

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al segundo trimestre de 2022

Autor: Diego Díaz Pérez

Fecha: 29-07-2022

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 30 de junio 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.*

Este análisis se divide en cuatro secciones:

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

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

Panorama general

Al 30 de junio de 2022 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **Pemex registró la mayor utilidad neta para un primer semestre en los últimos 12 años.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 la empresa productiva del Estado tuvo una **ganancia de 253.9 mil millones de pesos**, lo cual contrasta con las pérdidas observadas en los primeros seis meses de los cuatro años anteriores (2018-2021).
- De acuerdo con el perfil de vencimientos de la deuda de Pemex, **en el periodo de un año que abarca del 1 de julio de 2022 al 30 de junio de 2023 la petrolera deberá pagar el 19.5% de su deuda total: 421.3 mil millones de pesos.** Este monto equivale al 28.1% de los ingresos totales de la empresa en 2021 (1.50 billones de pesos).
- **En el primer semestre de 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión para un periodo enero-junio desde 2012.** De los 226.0 mil millones de pesos ejercidos, 65.6% corresponde a Pemex Exploración y Producción, 23.2% a Pemex Transformación Industrial y el 11.2% restante a las demás subsidiarias de la empresa.

II. Resultados operativos

- **En los primeros seis meses de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 97.8 dólares por barril (USD/b):** precio 61.5% mayor al observado durante el mismo periodo de 2021 (60.6 USD/b).
- **Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 Pemex y sus socios produjeron un promedio de 1.694 millones de barriles diarios (MMbd) de petróleo crudo (sin incluir condensados):** cantidad 0.7% mayor a los 1.683 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021.
- **En el primer semestre de 2022 la capacidad utilizada de procesamiento de petróleo crudo en las refinerías de Pemex alcanzó su mayor nivel (49.3%) en los últimos cinco años,** lo cual permitió que la empresa elaborara la mayor cantidad de petrolíferos para un periodo comparable desde 2017 (822 mil barriles diarios).

III. Otros resultados

- **Entre enero de 2019 y junio de 2022 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 792.3 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos.** Este monto equivale a 1.6 veces los recursos ejercidos por la Secretaría de Salud durante ese periodo (503.8 mmdp).
- **En los primeros seis meses de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 113.4 mil millones de pesos (mmdp):** 90.4 mmdp corresponden a aportaciones de capital y 23.0 mmdp a un apoyo financiero para la adquisición de la refinería de Deer Park.
- **El 28 de abril de 2022 HR Ratings modificó la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable** debido al ajuste realizado en el mismo sentido a la perspectiva de la calificación soberana de México y al estrecho vínculo entre las calificaciones de la empresa y del Gobierno federal, que es considerado el garante *de facto* de las obligaciones financieras de la petrolera.

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

En el primer semestre de 2022 Pemex registró **la mayor ganancia neta para un periodo comparable desde 2011**. A pesar de este resultado financiero, la empresa mantiene un **patrimonio neto negativo** (sus pasivos prácticamente duplican sus activos) como consecuencia de las pérdidas recurrentes reportadas en años anteriores. Aunque **el saldo total de su deuda financiera se redujo** en comparación con el valor observado al cierre del segundo trimestre de 2021, **la petrolera aún deberá pagar una quinta parte de sus obligaciones financieras en el plazo de un año** según el perfil de vencimientos de su deuda.

- **Pemex registró la mayor utilidad neta para un primer semestre en los últimos 12 años.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 la empresa productiva del Estado tuvo una **ganancia de 253.9 mil millones de pesos**, lo cual contrasta con las pérdidas observadas en los primeros seis meses de los cuatro años anteriores (2018-2021).
- **Al 30 de junio 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, que equivale al 7.5% del PIB estimado para 2022, es (-)5.3% (119.7 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del segundo trimestre de 2021 (2.28 billones de pesos).
- De acuerdo con el perfil de vencimientos de la deuda de Pemex, **en el periodo de un año que abarca del 1 de julio de 2022 al 30 de junio de 2023 la petrolera deberá pagar el 19.5% de su deuda total: 421.3 mil millones de pesos.** Este monto equivale al 28.1% de los ingresos totales de la empresa en 2021 (1.50 billones de pesos).
- **En el primer semestre de 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión para un periodo enero-junio desde 2012.** De los 226.0 mil millones de pesos ejercidos, 65.6% corresponde a Pemex Exploración y Producción, 23.2% a Pemex Transformación Industrial y el 11.2% restante a las demás subsidiarias de la empresa.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022),* valores al 30 de junio de 2022** y cambios con respecto al mismo periodo de 2021 de los principales indicadores financieros de Pemex:



*La serie de inversión presupuestal inicia en 2012.

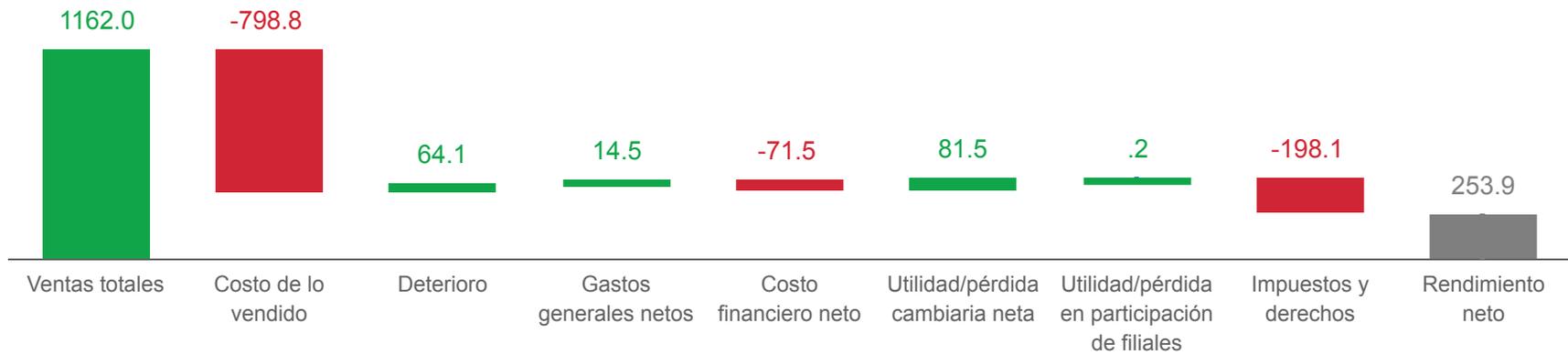
**Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de junio de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 30 de junio de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	1,162.0	682.4	689.6	41.9
2	Costo de lo vendido	798.8	280.5	767.2	29.6
3	Deterioro	-64.1	-21.5	-40.8	-1.5
4	Rendimiento bruto (1 - 2 + 3)	427.4	423.4	-36.8	13.8
5	Gastos generales netos	-14.5	30.4	-41.4	8.7
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	441.8	393.0	4.6	5.1
7	Costo financiero neto	71.5	35.4	15.3	-4.8
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	81.5	74.7	8.3	0.0
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.2	-0.4	0.3	0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	452.0	431.9	-2.1	9.9
11	Impuestos y derechos	198.1	208.7	0.0	-2.3
12	Rendimiento neto (10 - 11)	253.9	223.2	-2.1	12.2

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](#) (2T-2022).

En el primer semestre de 2022 Pemex registró de forma consolidada una ganancia neta de 253.9 mil millones de pesos (mmdp). De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que registró pérdidas netas: (-)2.1 mmdp**. Este segmento fue, además, el único que registró pérdidas brutas. Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (767.2 mmdp) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 fue 77.6 mmdp mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (689.6 mmdp)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

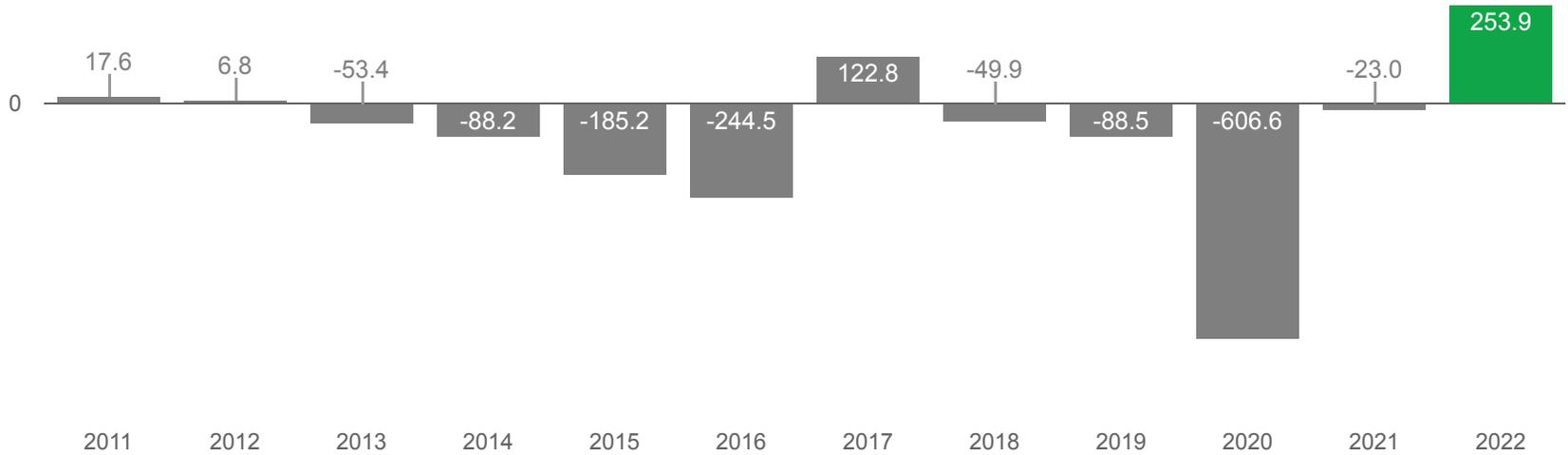
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

276.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

1,204%



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](#) 2T (varios años).

