

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al cuarto trimestre de 2023

Fecha: 28-02-2024

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 septiembre 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 cuarto trimestre de 2023 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 31 de diciembre de 2023 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **En 2023 Pemex reportó su tercera utilidad neta en los últimos 12 años.** La petrolera tuvo una ganancia de 109.9 mil millones de pesos (mmdp) –6.5 mil millones de dólares–. **Esta ganancia es 9.9% (9.9 mmdp) mayor a la observada en el mismo periodo de 2022 (99.9 mmdp).** Solo en el periodo octubre-diciembre, la empresa tuvo una ganancia de 106 mmdp.
- **Pemex deberá amortizar la mitad del saldo total de su deuda en un plazo de cuatro años** (898 mmdp). El 50% restante del saldo de la deuda de la empresa presenta vencimientos a partir del mes de enero de 2028.
- **Al 31 de diciembre de 2023 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.79 billones de pesos –106 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 5.6% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2023 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (31.96 billones de pesos), es (-)14.1% (296.8 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del cuarto trimestre de 2022 (2.09 billones de pesos), aunque 157.8% mayor al observado al 30 de septiembre de 2011 (0.72 billones de pesos).

II. Resultados operativos

- **Entre enero y diciembre de 2023 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo similar en los últimos 13 años (2011-2023).** Durante este periodo, la petrolera extrajo un promedio de 1.588 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)5.8% (99 mil barriles diarios) menor a los 1.694 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022.
- **El combustóleo representó una tercera parte de la producción total de petrolíferos por parte de Pemex en 2023.** Durante este periodo, la petrolera elaboró un promedio de 260 mil barriles diarios (Mbd) de combustóleo: cantidad que equivale al 32.5% de la producción de petrolíferos de la empresa (800 Mbd). Esta cantidad es, además, **0.7% mayor a la observada en 2022 (258 Mbd).**

III. Otros resultados

- **Durante el cuarto trimestre de 2024 las tres calificadoras internacionales, así como la nacional mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de Pemex.** El 20 de diciembre de 2023 Fitch ajustó la perspectiva de Pemex de negativa a estable. El 9 de febrero de 2024 Moody's rebajó la nota de Pemex a B3 con perspectiva negativa.
- **Se estima que el Gobierno federal ha apoyado a Pemex con un total de 1.65 billones de pesos desde 2019: 1.15 billones de pesos por apoyos directos** –aportaciones de capital, estímulos fiscales y otras ayudas– que se contabilizan en sus estados financieros y **500 mmdp por recursos que la propia petrolera calcula que ha dejado de pagar al Estado** como consecuencia de la reducción progresiva de la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC): pasó de 65% en 2019 a 40% en 2022 y bajará a 30% en 2024.

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Al igual que el año anterior, en 2023 Pemex registró una utilidad neta al cierre de año. Durante ese año Pemex observó una reducción de 27.8% en sus ventas de bienes y servicios. Esta disminución en los ingresos se compensó con un menor pago de impuestos y derechos (-50.2%), así como un incremento en la utilidad cambiaria comparado con el mismo periodo de 2022 (83.7%). A pesar de este resultado financiero, la empresa **mantiene un patrimonio neto negativo** pues sus pasivos equivalen a 1.7 veces sus activos.

- **En 2023 Pemex reportó su tercera utilidad neta en los últimos 12 años.** Debido a los altos precios del crudo la petrolera tuvo una ganancia de 109.9 mil millones de pesos (mmdp) –6.5 mil millones de dólares–. **Esta ganancia es 9.9% (9.9 mmdp) mayor a la observada en el mismo periodo de 2022 (99.9 mmdp).**
- **Pemex deberá amortizar la mitad del saldo total de su deuda en un plazo de cuatro años (898 mmdp).** El 50% restante del saldo de la deuda de la empresa presenta vencimientos a partir del mes de enero de 2028.
- **El saldo de las obligaciones que Pemex debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año al cierre del tercer trimestre de 2023 fue de 359.8 mil millones de pesos (mmdp).** Este monto es 27.5% (77.6 mmdp) mayor al reportado al 31 de diciembre de 2022 (282.2 mmdp).
- **Al cierre de 2023 Pemex invirtió (-)23.6% menos recursos que en mismo lapso de 2022.** Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 la empresa invirtió 356.9 mil millones de pesos (mmdp): monto 110.4 mmdp menor al observado en el mismo periodo de 2022 (467.3 mmdp).

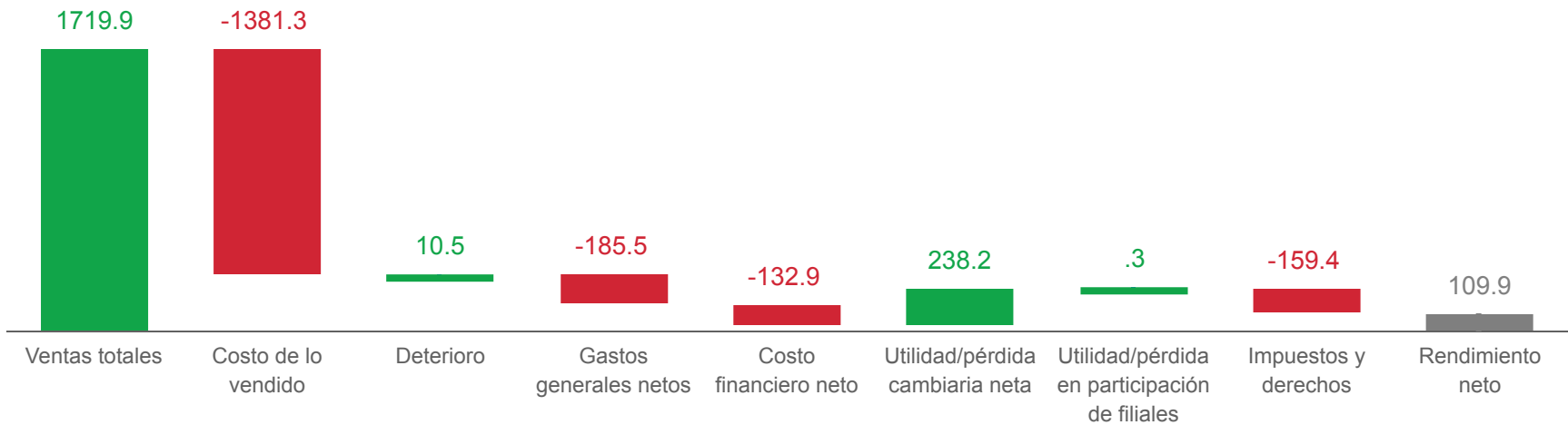
A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023),* valores al 31 de diciembre de 2023** y cambios con respecto al mismo periodo de 2022 de los principales indicadores financieros de Pemex:



I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de diciembre de 2023
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 31 de diciembre de 2023
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	1,719.9	900.4	1,035.1	97.9
2	Costo de lo vendido	1,381.3	494.3	1,147.9	85.0
3	Deterioro	-10.5	2.3	-12.7	0.0
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	349.1	403.8	-100.1	13.0
5	Gastos generales netos	185.5	86.3	83.7	22.0
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	163.6	317.5	-183.8	-9.0
7	Costo financiero neto	132.9	57.9	23.5	-18.3
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	238.2	111.8	132.7	0.2
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.3	-0.1	0.5	0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	269.3	371.4	-74.0	9.5
11	Impuestos y derechos	159.4	161.3	0.0	-2.2
12	Rendimiento neto (10 - 11)	109.9	210.1	-74.0	11.7

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-2023).

De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que tuvo una pérdida de operación: (-)74 mil millones de pesos (mmdp)**. Este segmento fue, además, el único que reportó pérdidas brutas. Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (1,147 mmdp) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 fue 10.9% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (1,035.1 mmdp)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

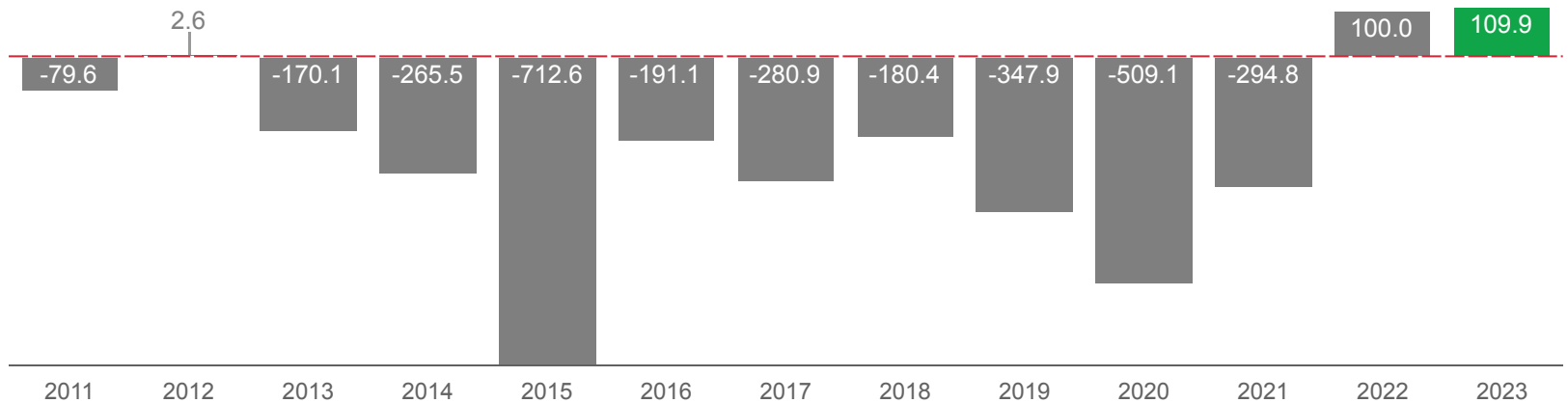
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 9.9

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 9.9%



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).

Al igual que el año anterior, en 2023 Pemex registró una utilidad neta al cierre de año. Durante ese año Pemex observó una reducción de 27.8% en sus ventas de bienes y servicios. Esta disminución en los ingresos se compensó con un menor pago de impuestos y derechos (-50.2%), así como un incremento en la utilidad cambiaria comparado con el mismo periodo de 2022 (83.7%).

