

PEMEX EN LA MIRA

Análisis de resultados al primer trimestre de 2024

Fecha: 29-04-2024

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 31 de marzo de los últimos 13 años (2011-2024) 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 2024 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 31 de marzo de 2024 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **Durante el primer trimestre de 2024 Pemex registró una utilidad neta (4.68 mil millones de pesos -mmdp-), sin embargo, ésta registró una caída de (-)91.7% comparado con el primer trimestre de 2023 (56.73 mmdp).** Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024, Pemex observó una reducción de (-)3% en sus ventas de bienes y servicios. Asimismo, la empresa registró una reducción de (-)73.4% en su utilidad cambiaria (33.4 mil millones).
- **Al 31 de marzo de 2024, el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.69 billones de pesos – 101.3 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 4.9% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es (-)13.1% (250 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del primer trimestre de 2023 (1.94 billones de pesos).
- **Pemex deberá amortizar el 23.4% del saldo total de su deuda en el plazo de un año. Entre el 1 de abril de 2024 y el 31 de marzo de 2025 la empresa tendrá que desembolsar 402.6 mil millones de pesos (mmdp) – 24.1 mil millones de dólares (mmd)- para hacer frente a sus obligaciones financieras.**

II. Resultados operativos

- **La producción petrolera de Pemex se ubica en su menor nivel en más de una década.** Durante el primer trimestre de 2024 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo equiparable en los últimos 13 años (2011-2024). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la petrolera extrajo un promedio de 1.542 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)2.9% (46 mil barriles diarios –Mbd–) menor a los 1.588 MMbd reportados en el mismo lapso de 2023.
- **Durante el primer trimestre de 2024 se registró un incremento de 9.1 puntos porcentuales en la capacidad utilizada de destilación primaria de las seis refinerías que conforman el Sistema Nacional de Refinación (la refinería Olmeca todavía no entra en operación).**

III. Otros resultados

- **El 9 de febrero de 2024 Moody's rebajó la nota de Pemex a B3 con perspectiva negativa debido a los requisitos de capital, el aumento de costo de capital, la deuda y riesgos comerciales.** Fitch, S&P y HR mantuvieron la calificación sin cambios durante este periodo.
- **Se estima que el Gobierno federal ha apoyado a Pemex con un total de 1.73 billones de pesos desde 2019:** 1.23 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 al cierre de 2023, 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 (para 2024 se redujo a 30%).

I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Durante el primer trimestre de 2024 Pemex registró una utilidad neta (4.68 mil millones de pesos -mmdp-), sin embargo, ésta registró una caída de (-)91.7% comparado con el primer trimestre de 2023 (56.73 mmdp). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo, Pemex observó una reducción de (-)3% en sus ventas de bienes y servicios. Asimismo, la empresa registró una reducción de (-)73.4% en utilidad cambiaria (33.4 mil millones).*

- **Al 31 de marzo de 2024 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.29 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó una tercera parte (33.9%) de sus pasivos totales (3.8 billones de pesos). Este monto es (-)2.3% menor al reportado al cierre del primer trimestre de 2023 (1.32 billones de pesos).**
- **El saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.69 billones de pesos –101.5 mil millones de dólares–.** Este saldo, que equivale al 4.9% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2024 en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es (-)13.1% (250 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del primer trimestre de 2023 (1.94 billones de pesos), aunque 160% mayor al observado al 31 de marzo de 2011 (0.65 billones de pesos).
- **El saldo de la deuda de Pemex con proveedores registró su mayor nivel para un periodo similar en los últimos 13 años (2011-2024).** Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 364.8 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 35.2% (95 mmdp) mayor al observado al cierre del mes de marzo de 2023 (269.8 mmdp) y 584.4% (311.5 mmdp) superior al reportado al 31 de marzo de 2011 (53.3 mmdp).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2024),** valores al 31 de marzo de 2024*** y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 de los principales indicadores financieros de Pemex:



*Las comparaciones de cifras a lo largo del reporte están en términos nominales.

**La serie de inversión presupuestal inicia en 2012.

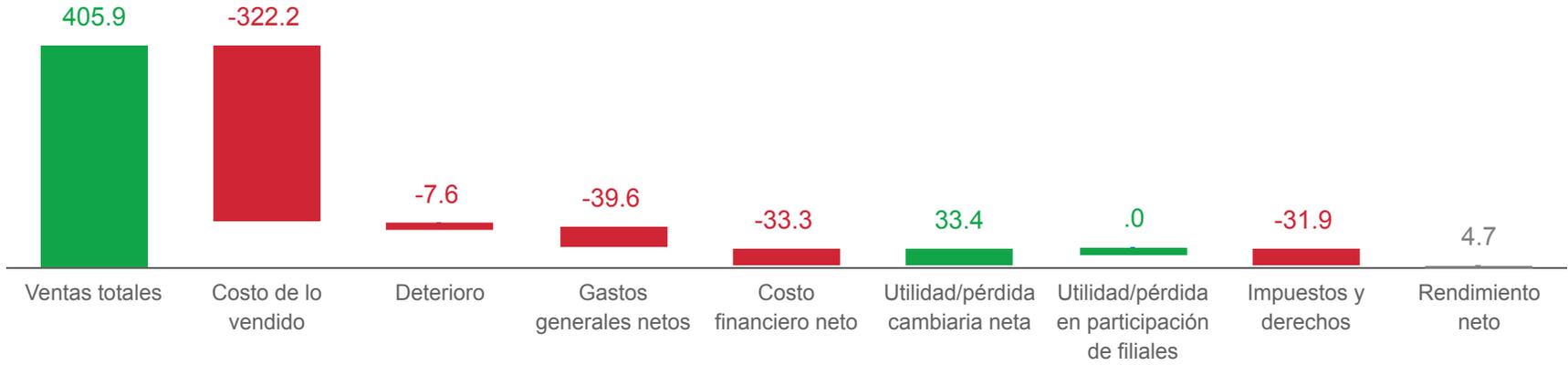
***Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de marzo de 2024

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 31 de marzo de 2024

Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	Consolidado	EP	TRI	LOG
1	Ventas totales	405.9	219.3	251.4	25.8
2	Costo de lo vendido	322.2	126.7	277.4	20.8
3	Deterioro	7.6	7.5	-0.1	0.2
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	76.1	85.1	-25.9	4.8
5	Gastos generales netos	39.6	14.2	16.2	4.5
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	36.5	70.9	-42.1	0.3
7	Costo financiero neto	33.3	52.1	8.0	4.8
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	33.4	19.7	18.8	0.0
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.0	0.0	-0.6	0.0
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	36.6	38.4	-31.9	5.2
11	Impuestos y derechos	31.9	31.8	0.0	0.7
12	Rendimiento neto (10 - 11)	4.7	6.7	-31.9	4.6

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-2024).

De los tres segmentos de operación analizados, el de **transformación industrial fue el único que tuvo una pérdida de operación: (-)42.1 mil millones de pesos (mmdp)**. Este segmento fue, además, el único que reportó pérdidas brutas ((-)25.9 mmdp). Esto es consecuencia de que **el costo de lo vendido (277.4 mmdp) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial –PTRI– entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 fue 10.3% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (251.4 mmdp)**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

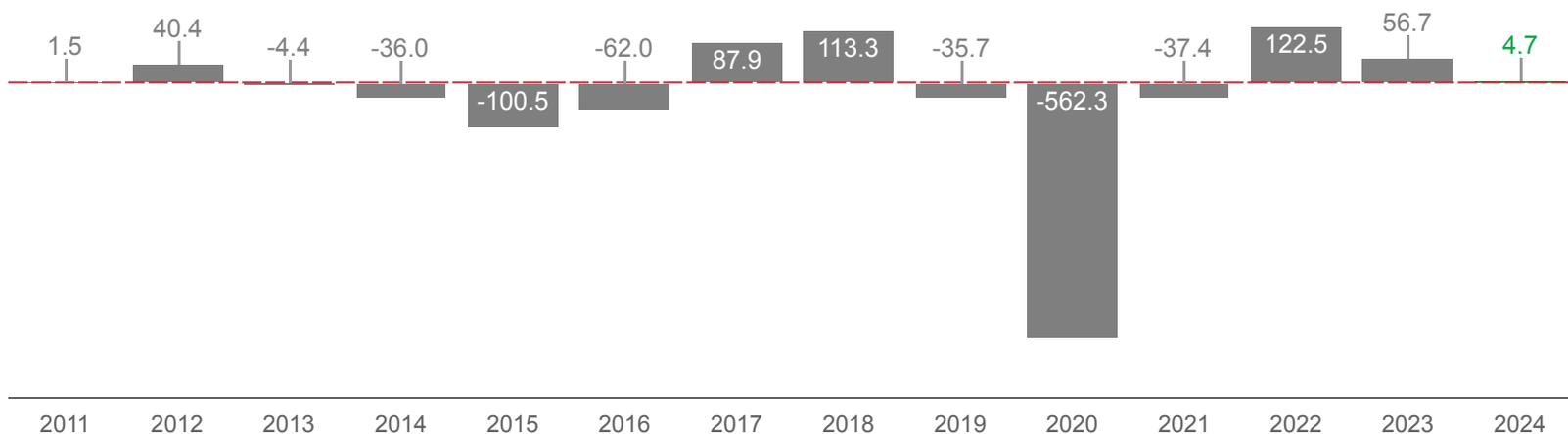
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -52.1

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -91.7%



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).

Durante el primer trimestre de 2024 Pemex registró una utilidad neta (4.68 mil millones de pesos -mmdp-), sin embargo, ésta registró una caída de (-)91.7% comparado con el primer trimestre de 2023 (56.73 mmdp). Durante ese año Pemex observó una reducción de (-)3% en sus ventas de bienes y servicios. Asimismo, la empresa registró una reducción de (-)73.4% en su utilidad cambiaria (33.4 mil millones).

