

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al primer trimestre de 2023

Autor: Diego Díaz Pérez

Fecha: 04-05-2023

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 marzo de los últimos 13 años (2011-2023)** 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 primer trimestre de 2023 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 31 de marzo de 2023 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **Por segundo año consecutivo Pemex reportó una utilidad neta en los primeros tres meses del año.** Entre enero y marzo de 2023 la petrolera tuvo una ganancia de 56.7 mil millones de pesos (mmdp), la cual representa menos de la mitad de las utilidades observadas en el mismo periodo de 2022 (122.5 mmdp). A pesar de este resultado financiero, **entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de marzo de 2023 la empresa productiva del Estado acumula pérdidas por (-)2.87 billones de pesos.**
- **Al cierre del primer trimestre de 2023 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.94 billones de pesos (107.4 mil millones de dólares).** Este saldo, que equivale al 6.3% del PIB estimado para 2023, es (-)10.1% menor al registrado al 31 de marzo de 2022 (2.16 billones de pesos) –debido en parte a la apreciación del tipo de cambio–, aunque 198.1% mayor al observado al 31 de marzo de 2011 (0.65 billones de pesos).
- **En el primer trimestre de 2023 Pemex pagó 38.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras:** un promedio de 12.7 mmdp al mes o 424.2 millones de pesos al día. Este monto es 29.4% (8.7 mmdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2022 (29.5 mmdp). **Entre enero de 2011 y marzo de 2023 Pemex pagó un total acumulado de 1.26 billones de pesos de intereses.**

II. Resultados operativos

- **En el primer trimestre de 2023 la producción de petróleo (sin incluir condensados) por parte de Pemex y sus socios tuvo una caída de 107 mil barriles diarios.** Entre enero y marzo de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.588 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)6.3% menor a los 1.695 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022 y (-)38.2% más baja que la observada en 2011 (2.572 MMbd).
- **En el primer trimestre de 2023 Pemex produjo más combustóleo que cualquier otro petrolífero.** En este periodo la empresa elaboró un promedio de 300 mil barriles diarios (Mbd) de combustóleo. Esta cantidad fue 10.9% superior a la de las gasolinas (270 Mbd) –el segundo petrolífero más elaborado por la petrolera–.

III. Otros resultados

- **Pemex registró un deterioro de la seguridad de su personal durante el primer trimestre de 2023.** Entre enero y marzo de 2023 el índice de gravedad de accidentes de la petrolera fue de 32 días perdidos debido a lesiones incapacitantes sufridas por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo: **cifra 177.9% mayor a la observada en el mismo lapso de 2022** (11 días perdidos por MMhh) y **510.9% superior a la registrada en 2019** (5 días perdidos por MMhh).
- **Solo entre enero y marzo de 2023 la empresa petrolera recibió de parte del Gobierno federal 17.7 mil millones de pesos (mmdp) vía aportaciones de capital.** Este monto equivale a 75.0 veces el importe anual aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2023 para el Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático –INECC– (235.9 millones de pesos) o **16.9 veces la partida presupuestal asignada al Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales –INAI– (1.0 mmdp).**
- **Ninguna agencia calificadoradora modificó la calificación crediticia o perspectiva de Pemex durante el primer trimestre de 2023.** La modificación más reciente corresponde a Moody's, que el 11 de julio de 2022 rebajó un nivel la calificación de la empresa: pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Al igual que el año anterior, en 2023 Pemex registró una utilidad neta en el primer trimestre del año. La ganancia reportada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 equivale a prácticamente la mitad de las utilidades observadas en el mismo periodo de 2022. Esta **reducción de las ganancias de la empresa** se atribuye principalmente a la **caída de casi el 20% de sus ingresos por ventas de bienes y servicios** durante este periodo. A pesar de este resultado financiero, la empresa mantiene un patrimonio neto negativo pues sus pasivos son **1.8 veces mayores a sus activos**.

- **Por segundo año consecutivo Pemex reportó una utilidad neta en los primeros tres meses del año.** Entre enero y marzo de 2023 la petrolera tuvo una ganancia de 56.7 mil millones de pesos. A pesar de este resultado financiero, **entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de marzo de 2023 la empresa productiva del Estado acumula pérdidas por (-)2.87 billones de pesos.**
- **Al cierre del primer trimestre de 2023 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.94 billones de pesos (107.4 mil millones de dólares).** Este saldo, que equivale al 6.3% del PIB estimado para 2023, es (-)10.1% menor al registrado al 31 de marzo de 2022 (2.16 billones de pesos) –debido en parte a la apreciación del tipo de cambio–, aunque 198.1% mayor al observado al 31 de marzo de 2011 (0.65 billones de pesos).
- **En el primer trimestre de 2023 Pemex pagó 38.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras:** un promedio de 12.7 mmdp al mes o 424.2 millones de pesos al día. Este monto es 29.4% (8.7 mmdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2022 (29.5 mmdp). **Entre enero de 2011 y marzo de 2023 Pemex pagó un total acumulado de 1.26 billones de pesos de intereses.**

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 31 de marzo de 2023* y cambios con respecto al mismo periodo de 2022 de los principales indicadores financieros de Pemex:



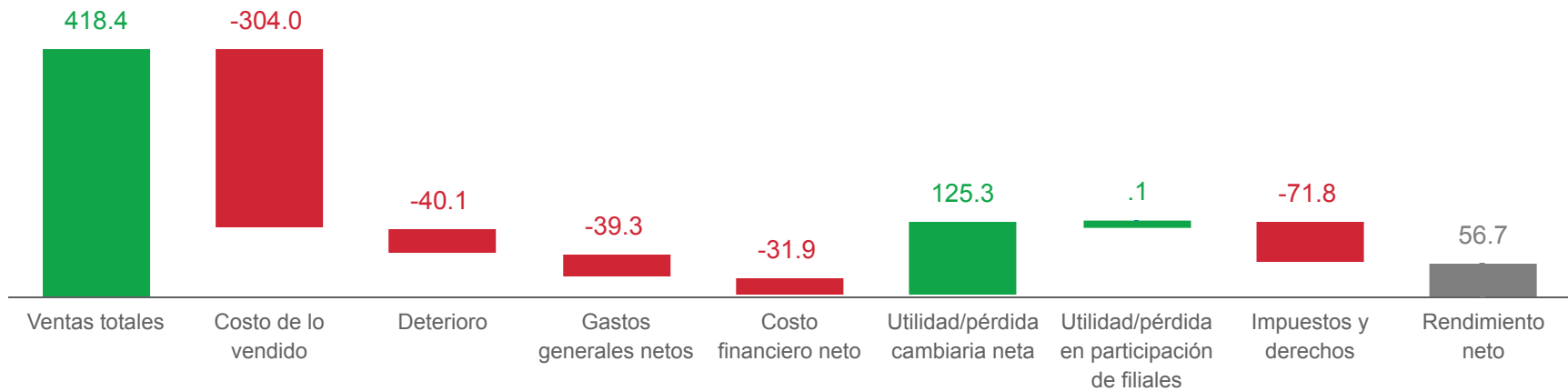
*Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de marzo de 2023

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 31 de marzo de 2023

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	418.4	223.0	274.4	24.6
2	Costo de lo vendido	304.0	103.6	299.4	18.4
3	Deterioro	40.1	40.7	-0.5	0.0
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	74.3	78.8	-24.4	6.2
5	Gastos generales netos	39.3	16.4	17.8	4.8
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	35.0	62.4	-42.2	1.4
7	Costo financiero neto	31.9	12.7	7.2	-4.5
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	125.3	65.9	61.1	0.1
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.1	0.0	1.1	0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	128.5	115.6	12.8	6.0
11	Impuestos y derechos	71.8	72.2	0.0	0.1
12	Rendimiento neto (10 - 11)	56.7	43.4	12.8	5.9

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

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) (1T-2023).

De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que tuvo una pérdida de operación: (-)42.2 mmdp**. Este segmento fue, además, el único que reportó pérdidas brutas. Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (299.4 mmdp) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 fue 9.1% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (274.4 mmdp)**. El motivo por el que esta subsidiaria tuvo un rendimiento neto positivo fue que obtuvo una **utilidad cambiaria de 61.1 mmdp** por la apreciación del tipo de cambio.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

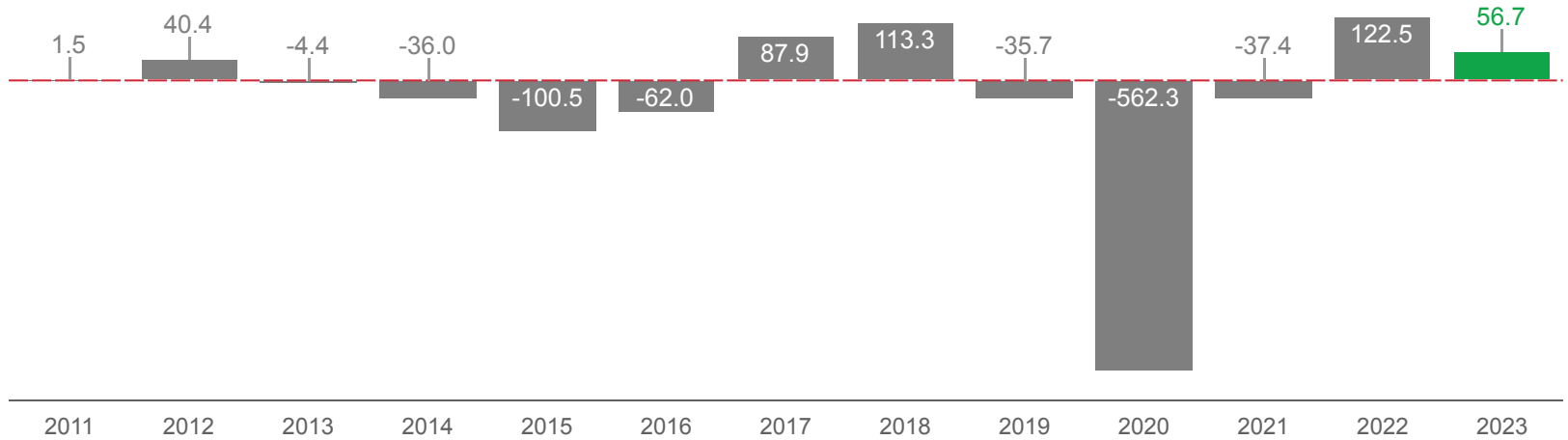
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -65.8

