INSTITUTO MEXICANO PARA LA COMPETITIVIDAD A.C.

PEMEX *en la* mira

PRIMER TRIMESTRE 2025

FECHA: 30-04-2025

Como parte del proyecto **#EnLaMira**, el **Instituto Mexicano para la Competitividad** (**IMCO**) analiza trimestralmente la situación financiera y operativa de Petróleos Mexicanos (Pemex), la principal empresa pública del Estado mexicano, con el propósito de identificar sus principales avances y retrocesos.

En este reporte, **el IMCO examina el comportamiento de 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 15 años (2011-2025) con base en información oficial proveniente de la propia empresa:** sus estados financieros dictaminados, informes trimestrales a la Bolsa Mexicana de Valores 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 2025 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 31 de marzo de 2025 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- Por primera vez en cuatro años (2022-2025), **Pemex reportó una pérdida neta en los primeros tres meses del año**. Entre enero y marzo de 2025, la petrolera **tuvo una pérdida de 43.3 mil millones de pesos** (mmdp), la cual contrasta con las utilidades de 4.7 mmdp observadas en el mismo lapso de 2024.

- Al 31 de marzo de 2025, **el saldo de la deuda de Pemex fue de 2.05 billones de pesos** –101.1 mil millones de dólares–. **Este saldo es 21.3% (360.6 mil millones de pesos) mayor al reportado un año antes** –el 31 de marzo de 2024–, cuando ascendió a 1.69 billones de pesos.

- **La deuda de corto plazo de Pemex creció 39.5%** entre el 31 de marzo de 2024 y la misma fecha de corte de 2025, al pasar de 402.6 a 561.8 mil millones de pesos. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la petrolera se incrementó 15.6%** en el mismo lapso, al pasar de 1.29 a 1.49 billones de pesos.

II. Resultados operativos

- Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, **Pemex produjo un promedio de 1.359 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)11.9% menor a los 1.542 MMbd reportados en el mismo periodo de 2024**. Esta reducción de 183 mil barriles diarios (Mbd) representa la mayor caída observada en la producción de petróleo desde el primer trimestre de 2019.

- **En el primer trimestre de 2025, se registró la menor producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios para un periodo enero-marzo en los últimos 15 años (2011-2025)**. Durante este periodo, la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 408 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad (-)7.7% menor a la reportada en el mismo periodo de 2024 (4 mil 775 MMpcd) y **(-)11.8% menor a la meta de producción establecida en el Plan de Trabajo 2025-2030 de Pemex: 5 mil MMpcd**.

- **En los primeros tres meses de 2025, la producción de petrolíferos de Pemex se redujo en comparación con la observada un año antes**. Entre enero y marzo de 2025, se elaboró en las refinerías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 917 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 93 Mbd menos que los 1.011 millones de barriles al día producidos en el mismo periodo de 2024.

- Al cierre del primer trimestre de 2025, **el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 404.4 mil millones de pesos** (mmdp). **Este monto es 10.9% mayor al reportado el 31 de marzo de 2024**, cuando ascendió a 364.8 mmdp.

III. Otros resultados

- **La calificación crediticia asignada por Moody's a la petrolera ("B3") refleja el apoyo recibido del Gobierno mexicano**. Sin dicho respaldo, la calificación independiente de la empresa (baseline credit assessment) **sería cuatro niveles menor –la penúltima en la escala de la agencia calificadora–: "Ca"**.

- **Las emisiones de óxidos de azufre por parte de Pemex durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron su mayor nivel en los últimos 15 años (2011-2025)**. Entre enero y marzo de 2025, la petrolera emitió 385 mil toneladas (Mt) de este contaminante, cantidad 28.9% mayor a la observada en el mismo periodo de 2024 (299 Mt).

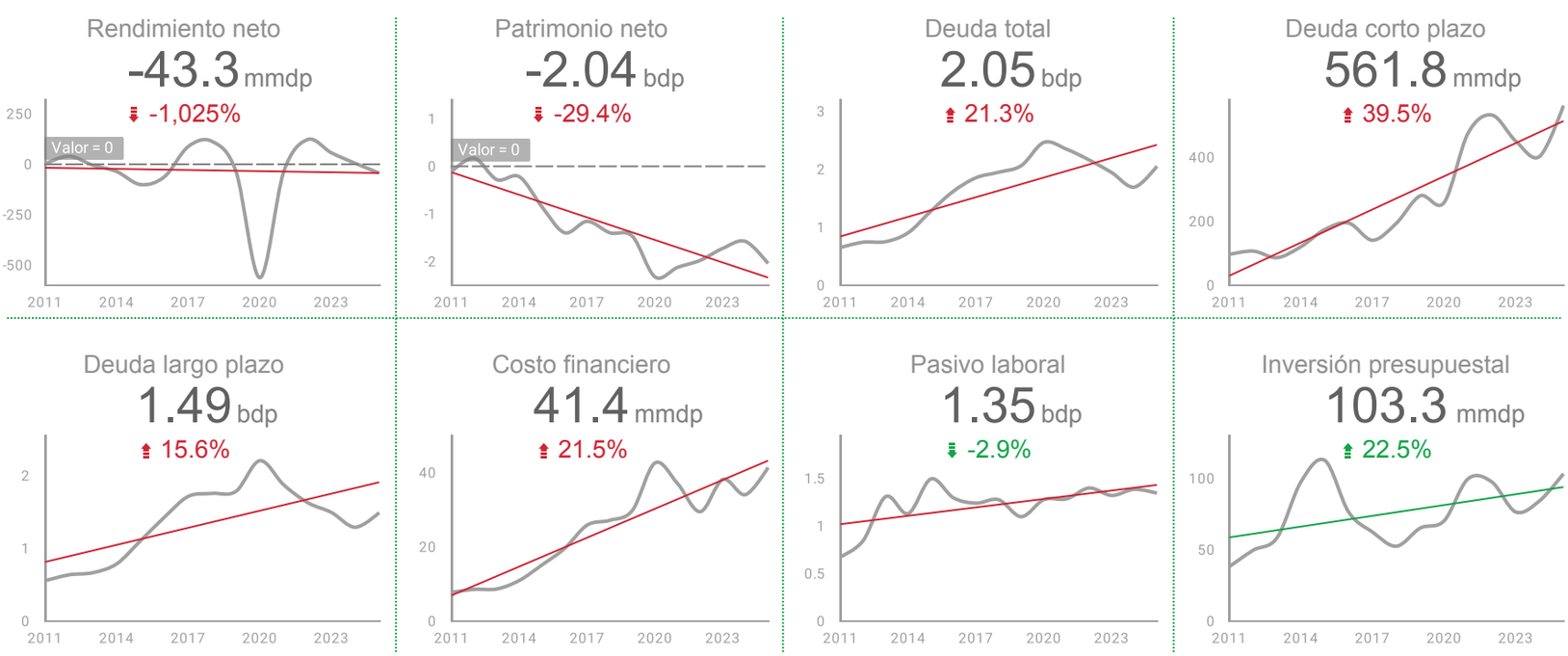
I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Por primera vez en cuatro años (2022-2025), **Pemex reportó una pérdida neta en los primeros tres meses del año**. Entre enero y marzo de 2025, la petrolera **tuvo una pérdida de 43.3 mil millones de pesos** (mmdp), la cual contrasta con las utilidades de 4.7 mmdp observadas en el mismo lapso de 2024. A pesar de este resultado financiero, **el negocio de refinación y petroquímica continúa generando pérdidas para la empresa**. Además, **la deuda financiera de la Pemex creció 21.3% en el plazo de un año, rompiendo una racha de cuatro años a la baja**.

- Al 31 de marzo de 2025, **el saldo de la deuda de Pemex fue de 2.05 billones de pesos** –101.1 mil millones de dólares–. **Este saldo es 21.3% (360.6 mil millones de pesos) mayor al reportado un año antes** –el 31 de marzo de 2024–, cuando ascendió a 1.69 billones de pesos.
- **La deuda de corto plazo de Pemex creció 39.5%** entre el 31 de marzo de 2024 y la misma fecha de corte de 2025, al pasar de 402.6 a 561.8 mil millones de pesos. Por su parte, **la deuda de largo plazo de la petrolera se incrementó 15.6%** en el mismo lapso, al pasar de 1.29 a 1.49 billones de pesos.
- Entre enero y marzo de 2025, **el costo de los bienes y servicios vendidos por Pemex Transformación Industrial (PTRI) ascendió a 239.3 mil millones de pesos (mmdp), un 1.3% más que los ingresos obtenidos por su venta** (236.1 mmdp). En total, **las pérdidas netas de esta subsidiaria ascendieron a 79.5 mmdp**.
- Al cierre del primer trimestre de 2025, **el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 404.4 mil millones de pesos** (mmdp). **Este monto es 10.9% mayor al reportado el 31 de marzo de 2024**, cuando ascendió a 364.8 mmdp.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 31 de marzo de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los principales indicadores financieros de Pemex:

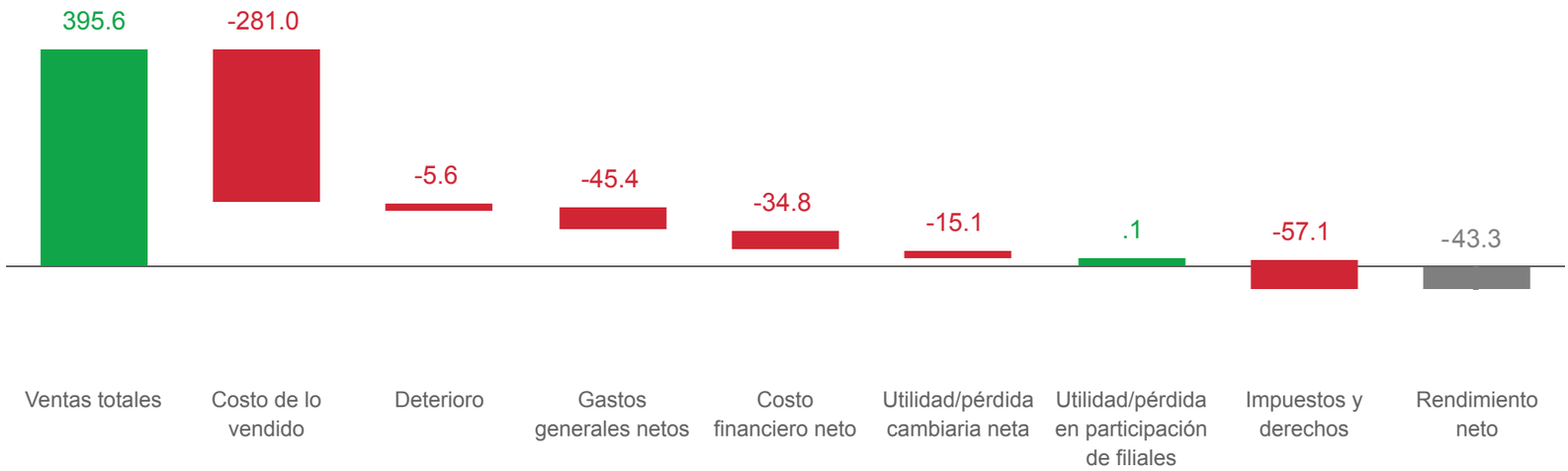


*Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes –bdp–); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes –mmdp–).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 31 de marzo de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 31 de marzo de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	TRI	LOG	EP	Consolidado
1	Ventas totales	236.1	27.9	179.0	395.6
2	Costo de lo vendido	239.3	17.8	83.2	281.0
3	Deterioro	-3.4	0.0	9.0	5.6
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	0.3	10.1	86.8	109.0
5	Gastos generales netos	54.0	4.3	-19.0	45.4
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	-53.8	5.8	105.8	63.6
7	Costo financiero neto	21.7	3.4	7.3	34.8
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	-4.0	-0.1	-11.4	-15.1
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.0	0.0	0.0	0.1
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	-79.5	9.0	87.1	13.8
11	Impuestos y derechos	0.0	0.0	55.8	57.1
12	Rendimiento neto (10 - 11)	-79.5	9.0	31.2	-43.3

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-2025).

