

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al cuarto trimestre de 2022

Autor: Diego Díaz Pérez

Fecha: 28-02-2023

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 31 de diciembre 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 cuarto trimestre de 2022 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 31 de diciembre de 2022 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **En 2022 Pemex obtuvo la única utilidad neta registrada en los últimos 10 años.** Debido en parte a los altos precios del crudo, la petrolera **tuvo una ganancia de 23.0 mil millones de pesos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022**; la cual contrasta con las pérdidas observadas en 10 de los 11 años anteriores (2011 y 2013-2021). **Solo entre octubre y diciembre de 2022 la empresa reportó pérdidas por (-)172.6 mmdp.**
- **Pemex Transformación Industrial –PTRI–, subsidiaria encargada del negocio de refinación y petroquímica, registró una pérdida neta de (-)177.5 mil millones de pesos en 2022.** Este resultado contrasta con el de las demás subsidiarias de Pemex, que reportaron ganancias durante ese año.
- **Al cierre de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.09 billones de pesos (107.7 mil millones de dólares).** Este saldo, que equivale al 7.3% del PIB observado en 2022, es (-)7.0% (158.2 mil millones de pesos) menor al registrado al 31 de diciembre de 2021 (2.25 billones de pesos).

II. Resultados operativos

- **En 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 89.3 dólares por barril (USD/b):** precio 35.8% (23.6 USD/b) mayor al observado durante 2021 (65.8 USD/b).
- **La producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) de Pemex y sus socios durante 2022 fue prácticamente idéntica a la observada en 2021.** En 2022 la empresa produjo un promedio de 1.686 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)0.06% menor a la registrada en 2021 (1.687 MMbd).
- **Durante 2022 Pemex elaboró la mayor cantidad de petrolíferos registrada en los últimos seis años (2017-2022): un promedio de 824 mil barriles diarios (Mbd).** De esta cantidad, 31.7% (261 Mbd) corresponde a gasolinas, 31.3% (258 Mbd) a combustóleo, 17.8% (146 Mbd) a diésel y 19.2% (158 Mbd) a otros petrolíferos.

III. Otros resultados

- **Moody's fue la única agencia calificadora que ajustó a la baja la calificación crediticia de Pemex durante 2022.** El 11 de julio del año pasado la agencia rebajó un nivel la calificación de la empresa: pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).
- **Al cierre de 2022 dos de cuatro agencias calificadoras ubicaron a la calificación crediticia de Pemex por debajo del grado de inversión: Fitch Ratings (BB-) y Moody's (B1).** Por otra parte, HR Ratings (BBB+) y Standard & Poor's (BBB) mantuvieron a la empresa en grado de inversión.
- **En un plazo de cuatro años –entre enero de 2019 y diciembre de 2022– el Gobierno federal apoyó a Pemex con 890.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos:** un promedio de 222.5 mmdp al año.
- Los recursos transferidos por el Gobierno federal a Pemex entre 2019 y 2022 equivalen a **8.3 veces el presupuesto ejercido por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt)** durante ese periodo (107.5 mil millones de pesos) u **11.6 veces el monto ejercido por el Instituto Nacional Electoral –INE–** (76.9 mmdp).

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Por primera vez en una década (2013-2022) Pemex registró una utilidad neta al cierre del año. A pesar de este resultado financiero, que se atribuye en parte a los elevados precios del crudo observados durante 2022, 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 de 2021, **en el plazo de cuatro años –entre enero de 2023 y diciembre de 2026– la petrolera deberá amortizar casi la mitad de su deuda total**, según el perfil de vencimientos de su deuda.

- **En 2022 Pemex obtuvo la única utilidad neta registrada en los últimos 10 años.** Debido en parte a los altos precios del crudo, la petrolera **tuvo una ganancia de 23.0 mil millones de pesos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022**; la cual contrasta con las pérdidas observadas en 10 de los 11 años anteriores (2011 y 2013-2021). **Solo entre octubre y diciembre de 2022 la empresa reportó pérdidas por (-)172.6 mmdp.**
- **Pemex Transformación Industrial –PTRI–, subsidiaria encargada del negocio de refinación y petroquímica, registró una pérdida neta de (-)177.5 mil millones de pesos en 2022.** Este resultado contrasta con el de las demás subsidiarias de Pemex, que reportaron ganancias durante ese año.
- **Al cierre de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.09 billones de pesos (107.7 mil millones de dólares).** Este saldo, que equivale al 7.3% del PIB observado en 2022, es (-)7.0% (158.2 mil millones de pesos) menor al registrado al 31 de diciembre de 2021 (2.25 billones de pesos).
- **En 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión del que se tiene registro desde 2011: 467.3 mil millones de pesos.** De este monto, 61.3% fue ejercido por Pemex Exploración y Producción, 32.3% por Pemex Transformación Industrial y el 6.4% restante por otras subsidiarias de la empresa.

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



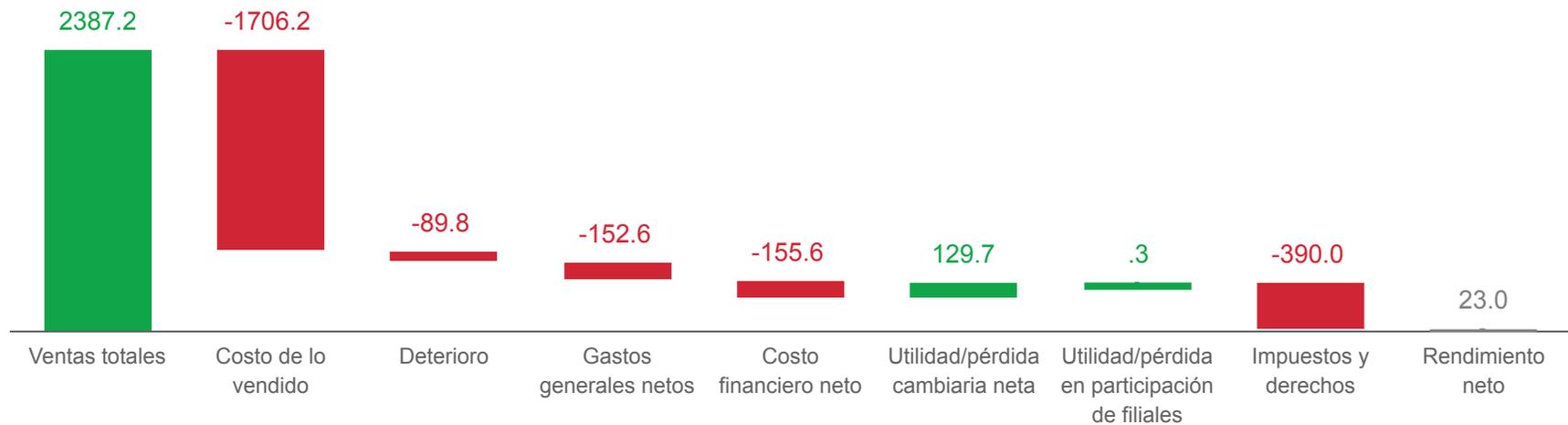
*Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	2.387,2	1.298,9	1.512,6	91,2
2	Costo de lo vendido	1.706,2	600,3	1.581,1	76,9
3	Deterioro	89,8	60,1	32,1	-2,1
4	Rendimiento bruto (1 - 2 + 3)	591,2	638,6	-100,6	16,5
5	Gastos generales netos	152,6	75,3	71,2	17,8
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	438,6	563,2	-171,9	-1,3
7	Costo financiero neto	155,6	76,3	33,3	-11,9
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	129,7	104,1	27,1	0,1
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0,3	-0,7	0,5	-0,0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	413,0	590,3	-177,5	10,8
11	Impuestos y derechos	390,0	401,2	0,0	-7,0
12	Rendimiento neto (10 - 11)	23,0	189,1	-177,5	17,8

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](#) (4T-2022).

En 2022 Pemex registró de forma consolidada una ganancia neta de 23.0 mil millones de pesos (mmdp). De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que registró pérdidas netas: (-)177.5 mmdp**. Este segmento fue, además, el único que registró pérdidas brutas. Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (1.58 billones de pesos) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 fue 4.5% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (1.51 billones de pesos)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

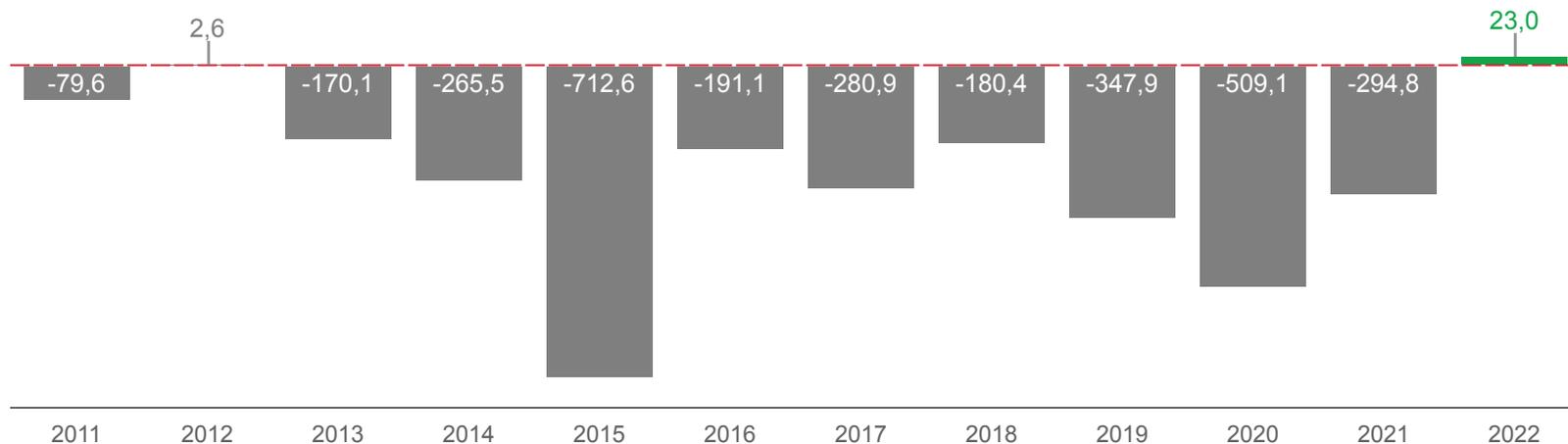
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 317,8

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 107.8%



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](#) 4T (varios años).

