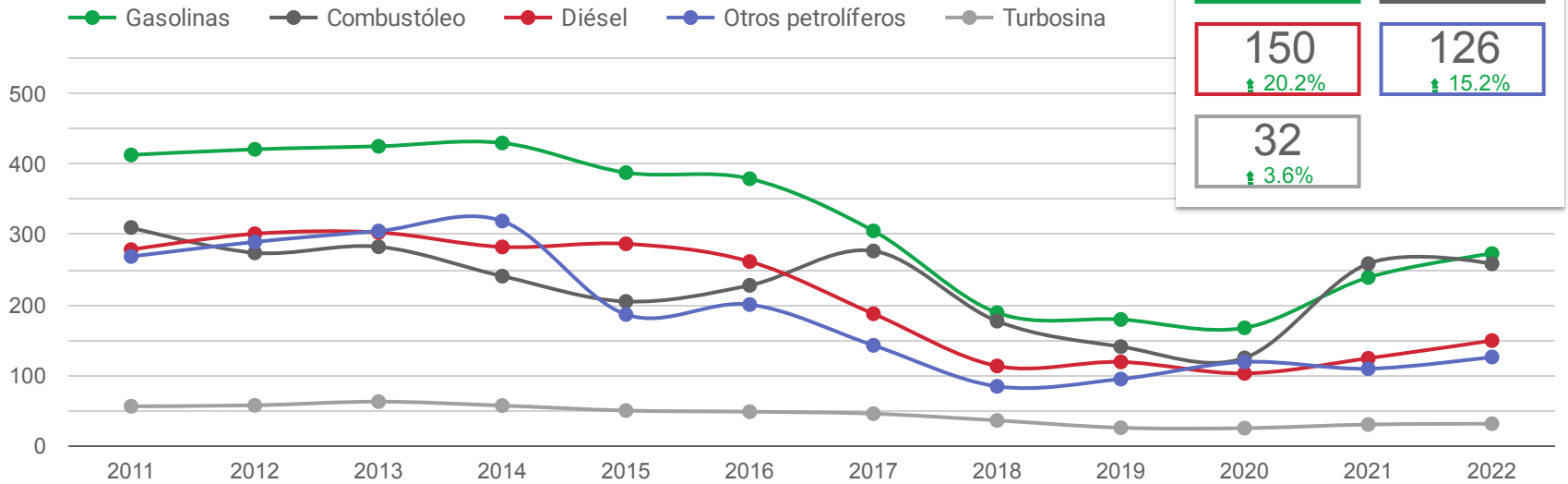
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 Pemex produjo la mayor cantidad de petrolíferos registrada para un periodo similar desde 2017. En el primer trimestre de 2022 se elaboraron 839 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos en las seis refinerías que integran el Sistema Nacional de Refinación frente a los 763 Mbd producidos durante el mismo periodo de 2021, lo cual representa un incremento de 10.0%. A pesar de este crecimiento, **la elaboración de petrolíferos en el primer trimestre de 2022 se ubicó 39.1% (539 Mbd) por debajo de la reportada en el mismo periodo de 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.38 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Miles de barriles diarios (Mbd)

