

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al tercer trimestre de 2022

Autor: Diego Díaz Pérez

Fecha: 31-10-2022

Como parte del proyecto **#EnLaMira**, el **Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO)** analiza trimestre a trimestre desde inicios de 2022 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.

En esta edición del reporte, **el IMCO examina más de 40 indicadores financieros y operativos de Pemex para el periodo que comprende del 1 de enero al 30 de septiembre de los últimos 12 años (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 tercer trimestre de 2022 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 30 de septiembre de 2022 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **Pemex registró la mayor utilidad neta para un periodo enero-septiembre en los últimos 12 años.** Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 la petrolera tuvo una **ganancia de 195.6 mil millones de pesos**, la cual contrasta con las pérdidas observadas en los primeros nueve meses de los cuatro años anteriores (2018-2021).
- **Pemex Transformación Industrial –PTRI–, subsidiaria encargada del negocio de refinación y petroquímica, registró una pérdida neta de (-)61.8 mil millones de pesos en los primeros nueve meses de 2022.** Este resultado contrasta con el de las demás subsidiarias de Pemex, que reportaron ganancias durante este periodo.
- **En los primeros nueve meses de 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión para un periodo enero-septiembre desde 2012.** De los 317.6 mil millones de pesos ejercidos, 68.2% corresponde a Pemex Exploración y Producción, 23.2% a Pemex Transformación Industrial y el 8.6% restante a otras subsidiarias de la empresa.

II. Resultados operativos

- **Entre los meses de enero y septiembre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 94.0 dólares por barril (USD/b):** precio 48.4% mayor al observado durante el mismo periodo de 2021 (63.3 USD/b).
- **Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 Pemex y sus socios produjeron un promedio de 1.694 millones de barriles diarios (MMbd) de petróleo crudo (sin incluir condensados):** cantidad 0.6% mayor a los 1.685 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021.
- **Pemex elaboró la mayor cantidad de petrolíferos para un periodo enero-septiembre desde 2017: un promedio de 815 mil barriles diarios (Mbd).** De esta cantidad, 31.5% (257 Mbd) corresponde a gasolinas, 30.9% (252 Mbd) a combustóleo, 18.2% (148 Mbd) a diésel y 19.4% (158 Mbd) a otros petrolíferos.

III. Otros resultados

- **El 11 de julio de 2022 Moody's ajustó a la baja la calificación crediticia de Pemex al pasar de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable)** debido a la modificación realizada en el mismo sentido a la calificación soberana de México.
- **En 2022 Pemex reportó la mayor gravedad de accidentes para un periodo enero-septiembre en los últimos nueve años (2014-2022).** En los primeros nueve meses de 2022 el índice de gravedad de accidentes de la petrolera fue de 27 días perdidos debido a lesiones incapacitantes sufridas por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo: **cifra 50.0% mayor a la observada en 2021** (18 días perdidos por MMhh).
- **Entre enero de 2019 y septiembre de 2022 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 809.8 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos.** Este monto equivale a 3.7 veces los recursos ejercidos por la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes durante ese periodo (219.3 mmdp).
- **Solo en los primeros nueve meses de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 131.0 mil millones de pesos (mmdp):** 108.0 mmdp corresponden a aportaciones de capital y 23.0 mmdp a un apoyo financiero para la adquisición de la refinería de Deer Park.

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

En los primeros nueve meses 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 de su deuda financiera se redujo** en comparación con el valor observado al cierre del tercer trimestre de 2021, **la petrolera deberá amortizar un monto equivalente a una tercera parte de los ingresos obtenidos en 2021 en el plazo de un año**, según el perfil de vencimientos de su deuda.

- **Pemex registró la mayor utilidad neta para un periodo enero-septiembre en los últimos 12 años.** Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 la petrolera tuvo una **ganancia de 195.6 mil millones de pesos**, la cual contrasta con las pérdidas observadas en los primeros nueve meses de los cuatro años anteriores (2018-2021).
- **Pemex Transformación Industrial –PTRI–, subsidiaria encargada del negocio de refinación y petroquímica, registró una pérdida neta de (-)61.8 mil millones de pesos en los primeros nueve meses de 2022.** Este resultado contrasta con el de las demás subsidiarias de Pemex, que reportaron ganancias durante este periodo.
- **Al 30 de septiembre de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.13 billones de pesos (105.0 mil millones de dólares).** Este saldo, que equivale al 7.3% del PIB estimado para 2022, es (-)7.1% (162.7 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del tercer trimestre de 2021 (2.30 billones de pesos).
- **En los primeros nueve meses de 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión para un periodo enero-septiembre desde 2012.** De los 317.6 mil millones de pesos ejercidos, 68.2% corresponde a Pemex Exploración y Producción, 23.2% a Pemex Transformación Industrial y el 8.6% restante a otras subsidiarias de la empresa.

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



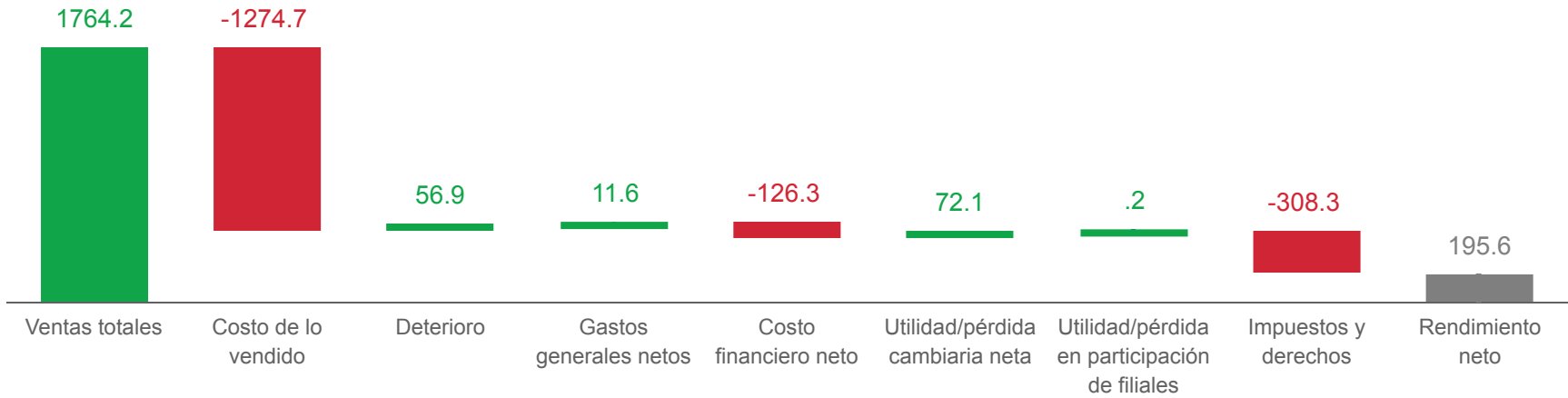
*La serie de inversión presupuestal inicia en 2012.

**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 septiembre de 2022
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 30 de septiembre de 2022
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	1,764.2	1,024.6	1,070.0	61.0
2	Costo de lo vendido	1,274.7	438.3	1,205.5	51.5
3	Deterioro	-56.9	-12.0	-43.1	-1.5
4	Rendimiento bruto (1 - 2 + 3)	546.3	598.2	-92.5	11.1
5	Gastos generales netos	-11.6	41.4	-53.4	12.9
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	557.9	556.8	-39.1	-1.9
7	Costo financiero neto	126.3	76.7	23.8	-8.2
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	72.1	70.4	2.4	0.0
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.2	-0.4	-1.3	-0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	503.9	550.1	-61.8	6.3
11	Impuestos y derechos	308.3	316.2	0.0	-5.8
12	Rendimiento neto (10 - 11)	195.6	233.9	-61.8	12.1

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](#) (3T-2022).

En los primeros nueve meses de 2022 Pemex registró de forma consolidada una ganancia neta de 195.6 mil millones de pesos (mmdp). De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que registró pérdidas netas: (-)61.8 mmdp**. Este segmento fue, además, el único que registró pérdidas brutas. Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (1.21 billones de pesos) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 fue 12.7% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (1.07 billones de pesos)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

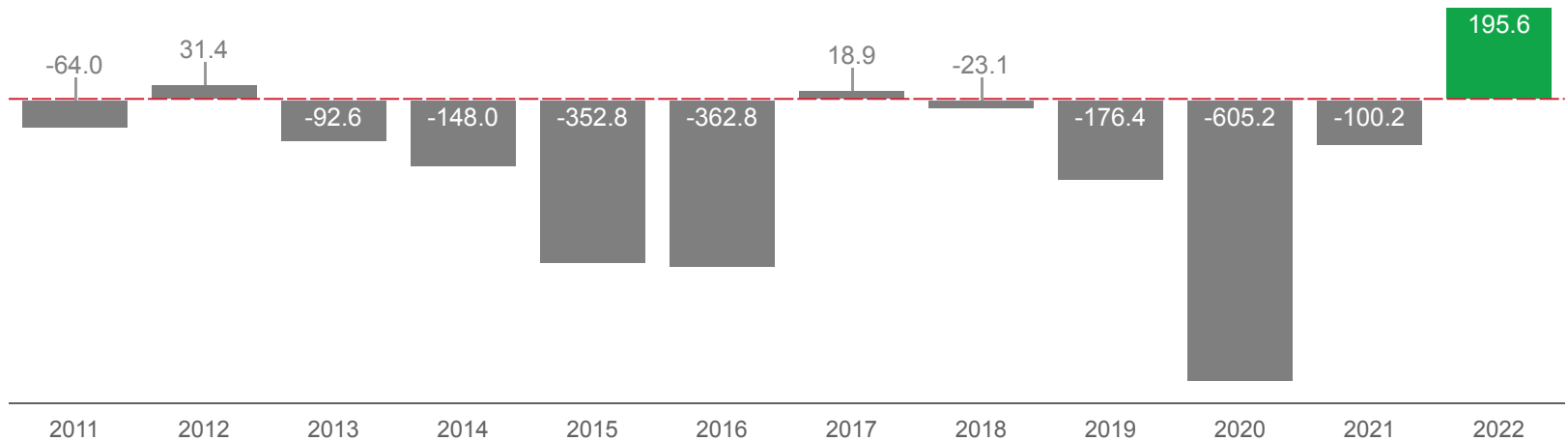
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 295.9

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 295.2%



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](#) 3T (varios años).