Por primera vez en una década (2013-2022) Pemex registró una utilidad neta al cierre del año. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la empresa tuvo una **ganancia de 23.0 mil millones de pesos (mmdp)**. Este resultado contrasta con la pérdida de (-)294.8 mmdp observada en 2021 debido principalmente al crecimiento de sus ingresos por la venta de bienes y servicios –entre 2021 y 2022 crecieron 59.6% (pasaron de 1.50 a 2.39 billones de pesos)–; a que los gastos generales de la empresa se redujeron (-)23.3% con respecto al año anterior (pasaron de 198.8 a 152.6 mmdp); y a que obtuvo una utilidad cambiaria de 129.7 mmdp por la apreciación del peso ante el dólar durante 2022 frente a una pérdida cambiaria de (-)45.7 mmdp en 2021.

I.4 Patrimonio neto

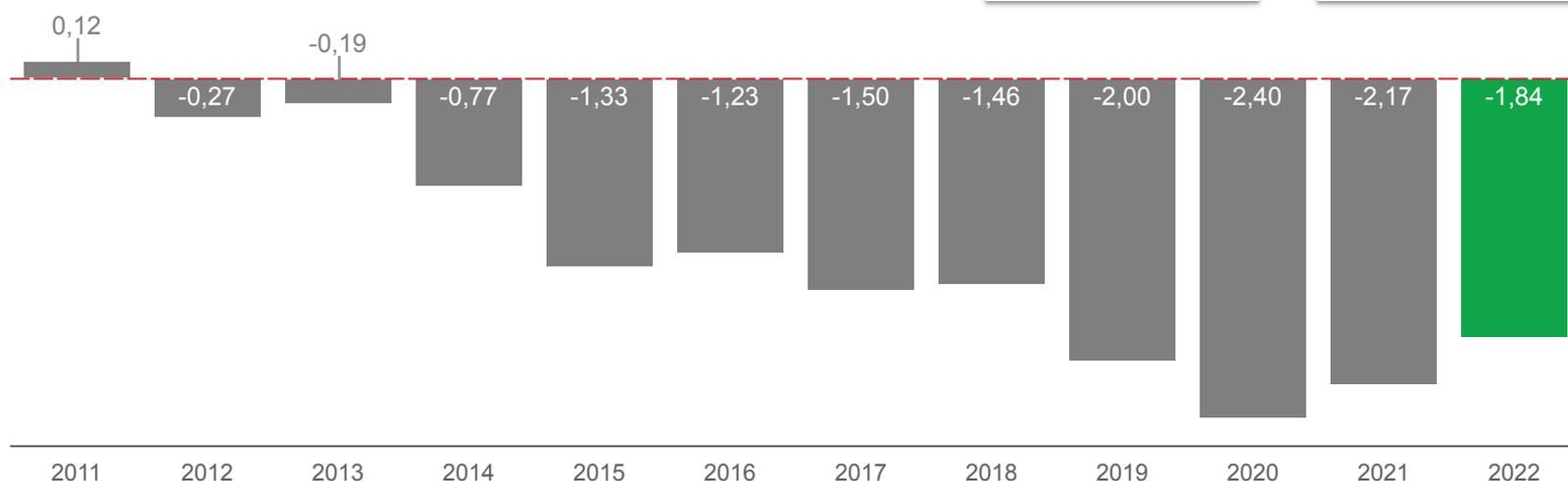
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0,33

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 15.2%



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](#) 4T (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 diciembre de 2011 Pemex poseía un patrimonio neto positivo de 123.5 mil millones de pesos, al cierre de 2022 este fue de (-)1.84 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del cuarto trimestre de 2022, **los pasivos totales de la petrolera (4.01 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.8 veces sus activos totales (2.17 billones de pesos).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

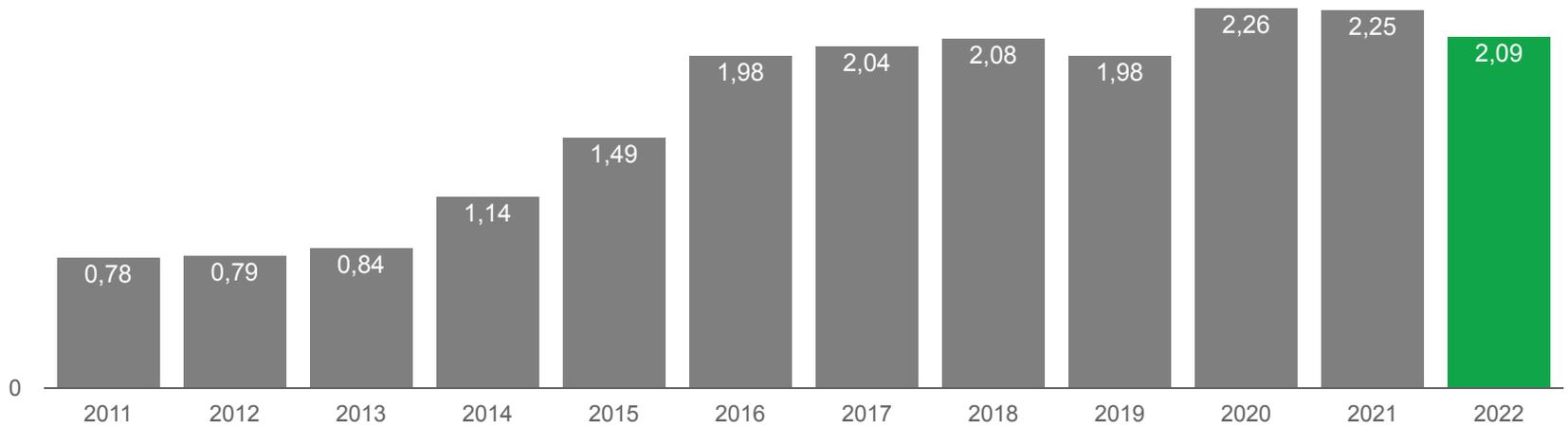
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
 Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
 periodo anterior

↓ -0,16

Cambio relativo vs.
 periodo anterior

↓ -7.0%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

Al 31 de diciembre de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.09 billones de pesos –107.7 mil millones de dólares– (22.3% corresponde a deuda de corto plazo y 77.7% a deuda de largo plazo). Este saldo, que equivale al 7.3% del producto interno bruto (PIB) del país observado en 2022 según datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía –Inegi– (28.46 billones de pesos), es (-)7.0% (158.2 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre de 2021 (2.25 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

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

Cambio relativo vs.
 periodo anterior

↓ -5.3%



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](#) 4T (varios años).

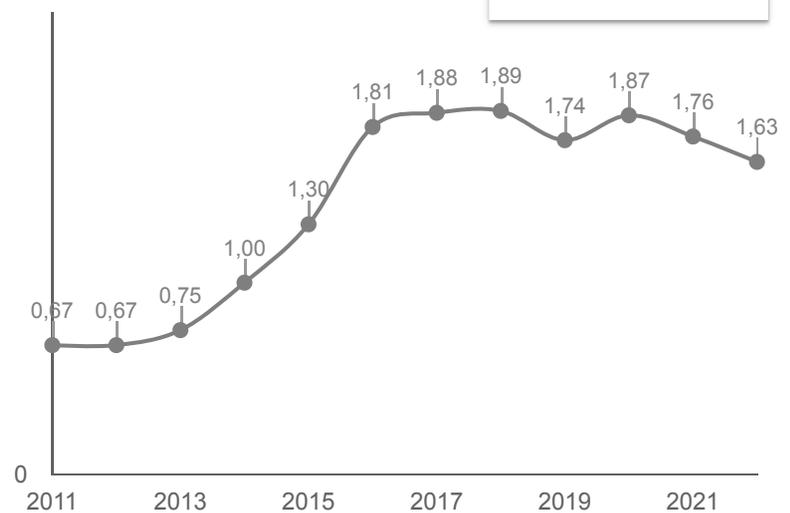
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex decreció (-)5.3% entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 492.3 mil millones de pesos (mmdp) a 465.9 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

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

Cambio relativo vs.
 periodo anterior

↓ -7.5%



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](#) 4T (varios años).

El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)7.5% entre el 31 de diciembre de 2021 y la misma fecha de corte de 2022: **pasó de 1.76 billones de pesos a 1.63 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 31 de diciembre 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](#) (4T-2022).

Pemex deberá amortizar el 22.3% de su deuda financiera durante 2023. En el plazo de un año –entre enero y diciembre de 2023– la empresa deberá desembolsar 465.9 mil millones de pesos (mmdp) –24.0 mil millones de dólares (mmdd)– para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de cuatro años que abarca del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2026 la petrolera deberá pagar casi la mitad (46.6%) de su deuda total: 974.1 mmdp –50.2 mmdd–.** El 53.4% (1.12 billones de pesos) restante de su deuda presenta vencimientos a partir del mes de enero de 2027.