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -53.7%



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

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

Por segundo año consecutivo Pemex reportó una utilidad neta en los primeros tres meses del año. Entre enero y marzo de 2023 la petrolera tuvo una ganancia de 56.7 mil millones de pesos. La reducción de las utilidades en comparación con las observadas en el mismo periodo del año pasado (122.5 mmdp), se atribuye principalmente a la caída de sus ingresos por la venta de bienes y servicios –entre el primer trimestre de 2022 y el mismo periodo de 2023 disminuyeron (-)19.1% (pasaron de 517.3 a 418.4 mmdp)–. A pesar de este resultado financiero, **entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de marzo de 2023 la empresa productiva del Estado acumula pérdidas por (-)2.87 billones de pesos.**

I.4 Patrimonio neto

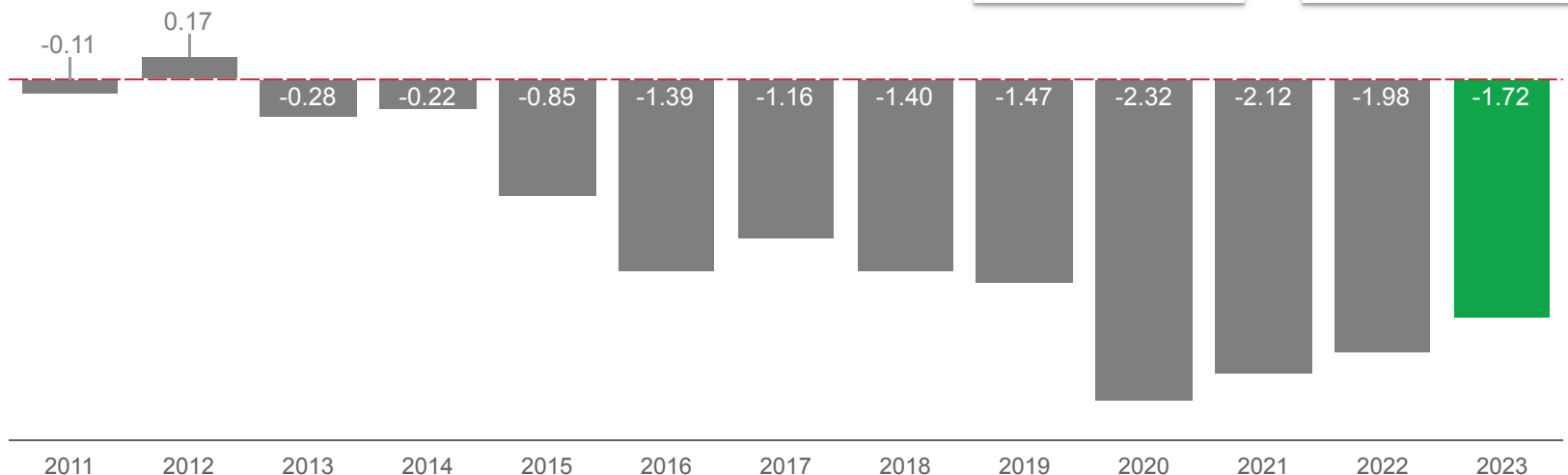
Al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.25

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 12.8%



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

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

A lo largo de los últimos 13 años (2011-2023) se observa un **deterioro continuo del patrimonio neto o capital contable de Pemex como resultado –principalmente– de las pérdidas recurrentes reportadas por la empresa.** Mientras que al 31 de marzo de 2011 la empresa poseía un patrimonio neto de (-)111.1 mil millones de pesos, a esa misma fecha de corte de 2023 este fue de (-)1.72 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del primer trimestre de 2023, **los pasivos totales de la petrolera (3.87 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.8 veces sus activos totales (2.15 billones de pesos).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

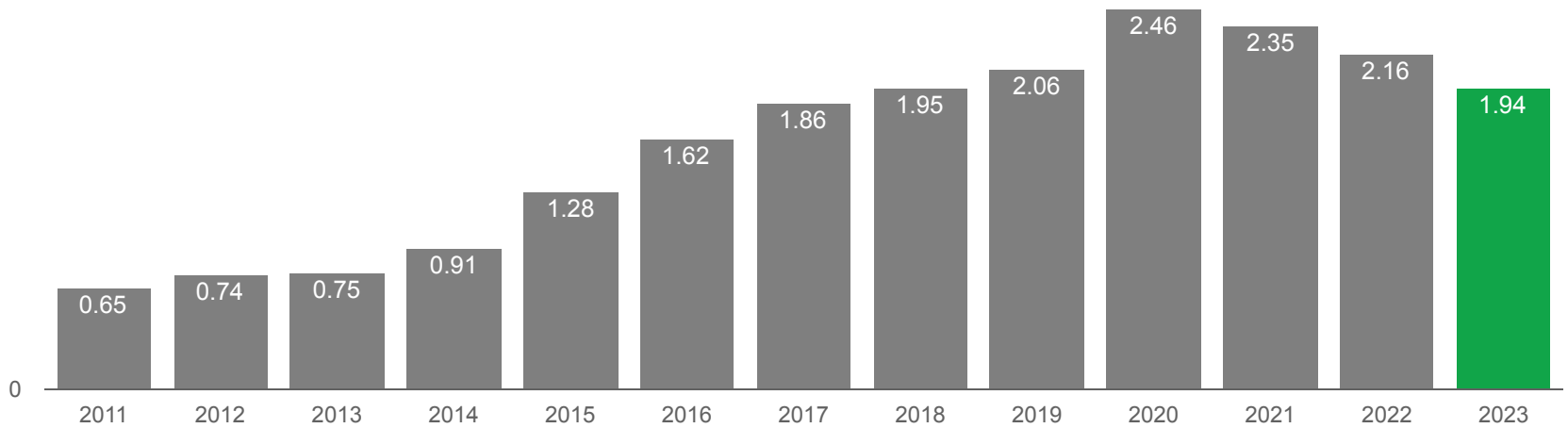
Al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.22

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -10.1%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años); SHCP. [Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024](#)

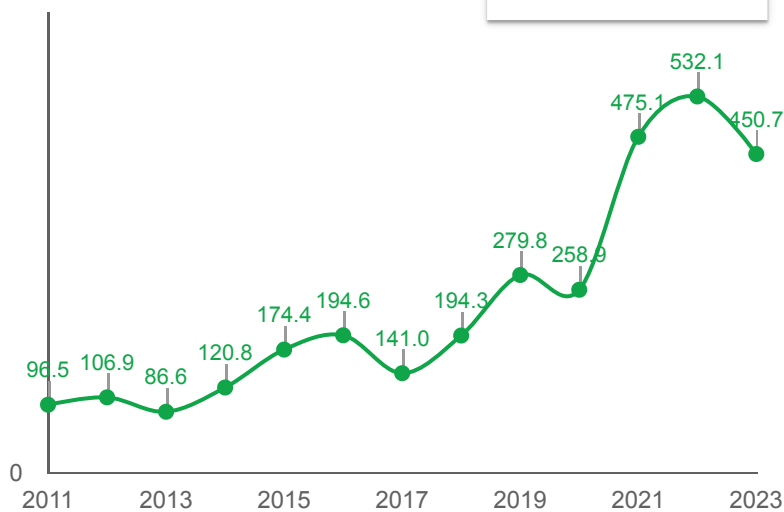
Al 31 de marzo de 2022 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.94 billones de pesos –107.4 mil millones de dólares–. Este saldo, que equivale al 6.3% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2023 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024 (30.72 billones de pesos), es (-)10.1% (217.3 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del primer trimestre de 2022 (2.16 billones de pesos), aunque 198.1% mayor al observado al 31 de marzo de 2011 (0.65 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -15.3%



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](#) 1T (varios años).

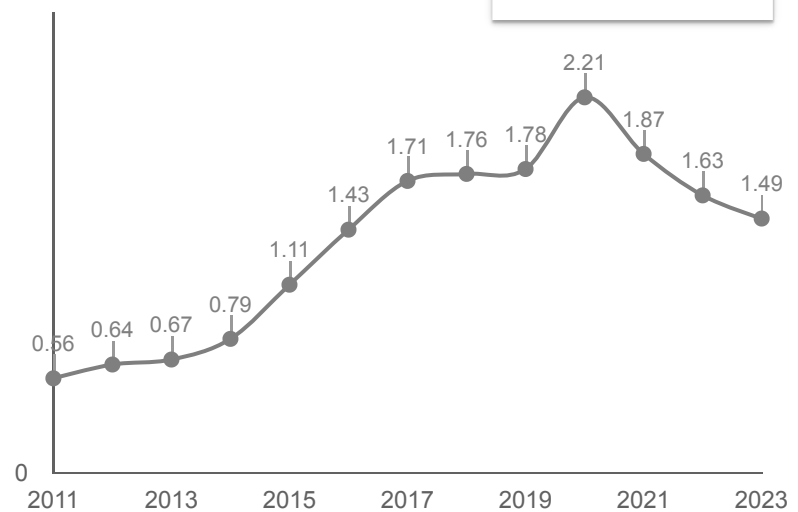
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex disminuyó (-)15.3% entre el 31 de marzo de 2022 y la misma fecha de corte de 2023: **pasó de 532.1 mil millones de pesos (mmdp) a 450.7 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -8.3%



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](#) 1T (varios años).