I.4 Patrimonio neto

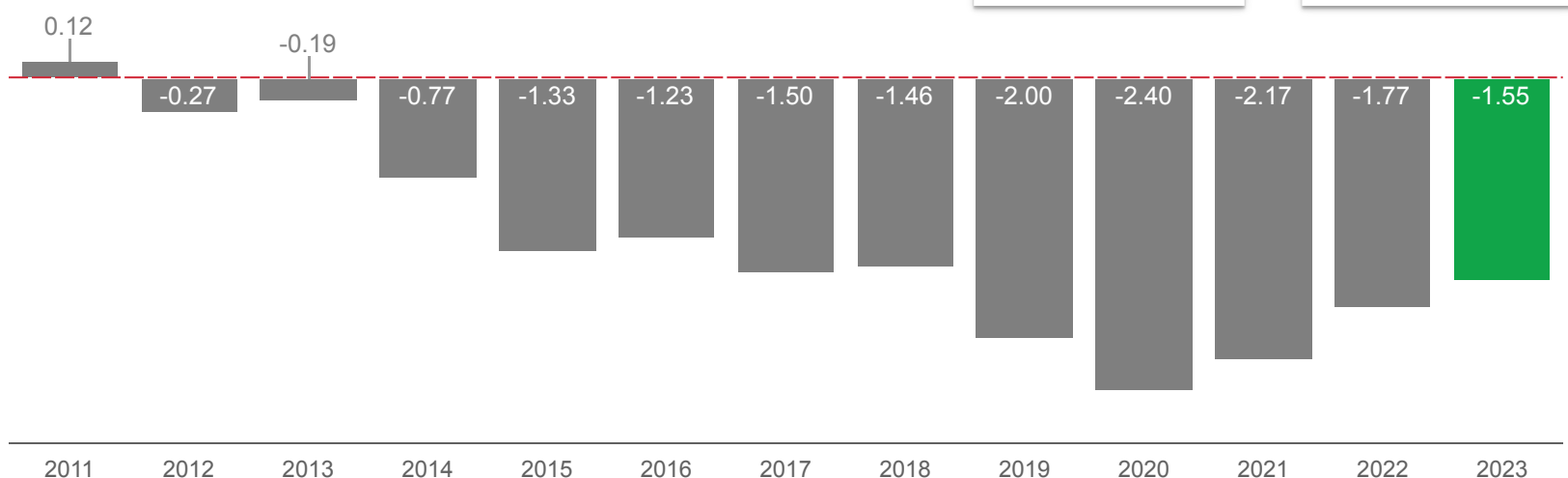
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.22

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 12.2%



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).

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 diciembre de 2011 la empresa poseía un patrimonio neto de 123.5 mil millones de pesos, a esa misma fecha de corte de 2023 este fue de (-)1.55 billones de pesos. Esto significa que, al cierre de 2023, **los pasivos totales de la petrolera (3.95 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.7 veces sus activos totales (2.39 billones de pesos).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

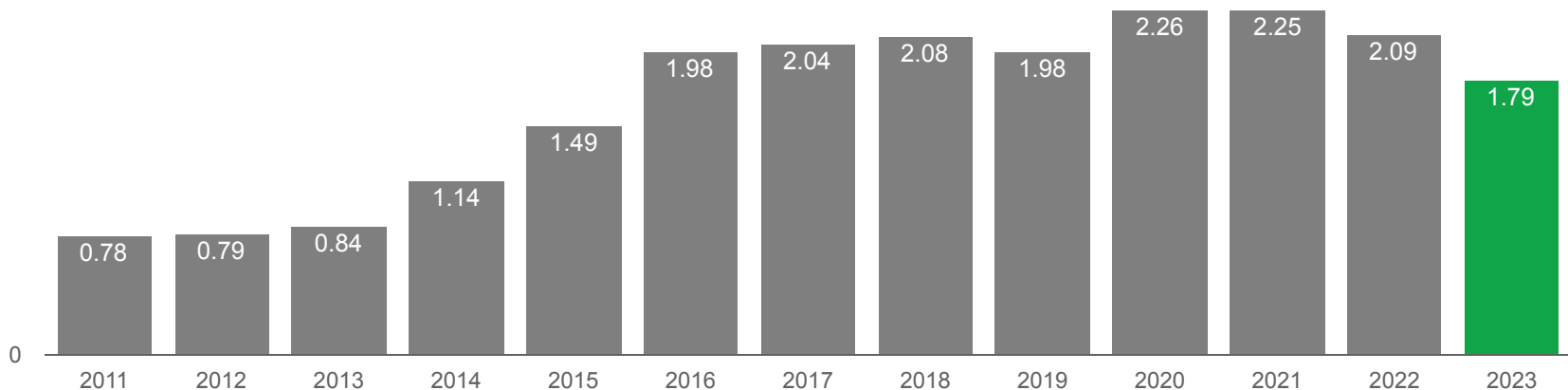
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.30

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -14.2%



Nota: Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2024](#)

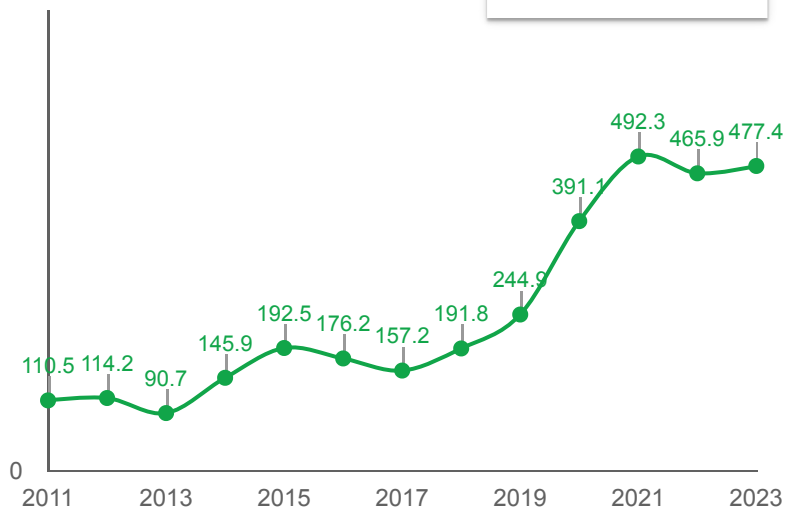
Al 31 de diciembre de 2023 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.79 billones de pesos –106 mil millones de dólares–. Este saldo, que **equivale al 5.6% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2023** en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (31.96 billones de pesos), es (-)14.1% (296.8 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del cuarto trimestre de 2022 (2.09 billones de pesos), aunque 157.8% mayor al observado al 30 de septiembre de 2011 (0.72 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

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

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 2.5%



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).

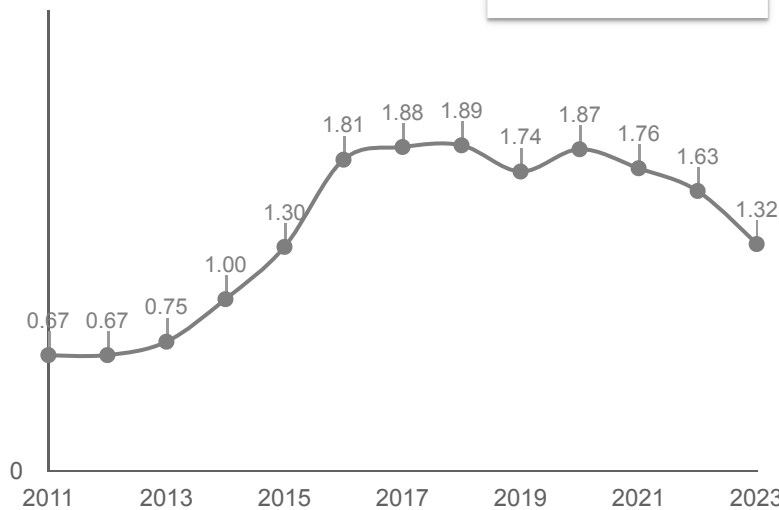
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex creció 2.5% entre el 31 de diciembre de 2022 y la misma fecha de corte de 2023: **pasó de 465.9 mil millones de pesos (mmdp) a 477.4 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

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

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -19.0%



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).

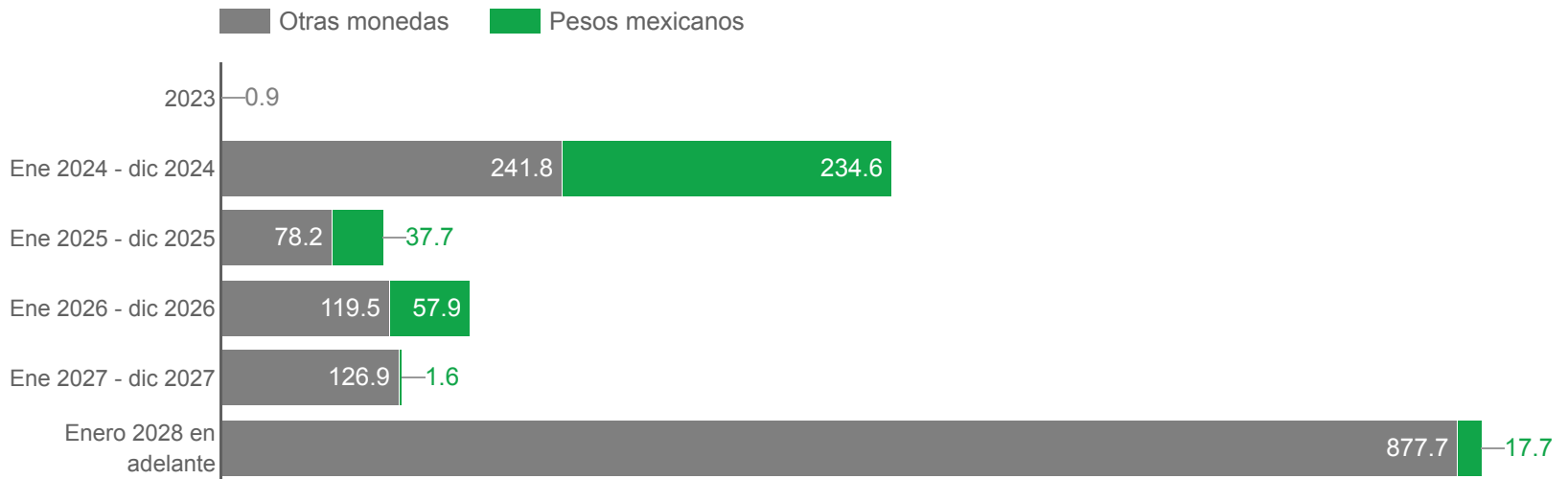
El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)19% entre el 31 de diciembre de 2022 y la misma fecha de corte de 2023: **pasó de 1.62 billones de pesos a 1.32 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 31 de diciembre 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](#) (4T-2023).