De los tres segmentos de operación analizados, **el de transformación industrial fue el único que reportó pérdidas de operación**. Este resultado financiero es consecuencia, principalmente, de que el costo de lo vendido (239.3 mil millones de pesos –mmdp–) por la subsidiaria Pemex Transformación Industrial (PTRI) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025 fue 1.3% mayor (sin considerar el concepto de deterioro) a los ingresos que obtuvo por su venta (236.1 mmdp). En total, **las pérdidas netas de esta subsidiaria ascendieron a 79.5 mmdp**.

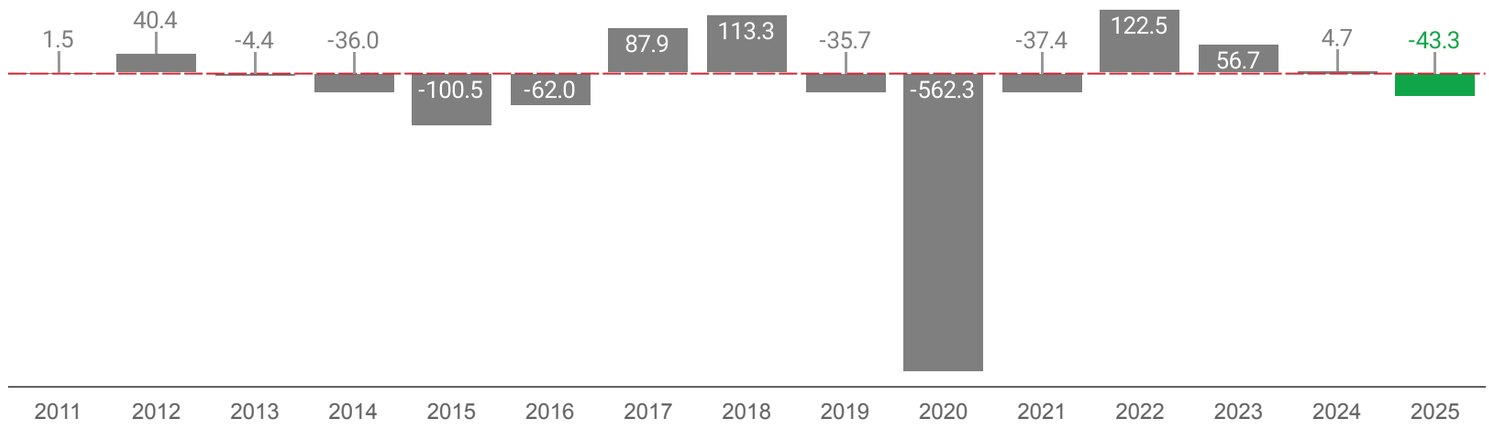
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -48.0

Cambio relativo vs. periodo anterior: -1,025%



Nota: Valores mayores a cero reflejan ganancias mientras que valores menores a cero corresponden a pérdidas.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

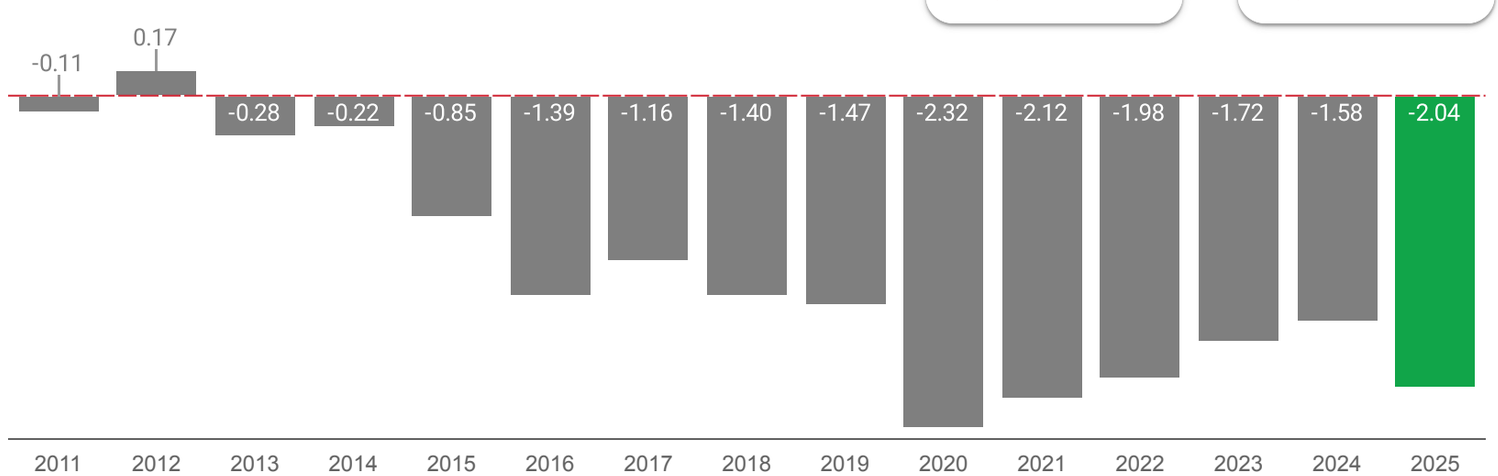
Por primera vez en cuatro años (2022-2025), Pemex reportó una pérdida neta en los primeros tres meses del año. Entre enero y marzo de 2025, **la petrolera tuvo una pérdida de 43.3 mil millones de pesos** (mmdp). El resultado financiero negativo, que contrasta con las utilidades de 4.7 mmdp observadas el año pasado, se atribuye principalmente a la reducción de sus ingresos por la venta de bienes y servicios, el incremento de sus gastos generales; y una pérdida cambiaria de 15.1 mmdp entre enero y marzo de 2025, la cual contrasta con una utilidad cambiaria de 33.4 mmdp en el mismo periodo del año anterior.

I.4 Patrimonio neto

Al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -0.46

Cambio relativo vs. periodo anterior: -29.4%



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 15 años (2011-2025) se observa un deterioro continuo del patrimonio neto o capital contable de Pemex como resultado –principalmente– de las pérdidas recurrentes reportadas por la empresa. Mientras que al 31 de marzo de 2011 la empresa poseía un patrimonio neto de (-)111.1 mil millones de pesos, a esa misma fecha de corte de 2025 este fue de (-)2.04 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del primer trimestre de 2025, **los pasivos totales de la petrolera (4.29 billones de pesos) prácticamente duplicaron sus activos totales (2.25 billones de pesos): por cada peso de activos, la petrolera tuvo 1.9 pesos de pasivos**.

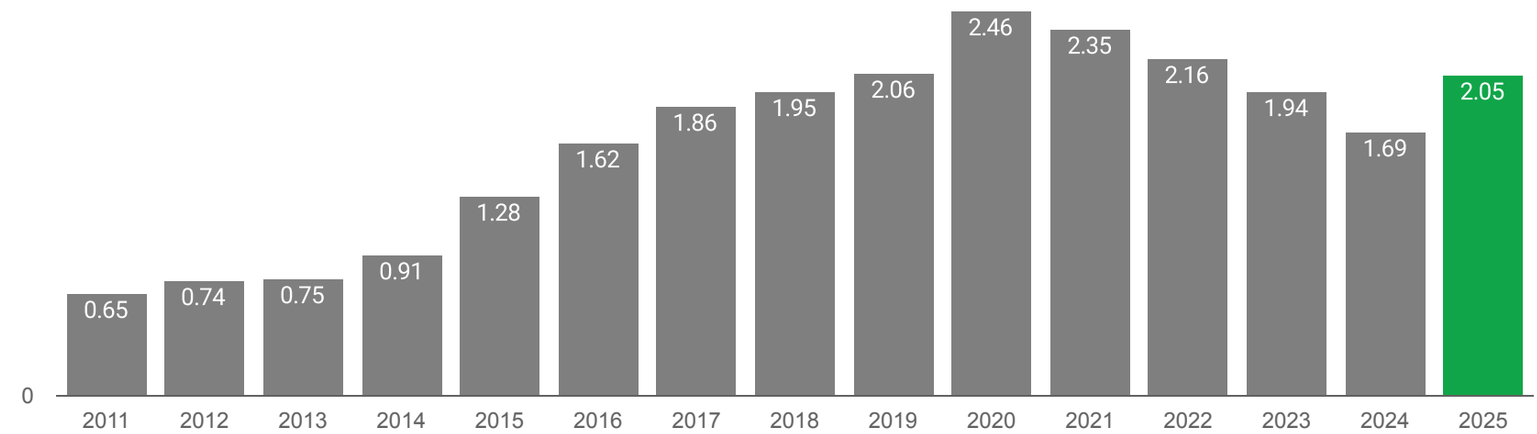
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

Al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior
0.36

Cambio relativo vs. periodo anterior
21.3%



Nota: Incluye intereses devengados.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años); SHCP. Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026

Al 31 de marzo de 2025, el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 2.05 billones de pesos –101.1 mil millones de dólares–. Este saldo, que equivale al 5.7% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2025 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026 (35.92 billones de pesos), es **21.3% (360.6 mil millones de pesos) mayor al registrado al cierre del primer trimestre de 2024** (1.69 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior
39.5%

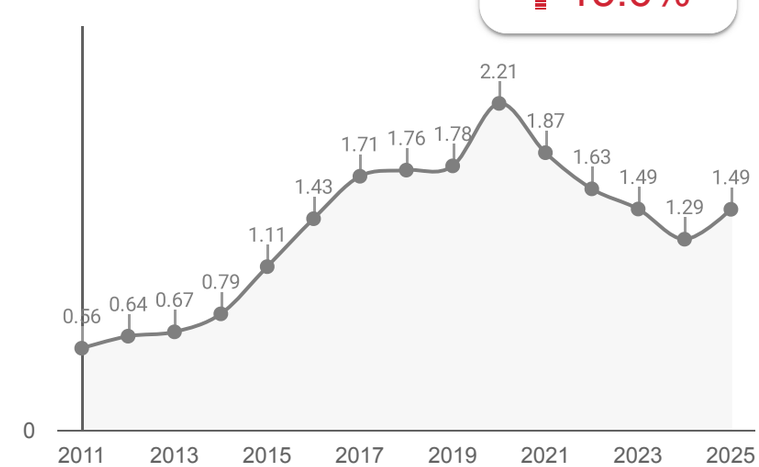
Nota: La deuda de corto plazo tiene vencimientos menores a un año.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex creció 39.5% entre el 31 de marzo de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: **pasó de 402.6 mil millones de pesos (mmdp) a 561.8 mmdp**.