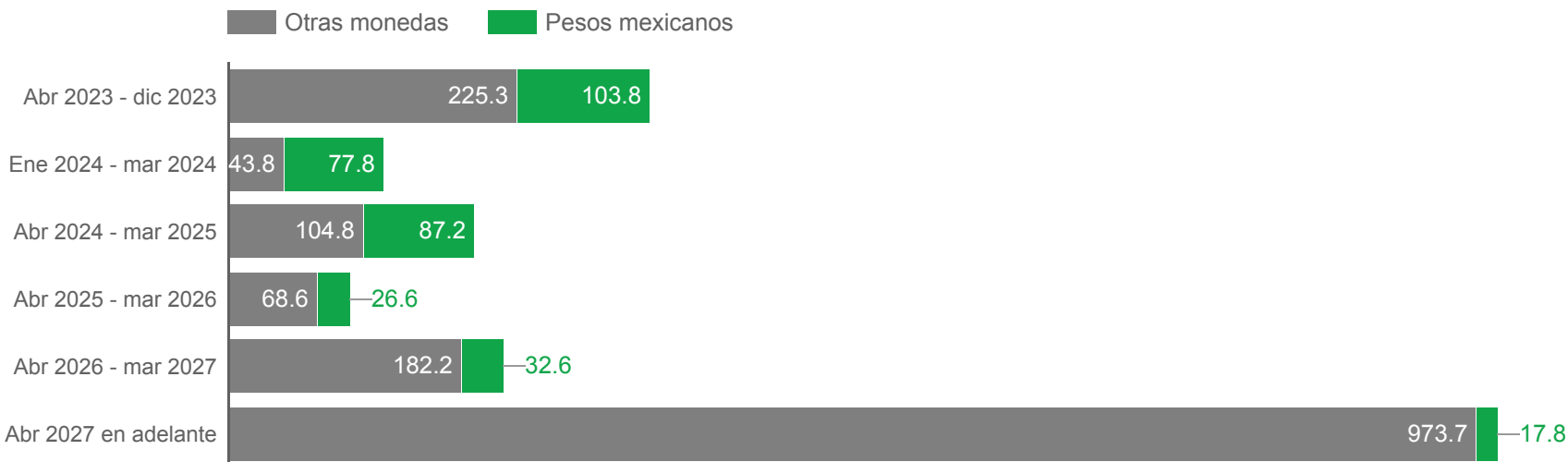
El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)8.3% entre el 31 de marzo de 2022 y la misma fecha de corte de 2023: **pasó de 1.63 billones de pesos a 1.49 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 31 de marzo de 2023

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](#) (1T-2022).

Pemex deberá amortizar el 16.9% de su deuda entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2023. En el plazo de nueve meses –entre abril y diciembre de este año– la empresa tendrá que desembolsar 329.1 mil millones de pesos (mmdp) –18.2 mil millones de dólares (mdd)– para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de poco más de tres años que abarca del 1 de enero de 2024 al 31 de marzo de 2027 la petrolera deberá pagar una tercera parte (32.1%) de su deuda total: 623.6 mmdp –34.4 mdd–.** El 51.0% (991.5 mmdp) restante del saldo de su deuda presenta vencimientos a partir del mes de abril de 2027.

I.7 Costo financiero

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)

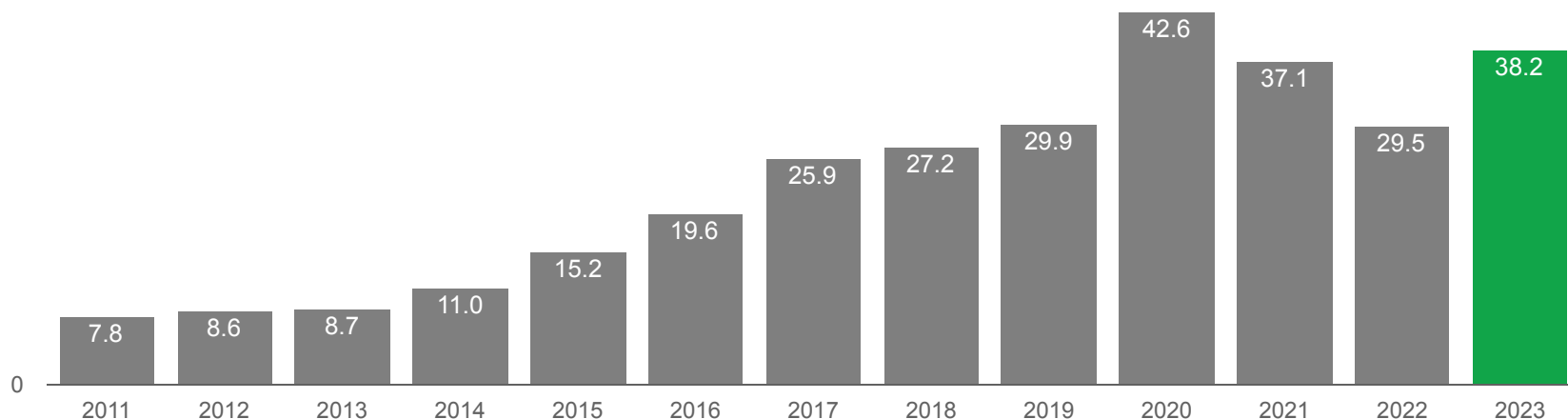
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 8.7

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 29.4%



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](#) 1T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 Pemex pagó 38.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 12.7 mmdp al mes o 424.2 millones de pesos al día. Este monto es 29.4% (8.7 mmdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2022 (29.5 mmdp), por lo que representa la segunda mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-marzo en los últimos 13 años (2011-2023). **Entre enero de 2011 y marzo de 2023 Pemex pagó un total acumulado de 1.26 billones de pesos de intereses.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

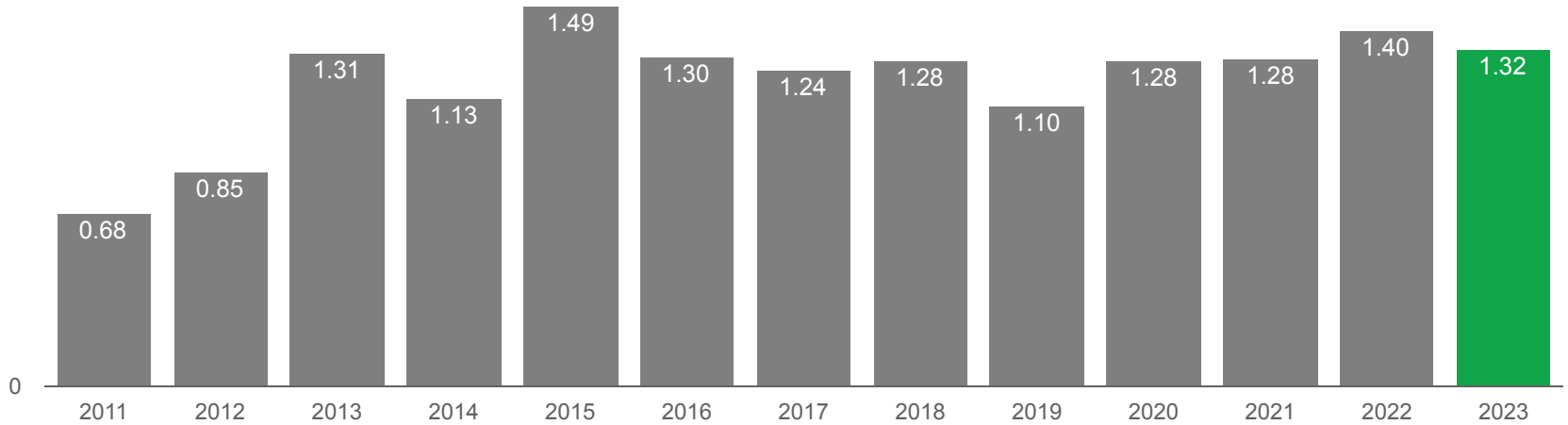
Al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

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](#) 1T (varios años).

Al 31 de marzo de 2023 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.32 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó más de una tercera parte (34.1%) de sus pasivos totales (3.87 billones de pesos). Este monto es (-)5.6% menor al reportado al cierre del primer trimestre de 2022 (1.40 billones de pesos).

I.9 Inversión presupuestal

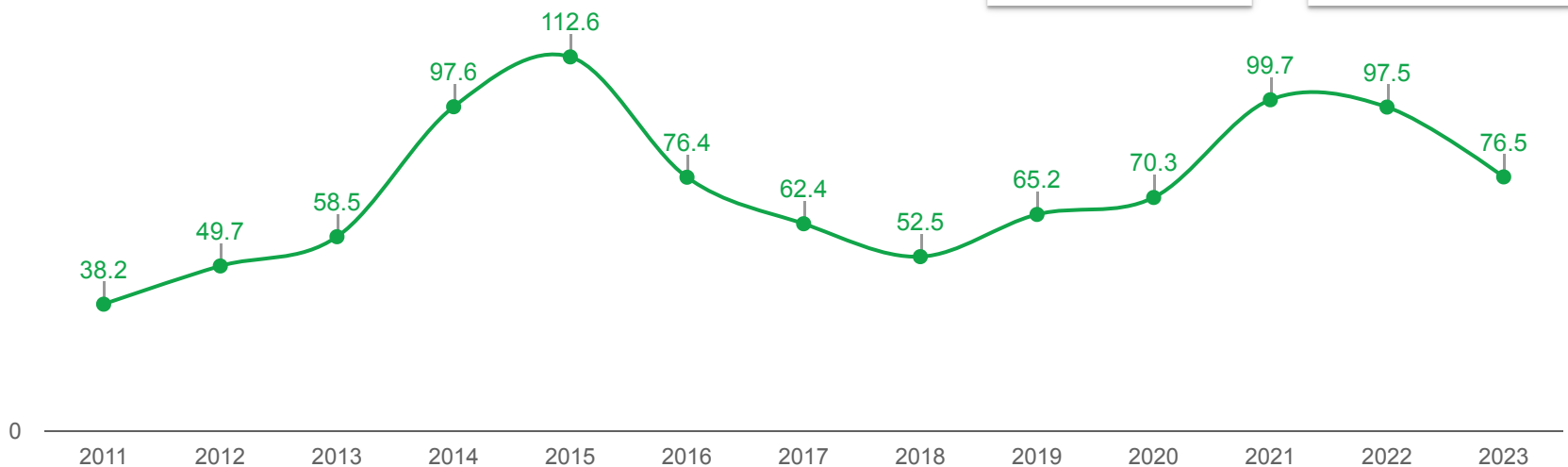
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -21.0

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -21.5%



Nota: Montos ejercidos.

