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 diciembre 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 cuarto trimestre de 2025 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 31 de diciembre de 2025 - Resultados no dictaminados

I. Resultados financieros

- **En 2025, por primera vez en el periodo analizado, Pemex recibió más recursos del Estado de los que le aportó en términos netos por impuestos y derechos:** mientras que el Gobierno federal otorgó 396.2 mil millones de pesos (mmdp) en aportaciones de capital, la empresa pagó 194.6 mmdp por concepto del "Derecho Petrolero para el Bienestar" y 0.6 mmdp en otros impuestos y derechos.
- **Pemex registró una pérdida neta de 45.2 mmdp, a pesar de contar con un régimen fiscal más favorable y los apoyos del Gobierno federal.** Sin reformas de fondo que impulsen la explotación de nuevos yacimientos y fortalezcan su operación, la empresa difícilmente alcanzará la meta de independencia financiera del Gobierno federal en 2027.
- **Al 31 de diciembre de 2025, el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.53 billones de pesos, equivalente a 4.2% del PIB estimado para 2025.** El monto es 22.6% menor al registrado en 2024, pero la empresa deberá amortizar 22.5% del saldo total en 2026. La reducción se explicó por una caída tanto en la deuda de corto plazo (-18.8%) como en la de largo plazo (-23.6%).

II. Resultados operativos

- **Entre enero y diciembre de 2025, Pemex y sus socios registraron la menor producción de petróleo crudo (sin condensados) para un periodo comparable desde 2011: 1.37 millones de barriles diarios (MMbd). Esto representa una caída de 7.9% respecto a 2024.**
- **La elaboración de petrolíferos aumentó 12.0% anual, al promediar 1.06 MMbd.** Destacó el crecimiento en gasolinas (21.9%) y diésel (26.7%), mientras que la producción de combustóleo disminuyó 23.2%.
- **La producción de gas natural mostró un crecimiento marginal: en 2025 promedió 4,596 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd), apenas 0.5% más que en 2024.** No obstante, este nivel se mantiene 30.3% por debajo del observado en 2011, lo que evidencia el rezago estructural en la capacidad de producción de gas del país.

III. Otros resultados

- **Entre enero de 2019 y diciembre de 2025, Pemex recibió de parte del Gobierno federal 1.8 billones de pesos de apoyos:** 1.4 billones de pesos (78.2%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 326.0 mil millones de pesos –mmdp– (18.3%) por concepto de estímulos fiscales y 62 mmdp (3.5%) por otros conceptos.
- **Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, Pemex envió a la atmósfera 446 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural, equivalentes a 9.7% de su producción total.** Este nivel es 46.7% mayor al registrado en 2024 (304 MMpcd) y representa el más alto del periodo analizado.

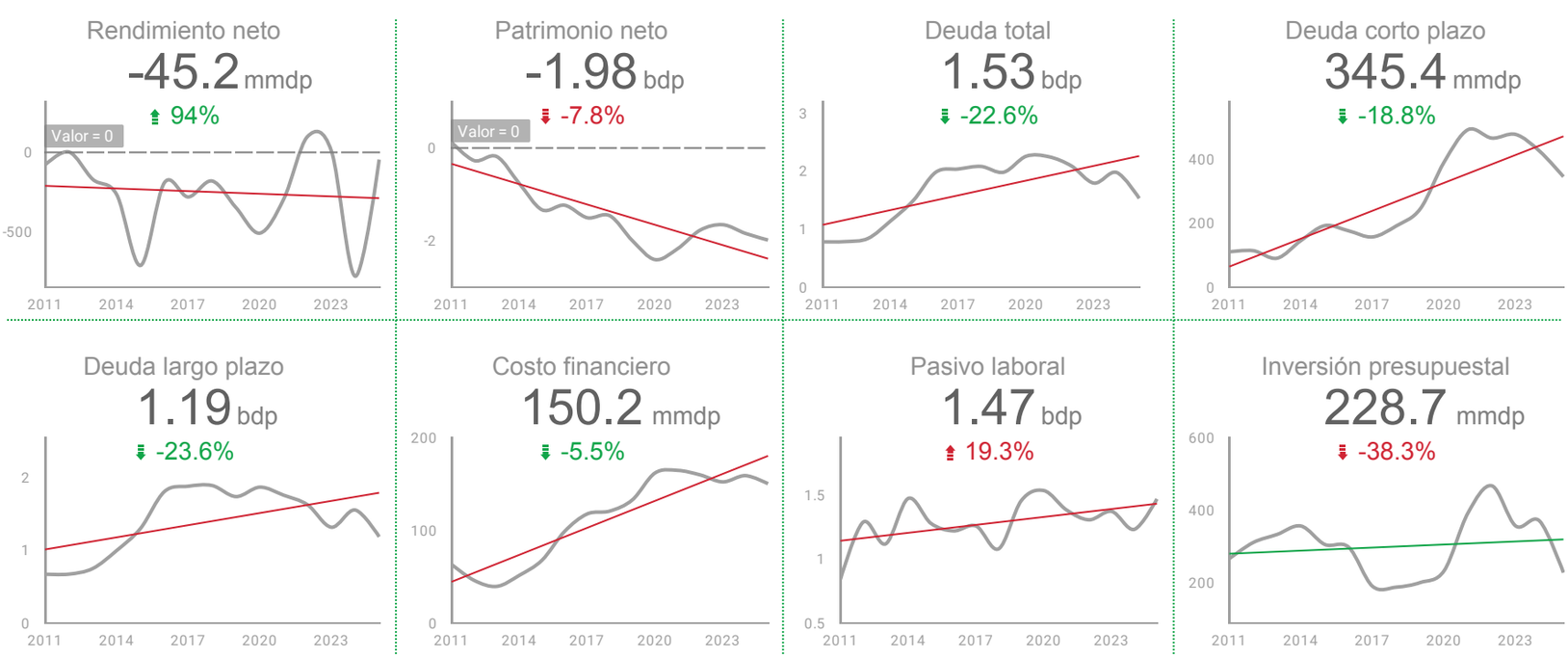
I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