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior
15.6%



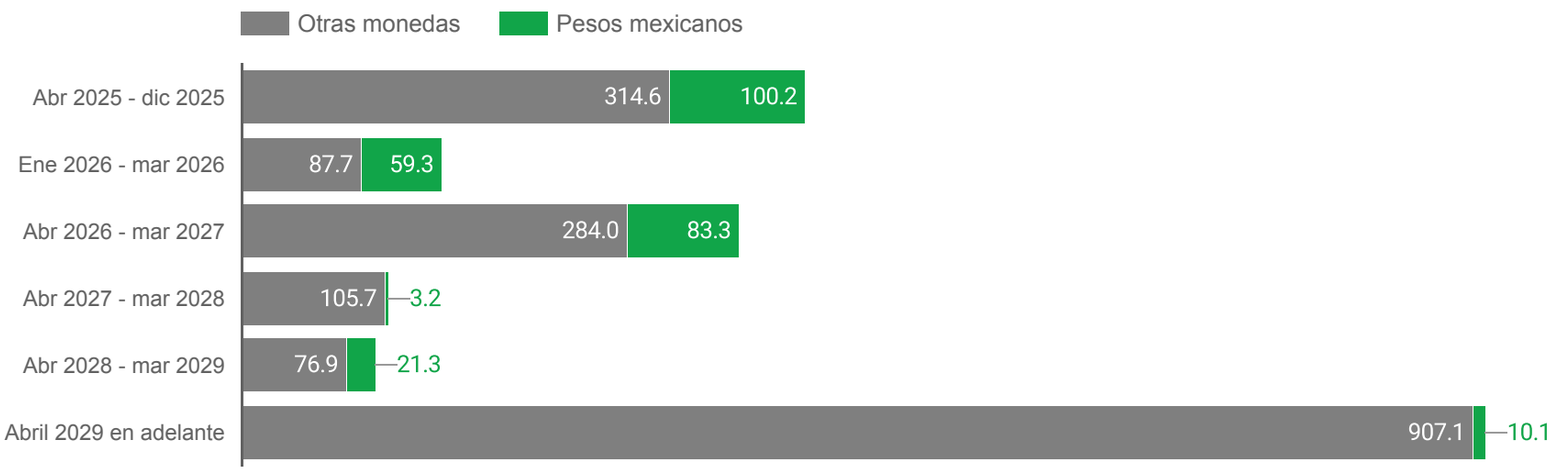
Nota: La deuda de largo plazo tiene vencimientos iguales o mayores a un año.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex creció 15.6% entre el 31 de marzo de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: **pasó de 1.29 billones de pesos a 1.49 billones de pesos**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 31 de marzo de 2025
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-2025).

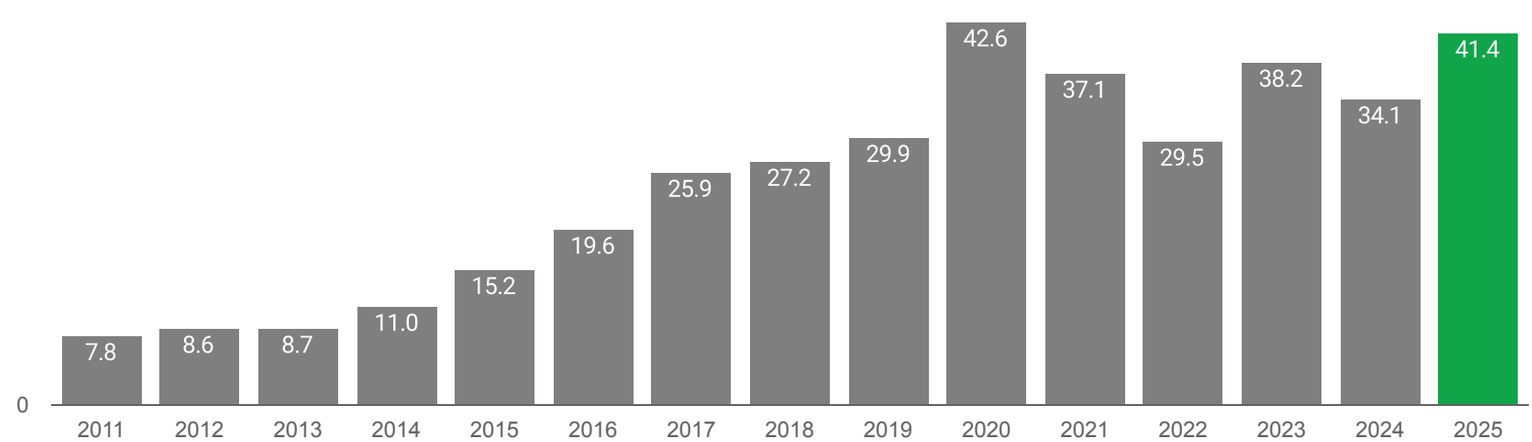
Pemex deberá amortizar el 20.2% de su deuda entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2025. En el plazo de nueve meses –entre abril y diciembre de este año– la empresa tendrá que desembolsar 414.8 mil millones de pesos (mmdp) para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de poco más de tres años que abarca del 1 de enero de 2026 al 31 de marzo de 2029 la petrolera deberá pagar una tercera parte (35.1%) de su deuda total: 721.5 mmdp**. El 44.7% (917.2 mmdp) restante del saldo de su deuda presenta vencimientos a partir del mes de abril de 2029.

I.7 Costo financiero

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior
7.3

Cambio relativo vs. periodo anterior
21.5%



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 2025, Pemex pagó 41.4 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 13.8 mmdp al mes o 460.0 millones de pesos al día. Este monto es 21.5% (7.3 mmdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2024 (34.1 mmdp) y representa la segunda mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-marzo en los últimos 15 años (2011-2025).

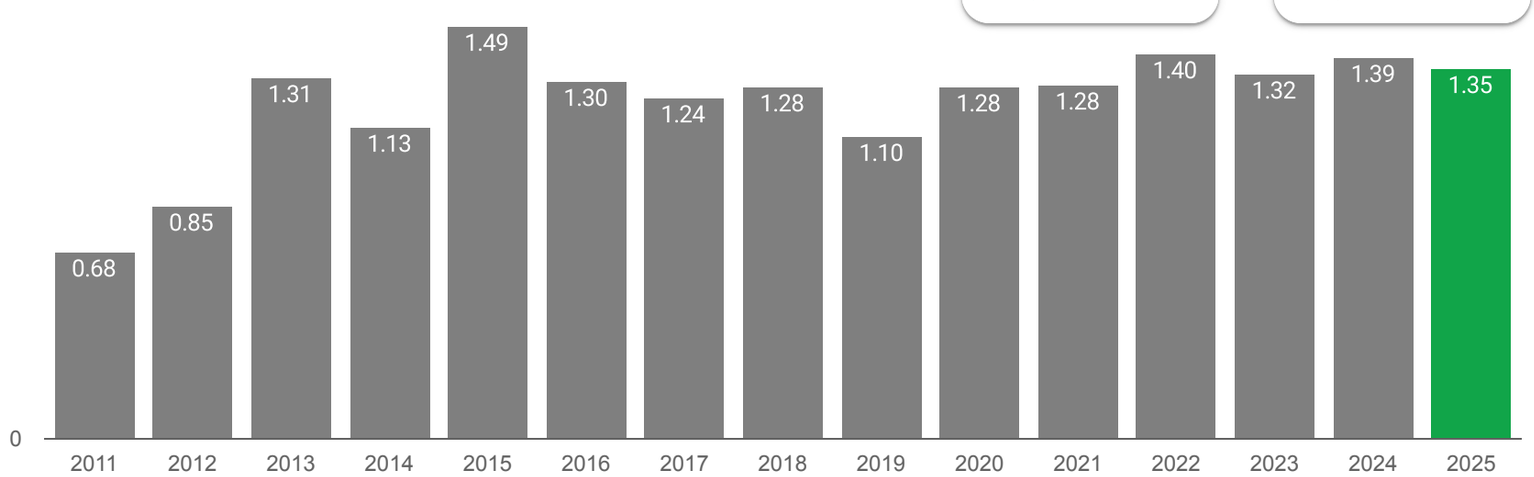
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

Al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -0.04

Cambio relativo vs. periodo anterior: -2.9%



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).

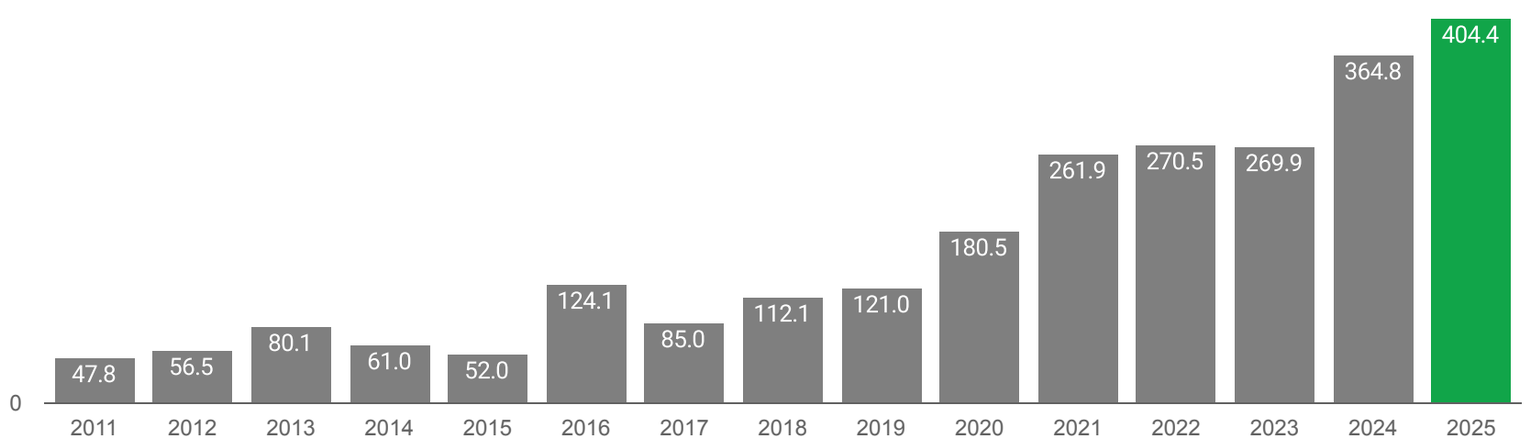
Al 31 de marzo de 2025, el pasivo laboral de Pemex fue de 1.35 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó una tercera parte (31.4%) de sus pasivos totales (4.29 billones de pesos). Este monto es (-)2.9% menor al reportado al cierre del primer trimestre de 2024 (1.39 billones de pesos).

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

Al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: 39.6

Cambio relativo vs. periodo anterior: 10.9%



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

El saldo de la deuda de Pemex con proveedores creció en comparación con el observado un año antes. Al cierre del primer trimestre de 2025, el saldo de las obligaciones que la empresa debe pagar a proveedores y contratistas en el plazo de menos de un año fue de 404.4 mil millones de pesos (mmdp). **Este monto es 10.9% (39.6 mmdp) mayor al reportado el 31 de marzo de 2024**, cuando ascendió a 364.8 mmdp.