Pemex registró la mayor utilidad neta para un primer semestre en los últimos 12 años. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 la empresa productiva del Estado tuvo un **rendimiento neto de 253.9 mil millones de pesos (mmdp)**. Este resultado se atribuye principalmente al crecimiento de sus ingresos por venta de bienes y servicios —entre el primer semestre de 2021 y el mismo periodo de 2022 crecieron 74.7% (pasaron de 665.0 mmdp a 1.16 billones de pesos)—; a que la empresa tuvo un ingreso general neto positivo de 14.5 mmdp frente a un gasto general neto de (-)69.6 mmdp en mismo periodo del año anterior; y a una utilidad cambiaria de 81.5 mmdp.

I.4 Patrimonio neto

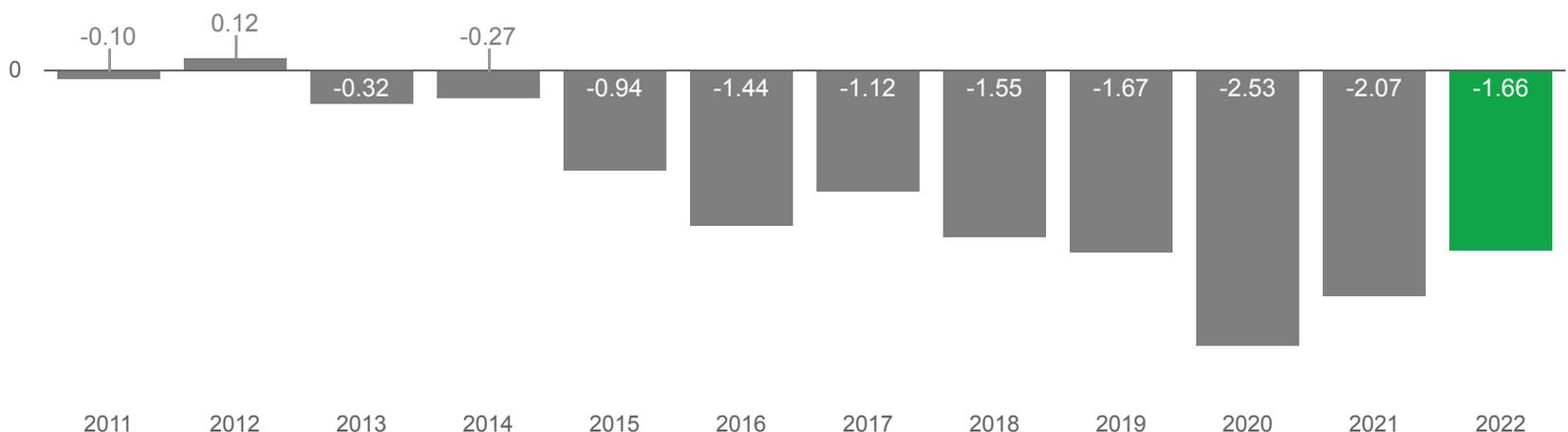
Al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

0.41

Cambio relativo vs. periodo anterior

20.0%



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](#) 2T (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 30 de junio de 2011 Pemex poseía un patrimonio neto de (-)102.1 mil millones de pesos, al 30 de junio de 2022 este fue de (-)1.66 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del primer semestre de 2022, **los pasivos totales de la empresa (4.05 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.7 veces sus activos totales (2.39 billones de pesos)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

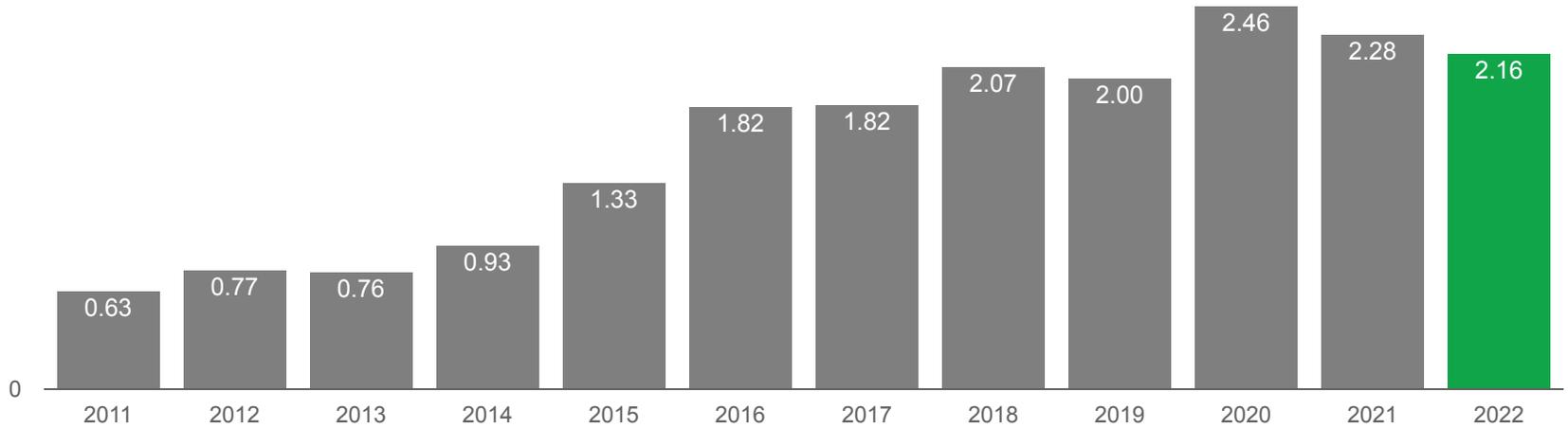
Al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.12

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -5.3%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

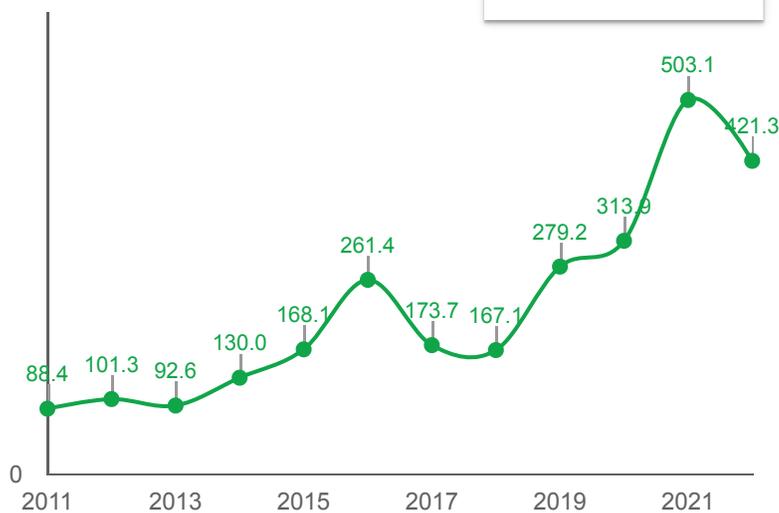
Al 30 de junio de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.16 billones de pesos –108.1 mil millones de dólares– (19.5% corresponde a deuda de corto plazo y 80.5% a deuda de largo plazo). Este saldo, que equivale al 7.5% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2022 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2023 (28.9 billones de pesos), es (-)4.0% (89.5 mil millones de pesos –mmdp–) menor al registrado al cierre de 2021 (2.25 billones de pesos) y (-)5.3% (119.7 mmdp) menor al reportado al 30 de junio de ese mismo año (2.28 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -16.3%



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](#) 2T (varios años).

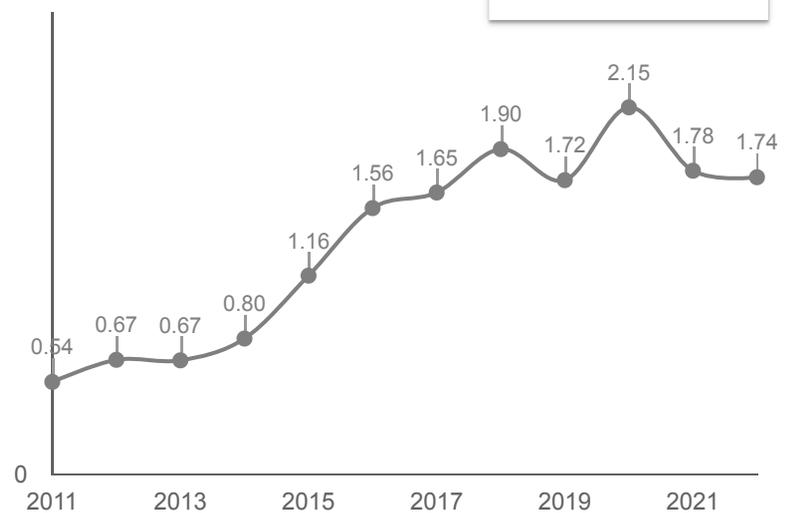
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex decreció (-)16.3% entre el 30 de junio de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 503.1 mil millones de pesos (mmdp) a 421.3 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -2.1%