I.7 Costo financiero

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

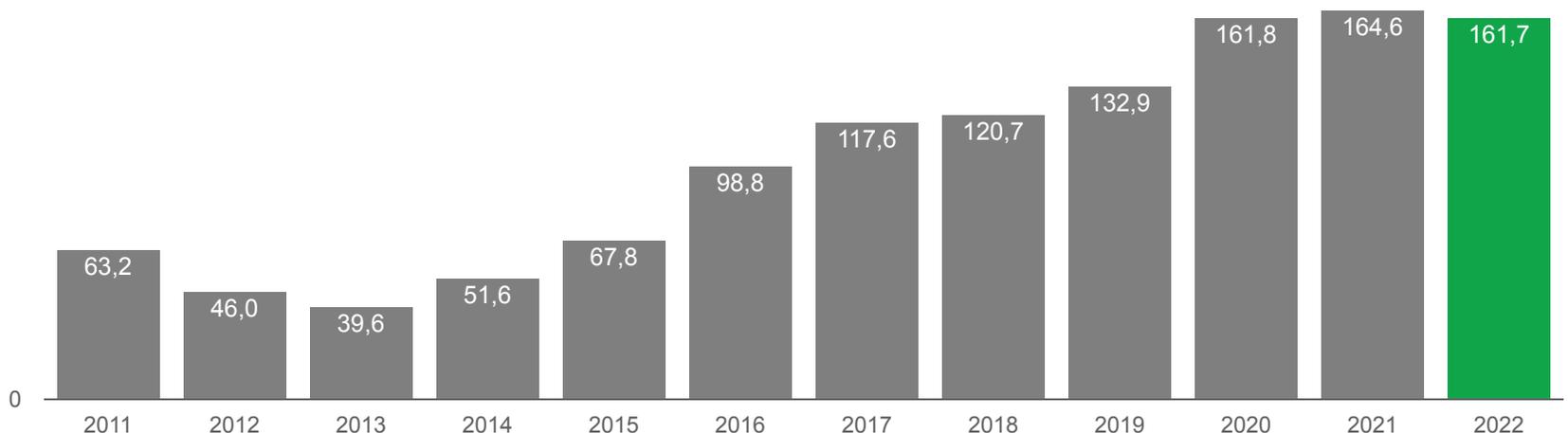
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -2,8

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -1.7%



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

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 Pemex pagó 161.7 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 13.5 mmdp al mes. Aunque este monto es (-)1.7% (2.8 mmdp) menor al observado en 2021 (164.6 mmdp), **representa la tercera mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-diciembre en los últimos 12 años (2011-2022).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

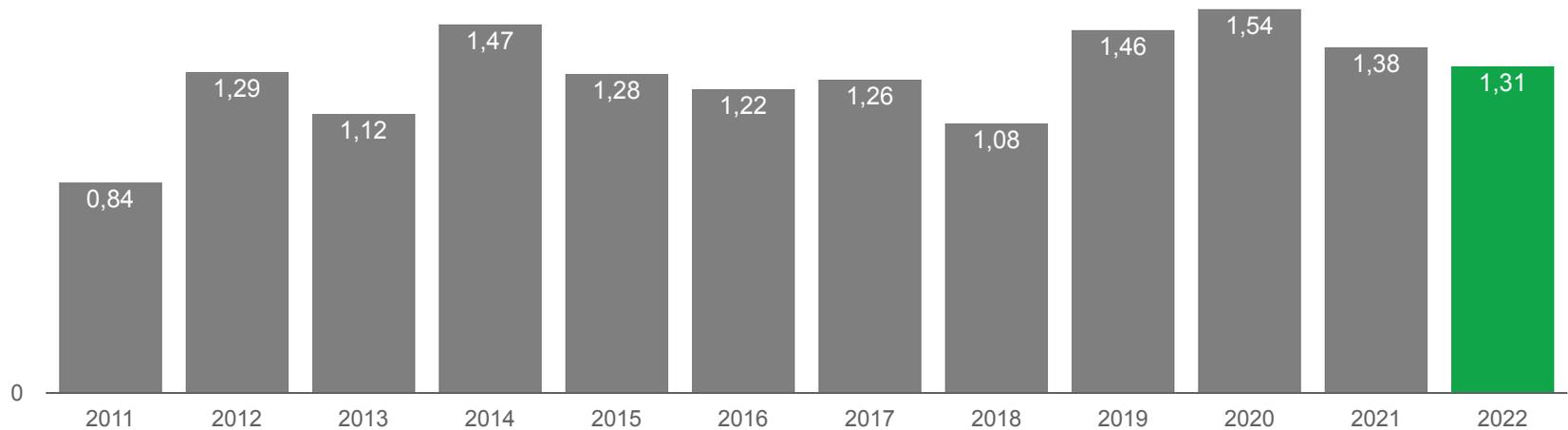
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
 Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
 periodo anterior

↓ -0,08

Cambio relativo vs.
 periodo anterior

↓ -5.6%



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](#) 4T (varios años).

Al 31 de diciembre de 2022 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.31 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó casi una tercera parte (32.6%) de sus pasivos totales (4.01 billones de pesos). Este monto es (-)5.6% menor al reportado al cierre de 2021 (1.38 billones de pesos).

I.9 Inversión presupuestal

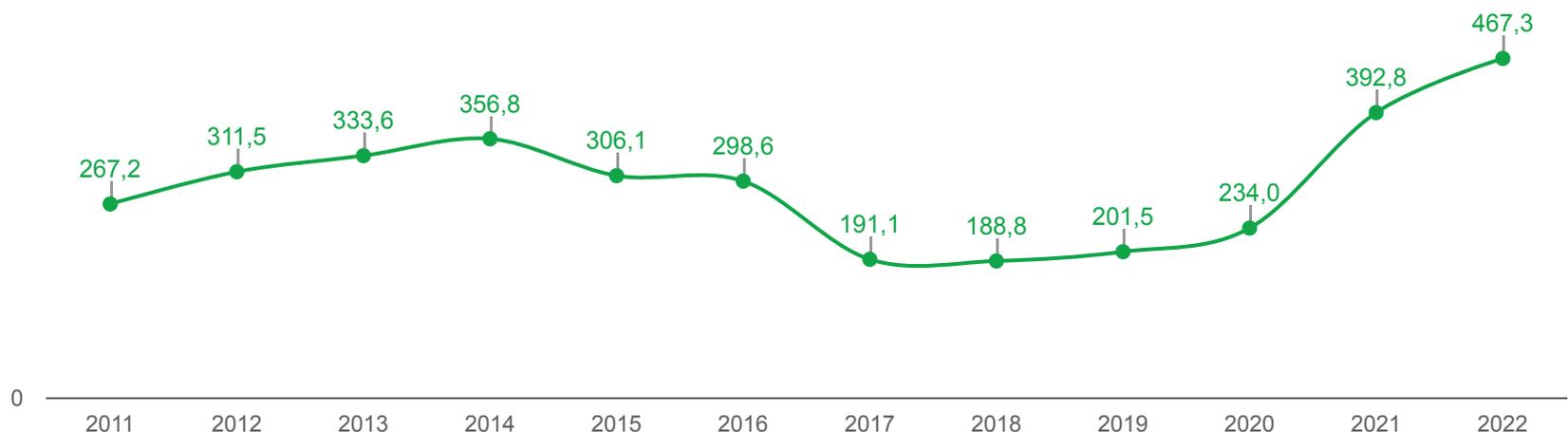
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
 Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
 periodo anterior

↑ 74,5

Cambio relativo vs.
 periodo anterior

↑ 19.0%



Nota: Montos ejercidos.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

En 2022 Pemex ejerció el mayor monto de inversión del que se tiene registro desde 2011. Entre enero y diciembre de 2022 la empresa gastó 467.3 mil millones de pesos (mmdp) en este concepto, lo que representa un avance de 103.2% con respecto a la inversión total estimada originalmente para 2022 en el Presupuesto de Egresos de la Federación (453.0 mmdp). Del monto ejercido, **61.3% (286.6 mmdp) corresponde a Pemex Exploración y Producción –PEP–, 32.3% (150.8 mmdp) a Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 6.4% (29.9 mmdp) restante a otras subsidiarias de la empresa.**