Pemex registró la mayor utilidad neta para un periodo enero-septiembre en los últimos 12 años (2011-2022). Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 la empresa tuvo una **ganancia de 195.6 mil millones de pesos (mmdp)**. Este resultado se atribuye principalmente al crecimiento de sus ingresos por venta de bienes y servicios –entre los primeros nueve meses de 2021 y el mismo periodo de 2022 crecieron 67.6% (pasaron de 1.05 a 1.76 billones de pesos)–; a que la empresa tuvo un ingreso general neto positivo de 11.6 mmdp frente a un gasto general neto de (-)106.1 mmdp en mismo periodo del año anterior; y a una utilidad cambiaria de 72.1 mmdp.

I.4 Patrimonio neto

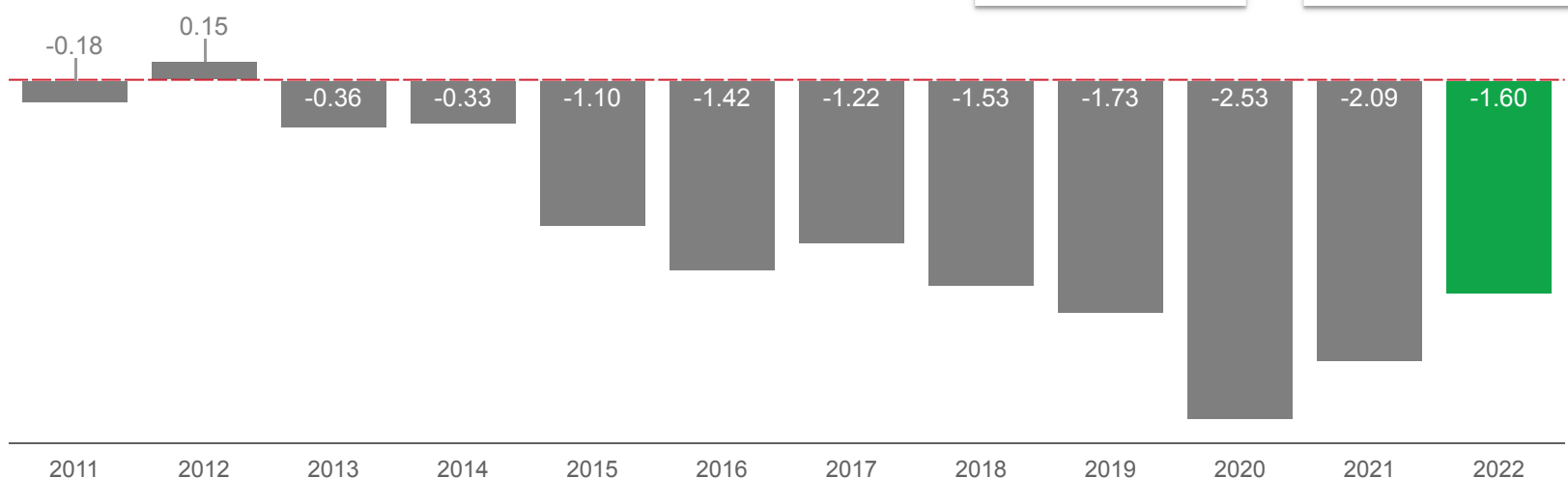
Al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.49

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 23.5%



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](#) 3T (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 septiembre de 2011 Pemex poseía un patrimonio neto de (-)177.3 mil millones de pesos, al 30 de septiembre de 2022 este fue de (-)1.60 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del tercer trimestre de 2022, **los pasivos totales de la petrolera (3.91 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.7 veces sus activos totales (2.32 billones de pesos)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

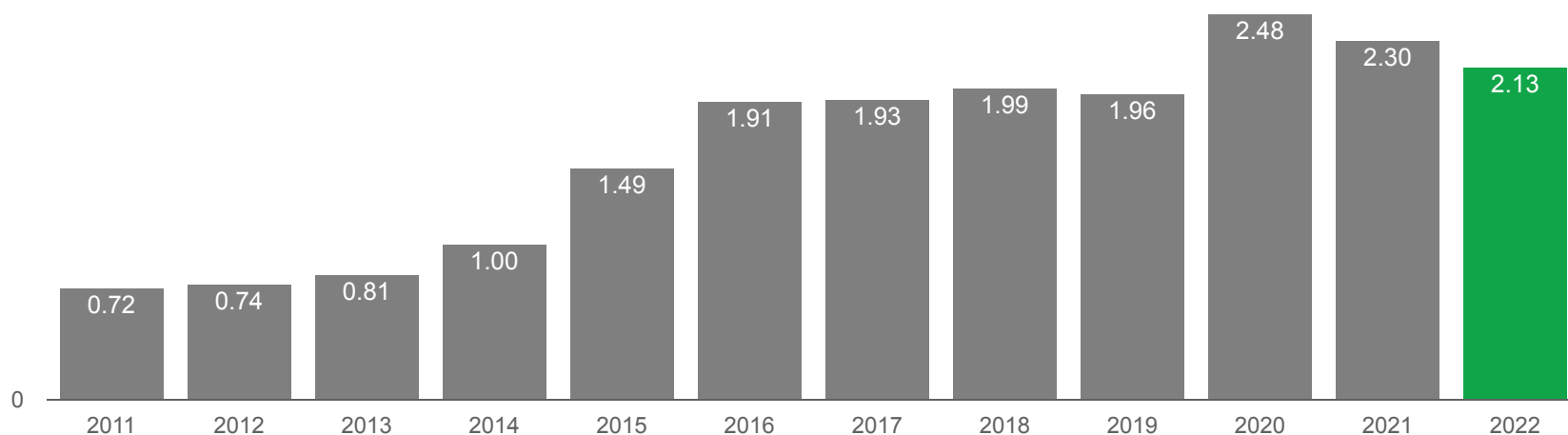
Al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.16

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -7.1%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

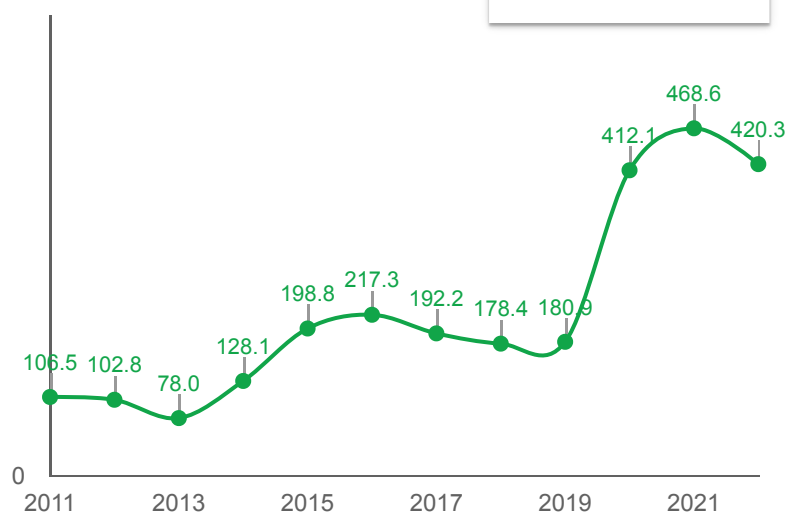
Al 30 de septiembre de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.13 billones de pesos –105.0 mil millones de dólares– (19.7% corresponde a deuda de corto plazo y 80.3% a deuda de largo plazo). Este saldo, que **equivale al 7.3% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2022** en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (29.06 billones de pesos), es (-)5.2% (116.9 mil millones de pesos –mmdp–) menor al registrado al cierre de 2021 (2.25 billones de pesos) y (-)7.1% (162.7 mmdp) menor al reportado al 30 de septiembre de ese mismo año (2.30 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

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

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -10.3%



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](#) 3T (varios años).

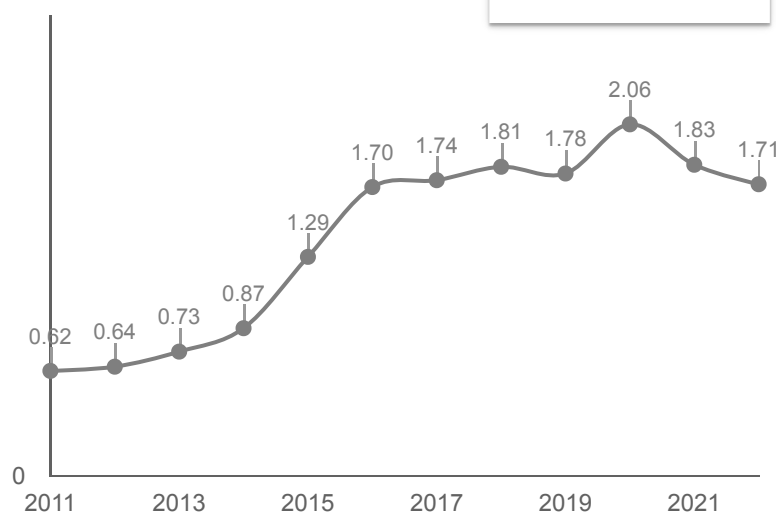
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex decreció (-)10.3% entre el 30 de septiembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 468.6 mil millones de pesos (mmdp) a 420.3 mmdp**.

I.5.2 Deuda de largo plazo

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

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -6.3%



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](#) 3T (varios años).