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

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

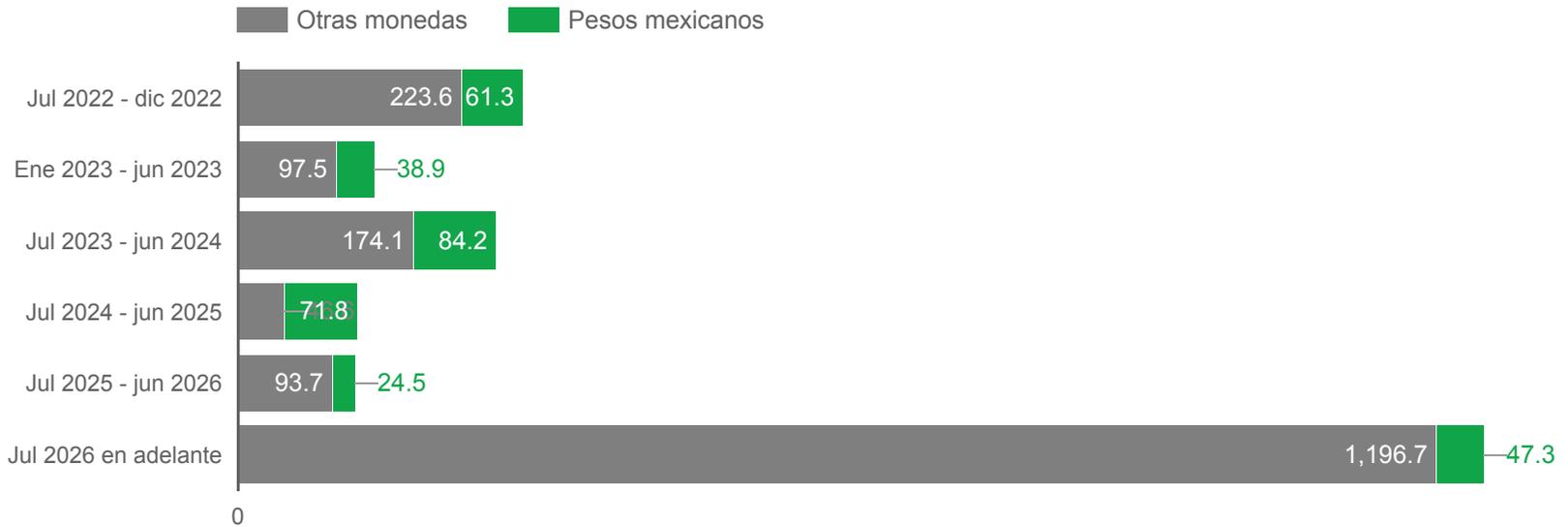
El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)2.1% entre el 30 de junio de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 1.78 billones de pesos a 1.74 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.6 Perfil de vencimientos de la deuda financiera bruta total

Al 30 de junio de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) (2T-2022).

De acuerdo con el perfil de vencimientos de la deuda de Pemex, **la empresa productiva del Estado deberá amortizar el 13.2% de su deuda financiera entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2022**. Esto significa que en un plazo de seis meses la empresa deberá desembolsar 284.9 mil millones de pesos (mmdp) –14.3 mil millones de dólares– para hacer frente a sus obligaciones financieras. **En el periodo de un año que abarca del 1 de julio de 2022 al 30 de junio de 2023 la petrolera deberá pagar una quinta parte (19.5%) de su deuda total: 421.3 mmdp**. Este monto equivale al 28.1% de los ingresos totales de la empresa en 2021 (1.50 billones de pesos).

I.7 Costo financiero

1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)

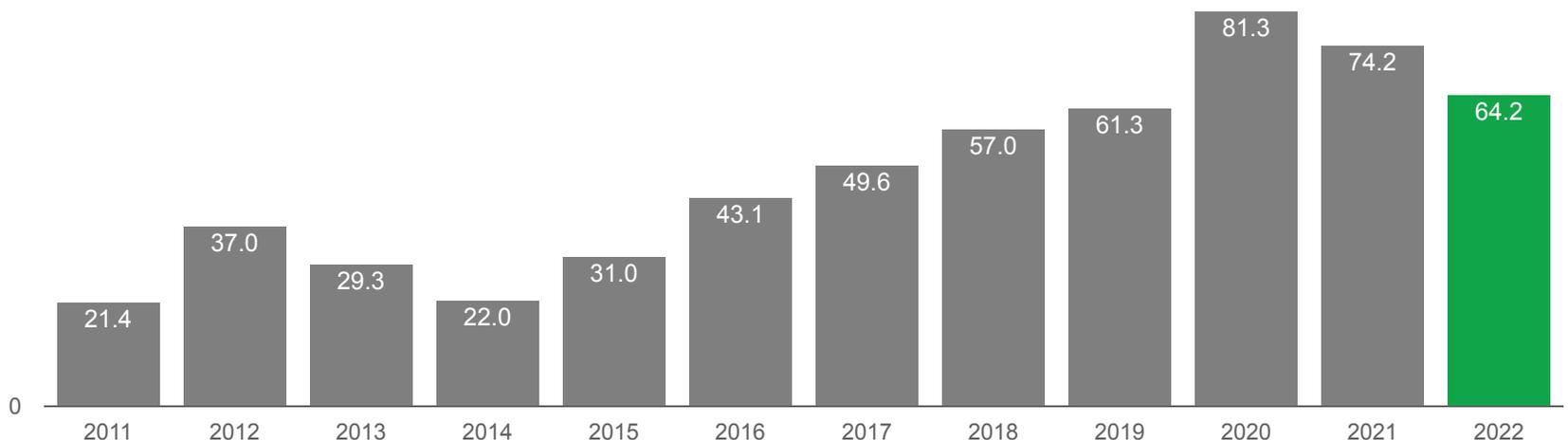
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -9.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -13.4%



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](#) 2T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 Pemex pagó 64.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras. Este monto es (-)13.4% menor al observado en el mismo periodo de 2021 (74.2 mmdp), por lo que representa la menor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-junio en los últimos tres años (2020-2022).

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

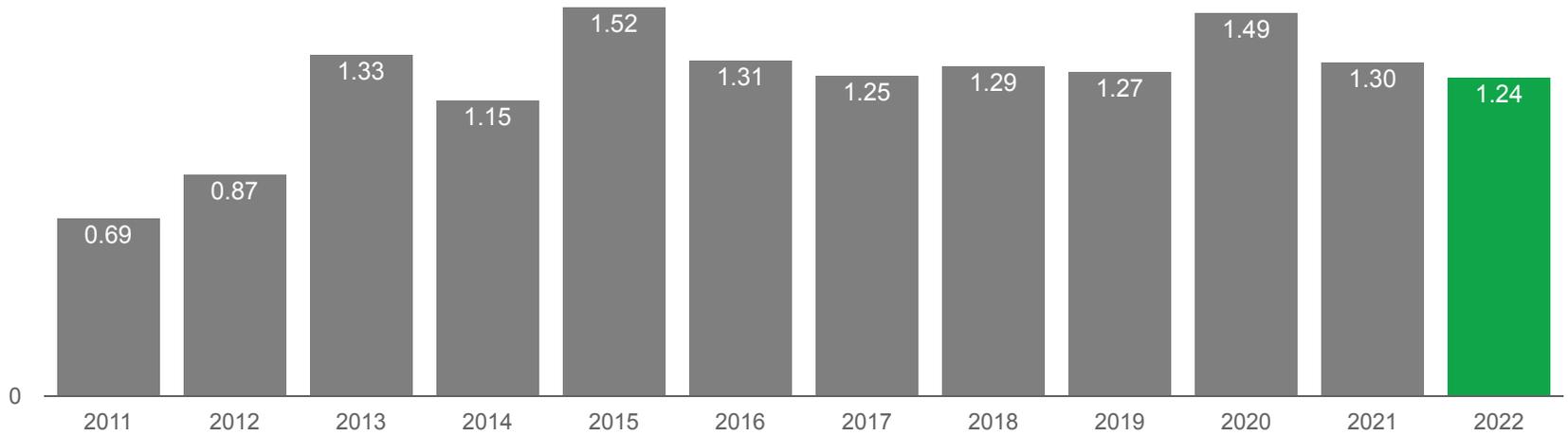
Al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.06

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -4.4%



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](#) 2T (varios años).

Al 30 de junio de 2022 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.24 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó casi una tercera parte (30.8%) de sus pasivos totales (4.05 billones de pesos). Este monto es (-)10.1% menor al reportado al cierre de 2021 (1.38 billones de pesos) y (-)4.4% menor al registrado al 30 de junio de ese mismo año (1.30 billones de pesos).

I.9 Inversión presupuestal

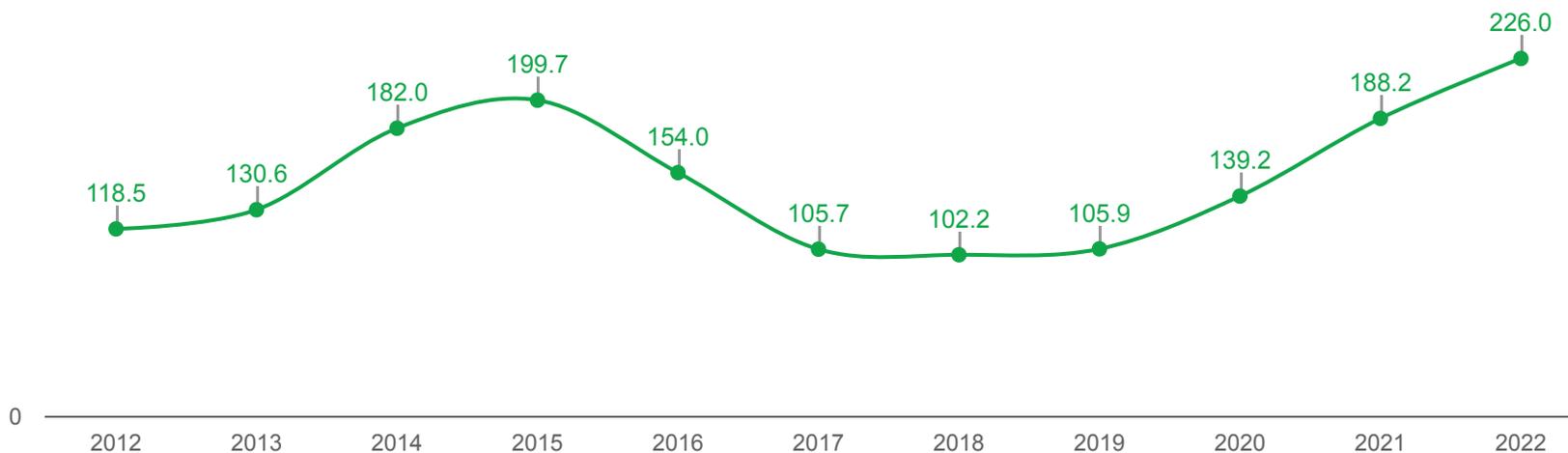
1 de enero al 30 de junio de cada año (2012-2022)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 37.8

