

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al segundo trimestre de 2023

Autor: Diego Díaz Pérez

Fecha: 31-07-2023

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 42 indicadores financieros y operativos de Pemex para el periodo que comprende del 1 de enero al 30 de junio 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.*

A diferencia de ediciones anteriores, **este reporte incorpora dos nuevos indicadores relacionados con el desempeño financiero y ambiental de Pemex: 1) deuda a proveedores y contratistas y 2) envío de gas natural a la atmósfera.**

Este análisis se divide en cuatro secciones:

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

**Los datos correspondientes al segundo trimestre de 2023 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 30 de junio de 2023 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **Por segundo año consecutivo Pemex reportó una utilidad neta en los primeros seis meses del año.** Entre enero y junio de 2023 la petrolera tuvo una ganancia de 82.2 mil millones de pesos –4.8 mil millones de dólares–. A pesar de este resultado financiero, **entre el 1 de enero de 2011 y el 30 de junio de 2023 la empresa productiva del Estado mexicano acumula pérdidas por (-)2.85 billones de pesos.**
- **Pemex deberá amortizar la mitad del saldo total de su deuda en un plazo de cuatro años.** En el periodo que abarca del 1 de julio de 2023 al 30 de junio de 2027 la petrolera deberá pagar el 51.6% (973.5 mil millones de pesos –57.0 mil millones de dólares–) de su deuda (1.89 billones de pesos).
- **En los seis primeros meses de 2023 Pemex invirtió (-)13.2% menos recursos que en mismo lapso de 2022.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la empresa invirtió 196.1 mil millones de pesos (mmdp): monto 29.9 mmdp menor al observado en el primer semestre de 2022 (226.0 mmdp).

II. Resultados operativos

- **En el primer semestre de 2023 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo enero-junio en los últimos 13 años (2011-2023).** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.599 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)5.6% (95 mil barriles diarios) menor a los 1.694 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022.
- **La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en los primeros seis meses de 2023 fue menor a la observada en el mismo periodo de 2022.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la producción promedio de gasolinas ascendió a 259 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)2.4% menor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (265 Mbd). La producción de diésel, por su parte, tuvo una caída de (-)11.9%: pasó de 153 a 135 Mbd en el periodo analizado.
- **El combustóleo representó una tercera parte de la producción total de petrolíferos por parte de Pemex en el primer semestre de 2023.** Durante este periodo la empresa elaboró un promedio de 291 mil barriles diarios (Mbd) de combustóleo: cantidad que equivale al 34.7% de la producción de petrolíferos de la empresa (839 Mbd). **Esta cantidad es, además, 18.6% mayor a la observada en el mismo lapso de 2022 (245 Mbd).**

III. Otros resultados

- Ninguna agencia calificadora modificó la calificación crediticia o perspectiva de Pemex durante el segundo trimestre de 2023. Sin embargo, **Fitch Ratings y Moody's realizaron ajustes al perfil crediticio de la empresa a mediados de julio de este año.** El 14 de julio, Fitch Ratings rebajó un nivel la calificación de la petrolera: pasó de BB- (perspectiva estable) a B+ (en observación negativa). Por su parte, el 21 de julio, Moody's modificó la perspectiva de Pemex de estable a negativa (mantuvo su calificación en B1).
- **Se estima que el Gobierno federal ha apoyado a Pemex con un total de 1.32 billones de pesos desde 2019:** 907.9 mil millones de pesos (mmdp) por apoyos directos –aportaciones de capital, estímulos fiscales y otras ayudas– que se contabilizan en sus estados financieros y **415.6 mmdp por recursos que la propia petrolera calcula que ha dejado de pagar al Estado por concepto del Derecho por la Utilidad Compartida (DUC).** En la presentación a inversionistas de los resultados financieros al segundo trimestre de 2023, Pemex estima que la reducción de la tasa del DUC de 65% en 2019 a 40% en 2022 ha significado ahorros para la empresa (recursos que el Gobierno dejó de recaudar) por 415.6 mmdp entre 2020 y el primer semestre de 2023.

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Al igual que el año anterior, en 2023 Pemex registró una utilidad neta en los primeros seis meses del año. Sin embargo, la ganancia reportada entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 equivale a una tercera parte de las utilidades observadas en el mismo periodo de 2022. Esta **disminución de las ganancias de la empresa** se atribuye principalmente a la **caída de 33% de sus ingresos por la venta de bienes y servicios** durante este periodo. A pesar de este resultado financiero, la empresa **mantiene un patrimonio neto negativo** pues sus pasivos equivalen a **1.8 veces sus activos**.

- **Por segundo año consecutivo Pemex reportó una utilidad neta en los primeros seis meses del año.** Entre enero y junio de 2023 la petrolera tuvo una ganancia de 82.2 mil millones de pesos –4.8 mil millones de dólares–. A pesar de este resultado financiero, **entre el 1 de enero de 2011 y el 30 de junio de 2023 la empresa productiva del Estado mexicano acumula pérdidas por (-)2.85 billones de pesos.**
- **Pemex deberá amortizar la mitad del saldo total de su deuda en un plazo de cuatro años.** En el periodo que abarca del 1 de julio de 2023 al 30 de junio de 2027 la petrolera deberá pagar el 51.6% (973.5 mil millones de pesos –57.0 mil millones de dólares–) de su deuda (1.89 billones de pesos).
- **El saldo de las obligaciones que Pemex debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año al cierre del primer semestre de 2023 fue de 231.2 mil millones de pesos (mmdp).** Este monto es 423.7% (187.0 mmdp) superior al reportado al 30 de junio de 2011 (44.1 mmdp).
- **En los seis primeros meses de 2023 Pemex invirtió (-)13.2% menos recursos que en mismo lapso de 2022.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la empresa invirtió 196.1 mil millones de pesos (mmdp): monto 29.9 mmdp menor al observado en el primer semestre de 2022 (226.0 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023),* valores al 30 de junio de 2023** y cambios con respecto al mismo periodo de 2022 de los principales indicadores financieros de Pemex:



*La serie de inversión presupuestal inicia en 2012.

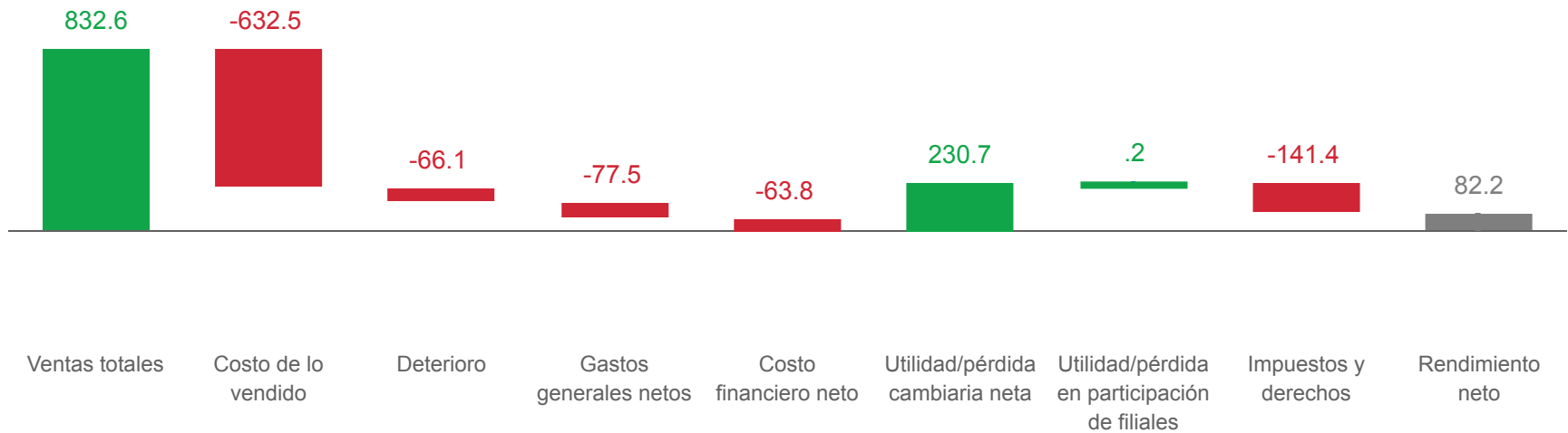
**Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de junio de 2023

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 30 de junio de 2023

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	832.6	453.4	514.1	55.6
2	Costo de lo vendido	632.5	225.4	577.1	40.0
3	Deterioro	66.1	59.5	6.5	-0.0
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	134.0	168.5	-69.6	15.5
5	Gastos generales netos	77.5	37.2	36.1	9.6
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	56.5	131.3	-105.7	5.9
7	Costo financiero neto	63.8	24.6	16.3	-9.0
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	230.7	120.0	116.5	0.2
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.2	-0.0	2.5	0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	223.6	226.7	-2.9	15.0
11	Impuestos y derechos	141.4	137.8	0.0	4.0
12	Rendimiento neto (10 - 11)	82.2	88.9	-2.9	11.0

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

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) (2T-2023).

De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que tuvo una pérdida de operación: (-)105.7 mmdp**. Este segmento fue, además, el único que reportó pérdidas brutas. Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (577.1 mmdp) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 fue 12.3% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (514.1 mmdp)**. El motivo por el que esta subsidiaria tuvo un rendimiento neto positivo fue que obtuvo una **utilidad cambiaria de 116.5 mmdp** por la apreciación del tipo de cambio.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

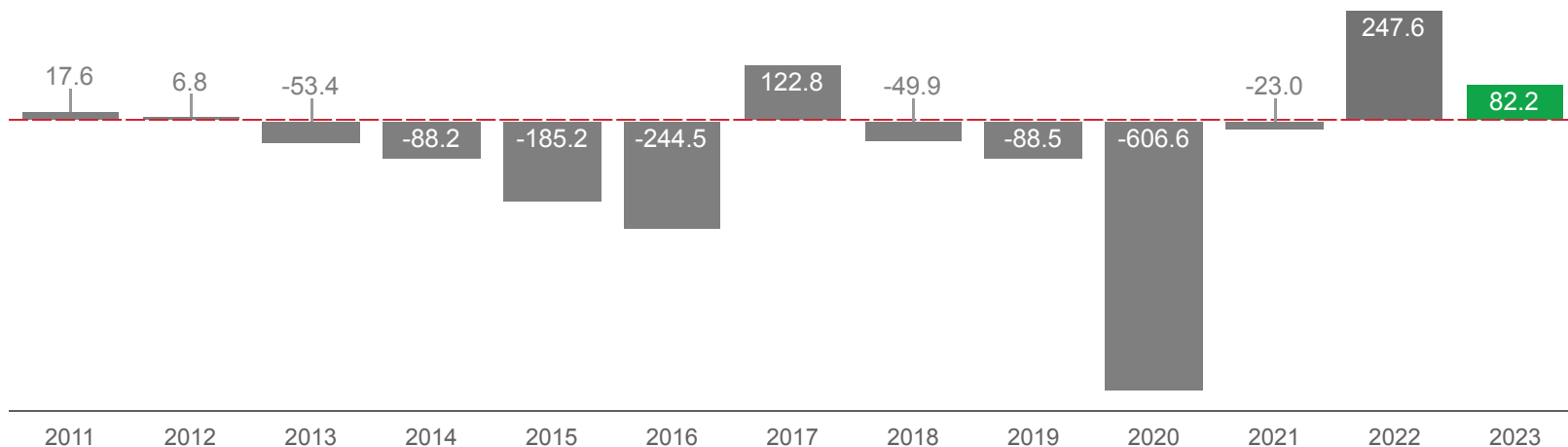
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -165.5

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -66.8%



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](#) 2T (varios años).