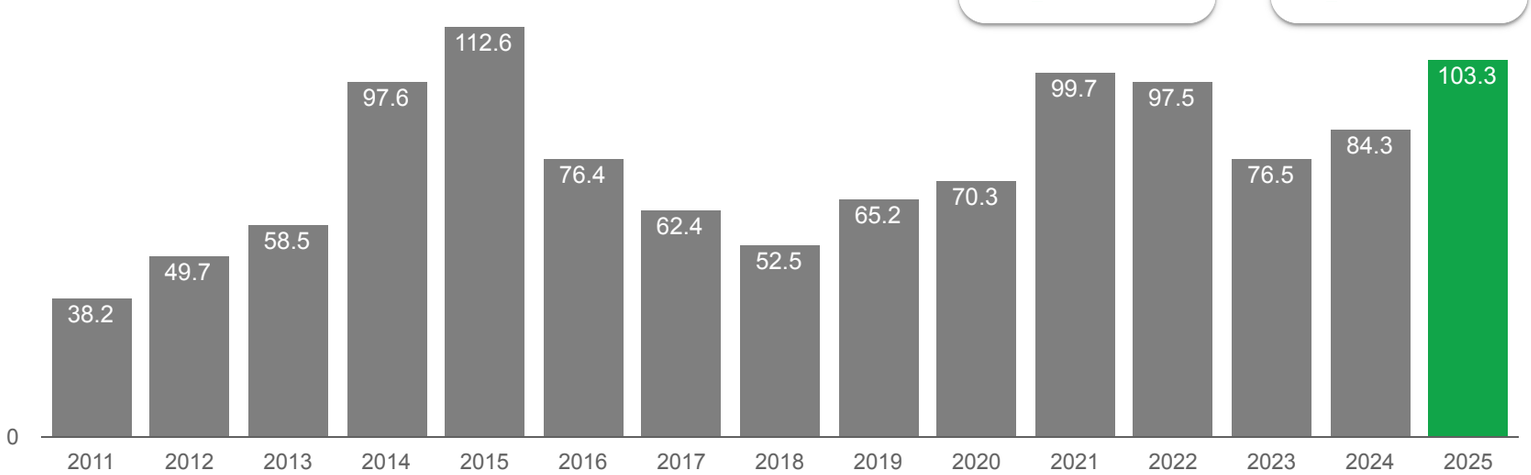
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.10 Inversión presupuestal

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior
19.0

Cambio relativo vs. periodo anterior
22.5%



Nota: Los datos corresponden a los montos ejercidos.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

En los tres primeros meses de 2025, Pemex invirtió 22.5% más recursos que en mismo lapso de 2024. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, la empresa destinó a inversión 103.3 mil millones de pesos (mmdp), lo que representa un avance de 48.8% con respecto al monto de inversión total aprobado para 2025 (211.5 mmdp). De este monto, **96.4% (99.6 mmdp) fue ejercido por Pemex Exploración y Producción –PEP–, 2.1% (2.2 mmdp) por Pemex Transformación Industrial –PTRI– y el 1.5% (1.5 mmdp) restante por otras subsidiarias de la empresa**.

II. Principales indicadores operativos

Hallazgos

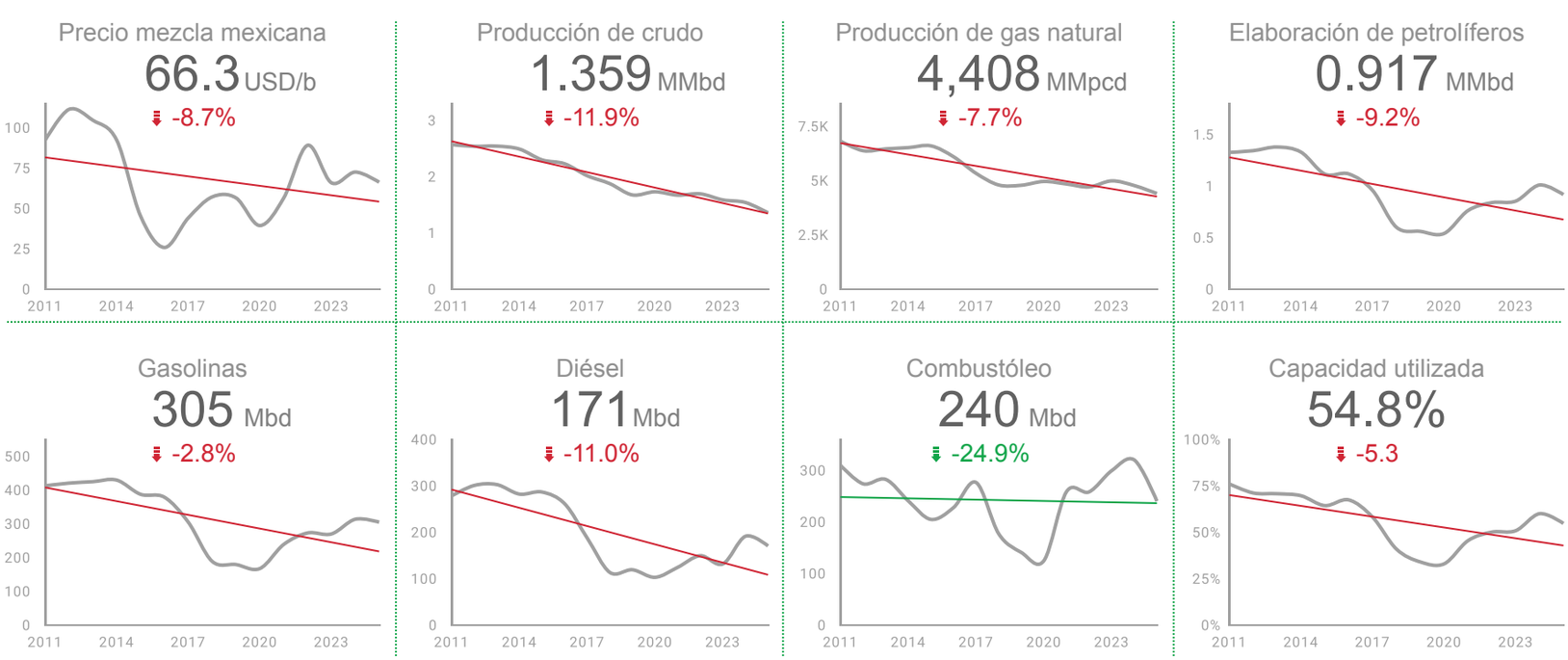
En el primer trimestre de 2025, **la producción de petróleo de Pemex y sus socios (sin contar condensados) cayó por debajo de los 1.4 millones de barriles diarios**, alcanzando así **su nivel más bajo para un primer trimestre desde, al menos, 2011** (año en el que inicia este análisis). **La producción de gas natural también tocó un mínimo no visto en los últimos 15 años para un periodo enero-marzo**, alejándose aún más de las metas establecidas por la empresa en su Plan de Trabajo 2025-2030.

- Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, **Pemex produjo un promedio de 1.359 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)11.9% menor a los 1.542 MMbd reportados en el mismo periodo de 2024**. Esta reducción de 183 mil barriles diarios (Mbd) representa la mayor caída observada en la producción de petróleo desde el primer trimestre de 2019.

- **En el primer trimestre de 2025, se registró la menor producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios para un periodo enero-marzo en los últimos 15 años (2011-2025)**. Durante este periodo, la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 408 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad (-)7.7% menor a la reportada en el mismo periodo de 2024 (4 mil 775 MMpcd) y **(-)11.8% menor a la meta de producción establecida en el Plan de Trabajo 2025-2030 de Pemex: 5 mil MMpcd**.

- **En los primeros tres meses de 2025, la producción de petrolíferos de Pemex se redujo en comparación con la observada un año antes**. Entre enero y marzo de 2025, se elaboró en las refinerías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 917 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 93 Mbd menos que los 1.011 millones de barriles al día producidos en el mismo periodo de 2024.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 31 de marzo de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los principales indicadores operativos de Pemex:



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

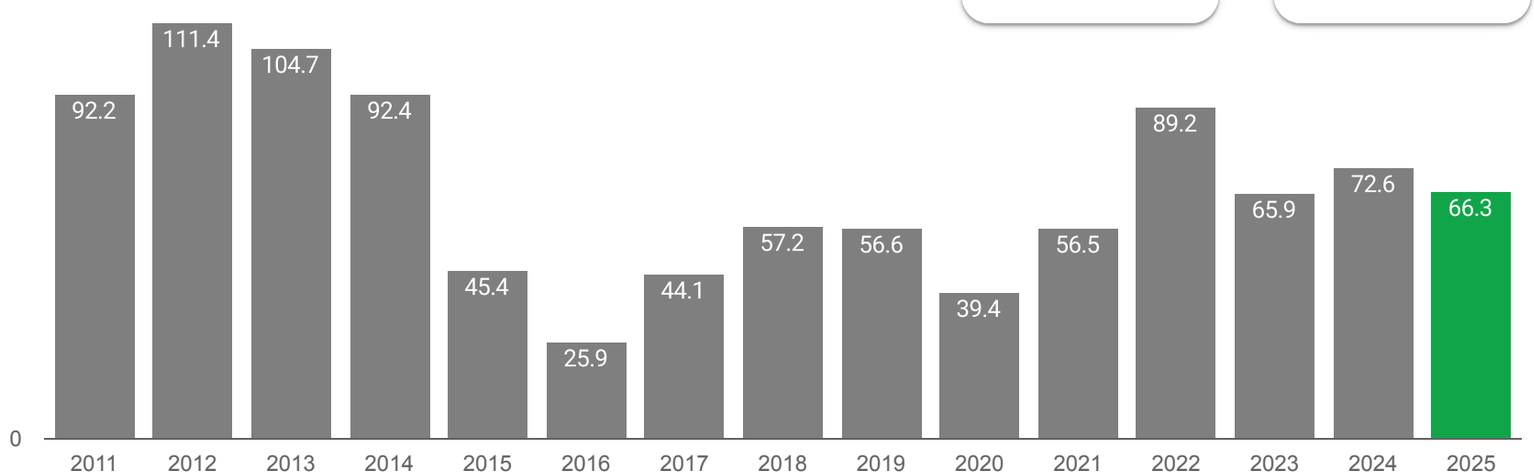
II. Principales indicadores operativos

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

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -6.3

Cambio relativo vs. periodo anterior: -8.7%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años); SHCP. Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026.

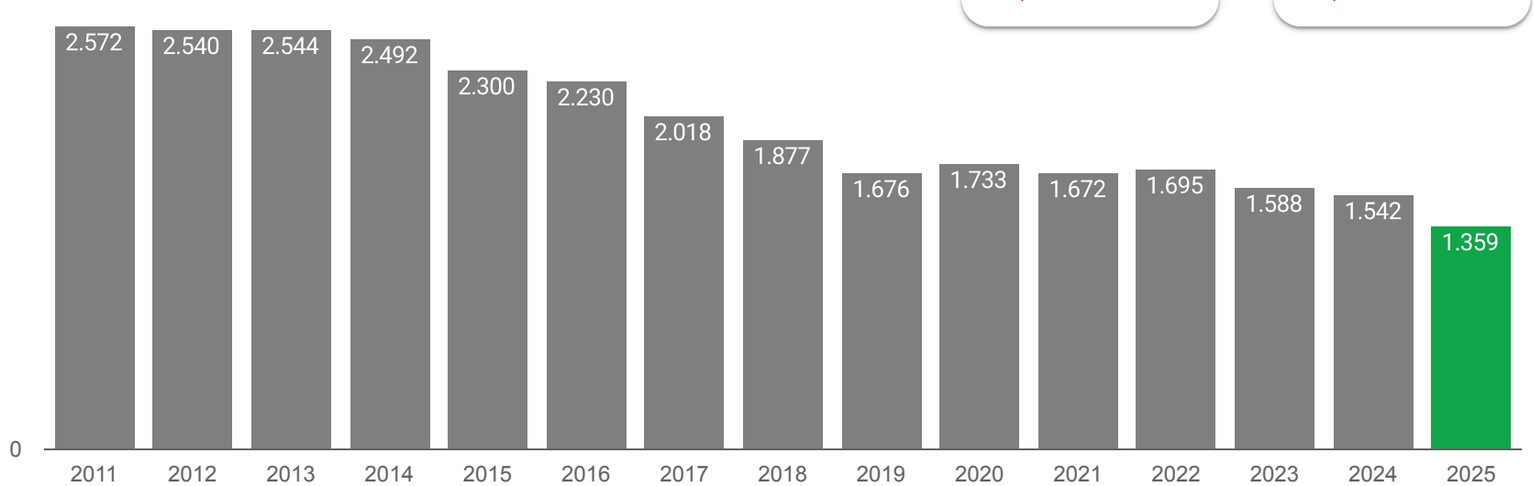
En los primeros tres meses de 2025, el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 66.3 dólares por barril (USD/b): precio 6.2% mayor (3.9 USD/b) al estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para todo 2025 en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026 (62.4 USD/b).