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 20.1%



Nota: En los estados financieros de Pemex no se reportan datos para 2011. Montos ejercidos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

En el primer semestre de 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión del que se tiene registro para un periodo comparable desde 2012. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 la empresa gastó 226.0 mil millones de pesos (mmdp) en este concepto, lo cual representa un avance del 49.9% con respecto a la inversión total estimada originalmente (453.0 mmdp) para 2022 en el Presupuesto de Egresos de la Federación. Del monto ejercido, **65.6% (148.3 mmdp) corresponde a Pemex Exploración y Producción –PEP–, 23.2% (52.3 mmdp) a Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 11.2% (25.4 mmdp) restante a las demás subsidiarias de la empresa.**

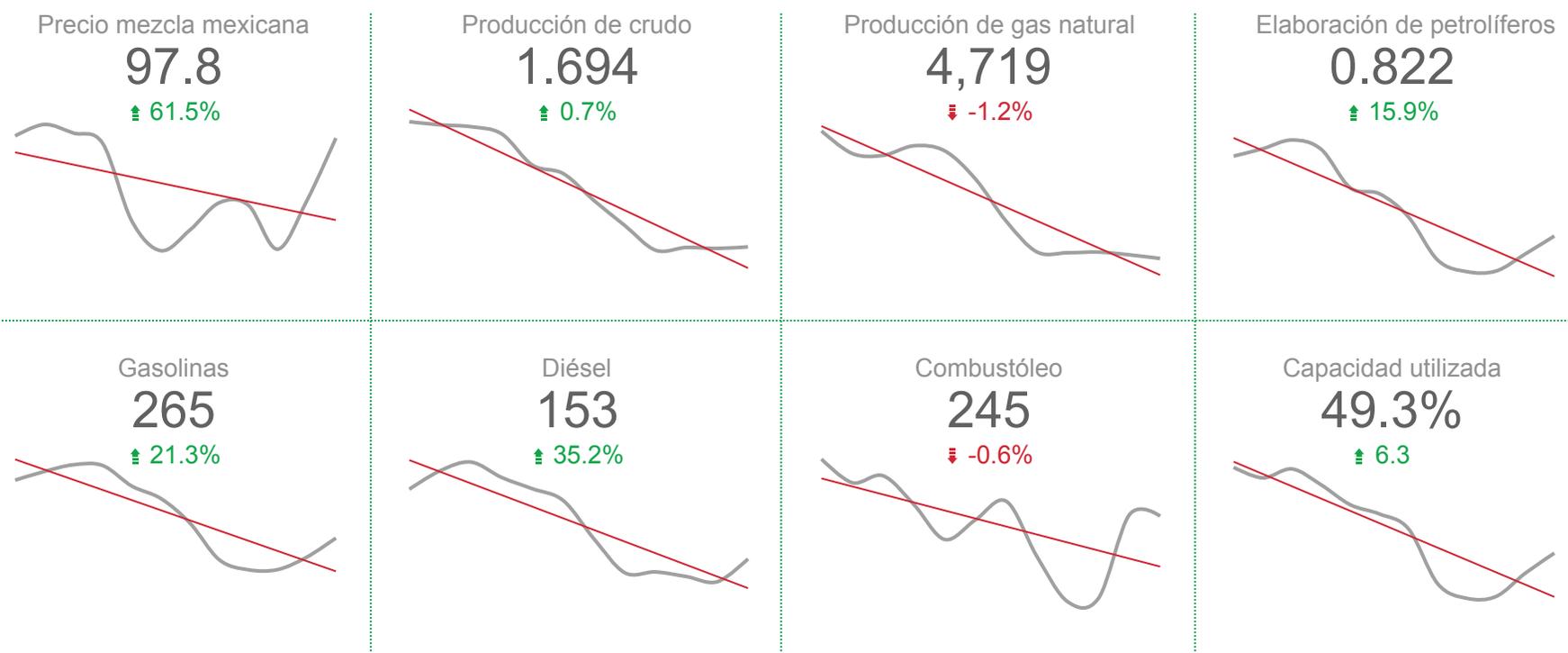
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

En el primer semestre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación alcanzó su nivel más alto para un periodo comparable desde 2013. Durante este periodo 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 su menor nivel para un periodo similar desde 2011. Además, 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-junio en los últimos cinco años.

- **En los primeros seis meses de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 97.8 dólares por barril (USD/b):** precio 61.5% mayor al observado durante el mismo periodo de 2021 (60.6 USD/b).
- **Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 Pemex y sus socios produjeron un promedio de 1.694 millones de barriles diarios (MMbd) de petróleo crudo (sin incluir condensados):** cantidad 0.7% mayor a los 1.683 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021.
- **En el primer semestre de 2022 Pemex y sus socios produjeron un promedio de 4 mil 719 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural:** cantidad (-)1.2% menor a la reportada al cierre del primer semestre de 2021 (4 mil 778 MMpcd).
- **En el primer semestre de 2022 la capacidad utilizada de procesamiento de petróleo crudo en las refinerías de Pemex alcanzó su mayor nivel (49.3%) en los últimos cinco años,** lo cual permitió que la empresa elaborara la mayor cantidad de petrolíferos para un periodo comparable desde 2017 (822 mil barriles diarios).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022), valores al 30 de junio 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

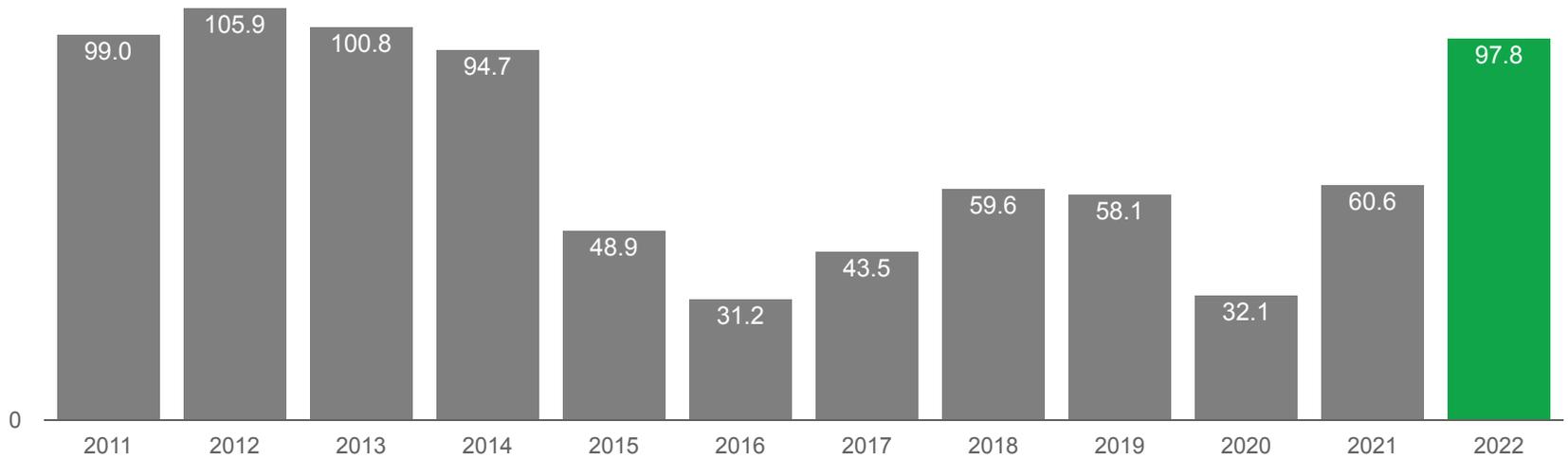
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 37.2

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 61.5%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

En el primer semestre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 97.8 dólares por barril (USD/b): su mayor nivel para un periodo comparable desde 2013. Este precio fue 61.5% mayor al observado durante el mismo periodo de 2021 (60.6 USD/b). Este incremento de 37.2 USD/b 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

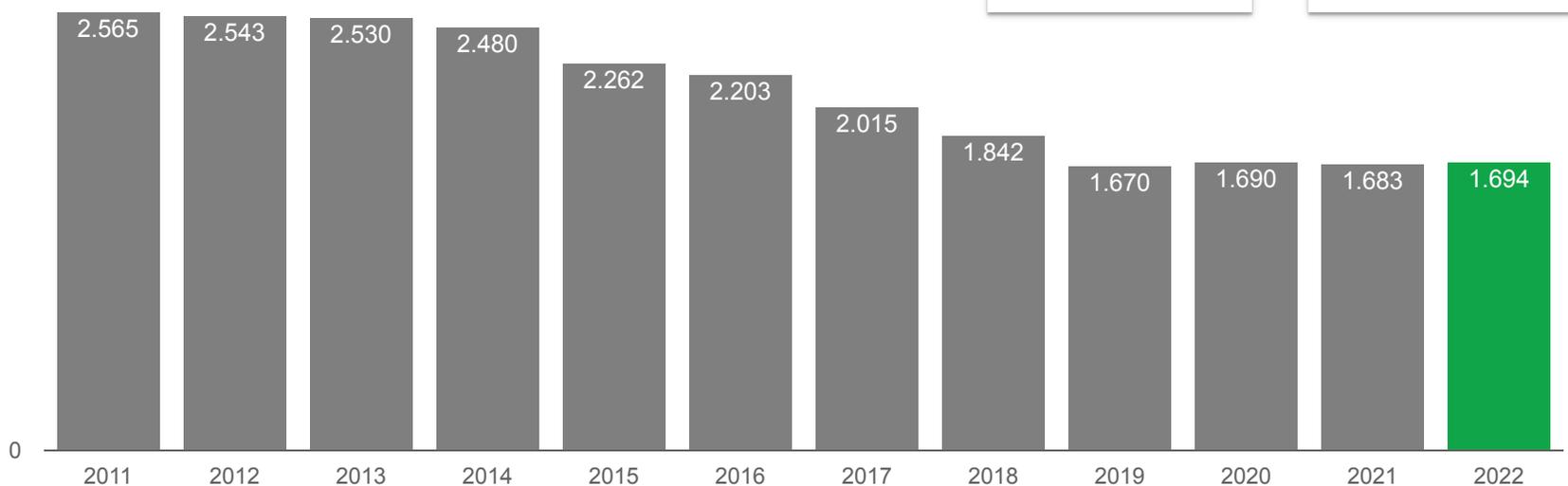
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.011

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 0.7%



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](#) 2T (varios años).

La producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) de Pemex y sus socios durante los primeros seis meses de 2022 se incrementó de forma marginal en comparación con el mismo periodo de 2021. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 se produjeron un promedio de 1.694 millones de barriles diarios (MMbd) frente a los 1.683 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021, por lo que la producción de crudo aumentó 0.7% (11 mil barriles diarios). **Entre 2019 y 2022 la plataforma de producción de Pemex para el primer semestre de cada año se estabilizó alrededor de los 1.670-1.694 MMbd.**

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

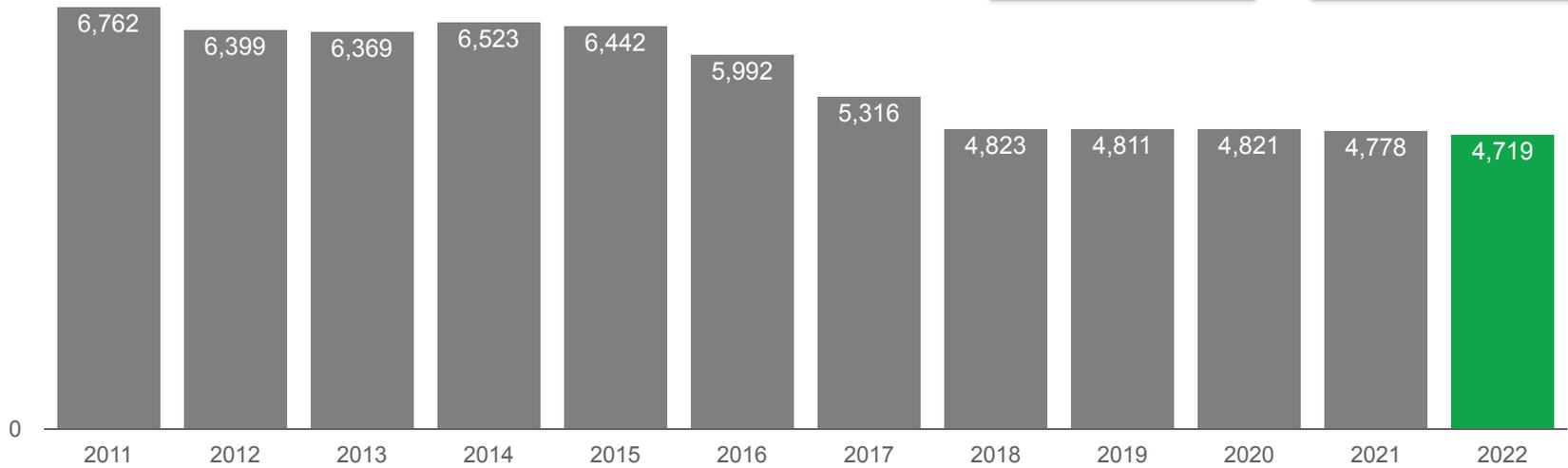
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -58

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -1.2%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

En el primer semestre 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 30 de junio de 2022 se produjeron un promedio de 4 mil 719 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad (-)1.2% menor a la reportada durante el mismo periodo de 2021 (4 mil 778 MMpcd). **Durante los últimos 12 años (2011-2022) la producción de gas natural observada entre los meses de enero y junio ha decrecido a una tasa promedio anual de (-)3.2%.**

II.4 Elaboración de petrolíferos

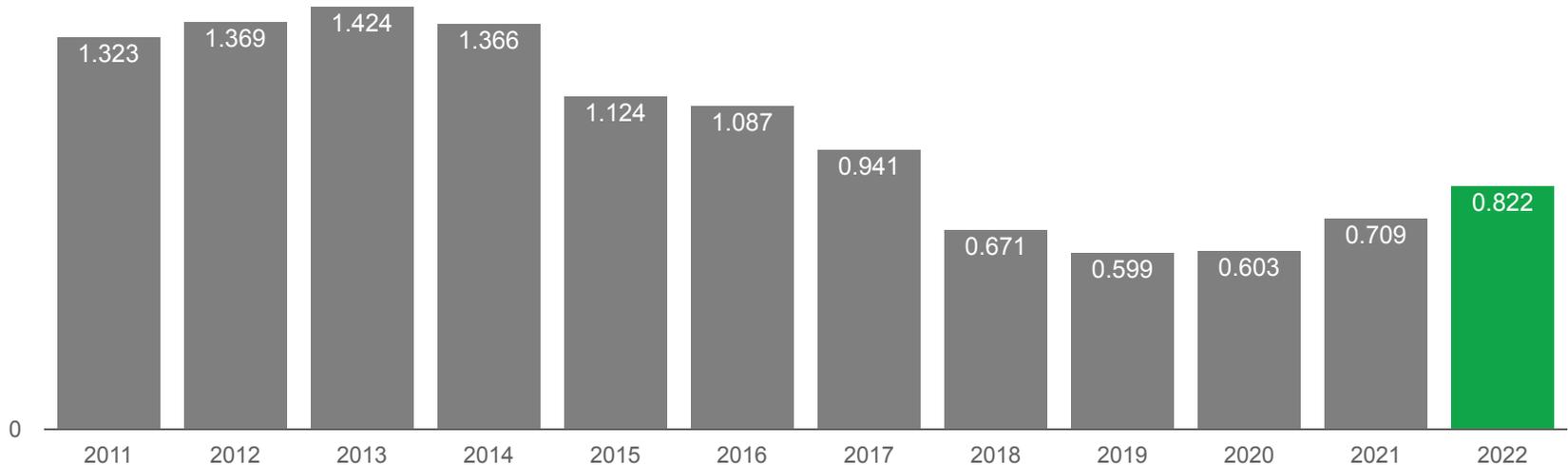
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.113

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 15.9%



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.

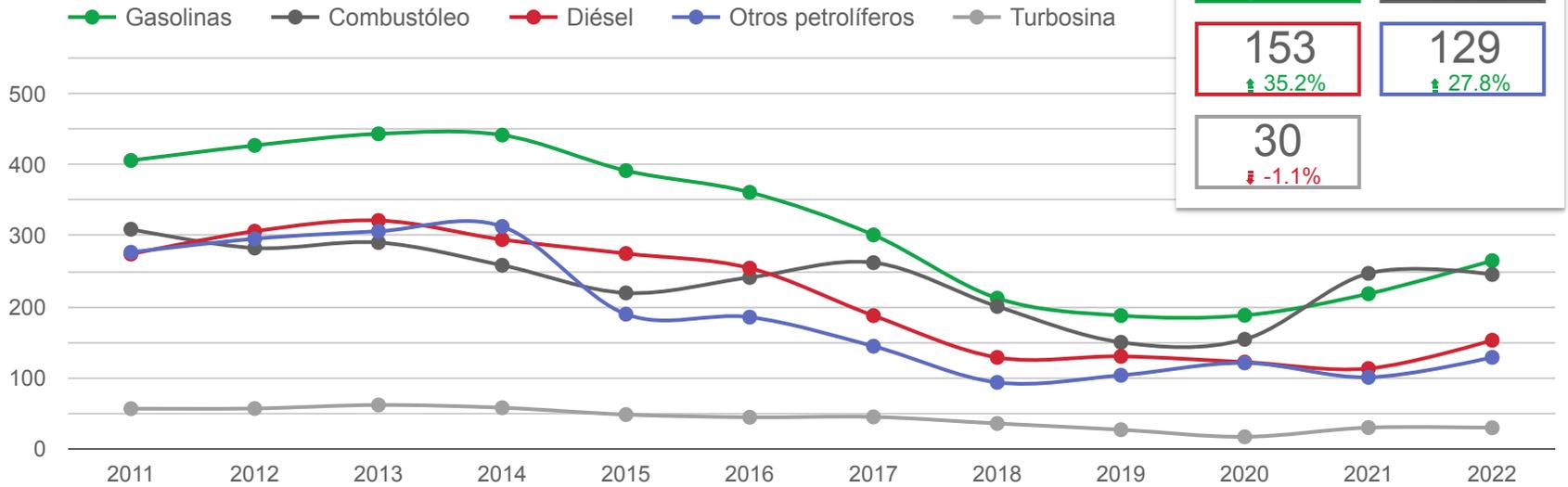
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 Pemex produjo la mayor cantidad de petrolíferos registrada para un periodo similar desde 2017. En el primer semestre de 2022 se elaboraron 822 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos en las seis refinерías que integran el Sistema Nacional de Refinación frente a los 709 Mbd producidos durante el mismo periodo de 2021, lo cual representa un incremento de 15.9%. A pesar de este crecimiento, **la elaboración de petrolíferos en los primeros seis meses de 2022 fue (-)42.3% (602 Mbd) menor a la reportada en el mismo periodo de 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.424 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Miles de barriles diarios (Mbd)