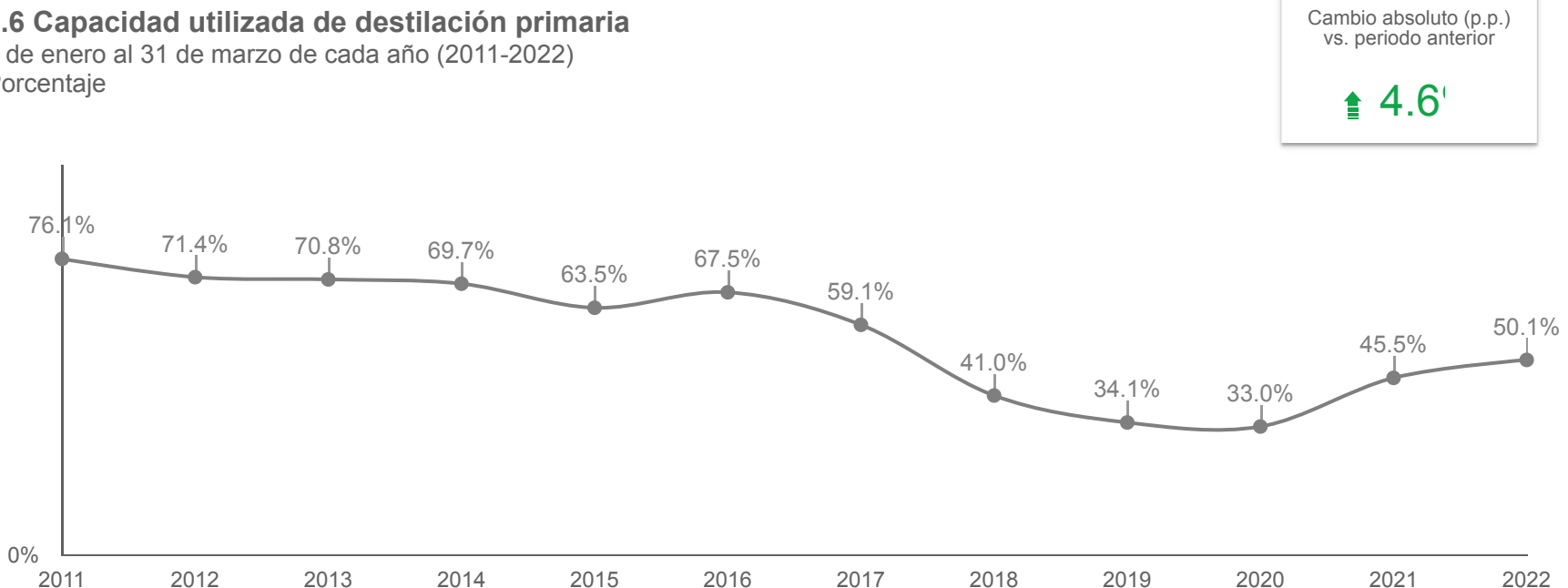


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinерías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Las gasolinas fueron el petrolífero que registró el segundo mayor crecimiento durante el primer trimestre de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 su producción alcanzó los 273 mil barriles diarios (Mbd): cantidad 14.2% mayor a la reportada en el mismo lapso de 2021 (239 Mbd). De esta forma, **la producción de gasolinas durante este periodo superó en 5.6% la elaboración de combustóleo** –el segundo petrolífero más elaborado en el Sistema Nacional de Refinación–.

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)
Porcentaje



Nota: La capacidad utilizada de destilación primaria corresponde a la razón del petróleo crudo procesado en refinерías entre su capacidad de destilación atmosférica de crudo.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Durante el primer trimestre de 2022 se registró un incremento en la capacidad utilizada de destilación primaria de las seis refinерías que conforman el Sistema Nacional de Refinación en comparación con el mismo periodo de 2021. La capacidad utilizada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 (50.1%) fue 4.6 puntos porcentuales mayor a la observada en el mismo lapso de 2021 (45.5%). A pesar de este aumento, la proporción de la capacidad de refinación que se utilizó durante el primer trimestre de 2022 se ubicó 25.9 puntos porcentuales por debajo de la capacidad empleada en el mismo trimestre de 2011 (76.1%).