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

En los tres primeros meses de 2023 Pemex invirtió (-)21.5% menos recursos que en mismo lapso de 2022. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 la empresa invirtió 76.5 mil millones de pesos (mmdp) –monto (-)21.0 mmdp menor al observado en 2022–, lo que representa un avance de 16.9% con respecto al monto de inversión aprobado para 2023 en el Presupuesto de Egresos de la Federación (452.8 mmdp). De este monto, **70.2% (53.7 mmdp) fue ejercido por Pemex Exploración y Producción –PEP–, 26.9% (20.6 mmdp) por Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 2.9% (2.2 mmdp) restante por otras subsidiarias de la empresa.**

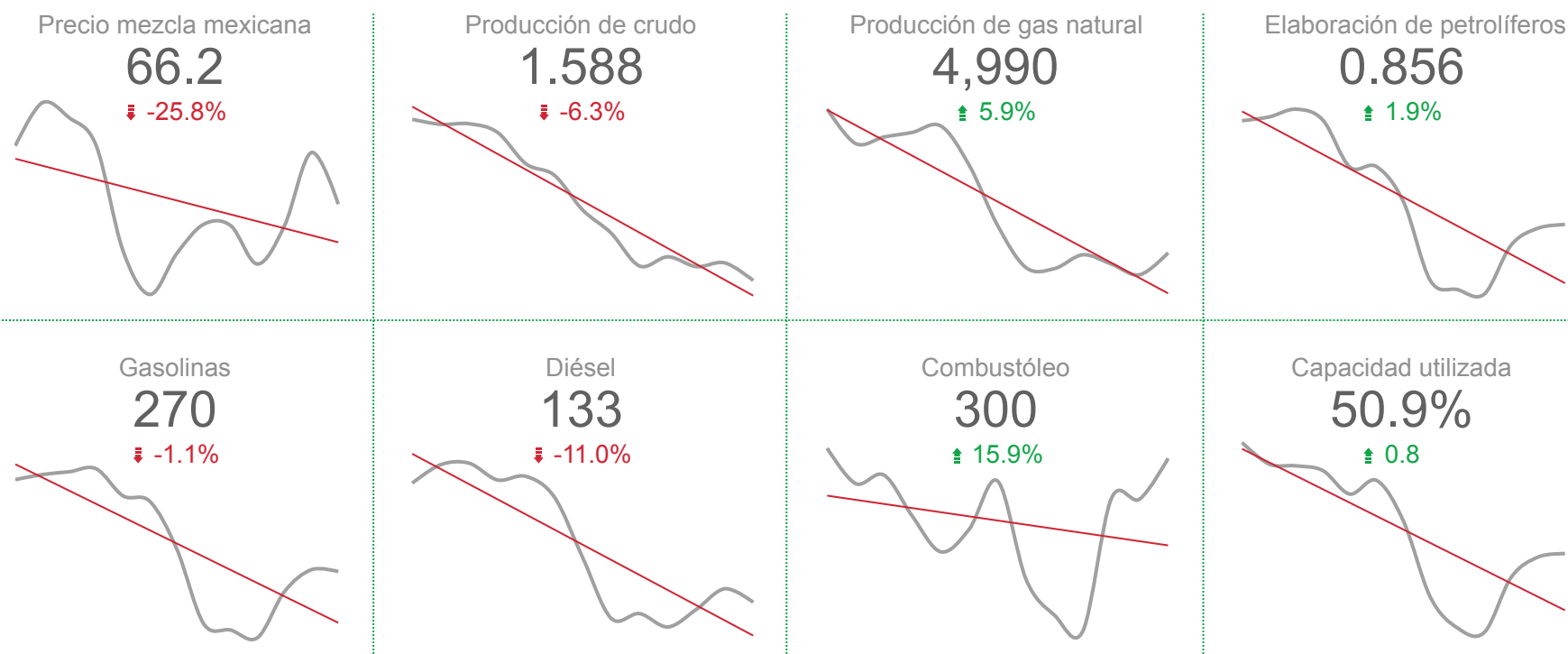
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

En el primer trimestre de 2023 la producción de petróleo por parte de Pemex se ubicó por debajo de los 1.6 millones de barriles diarios. Contrario a las metas de producción de la empresa petrolera, este es el nivel más bajo del que se tiene registro para un primer trimestre desde, por lo menos, 2011 (año en el que da inicio este análisis). Este resultado operativo contrasta con la producción de otro hidrocarburo: el gas natural. En los primeros tres meses del año su producción tuvo el mayor incremento en términos absolutos y relativos entre periodos comparables durante el horizonte temporal analizado.

- En los primeros tres meses de 2023 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 66.2 dólares por barril (USD/b): precio (-)25.8% (23.0 USD/b) menor al observado entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 (89.2 USD/b).
- En el primer trimestre de 2023 la producción de petróleo (sin incluir condensados) por parte de Pemex y sus socios tuvo una caída de 107 mil barriles diarios. Entre enero y marzo de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.588 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)6.3% menor a los 1.695 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022 y (-)38.2% más baja que la observada en 2011 (2.572 MMbd).
- Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 Pemex extrajo un promedio de 4 mil 990 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad 5.9% mayor a la reportada en el mismo periodo de 2022 (4 mil 711 MMpcd), aunque (-)26.8% menor a la registrada en 2011 (6 mil 820 MMpcd).
- En el primer trimestre de 2023 Pemex produjo más combustóleo que cualquier otro petrolífero. En este periodo la empresa elaboró un promedio de 300 mil barriles diarios (Mbd) de combustóleo. Esta cantidad fue 10.9% superior a la de las gasolinas (270 Mbd) –el segundo petrolífero más elaborado por la petrolera–.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 31 de marzo de 2023* y cambios con respecto al mismo periodo de 2022 de los principales indicadores operativos de Pemex:



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

II. Principales indicadores operativos

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

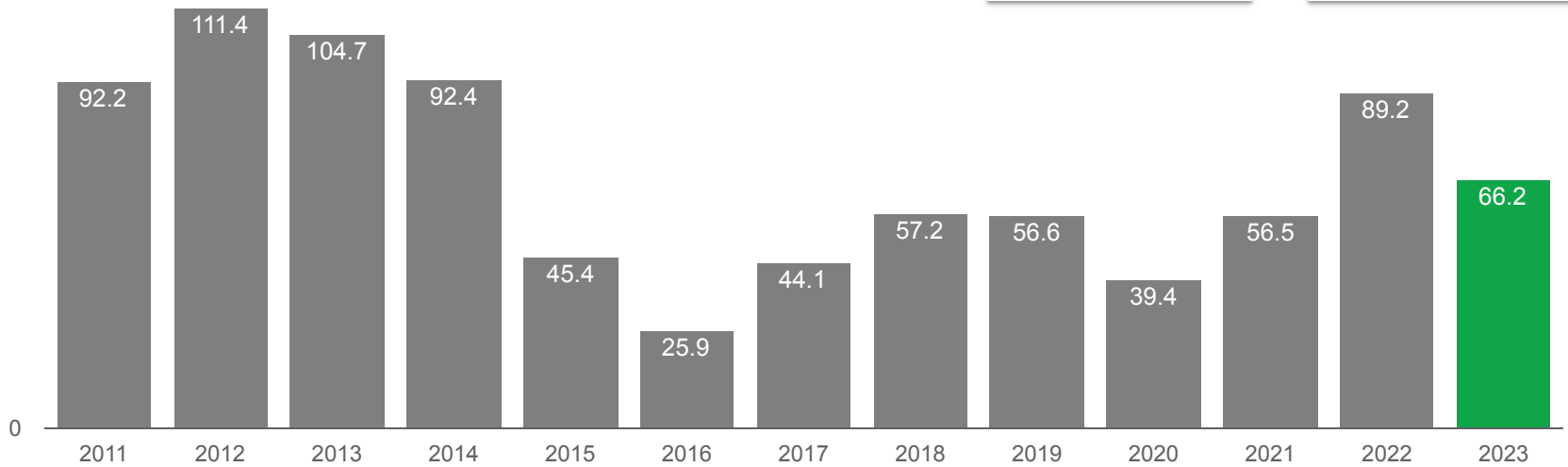
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -23.0

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -25.8%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años); SHCP. [Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024](#).

En los primeros tres meses de 2023 el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 66.2 dólares por barril (USD/b): precio (-)0.7% menor (0.4 USD/b) al estimado para 2023 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024 (66.6 USD/b). **La disminución de (-)25.8% (23.0 USD/b) con respecto al precio promedio observado entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 (89.2 USD/b)** se atribuye, principalmente, a la perspectiva de una reducción de la demanda de petróleo a nivel mundial como consecuencia de la política monetaria restrictiva implementada por los bancos centrales de numerosos países ante la persistencia de altos niveles de inflación.

II.2 Producción de petróleo crudo

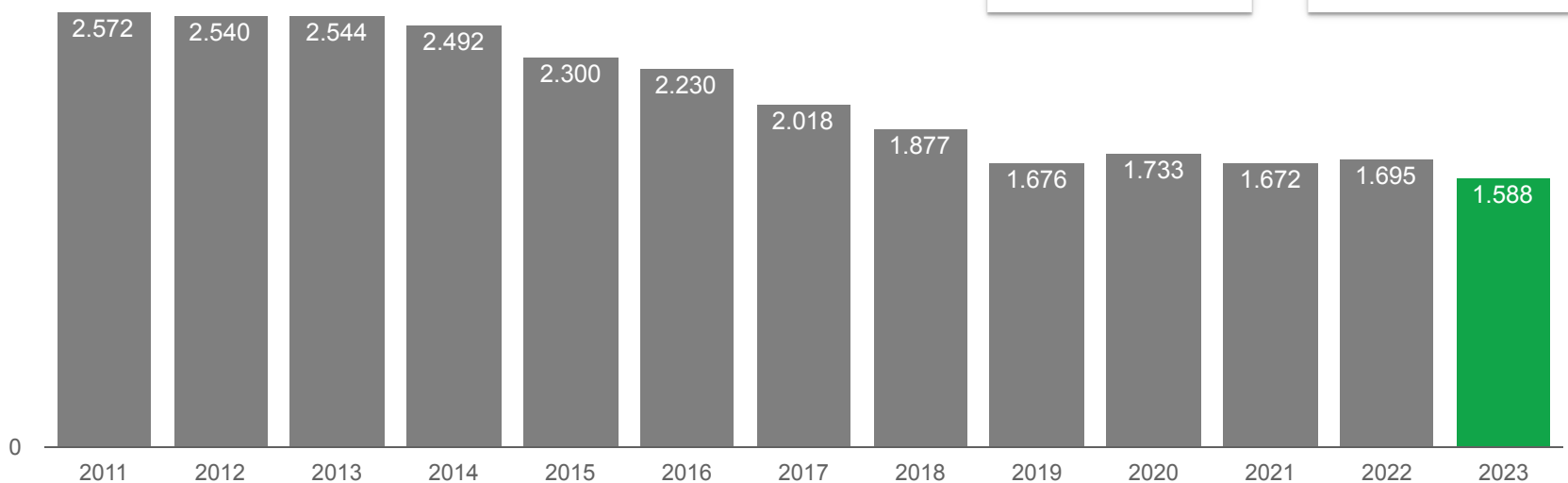
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.107

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -6.3%



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](#) 1T (varios años).