I.4 Patrimonio neto

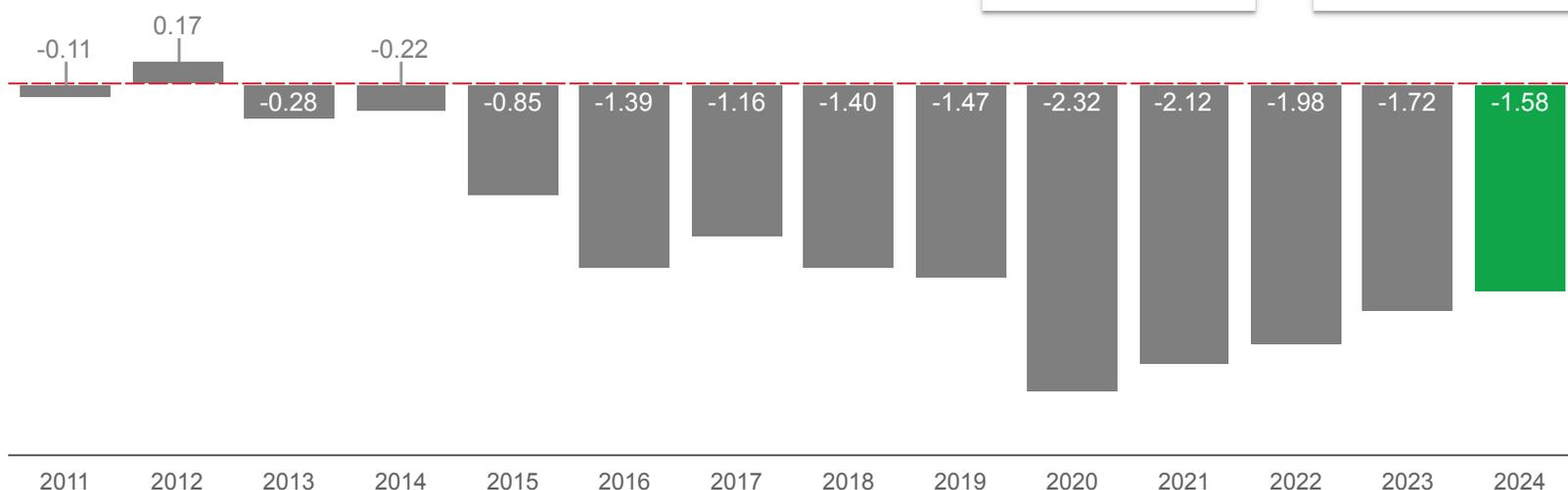
Al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Billones de pesos corrientes

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 (2011-2024) 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 mil millones de pesos, a esa misma fecha de corte de 2024 este fue de (-)1.58 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del primer trimestre 2024, **los pasivos totales de la petrolera (3.81 billones de pesos) fueron equivalentes a 1.7 veces sus activos totales (2.23 billones de pesos).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

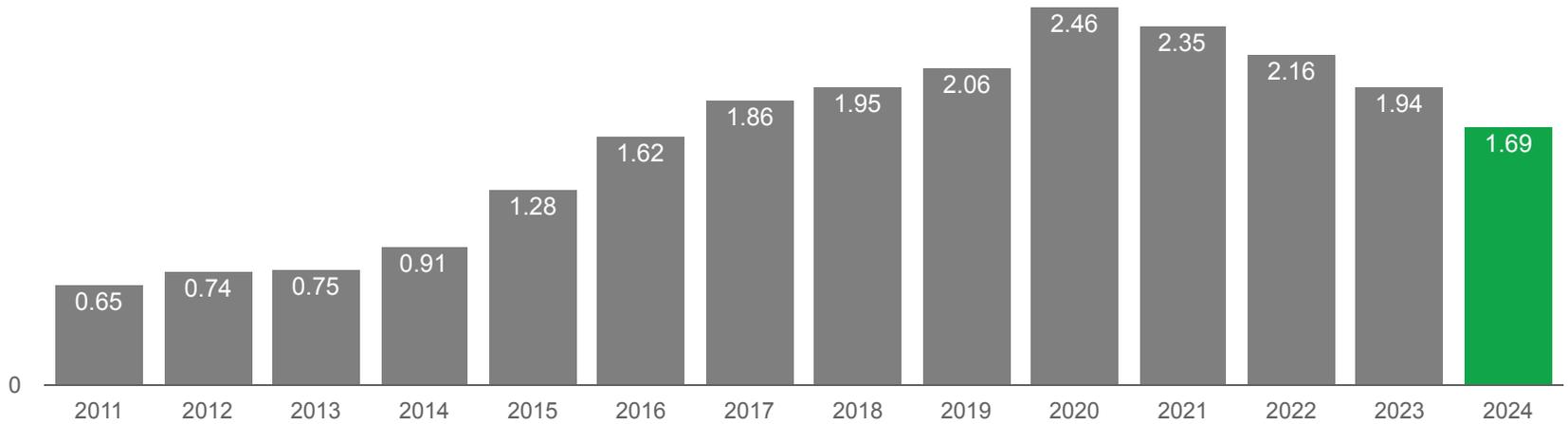
Al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.25

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -13.1%



Nota: Incluye intereses devengados.

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

Al 31 de marzo de 2024 el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.69 billones de pesos –101.3 mil millones de dólares–. Este saldo, que **equivale al 4.9% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2024** en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (34.37 billones de pesos), es (-)13.1% (250 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del primer trimestre de 2023 (1.94 billones de pesos), aunque 160% mayor al observado al 31 de marzo de 2011 (0.65 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 31 de mar. de cada año (2011-2024)
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).

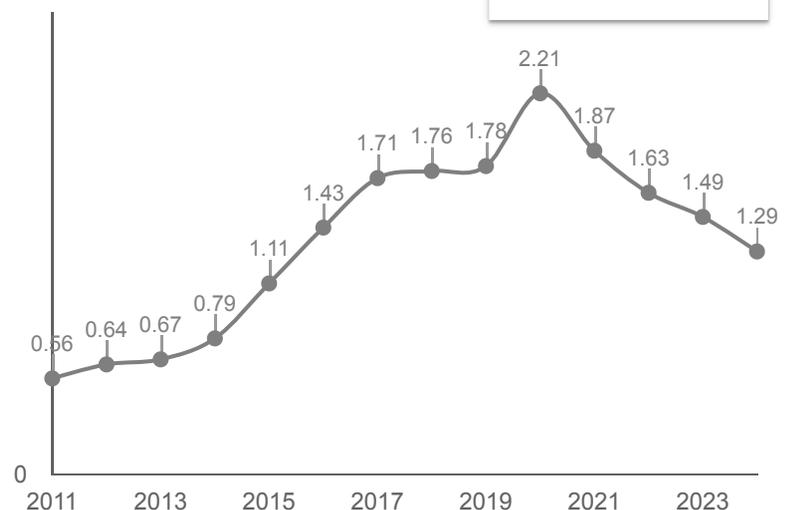
El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex se redujo (-)15.3% entre el 31 de marzo de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: **pasó de 450.7 mil millones de pesos (mmdp) a 402.6 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 31 de mar. de cada año (2011-2024)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -13.4%



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).

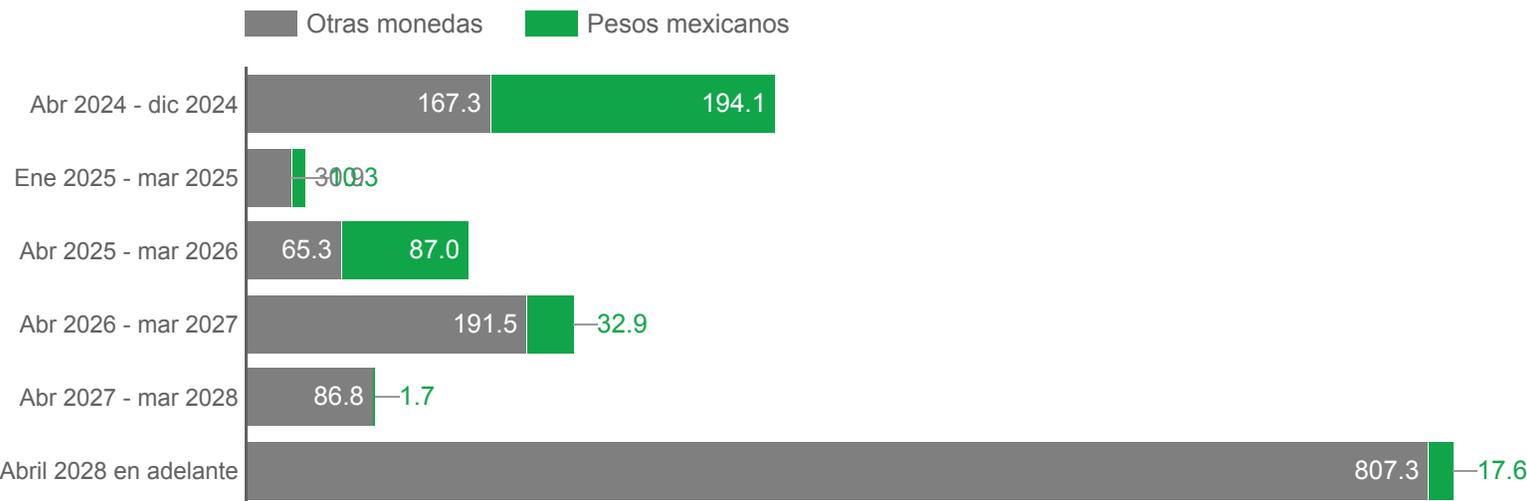
El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo (-)13.4% entre el 31 de marzo de 2023 y la misma fecha de corte de 2024: **pasó de 1.49 billones de pesos a 1.29 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 31 de marzo de 2024

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-2024).