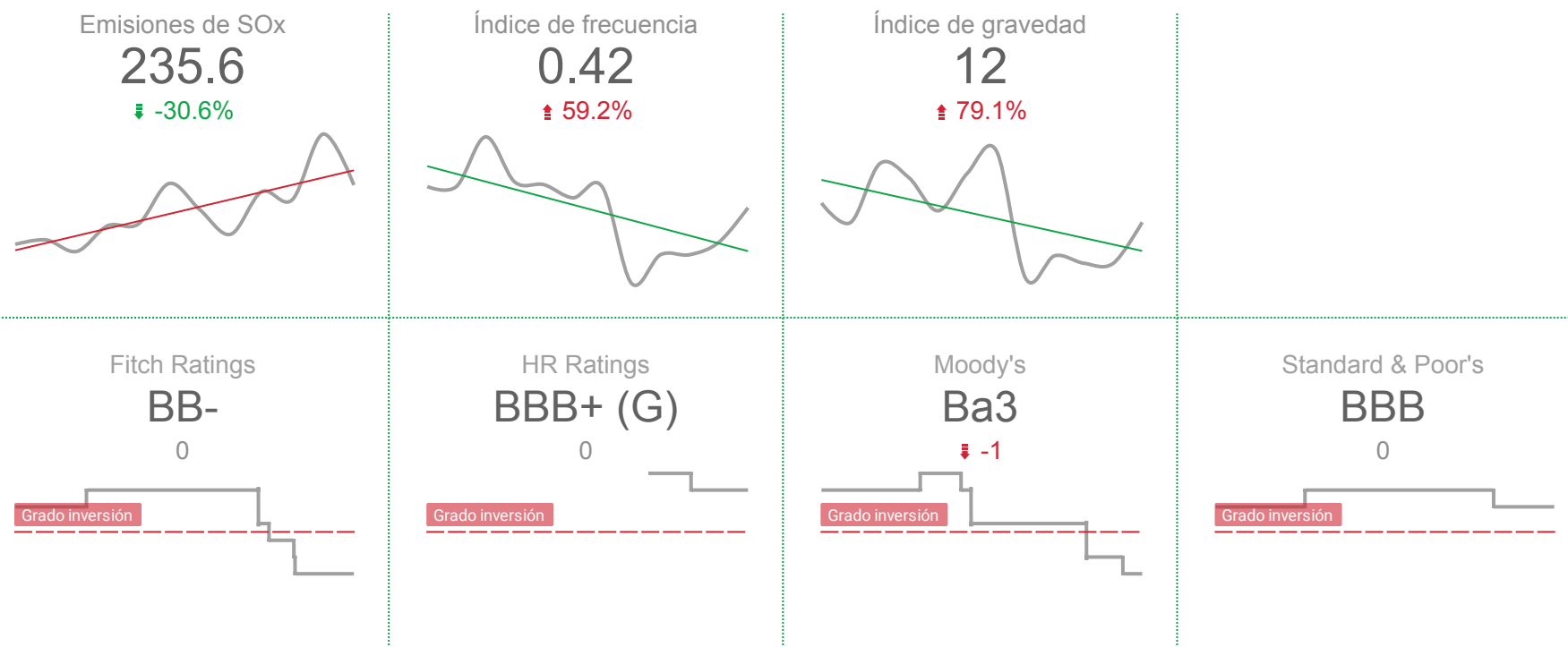
III. Otros indicadores

Hallazgos

En el primer trimestre de 2022 Pemex presentó un **retroceso significativo en materia de seguridad industrial** al registrar un incremento de sus índices de frecuencia y gravedad de accidentes en comparación con el mismo periodo de 2021. En cuestiones medioambientales, durante los tres primeros meses de 2022 la empresa **redujo de forma significativa sus emisiones de óxidos de azufre** si se las compara con los niveles registrados en el primer trimestre de 2021. En cuanto a las calificaciones crediticias de la empresa productiva del Estado mexicano, estas no sufrieron cambios entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 en relación con las calificaciones observadas al cierre de 2021.

- **Pemex reportó los mayores niveles de accidentabilidad para un periodo enero-marzo en los últimos cinco años.** En el primer trimestre de 2022 el índice de frecuencia y el índice de gravedad de la empresa crecieron 59.2% y 79.1% en comparación con el mismo periodo de 2021, respectivamente.
- **En el primer trimestre de 2022 Pemex emitió 235.6 mil toneladas (Mt) de óxidos de azufre (SOx):** cantidad (-)30.6% menor a la registrada en el mismo periodo de 2021 (339.6 Mt). Esta representa la mayor reducción de emisiones de este contaminante en términos absolutos y relativos entre periodos comparables desde 2011.
- **Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 ninguna agencia calificadora modificó la calificación crediticia de Pemex.** Fitch Ratings (BB-) y Moody's (Ba3) mantuvieron las calificaciones de la empresa en grado especulativo, mientras que HR Ratings (BBB+) y Standard & Poor's (BBB) las conservaron en grado de inversión.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022), valores al 31 de marzo de 2022* y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de otros indicadores relevantes de Pemex:



*Unidades de medición: emisiones de óxidos de azufre –SOx– (miles de toneladas); índice de frecuencia (accidentes por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo); índice de gravedad (días perdidos por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo); calificaciones crediticias –Fitch Ratings, HR Ratings, Moody's y Standard & Poor's– (moneda extranjera en escala internacional). Los cambios de calificaciones se expresan en niveles o *notches*.