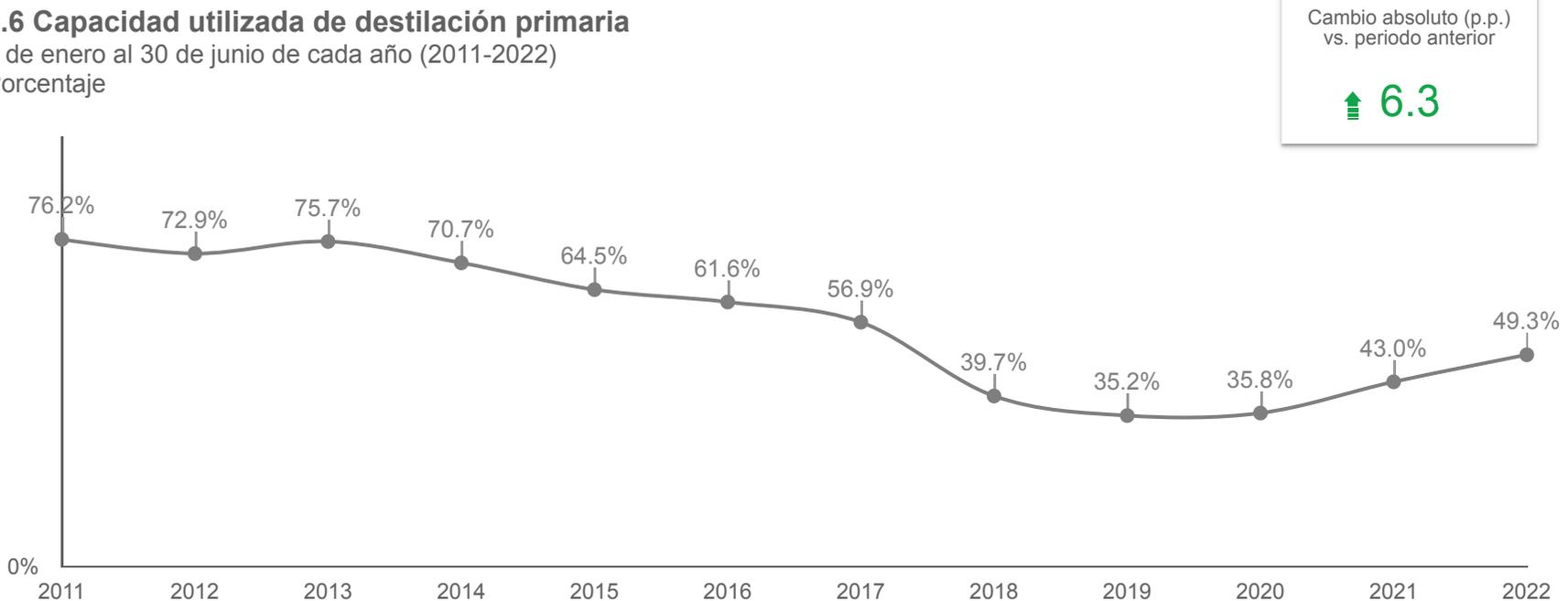


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinерías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

El diésel fue el petrolífero cuya elaboración registró el mayor incremento durante el primer semestre de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 su producción alcanzó los 153 mil barriles diarios (Mbd): cantidad 35.2% mayor a la reportada en el mismo lapso de 2021 (113 Mbd). A pesar de este incremento, en los primeros seis meses de 2022 **el diésel se mantuvo como el tercer petrolífero más elaborado en el Sistema Nacional de Refinación:** por debajo de las gasolinas (265 Mbd) y el combustóleo (245 Mbd).

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 30 de junio 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](#) 2T (varios años).

Durante el primer semestre 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 30 de junio de 2022 (49.3%) fue 6.3 puntos porcentuales mayor a la observada en el mismo lapso de 2021 (43.0%). A pesar de este aumento, la proporción de la capacidad de refinación que se utilizó durante los primeros seis meses de 2022 se ubicó 26.9 puntos porcentuales por debajo de la capacidad empleada en el mismo periodo de 2011 (76.2%).

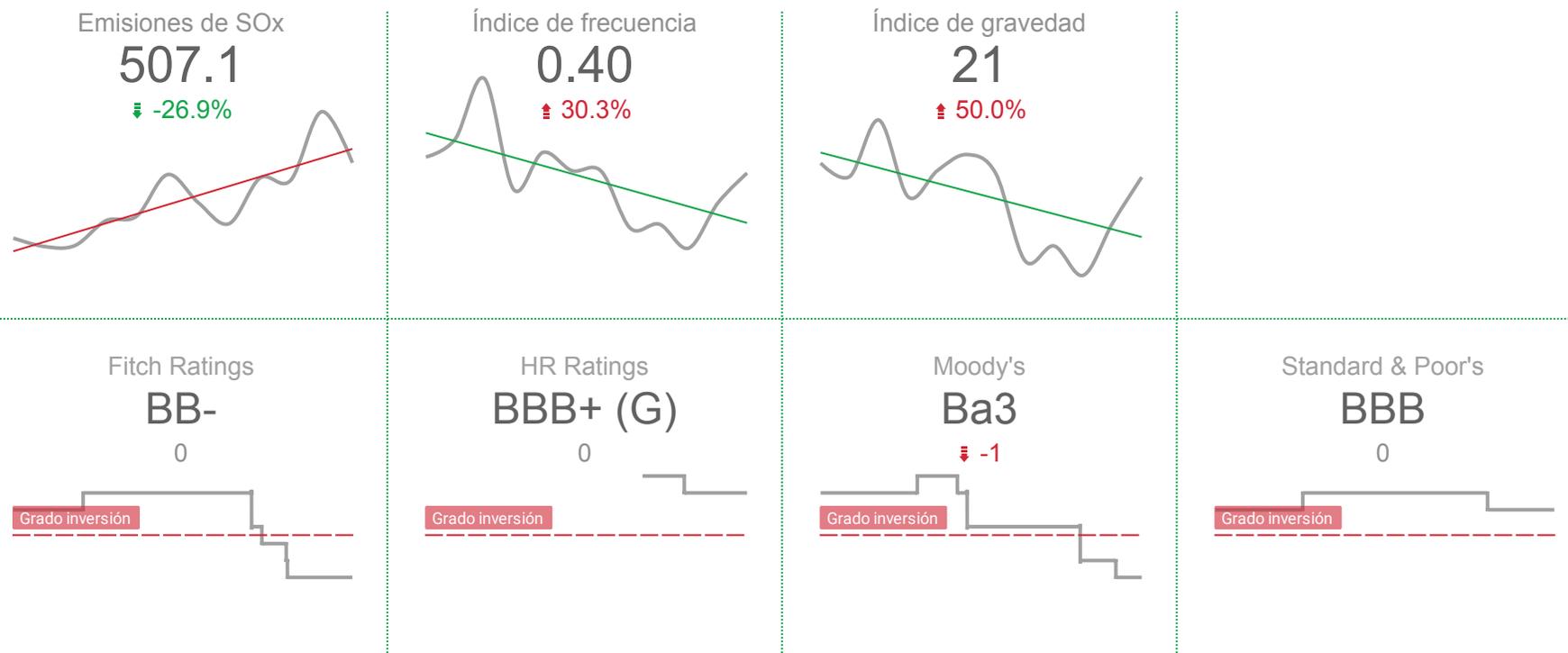
III. Otros indicadores

Hallazgos

En el primer semestre de 2022 Pemex presentó un **retroceso significativo en materia de seguridad industrial** al registrar un incremento en sus índices de frecuencia y gravedad de accidentes en comparación con el mismo periodo de 2021. En cuestiones medioambientales, durante los primeros seis meses de 2022 la empresa **redujo de forma considerable sus emisiones de óxidos de azufre** si se las compara con los niveles registrados en el primer semestre de 2021. Además, en línea con el ajuste a la perspectiva de la calificación soberana de México, **HR Ratings modificó a finales de abril la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable**.

- **El 28 de abril de 2022 HR Ratings modificó la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable** debido al ajuste realizado en el mismo sentido a la perspectiva de la calificación soberana de México y al estrecho vínculo entre las calificaciones de la empresa y del Gobierno federal, que es considerado el garante *de facto* de las obligaciones financieras de la petrolera.
- Salvo HR Ratings, **ninguna agencia calificadora –Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's– modificó la calificación o perspectiva de Pemex entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022.**
- **Pemex registró los mayores niveles de accidentabilidad para un periodo enero-junio en los últimos cinco años.** En el primer semestre de 2022 los índices de frecuencia y gravedad de accidentes de la empresa crecieron 30.3% y 50.0% en comparación con el mismo periodo de 2021, respectivamente.
- **En el primer semestre de 2022 Pemex emitió 507.1 mil toneladas (Mt) de óxidos de azufre (SOx):** cantidad (-)26.9% menor a la registrada en el mismo periodo de 2021 (693.9 Mt). Esta representa la mayor reducción de emisiones de este contaminante en términos absolutos y relativos entre periodos comparables desde 2011.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022), valores al 30 de junio 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)

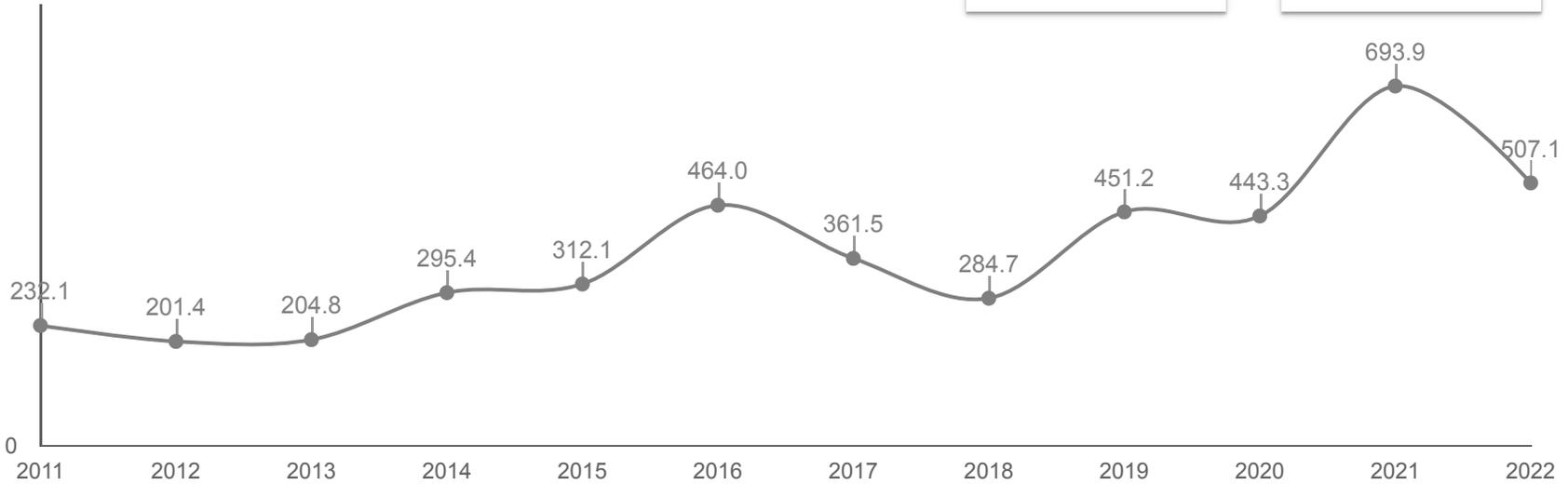
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -186.8