Pemex deberá amortizar el 23.4% del saldo total de su deuda en el plazo de un año. Entre el 1 de abril de 2024 y el 31 de marzo de 2025 la empresa tendrá que desembolsar 402.6 mil millones de pesos (mmdp) –24.1 mil millones de dólares (mmdd)– para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de tres años que abarca del 1 de abril de 2025 al 31 de marzo de 2028 la petrolera deberá pagar más de una cuarta parte (27.5%) de su deuda total: 465.2 mmdp –27.9 mmdd–.** El 49.1% (824.9 mmdp o 49.5 mmdd) restante del saldo de la deuda de la empresa presenta vencimientos a partir del mes de abril de 2028.

I.7 Costo financiero

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)

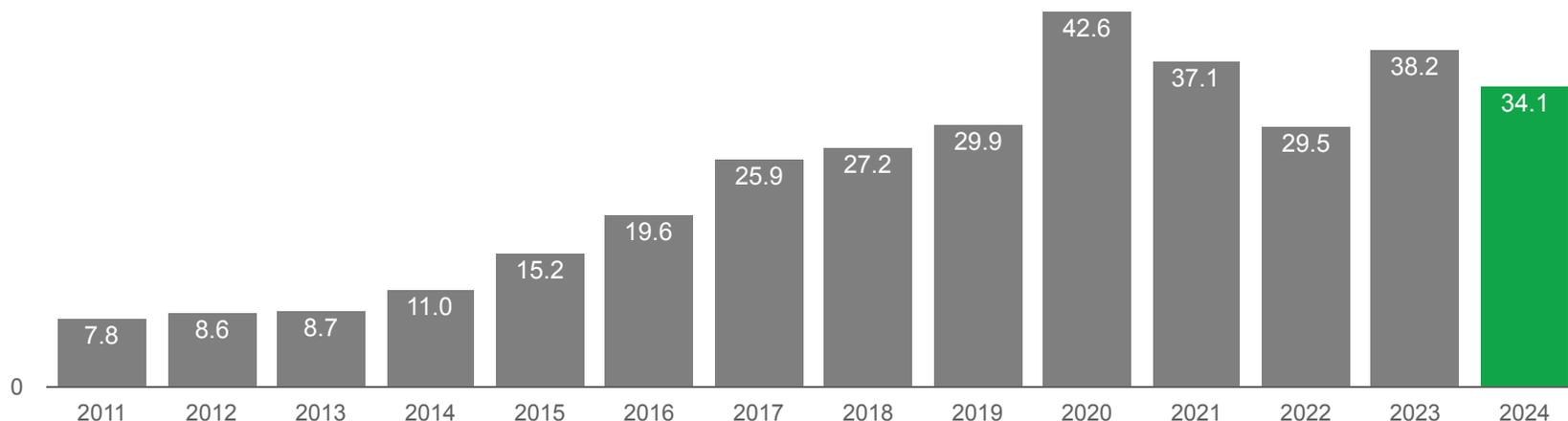
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -4.1

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -10.7%



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

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

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024, Pemex pagó 34.1 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 11.4 mmdp al mes o 374.7 millones de pesos al día. Este monto es 10.7% (4.1 mmdp) menor al observado en el mismo periodo de 2023 (38.2 mmdp). Esto representa 8.5 mil millones de pesos menos de la máxima cantidad pagada por Pemex en años recientes durante un periodo comparable (42.6 mil millones en 2020).

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

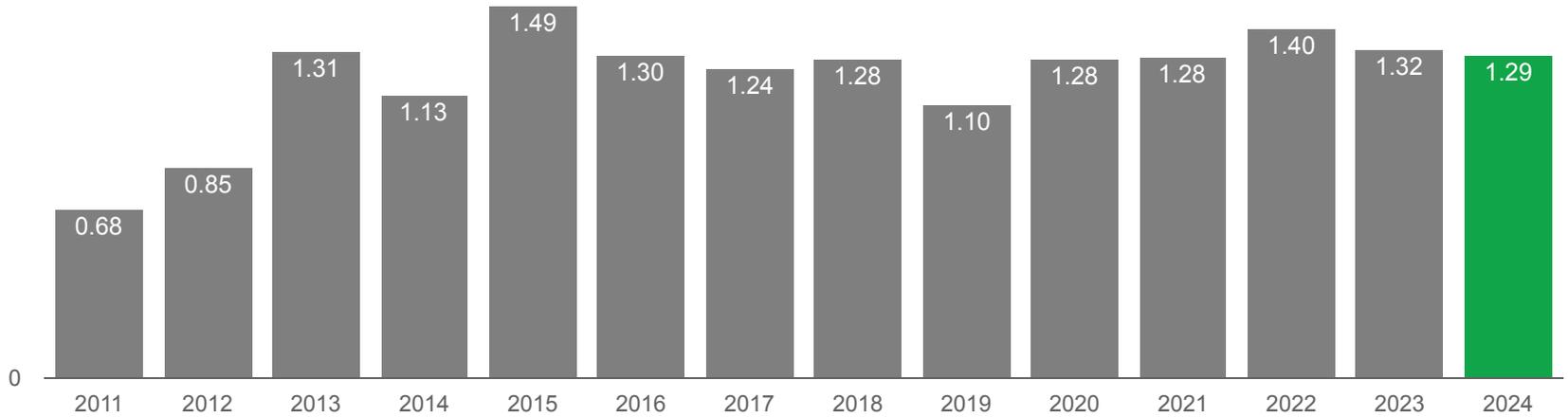
Al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↓ -0.08

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↓ -2.3%



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 2024 el pasivo laboral de Pemex fue de 1.29 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó una tercera parte (33.9%) de sus pasivos totales (3.8 billones de pesos). Este monto es (-)2.3% menor al reportado al cierre del primer trimestre de 2023 (1.32 billones de pesos).

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

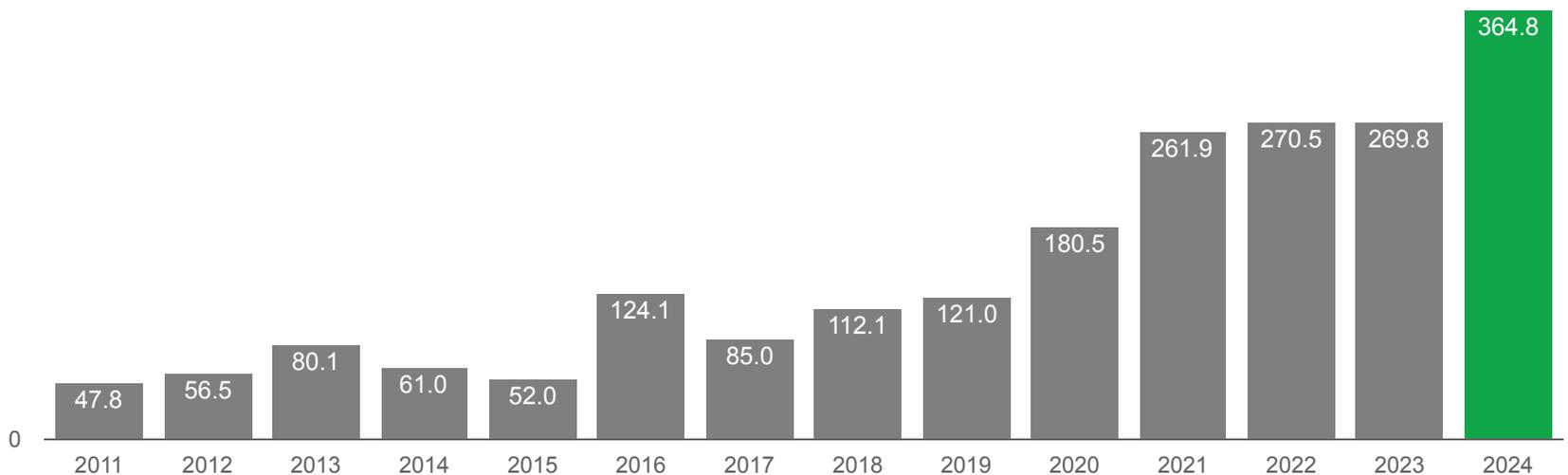
Al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 95.0

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 35.2%



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

Al 31 de marzo de 2024 el saldo de la deuda de Pemex con proveedores registró su mayor nivel para un periodo similar en los últimos 13 años (2011-2024). Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 364.8 mil millones de pesos (mmdp). **Este monto es 35.2% (95 mmdp) mayor al observado al cierre del mes de marzo de 2023 (269.8 mmdp) y 584.4% (311.5 mmdp) superior al reportado al 31 de marzo de 2011 (53.3 mmdp).**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.10 Inversión presupuestal

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2012-2024)*
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs.
periodo anterior

↑ 7.8

Cambio relativo vs.
periodo anterior

↑ 10.2%



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](#) 1T (varios años).

En el primer trimestre de 2024, Pemex invirtió 10.2% más recursos que en el mismo periodo de 2023. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la empresa invirtió 84.3 mil millones de pesos (mmdp) –monto 7.8 mmdp mayor al observado en el mismo lapso de 2023—. A pesar del incremento comparado con el primer trimestre de 2023, esta cantidad es 13.2 mmdp menor a la observada durante el mismo periodo de 2022 (97.5 mmdp).