III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad

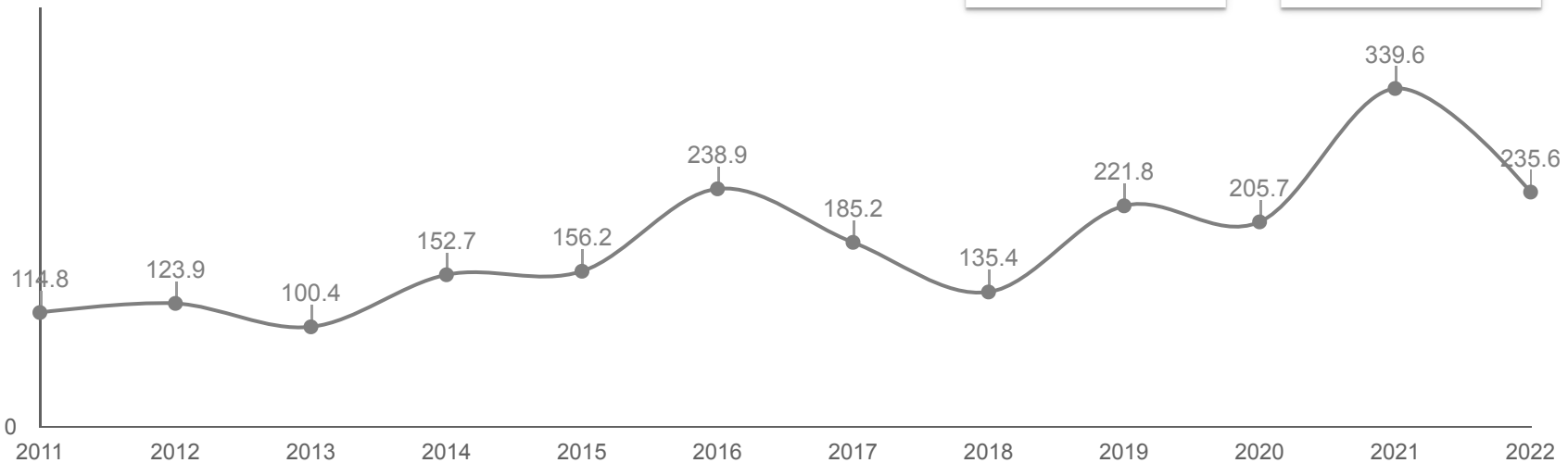
III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx) 1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022) Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -103.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -30.6%


 Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Las emisiones de óxidos de azufre por parte de Pemex durante el primer trimestre de 2022 se redujeron (-)30.6% en comparación con las observadas en el mismo periodo de 2021: pasaron de 339.6 mil toneladas (Mt) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021 a 235.6 Mt en el mismo lapso de 2022. Esta representa la mayor reducción de emisiones de este contaminante en términos absolutos y relativos entre periodos comparables desde 2011.

III.2 Índices de frecuencia (IF) y gravedad (IG) de accidentes

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2022)

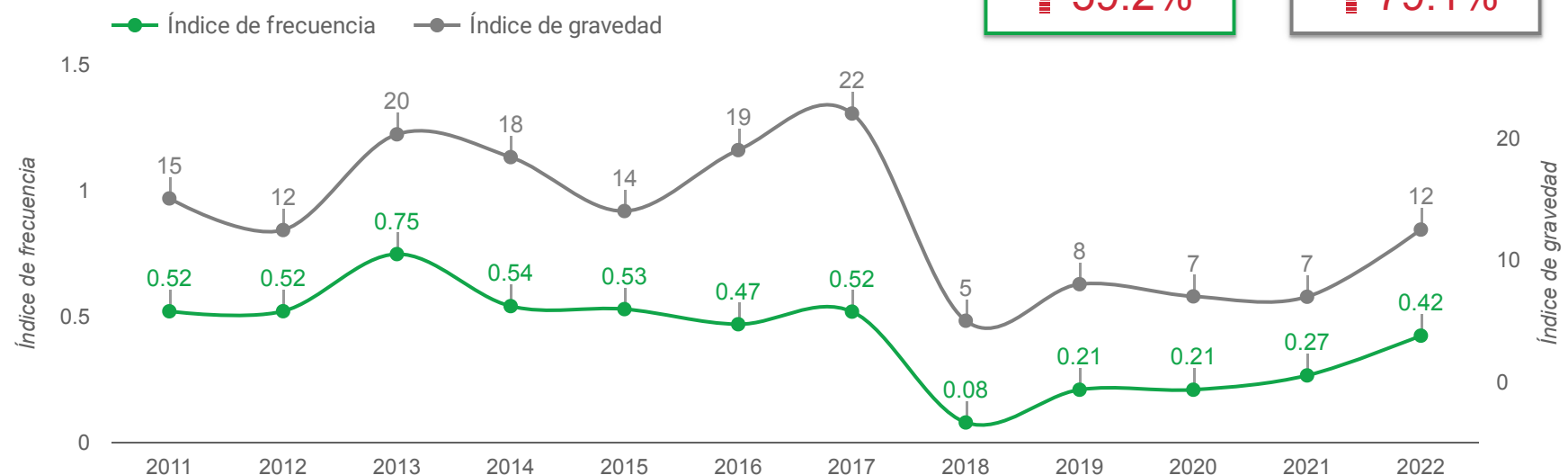
Ver nota al pie*

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 59.2%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 79.1%



Nota: IF (accidentes por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo) | IG (días perdidos por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo).

 Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

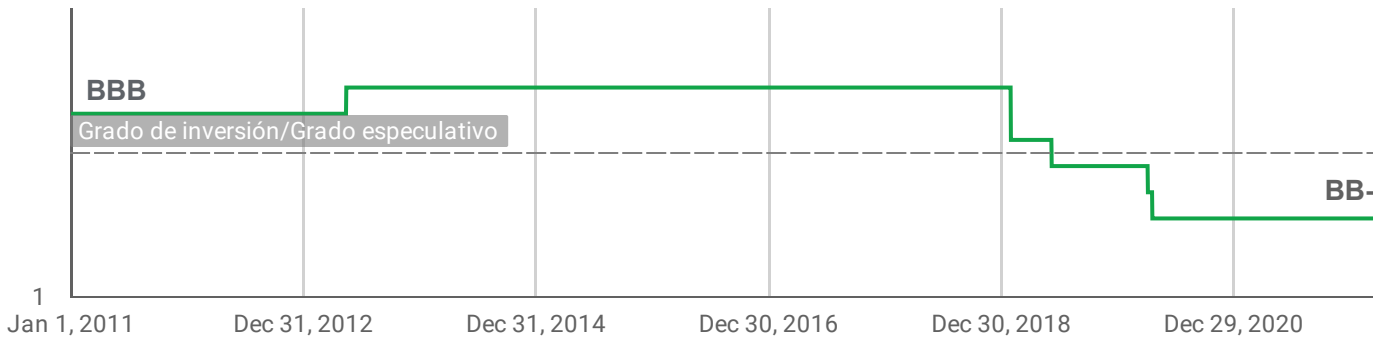
Tanto el índice de frecuencia como el índice de gravedad de accidentes de Pemex registraron retrocesos significativos durante el primer trimestre de 2022 en comparación con el mismo trimestre de 2021. El índice de frecuencia creció 59.2% al pasar de 0.27 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021 a 0.42 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2022. Por su parte, el índice de gravedad aumentó 79.1% al pasar de 7 días perdidos (por MMhh) en el primer trimestre de 2021 a 12 días perdidos en el mismo lapso de 2022.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.3 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Calificación al
31/03/2022

BB-

Perspectiva al
31/03/2022

Estable

Nota: Fitch Ratings continúa proporcionando calificaciones internacionales a Pemex a pesar de que la empresa terminó su relación con la calificadoradora en marzo de 2021.

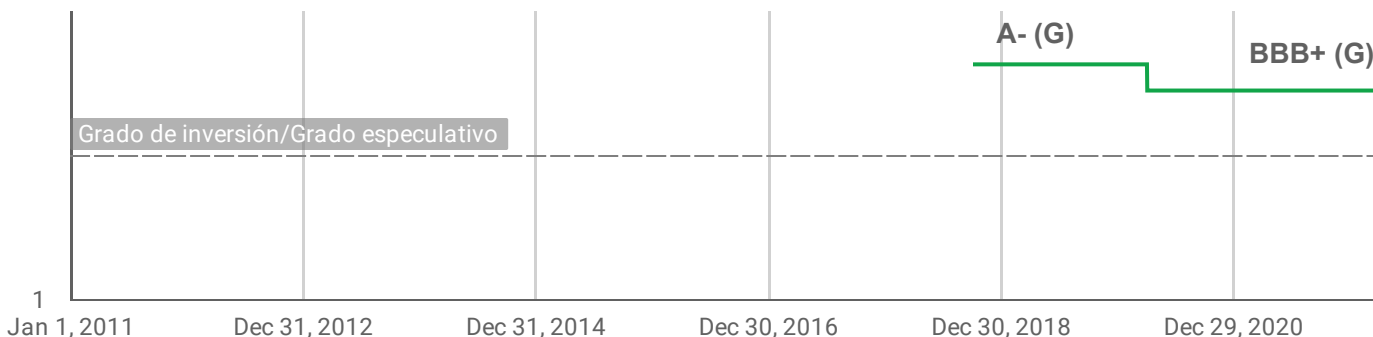
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 1T de 2022 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BB- con perspectiva negativa. La última revisión de su calificación fue el 17 de abril de 2020, cuando pasó de BB (perspectiva negativa) a BB- (perspectiva estable).

III.4 HR Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B- (G)") / 16 ("AAA (G)")



Calificación al
31/03/2022

BBB+ (G)

Perspectiva al
31/03/2022

Negativa

Nota: El 2 de octubre de 2018 HR Ratings asignó a Pemex una calificación inicial de largo plazo en escala global de A- (G).