Por segundo año consecutivo Pemex reportó una utilidad neta en los primeros seis meses del año. Entre enero y junio de 2023 la petrolera tuvo una ganancia de 82.2 mil millones de pesos (mmdp) –4.8 mil millones de dólares–. La reducción de las utilidades en comparación con las observadas en el mismo periodo del año pasado (247.6 mmdp) se atribuye principalmente a la caída de sus ingresos por la venta de bienes y servicios –entre el primer semestre de 2022 y el mismo periodo de 2023 disminuyeron (-)32.7% al pasar de 1.24 a 0.83 billones de pesos–. A pesar de este resultado financiero, **entre el 1 de enero de 2011 y el 30 de junio de 2023 Pemex acumula pérdidas por (-)2.85 billones de pesos.**

I.4 Patrimonio neto

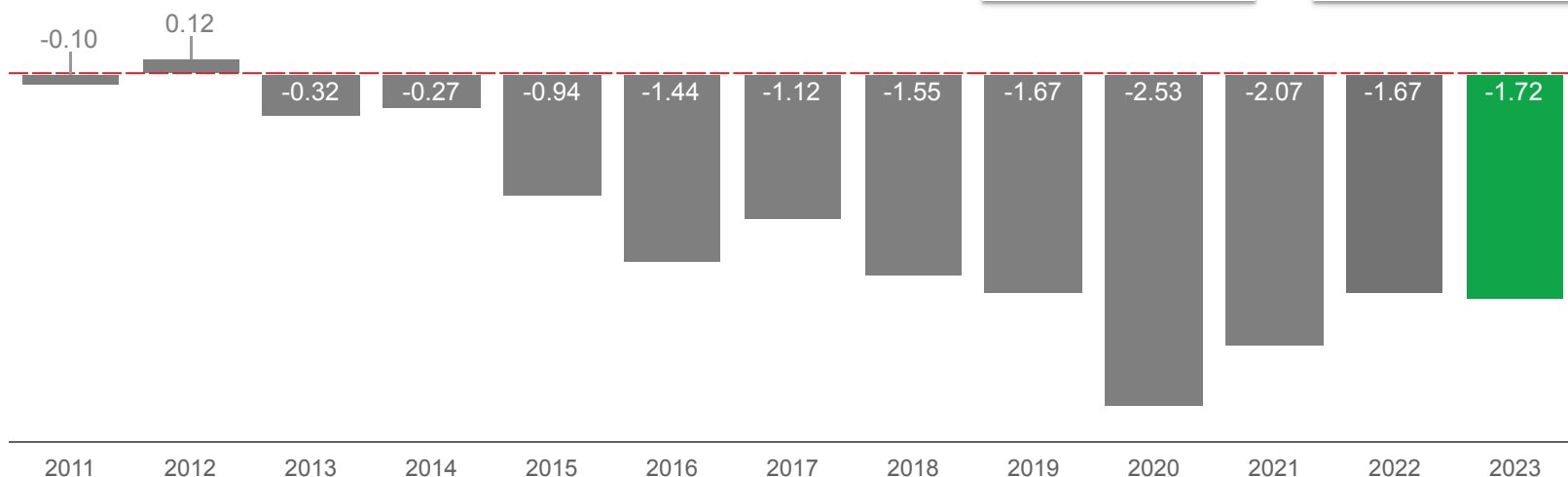
Al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.05

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -3.1%



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

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

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 30 de junio de 2011 la empresa poseía un patrimonio neto de (-)102.1 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 segundo trimestre de 2023, **los pasivos totales de la petrolera (3.85 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.8 veces sus activos totales (2.13 billones de pesos).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

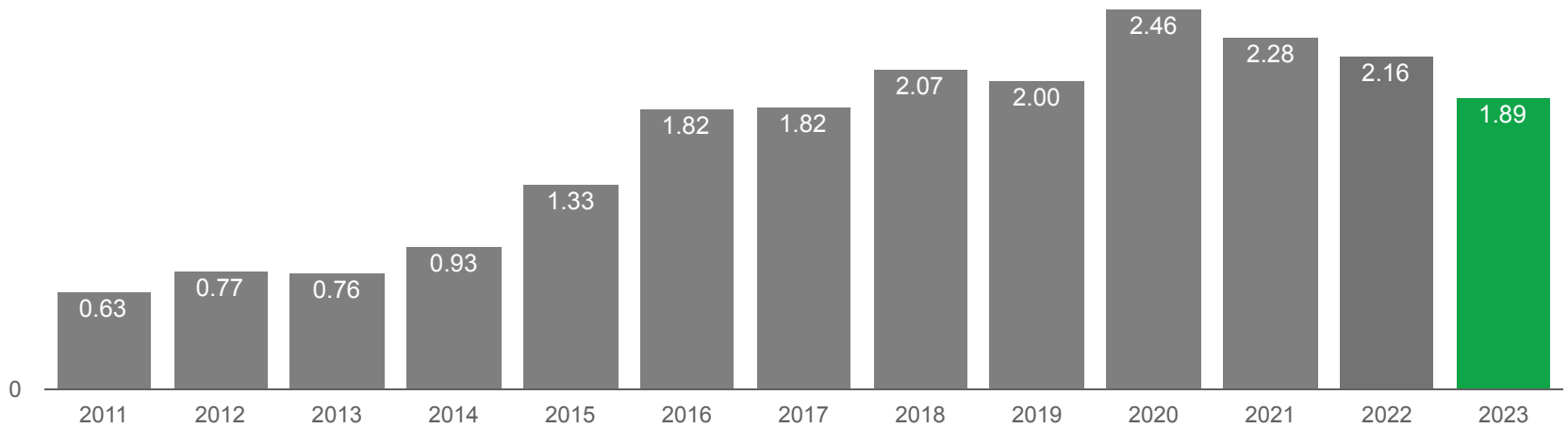
Al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.27

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -12.7%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años); SHCP. [Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024](#)

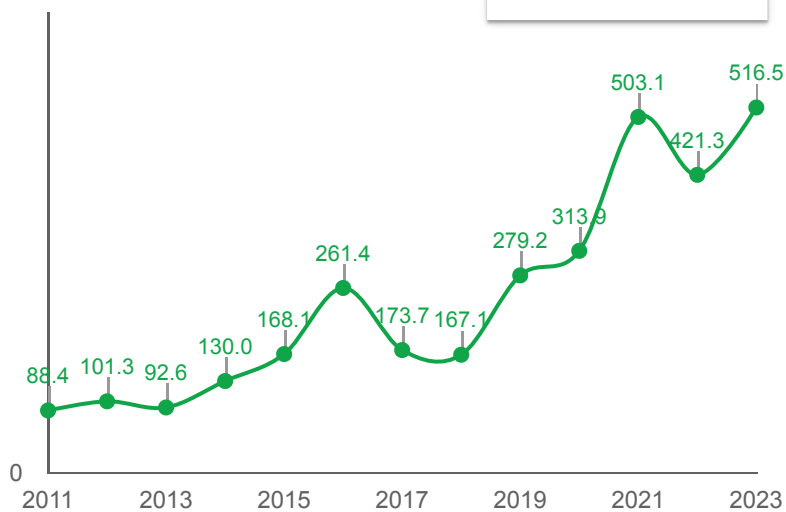
Al 30 de junio de 2023 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.89 billones de pesos –110.5 mil millones de dólares–. Este saldo, que **equivale al 6.1% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2023** en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024 (30.72 billones de pesos), es (-)12.7% (273.6 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del segundo trimestre de 2022 (2.16 billones de pesos), aunque 199.5% mayor al observado al 30 de junio de 2011 (0.63 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 22.6%



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

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

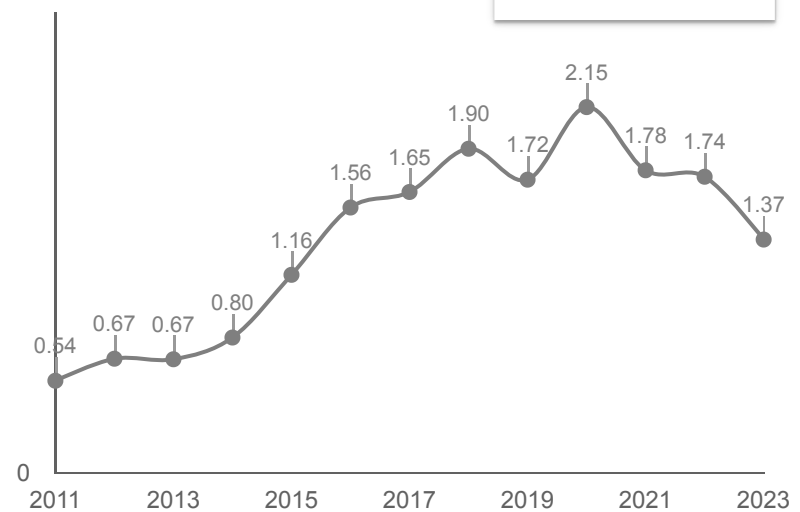
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex creció 22.6% entre el 30 de junio de 2022 y la misma fecha de corte de 2023: **pasó de 421.3 mil millones de pesos (mmdp) a 516.5 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -21.2%



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

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

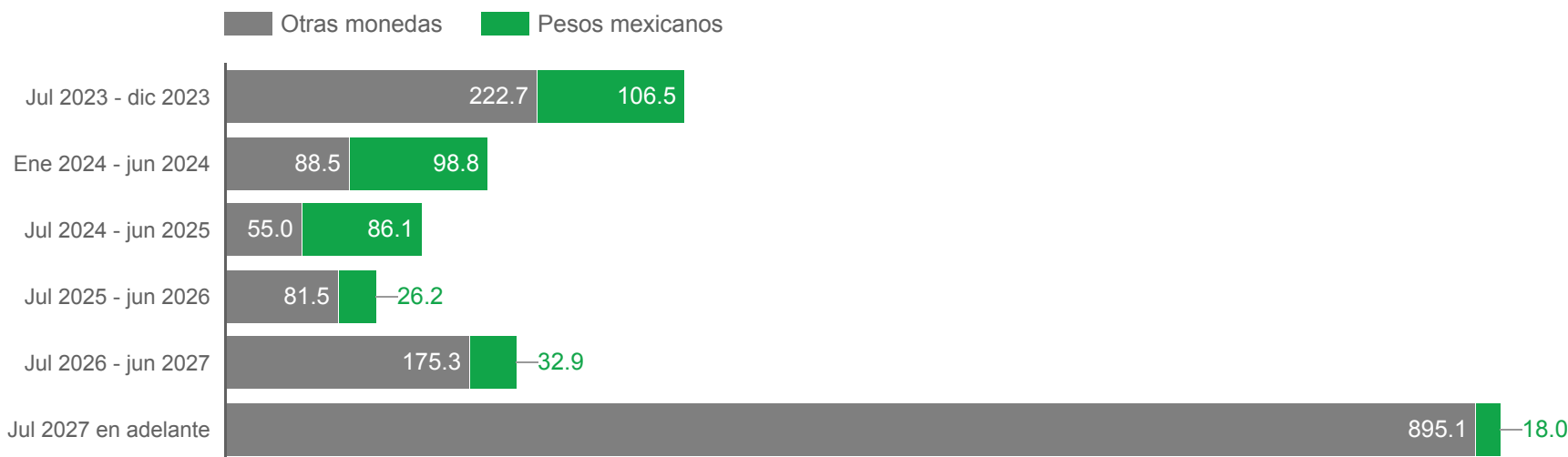
El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)21.2% entre el 30 de junio de 2022 y la misma fecha de corte de 2023: **pasó de 1.74 billones de pesos a 1.37 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 30 de junio 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](#) (2T-2022).