En el primer trimestre de 2023 se registró la mayor caída de la producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) por parte de Pemex y sus socios para un periodo enero-marzo desde 2019. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.588 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)6.3% menor a los 1.695 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022. **Esta reducción de 107 mil barriles diarios (Mbd) representa el mayor descenso observado en la producción de petróleo desde el primer trimestre de 2019,** trimestre en el que disminuyó 201 Mbd en comparación con el mismo periodo de 2018.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

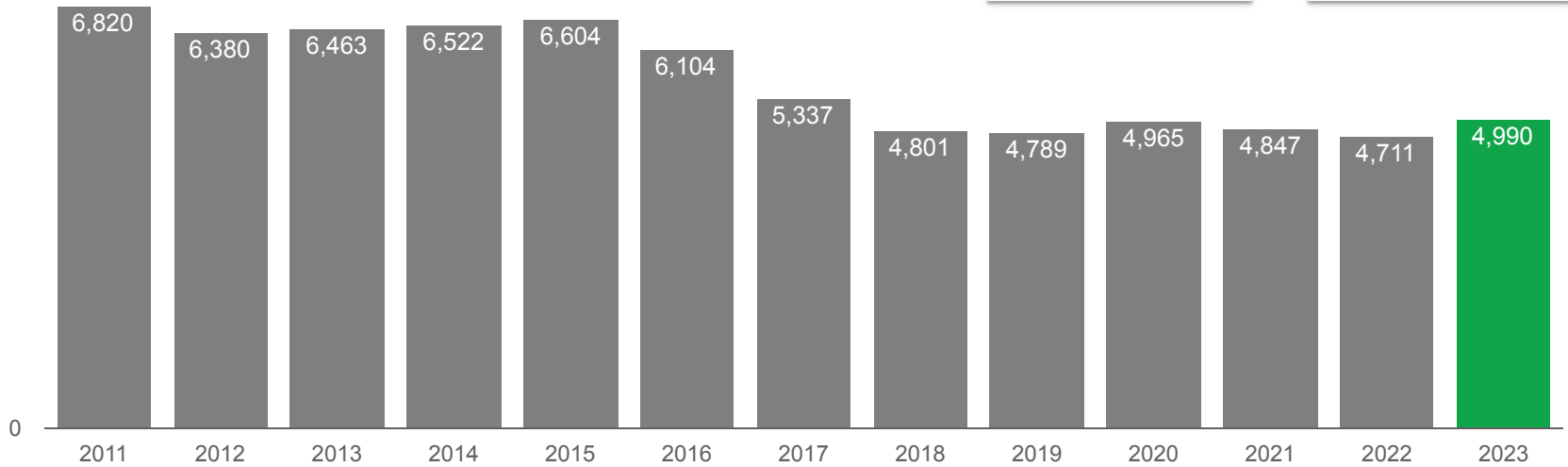
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 280

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 5.9%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.

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

En el primer trimestre de 2023 se registró el mayor crecimiento de la producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios para un periodo enero-marzo en los últimos 13 años (2011-2023). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 990 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad 5.9% mayor a la reportada en el mismo periodo de 2022 (4 mil 711 MMpcd). **Este aumento de 280 MMpcd representa el mayor incremento de la producción de este hidrocarburo en términos absolutos y relativos entre periodos comparables durante el horizonte temporal analizado.**

II.4 Elaboración de petrolíferos

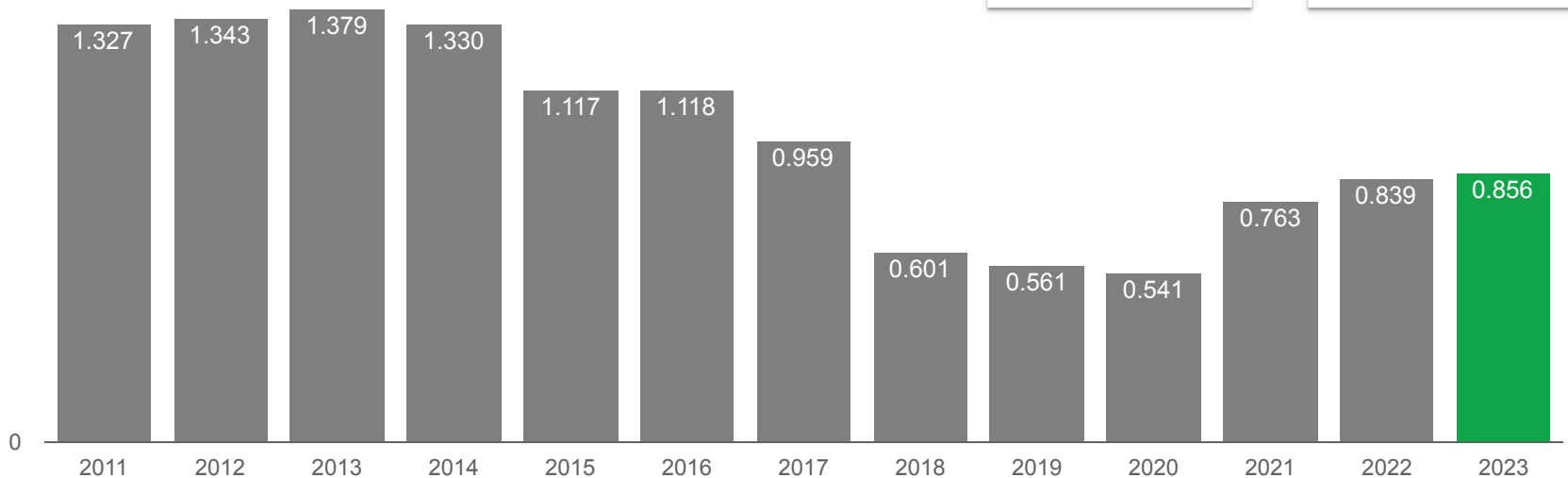
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.016

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 1.9%



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.

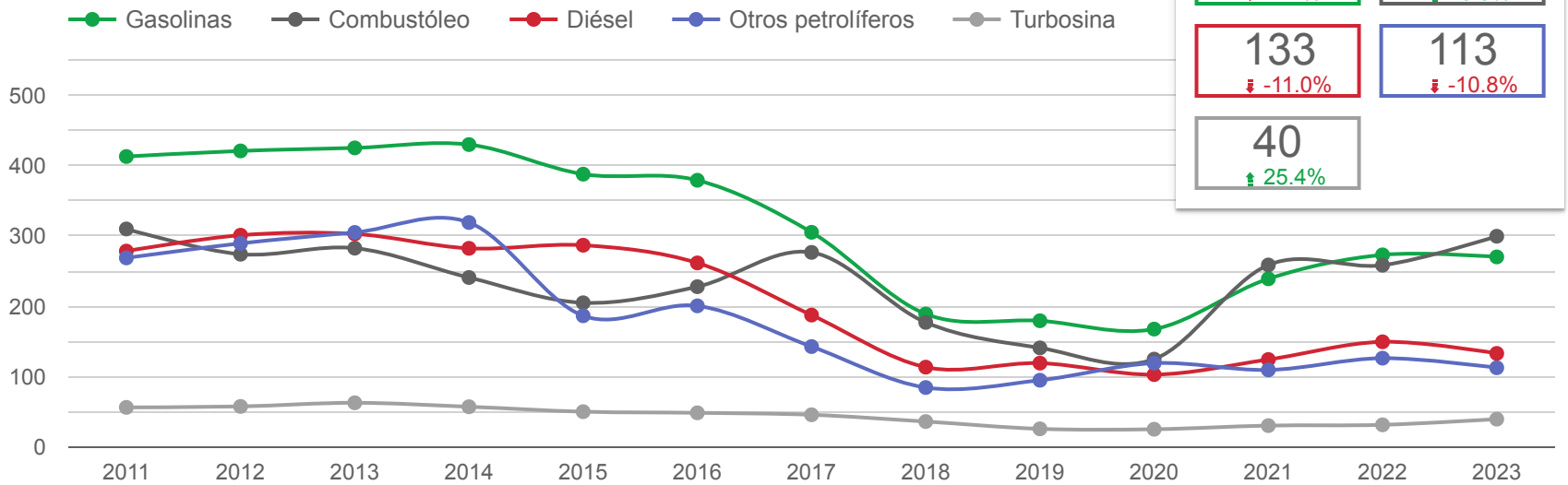
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

En los primeros tres meses de 2023 Pemex produjo la mayor cantidad de petrolíferos registrada para un periodo similar en los últimos seis años (2018-2023). Entre enero y marzo de 2023 se elaboró en las seis refinерías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 856 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 16 Mbd más que los 839 Mbd producidos en el mismo periodo de 2022. A pesar de este crecimiento de 1.9%, **la elaboración de petrolíferos en el primer trimestre de 2023 fue (-)37.9% (523 Mbd) menor a la reportada en el mismo lapso de 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.379 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Miles de barriles diarios (Mbd)