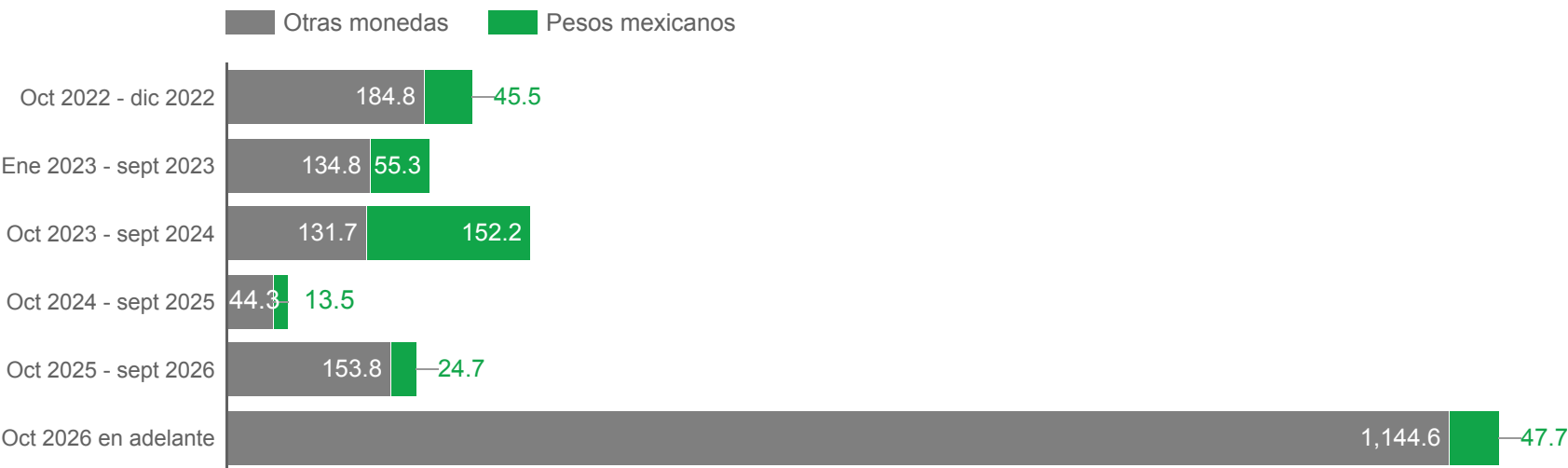
El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)6.3% entre el 30 de septiembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 1.83 billones de pesos a 1.71 billones de pesos**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 30 de septiembre 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](#) (3T-2022).

Pemex deberá amortizar el 10.8% de su deuda financiera entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2022. Esto significa que en un plazo de tres meses la empresa deberá desembolsar 230.3 mil millones de pesos (mmdp) –11.3 mil millones de dólares– para hacer frente a sus obligaciones financieras. **En el periodo de un año que abarca del 1 de octubre de 2022 al 30 de septiembre de 2023 la petrolera deberá pagar una quinta parte (19.7%) de su deuda total: 420.3 mmdp.** Este monto equivale al 28.1% de los ingresos totales que la empresa obtuvo en 2021 (1.50 billones de pesos).

I.7 Costo financiero

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

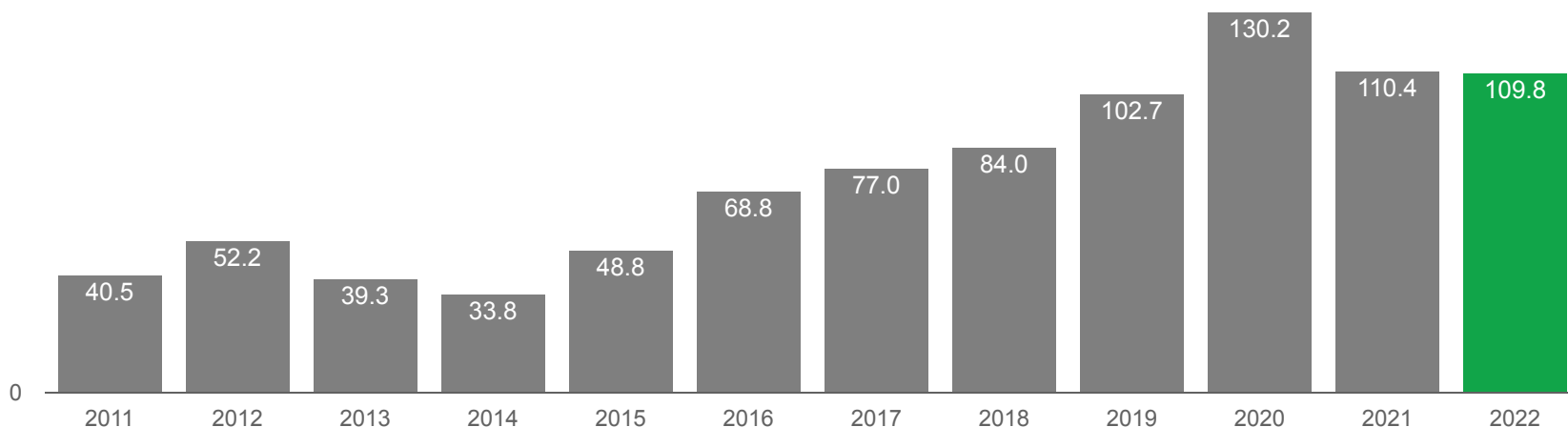
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.6

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -0.6%



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](#) 3T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 Pemex pagó 109.8 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 12.2 mmdp al mes. Aunque este monto es (-)0.6% (0.6 mmdp) menor al observado en el mismo periodo de 2021 (110.4 mmdp), **representa la tercera mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-septiembre en los últimos 12 años (2011-2022).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

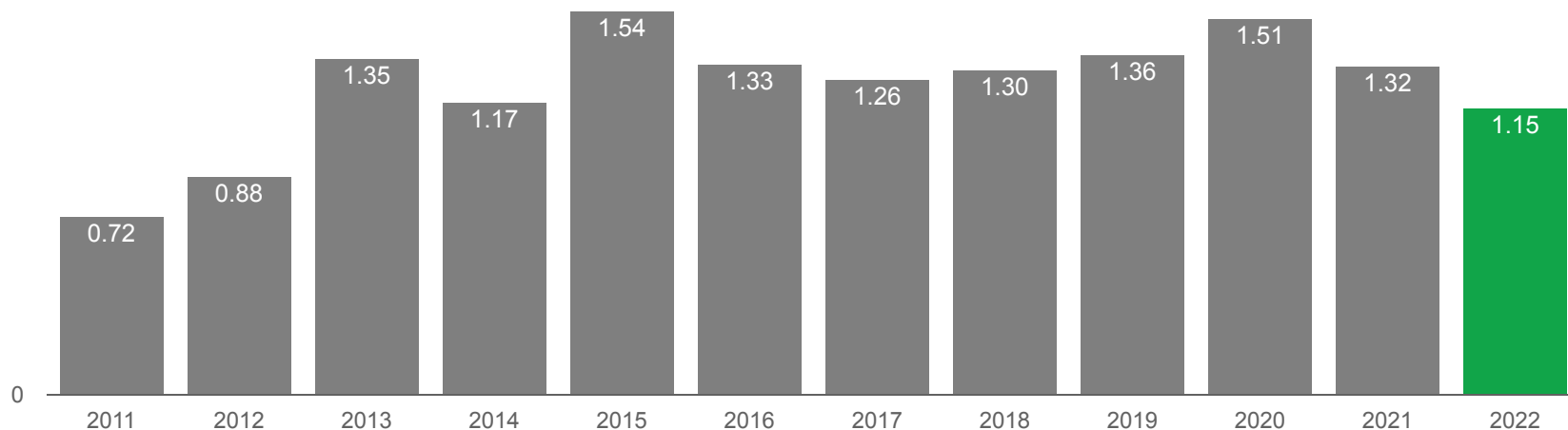
Al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.17

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -12.8%



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](#) 3T (varios años).

Al 30 de septiembre de 2022 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.15 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó casi una tercera parte (29.3%) de sus pasivos totales (3.91 billones de pesos). Este monto es (-)17.0% menor al reportado al cierre de 2021 (1.38 billones de pesos) y (-)12.8% menor al registrado al 30 de septiembre de ese mismo año (1.32 billones de pesos).

I.9 Inversión presupuestal

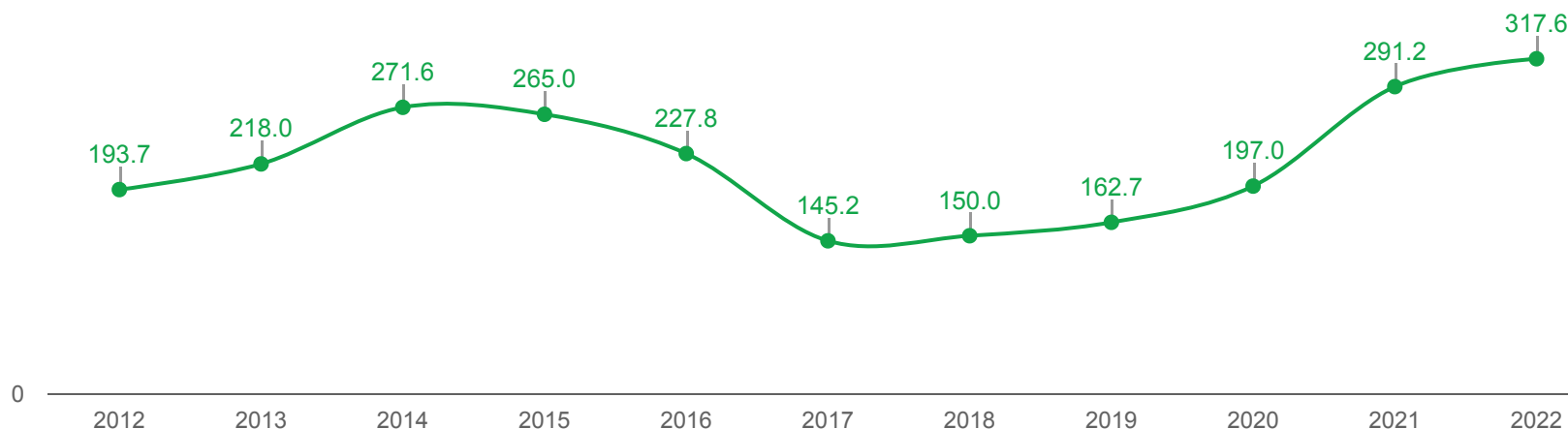
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2012-2022)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 26.4

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 9.1%



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](#) 3T (varios años).