Pemex deberá amortizar el 17.4% del saldo total de su deuda entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2023. En el segundo semestre de este año la empresa tendrá que desembolsar 329.2 mil millones de pesos (mmdp) –19.3 mil millones de dólares (mmd)- para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de tres años y medio que abarca del 1 de enero de 2024 al 30 de junio de 2027 la petrolera deberá pagar una tercera parte (34.2%) de su deuda total: 644.4 mmdp –37.7 mmd-**. El 48.4% (913.1 mmdp o 53.5 mmd) restante del saldo de la deuda de la empresa presenta vencimientos a partir del mes de julio de 2027.

I.7 Costo financiero

1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)

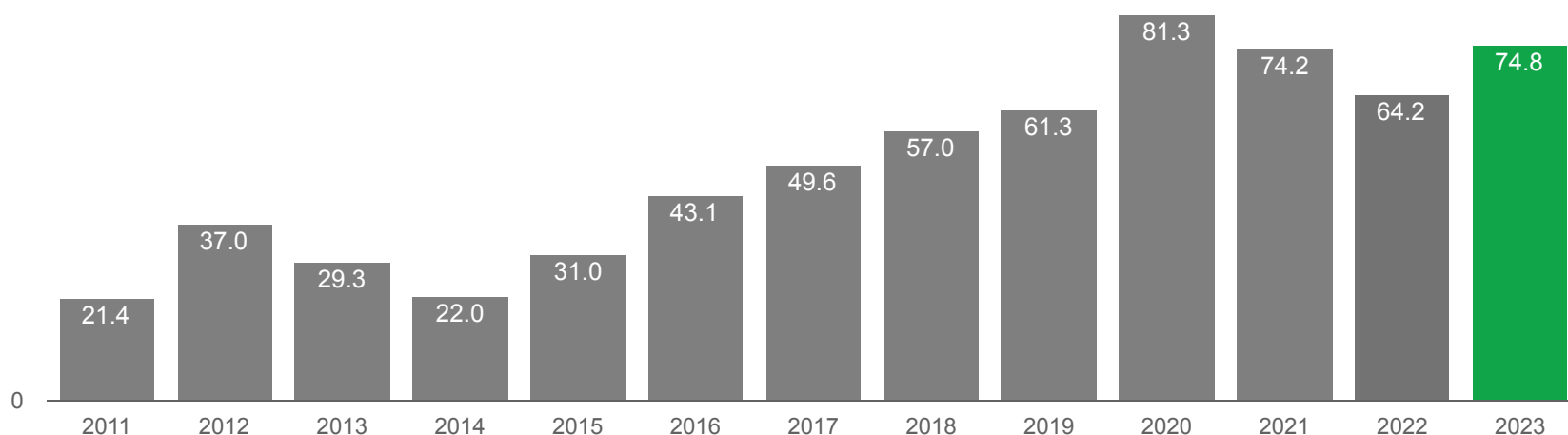
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 10.5

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 16.4%



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](#) 2T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 Pemex pagó 74.8 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 12.5 mmdp al mes o 415.4 millones de pesos al día. Este monto es 16.4% (10.5 mmdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2022 (64.2 mmdp), por lo que representa la segunda mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-junio en los últimos 13 años (2011-2023). **Entre enero de 2011 y junio de 2023 Pemex pagó un total acumulado de 1.30 billones de pesos de intereses.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

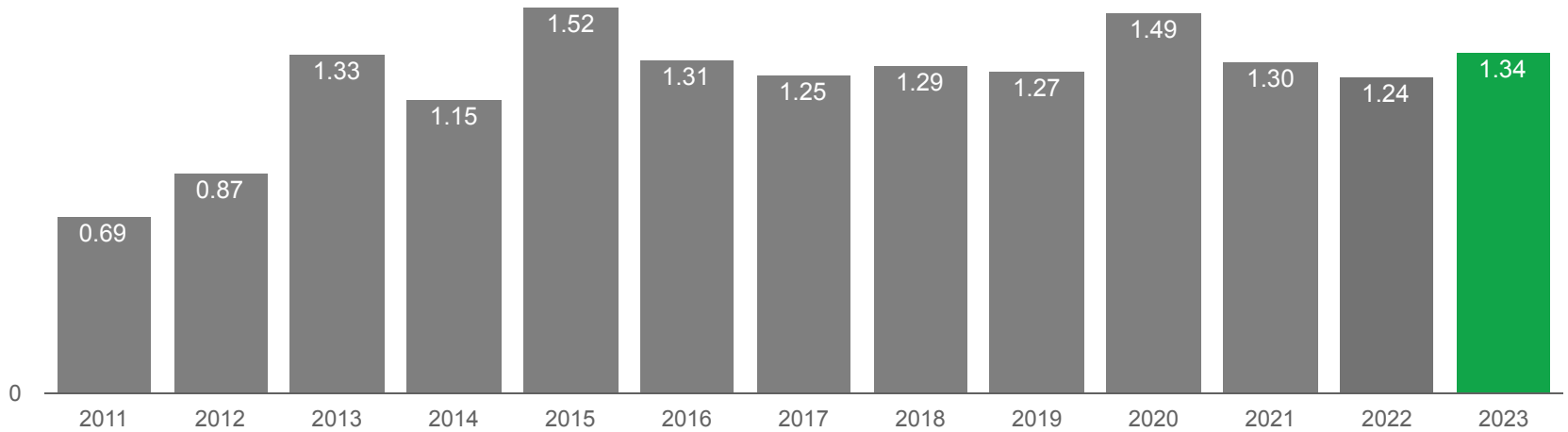
Al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.09

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 7.4%



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

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

Al 30 de junio de 2023 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.34 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó más de una tercera parte (34.7%) de sus pasivos totales (3.85 billones de pesos). Este monto es 7.4% (92.4 mil millones de pesos) mayor al reportado al cierre del primer semestre de 2022 (1.24 billones de pesos).

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

Al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

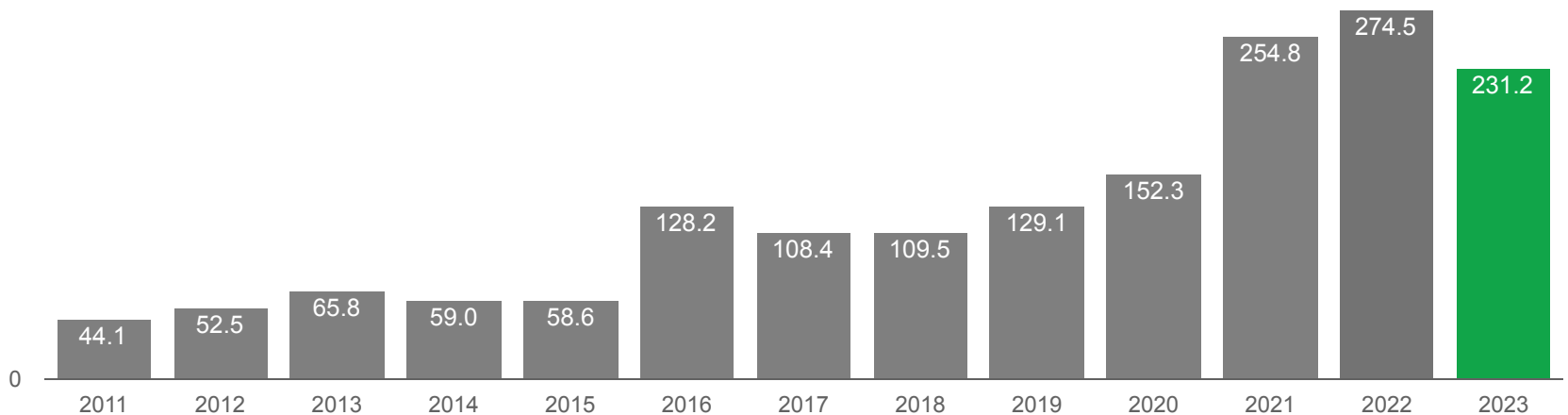
Nuevo indicador

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -43.3

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -15.8%



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

Al 30 de junio de 2023 el saldo de la deuda de Pemex con proveedores registró su tercer mayor nivel para un periodo similar en los últimos 13 años (2011-2023). Al cierre del primer semestre de 2023, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 231.2 mil millones de pesos (mmdp). **Este monto es (-)15.8% (43.3 mmdp) menor al observado al cierre del mes de junio de 2022 (274.5 mmdp), aunque 423.7% (187.0 mmdp) superior al reportado al 30 de junio de 2011 (44.1 mmdp).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.10 Inversión presupuestal