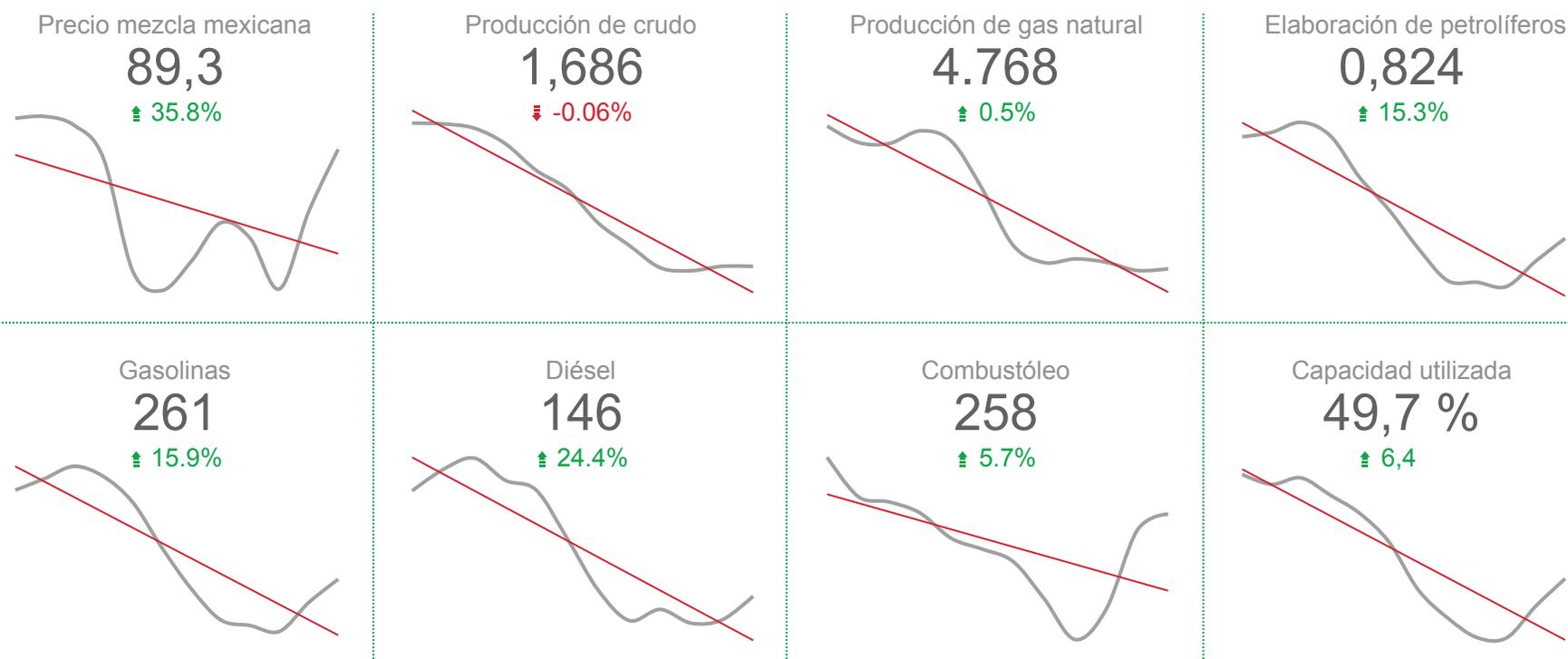
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

En 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación registró niveles no observados desde 2013. Contrario a las expectativas de la propia empresa, el año pasado esta reportó un retroceso marginal de su plataforma de producción de petróleo crudo en comparación con la observada en 2021. Además, el incremento de la capacidad utilizada de destilación de las refinерías de la petrolera permitió que esta elaborara la mayor cantidad de petrolíferos en los últimos seis años, aunque prácticamente una tercera parte corresponde a combustóleo: un combustible altamente contaminante y con un bajo valor agregado.

- En 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación fue de 89.3 dólares por barril (USD/b): precio 35.8% (23.6 USD/b) mayor al observado durante 2021 (65.8 USD/b).
- La producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) de Pemex y sus socios durante 2022 fue prácticamente idéntica a la observada en 2021. En 2022 la empresa produjo un promedio de 1.686 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)0.06% menor a la registrada en 2021 (1.687 MMbd).
- En 2022 Pemex y sus socios produjeron el segundo menor nivel de gas natural registrado en los últimos 12 años (2011-2022). En 2022 la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 768 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad 0.5% mayor a la reportada en 2021 (4 mil 746 MMpcd).
- Durante 2022 Pemex elaboró la mayor cantidad de petrolíferos registrada en los últimos seis años (2017-2022): un promedio de 824 mil barriles diarios (Mbd). De esta cantidad, 31.7% (261 Mbd) corresponde a gasolinas, 31.3% (258 Mbd) a combustóleo, 17.8% (146 Mbd) a diésel y 19.2% (158 Mbd) a otros petrolíferos.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2022), valores al 31 de diciembre 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 diciembre de cada año (2011-2022)

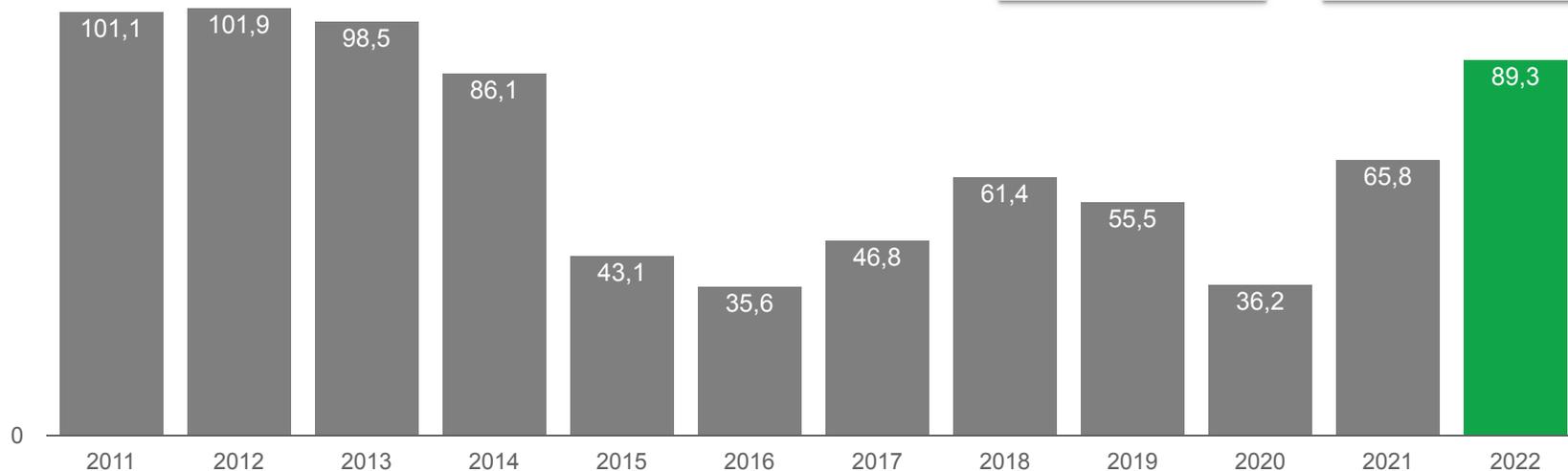
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 23,6

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 35.8%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

En 2022 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) alcanzó un nivel no observado desde 2013: 89.3 dólares por barril (USD/b). El incremento de 35.8% (23.6 USD/b) con respecto al precio promedio observado durante 2021 (65.8 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 31 de diciembre de cada año (2011-2022)

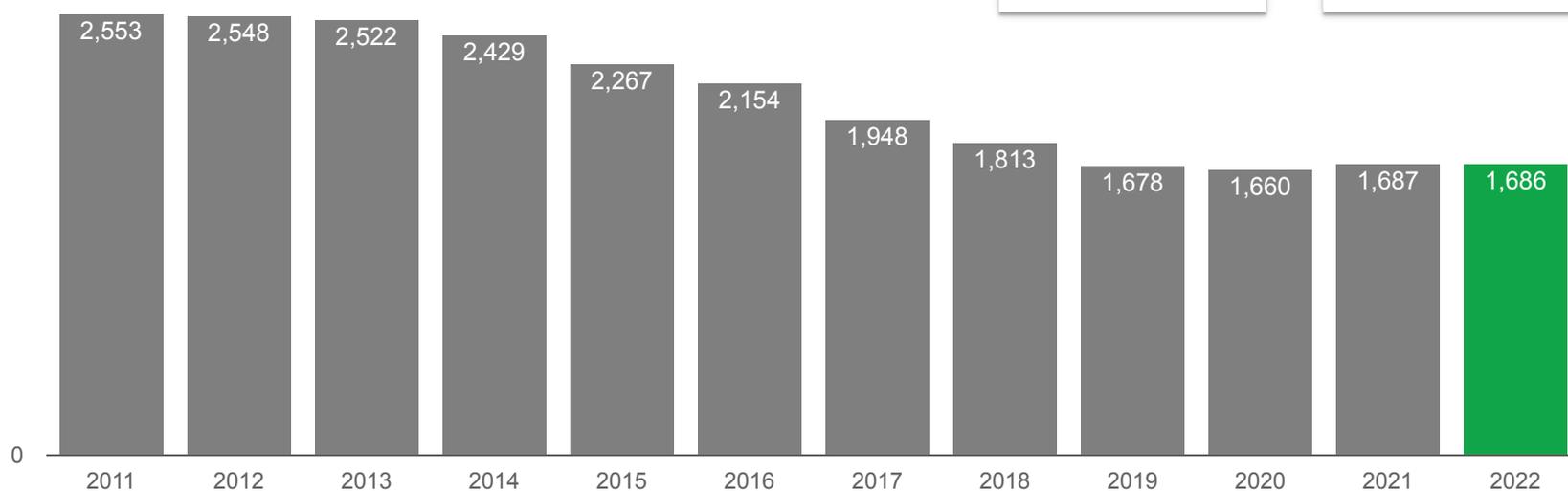
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0,001

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -0.06%



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](#) 4T (varios años).

La producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) de Pemex y sus socios durante 2022 fue prácticamente idéntica a la observada en 2021. En 2022 la petrolera produjo un promedio de 1.686 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo frente a los 1.687 MMbd reportados en 2021, por lo que la extracción de petróleo se redujo (-)0.06% (mil barriles diarios) entre esos años. **Entre 2019 y 2022 la plataforma de producción de crudo de la empresa se estabilizó alrededor de los 1.660-1.687 MMbd.**

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

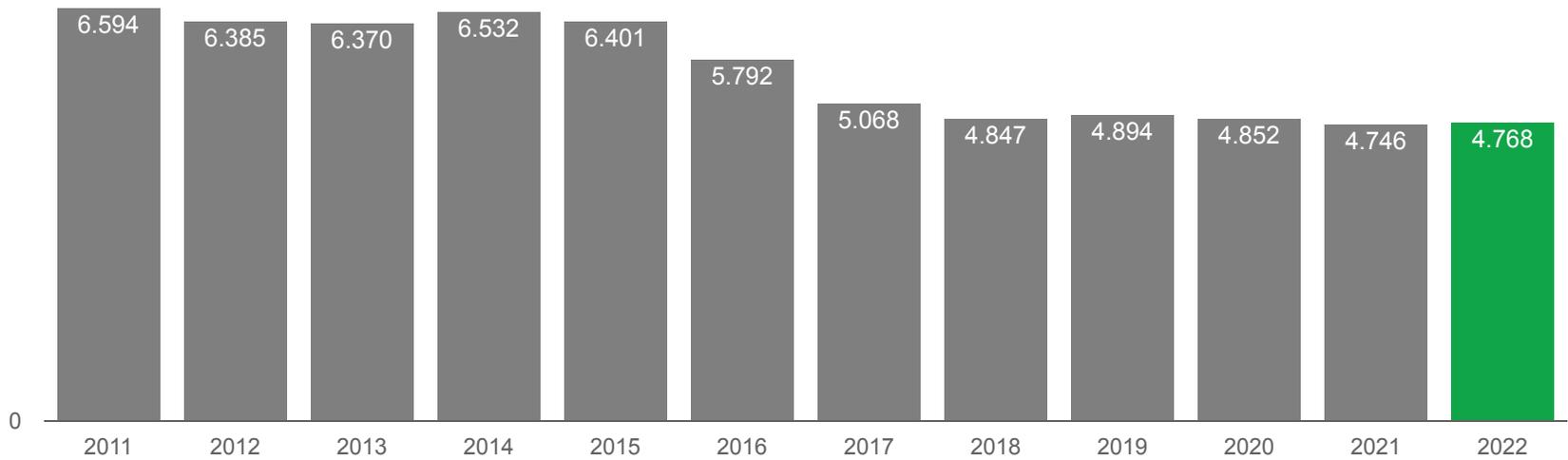
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 22

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 0.5%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

En 2022 Pemex y sus socios produjeron el segundo menor nivel de gas natural registrado en los últimos 12 años (2011-2022). Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 768 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad 0.5% mayor a la reportada en 2021 (4 mil 746 MMpcd). A pesar de este incremento, **la producción promedio de gas natural en 2022 se ubicó (-)27.7% por debajo de la observada en 2011 (6 mil 594 MMpcd).**

II.4 Elaboración de petrolíferos

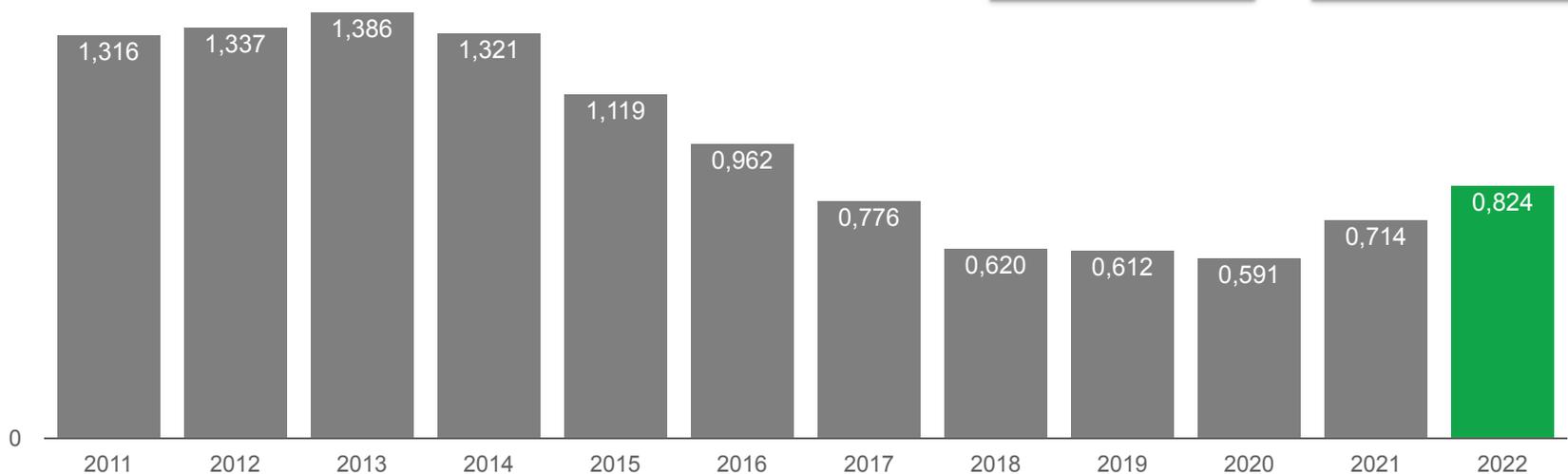
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2022)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0,110

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 15.3%



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.

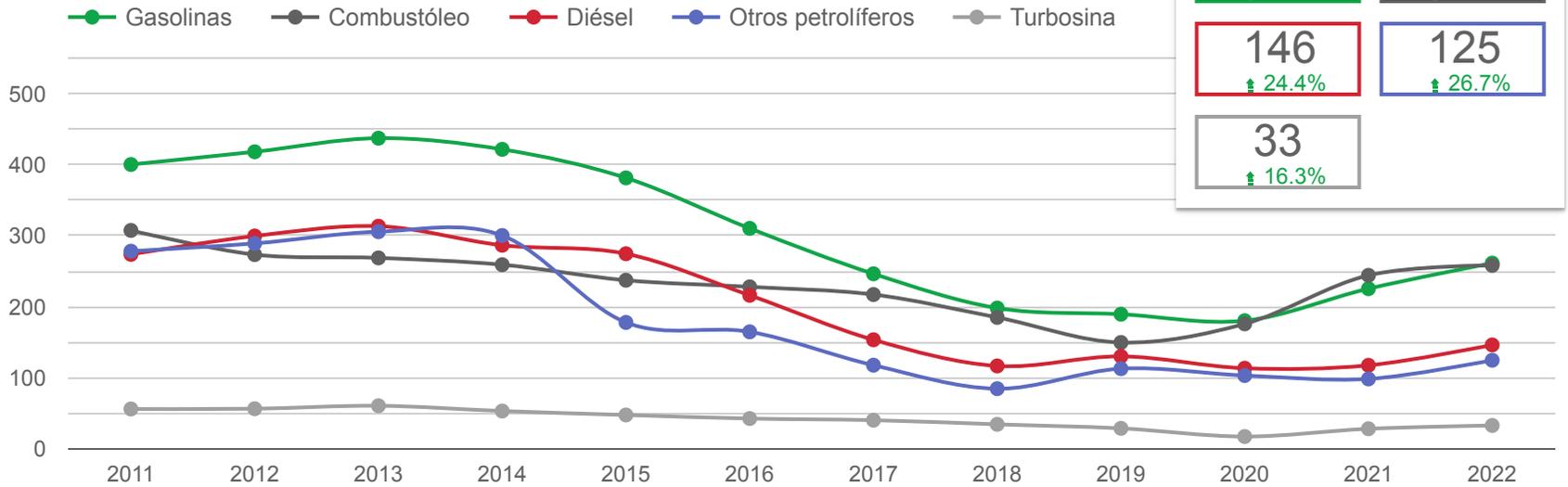
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

En 2022 Pemex produjo la mayor cantidad de petrolíferos registrada en los últimos seis años (2017-2022). Entre enero y diciembre de 2022 se elaboraron en las seis refinerías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 824 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 110 Mbd más que los 714 Mbd producidos en 2021. A pesar de este crecimiento de 15.3% con respecto a la producción observada en 2021, **la elaboración de petrolíferos en 2022 fue (-)40.5% (562 Mbd) menor a la reportada en 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.386 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

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

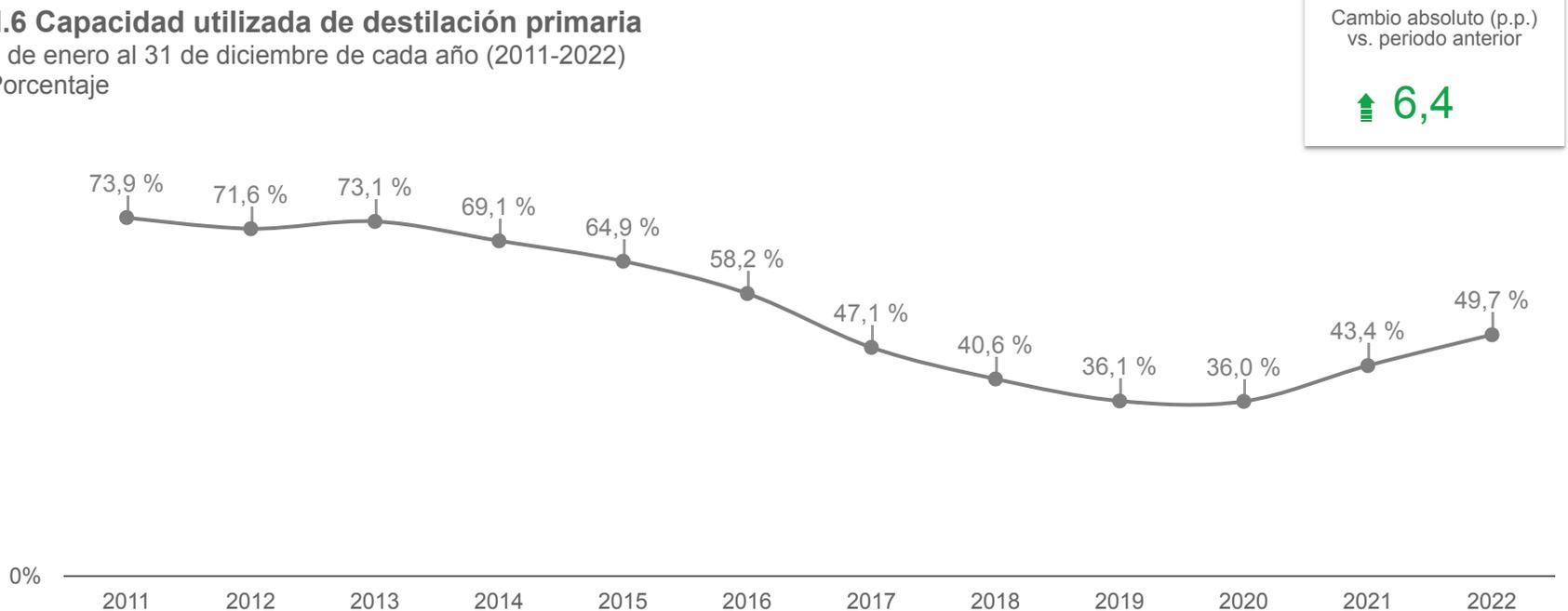


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinерías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