Pemex deberá amortizar el 26.5% del saldo total de su deuda en el plazo de un año. Entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 la empresa tendrá que desembolsar 476.4 mil millones de pesos (mmdp) –28.2 mil millones de dólares (mmdd)– para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de tres años que abarca del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2027 la petrolera deberá pagar más de una quinta parte (23.5%) de su deuda total: 421.9 mmdp –24.9 mmdd–.** El 50% (896.3 mmdp o 52.9 mmdd) restante del saldo de la deuda de la empresa presenta vencimientos a partir del mes de enero de 2028.

I.7 Costo financiero

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

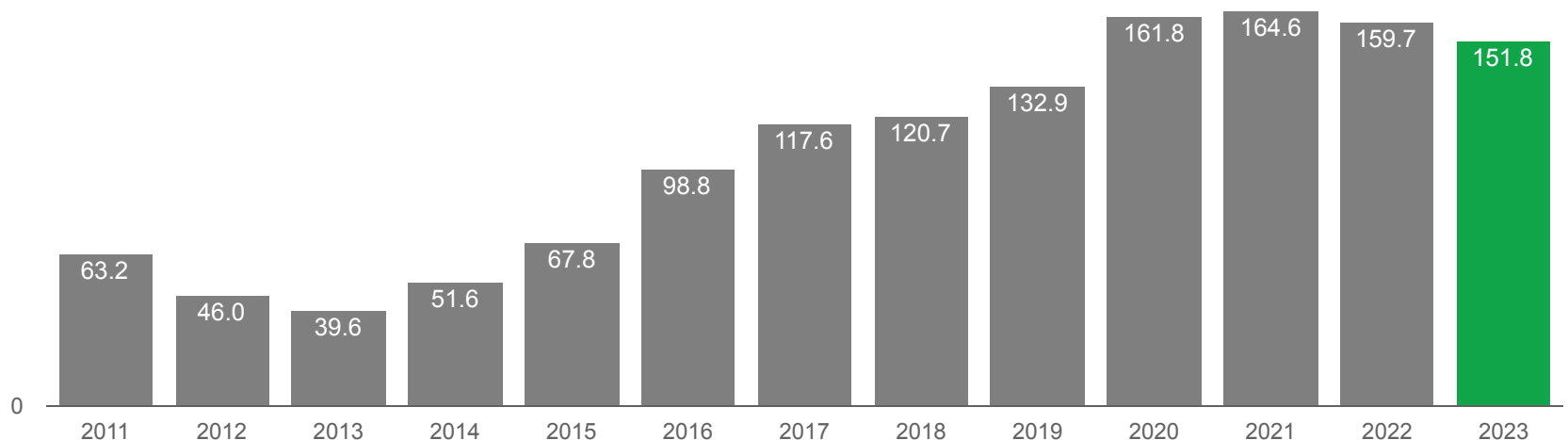
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -7.9

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -4.9%



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 2023, Pemex pagó 151.8 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 415.9 millones de pesos al día. Este monto es 4.9% (7.9 mmdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2022 (151.8 mmdp). Esto representa la cantidad más baja que Pemex ha pagado en los últimos cuatro años (2020-2023). **Entre enero de 2011 y diciembre de 2023 Pemex pagó un total acumulado de 1.38 billones de pesos de intereses.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

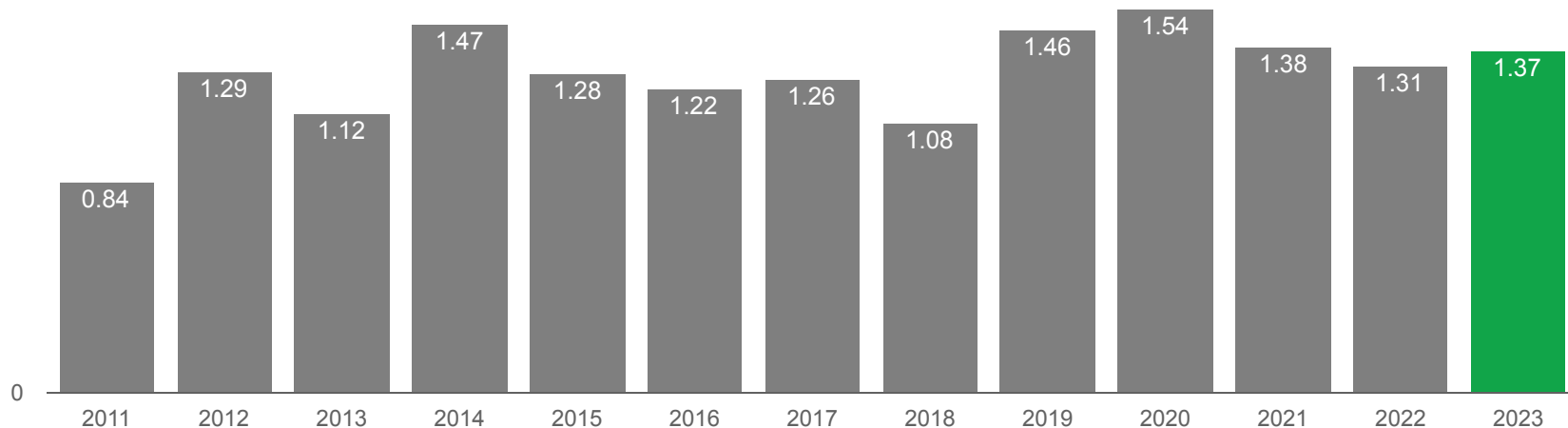
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 0.07

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 5.0%



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 2023 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.37 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó una tercera parte (35.1%) de sus pasivos totales (3.95 billones de pesos). Este monto es 5% (65.6 mil millones de pesos) mayor al reportado al cierre del cuarto trimestre de 2022 (1.31 billones de pesos).

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

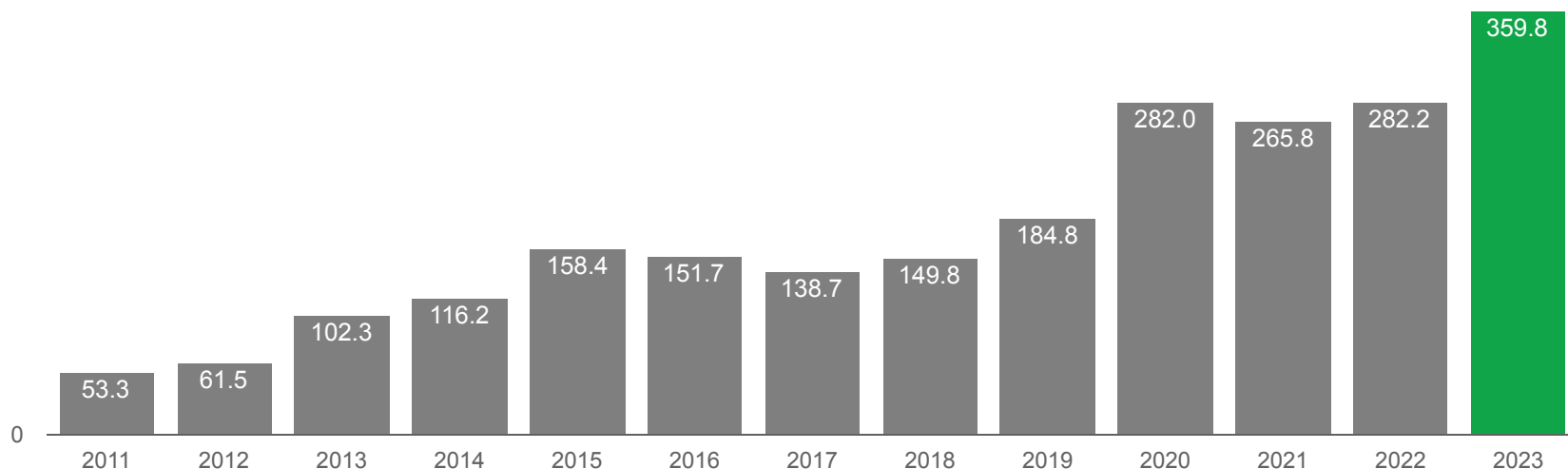
Al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 77.5

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 27.5%



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

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo de la deuda de Pemex con proveedores registró su mayor nivel para un periodo similar en los últimos 13 años (2011-2023). Al cierre del cuarto trimestre 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 359.8 mil millones de pesos (mmdp). **Este monto es 27.5% (77.5 mmdp) mayor al observado al cierre del mes de diciembre de 2022 (282.2mmdp) y 575% (306.5 mmdp) superior al reportado al 31 de diciembre de 2011 (53.3 mmdp).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.10 Inversión presupuestal

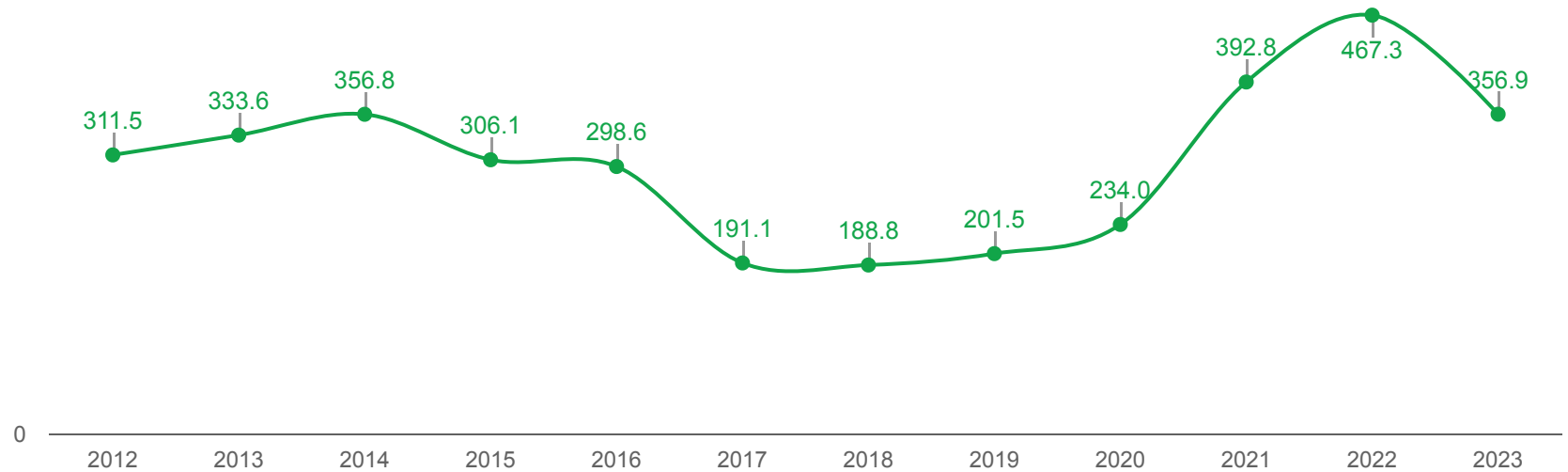
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2012-2023)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -110.4

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -23.6%



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](#) 4T (varios años).