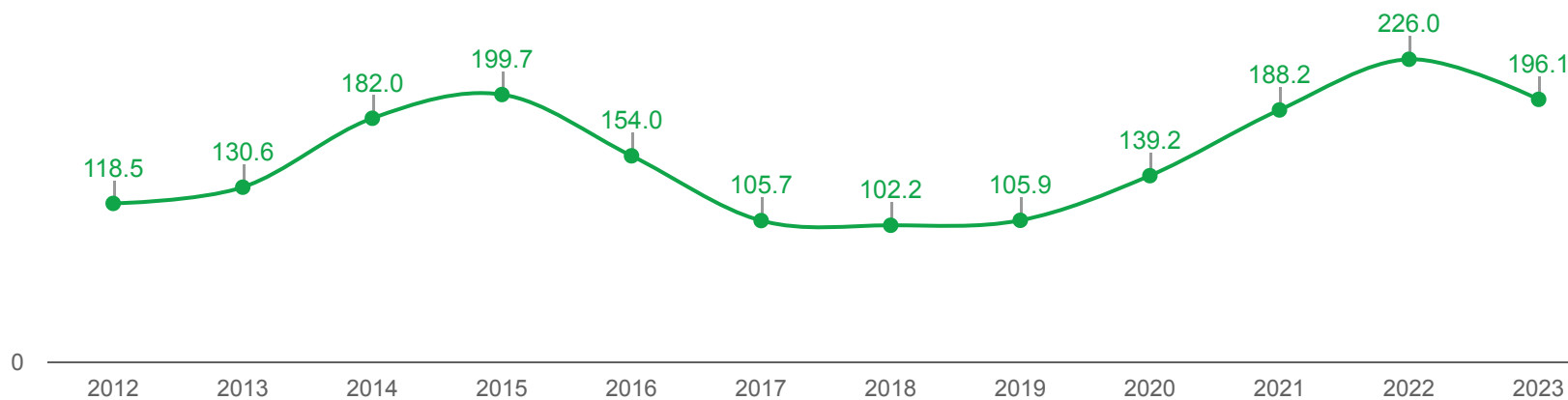
1 de enero al 30 de junio de cada año (2012-2023)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -29.9

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -13.2%



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

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

En los seis primeros meses de 2023 Pemex invirtió (-)13.2% menos recursos que en mismo periodo de 2022. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la empresa invirtió 196.1 mil millones de pesos (mmdp) –monto 29.9 mmdp menor al observado en el primer semestre de 2022–, lo que representa un avance de 43.3% con respecto al monto de inversión aprobado originalmente para todo 2023 en el Presupuesto de Egresos de la Federación (452.8 mmdp). De este monto, **75.1% (147.3 mmdp) fue ejercido por Pemex Exploración y Producción –PEP–, 21.8% (42.8 mmdp) por Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 3.1% (6.0 mmdp) restante por otras subsidiarias de la empresa.**

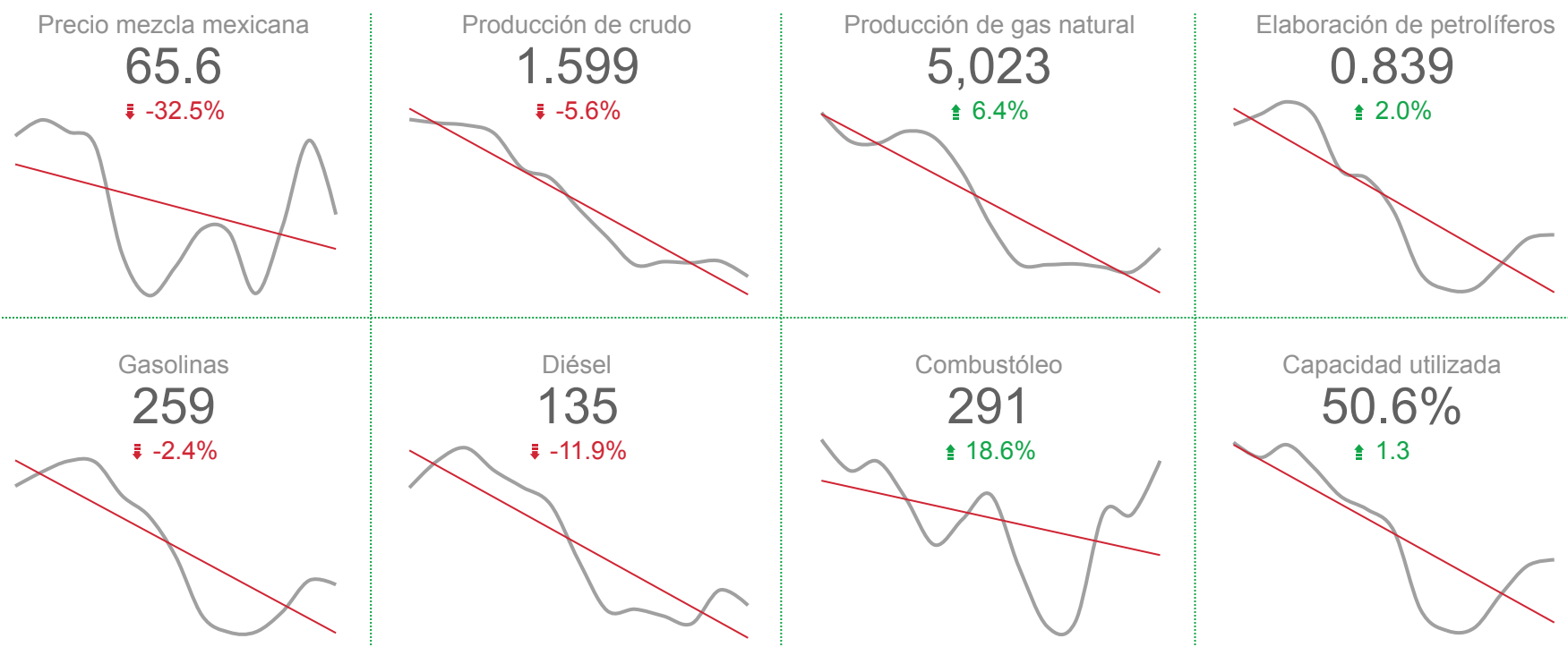
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

La producción de petróleo por parte de Pemex durante el primer semestre de 2023 cayó por debajo de los 1.6 millones de barriles diarios. Contrario a las metas de producción de la empresa petrolera y a las expectativas del gobierno mexicano, este año la extracción de crudo registró su nivel más bajo para un periodo enero-junio desde, por lo menos, 2011 (año en el que da inicio este análisis). Además de la caída de la plataforma de producción de petróleo, la elaboración de gasolinas y diésel por parte de la petrolera durante los primeros seis meses del año disminuyó en comparación con el mismo lapso de 2022.

- **En el primer semestre de 2023 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo enero-junio en los últimos 13 años (2011-2023).** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.599 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)5.6% (95 mil barriles diarios) menor a los 1.694 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022.
- **La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en los primeros seis meses de 2023 fue menor a la observada en el mismo periodo de 2022.** Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la producción promedio de gasolinas ascendió a 259 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)2.4% menor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (265 Mbd). La producción de diésel, por su parte, tuvo una caída de (-)11.9%: pasó de 153 a 135 Mbd en el periodo analizado.
- **El combustóleo representó una tercera parte de la producción total de petrolíferos por parte de Pemex en el primer semestre de 2023.** Durante este periodo la empresa elaboró un promedio de 291 mil barriles diarios (Mbd) de combustóleo: cantidad que equivale al 34.7% de la producción de petrolíferos de la empresa (839 Mbd). Esta cantidad es, además, **18.6% mayor a la observada en el mismo lapso de 2022 (245 Mbd).**

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 30 de junio 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

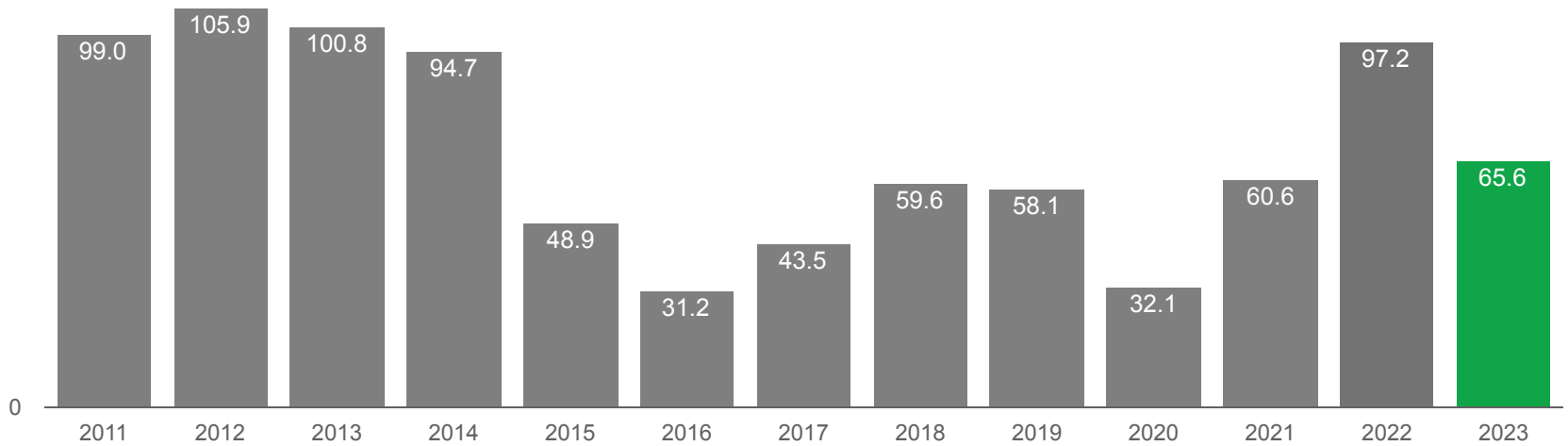
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -31.5

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -32.5%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años); SHCP. [Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024](#).

El precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) en el primer semestre de 2023 fue de 65.6 dólares por barril (USD/b): precio (-)1.5% (1.0 USD/b) menor al estimado para 2023 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2024 (66.6 USD/b). **La disminución de (-)32.5% (31.5 USD/b) con respecto al precio promedio observado entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2022 (97.2 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

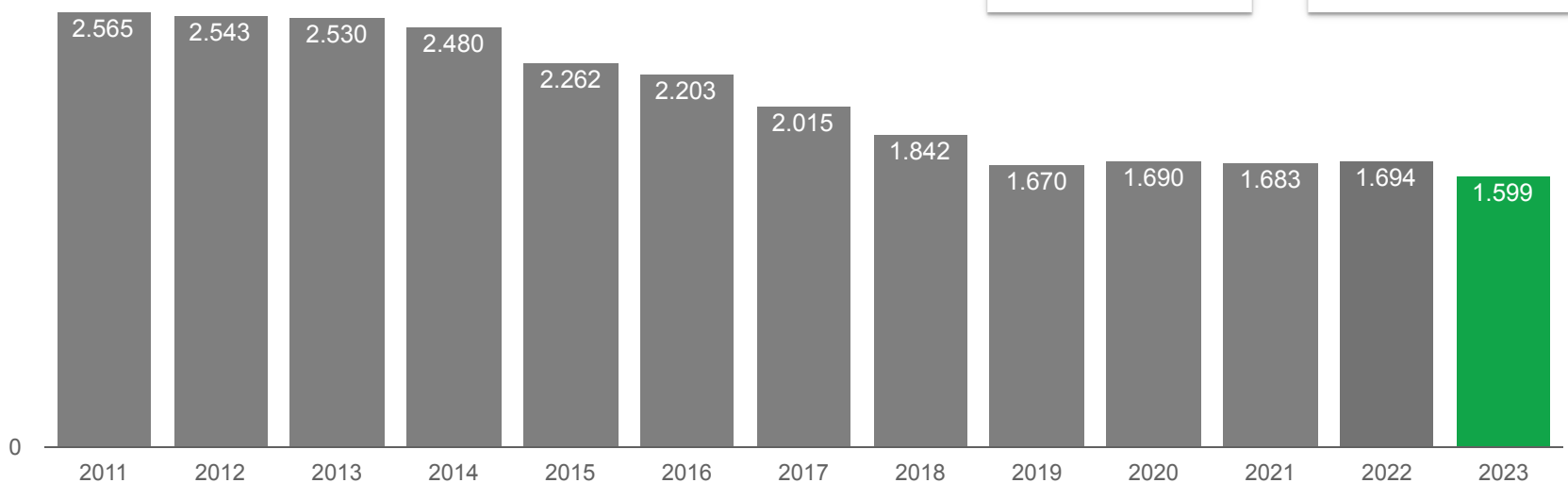
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.095

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -5.6%



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](#) 2T (varios años).