El combustóleo fue el segundo petrolífero que más se elaboró en el Sistema Nacional de Refinación en 2022. Durante ese año la producción de combustóleo representó casi una tercera parte (31.3%) de la producción total de petrolíferos por parte de las seis refinерías de Pemex (824 Mbd) al alcanzar un promedio de 258 mil barriles diarios (Mbd): **solo 3 Mbd menos que las gasolinas (261 Mbd) y 112 Mbd más que el diésel (146 Mbd).**

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 31 de diciembre 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](#) 4T (varios años).

En 2022 se registró un crecimiento de la capacidad utilizada de destilación primaria de las seis refinерías que conforman el Sistema Nacional de Refinación. Aunque las refinерías de Pemex tienen una capacidad total de procesamiento de 1.640 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo, en 2022 solo procesaron 0.816 MMbd, lo que equivale a menos de la mitad (49.7%) de su capacidad. Si bien la capacidad empleada fue 6.4 puntos porcentuales mayor a la observada en 2021 (43.4%), **la proporción de la capacidad de refinación que se utilizó en 2022 se ubicó 24.2 puntos porcentuales por debajo de la registrada en 2011 (73.9%).**

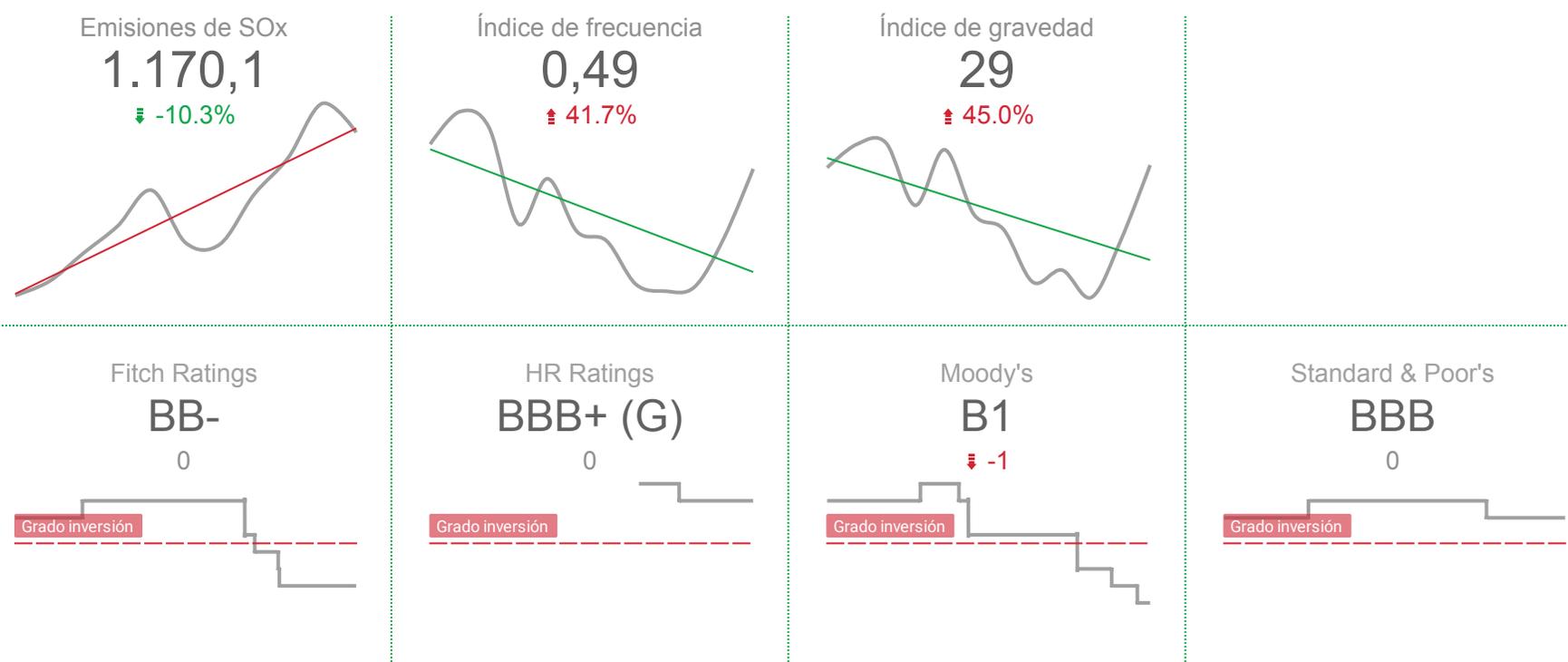
III. Otros indicadores

Hallazgos

Durante 2022, HR Ratings, Standard & Poor's (S&P) y Moody's tomaron distintas acciones sobre la perspectiva y/o 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–. Entre abril y julio del año pasado HR Ratings y S&P modificaron la perspectiva de la calificación crediticia de Pemex de negativa a estable, en tanto que Moody's rebajó la calificación de la empresa de Ba3 a B1 y revisó su perspectiva de negativa a estable.

- **Moody's fue la única agencia calificadora que ajustó a la baja la calificación crediticia de Pemex durante 2022.** El 11 de julio del año pasado la agencia rebajó un nivel la calificación de la empresa: pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).
- **Al cierre de 2022 dos de cuatro agencias calificadoras ubicaron a la calificación crediticia de Pemex por debajo del grado de inversión: Fitch Ratings (BB-) y Moody's (B1).** Por otra parte, HR Ratings (BBB+) y Standard & Poor's (BBB) mantuvieron a la empresa en grado de inversión.
- **En 2022 Pemex reportó la mayor gravedad de accidentes en los últimos siete años (2016-2022).** En 2022 el índice de gravedad de accidentes de la petrolera fue de 29 días perdidos debido a lesiones incapacitantes sufridas por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo: **cifra 45.0% mayor a la observada en 2021** (20 días perdidos por MMhh) y **120.2% superior a la registrada en 2020** (13 días perdidos por MMhh).
- **Durante 2022 Pemex emitió 1.17 millones de toneladas –MMt– de óxidos de azufre (SOx):** cantidad (-)10.3% menor a la registrada en 2021 (1.31 MMt). **Este fue el segundo año con la mayor cantidad de emisiones de este contaminante por parte de la petrolera en los últimos 11 años (2012-2022).**

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



*La serie de emisiones de SOx inicia en 2012.

**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)

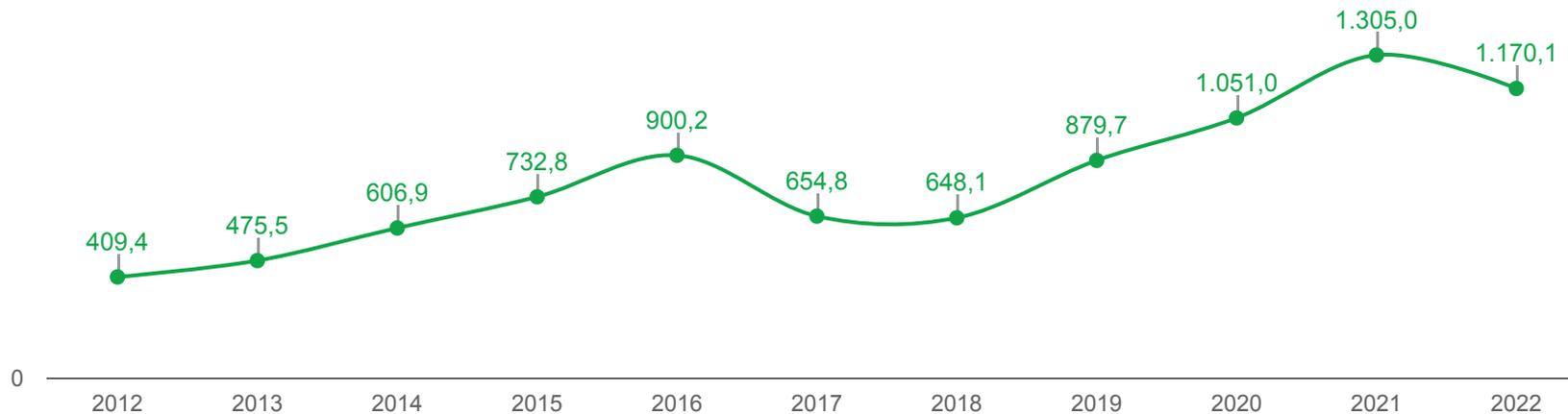
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2012-2022)*
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -134,9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -10.3%



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

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante 2022 se redujeron (-)10.3% en comparación con las observadas en 2021: pasaron de 1.31 millones de toneladas (MMt) en 2021 a 1.17 MMt en 2022. Esta representa la segunda mayor reducción de emisiones de este contaminante en términos absolutos y relativos desde 2012. No obstante, a pesar de esta disminución, **las emisiones de SOx por parte de la petrolera alcanzaron el segundo mayor nivel registrado en los últimos 11 años (2012-2022)**, solo después de las observadas en 2021.