En 2023, Pemex invirtió (-)23.6% menos recursos que en el mismo periodo de 2022. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 la empresa invirtió 356.9 mil millones de pesos (mmdp) –monto 110.4 mmdp menor al observado en el mismo lapso de 2022–. De este monto, **76.4% (272.6mmdp) fue ejercido por Pemex Exploración y Producción –PEP–, 21.1% (75.3 mmdp) por Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 2.5% (9.1 mmdp) restante por otras subsidiarias de la empresa.**

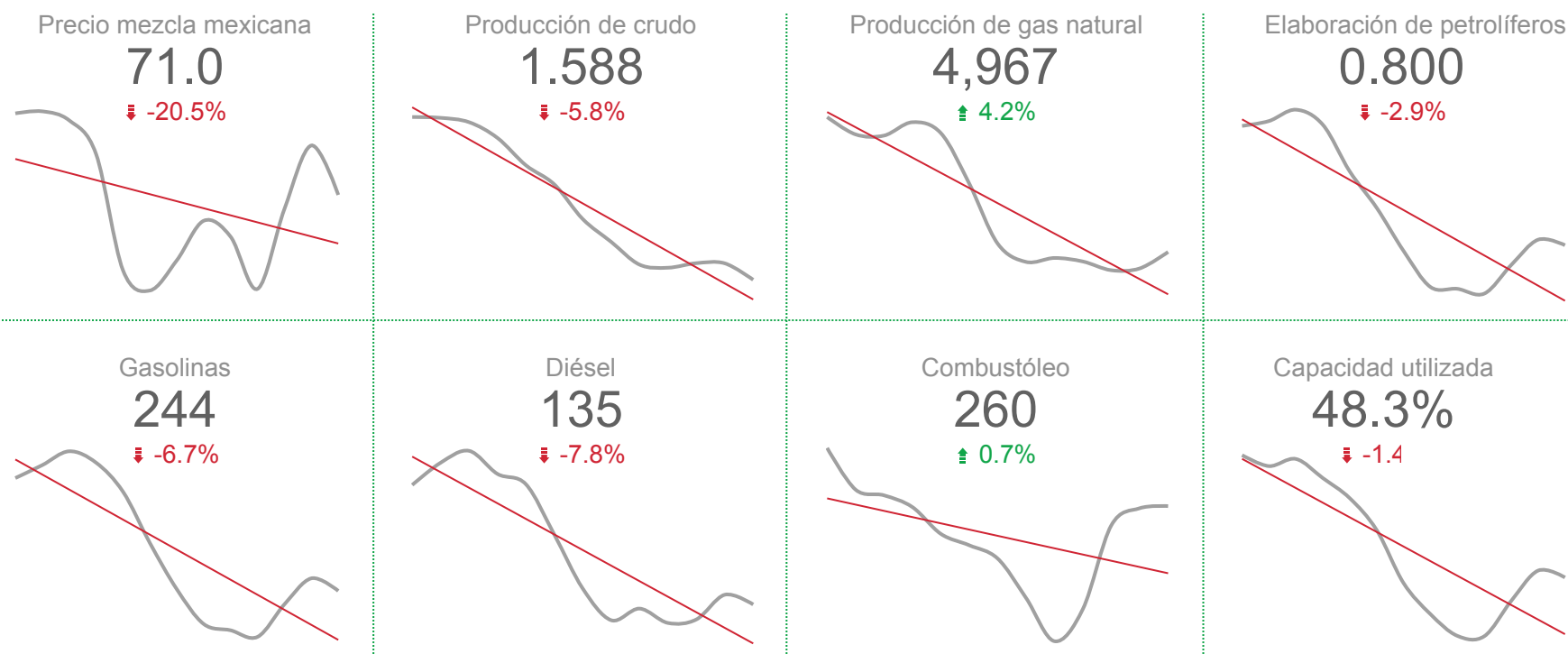
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

La producción de petróleo por parte de Pemex al cierre del cuarto trimestre 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 (sin incluir condensados) registró su nivel más bajo para un periodo enero-diciembre desde, por lo menos, 2011 (año en el que inicia 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 nueve meses del año registró un retroceso en comparación con la observada en el mismo lapso de 2022.

- **Entre enero y diciembre de 2023 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo similar en los últimos 13 años (2011-2023).** Durante este periodo, la petrolera extrajo un promedio de 1.588 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)5.8% (99 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 2023 fue menor a la observada en 2022.** Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, la producción promedio de gasolinas ascendió a 244 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)6.7% menor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (261Mbd). La producción de diésel, por su parte, tuvo una caída de (-)7.5%: pasó de 146 a 135 Mbd en el periodo analizado.
- **El combustóleo representó una tercera parte de la producción total de petrolíferos por parte de Pemex en 2023.** Durante este periodo, la petrolera elaboró un promedio de 260 mil barriles diarios (Mbd) de combustóleo: cantidad que equivale al 32.5% de la producción de petrolíferos de la empresa (800 Mbd). Esta cantidad es, además, **0.7% mayor a la observada en 2022 (258 Mbd).**

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 31 de diciembre 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 diciembre de cada año (2011-2023)

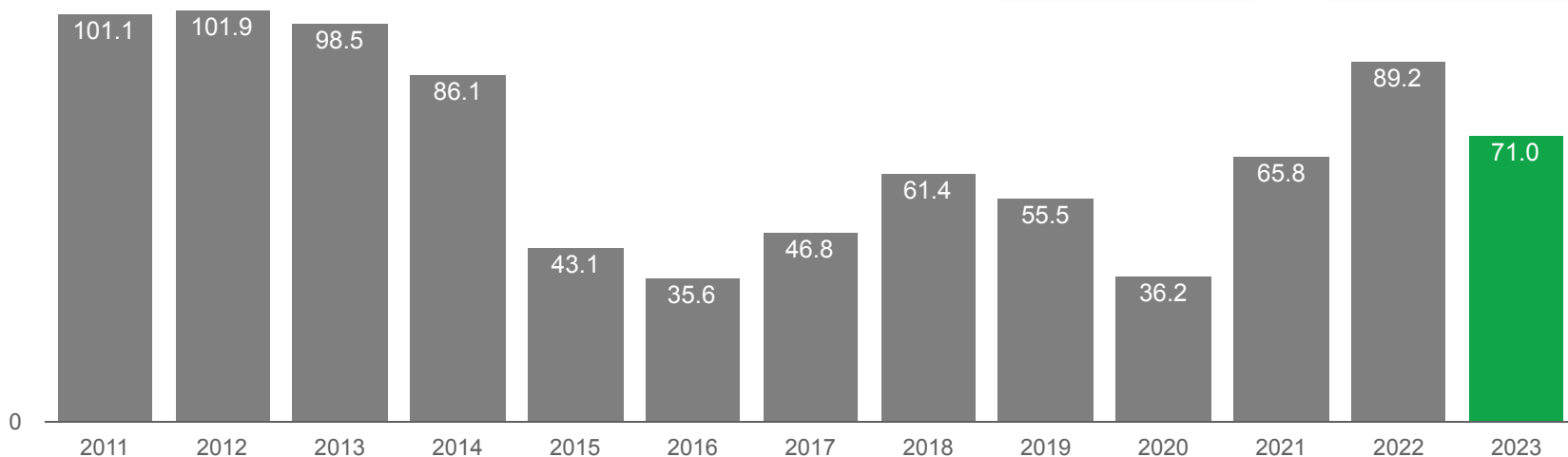
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -18.3

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -20.5%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 3T (varios años); SHCP. [Criterios Generales de Política Económica 2024](#).

El precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) en 2023 fue de 70.9 dólares por barril (USD/b): precio 5.8% (3.9 USD/b) mayor al estimado para ese año en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (67.0 USD/b). **La disminución de (-)20.5% (18.3 USD/b) con respecto al precio promedio observado entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 (89.2 USD/b)** se atribuye, principalmente, a la estabilización en el precio internacional del crudo después de la volatilidad experimentada en febrero de 2022.