En el primer semestre de 2023 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo enero-junio en los últimos 13 años (2011-2023). Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.599 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)5.6% (95 mil barriles diarios -Mbd-) menor a los 1.694 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022. **Esta reducción de 95 Mbd representa la mayor caída observada en la producción de Pemex desde el primer semestre de 2019, semestre en el que disminuyó 172 Mbd en comparación con el mismo periodo de 2018.**

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

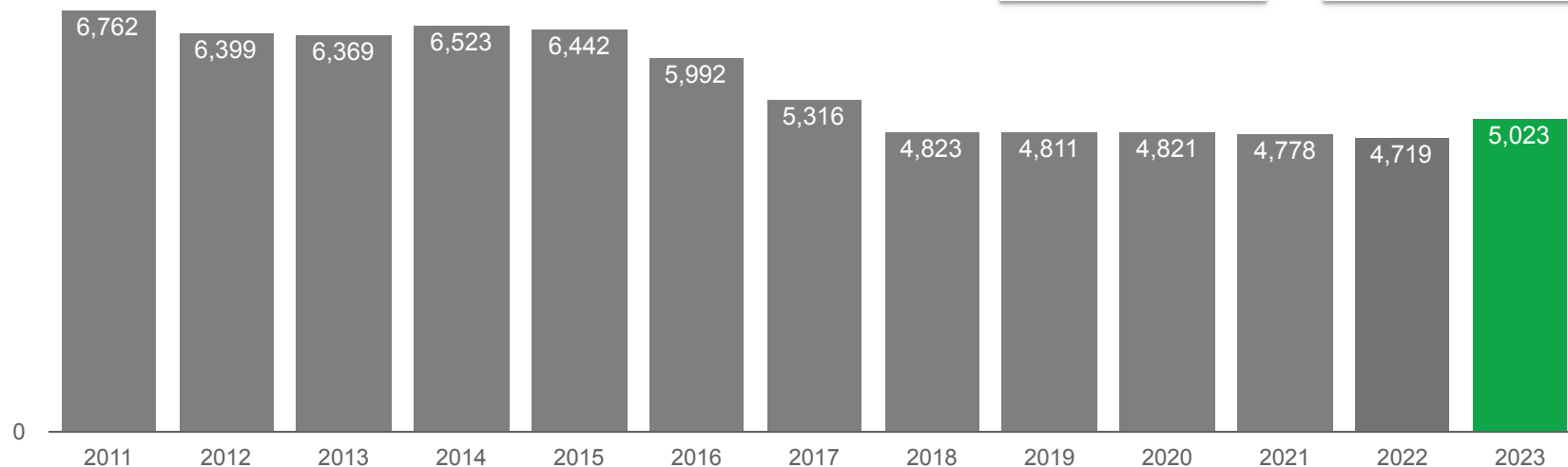
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 303

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 6.4%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.

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

En el primer semestre de 2023 se registró el mayor crecimiento de la producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios para un periodo enero-junio en los últimos 13 años (2011-2023). Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la empresa petrolera produjo un promedio de 5 mil 23 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad 6.4% mayor a la reportada en el mismo periodo de 2022 (4 mil 719 MMpcd). **Esta representa la mayor cantidad de gas natural producida por la empresa productiva del Estado mexicano para un primer semestre en los últimos seis años (2018-2023).**

II.4 Elaboración de petrolíferos

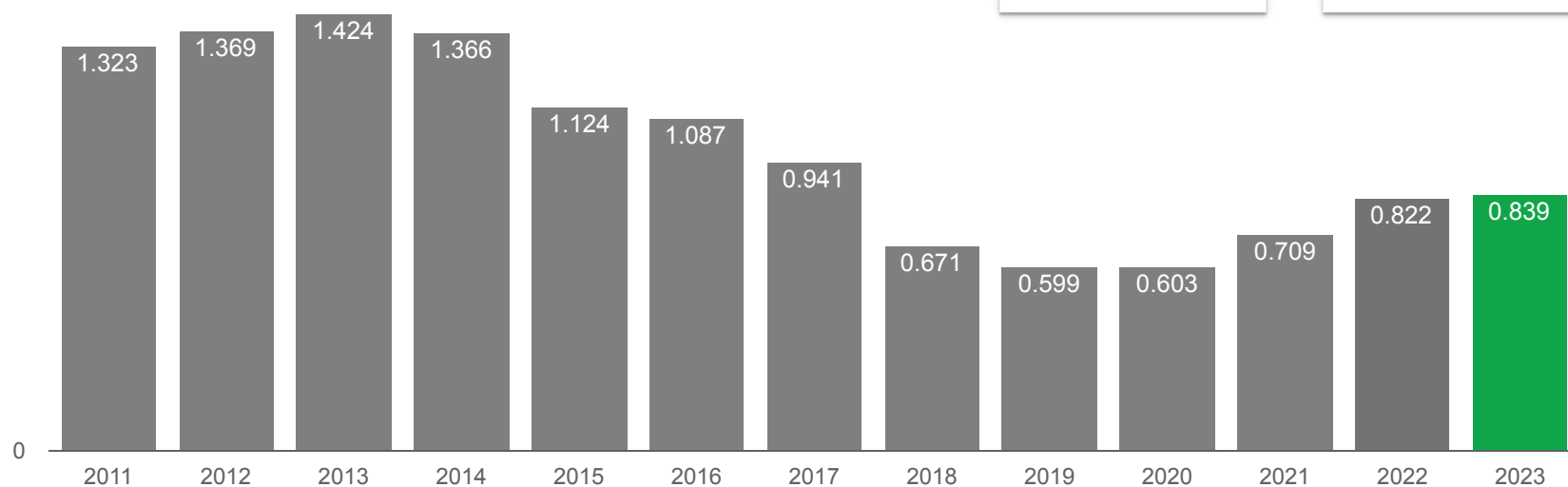
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.017

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 2.0%



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

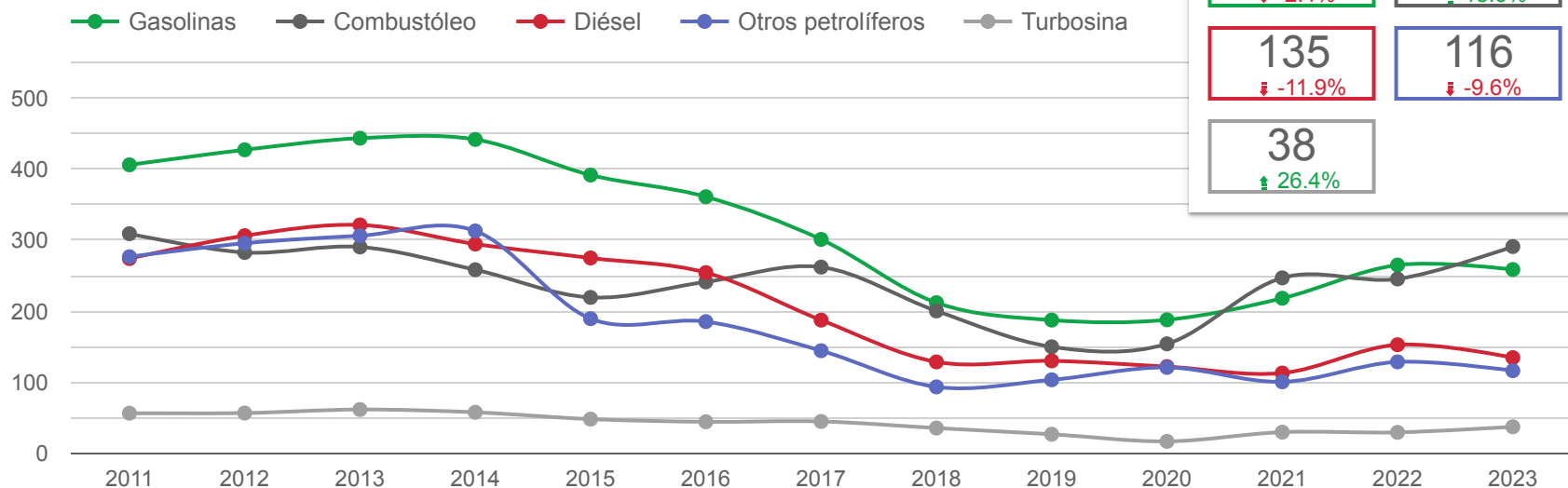
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

En los primeros seis 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 junio de 2023 se elaboró en las seis refinерías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 839 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 17 Mbd más que los 822 Mbd producidos en el mismo periodo de 2022. A pesar de este crecimiento de 2.0%, **la elaboración de petrolíferos durante el primer semestre de 2023 fue (-)41.1% (585 Mbd) menor a la reportada en el mismo lapso de 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.424 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Miles de barriles diarios (Mbd)