II.2 Producción de petróleo crudo

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -0.183

Cambio relativo vs. periodo anterior: -11.9%



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).

Entre enero y marzo de 2025, Pemex y sus socios extrajeron la menor cantidad registrada de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo equiparable en los últimos 15 años (2011-2025). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, la petrolera **produjo un promedio de 1.359 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)11.9% menor a los 1.542 MMbd reportados en el mismo periodo de 2024**. Esta reducción de 183 mil barriles diarios (Mbd) representa el mayor descenso observado en la producción de petróleo desde el primer trimestre de 2019, trimestre en el que disminuyó en 201 Mbd en comparación con el mismo lapso de 2018.

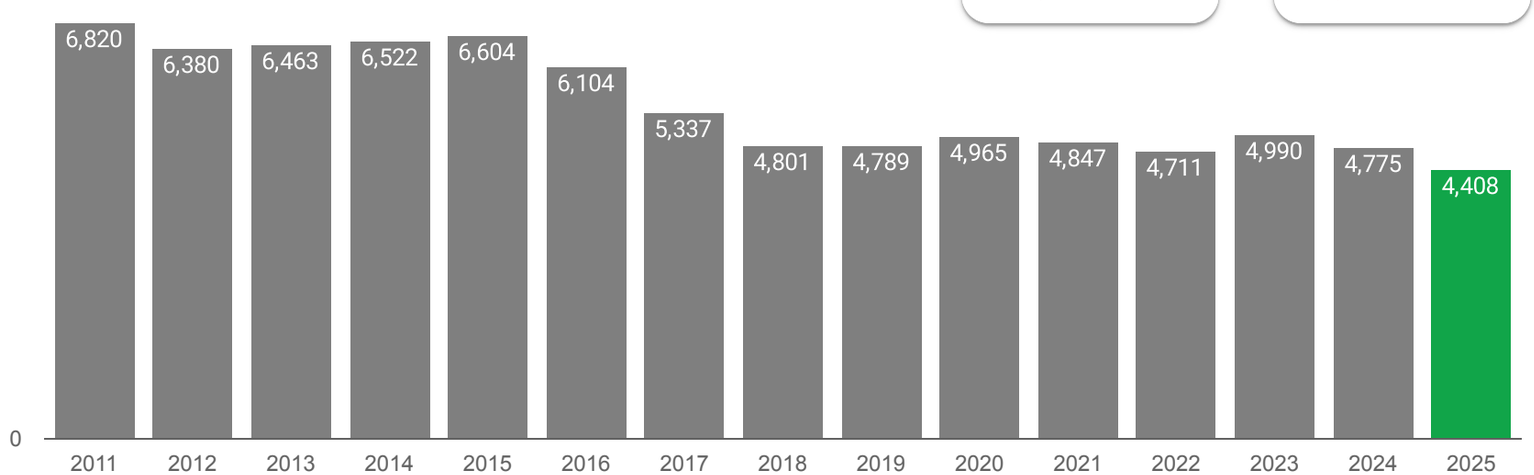
II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -367

Cambio relativo vs. periodo anterior: -7.7%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

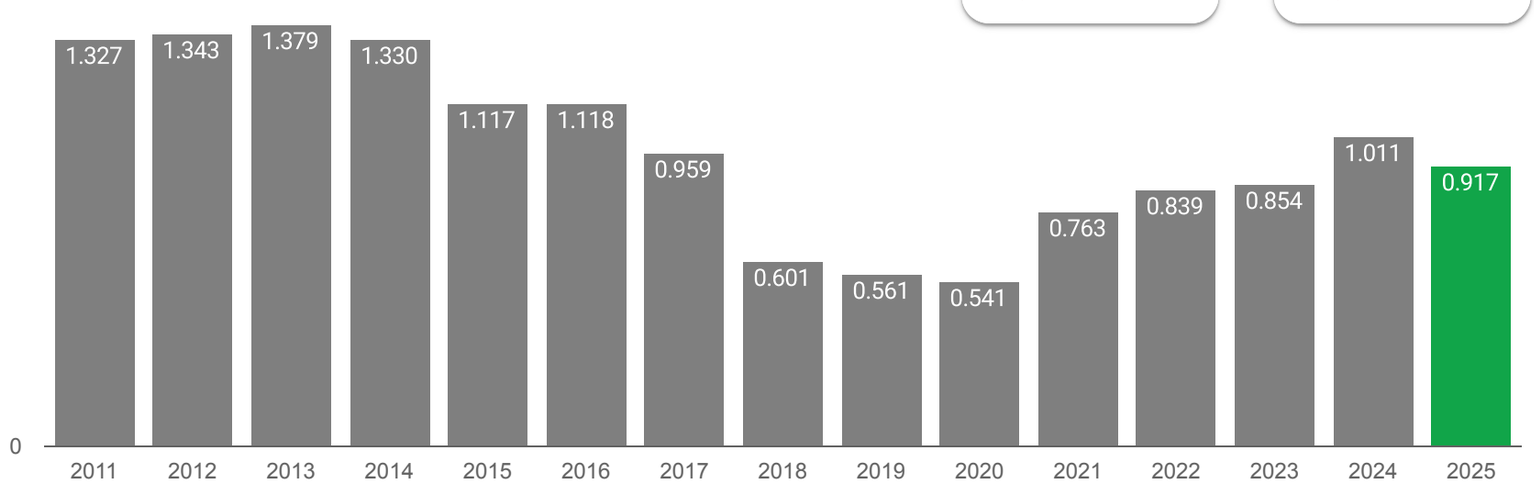
En el primer trimestre de 2025, se registró la menor producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios para un periodo enero-marzo en los últimos 15 años (2011-2025). Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 408 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad (-)7.7% menor a la reportada en el mismo periodo de 2024 (4 mil 775 MMpcd). Esta reducción de 367 MMpcd representa la mayor caída de la producción de este hidrocarburo en términos absolutos desde el primer trimestre de 2018, cuando se redujo en 536 MMpcd en comparación con el mismo lapso de 2017.

II.4 Elaboración de petrolíferos

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -0.093

Cambio relativo vs. periodo anterior: -9.2%



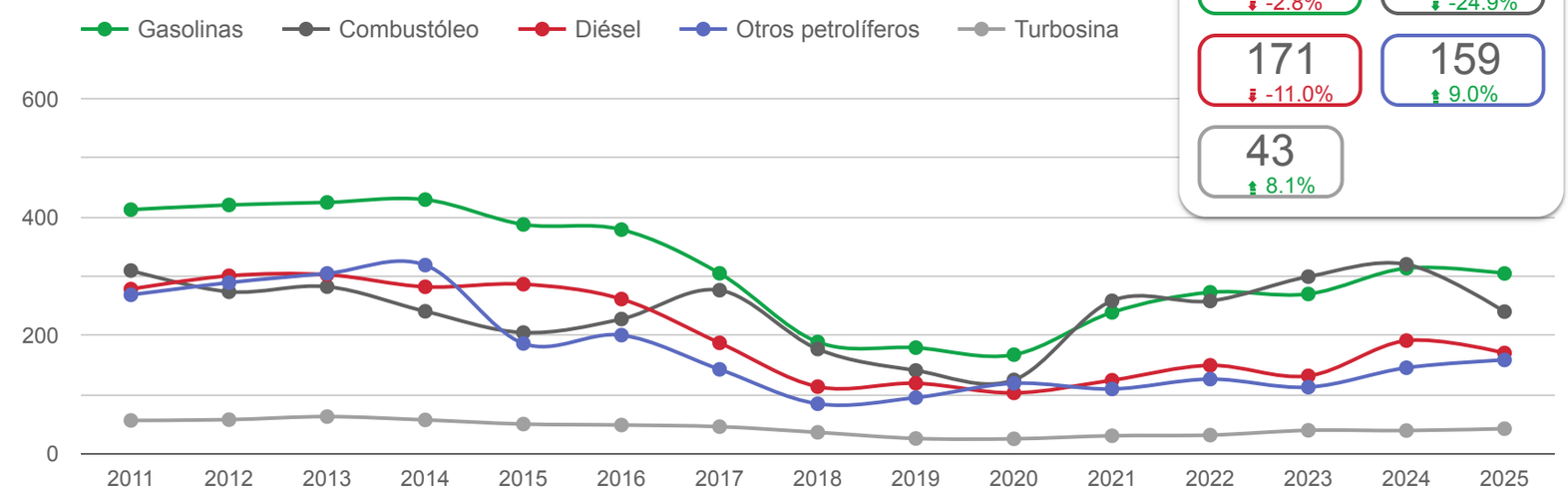
Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

En los primeros tres meses de 2025, la producción de petrolíferos de Pemex se redujo en comparación con la observada un año antes. Entre enero y marzo de 2025, se elaboró en las refinerías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 917 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 93 Mbd menos que los 1.011 millones de barriles al día producidos en el mismo periodo de 2024. Como resultado de esta caída de (-)9.2%, **la elaboración de petrolíferos en el primer trimestre de 2025 fue (-)33.5% (461 Mbd) menor a la reportada en el mismo lapso de 2013**, cuando alcanzó un promedio de 1.379 millones de barriles al día.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de barriles diarios (Mbd)