II.2 Producción de petróleo crudo

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

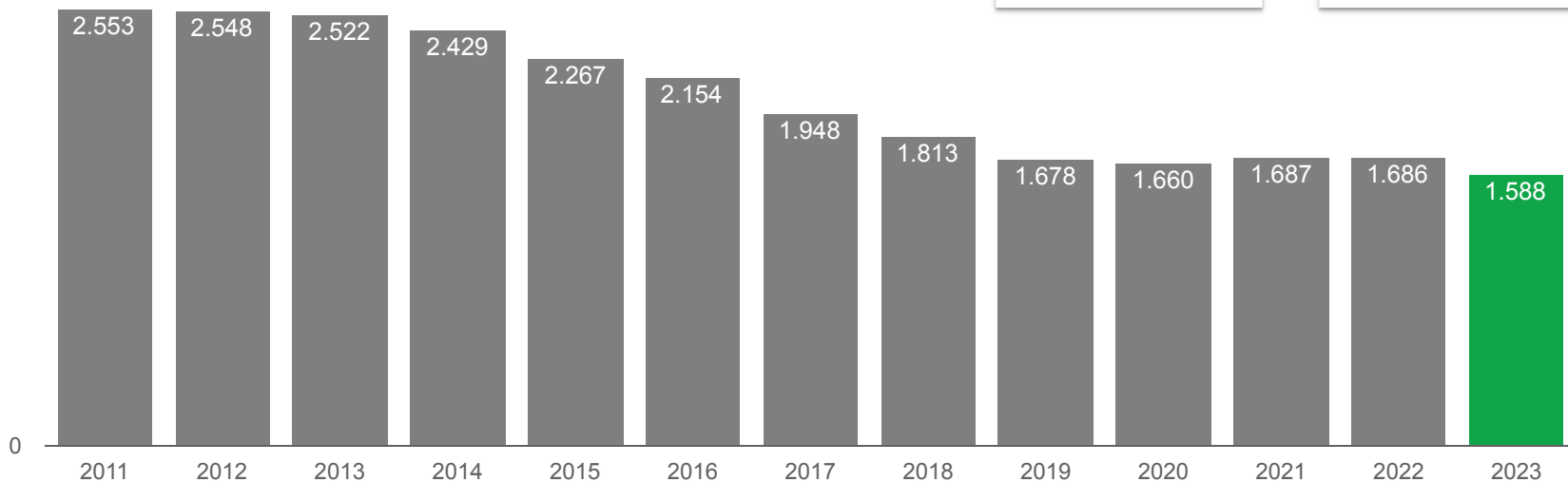
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.098

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -5.8%



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

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

En 2023 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo equiparable en los últimos 13 años (2011-2023). Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 la petrolera extrajo un promedio de 1.588 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)5.8% (98 mil barriles diarios –Mbd–) menor a los 1.686 MMbd reportados en el mismo lapso de 2022. **Esta es la mayor caída observada en la producción de Pemex desde el periodo enero-diciembre de 2019, cuando se redujo (-)7.4% (135 Mbd) en comparación con el mismo lapso de 2018.**

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

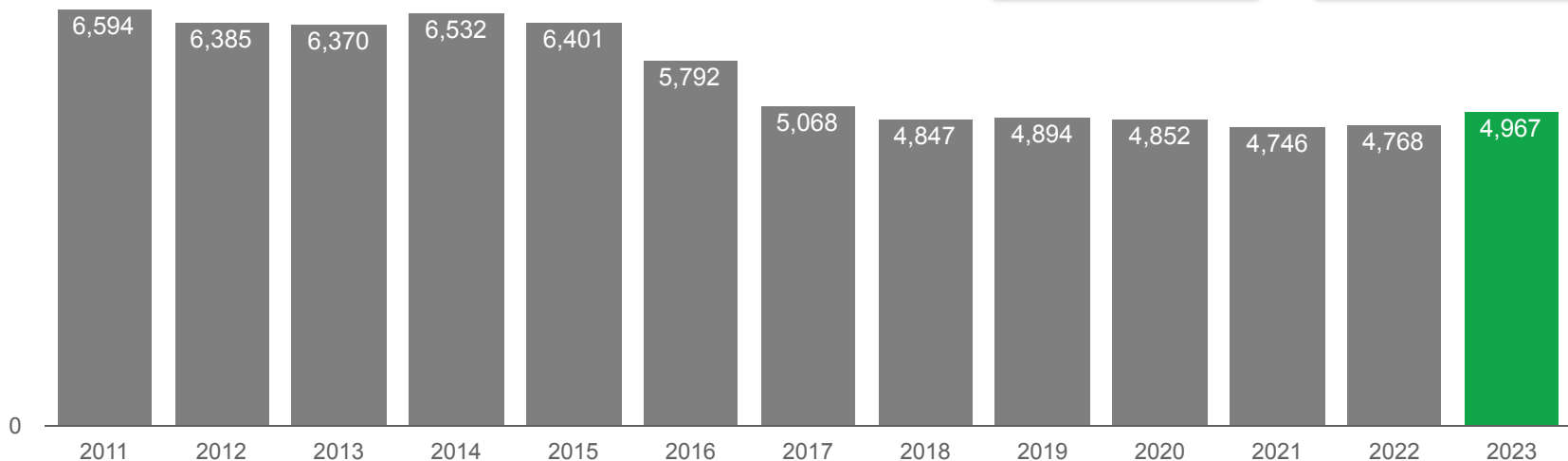
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 199

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 4.2%



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).

La producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios durante 2023 se incrementó 4.2% en comparación con la observada en 2022: pasó de un promedio de 4 mil 768 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022 a un promedio de 4 mil 967 MMpcd en el mismo lapso de 2023. A pesar de este incremento, **la producción de la petrolera es (-)24.7% menor a la reportada en 2011 (6 mil 594 MMpcd).**

II.4 Elaboración de petrolíferos

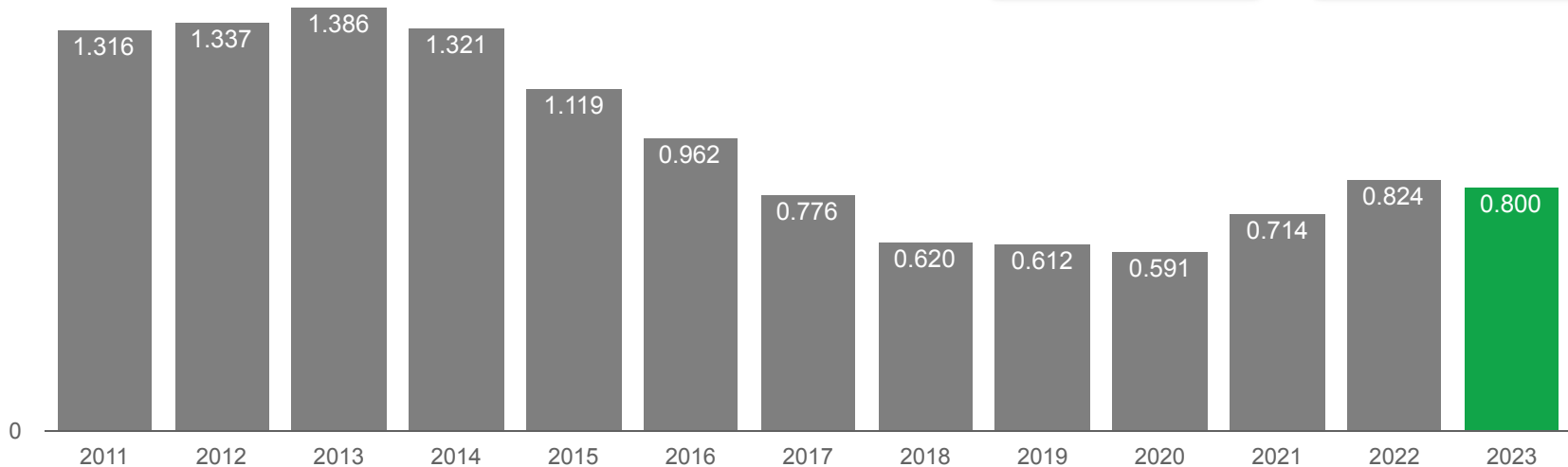
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.024

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -2.9%



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.

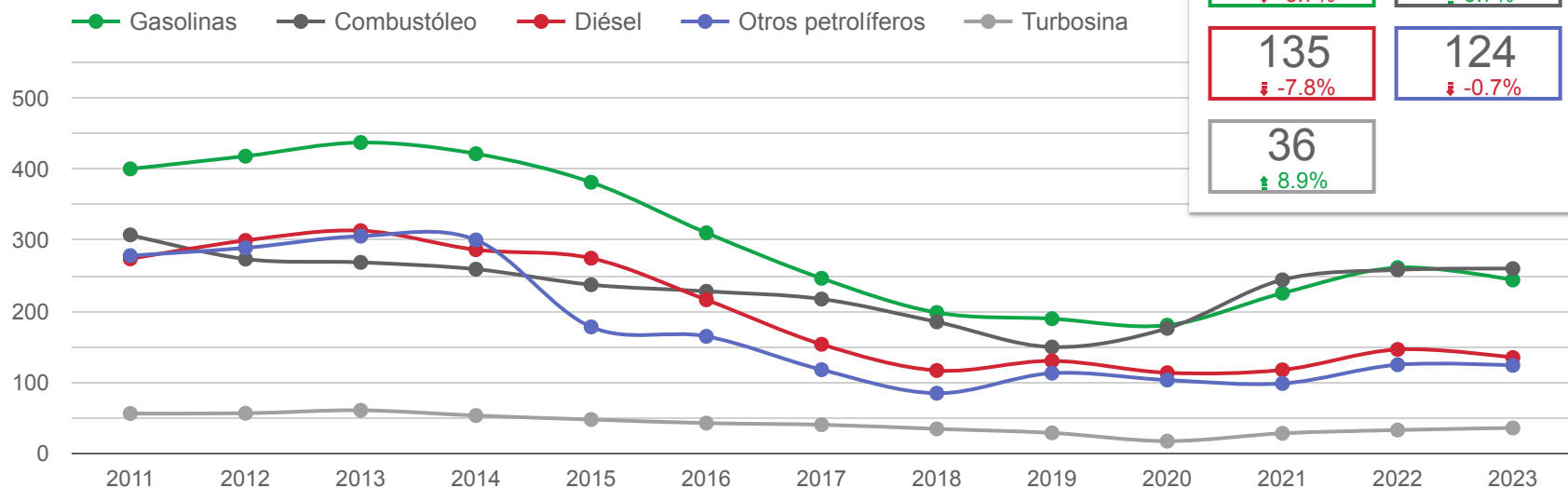
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

Al cierre de 2023 Pemex produjo la segunda mayor cantidad de petrolíferos registrada para un periodo similar en los últimos siete años (2017-2023). Durante este lapso, las seis refinерías de Pemex que forman parte del Sistema Nacional de Refinación elaboraron un promedio de 800 mil barriles diarios (Mbd) de productos petrolíferos, 24 Mbd menos que los 824 Mbd producidos en el mismo periodo de 2022. En 2023 Pemex produjo 516 barriles diarios menos que en 2013.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