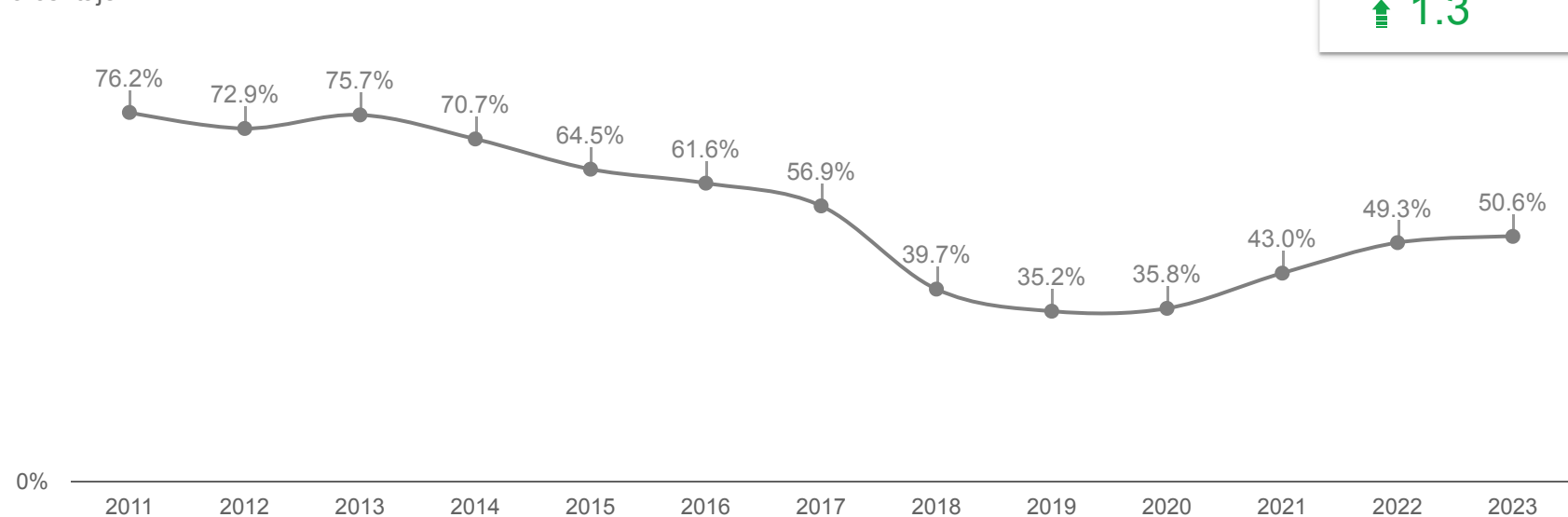


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en los primeros seis meses de 2023 fue menor a la observada en el mismo periodo de 2022. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la producción promedio de gasolinas ascendió a 259 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)2.4% menor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (265 Mbd). La producción de diésel, a su vez, tuvo una caída de (-)11.9%: pasó de 153 a 135 Mbd en el periodo analizado. **La elaboración de combustóleo, por el contrario, aumentó 18.6% al pasar de 245 a 291 Mbd, por lo que fue el petrolífero que más produjo Pemex en el primer semestre de 2023.**

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

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

En el primer semestre 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 junio de 2023 estas solo procesaron un promedio de 0.830 MMbd, lo que equivale a la mitad (50.6%) de su capacidad.** Esta proporción es apenas 1.3 puntos porcentuales mayor a la registrada en el mismo periodo de 2022 (49.3%). Es, además, 25.6 puntos porcentuales más baja que la reportada en 2011 (76.2%).

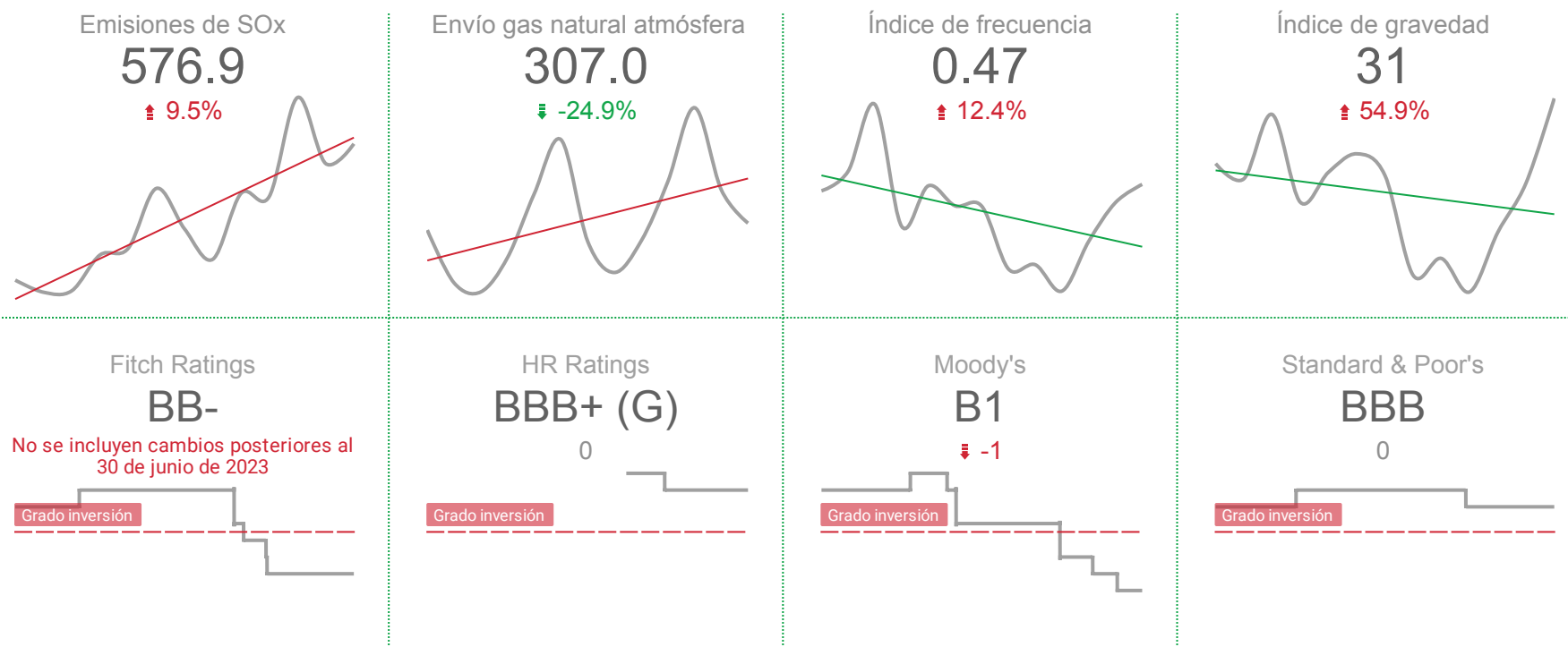
III. Otros indicadores

Hallazgos

Se mantiene la tendencia al alza de la frecuencia y gravedad de accidentes al interior de Pemex. En los primeros seis meses de 2023 se registró un incremento de más de 400% en la gravedad de los accidentes de los trabajadores de la empresa en comparación con la observada en el mismo lapso de 2020. En cuanto al perfil crediticio de la petrolera, sus calificaciones de riesgo no sufrieron cambios durante el segundo trimestre de 2023, aunque entre el 14 y el 21 de julio de este año, tanto Fitch Ratings como Moody's tomaron distintas acciones que reflejan un mayor riesgo de que Pemex incumpla con sus obligaciones financieras.

- **Pemex registra un deterioro creciente de la seguridad de su personal.** Entre enero y junio de 2023 el índice de gravedad de accidentes de la petrolera fue de 31 días perdidos debido a lesiones incapacitantes sufridas por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo: **cifra 425.8% mayor a la registrada en el mismo periodo de 2020** (6 días perdidos por MMhh).
- Ninguna agencia calificadora modificó la calificación crediticia o perspectiva de Pemex durante el segundo trimestre de 2023. Sin embargo, **Fitch Ratings y Moody's realizaron ajustes al perfil crediticio de la empresa a mediados de julio de este año.** El 14 de julio, Fitch Ratings rebajó un nivel la calificación de la petrolera: pasó de BB- (perspectiva estable) a B+ (en observación negativa). Por su parte, el 21 de julio, Moody's modificó la perspectiva de Pemex de estable a negativa (mantuvo su calificación en B1).
- **En el primer semestre de 2023 Pemex envió a la atmósfera el equivalente a una vigésima parte de su producción de gas natural.** En los primeros seis meses de este año la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 307.0 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural, lo que equivale al 6.1% de la producción promedio de este hidrocarburo por parte de la empresa durante este periodo (5 mil 23 MMpcd).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 30 de junio 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); envío de gas natural a la atmósfera (millones de pies cúbicos diarios); índice de frecuencia (accidentes por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo); índice de gravedad (días perdidos por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo); calificaciones crediticias –Fitch Ratings, HR Ratings, Moody's y Standard & Poor's– (moneda extranjera en escala internacional). Los cambios de calificaciones se expresan en niveles o notches.

III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad

III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx)

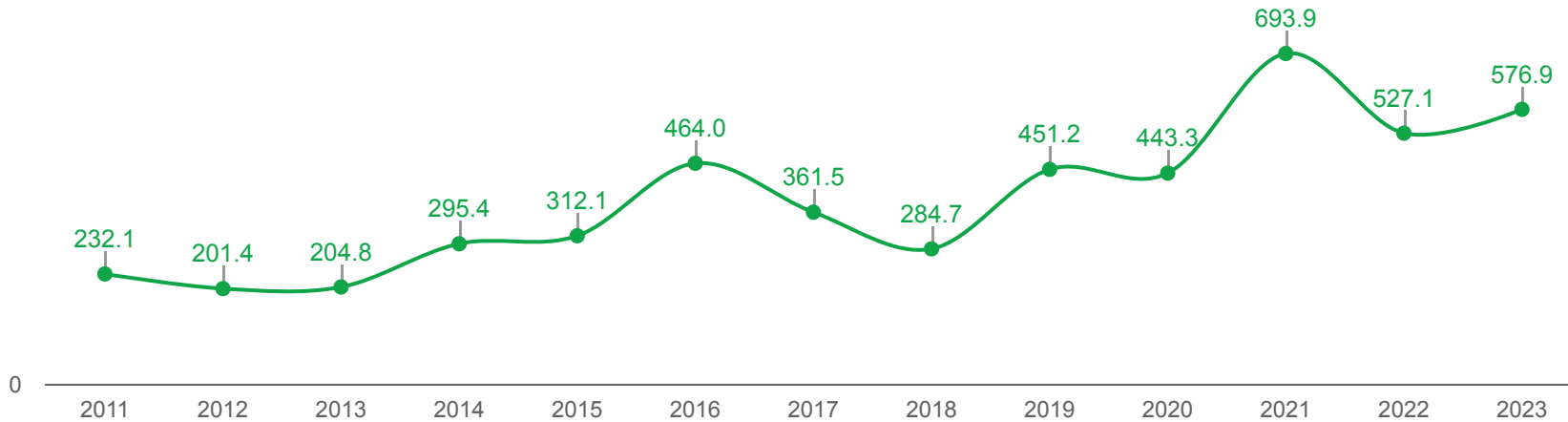
1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 49.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 9.5%



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

Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante los primeros seis meses de 2023 aumentaron 9.5% en comparación con las observadas en el mismo lapso de 2022: pasaron de 527.1 mil toneladas (Mt) entre enero y junio de 2022 a 576.9 Mt en el mismo periodo de 2023. Debido a este incremento, las emisiones de este contaminante por parte de la petrolera alcanzaron el segundo mayor nivel registrado para un periodo enero-junio en los últimos 13 años (2011-2023), solo después de las observadas en el primer semestre de 2021 (693.9 Mt).