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

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

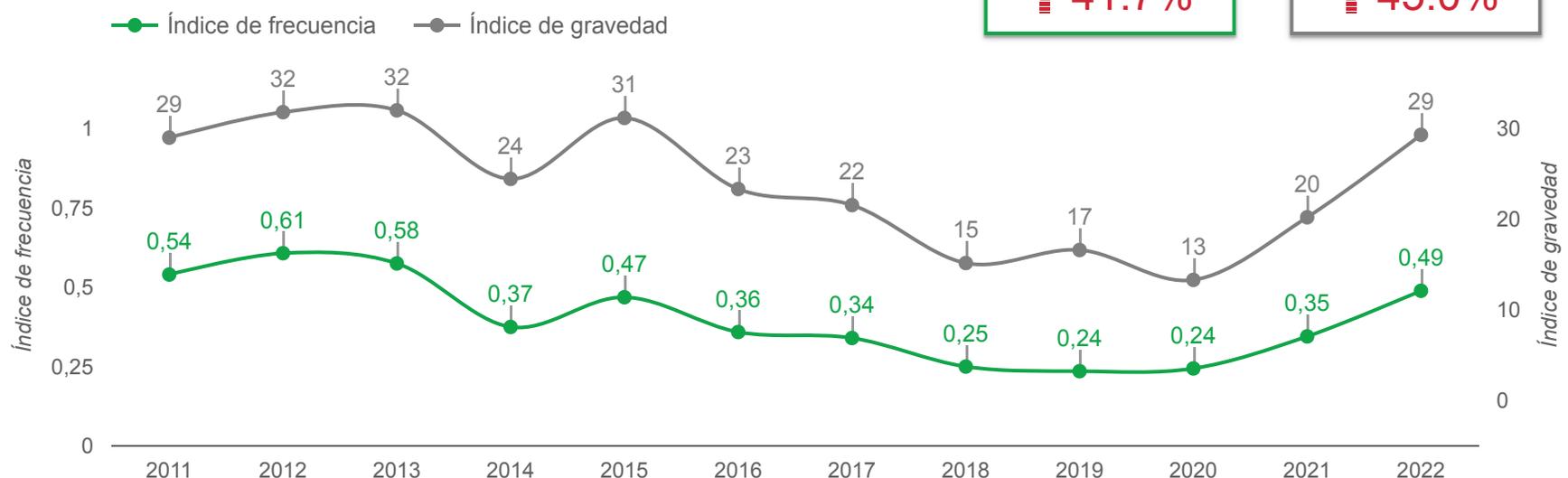
*Ver nota al pie

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 41.7%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 45.0%



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](#) 4T (varios años).

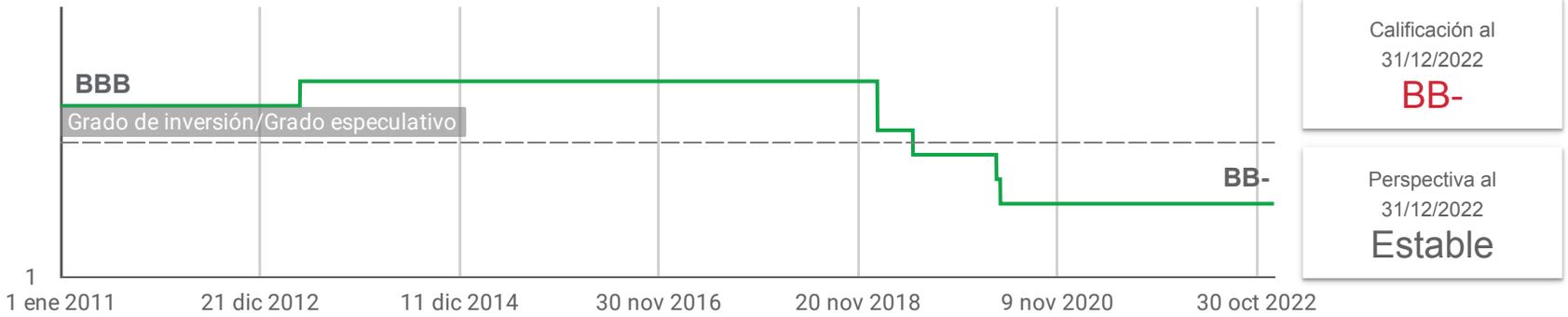
En 2022 Pemex presentó un retroceso en materia de seguridad industrial al registrar un incremento en sus índices de frecuencia y gravedad de accidentes. El índice de frecuencia creció 41.7% al pasar de 0.35 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021 a 0.49 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2022. Por su parte, **el índice de gravedad aumentó 45.0%** al pasar de 20 días perdidos (por MMhh) en 2021 a 29 días perdidos en 2022.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.3 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre 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.

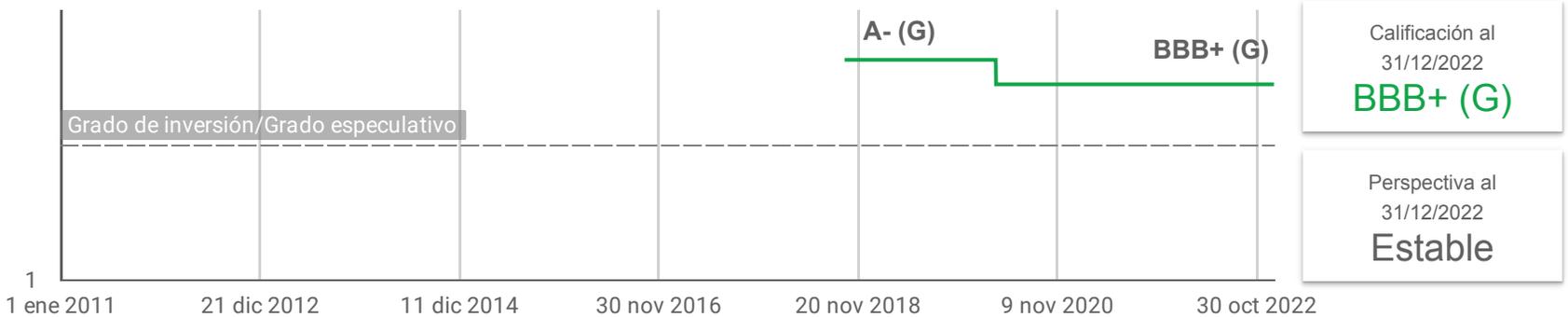
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 4T 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 31 de diciembre 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).

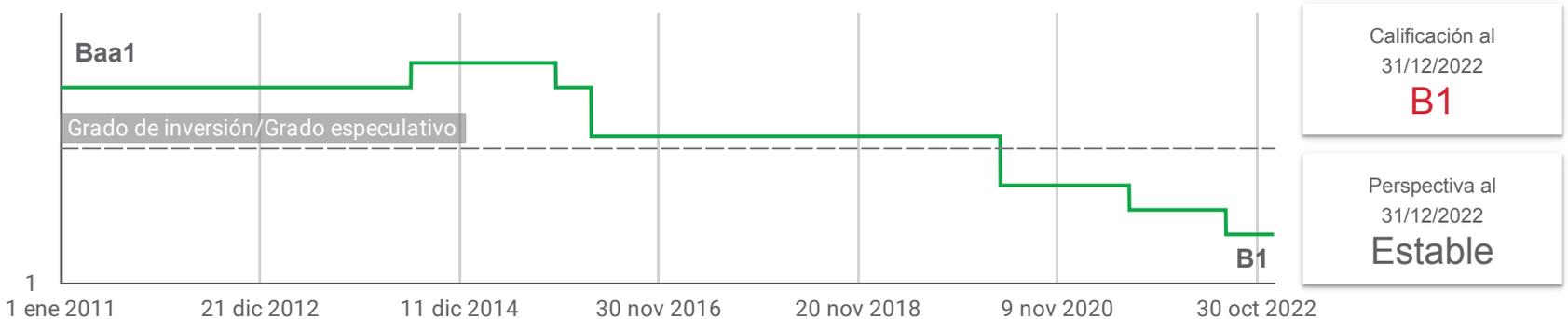
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 4T 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 31 de diciembre 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](#).