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

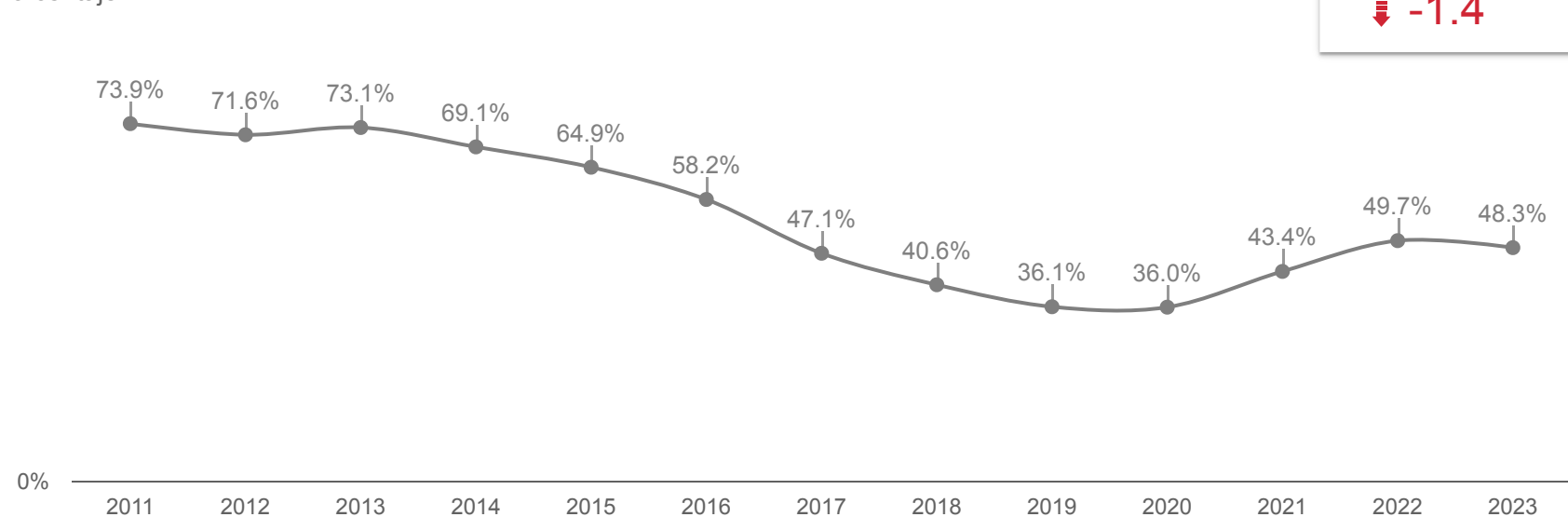


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinерías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 4T (varios años).

La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en 2023 fue menor a la observada en 2022. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 la producción promedio de gasolinas ascendió a 244 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)6.7% menor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (261 Mbd). La producción de diésel, a su vez, tuvo una caída de (-)7.8%: pasó de 146 a 135 Mbd. **La elaboración de combustóleo, por el contrario, aumentó 0.7% al pasar de 258 a 260 Mbd, por lo que fue el petrolífero que más produjo Pemex en el periodo analizado.**

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
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 2023 se registró una reducción marginal 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, **entre enero y diciembre de 2023 estas solo procesaron un promedio de 0.800 MMbd, lo que equivale a la mitad (48.3%) de su capacidad.** Esta proporción es 1.5 puntos porcentuales menor a la registrada en el mismo periodo de 2022 (49.7%). Es, además, 25.6 puntos porcentuales más baja que la reportada en 2011 (73.9%).

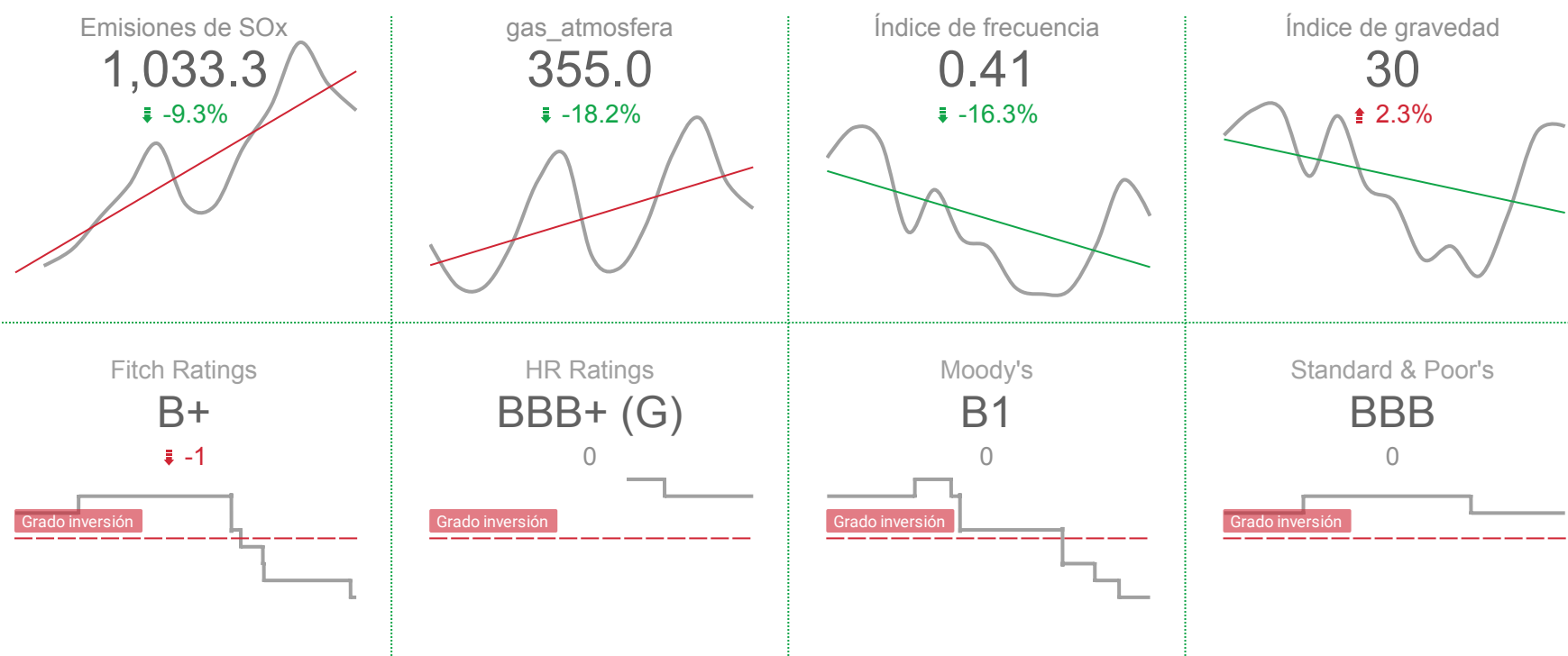
III. Otros indicadores

Hallazgos

Ninguna de las calificadoras modificó la calificación crediticia de Pemex durante el cuarto trimestre de 2023, sin embargo el 9 de febrero de 2024 Moody's rebajó la nota de Pemex a B3 con perspectiva negativa debido, principalmente a las necesidades de liquidez de la empresa, su incapacidad para incrementar la plataforma de producción, así como los riesgos del negocio de refinación. El 20 de diciembre de 2023, Fitch Ratings ajustó la perspectiva de la calificación de Pemex de negativa a estable.

- A pesar de registrar una reducción de (-)18.2% comparado con el año anterior, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 9% de su producción de gas natural. Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 355 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural. Esta situación no solo tiene implicaciones negativas para el medio ambiente, sino también para la rentabilidad de la empresa.
- La frecuencia de accidentes al interior de Pemex se redujo, pero su gravedad aumentó. El índice que mide la frecuencia de los incidentes del personal de la petrolera se redujo de 0.49 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo en 2022 a 0.41 en 2023. Por su parte, el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes se incrementó ligeramente al pasar de 29 días perdidos (por MMhh) en 2022 a 30 días perdidos en igual lapso de 2023.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2023), valores al 31 de diciembre 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)

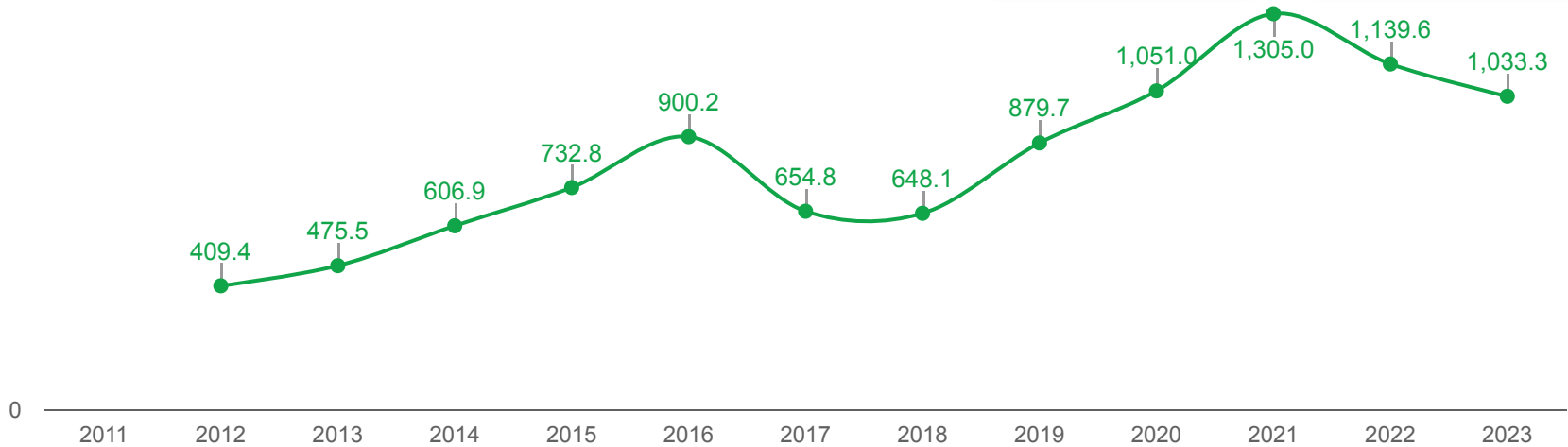
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -106.3

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -9.3%



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 2023 disminuyeron (-)9.3% en comparación con las observadas en 2022: pasaron de 1,139.6 mil toneladas (Mt) entre enero y diciembre de 2022 a 1,033.3 Mt en el mismo periodo de 2023. Como consecuencia de esta caída, **las emisiones de este contaminante por parte de la petrolera registraron su menor nivel observado para un periodo enero-diciembre en los últimos cuatro años (2020-2023).**