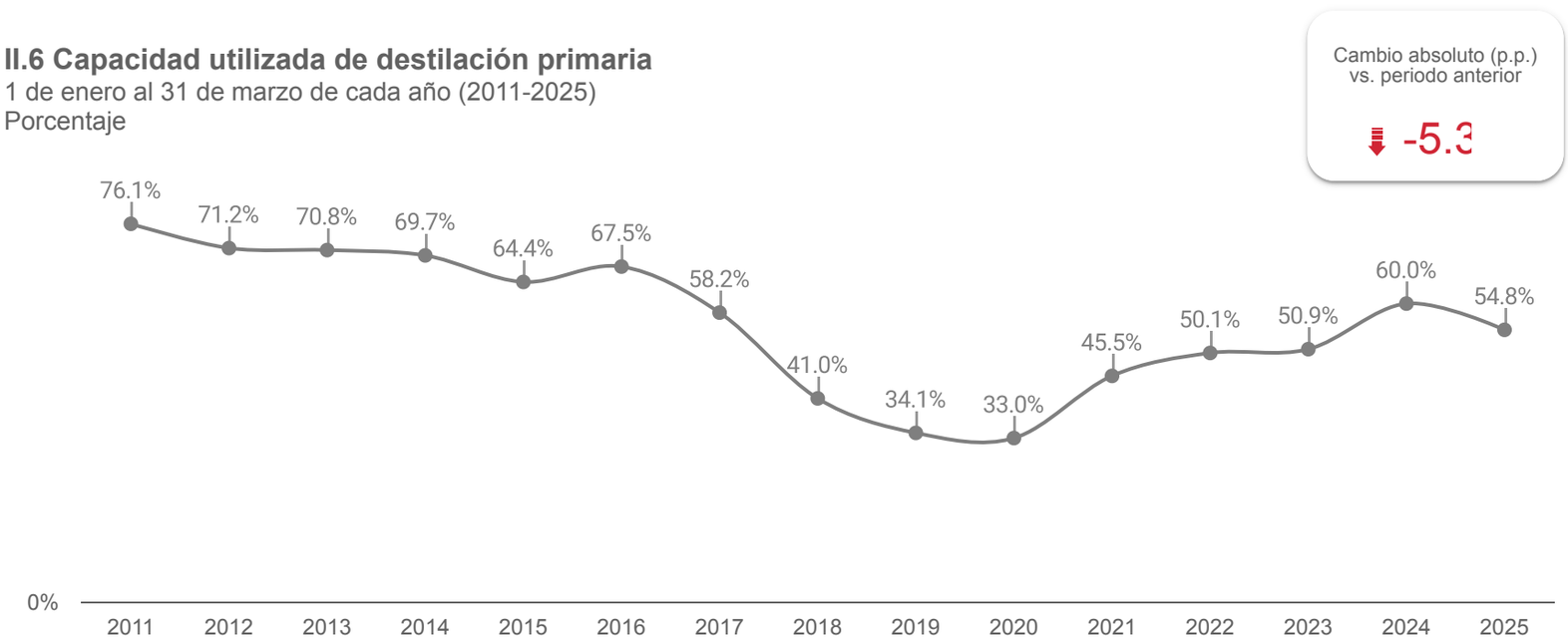


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

En el primer trimestre de 2025, la producción de combustóleo de Pemex cayó en comparación con la registrada en el mismo trimestre de 2024. Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025, **la producción promedio de este combustible fue de 240 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)24.9% menor a la observada en el mismo lapso de 2024** (320 Mbd). A pesar de esta reducción, la elaboración de combustóleo durante este periodo representó una cuarta parte (26.2%) de la producción total de petrolíferos por parte de la petrolera (917 Mbd). Así, el combustóleo se mantuvo como el segundo petrolífero más elaborado por Pemex durante este periodo, después de las gasolinas.

II.6 Capacidad utilizada de destilación primaria

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Porcentaje



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

En el primer trimestre de 2025, se registró una disminución de la capacidad utilizada de destilación primaria de las refinerías que conforman el Sistema Nacional de Refinación. Aunque las refinerías de Pemex tienen una capacidad total de procesamiento de 1.709 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo, **entre enero y marzo de 2025 solo procesaron un promedio de 0.936 MMbd, lo que equivale a la mitad (54.8%) de su capacidad**. Esta proporción es 5.3 puntos porcentuales menor a la registrada en el mismo periodo de 2024 (60.0%). Es, además, 21.3 puntos porcentuales más baja que la reportada en 2011 (76.1%).

III. Otros indicadores

Hallazgos

En los primeros tres meses de 2025, **las emisiones de óxidos de azufre por parte de Pemex alcanzaron su mayor nivel para un periodo enero-marzo en los últimos 15 años**. Además, **la petrolera desaprovechó una doceava parte de su producción de gas natural al quemarla o liberarla directamente a la atmósfera**. En cuanto al perfil crediticio de la empresa pública del Estado, **sus calificaciones de riesgo no tuvieron cambios entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2025** en relación con las calificaciones observadas al cierre de 2024.

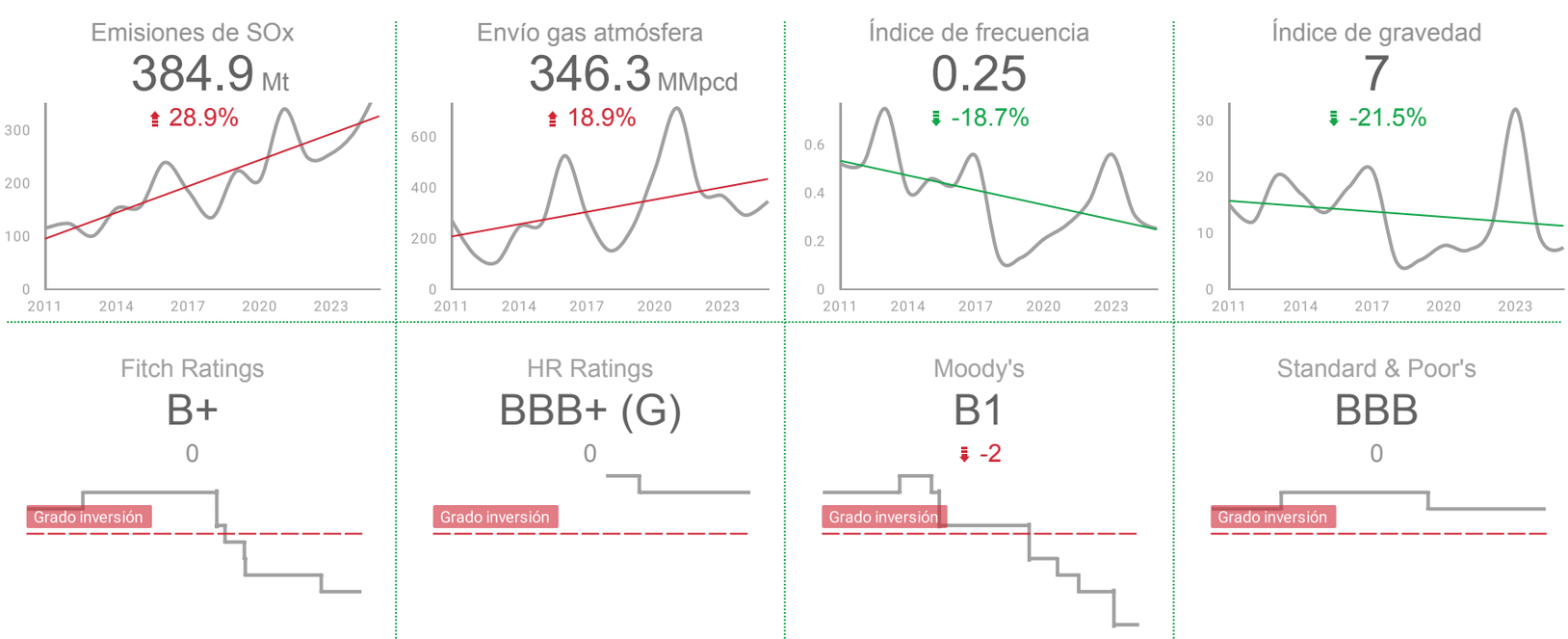
- **Durante el primer trimestre de 2025, HR Ratings (BBB+), Fitch Ratings (B+), Moody's (B3) y Standard and Poor's (BBB) mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de Pemex**. En el caso de HR Ratings, Fitch Ratings y S&P, la perspectiva de sus calificaciones es estable, mientras que **Moody's mantiene una expectativa negativa**.

- **La calificación crediticia asignada por Moody's a la petrolera ("B3") refleja el apoyo recibido del Gobierno mexicano**. Sin dicho respaldo, la calificación independiente de la empresa (*baseline credit assessment*) **sería cuatro niveles menor –la penúltima en la escala de la agencia calificadora–: "Ca"**.

- **Las emisiones de óxidos de azufre por parte de Pemex durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron su mayor nivel en los últimos 15 años (2011-2025)**. Entre enero y marzo de 2025, la petrolera emitió 385 mil toneladas (Mt) de este contaminante, cantidad 28.9% mayor a la observada en el mismo periodo de 2024 (299 Mt).

- **En los primeros tres meses de 2025, Pemex quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 346.3 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural:** cifra que equivale al 7.9% de la producción de este hidrocarburo por parte de Pemex y sus socios durante este periodo (4 mil 408 MMpcd).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 31 de marzo de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de otros indicadores relevantes de Pemex:



*Unidades de medición: emisiones de óxidos de azufre –SOx– (miles de toneladas –Mt–); envío de gas natural a la atmósfera (millones de pies cúbicos diarios –MMpcd–); 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*.

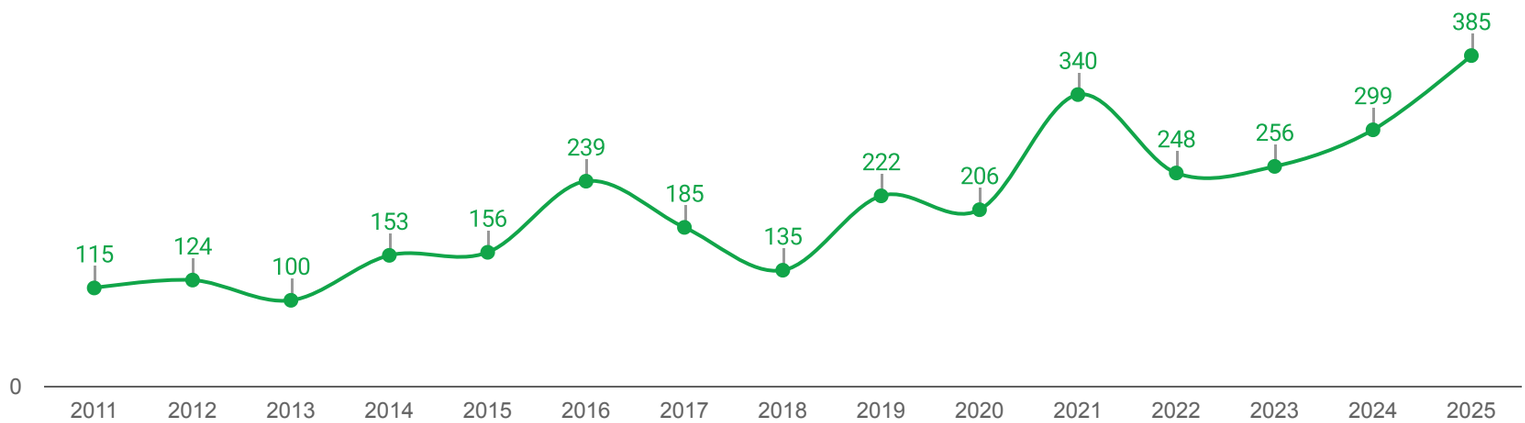
III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad

III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx)