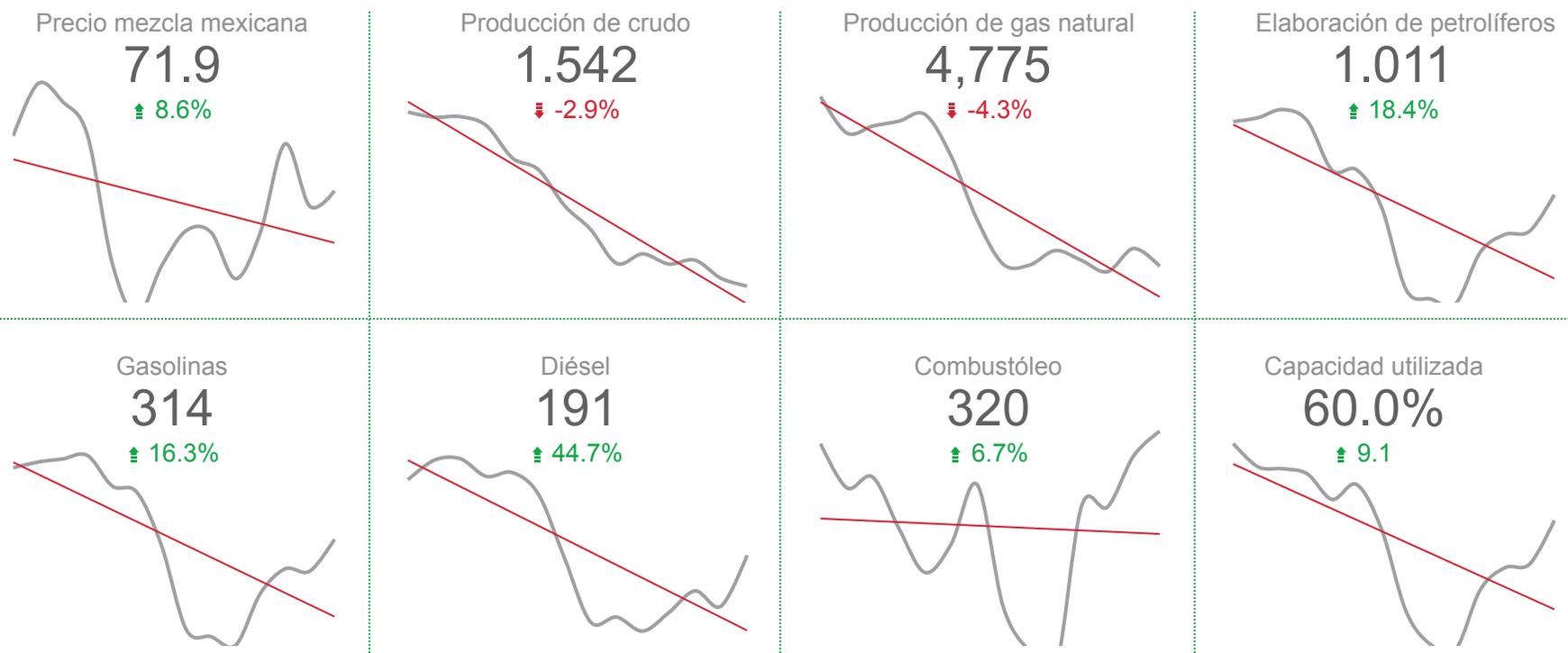
II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

La producción petrolera de Pemex se ubica en su menor nivel en más de una década. Durante el primer trimestre de 2024 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo equiparable en los últimos 13 años (2011-2024). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la petrolera extrajo un promedio de 1.542 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)2.9% (46 mil barriles diarios -Mbd-) menor a los 1.588 MMbd reportados en el mismo lapso de 2023.

- **La producción de gas natural de Pemex y sus socios durante el primer trimestre de 2024 se redujo (-)4.3% en comparación con la observada en el mismo periodo de 2023:** pasó de un promedio de 4 mil 990 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 a un promedio de 4 mil 775 MMpcd en el mismo lapso de 2024. La producción de la petrolera es (-)30% menor a la reportada en 2011 (6 mil 820 MMpcd).
- **La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en el primer trimestre de 2024 fue mayor a la observada en el mismo periodo de 2023.** Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la producción promedio de gasolinas ascendió a 314 mil barriles diarios (Mbd): cantidad 16.3% mayor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (270 Mbd). La producción de diésel, a su vez, tuvo un incremento de 44.7%: pasó de 132 a 191 Mbd. La elaboración de combustóleo aumentó 6.7% al pasar de 300 a 320 Mbd, por lo que fue el petrolífero que más produjo Pemex en el periodo analizado.
- **Durante el primer trimestre de 2024 se registró un incremento de 9.1 puntos porcentuales en la capacidad utilizada de destilación primaria de las seis refinерías que conforman el Sistema Nacional de Refinación (la refinерía Olmeca todavía no entra en operación).**

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2024), valores al 31 de marzo de 2024* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 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

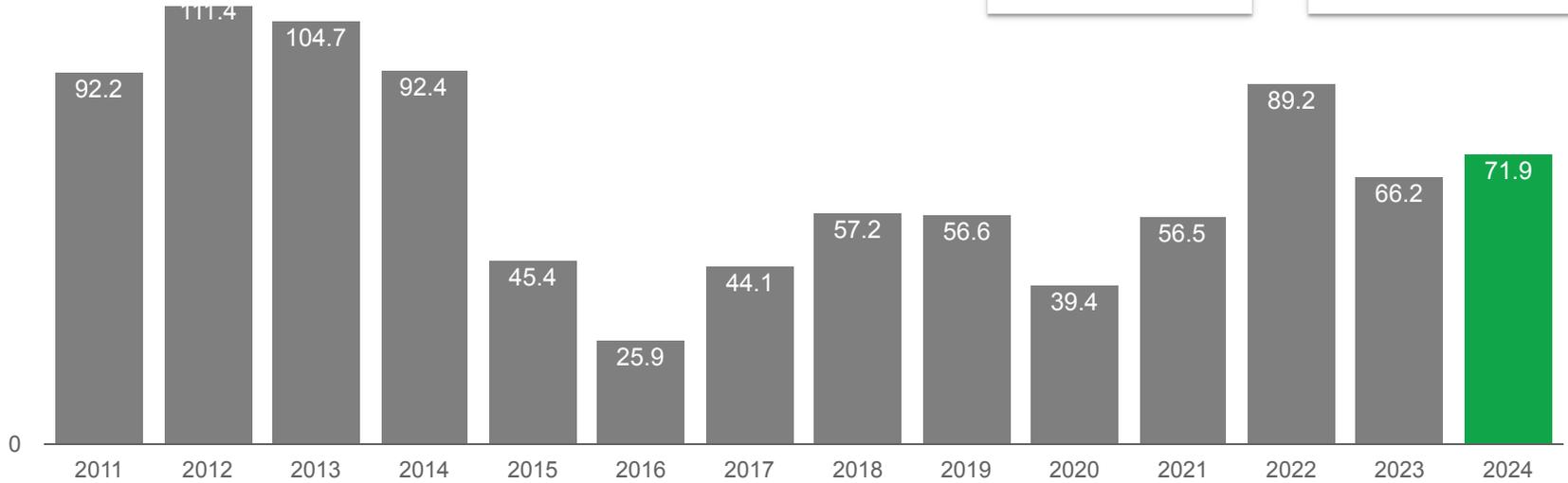
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 5.7

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 8.6%



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

El precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) durante el primer trimestre de 2024 fue de 71.9 dólares por barril (USD/b): precio 26.8% (15.2 USD/b) mayor al estimado para ese año en los Criterios Generales de Política Económica 2024 (56.7 USD/b). El incremento **de 8.6% (5.7 USD/b) con respecto al precio promedio observado entre el 1 de enero y el 31 de abril de 2023 (66.2 USD/b)** se atribuye, principalmente, a una mayor demanda global y a la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente durante los primeros meses de 2024.

II.2 Producción de petróleo crudo

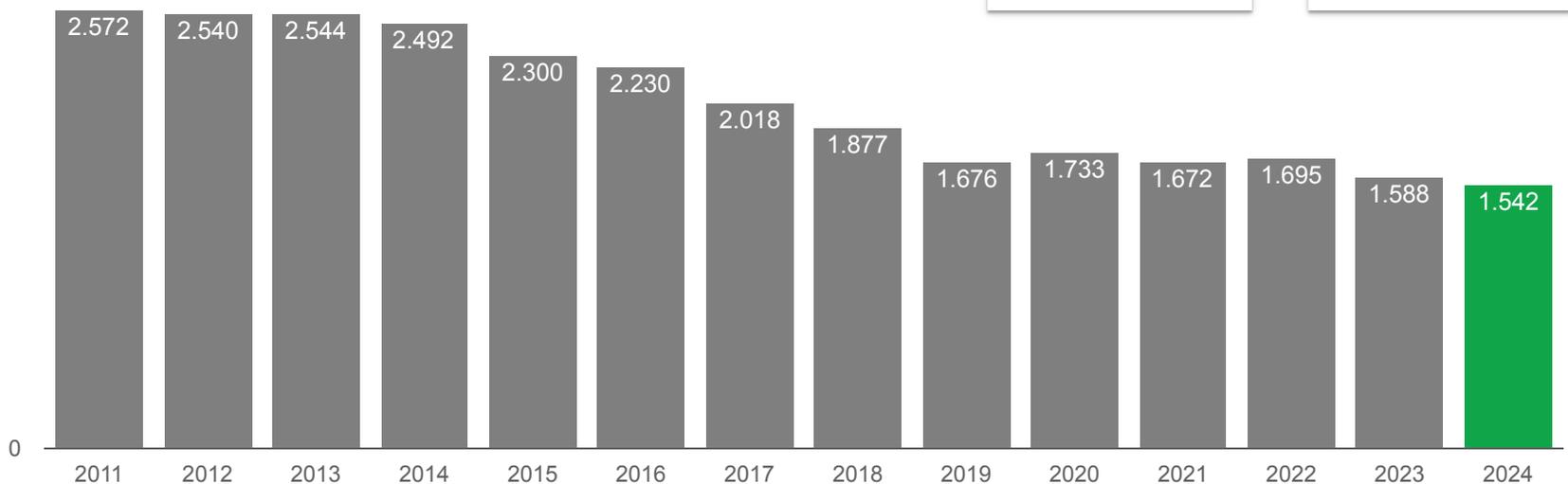
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -0.046

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -2.9%



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).