III.2 Envío de gas natural a la atmósfera

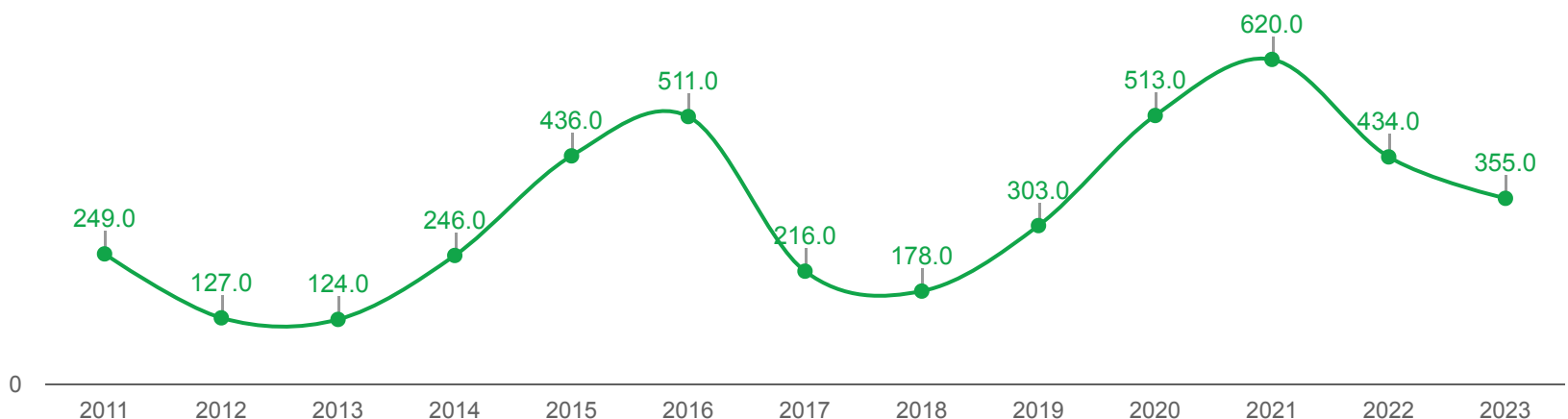
1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2011-2023)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -79.0

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -18.2%



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

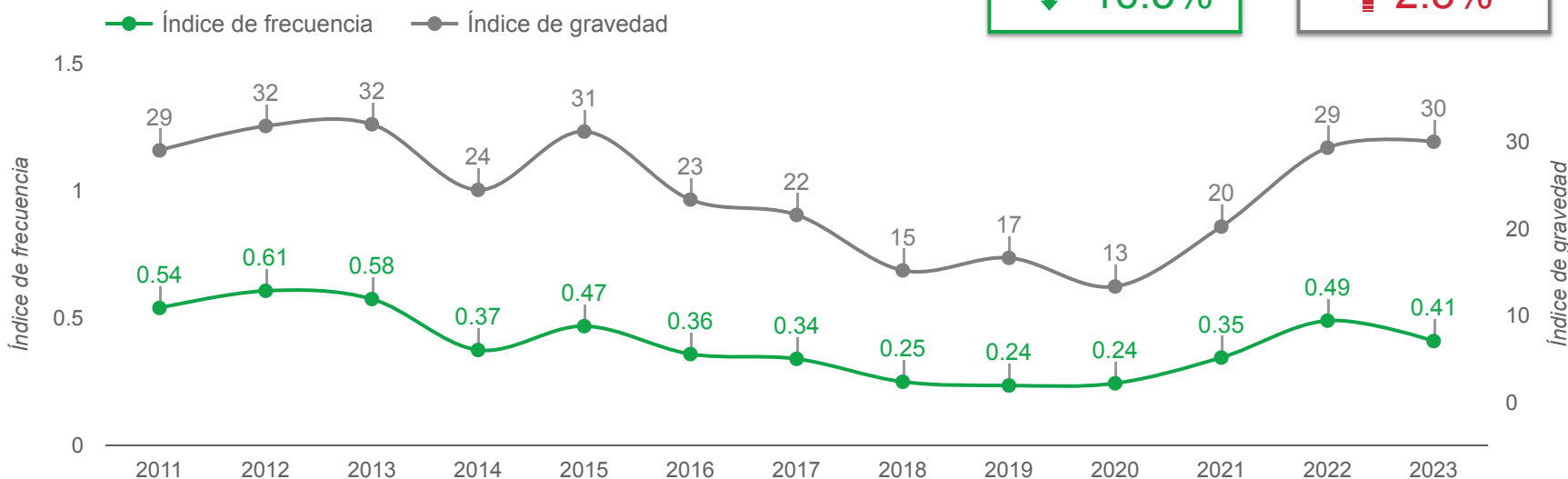
A pesar de registrar una reducción de (-)18.2% comparado con el año anterior, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 9% de su producción de gas natural. Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 355 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural. 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 31 de diciembre 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](#) 4T (varios años).

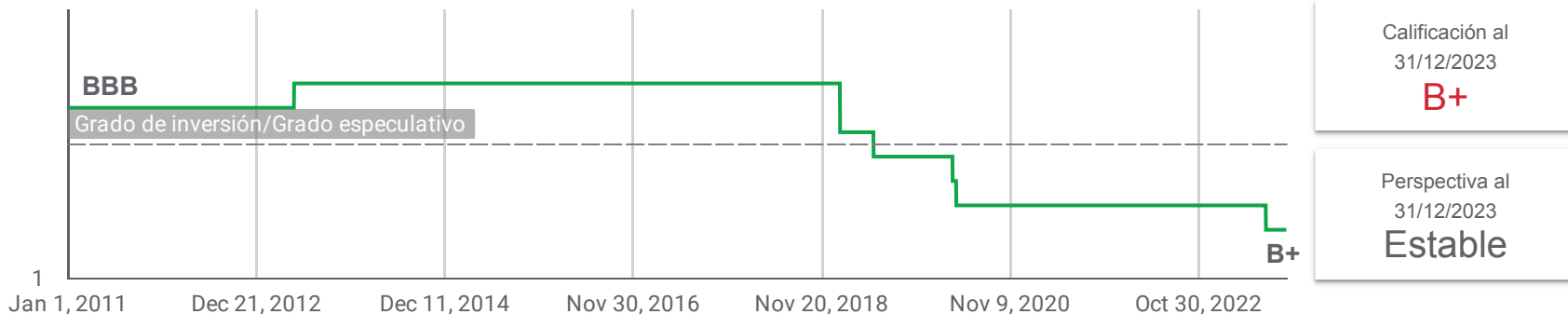
La frecuencia de accidentes al interior de Pemex se redujo, pero su gravedad aumentó. El índice que mide la frecuencia de los incidentes del personal de la petrolera se redujo de 0.49 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo en 2022 a 0.41 en 2023. Por su parte, el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes se incrementó ligeramente al pasar de 29 días perdidos (por MMhh) en 2022 a 30 días perdidos en igual lapso de 2023.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.4 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2023

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.

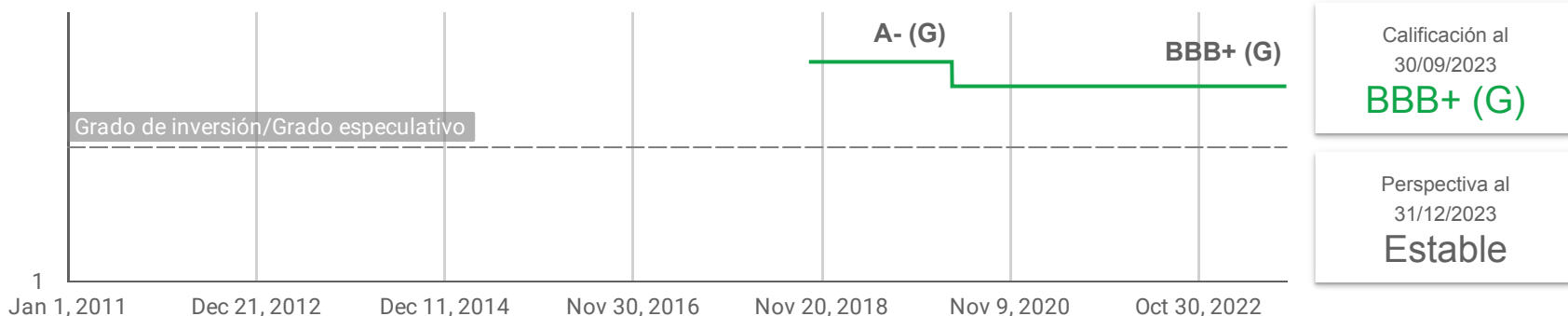
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 4T de 2023 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B+, sin embargo, en la última revisión a su calificación el 20 de diciembre de 2023 ajustó la perspectiva de negativa a estable.

III.5 HR Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2023

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).

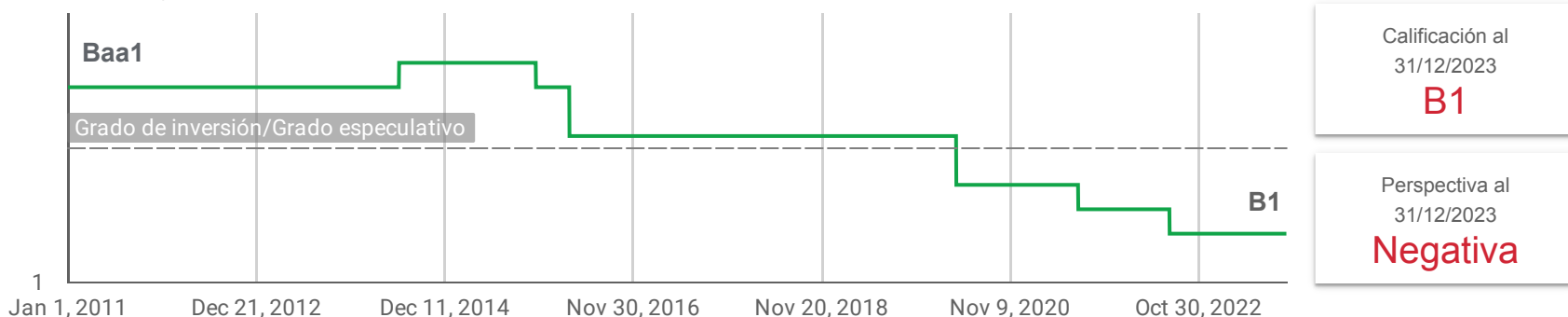
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 4T de 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 31 de diciembre de 2023

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](#).