III.2 Envío de gas natural a la atmósfera

1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

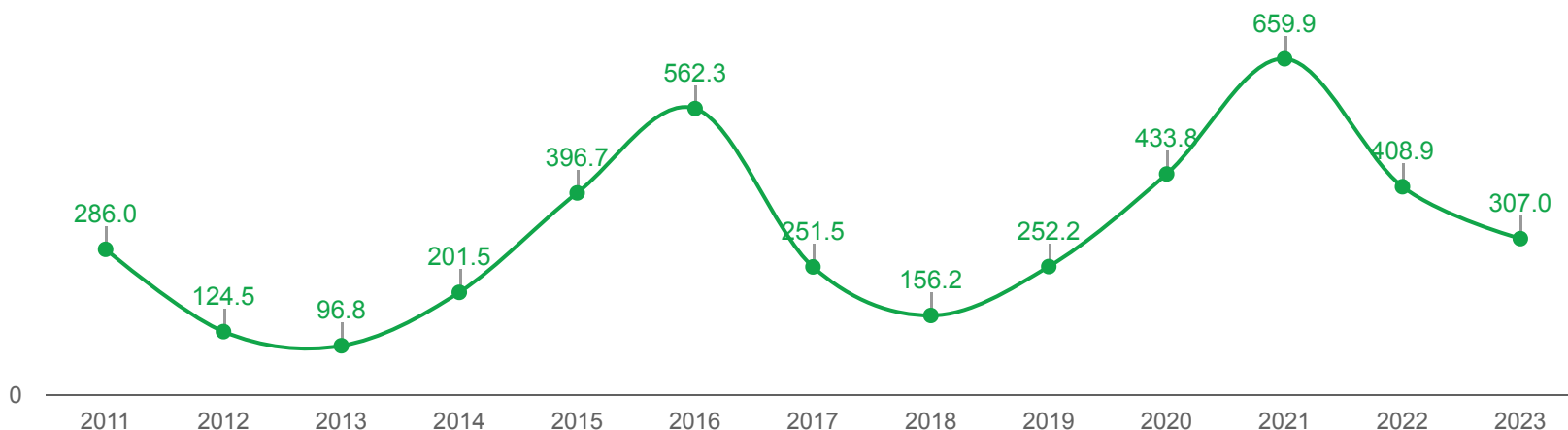
Nuevo indicador

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -101.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -24.9%



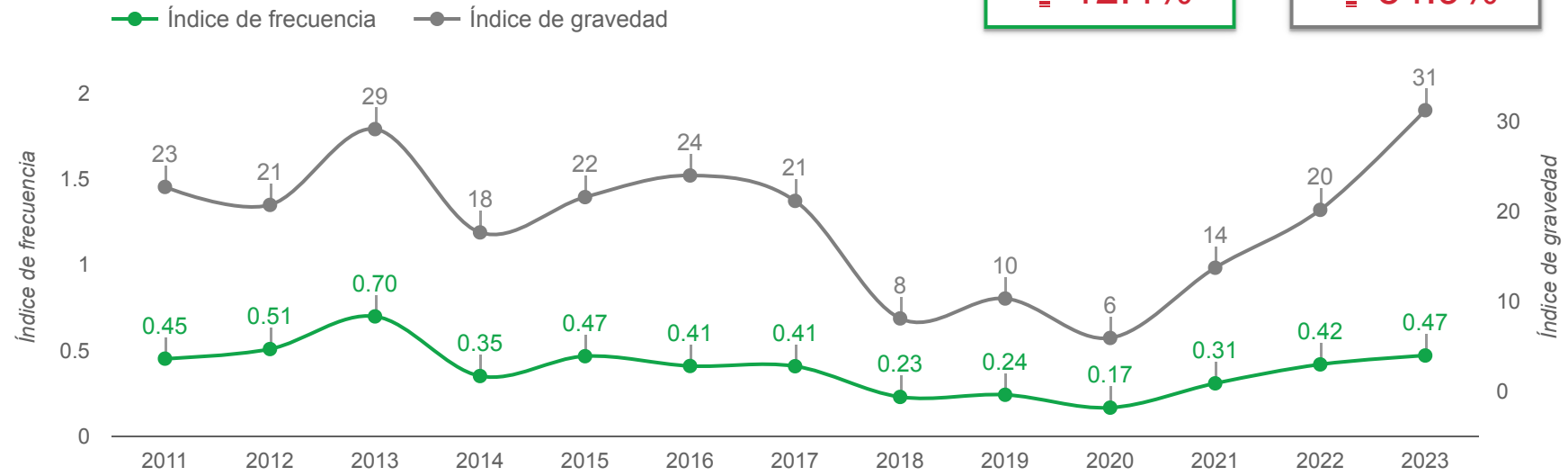
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

Durante el primer semestre de 2023 Pemex envió a la atmósfera el equivalente a una vigésima parte de su producción de gas natural. Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023 la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 307.0 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cifra que equivale al 6.1% de la producción promedio de este hidrocarburo por parte de Pemex y sus socios en los primeros seis meses de este año (5 mil 23 MMpcd). Esta situación no solo tiene implicaciones negativas para el medio ambiente, sino también para la rentabilidad de la empresa.

III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad (cont.)

III.3 Índices de frecuencia (IF) y gravedad (IG) de accidentes 1 de enero al 30 de junio de cada año (2011-2023)

*Ver nota al pie



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

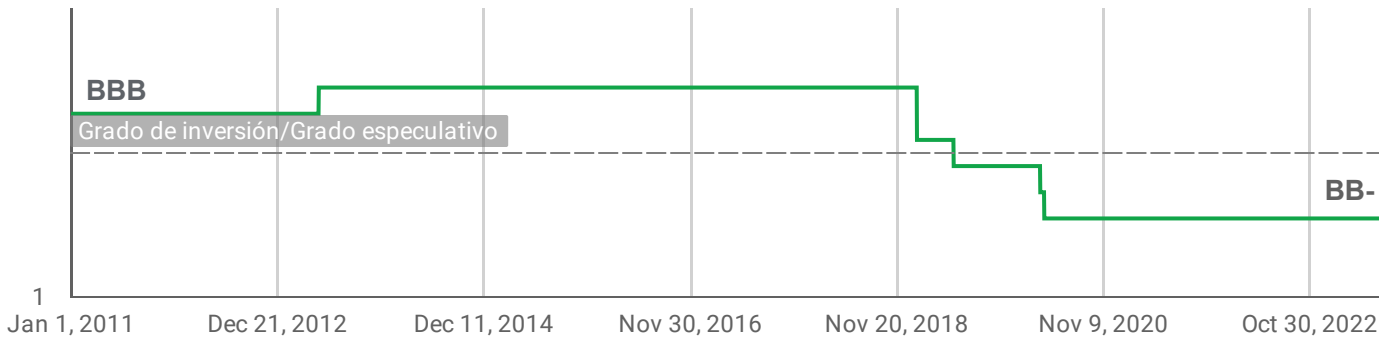
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 2T (varios años).

Se mantiene la tendencia al alza de la frecuencia y gravedad de accidentes del personal de Pemex. El índice que mide la frecuencia de los incidentes al interior de la petrolera creció 181.2% en los últimos tres años al pasar de 0.17 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2020 a 0.47 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2023. Por su parte, **el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes aumentó 425.8%** al pasar de 6 días perdidos (por MMhh) en los primeros seis meses de 2020 a 31 días perdidos en igual lapso de 2023.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.4 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2023 ***No se incluyen cambios posteriores a esta fecha**
 Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Calificación al
30/06/2023

BB-

Perspectiva al
30/06/2023

Estable

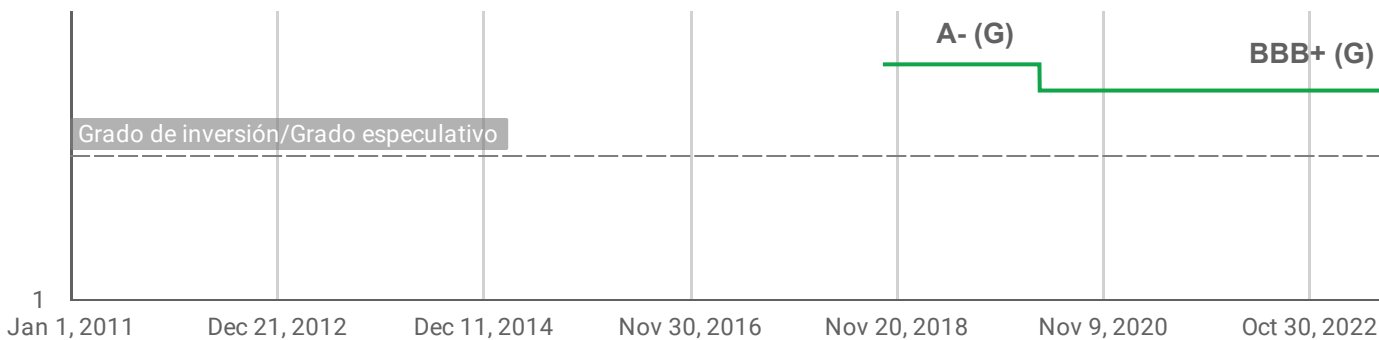
Nota: Fitch Ratings continúa proporcionando calificaciones internacionales a Pemex a pesar de que la empresa terminó su relación con la calificadoradora en marzo de 2021.

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

Durante el 2T 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.5 HR Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2023
 Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B- (G)") / 16 ("AAA (G)")



Calificación al
30/06/2023

BBB+ (G)

Perspectiva al
30/06/2023

Estable

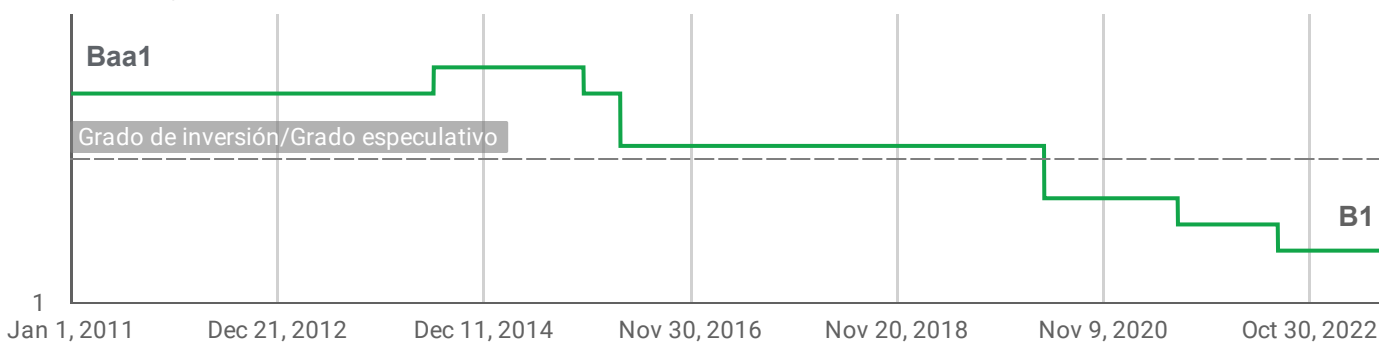
Nota: El 2 de octubre de 2018 HR Ratings asignó a Pemex una calificación inicial de largo plazo en escala global de A- (G).