Durante el primer trimestre de 2024 Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo equiparable en los últimos 13 años (2011-2024). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la petrolera extrajo un promedio de 1.542 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)2.9% (46 mil barriles diarios -Mbd-) menor a los 1.588 MMbd reportados en el mismo lapso de 2023.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

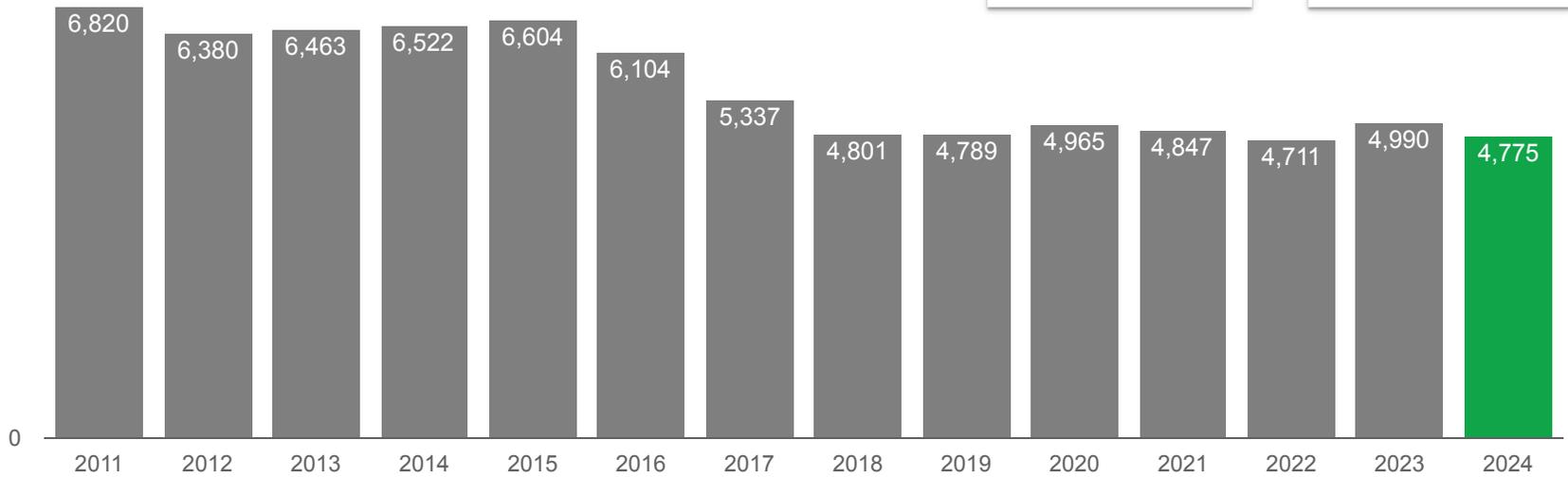
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -215

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -4.3%



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).

La producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios durante el primer trimestre de 2024 se redujo (-)4.3% en comparación con la observada en el mismo periodo de 2023: pasó de un promedio de 4 mil 990 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023 a un promedio de 4 mil 775 MMpcd en el mismo lapso de 2024. **La producción de la petrolera es (-)30% menor a la reportada en 2011 (6 mil 820 MMpcd).**

II.4 Elaboración de petrolíferos

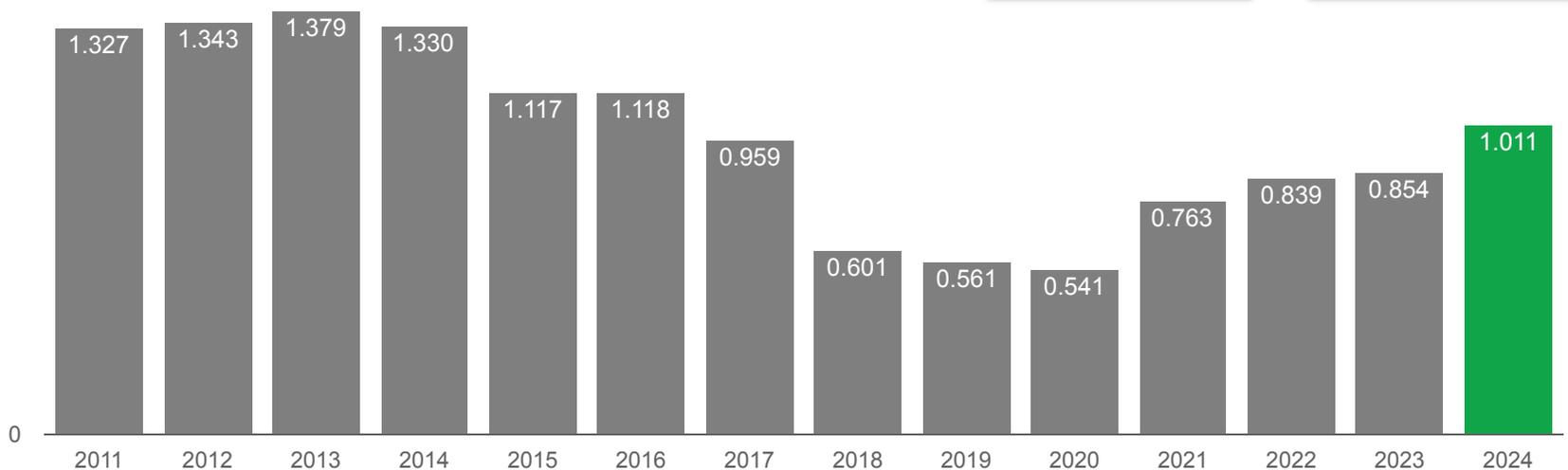
1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 0.157

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 18.4%



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

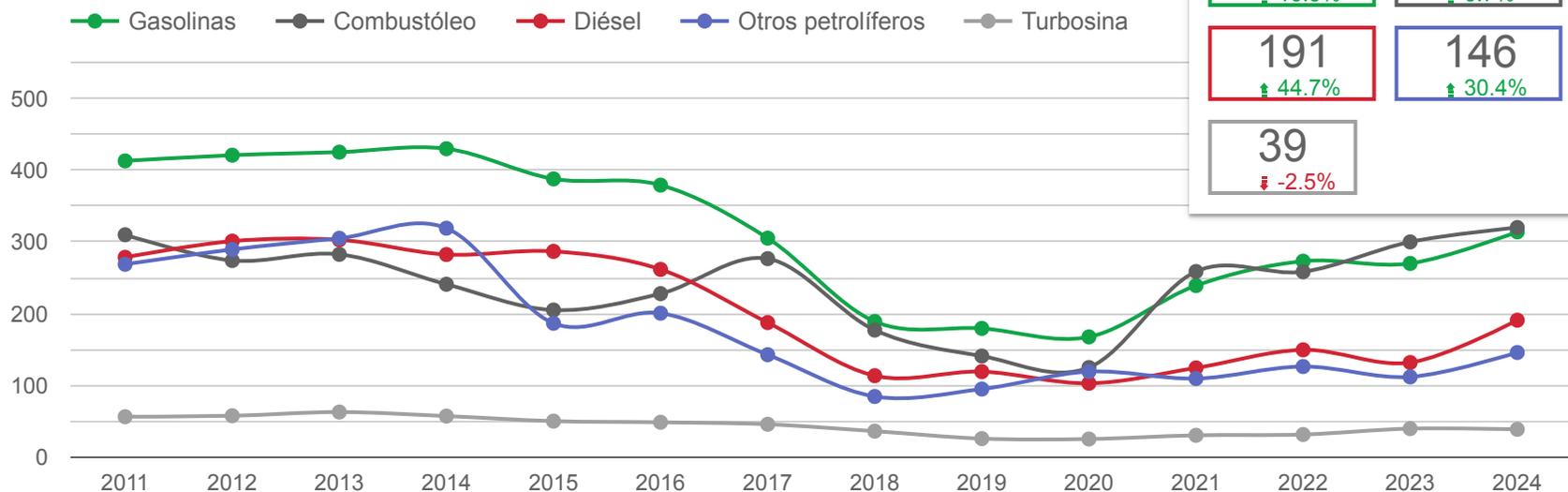
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

Al cierre del primer trimestre de 2024 Pemex produjo la mayor cantidad de petrolíferos registrada para un periodo similar desde 2017. Durante este lapso, las seis refinерías de Pemex que forman parte del Sistema Nacional de Refinación elaboraron un promedio de 1.01 millones de barriles diarios (Mbd) de productos petrolíferos, 157 Mbd más que los 854 Mbd producidos en el mismo periodo de 2023.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024)
Miles de barriles diarios (Mbd)