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 86.3

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 28.9%



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

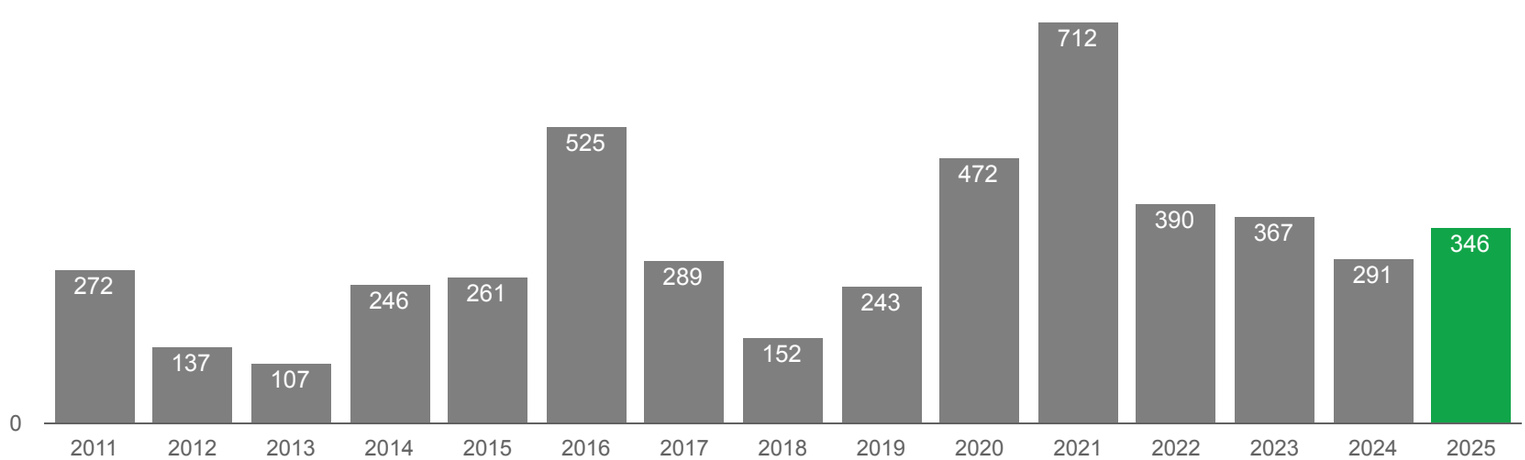
Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante los primeros tres meses de 2025 alcanzaron su mayor nivel en los últimos 15 años (2011-2025). Entre enero y marzo de 2025, **la petrolera emitió 385 mil toneladas (Mt) de este contaminante, cantidad 28.9% mayor a la observada en el mismo periodo de 2024** (299 Mt) y 283.4% superior a la reportada en igual lapso de 2013 (100 Mt).

III.2 Envío de gas natural a la atmósfera

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 55.1

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 18.9%



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 2025, Pemex envió a la atmósfera el equivalente a una doceava parte de su producción de gas natural. Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 346 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: **cifra que equivale al 7.9% de la producción promedio de este hidrocarburo por parte de Pemex y sus socios en los primeros tres meses del año** (4 mil 408 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.)

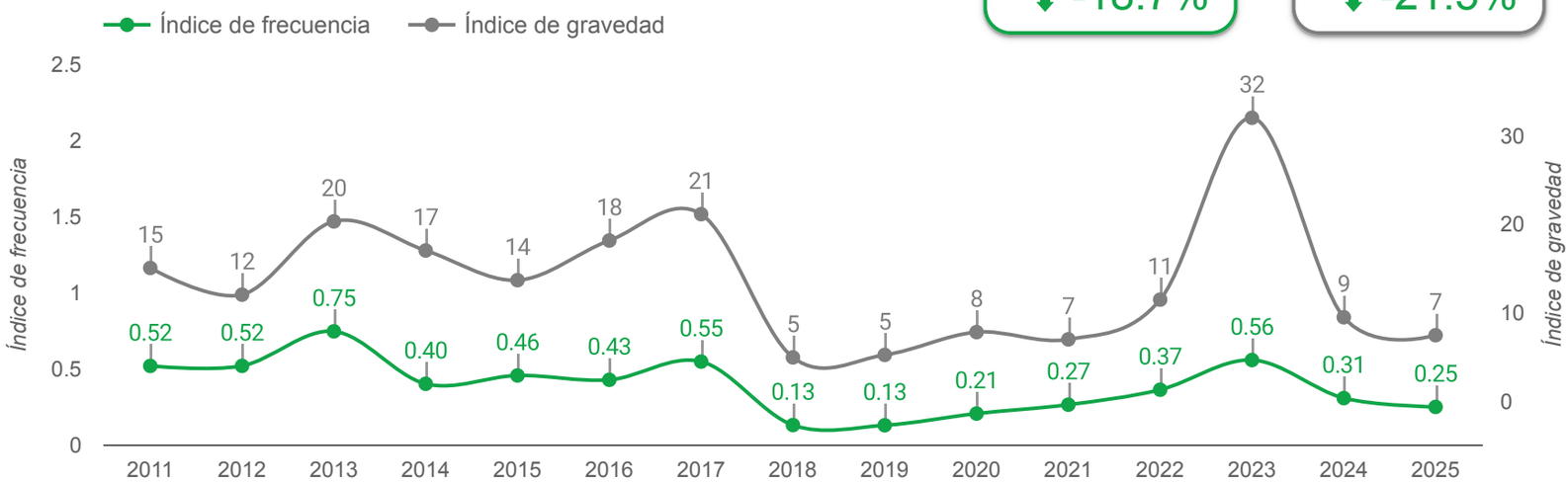
III.3 Índices de frecuencia (IF) y gravedad (IG) de accidentes

1 de enero al 31 de marzo de cada año (2011-2025)

**Ver nota al pie*

Cambio relativo vs. periodo anterior: -18.7%

Cambio relativo vs. periodo anterior: -21.5%



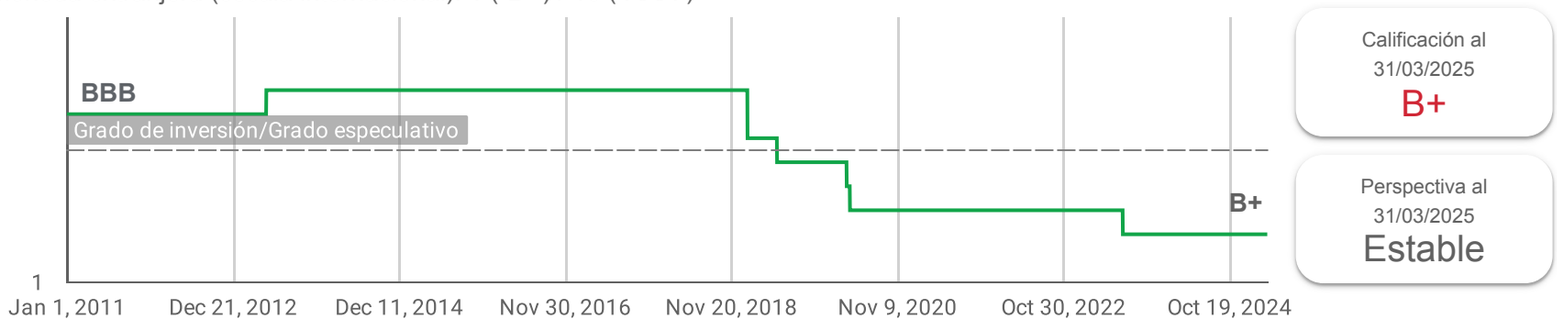
Nota: IF (accidentes por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo) | IG (días perdidos por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo).
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 1T (varios años).

La frecuencia de los accidentes al interior de Pemex se redujo, al igual que su gravedad. **El índice que mide la frecuencia de los incidentes al interior de la petrolera disminuyó** (-)**18.7%**, al pasar de 0.31 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024 a 0.25 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2025. Por su parte, **el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes cayó** (-)**21.5%:** pasó de 9 días perdidos (por MMhh) en los primeros tres meses de 2024 a 7 días perdidos en igual lapso de 2025.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.4 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")

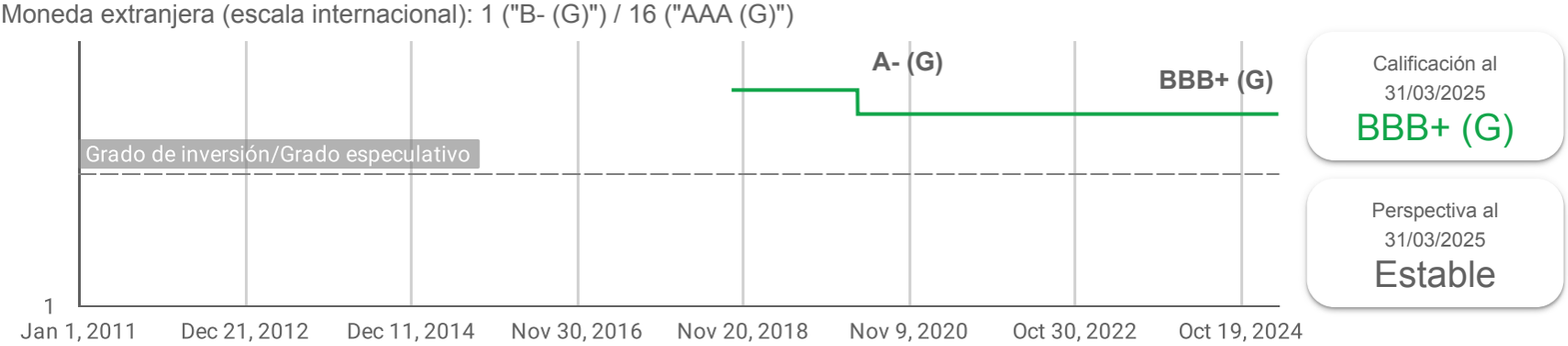


Nota: Fitch Ratings continúa proporcionando calificaciones internacionales a Pemex a pesar de que la empresa terminó su relación con la calificadora en marzo de 2021.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Fitch Ratings.

Durante el 1T de 2025, Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B+ con perspectiva estable. El 20 de diciembre de 2023, la agencia retiró la calificación de la empresa de vigilancia negativa (Rating Watch Negative) y le asignó una perspectiva estable.

III.5 HR Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B- (G)") / 16 ("AAA (G)")

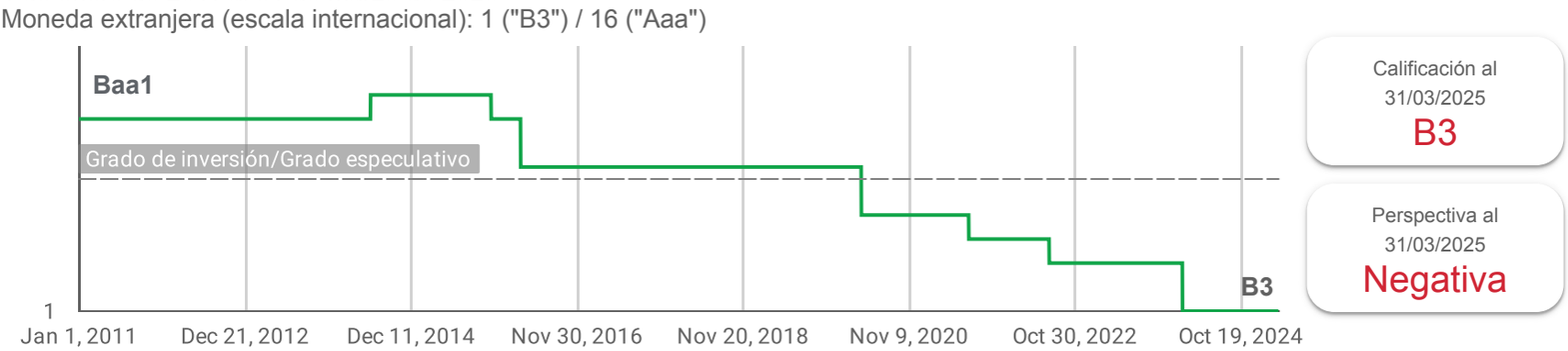


Nota: El 2 de octubre de 2018 HR Ratings asignó a Pemex una calificación inicial de largo plazo en escala global de A- (G).
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de HR Ratings.