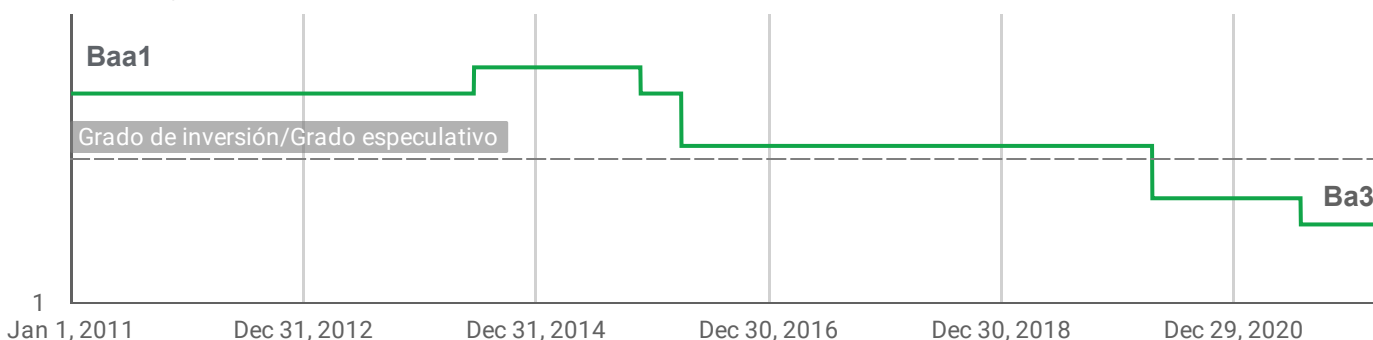
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 1T de 2022 HR Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BBB+ (G) con perspectiva negativa. La última revisión de su calificación fue el 1 de abril de 2020, cuando pasó de "A- (G)" –perspectiva negativa– a "BBB+ (G)" –perspectiva negativa–.

III.5 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



Calificación al
31/03/2022

Ba3

Perspectiva al
31/03/2022

Negativa

Nota: El 17 de abril de 2020 Moody's retiró la calificación de emisor de Pemex y le asignó una calificación de familia corporativa.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Moody's Investors Service](#).

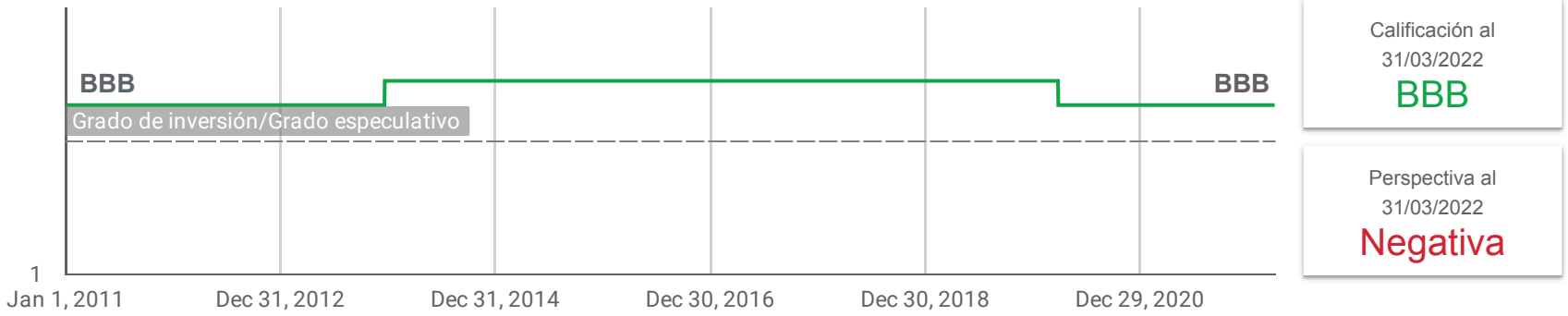
Durante el 1T de 2022 Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en Ba3 con perspectiva negativa. La última revisión de su calificación fue el 27 de julio de 2021, cuando pasó de Ba2 (perspectiva negativa) a Ba3 (perspectiva negativa).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.6 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2022

Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Standard and Poor's Global Ratings](#).

Durante el 1T de 2022 Standard & Poor's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BBB con perspectiva negativa. La última revisión de su calificación fue el 26 de marzo de 2020, cuando pasó de BBB+ (perspectiva negativa) a BBB (perspectiva negativa).