En los primeros nueve meses de 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión para un periodo comparable desde 2012. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 la empresa gastó 317.6 mil millones de pesos (mmdp) en este concepto, lo que representa un avance de 70.1% con respecto a la inversión total estimada originalmente para 2022 en el Presupuesto de Egresos de la Federación (453.0 mmdp). Del monto ejercido, **68.2% (216.7 mmdp) corresponde a Pemex Exploración y Producción –PEP–, 23.2% (73.8 mmdp) a Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 8.6% (27.1 mmdp) restante a las demás subsidiarias de la empresa.**

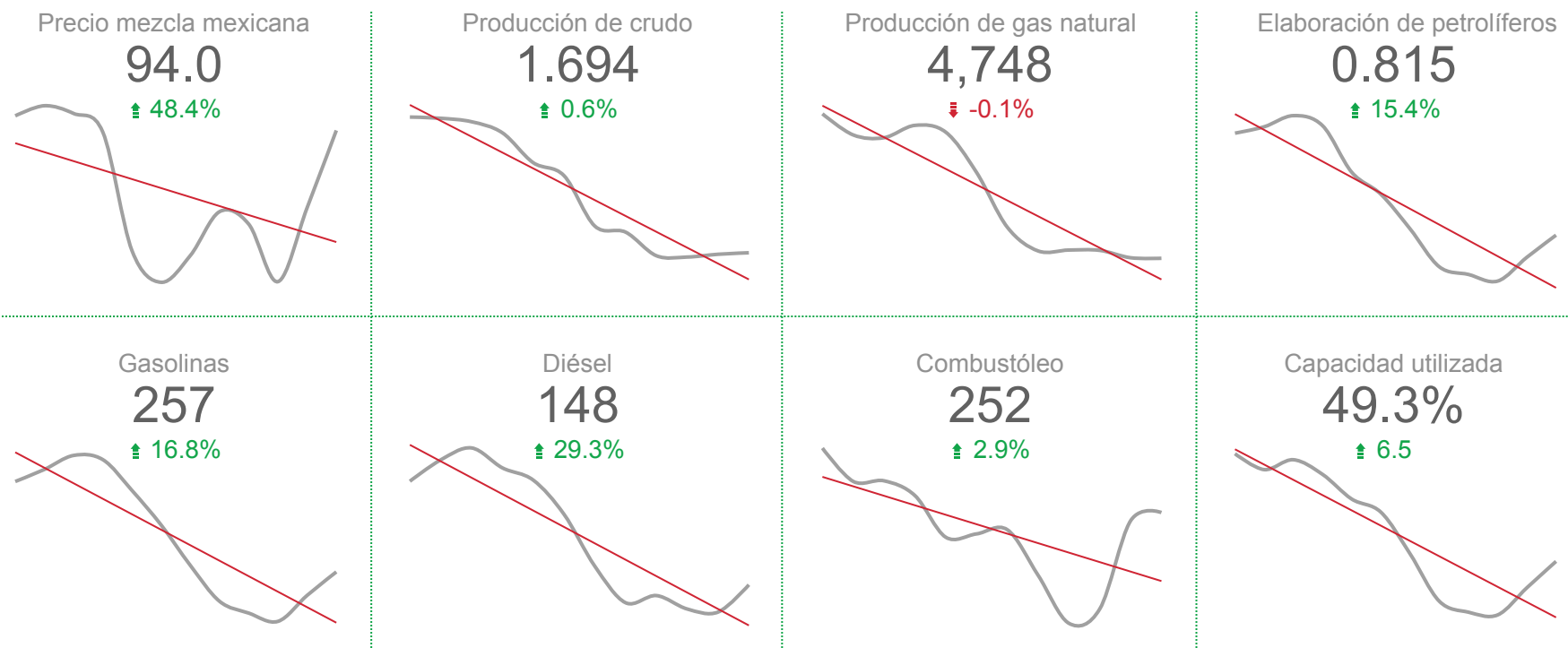
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

En los primeros nueve meses de 2022 el **precio promedio de la mezcla mexicana de exportación alcanzó su nivel más alto** para un periodo similar desde 2013. Durante este periodo se registró 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 la **caída sostenida de su producción de gas natural**. Además, el **incremento de la capacidad utilizada de destilación** de las refinерías de la empresa permitió que esta elaborara **la mayor cantidad de petrolíferos** para un periodo enero-septiembre en los últimos cinco años.

- **Entre los meses de enero y septiembre de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 94.0 dólares por barril (USD/b):** precio 48.4% mayor al observado durante el mismo periodo de 2021 (63.3 USD/b).
- **Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 Pemex y sus socios produjeron un promedio de 1.694 millones de barriles diarios (MMbd) de petróleo crudo (sin incluir condensados):** cantidad 0.6% mayor a los 1.685 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021.
- **En los primeros nueve meses de 2022 Pemex y sus socios produjeron un promedio de 4 mil 748 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural:** cantidad (-)0.1% menor a la reportada en el mismo periodo de 2021 (4 mil 755 MMpcd) y (-)28.9% menor a la observada en 2011 (6 mil 674 MMpcd).
- **Pemex elaboró la mayor cantidad de petrolíferos para un periodo enero-septiembre desde 2017: un promedio de 815 mil barriles diarios (Mbd).** De esta cantidad, 31.5% (257 Mbd) corresponde a gasolinas, 30.9% (252 Mbd) a combustóleo, 18.2% (148 Mbd) a diésel y 19.4% (158 Mbd) a otros petrolíferos.

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

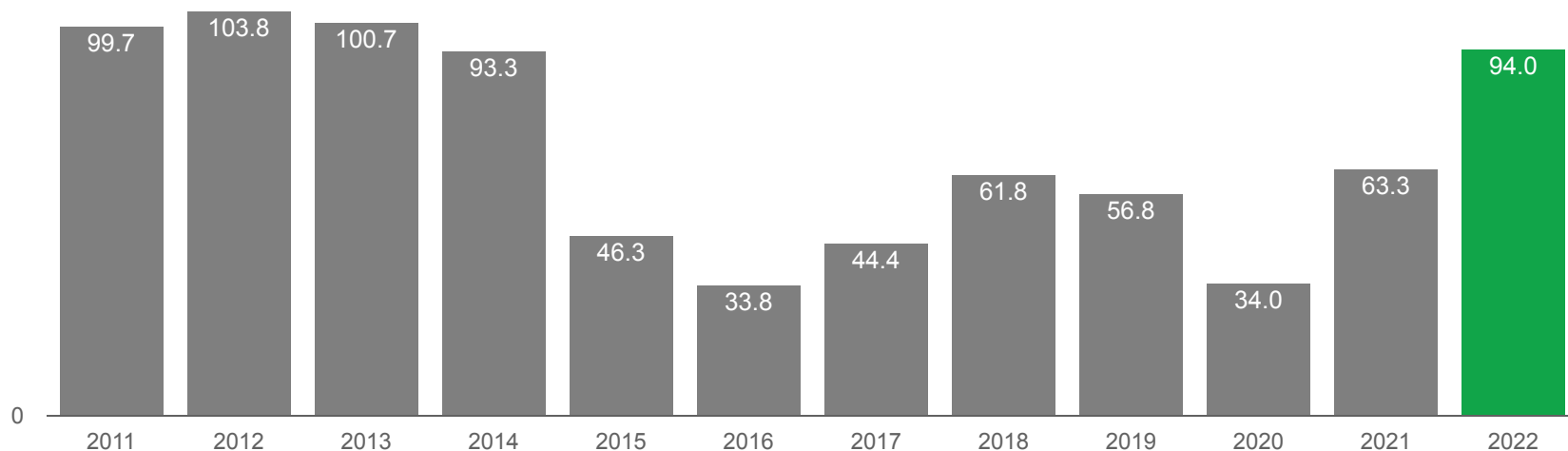
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 30.6

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 48.4%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

En los primeros nueve meses de 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) alcanzó un nivel no observado desde 2013: 94.0 dólares por barril (USD/b). El incremento de 48.4% (30.6 USD/b) con respecto al precio observado durante el mismo periodo de 2021 (63.3 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 septiembre de cada año (2011-2022)