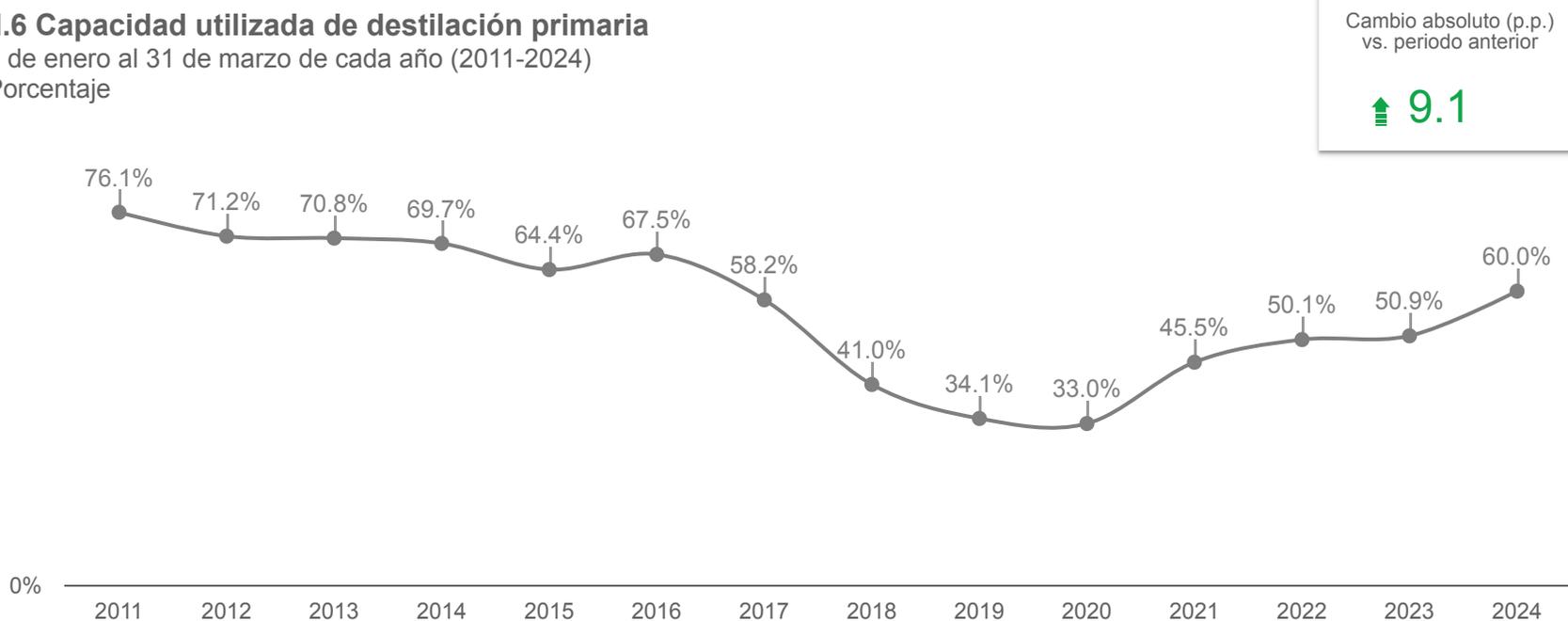


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinерías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. [Reporte de resultados no dictaminados](#) 1T (varios años).

La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en el primer trimestre de 2024 fue mayor a la observada en el mismo periodo de 2023. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 la producción promedio de gasolinas ascendió a 314 mil barriles diarios (Mbd): cantidad 16.3% mayor a la reportada en el mismo lapso del año anterior (270 Mbd). La producción de diésel, a su vez, tuvo un incremento de 44.7%: pasó de 132 a 191 Mbd. **La elaboración de combustóleo aumentó 6.7% al pasar de 300 a 320 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 marzo de cada año (2011-2024)
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](#) 1T (varios años).

Durante el primer trimestre de 2024 se registró un incremento de 9.1 puntos porcentuales de la capacidad utilizada de destilación primaria de las seis refinерías que conforman el Sistema Nacional de Refinación (la refinерía Olmeca todavía no entra en operación). Aunque las refinерías de Pemex tienen una capacidad total de procesamiento de 1.640 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo, **entre enero y marzo de 2024 éstas procesaron un promedio de 1.011 MMbd, lo que equivale al 60% de su capacidad.** Esta proporción es la más alta para un periodo comparable desde 2016, cuando la capacidad utilizada fue de 67.5%.

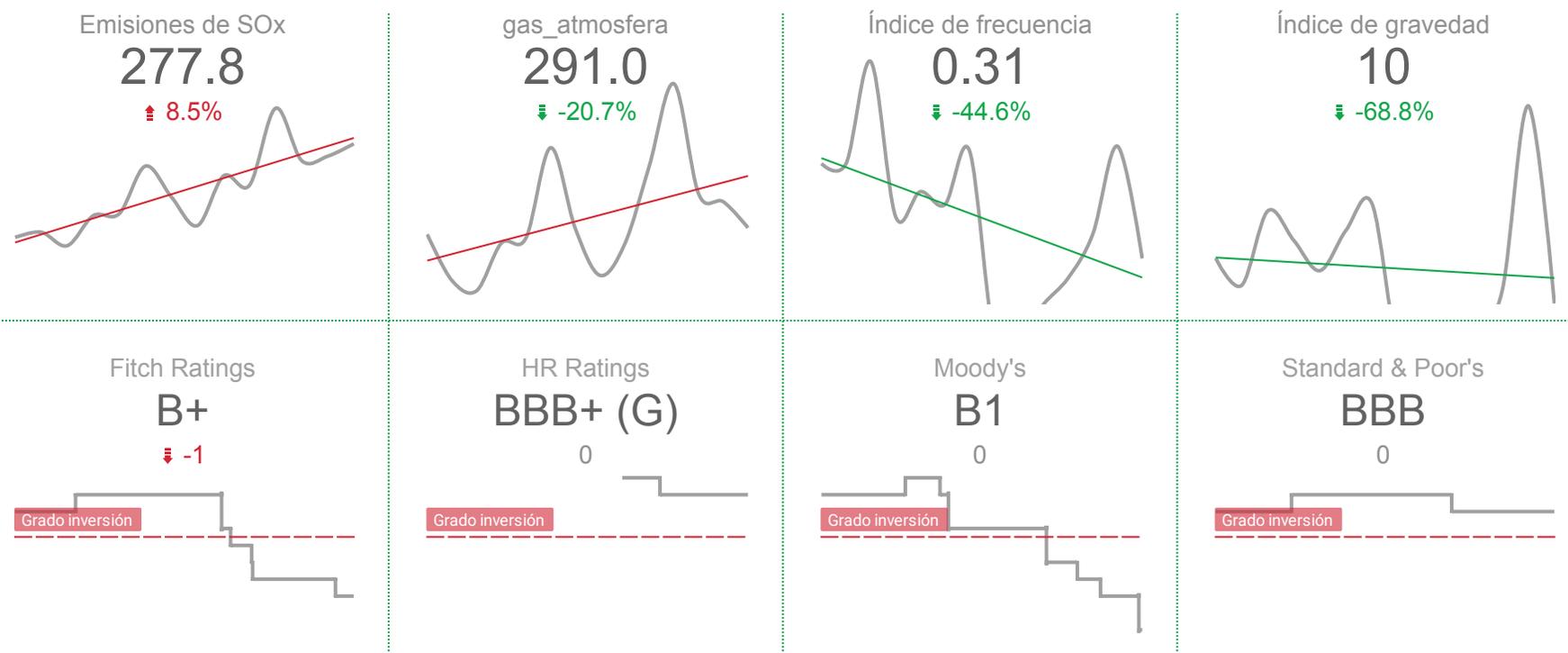
III. Otros indicadores

Hallazgos

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 resto de las calificadoras mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de la empresa.

- **Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante el primer trimestre de 2024 aumentaron 8.5% en comparación con las observadas en el mismo periodo de 2023: pasaron de 256.1 mil toneladas (Mt) entre enero y marzo de 2023 a 277.8 Mt en el mismo periodo de 2024.** Como consecuencia de esta caída, las emisiones de este contaminante por parte de la petrolera registraron su mayor nivel observado desde 2021.
- **A pesar de registrar una reducción de (-)20.7% comparado con el año mismo periodo del año anterior, entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 6.3% de su producción de gas natural.** Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 291 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.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2024), valores al 31 de marzo de 2024* y cambios con respecto al mismo periodo de 2023 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 marzo de cada año (2011-2024) Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↑ 21.7

Cambio relativo vs. periodo anterior

↑ 8.5%


 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 el primer trimestre de 2024 aumentaron 8.5% en comparación con las observadas en el mismo periodo de 2023: pasaron de 256.1 mil toneladas (Mt) entre enero y marzo de 2023 a 277.8 Mt en el mismo periodo de 2024. Como consecuencia de este incremento, las emisiones de este contaminante por parte de la petrolera registraron su mayor nivel observado desde 2021.