IV. Apoyos del Gobierno federal

Hallazgos

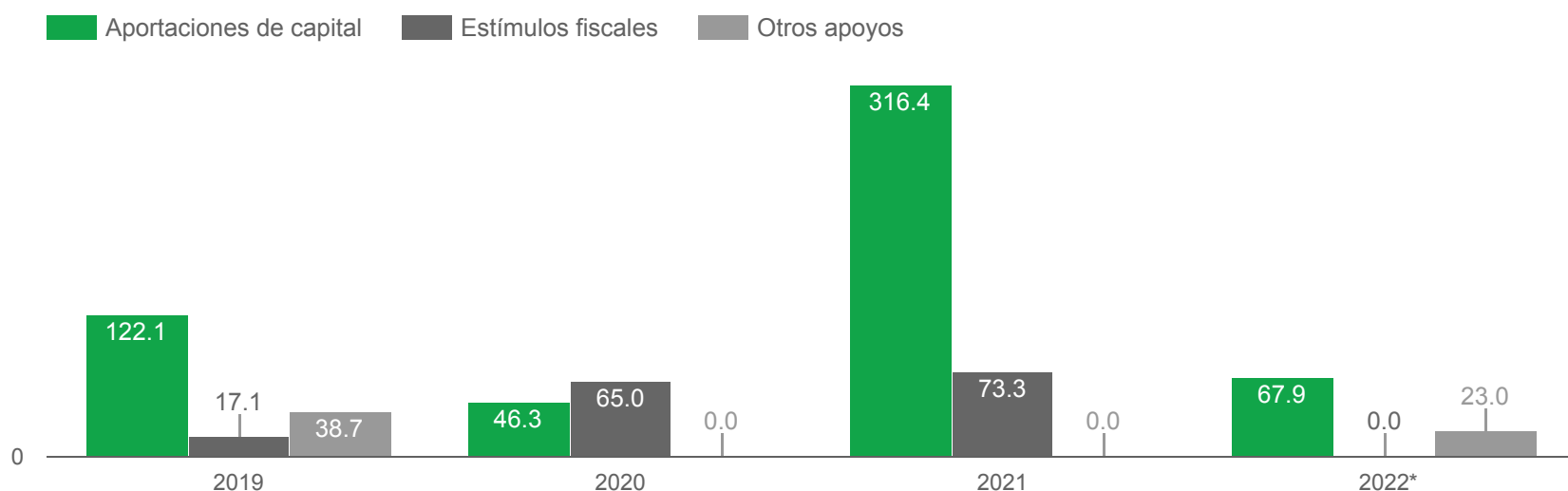
Durante el primer trimestre de 2022 Pemex continuó recibiendo recursos de parte del Gobierno federal como parte del programa de fortalecimiento de la empresa iniciado en 2019. Además de las aportaciones patrimoniales para el financiamiento de inversión física y el pago de sus obligaciones financieras, Pemex recibió un apoyo financiero no recuperable para la adquisición de la refinería de Deer Park.

- **Entre enero y marzo de 2022 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 90.9 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de ayudas patrimoniales y otros apoyos.** Este monto equivale a 4.6 veces el presupuesto aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2022 para el Instituto Nacional Electoral (19.7 mmdp).
- De los 67.9 mil millones de pesos (mmdp) recibidos por concepto de aportaciones de capital entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022, Pemex utilizó **45.4 mmdp para el pago de sus compromisos de deuda y 22.5 mmdp para la construcción de la refinería de Dos Bocas.**
- **En el primer trimestre de 2022 Pemex recibió 67.9 mil millones de pesos (mmdp) de parte del Gobierno federal** por concepto de aportaciones de capital. Este monto es 51.0% mayor a las aportaciones estimadas para todo 2022 (45.0 mmdp) en el Presupuesto de Egresos de la Federación de ese ejercicio fiscal.
- En enero de 2022 **Pemex recibió un apoyo financiero no recuperable de parte del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) por 23 mil millones de pesos** para solventar los compromisos financieros derivados de la adquisición de la participación mantenida por Shell en la refinería de Deer Park.

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada año (2019-2021) y 1T-2022*

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: No se incluye el beneficio para Pemex de la reducción gradual de la tasa del derecho por la utilidad compartida: del 65% en 2019 al 40% en 2022.