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

Durante el 2T 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.6 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 30 de junio de 2023 ***No se incluyen cambios posteriores a esta fecha**
 Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



Calificación al
30/06/2023

B1

Perspectiva al
30/06/2023

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](#).

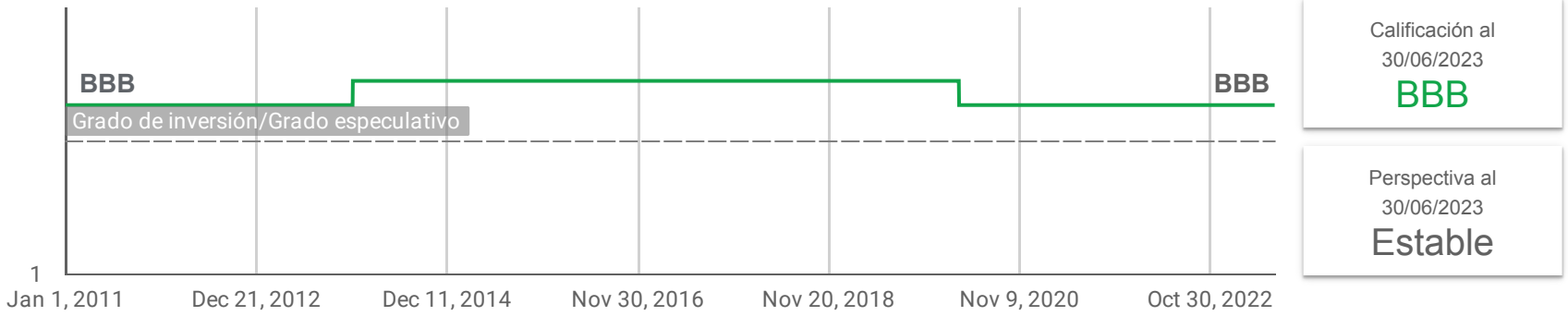
Durante el 2T de 2023 Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B1 con perspectiva estable. La última revisión de su calificación fue el 11 de julio de 2022, cuando pasó de Ba3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de junio 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 2T 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

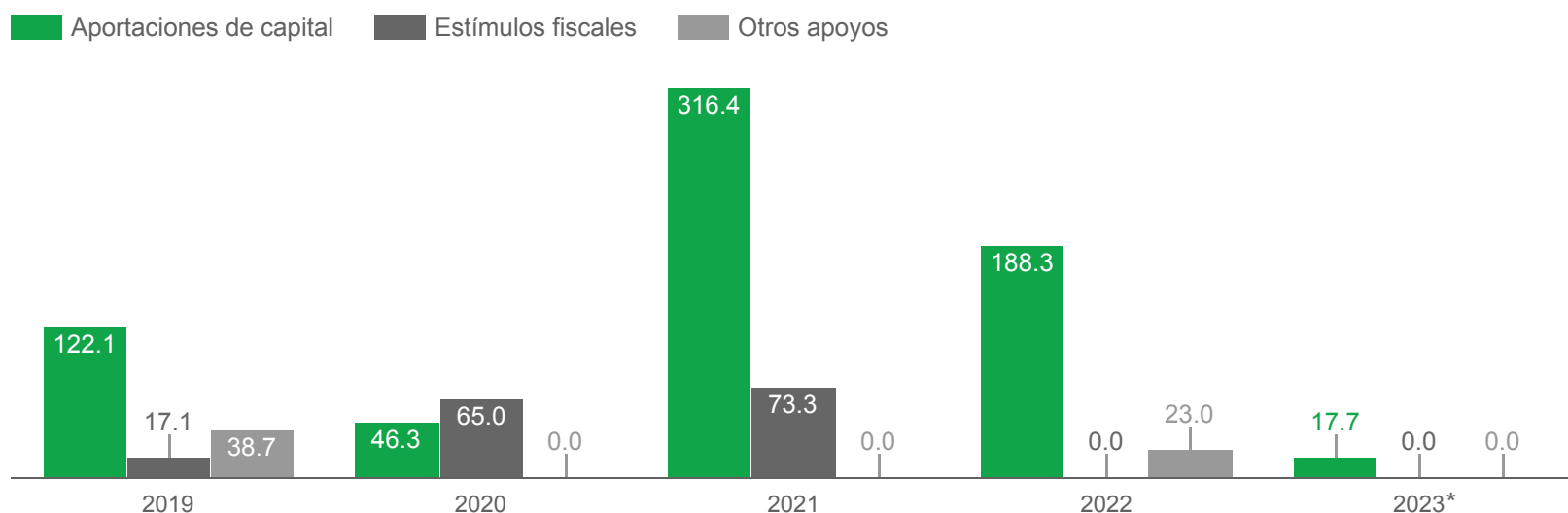
Entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2023 Pemex no recibió apoyos de parte del Gobierno federal como parte del programa de fortalecimiento de la petrolera que inició en 2019. Los 17.7 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos que la empresa ha recibido en forma de aportaciones de capital en lo que va de 2023 se obtuvieron entre los meses de enero y marzo de este año. **Estos 17.7 mmdp, que se emplearon para financiar inversión física, se suman a los 890.2 mmdp de ayudas que la empresa obtuvo entre 2019 y 2022 vía aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otro tipo de apoyos.**

- **Entre enero de 2019 y junio de 2023 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 907.9 mil millones de pesos** por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos: **un promedio de 553.2 millones de pesos al día a lo largo de los últimos cuatro años y medio.**
- **Los apoyos del Gobierno federal a Pemex conllevan un elevado costo de oportunidad.** Los 907.9 mil millones de pesos (mmdp) recibidos por la petrolera desde 2019 **equivalen a 19.0 veces el presupuesto aprobado para la Universidad Nacional Autónoma de México –UNAM–** en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2023 (47.7 mmdp).
- **Se estima que el Gobierno federal ha apoyado a Pemex con un total de 1.32 billones de pesos desde 2019:** 907.9 mil millones de pesos (mmdp) por apoyos directos –aportaciones de capital, estímulos fiscales y otras ayudas– que se contabilizan en sus estados financieros y **415.6 mmdp por recursos que la propia petrolera calcula que ha dejado de pagar al Estado por concepto del Derecho por la Utilidad Compartida (DUC).** En la presentación a inversionistas de los resultados financieros al segundo trimestre de 2023, Pemex estima que la reducción de la tasa del DUC de 65% en 2019 a 40% en 2022 ha significado ahorros para la empresa (recursos que el Gobierno dejó de recaudar) por 415.6 mmdp entre 2020 y el primer semestre de 2023.

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada cada año (2019-2022) y al 30 de junio 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 2T-2023); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

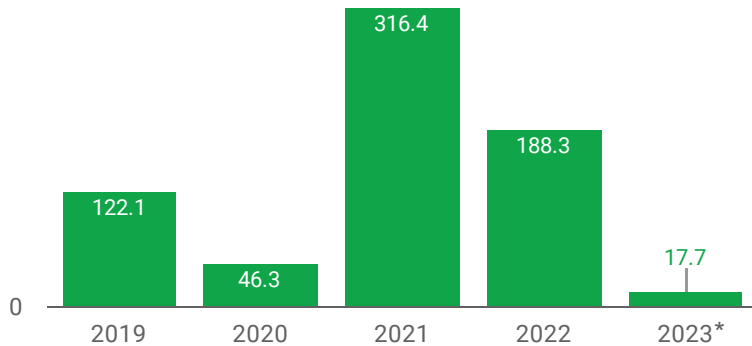
Entre enero de 2019 y junio de 2023 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 907.9 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 690.8 mmdp (76.1%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 155.4 mmdp (17.1%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (6.8%) por otros conceptos. **Es 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 30 de junio 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 \(2T-2023\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

En el segundo trimestre (abril-junio) de 2023 Pemex no recibió recursos por concepto de aportaciones de capital. Los 17.7 mil millones de pesos (mmdp) registrados en 2023 corresponden a aportaciones obtenidas por la empresa en los tres primeros meses del año (enero-marzo).

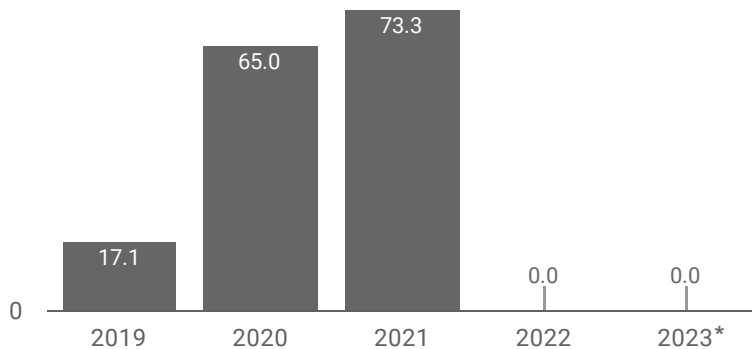
Del monto observado en lo que va de 2023, **59.3% (10.5 mmdp) se destinó a la rehabilitación del Sistema Nacional de Refinación, 33.9% (6.0 mmdp) a la construcción de la refinería "Olmecca" en Dos Bocas, Tabasco; y 6.8% (1.2 mmdp) al fortalecimiento de la cadena de fertilizantes de la empresa.**

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. De esta forma, **este tipo de apoyos suman un total de 690.8 mmdp desde 2019** (la empresa calcula que son aún mayores: aproximadamente 720 mmdp).

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2022) y al 30 de junio 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 registrados 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](#)).

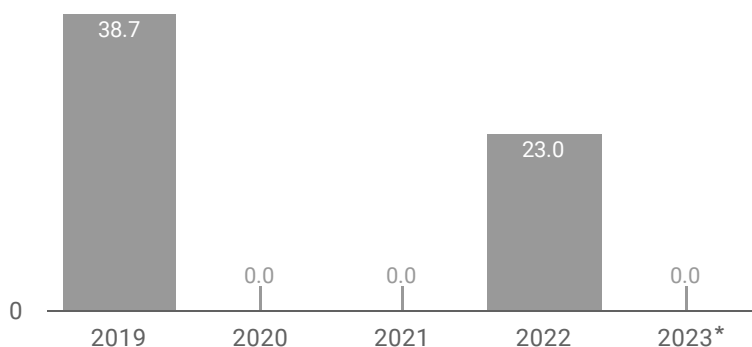
Aunque la tasa del DUC que paga Pemex pasó de 65% en 2019 a 40% en 2022, **este beneficio fiscal no se cuantifica en los informes financieros de la empresa.**

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

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2022) y al 30 de junio 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 semestre de 2023.