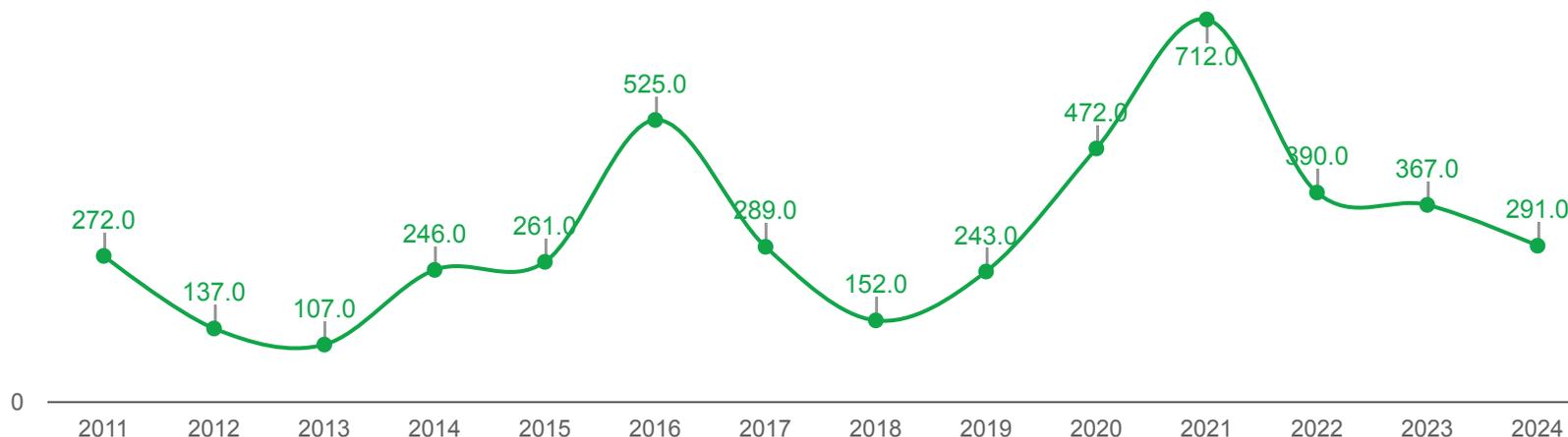
III.2 Envío de gas natural a la atmósfera 1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2024) Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior

↓ -76.0

Cambio relativo vs. periodo anterior

↓ -20.7%


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

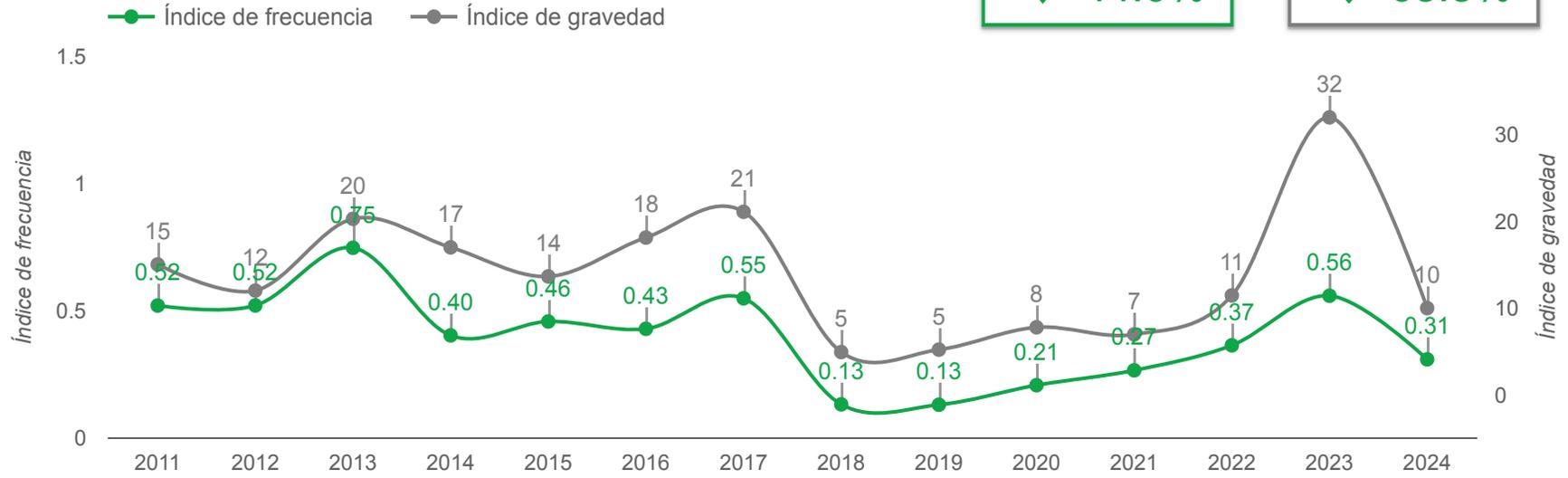
A pesar de registrar una reducción de (-)20.7% comparado con el año mismo periodo del año anterior, entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 6.3% de su producción de gas natural. Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 291 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 marzo de cada año (2011-2024)

*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](#) 1T (varios años).

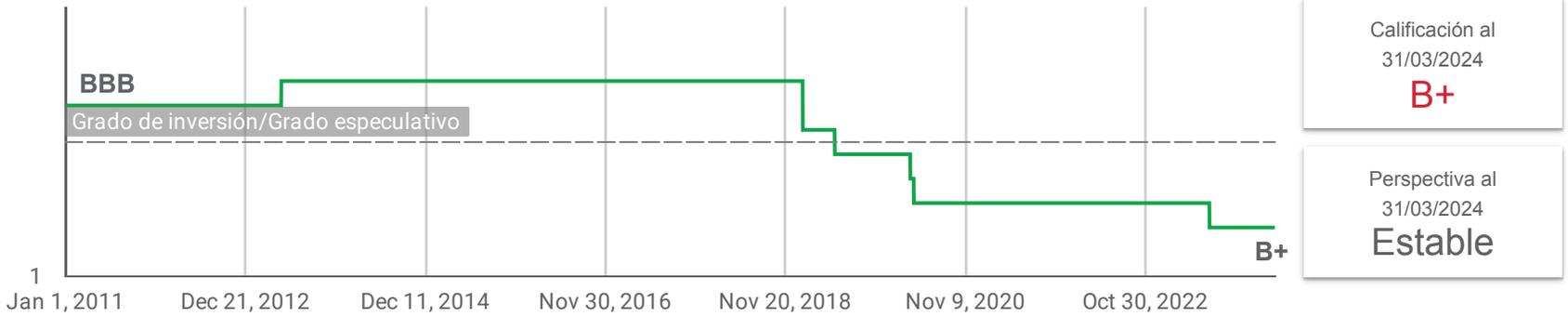
La frecuencia de accidentes al interior de Pemex se redujo, al igual que su gravedad. El índice que mide la frecuencia de los incidentes del personal de la petrolera se redujo de 0.56 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo en el primer trimestre de 2023 a 0.31 en el mismo periodo de 2024. Por su parte, el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes se redujo significativamente al pasar de 32 días perdidos (por MMhh) en el primer trimestre de 2023 a 10 días perdidos en igual lapso de 2024.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.4 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2024

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 calificadora en marzo de 2021.

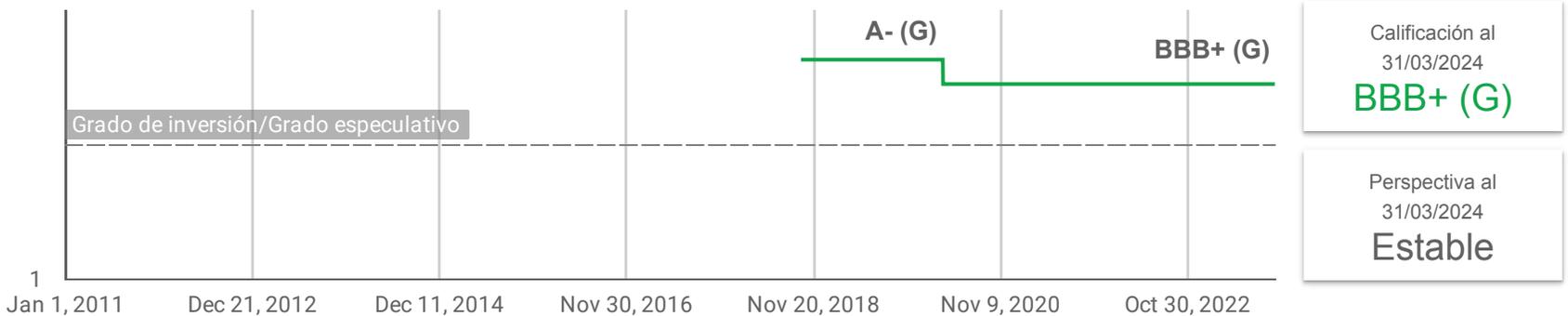
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [Fitch Ratings](#).

Durante el 1T de 2024 Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B+. 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 marzo de 2024

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).

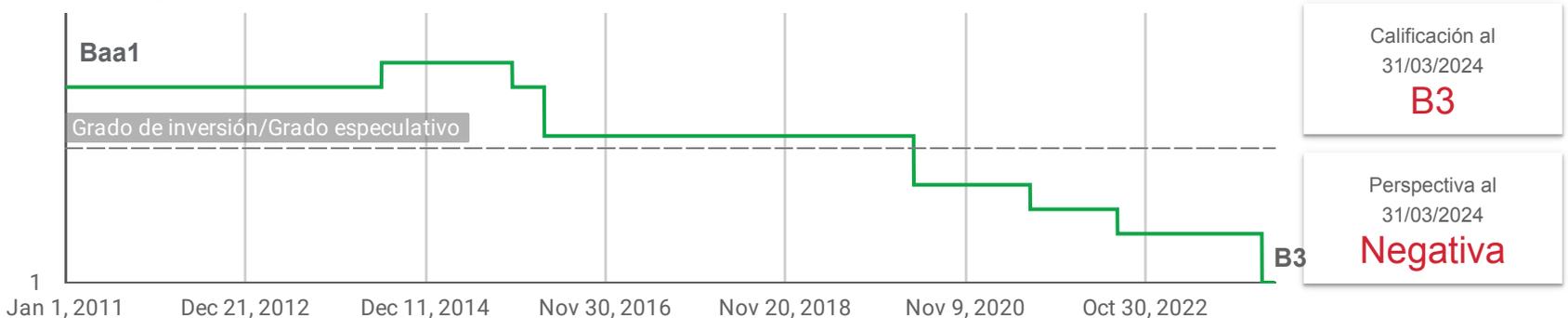
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de [HR Ratings](#).