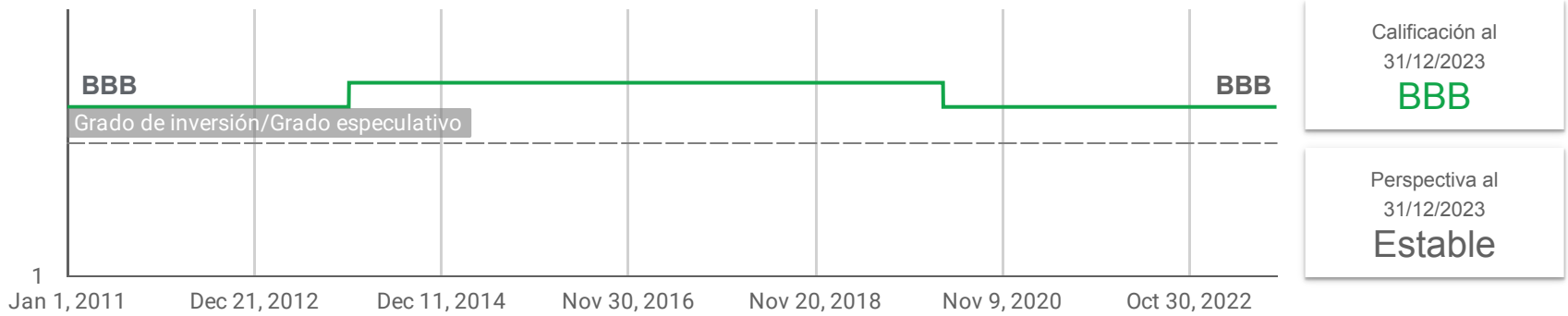
Durante el 4T de 2023 Moody's mantuvo de la calificación crediticia de Pemex en B1 con perspectiva negativa debido, entre otras cosas, a la falta de cambios de fondo en la estrategia comercial de la petrolera. El 9 de febrero de 2024 Moody's rebajó la nota de Pemex a B3 con perspectiva negativa.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de diciembre 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 4T 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

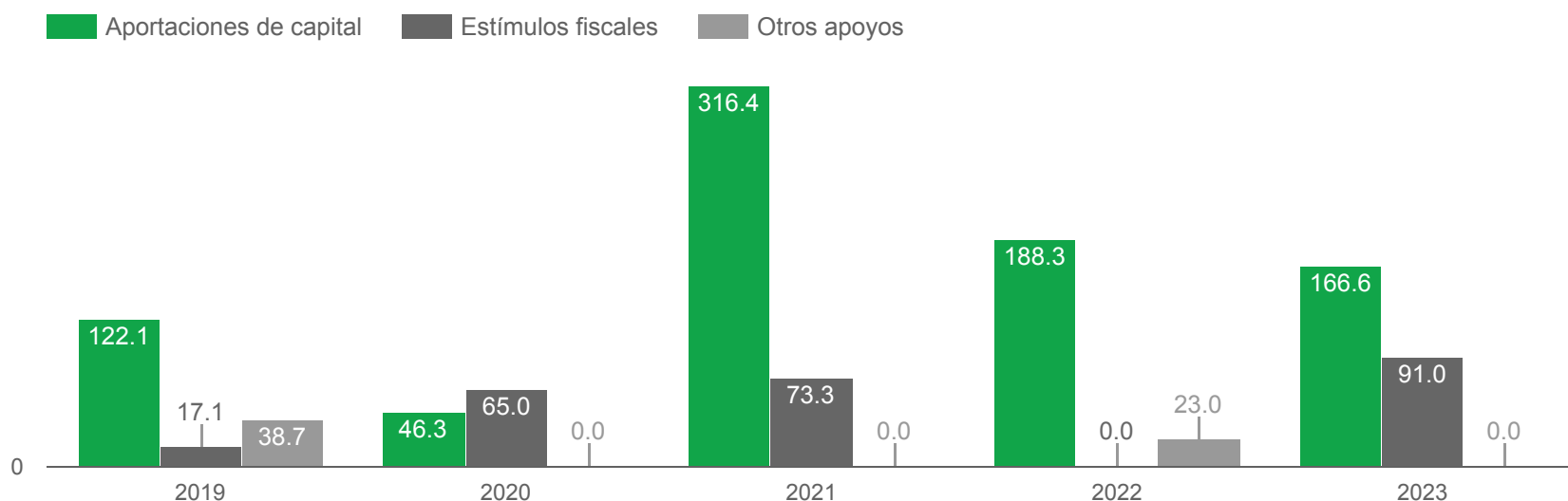
A cinco años del inicio del programa de fortalecimiento de Pemex, la empresa petrolera continúa recibiendo recursos presupuestales de parte del Gobierno federal con cargo a la hacienda pública para el cumplimiento de sus requerimientos de inversión física y el pago de sus obligaciones financieras. Además, **estos apoyos se mantendrán durante el siguiente año. En la Ley de Ingresos de la Federación 2024 se aprobó una reducción de la carga fiscal de la empresa** —la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC) bajará del 40% en 2023 al 30% en 2024—, mientras que **en el Presupuesto de Egresos de la Federación del mismo ejercicio fiscal se contempla otorgarle una aportación patrimonial por 170.9 mil millones de pesos.**

- **Entre enero de 2019 y diciembre de 2023 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 1.15 billones de pesos** por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos: **un promedio de 629 millones de pesos al día durante este periodo.**
- **Se estima que el Gobierno federal ha apoyado a Pemex con un total de 1.65 billones de pesos desde 2019: 1.15 billones por apoyos directos** —aportaciones de capital, estímulos fiscales y otras ayudas— que se contabilizan en sus estados financieros y **500 mmdp por recursos que la propia petrolera calcula que ha dejado de pagar al Estado** como consecuencia de la reducción progresiva de la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC): pasó de 65% en 2019 a 40% en 2022.
- De los 166.6 mmdp que Pemex recibió del Gobierno federal en 2023, 76.6% (127.7 mmdp) se destinó al pago de las obligaciones financieras de la petrolera, 15.3% (25.5 mmdp) a la construcción de la refinería "Olmecca" en Dos Bocas, Tabasco; 6.3% (10.5 mmdp) a la rehabilitación del Sistema Nacional de Refinación, y 1.7% (2.9 mmdp) al 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 (2019-2023)

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 30% en 2023.

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-2023); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

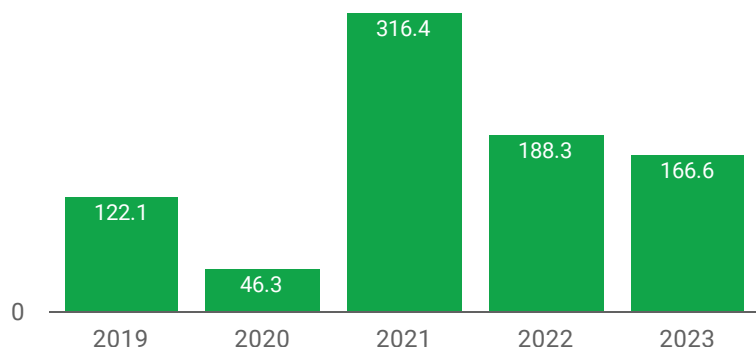
Entre enero de 2019 y diciembre de 2023 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 1.15 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 839.7 mmdp (73.2%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 246.4 mmdp (21.5%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (5.4%) por otros conceptos. **Es 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 (2019-2023)

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 \(4T-2023\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

Al cierre de 2023 Pemex recibió 166.6 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: cifra 820.4% mayor al monto de aportaciones aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para todo el ejercicio fiscal 2023 (18.1 mmdp).

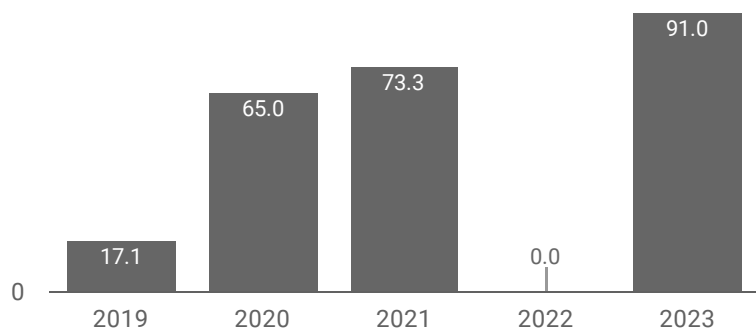
De este monto, **76.6% (127.7 mmdp) se destinó al pago de las obligaciones financieras de la petrolera, 15.3% (25.5 mmdp) a la construcción de la refinería "Olmeca" en Dos Bocas, Tabasco; 6.3% (10.5 mmdp) a la rehabilitación del Sistema Nacional de Refinación, y 1.7% (2.9 mmdp) al fortalecimiento de 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 839.7 mmdp desde 2019.**

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2023)

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, así como en 2023 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](#)).

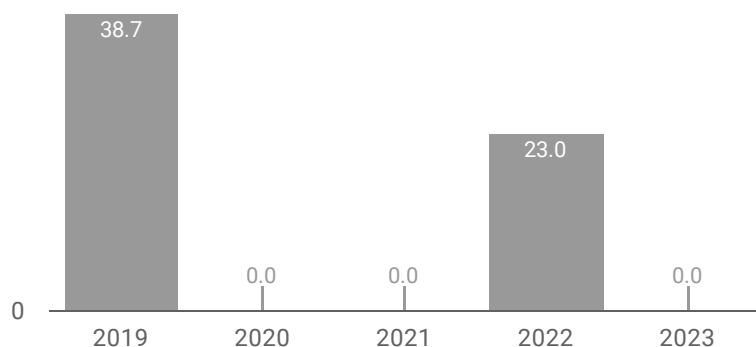
El 12 de febrero de 2024, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público condonó el pago del DUC y el Derecho por Extracción de Hidrocarburos correspondiente a octubre, noviembre y diciembre de 2023, así como enero de 2024. Pemex reportó que este beneficio asciende a 91 mmdp.

Aunque la tasa del DUC que paga Pemex pasó de 65% en 2019 a 40% en 2022 (se reducirá a 30% en 2024), **este beneficio fiscal no se cuantifica en los informes financieros de la empresa.** Pemex estima que ascienden a más de 500 mmdp.

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2023)

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 2023.*