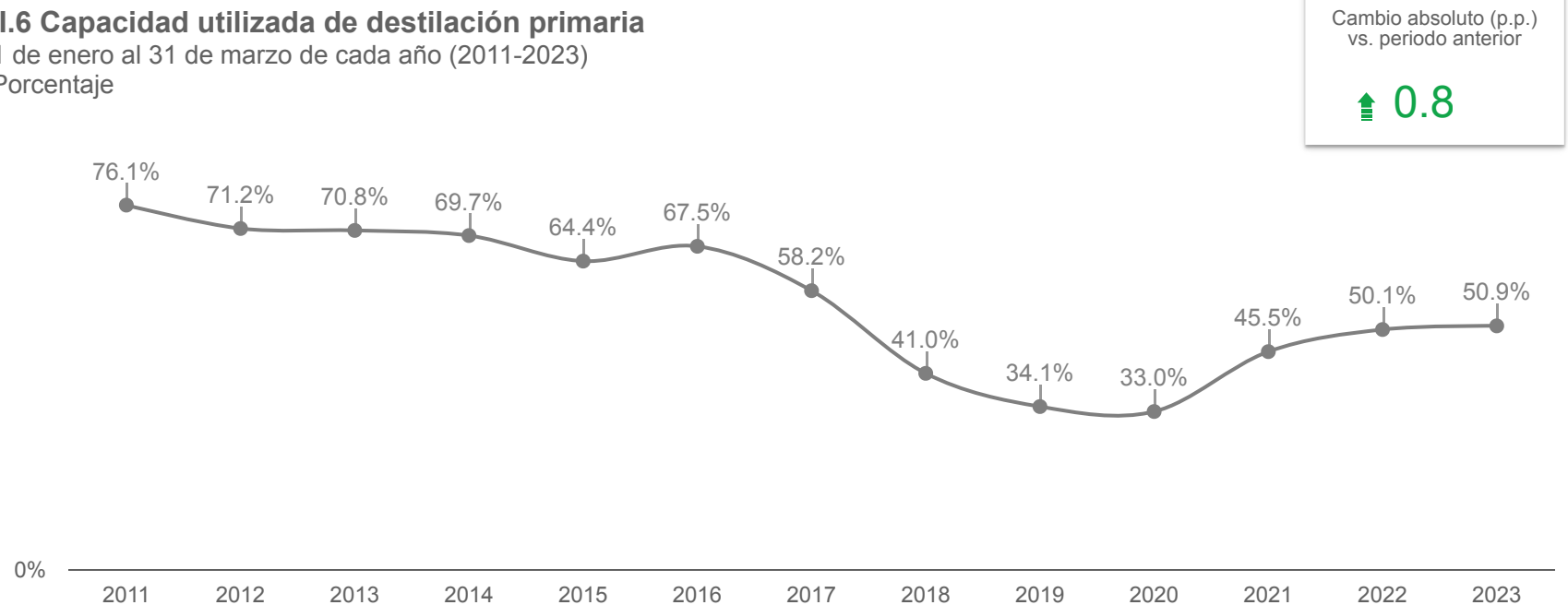


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Pemex produjo la mayor cantidad de combustóleo para un periodo enero-marzo en los últimos 12 años (2012-2023). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 la producción de este petrolífero alcanzó un promedio de 300 mil barriles diarios (Mbd): cantidad 15.9% mayor a la observada en el mismo lapso de 2022 (258 Mbd). Como resultado de este crecimiento, **la elaboración de combustóleo durante este periodo representó más de una tercera parte (35.0%) de la producción total de petrolíferos** por parte de la petrolera (856 Mbd): proporción 3.4 puntos porcentuales superior a la de las gasolinas (31.6%) –el segundo petrolífero más elaborado por Pemex–.

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Porcentaje



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

En el primer trimestre de 2023 se registró un crecimiento marginal de la capacidad utilizada de destilación primaria de las seis refinerías que conforman el Sistema Nacional de Refinación. Aunque las refinerías de Pemex tienen una capacidad total de procesamiento de 1.640 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo, **entre enero y marzo de 2023 solo procesaron un promedio de 0.835 MMbd, lo que equivale a la mitad (50.9%) de su capacidad.** Esta proporción es apenas 0.8 puntos porcentuales mayor a la registrada en el mismo periodo de 2022 (50.1%). Además, es 25.2 puntos porcentuales más baja que la reportada en 2011 (76.1%).

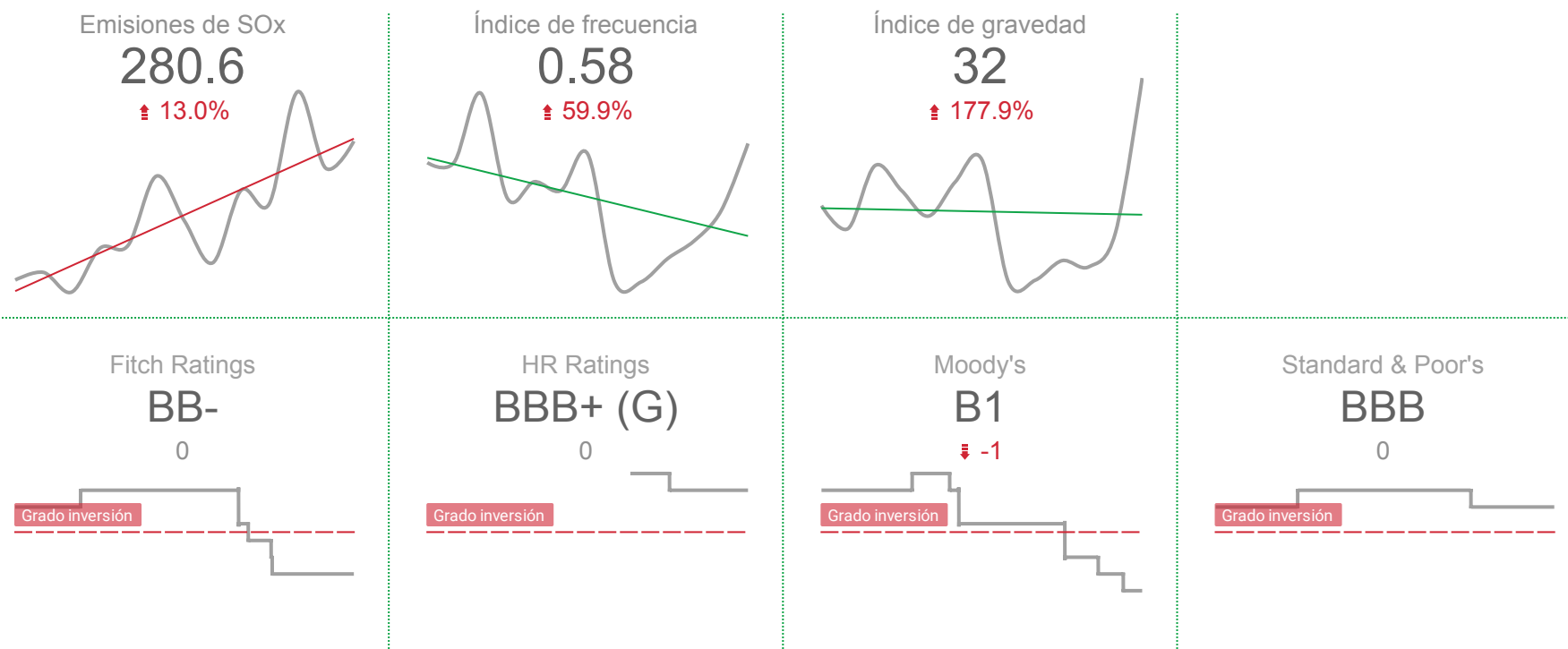
III. Otros indicadores

Hallazgos

En los primeros tres meses de 2023 se registró un **deterioro en materia de seguridad industrial** al interior de Pemex en comparación con el mismo periodo de 2022. En cuestiones medioambientales, **las emisiones de óxidos de azufre por parte de la petrolera alcanzaron el segundo mayor nivel observado para un periodo enero-marzo desde 2011**. Finalmente, en cuanto al perfil crediticio de la empresa productiva del Estado, **sus calificaciones de riesgo no sufrieron cambios entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023** en relación con las calificaciones observadas al cierre de 2022.

- **Pemex registró un deterioro de la seguridad de su personal durante el primer trimestre de 2023.** Entre enero y marzo de 2023 el índice de gravedad de accidentes de la petrolera fue de 32 días perdidos debido a lesiones incapacitantes sufridas por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo: **cifra 177.9% mayor a la observada en el mismo lapso de 2022** (11 días perdidos por MMhh) y **510.9% superior a la registrada en 2019** (5 días perdidos por MMhh).
- **Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex alcanzaron el segundo mayor nivel registrado para un periodo enero-marzo en los últimos 13 años (2011-2023).** Durante los tres primeros meses de 2023 la petrolera emitió 280.6 mil toneladas –Mt– de este contaminante: cantidad 13.0% mayor a la registrada en el mismo periodo de 2022 (248.4 Mt).
- **Ninguna agencia calificadora modificó la calificación crediticia o perspectiva de Pemex durante el primer trimestre de 2023.** La modificación más reciente corresponde a Moody's, que el 11 de julio de 2022 rebajó un nivel la calificación de la empresa: pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 31 de marzo de 2023* y cambios con respecto al mismo periodo de 2022 de otros indicadores relevantes de Pemex:



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

III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad

III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx)

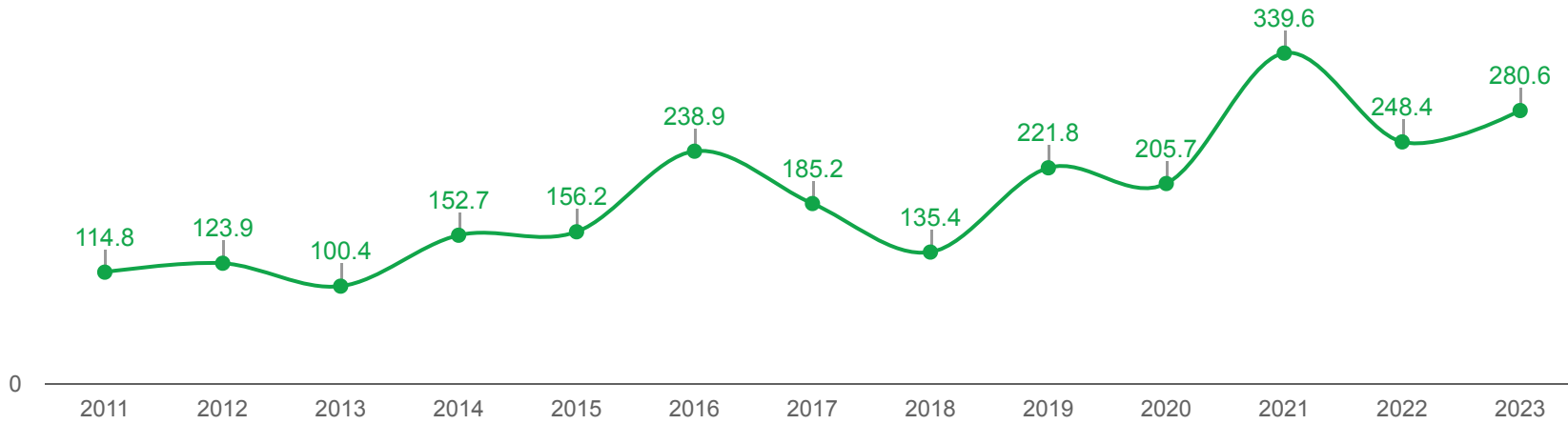
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 32.2

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 13.0%



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

Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante los primeros tres meses de 2023 aumentaron 13.0% en comparación con las observadas en el mismo lapso de 2022: pasaron de 248.4 mil toneladas (Mt) entre enero y marzo de 2022 a 280.6 Mt en el mismo periodo de 2023. A pesar de esta disminución, las emisiones de este contaminante por parte de la petrolera alcanzaron el segundo mayor nivel registrado para un periodo enero-marzo en los últimos 13 años (2011-2023), solo después de las observadas en el primer trimestre de 2021 (339.6 Mt).