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -26.9%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante el primer semestre de 2022 se redujeron (-)26.9% en comparación con las observadas en el mismo periodo de 2021: pasaron de 693.9 mil toneladas (Mt) entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2021 a 507.1 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. No obstante, a pesar de esta disminución, **las emisiones de SOx por parte de la empresa durante los primeros seis meses de 2022 alcanzaron el segundo mayor nivel registrado en los últimos 12 años.**

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

1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2022)

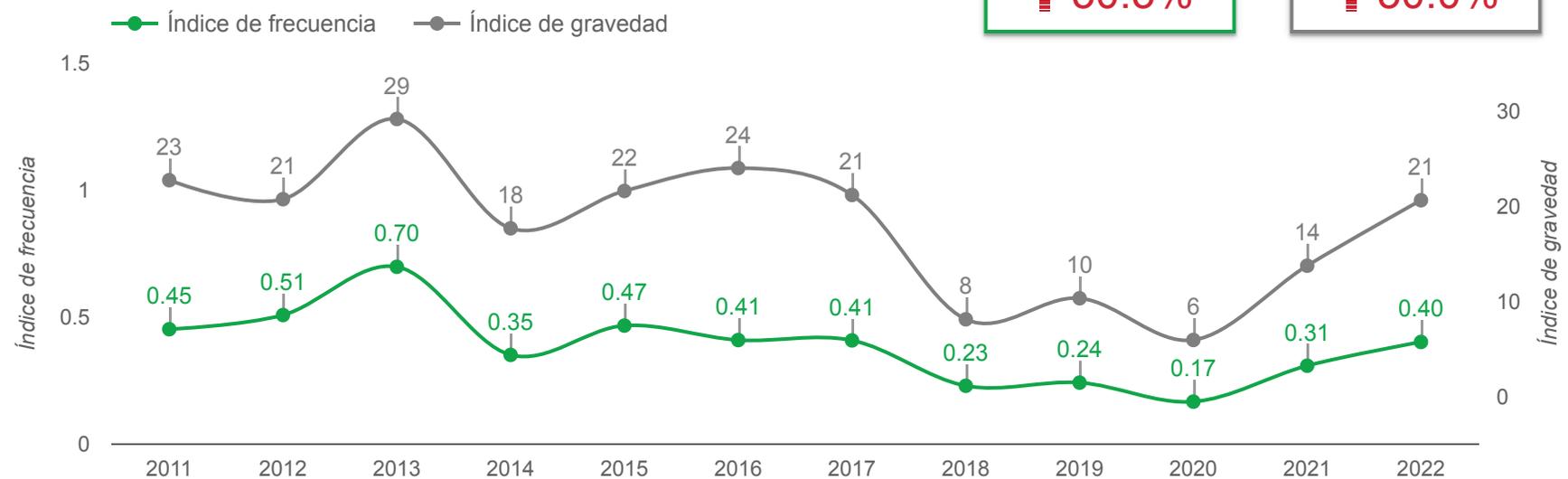
Ver nota al pie*

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 30.3%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 50.0%



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](#) 2T (varios años).

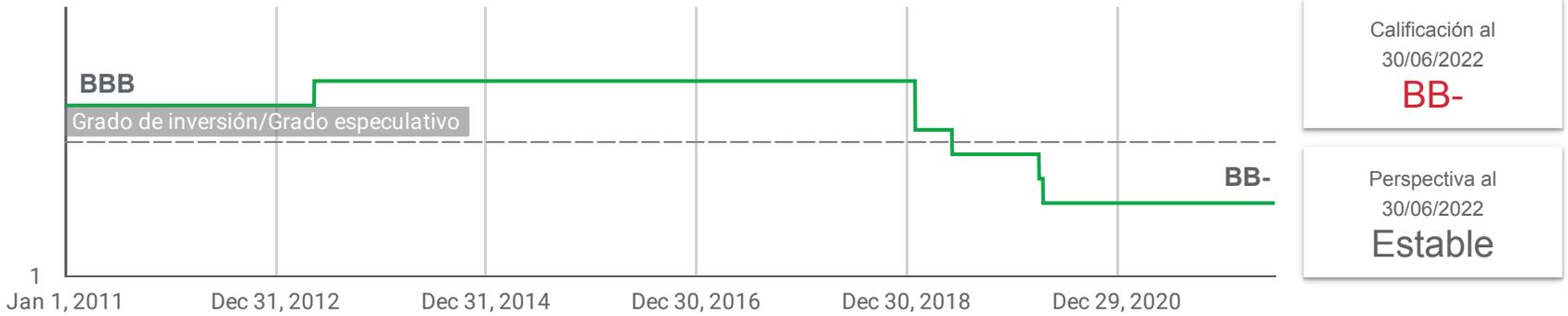
Tanto el índice de frecuencia como el índice de gravedad de accidentes de Pemex registraron retrocesos significativos durante los primeros seis meses de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. El índice de frecuencia creció 30.3% al pasar de 0.31 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2021 a 0.40 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2022. Por su parte, **el índice de gravedad aumentó 50.0%** al pasar de 14 días perdidos (por MMhh) en el primer semestre de 2021 a 21 días perdidos en el mismo lapso de 2022.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.3 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2022

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



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.

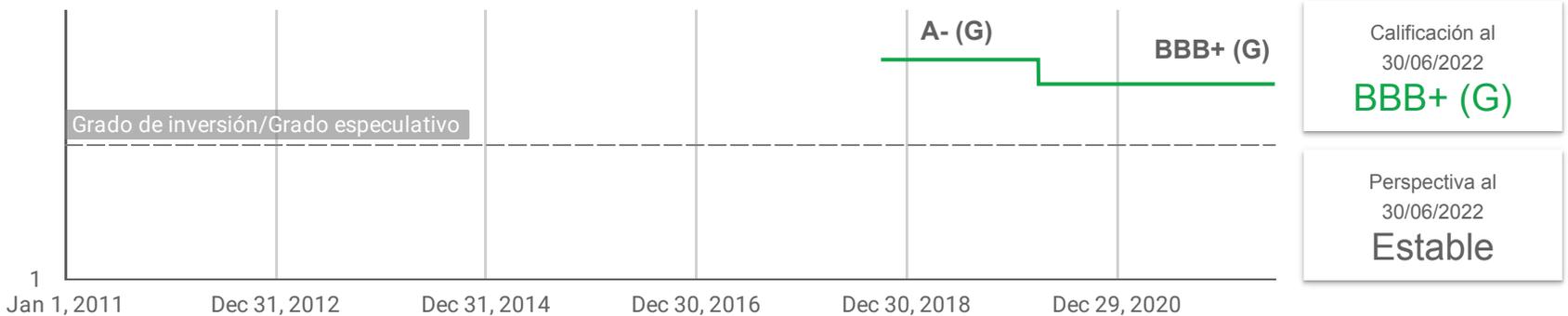
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 2T de 2022 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BB- con perspectiva estable. 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 30 de junio de 2022

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



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

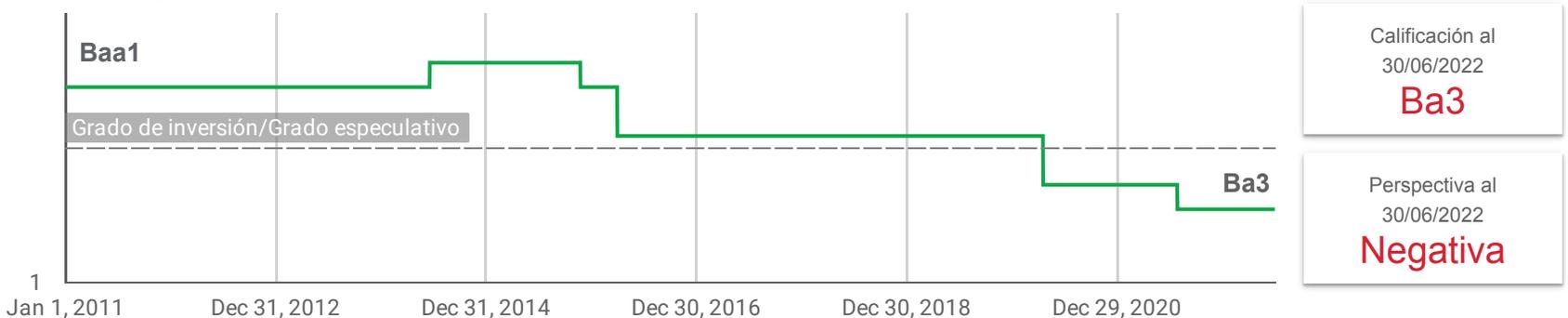
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

El 28 de abril de 2022 HR Ratings modificó la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable debido al ajuste realizado en el mismo sentido a la perspectiva de la calificación soberana de México.

III.5 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2022 **No se incluyen cambios posteriores a esta fecha*

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



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](#).