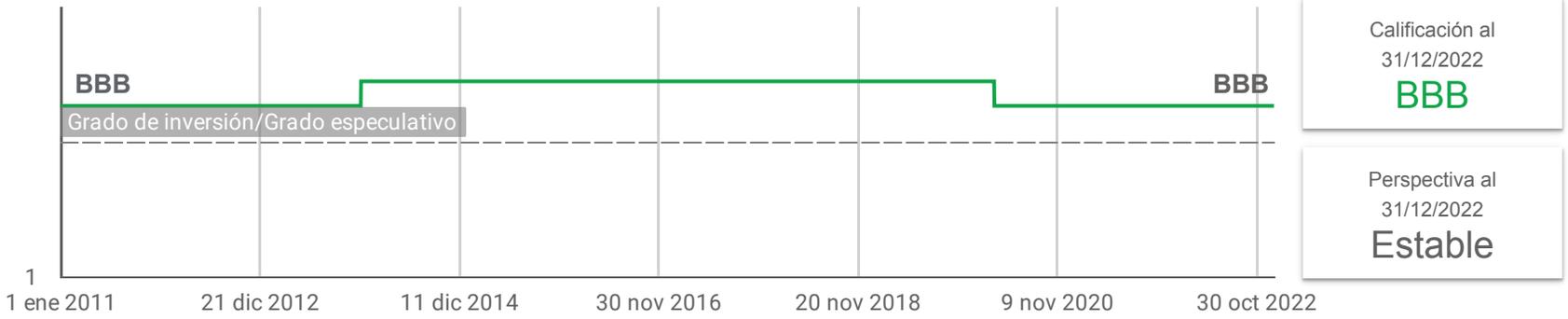
Durante el 4T de 2022 Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B1 con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 11 de julio de 2022, cuando pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.6 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre 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 4T de 2022 Standard & Poor's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BBB con perspectiva estable. La última revisión de su perspectiva fue el 6 de julio de 2022, cuando pasó de negativa a estable.

IV. Apoyos del Gobierno federal

Hallazgos

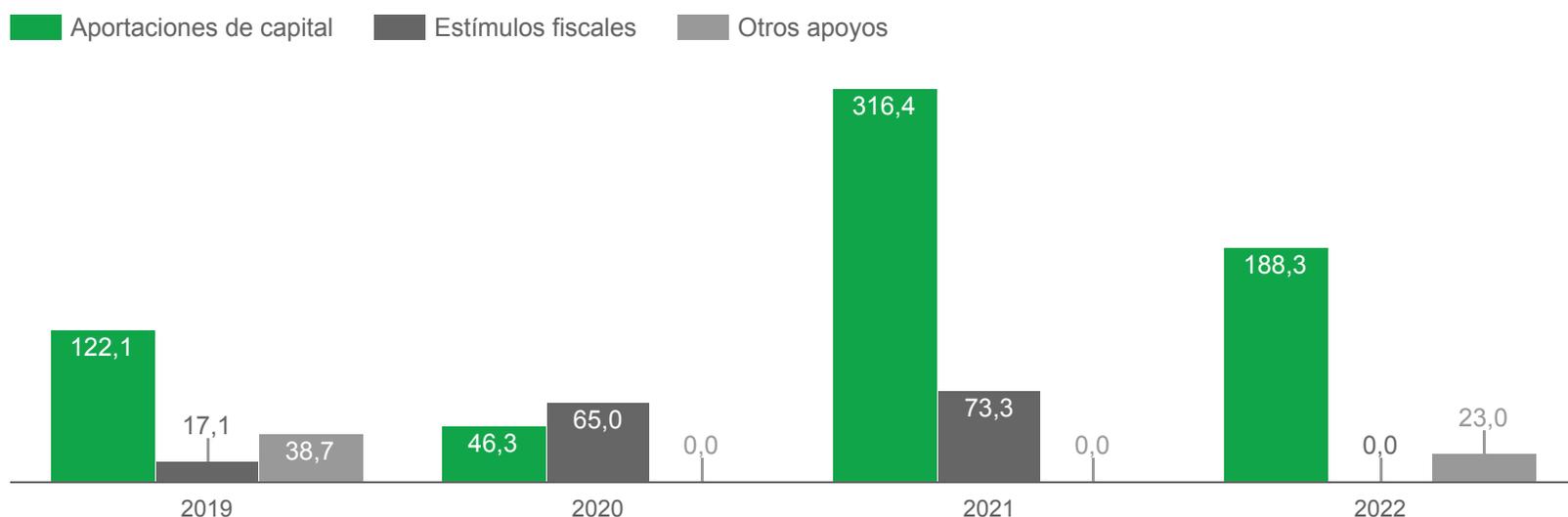
En 2022 Pemex recibió el segundo mayor monto de ayudas de parte del Gobierno federal desde que inició el programa de fortalecimiento de la empresa en 2019. Además de recibir aportaciones de capital para el financiamiento de inversión física y el pago de los compromisos de su deuda, a inicios del año pasado la petrolera obtuvo un apoyo financiero para la adquisición de la refinería de Deer Park. A estos apoyos hay que sumar los recursos que Pemex dejó de pagar al Estado mexicano en 2022 como consecuencia de la reducción progresiva de la tasa del Derecho por la Utilidad Compartida (DUC): desde 65% en 2019 hasta 40% en 2022.

- En un plazo de cuatro años –entre enero de 2019 y diciembre de 2022– el Gobierno federal apoyó a Pemex con 890.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos: un promedio de 222.5 mmdp al año.
- Los recursos transferidos por el Gobierno federal a Pemex entre 2019 y 2022 equivalen a **8.3 veces el presupuesto ejercido por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt)** durante ese periodo (107.5 mil millones de pesos) u **11.6 veces el monto ejercido por el Instituto Nacional Electoral –INE–** (76.9 mmdp).
- Solo en 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 211.3 mil millones de pesos (mmdp): 188.3 mmdp corresponden a aportaciones de capital y 23.0 mmdp a un apoyo financiero para la adquisición de la refinería de Deer Park en Texas.
- De los 188.3 mil millones de pesos (mmdp) recibidos por concepto de aportaciones de capital entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, Pemex utilizó **13.1 mmdp para la rehabilitación de sus refinerías, 45.4 mmdp para el pago de sus compromisos de deuda y 129.8 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 (2019-2022)

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 4T-2022); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

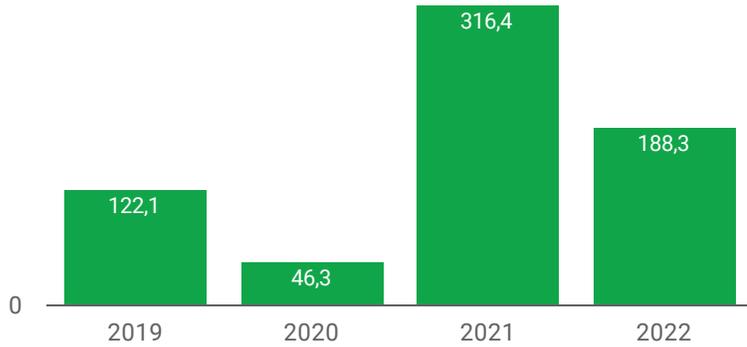
Entre enero de 2019 y diciembre de 2022 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 890.2 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 673.1 mmdp (75.6%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 155.4 mmdp (17.5%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (6.9%) por otros conceptos. *Es 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 (2019-2022)

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 \(4T-2022\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Durante 2022 Pemex recibió 188.3 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: 1T (67.9 mmdp), 2T (22.5 mmdp), 3T (17.6 mmdp) y 4T (80.3 mmdp).

Estas aportaciones fueron **318.5% mayores a las estimadas originalmente para todo 2022** (45.0 mmdp) en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) de ese ejercicio fiscal.

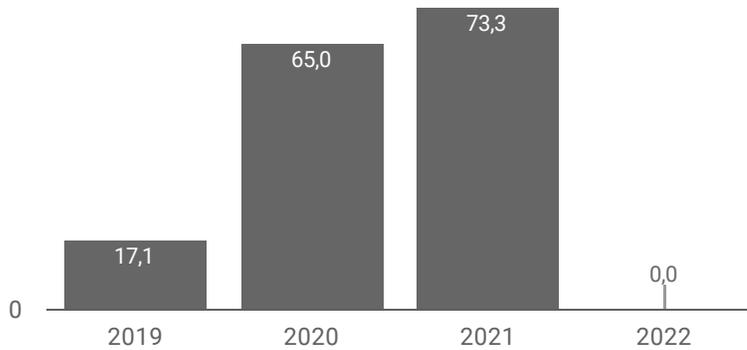
De este monto, **6.9% (13.1 mmdp) se destinó a la rehabilitación de las refinerías de la empresa, 24.1% (45.4 mmdp) al pago de su deuda y 68.9% (129.8 mmdp) a la construcción de la refinería "Olmeca" en Dos Bocas, Tabasco.**

El monto antes señalado se suma a los 484.8 mmdp que el Gobierno federal aportó en forma de capital a la petrolera 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 (2019-2022)

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

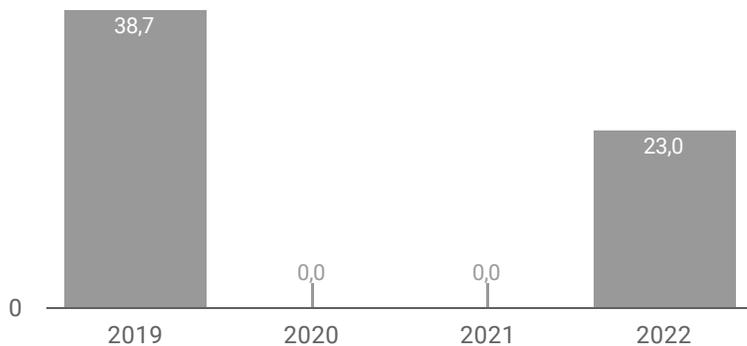
Aunque la tasa del DUC que paga Pemex pasó de 65% en 2019 a 40% en 2022, **este beneficio fiscal no se cuantifica en los informes financieros de la empresa.**

**Además de la reducción de la tasa del DUC, durante 2022 Pemex no recibió estímulos fiscales adicionales.*

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2022)

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 en Texas.

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 cuarto trimestre de 2022 Pemex no recibió otros apoyos adicionales.*