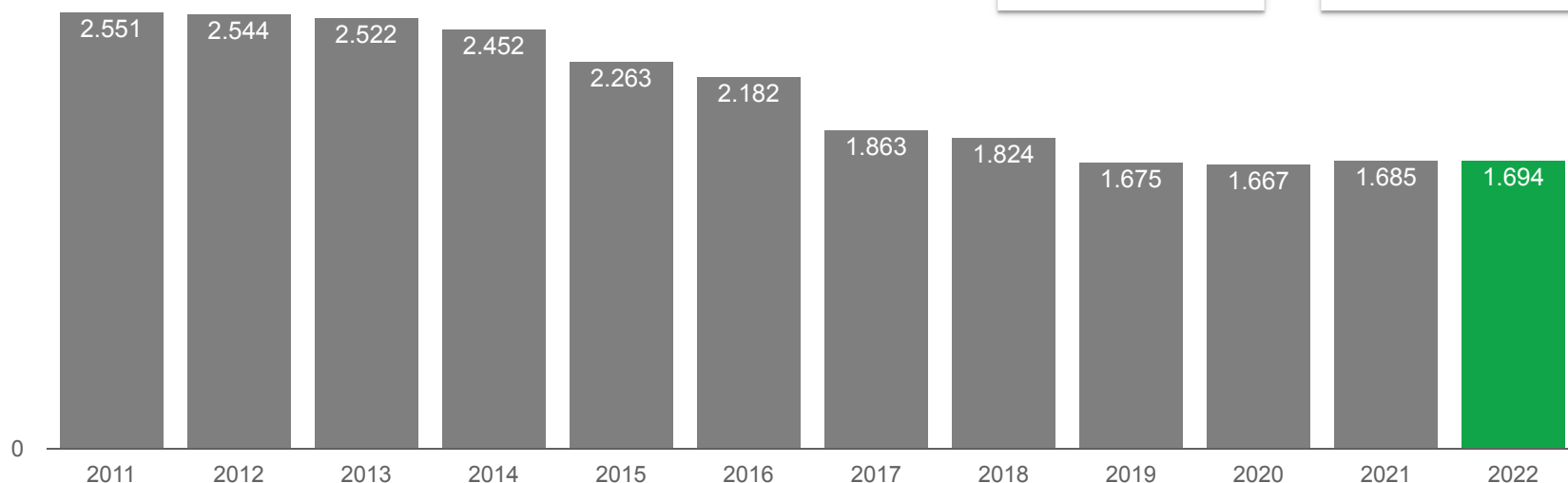
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.009

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 0.6%



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

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

La producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) de Pemex y sus socios durante los primeros nueve 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 septiembre de 2022 se produjeron un promedio de 1.694 millones de barriles diarios (MMbd) frente a los 1.685 MMbd registrados durante el mismo lapso de 2021, por lo que la producción de crudo aumentó 0.6% (9 mil barriles diarios). **Entre 2019 y 2022 la producción promedio de Pemex para los primeros nueve meses de cada año se estabilizó alrededor de los 1.667-1.694 MMbd.**

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

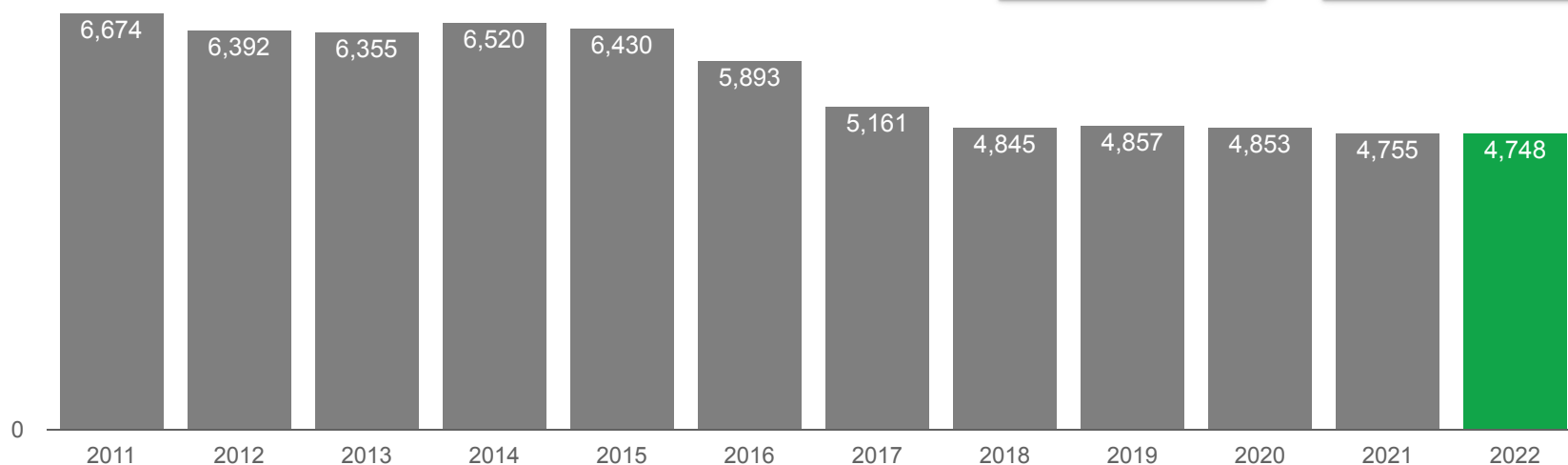
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -7

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -0.1%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

En los primeros nueve meses de 2022 Pemex y sus socios produjeron el menor nivel de gas natural registrado para un periodo comparable en los últimos 12 años (2011-2022). Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 748 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad (-)0.1% menor a la reportada durante el mismo periodo de 2021 (4 mil 755 MMpcd). **Entre 2011 y 2022 la producción promedio de gas natural observada entre los meses de enero y septiembre se redujo (-)28.9% al pasar de 6 mil 674 MMpcd a 4 mil 748 MMpcd.**

II.4 Elaboración de petrolíferos

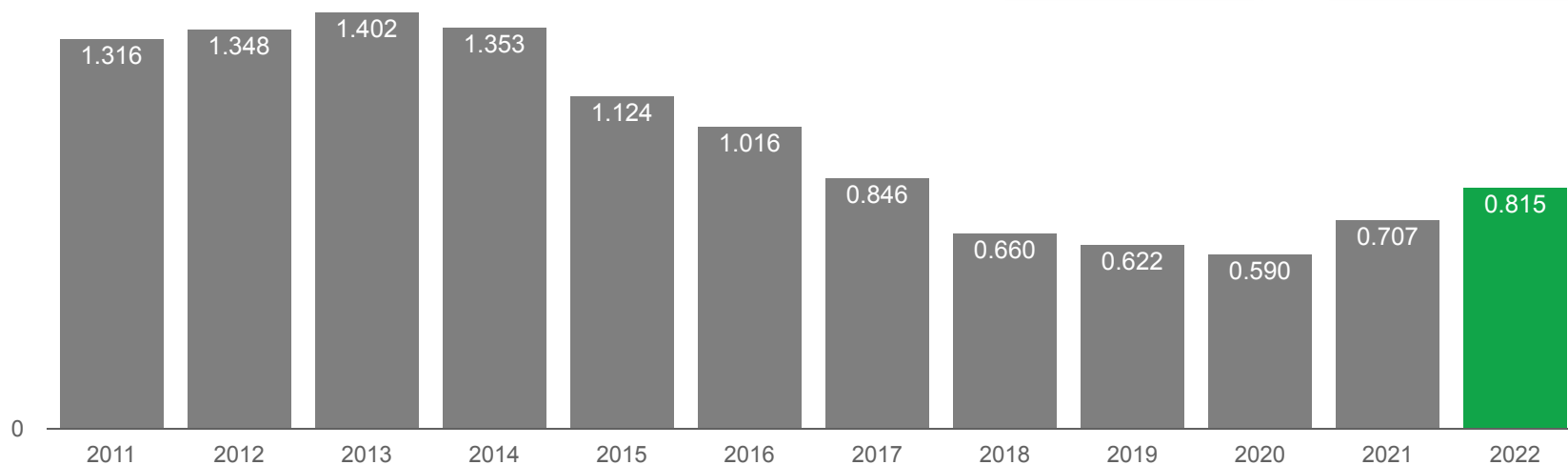
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.109

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 15.4%



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.

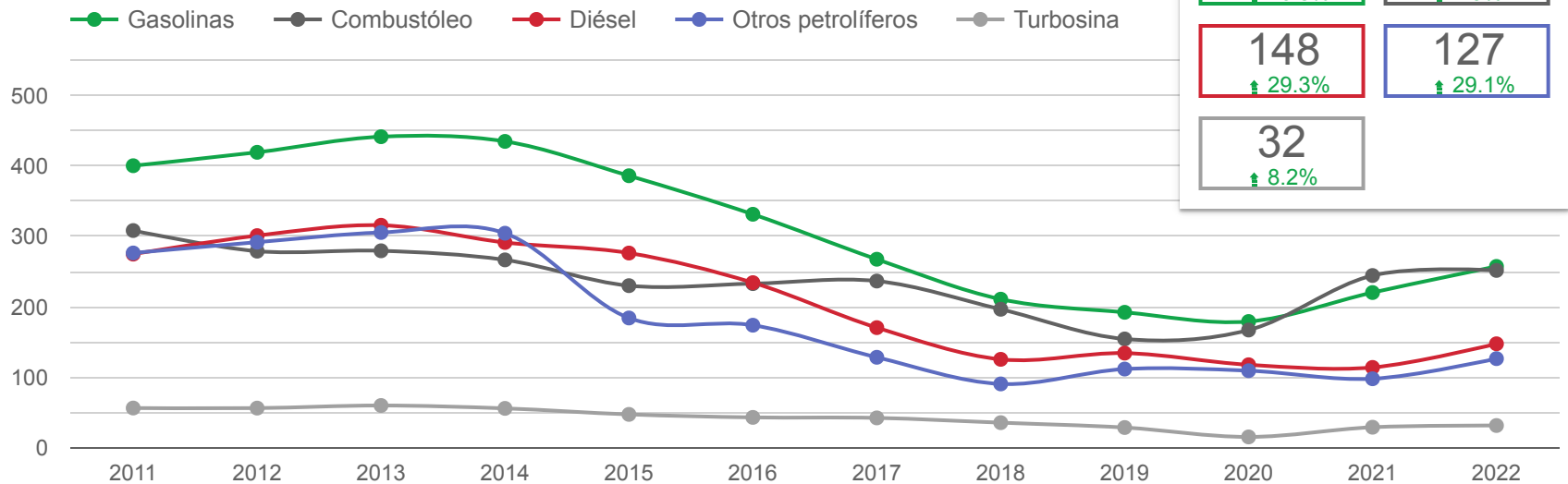
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 Pemex produjo la mayor cantidad de petrolíferos registrada para un periodo comparable desde 2017. En los primeros nueve meses de 2022 se elaboraron un promedio de 815 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos en las seis refinерías que integran el Sistema Nacional de Refinación frente a los 707 Mbd producidos durante el mismo lapso de 2021. A pesar de este crecimiento de 15.4%, **la elaboración de petrolíferos en los primeros nueve meses de 2022 fue (-)41.9% (587 Mbd) menor a la reportada en el mismo periodo de 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.402 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