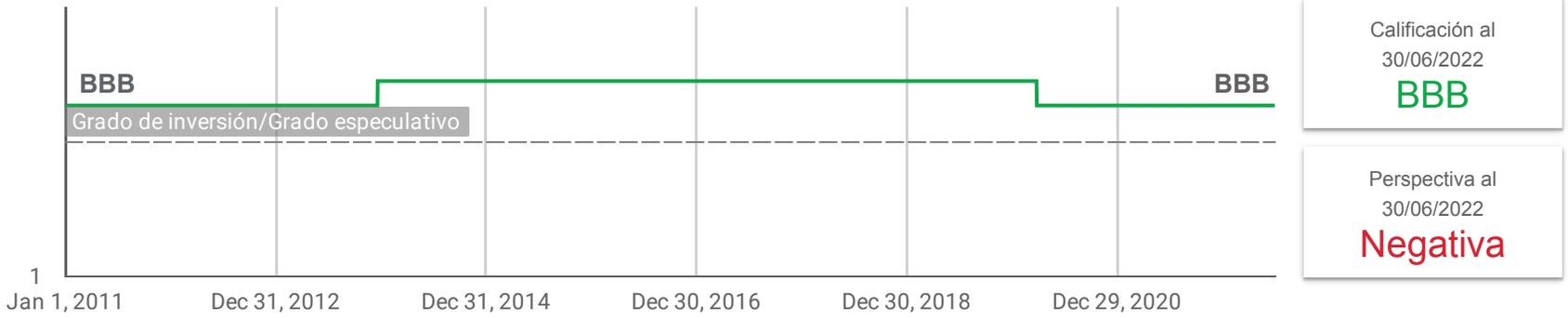
Durante el 2T de 2022 Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en Ba3 con perspectiva negativa. La última revisión de su calificación fue el 27 de julio de 2021, cuando pasó de Ba2 (perspectiva negativa) a Ba3 (perspectiva negativa).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.6 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2022 **No se incluyen cambios posteriores a esta fecha*

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



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

Durante el 2T 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

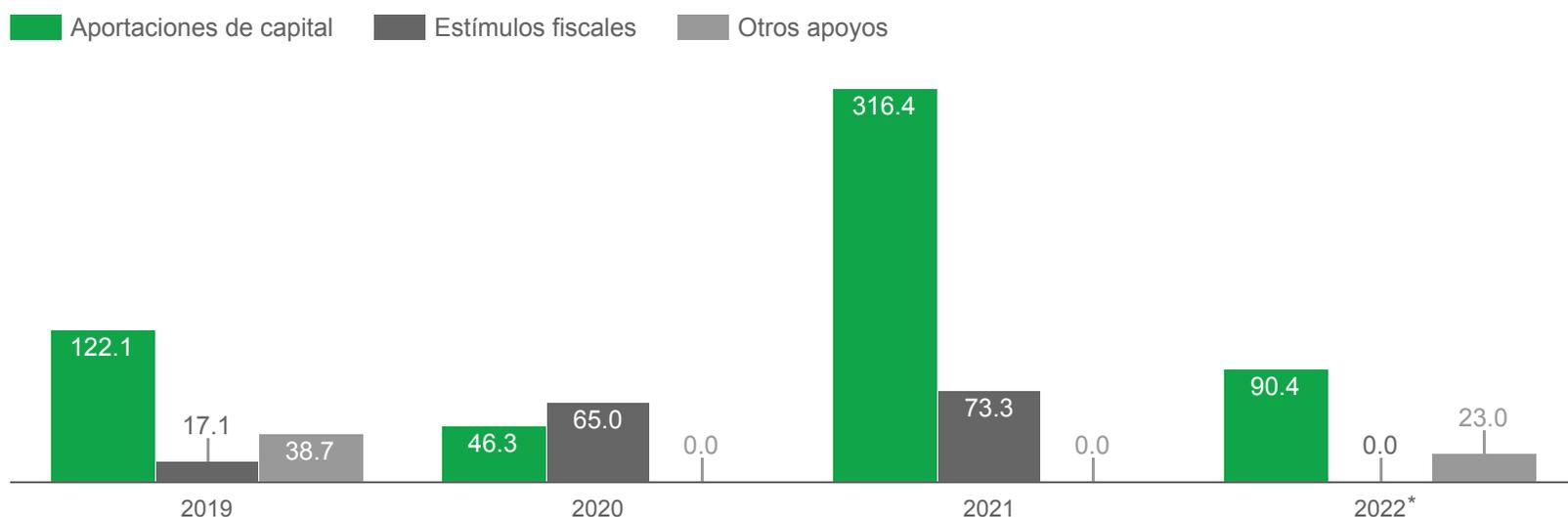
En los primeros tres meses de 2022 el Gobierno federal rebasó el presupuesto estimado para apoyar a Pemex mediante aportaciones de capital: ejerció 67.9 mil millones de pesos (mmdp) aunque en el Presupuesto de Egresos de la Federación solo fueron aprobados 45.0 mmdp para todo 2022. **A pesar de este sobreejercicio, durante el segundo trimestre de este año el Gobierno federal continuó destinando recursos presupuestales al financiamiento de inversión física de Pemex –i. e. la construcción de la refinería de Dos Bocas–** en el marco del programa de fortalecimiento de la empresa que inició en 2019.

- **Entre enero de 2019 y junio de 2022 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 792.3 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos.** Este monto equivale a 1.6 veces los recursos ejercidos por la Secretaría de Salud durante ese periodo (503.8 mmdp).
- **En los primeros seis meses de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 113.4 mil millones de pesos (mmdp):** 90.4 mmdp corresponden a aportaciones de capital y 23.0 mmdp a un apoyo financiero para la adquisición de la refinería de Deer Park.
- De los 90.4 mil millones de pesos (mmdp) recibidos por concepto de aportaciones de capital entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022, Pemex utilizó **45.4 mmdp para el pago de sus compromisos de deuda** y **45.0 mmdp para la construcción de la refinería "Olmecca"** en Dos Bocas, Tabasco.

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada año (2019-2021) y al 30 de junio de 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 (DUC): del 65% en 2019 al 40% en 2022.

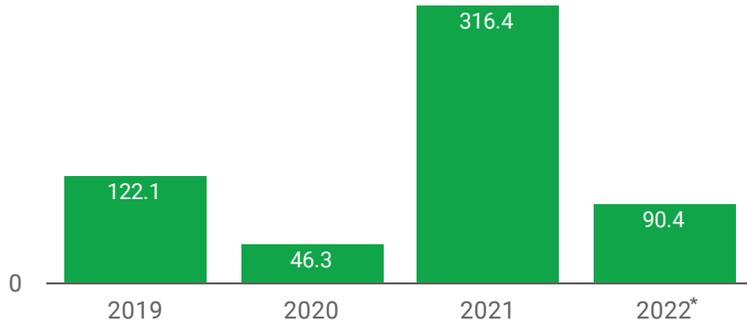
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Estados financieros dictaminados](#) (varios años); Pemex. [Informe financiero trimestral a la BMV](#) (1T-2022 y 2T-2022); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Entre enero de 2019 y junio de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 792.3 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 575.2 mmdp (72.6%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 155.4 mmdp (19.6%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (7.8%) por otros conceptos. **Es importante señalar que estos montos no consideran el beneficio para Pemex de la reducción progresiva entre 2020 y 2022 de la tasa del derecho por la utilidad compartida (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 al 30 de junio de 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 \(2T-2022\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Entre enero y junio de 2022 Pemex recibió 90.4 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: 67.9 mmdp y 22.5 mmdp en el primer y segundo trimestres del año, respectivamente.

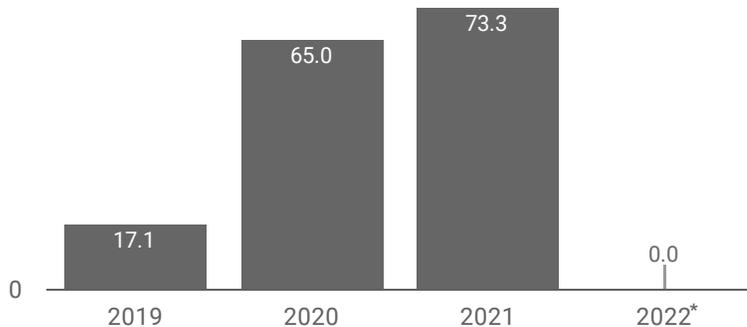
Esta cifra es **100.9% mayor a los 45.0 mmdp estimados originalmente para todo 2022** en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) de ese ejercicio fiscal.

De este monto, **50.2% (45.4 mmdp) se destinó al pago de la deuda de la empresa y 49.8% (45.0 mmdp) a la construcción de la refinería "Olmeca"** en Dos Bocas, Tabasco.

El monto antes señalado se suma a los 484.8 mmdp que el Gobierno federal aportó en forma de capital 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 al 30 de junio de 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](#) (varios años).

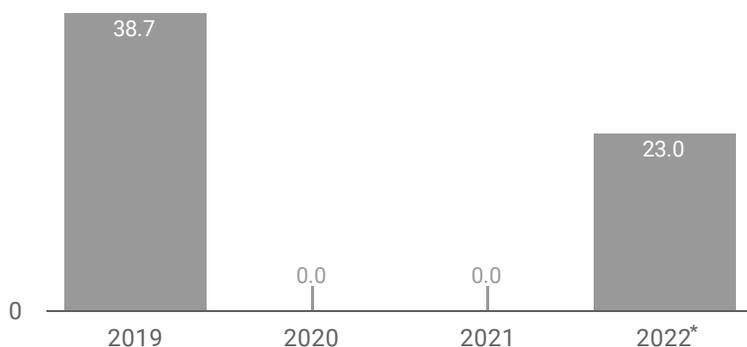
Los montos observados entre 2019 y 2021 corresponden a créditos fiscales acreditables contra el derecho por la utilidad compartida (DUC) y a beneficios fiscales para el pago de este derecho (véase [Pemex en la mira 4T-2021](#)).

Aunque la tasa del 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.**

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

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2021) y al 30 de junio de 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.

**Durante el segundo trimestre de 2022 Pemex no recibió otros apoyos adicionales.*