Durante el 1T de 2024 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 marzo de 2024

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



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

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

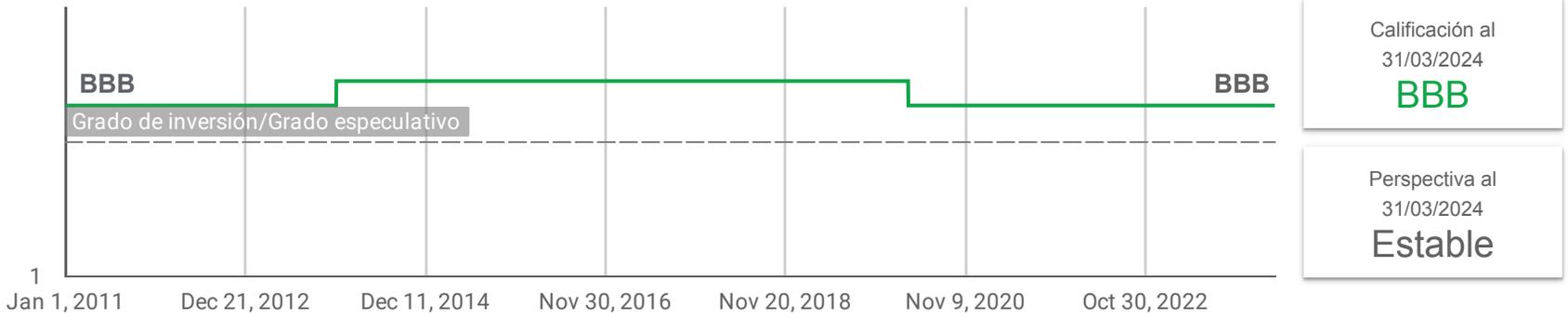
El 9 de febrero de 2024 Moody's rebajó la nota de Pemex a B3 con perspectiva negativa debido a los requisitos de capital, el aumento de costo de capital, la deuda y riesgos comerciales.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2024

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 2024 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

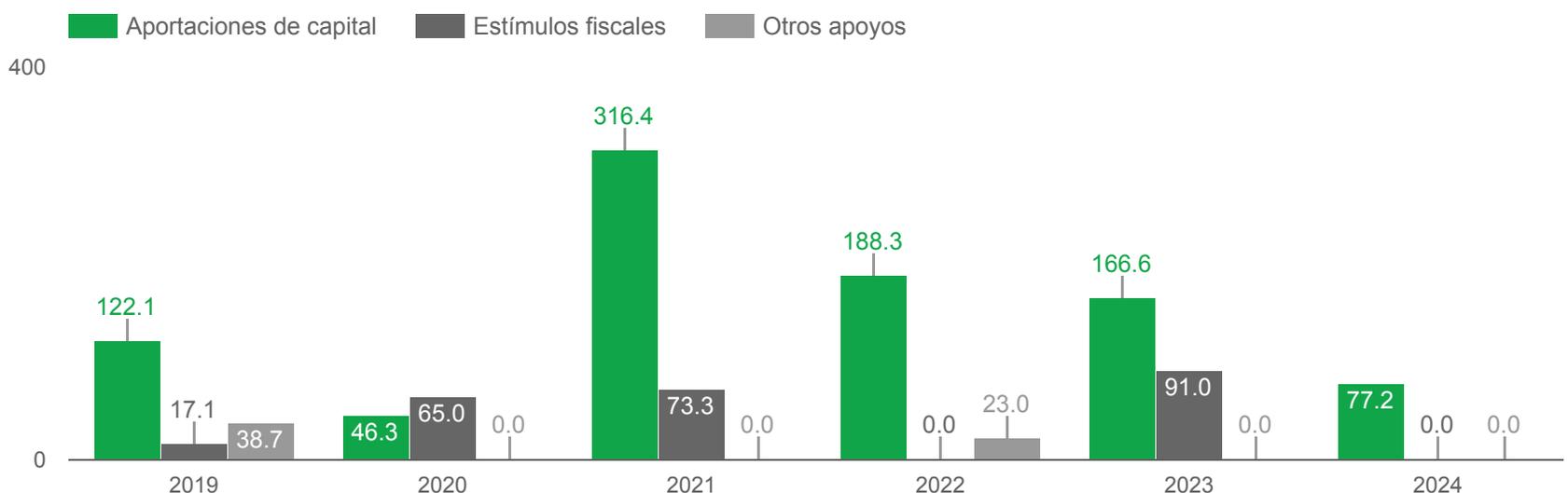
A más de cinco años del inicio del programa de fortalecimiento de Pemex, la empresa petrolera continúa recibiendo recursos presupuestales de parte del Gobierno federal con cargo a la hacienda pública para el cumplimiento de sus requerimientos de inversión física y el pago de sus obligaciones financieras. Estos apoyos se mantendrán durante el año en curso. 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) bajó 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 marzo de 2024 el Gobierno federal apoyó a Pemex con 1.23 billones de pesos por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos.
- Se estima que el Gobierno federal ha apoyado a Pemex con un total de 1.73 billones de pesos desde 2019: 1.23 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 al cierre de 2023 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.
- Durante el primer trimestre de 2024 Pemex recibió 77.2 mil millones de pesos en aportaciones de capital por parte del Gobierno Federal.

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada cada año (2019-2024)

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 1T-2024); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

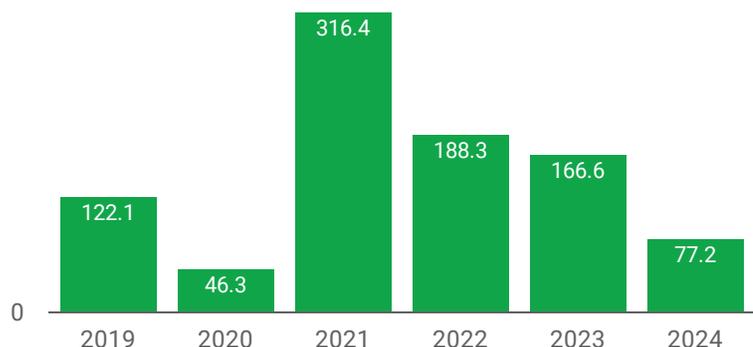
Entre enero de 2019 y marzo de 2024 Pemex recibió de parte del Gobierno federal 1.23 mil millones de pesos (mmdp) de apoyos: 916.9 mmdp (74.8%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 246.4 mmdp (20.1%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (5.1%) por otros conceptos. *Es importante señalar que estos montos no consideran el beneficio para Pemex de la reducción progresiva entre 2020 y 2024 de la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC) que la empresa debe pagar sobre el valor de los hidrocarburos que extrae. La petrolera estima que al cierre de 2023 las condonaciones han ascendido a 500 mmdp, sin embargo el dato no es oficial.

IV. Apoyos del Gobierno federal

IV.1.1 Aportaciones de capital

Al cierre de cada año (2019-2024)

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 \(1T-2024\)](#); SHCP. [Cuenta Pública](#) (varios años).

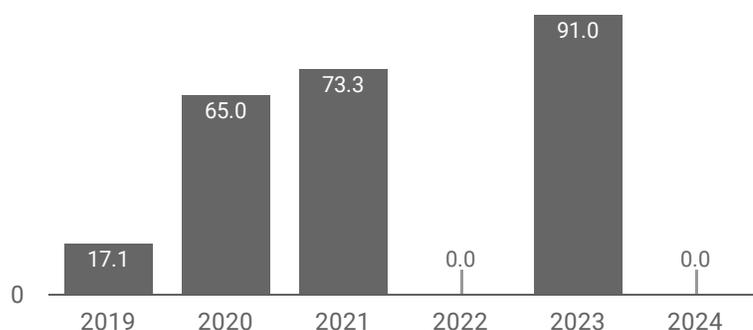
Durante el primer trimestre de 2024 Pemex recibió 77.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: cifra que corresponde a 45.2% del monto de aportaciones aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para todo el ejercicio fiscal 2024 (170.9 mmdp).

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 916.9 mmdp desde 2019.**

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2024)

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](#)).

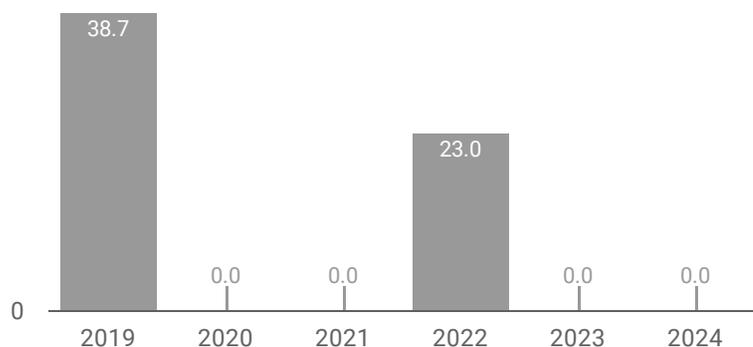
El 12 de febrero de 2024, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público condonó el pago del DUC y el Derecho por Extracción de Hidrocarburos correspondiente a octubre, noviembre y diciembre de 2023, así como enero de 2024. Pemex reportó que este beneficio asciende a 91 mmdp.

Aunque la tasa del DUC que paga Pemex pasó de 65% en 2019 a 40% en 2022 (se redujo a 30% en 2024), **este beneficio fiscal no se cuantifica en los informes financieros de la empresa.** Pemex estima que al cierre de 2023 ascendieron a más de 500 mmdp.

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2024)

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 \(1T-2022\)](#).

*2024 contempla el periodo del 1 de enero al 31 de marzo.

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.