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

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2023)

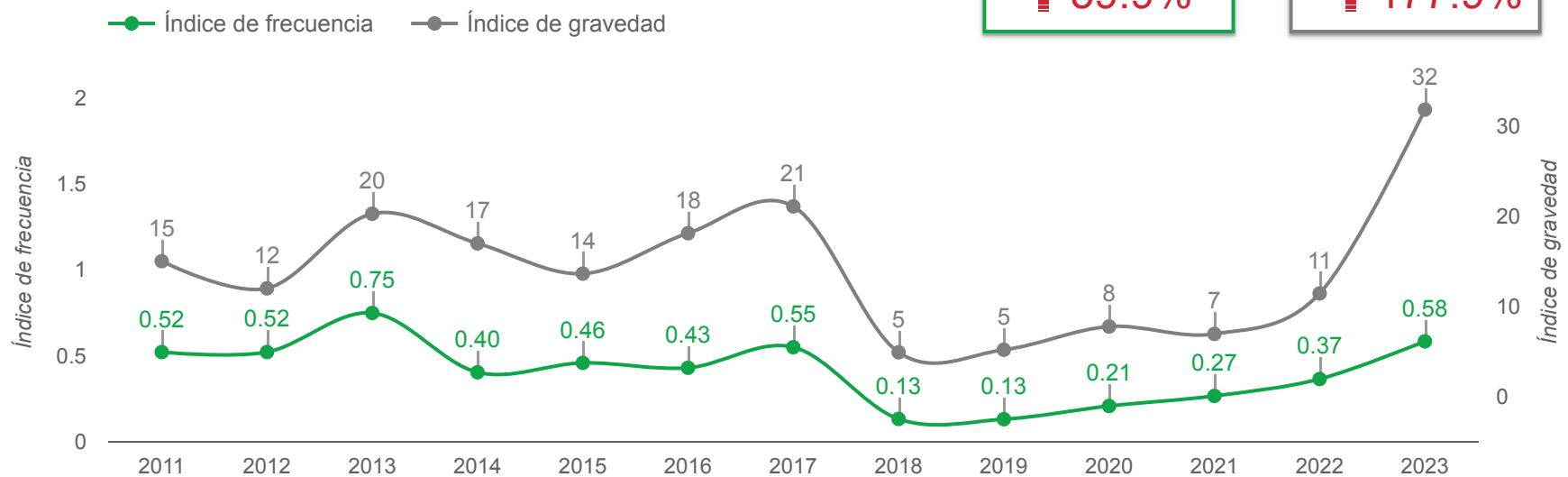
*Ver nota al pie

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 59.9%

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 177.9%



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

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

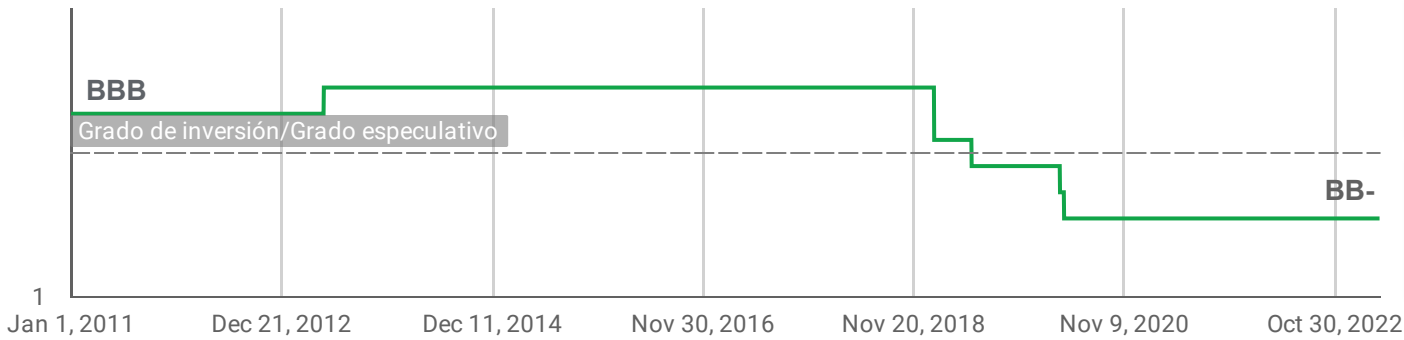
Pemex registró un deterioro de la seguridad de su personal durante el primer trimestre de 2023 en comparación con el mismo periodo de 2022. El índice que mide la frecuencia de los incidentes al interior de la petrolera creció 59.9% al pasar de 0.37 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2022 a 0.58 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2023. Por su parte, el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes aumentó 177.9% al pasar de 11 días perdidos (por MMhh) en los primeros tres meses de 2022 a 32 días perdidos en igual lapso de 2023.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.3 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2023

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



Calificación al
31/03/2023

BB-

Perspectiva al
31/03/2023

Estable

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

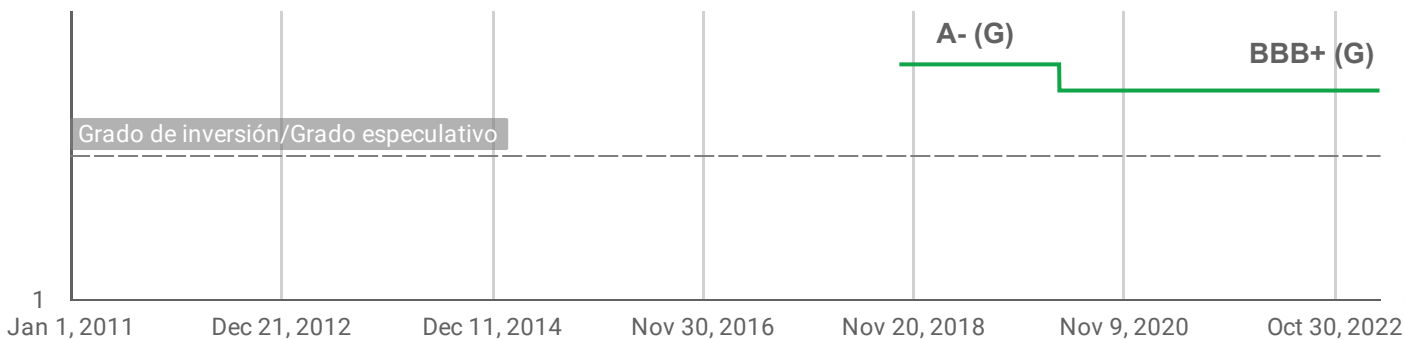
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 1T de 2023 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 marzo de 2023

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



Calificación al
31/03/2023

BBB+ (G)

Perspectiva al
31/03/2023

Estable

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

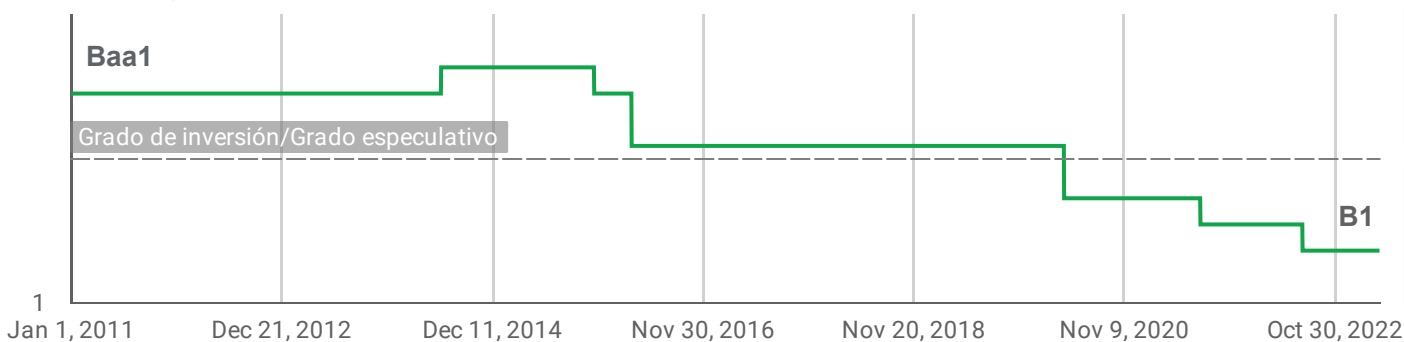
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 1T de 2023 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 marzo de 2023