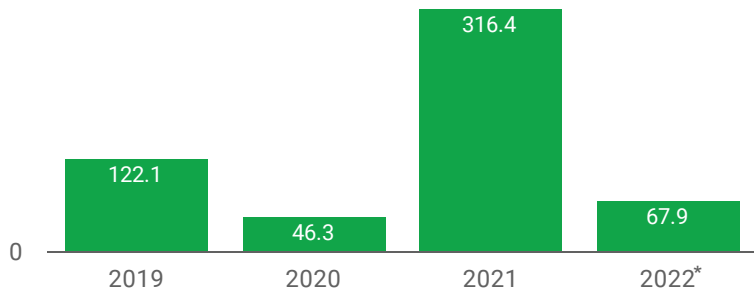
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Estados financieros dictaminados](#) (varios años); Pemex. [Informe financiero trimestral a la BMV](#) (4T-2021 y 1T-2022); Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) (4T-2021); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

En el primer trimestre de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 90.9 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 67.9 mmdp por concepto de aportaciones de capital y 23.0 mmdp correspondientes a un apoyo financiero no recuperable de parte del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) para la adquisición de la refinería de Deer Park. **Es importante señalar que estos montos no consideran el beneficio para Pemex de la reducción progresiva entre 2020 y 2022 de la tasa del DUC que la empresa debe pagar.*

IV. Apoyos del Gobierno federal

IV.1.1 Aportaciones de capital

Al cierre de cada año (2019-2021) y 1T-2022*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: También se les conoce como aportaciones patrimoniales.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Informe financiero trimestral a la BMV](#) (4T-2021 y 1T-2022); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

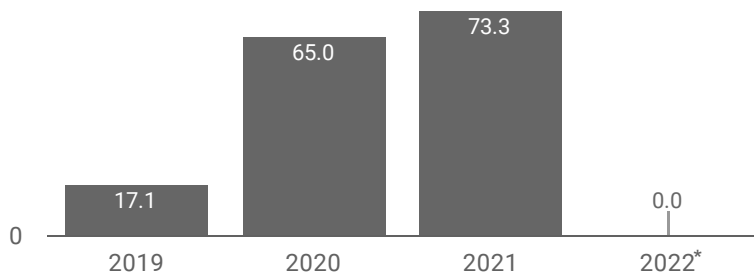
En el primer trimestre de 2022 Pemex recibió **67.9 mmdp por concepto de aportaciones de capital**: cifra 51.0% mayor a los 45.0 mmdp estimados originalmente en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para 2022.

De este monto, **66.9% (45.4 mmdp) se destinó al pago de deuda y 33.1% (22.5 mmdp) a la construcción de la refinería de Dos Bocas**.

El monto antes señalado se suma a los **484.8 mmdp que el Gobierno federal aportó a la empresa entre 2019 y 2021** para contribuir al cumplimiento de sus requerimientos de inversión física y al pago de sus obligaciones financieras.

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2021) y 1T-2022*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: No se incluye el beneficio para Pemex de la reducción de la tasa del DUC.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Estados financieros dictaminados 2020](#); Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) (4T-2021 y 1T-2022).

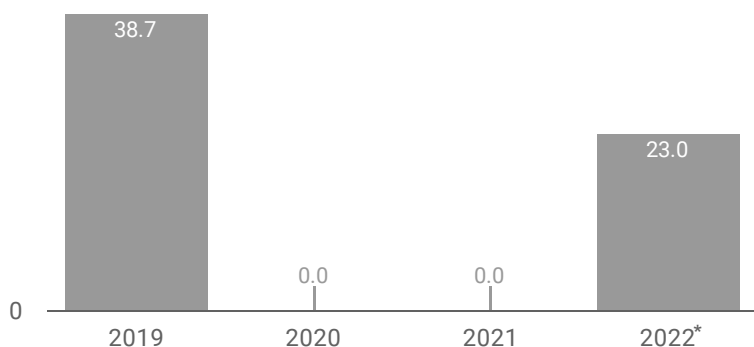
Aunque la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC) que paga Pemex pasó del 54% en 2021 al 40% en 2022, **este beneficio fiscal no se cuantifica en los informes financieros de la empresa**.

Los montos observados en años anteriores corresponden a créditos fiscales acreditables contra el derecho por la utilidad compartida (DUC) y a beneficios fiscales para el pago de este derecho (véase [Pemex en la mira 4T-2021](#)).

*Además de la reducción de la tasa del DUC, en el primer trimestre de 2022 Pemex no recibió estímulos fiscales adicionales.

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2021) y 1T-2022*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Estados financieros dictaminados 2020](#); Pemex. [Informe financiero trimestral a la BMV \(1T-2022\)](#).

En el primer trimestre de 2022 Pemex recibió un **apoyo financiero no recuperable de parte del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) por 23 mil millones de pesos (mmdp)** para solventar los compromisos financieros derivados de la adquisición de la participación mantenida por Shell en la refinería de Deer Park.

Este monto se suma a los 38.7 mmdp que Pemex recibió en 2019 por el cobro anticipado de pagarés emitidos a favor de la empresa por el Gobierno federal como parte de la asunción por parte de este último de las obligaciones de pago de las pensiones y planes de jubilación de Pemex.