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

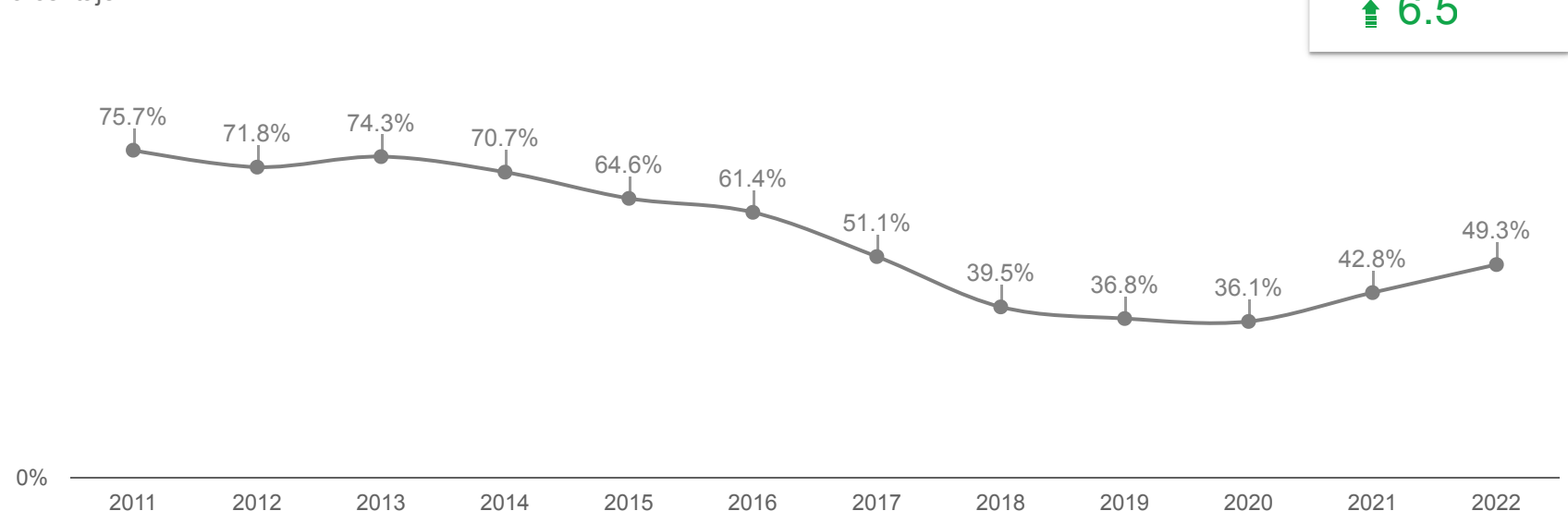


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinерías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

El diésel fue el petrolífero cuya elaboración registró el mayor crecimiento durante los primeros nueve meses de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022 su producción alcanzó un promedio de 148 mil barriles diarios (Mbd): cantidad 29.3% mayor a la reportada en el mismo lapso de 2021 (114 Mbd). A pesar de este incremento, en los primeros nueve meses de 2022 **el diésel se mantuvo como el tercer petrolífero más elaborado en el Sistema Nacional de Refinación:** por debajo de las gasolinas (257 Mbd) y el combustóleo (252 Mbd).

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 30 de septiembre 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](#) 3T (varios años).

Durante los primeros nueve meses de 2022 se registró un crecimiento de 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 septiembre de 2022 (49.3%) fue 6.5 puntos porcentuales mayor a la observada en el mismo lapso de 2021 (42.8%). A pesar de este incremento, **la proporción de la capacidad de refinación que se utilizó durante los primeros nueve meses de 2022 se ubicó 26.4 puntos porcentuales por debajo de la observada en el mismo periodo de 2011 (75.7%).**

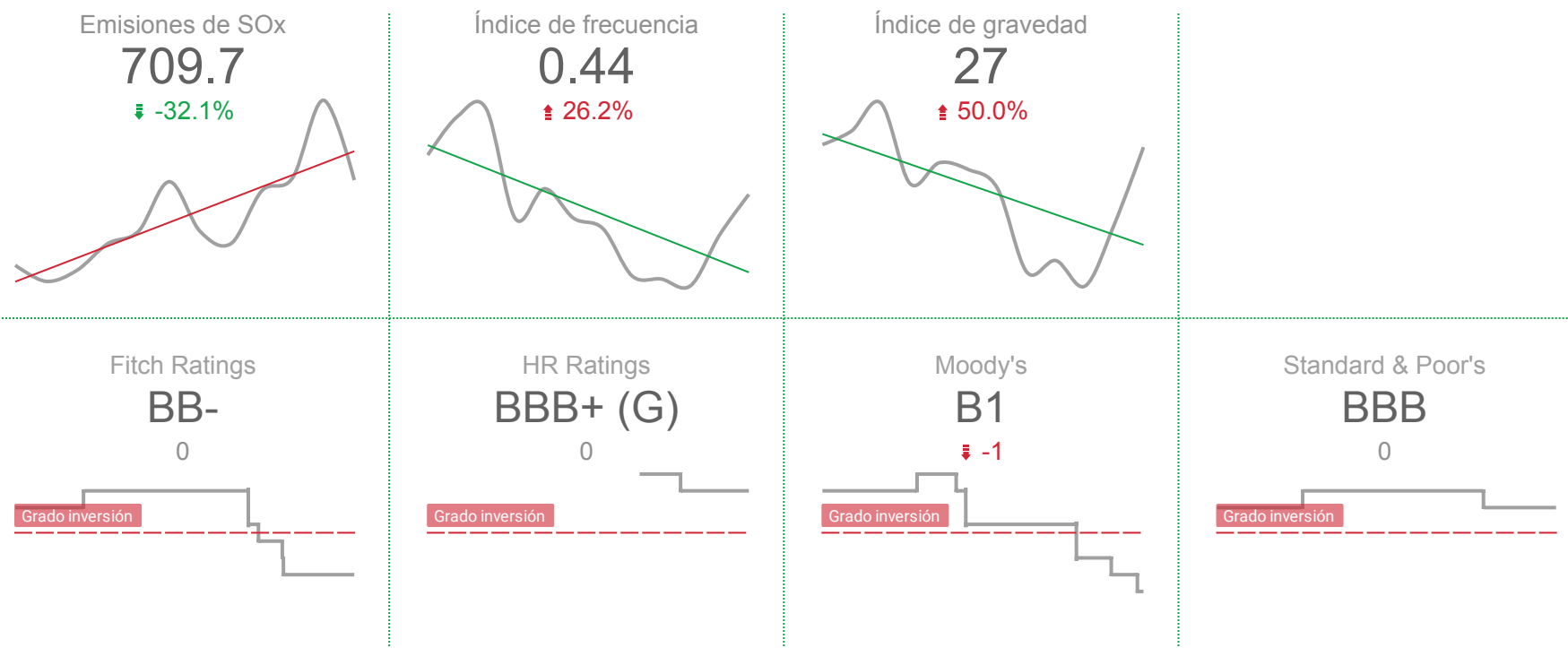
III. Otros indicadores

Hallazgos

En julio de este año, **Standard & Poor's (S&P)** y **Moody's** tomaron distintas acciones sobre la perspectiva y calificación crediticia de Pemex en respuesta a acciones análogas sobre la calificación del Gobierno mexicano – garante *de facto* de las obligaciones financieras de la petrolera–. **S&P modificó la perspectiva de la calificación de Pemex de negativa a estable**, en tanto que **Moody's rebajó la calificación crediticia de la empresa de Ba3 a B1 y revisó su perspectiva de negativa a estable**.

- El 11 de julio de 2022 Moody's ajustó a la baja la calificación crediticia de Pemex al pasar de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable) debido a la modificación realizada en el mismo sentido a la calificación soberana de México.
- El 6 de julio de 2022 Standard & Poor's revisó la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable como consecuencia de una acción similar sobre la perspectiva de la calificación soberana. Mantuvo la calificación de la empresa en BBB.
- En 2022 Pemex reportó la mayor gravedad de accidentes para un periodo enero-septiembre en los últimos nueve años (2014-2022). En los primeros nueve meses de 2022 el índice de gravedad de accidentes de la petrolera fue de 27 días perdidos debido a lesiones incapacitantes sufridas por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo: **cifra 50.0% mayor a la observada en 2021** (18 días perdidos por MMhh).
- En los primeros nueve meses de 2022 Pemex emitió 709.7 mil toneladas de óxidos de azufre (SOx): cantidad (-)32.1% menor a la registrada en el mismo periodo de 2021 (1.05 millones de toneladas). 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 septiembre 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)

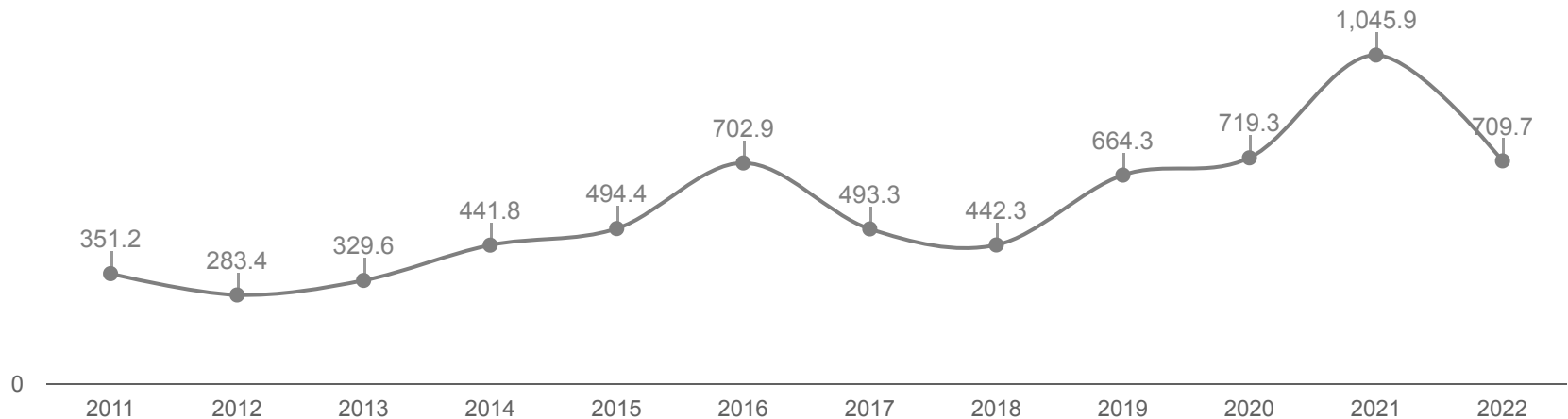
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -336.3

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -32.1%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años).

Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante los primeros nueve meses de 2022 se redujeron (-)32.1% en comparación con las observadas en el mismo periodo de 2021: pasaron de 1.05 millones de toneladas entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2021 a 709.7 mil toneladas 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 alcanzaron el tercer mayor nivel registrado para un periodo similar en los últimos 12 años (2011-2022).**

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

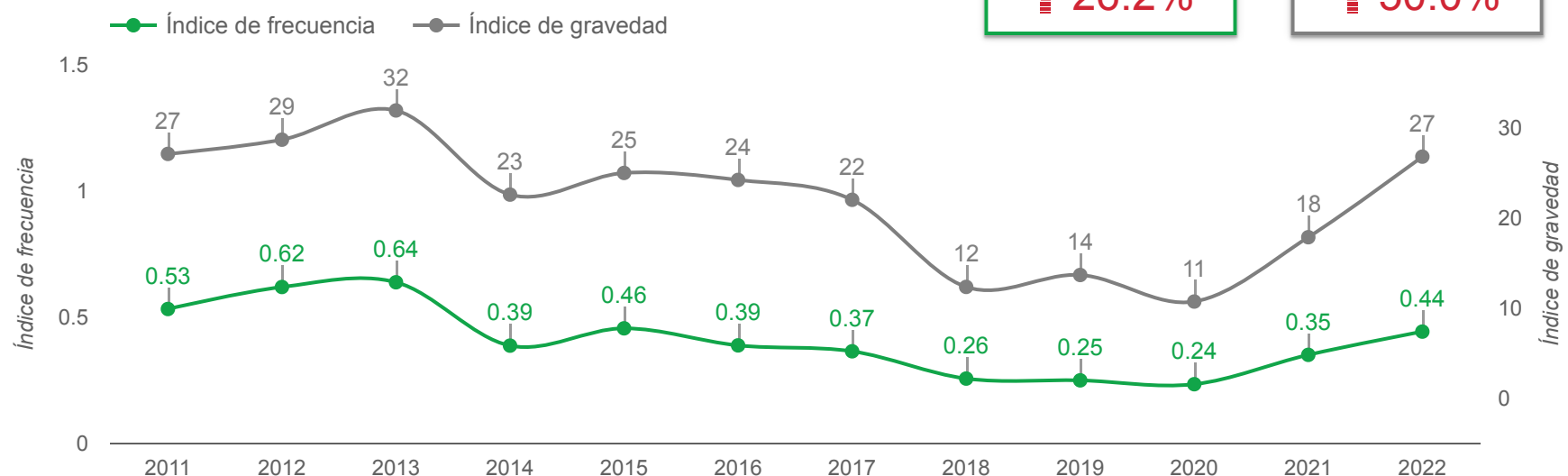
1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2022)
Ver nota al pie*

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 26.2%

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](#) 3T (varios años).

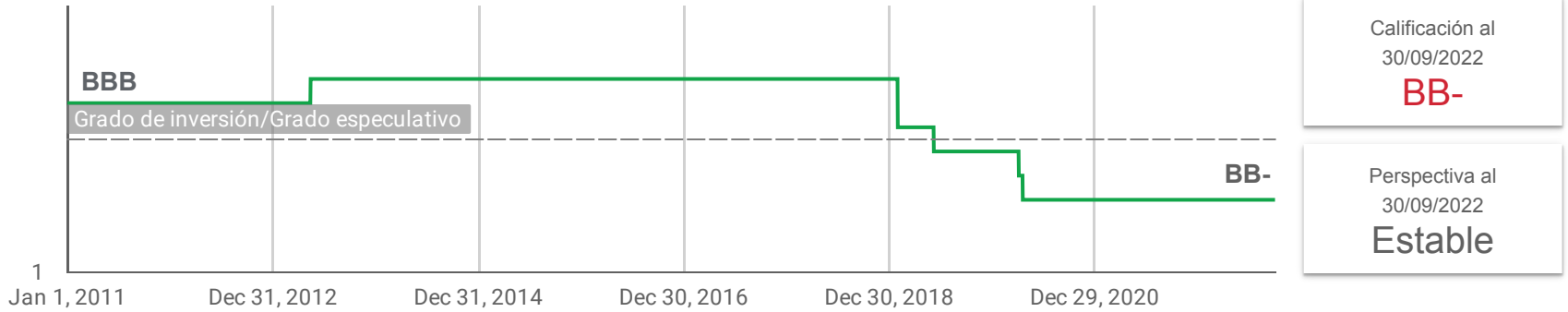
Tanto el índice de frecuencia como el índice de gravedad de accidentes de Pemex registraron retrocesos significativos durante los primeros nueve meses de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. El índice de frecuencia creció 26.2% al pasar de 0.35 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2021 a 0.44 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2022. Por su parte, **el índice de gravedad aumentó 50.0%** al pasar de 18 días perdidos (por MMhh) en los primeros nueve meses de 2021 a 27 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 septiembre 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 calificador en marzo de 2021.

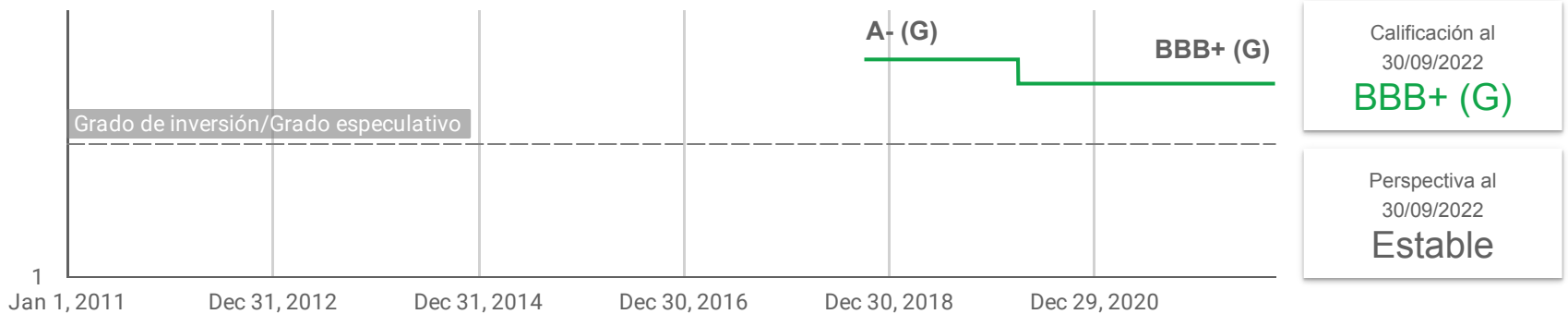
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 3T 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 septiembre 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).

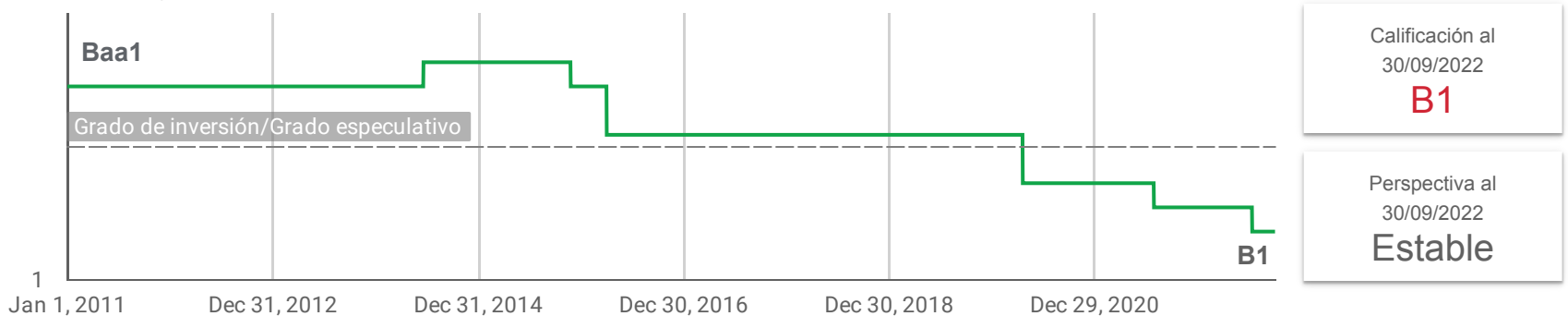
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 3T de 2022 HR Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BBB+ (G) con perspectiva estable. La última revisión de su perspectiva fue el 28 de abril de 2022, cuando pasó de negativa a estable.

III.5 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2022

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](#).