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



Calificación al
31/03/2023

B1

Perspectiva al
31/03/2023

Estable

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

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

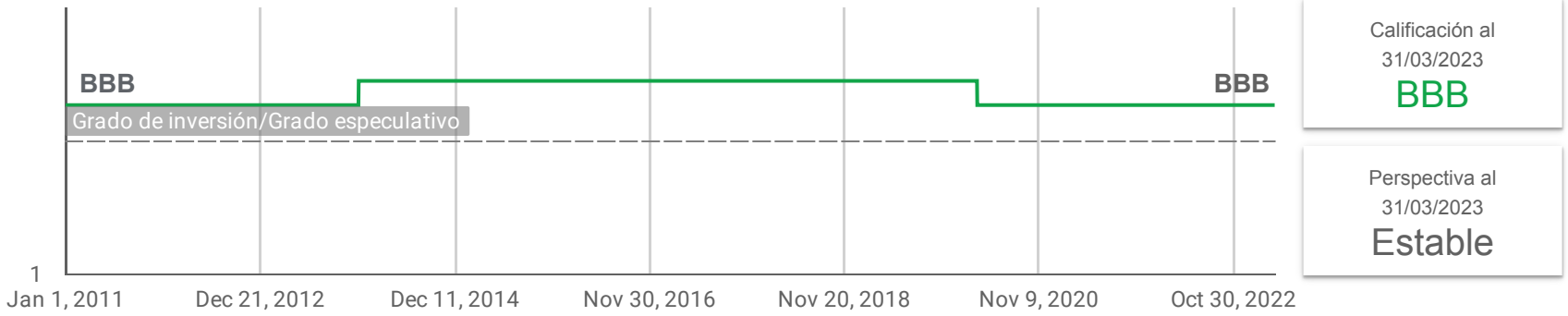
Durante el 1T de 2023 Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B1 con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 11 de julio de 2022, cuando pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.6 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2023

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



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

Durante el 1T de 2023 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

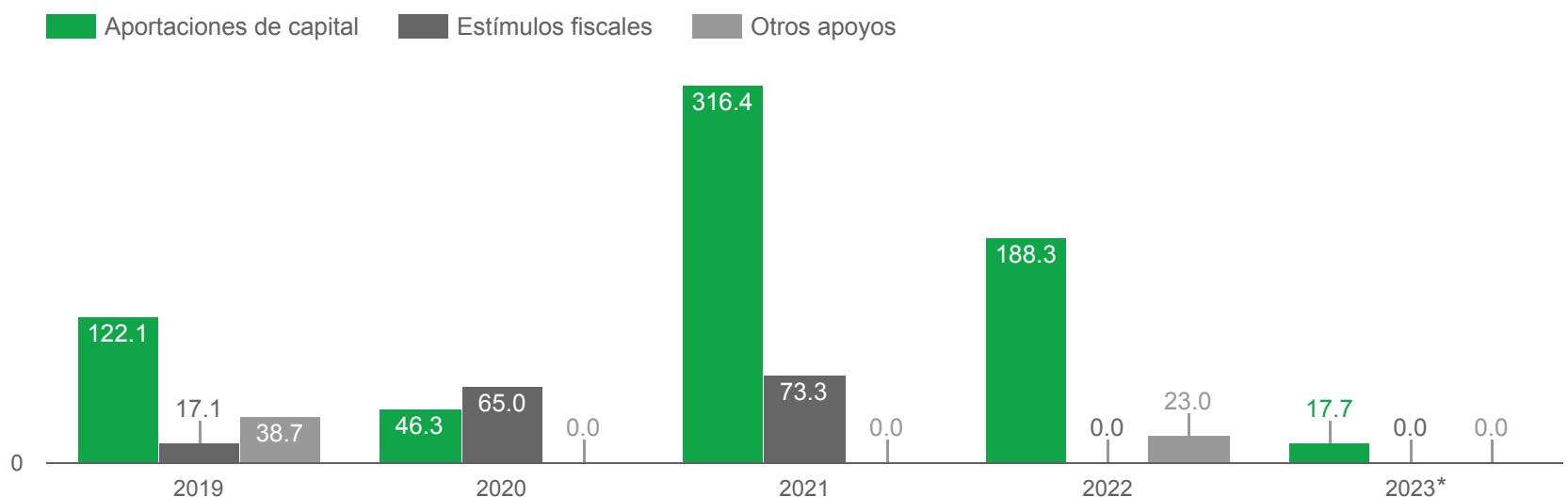
A más de cuatro años de que iniciara el programa de fortalecimiento de Pemex en 2019, la empresa petrolera continúa recibiendo recursos presupuestales de parte del Gobierno federal con cargo a la hacienda pública. Durante los tres primeros meses de este año, Pemex recibió aportaciones de capital por más de 17 mil millones de pesos (mmdp) para el financiamiento de inversión física. Este apoyo económico se suma a los 890.2 mmdp de ayudas que la empresa recibió entre 2019 y 2022 en forma de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otro tipo de apoyos.

- Entre enero de 2019 y marzo de 2023 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 907.9 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos: un promedio de 17.8 mmdp al mes.
- Solo entre enero y marzo de 2023 la empresa petrolera recibió de parte del Gobierno federal 17.7 mil millones de pesos (mmdp) vía aportaciones de capital. Este monto equivale a 75.0 veces el importe anual aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2023 para el Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático –INECC– (235.9 millones de pesos) o 16.9 veces la partida presupuestal asignada al Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales –INAI– (1.0 mmdp).
- De los 17.7 mil millones de pesos (mmdp) recibidos por concepto de aportaciones de capital entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023, Pemex empleó 10.5 mmdp para la rehabilitación del Sistema Nacional de Refinación, 6.0 mmdp para la construcción de la refinería "Olmeca" en Dos Bocas, Tabasco; y 1.2 mmdp para el fortalecimiento de la cadena de fertilizantes de la empresa.

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada cada año (2019-2022) y al 31 de marzo de 2023*

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.

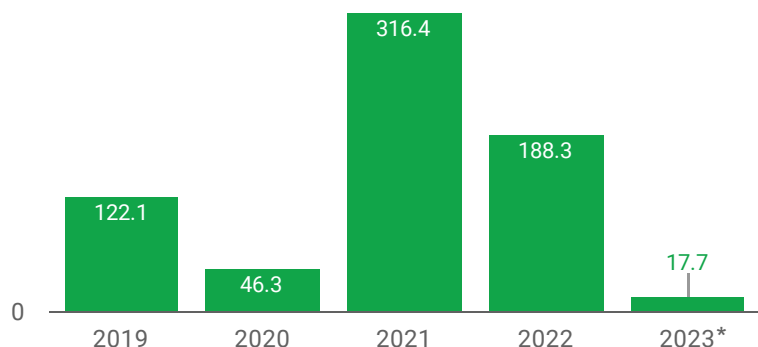
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Estados financieros dictaminados](#) (varios años); Pemex. [Informe financiero trimestral a la BMV](#) (1T-2022 y 1T-2023); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Entre enero de 2019 y marzo de 2023 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 907.9 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 690.8 mmdp (76.1%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 155.4 mmdp (17.1%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (6.8%) 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 sobre el valor de los hidrocarburos que extrae.

IV. Apoyos del Gobierno federal

IV.1.1 Aportaciones de capital

Al cierre de cada año (2019-2022) y al 31 de marzo de 2023*
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 \(1T-2023\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

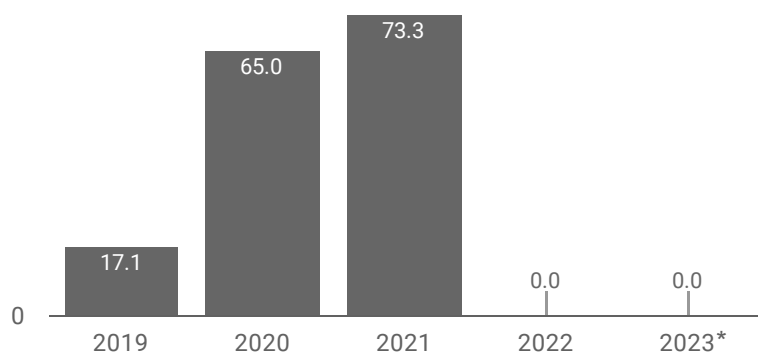
En los tres primeros meses de 2023 Pemex recibió 17.7 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: cifra que equivale al 102.9% del monto de aportaciones aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para todo 2023 (17.2 mmdp).

De este monto, 59.3% (10.5 mmdp) se destinó a la rehabilitación del Sistema Nacional de Refinación, 33.9% (6.0 mmdp) a la construcción de la refinería "Olmecca" en Dos Bocas, Tabasco; y 6.8% (1.2 mmdp) al fortalecimiento de la cadena de fertilizantes de la empresa.

El monto antes señalado se suma a los 673.1 mmdp que el Gobierno federal aportó en forma de capital a la petrolera entre 2019 y 2022 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) y al 31 de marzo de 2023*
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).

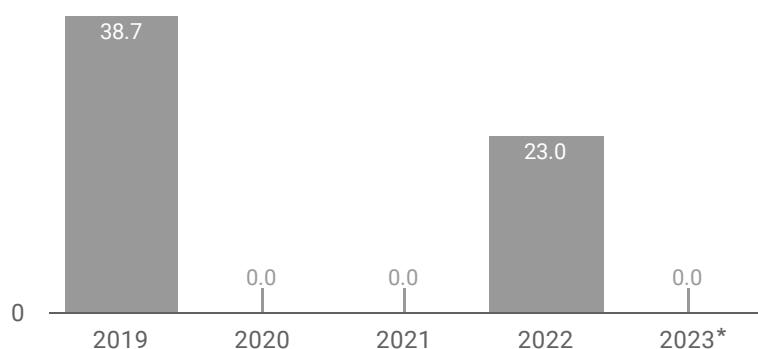
Los estímulos fiscales observados entre 2019 y 2021 corresponden a créditos fiscales acreditables contra el derecho por la utilidad compartida (DUC) y a beneficios fiscales en el cobro de este derecho que paga Pemex sobre el valor de los hidrocarburos que extrae del subsuelo (véase [Pemex en la mira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

*Pemex no recibió estímulos fiscales en 2022 ni durante el primer trimestre de 2023.

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2022) y al 31 de marzo de 2023*
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 \(1T-2022\)](#).

Los apoyos recibidos por Pemex en 2019 y 2022 corresponden al cobro anticipado de pagarés emitidos a favor de la empresa por el Gobierno federal y a un apoyo financiero no recuperable de parte del Fondo Nacional de Infraestructura –Fonadin– para la adquisición de la refinería de Deer Park en Texas (véase [Pemex en la mira 4T-2022](#)).

*Pemex no recibió otro tipo de apoyos en 2020, 2021, ni durante el primer trimestre de 2023.