Durante el primer trimestre de 2025, 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 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



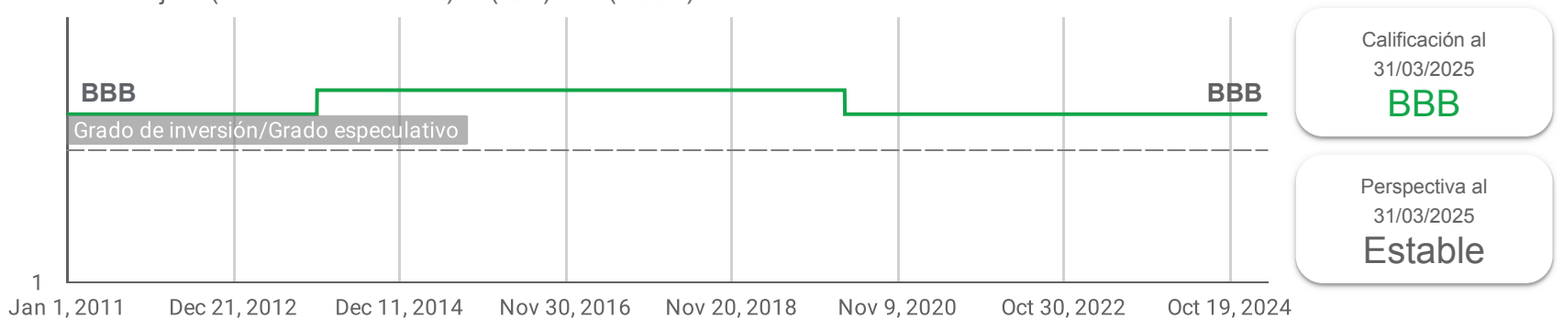
Nota: El 17 de abril de 2020 Moody's retiró la calificación de emisor de Pemex y le asignó una calificación de familia corporativa.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Moody's Investors Service.

Durante el primer trimestre de 2025, Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B3 con perspectiva negativa. El 9 de febrero de 2024, Moody's rebajó la nota de Pemex de B1 (perspectiva negativa) a B3 (perspectiva negativa).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

1 de enero de 2011 al 31 de marzo de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Standard and Poor's Global Ratings.

Durante el primer trimestre de 2025, 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

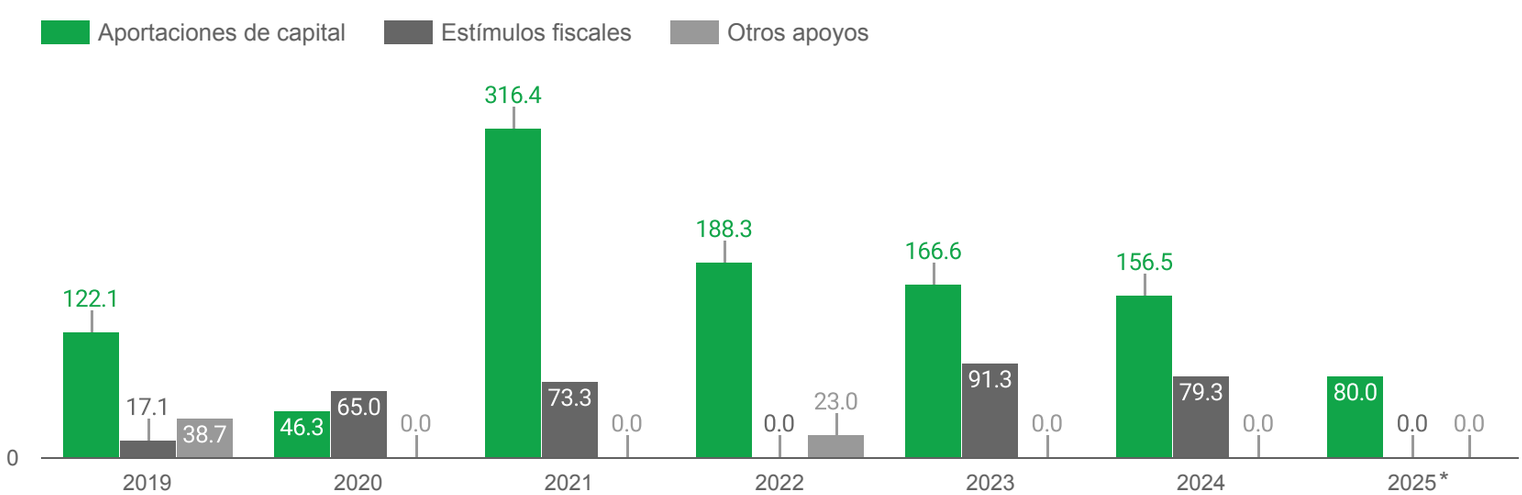
Hallazgos

Aunque el programa de fortalecimiento de Pemex inició en 2019, seis años después la empresa petrolera sigue recibiendo recursos presupuestales del Gobierno federal con cargo a la hacienda pública para el pago de sus obligaciones financieras. De acuerdo con el Presupuesto de Egresos de la Federación 2025, **este año el Gobierno mexicano contempla otorgarle 136.2 mil millones de pesos a la petrolera únicamente por concepto de aportaciones de capital**.

- **Entre enero de 2019 y marzo de 2025, el Gobierno federal apoyó a Pemex con 1.46 billones de pesos** por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos: **un promedio de 641.5 millones de pesos al día a lo largo de los últimos seis años y tres meses**.
- Además, **el IMCO estima que, entre 2020 y 2024, Pemex dejó de pagar al Estado mexicano un total de 724.1 mil millones de pesos debido a la reducción progresiva de la tasa del Derecho por la Utilidad Compartida (DUC)**, que pasó de 65% en 2019 a 30% en 2024.
- **En los primeros tres meses de 2025, el Gobierno federal otorgó a Pemex aportaciones patrimoniales –o de capital– por 80.0 mil millones de pesos** (mmdp). Esta cantidad equivale a 58.7% del total aprobado para la petrolera en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2025, que asciende a 136.2 mmdp.
- **Los 136.2 mil millones pesos (mmdp) que estima transferir el Gobierno mexicano a Pemex en 2025 tienen un elevado costo de oportunidad**. Dichos recursos **equivalen a 2.0 veces el presupuesto aprobado para la Secretaría de Salud** en 2025 (66.7 mil millones de pesos).

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada cada año (2019-2024) y al primer trimestre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



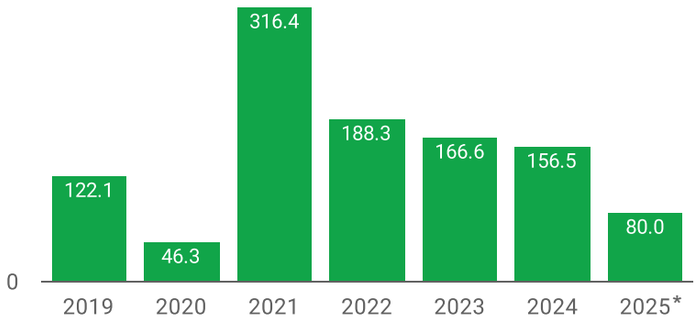
Nota: No se incluye el beneficio para Pemex de la reducción gradual de la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC): del 65% en 2019 al 30% en 2024.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Estados financieros dictaminados (varios años); Pemex. Informes financieros trimestrales a la BMV (varios años); SHCP. Cuenta Pública (varios años).

Entre enero de 2019 y marzo de 2025, Pemex recibió de parte del Gobierno federal 1.46 billones de pesos de apoyos: 1.08 billones de pesos (73.5%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 326.0 mil millones de pesos –mmdp– (22.3%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 mmdp (4.2%) por otros conceptos. **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 debía pagar sobre el valor de los hidrocarburos que extraía. Tampoco se contabiliza la reducción de la carga fiscal por la creación del "Derecho Petrolero para el Bienestar"*.

IV. Apoyos del Gobierno federal

IV.1.1 Aportaciones de capital

Al cierre de cada año (2019-2024) y al primer trimestre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Nota: También se les conoce como aportaciones patrimoniales.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Estados financieros dictaminados (varios años); Informes financieros trimestrales a la BMV (varios años).

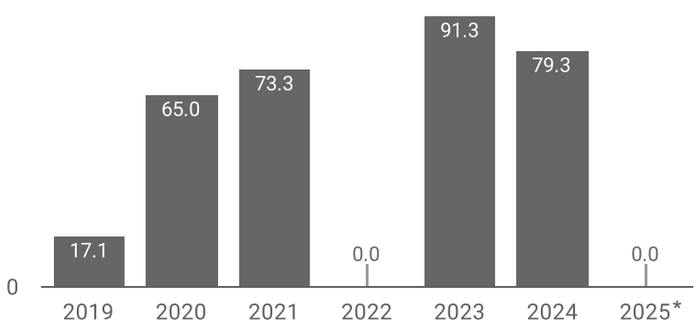
Durante el primer trimestre de 2025 Pemex recibió 80.0 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: cifra que equivale a 58.7% del monto de aportaciones aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para todo el ejercicio fiscal 2025 (136.2 mmdp).

El monto antes señalado se suma a los 996.2 mmdp que el Gobierno federal aportó en forma de capital a la petrolera entre 2019 y 2024 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 1.08 billones de pesos desde 2019**.

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2024) y al primer trimestre de 2025
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); Pemex. Informes financieros trimestrales a la BMV (varios años).

Desde enero de 2019, **Pemex ha recibido estímulos fiscales por 326.0 mil millones de pesos**.

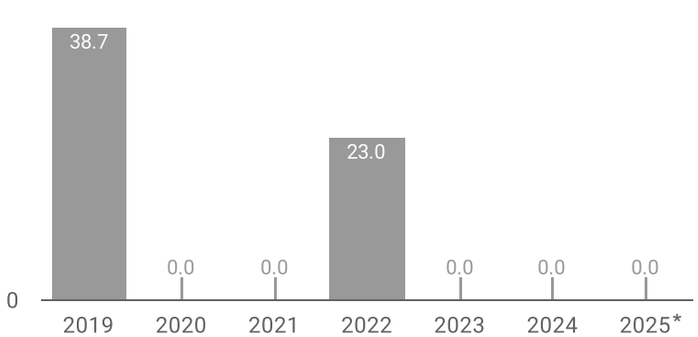
Los estímulos fiscales registrados entre 2019 y 2021, así como en 2023 y 2024 corresponden a créditos fiscales acreditables contra el Derecho por la Utilidad Compartida (DUC) y a beneficios fiscales en el cobro de este derecho que pagó Pemex sobre el valor de los hidrocarburos que extrae del subsuelo.

Aunque la tasa del DUC que pagaba Pemex pasó de 65% en 2019 a 30% en 2024, **este beneficio fiscal no se cuantifica en los informes financieros de la empresa**. Tampoco se contabiliza la reducción de la carga fiscal por la creación del "Derecho Petrolero para el Bienestar".

**Pemex no recibió estímulos fiscales en 2022 ni durante los primeros tres meses de 2025.*

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2024) y al primer trimestre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Estados financieros dictaminados (varios años); Pemex. Informes financieros trimestrales a la BMV (varios años).

Los apoyos recibidos por Pemex en 2019 y 2022, que **suman un total de 61.7 mil millones de pesos**, 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, 2023, 2024, ni durante el primer trimestre de 2025.*