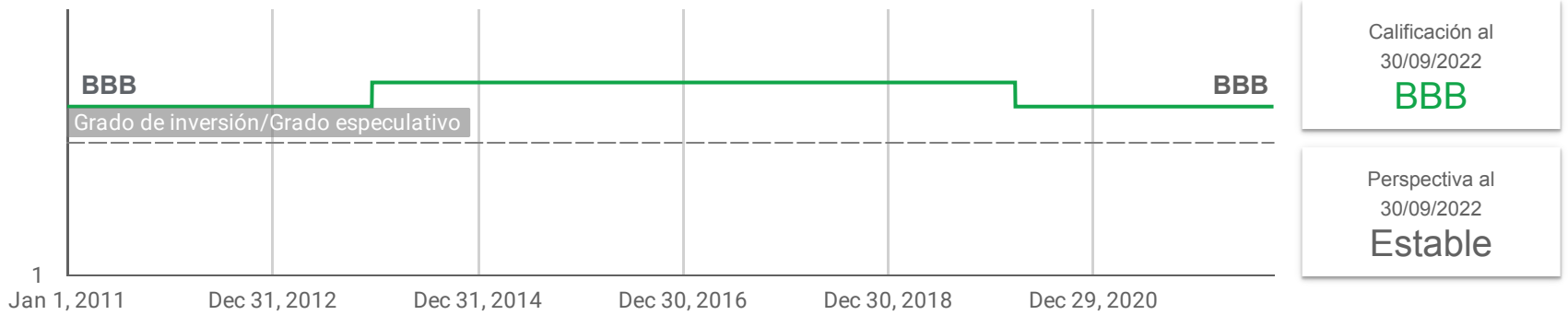
El 11 de julio de 2022 Moody's rebajó un nivel la calificación crediticia de Pemex al pasar de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable) como consecuencia del ajuste realizado en el mismo sentido a la calificación soberana de México.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.6 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2022

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



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

El 6 de julio de 2022 Standard & Poor's 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.

IV. Apoyos del Gobierno federal

Hallazgos

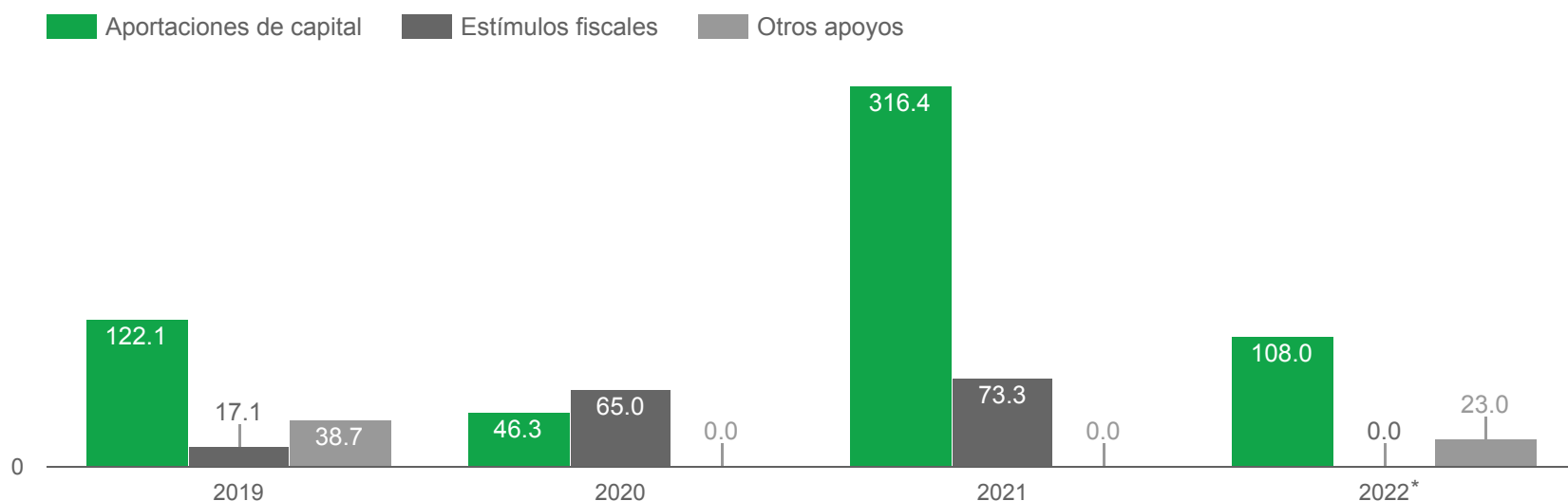
Continúan los apoyos del Gobierno federal a Pemex. Al 30 de junio de este año el Gobierno federal había rebasado en más de 45 mil millones de pesos el monto anual aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación para apoyar a la empresa petrolera mediante aportaciones de capital. A pesar de este sobreejercicio, **entre los meses de julio y septiembre continuaron las asignaciones de recursos presupuestales de parte del Gobierno para el financiamiento de inversión física –i. e. la rehabilitación de refinerías y la construcción de la refinería de Dos Bocas– y el pago de los compromisos de deuda de la empresa petrolera.**

- **Entre enero de 2019 y septiembre de 2022 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 809.8 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos.** Este monto equivale a 3.7 veces los recursos ejercidos por la Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes durante ese periodo (219.3 mmdp).
- **Solo en los primeros nueve meses de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 131.0 mil millones de pesos (mmdp):** 108.0 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 108.0 mil millones de pesos (mmdp) recibidos por concepto de aportaciones de capital entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2022, Pemex utilizó **1.7 mmdp para la rehabilitación de sus refinerías, 45.4 mmdp para el pago de sus compromisos de deuda y 60.9 mmdp para la construcción de la refinería "Olmeca"** 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 septiembre 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.

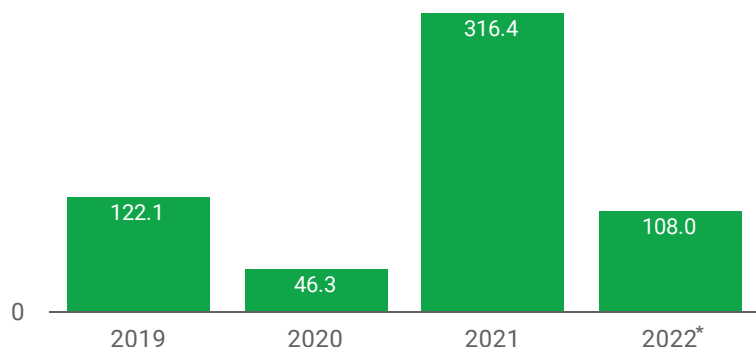
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Estados financieros dictaminados](#) (varios años); Pemex. [Informe financiero trimestral a la BMV](#) (1T-2022 y 3T-2022); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Entre enero de 2019 y septiembre de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 809.8 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 592.7 mmdp (73.2%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 155.4 mmdp (19.2%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (7.6%) 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 septiembre 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 \(3T-2022\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Entre enero y septiembre de 2022 Pemex recibió **108.0 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital**: 67.9 mmdp, 22.5 mmdp y 17.6 mmdp en el primer, segundo y tercer trimestre del año, respectivamente.

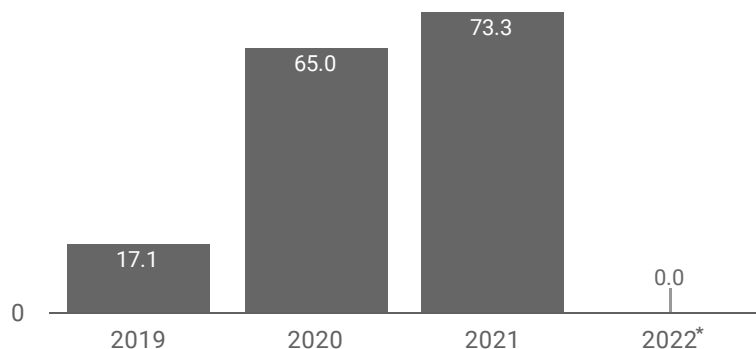
Esta cifra es **140.0% mayor a los 45.0 mmdp estimados originalmente para todo 2022** en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) de ese ejercicio fiscal.

De este monto, **42.0% (45.4 mmdp) se destinó al pago de la deuda de la empresa, 1.6% (1.7 mmdp) a la rehabilitación de sus refinерías y 56.4% (60.9 mmdp) a la construcción de la refinерía "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.

IV.1.2 Estímulos fiscales

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

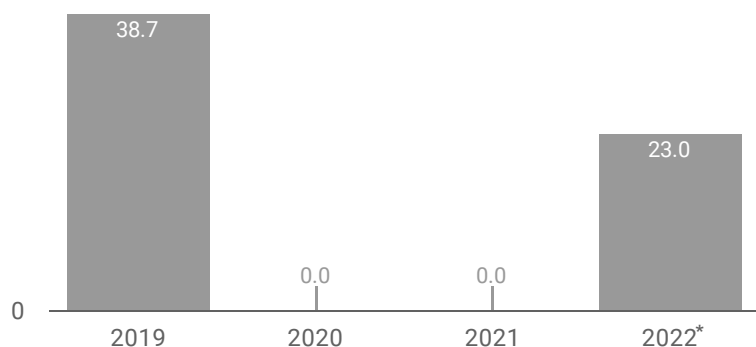
Los montos observados entre 2019 y 2021 corresponden a créditos fiscales acreditables contra el derecho por la utilidad compartida (DUC) y a beneficios fiscales para el pago de este derecho que paga Pemex sobre el valor de los hidrocarburos que extrae del subsuelo (véase [Pemex en la mira 4T-2021](#)).

Aunque la tasa del DUC que paga Pemex pasó de 65% en 2019 a 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 los primeros nueve meses de 2022 Pemex no recibió estímulos fiscales adicionales.*

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2021) y al 30 de septiembre 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 refinерía 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 tercer trimestre de 2022 Pemex no recibió otros apoyos adicionales.*