En 2025, Pemex registró una pérdida neta de 45.2 mil millones de pesos (mmdp), pese a haber recibido 396.2 mmdp en aportaciones de capital por parte del Gobierno federal —la cifra más alta desde 2019— y operar bajo un régimen fiscal más favorable.

- **Al 31 de diciembre de 2025, el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.53 billones de pesos (85.3 mil millones de dólares).** Este saldo equivale a 4.2% del PIB estimado para 2025 y es 22.6% menor al registrado al cierre de 2024 (1.98 billones de pesos).
- **Entre 2011 y 2025 se observa un deterioro persistente del patrimonio neto de Pemex. Al cierre de 2025, este se ubicó en -1.98 billones de pesos**, lo que implica que los pasivos totales (4.1 billones) fueron equivalentes a 1.8 veces sus activos (2.24 billones).
- **Al 31 de diciembre de 2025, la deuda de Pemex con proveedores y contratistas fue de 434.5 mil millones de pesos (mmdp).** Aunque el saldo disminuyó 14.1% respecto al máximo observado en 2024 (506 mmdp), se mantiene como el segundo nivel más alto de los últimos 15 años.

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

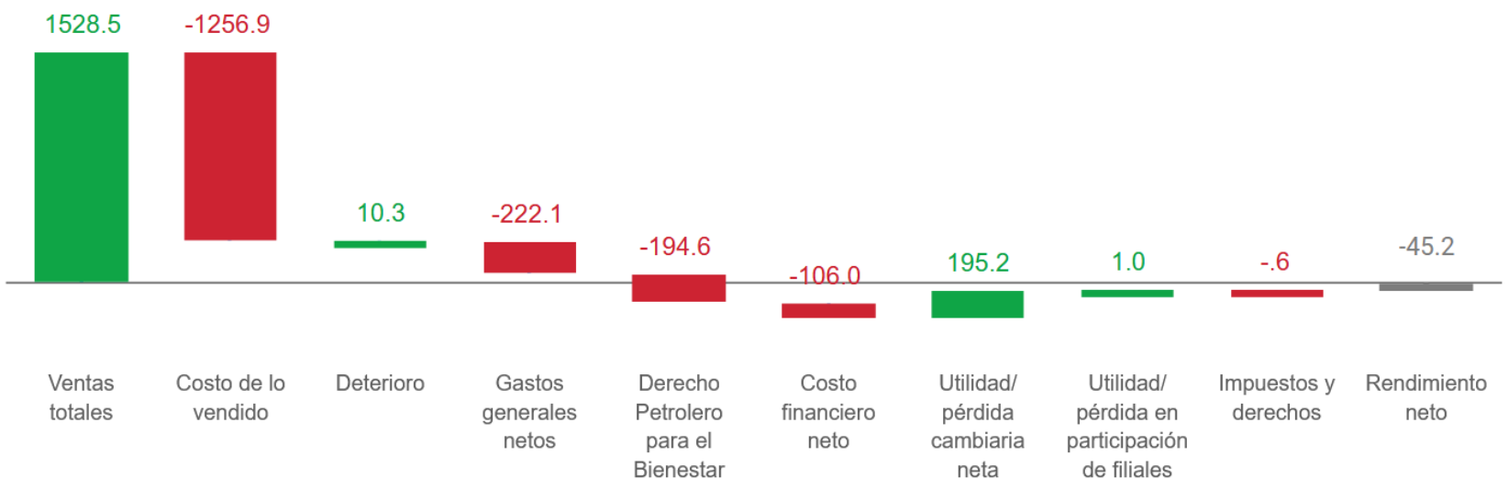


*Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes –bdp–); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes –mmdp–).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

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



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

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

ID	Concepto	TRI	LOG	EP	Consolidado
1	Ventas totales	916.7	28.7	334.9	1,528.5
2	Costo de lo vendido	-774.3	-7.5	-237.4	-1,256.9
3	Deterioro	21.9	-23.2	11.6	10.3
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	164.3	-2.0	109.0	281.9
5	Gastos generales netos	-107.8	-16.4	-89.1	-222.1
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	56.5	-18.4	19.9	59.9
7	Derecho Petrolero para el Bienestar	0.0	0.0	-194.6	-194.6
8	Rendimiento después del DPB (6 - 7)	56.5	-18.4	-174.6	-134.7
9	Utilidad/pérdida financiera neta	-24.8	3.1	-96.0	-106.0
10	Utilidad/pérdida cambiaria neta	30.2	0.3	240.4	195.2
11	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.0	0.0	0.5	1.0
12	Rendimiento antes de impuestos (8 - 9 + 10 + 11)	61.9	-15.0	-29.7	-44.6
13	Impuestos y derechos	0.0	0.0	0.0	-0.6
14	Rendimiento neto (12 - 13)	61.9	-15.0	-29.7	-45.2

Nota: EP = Exploración y Producción; TRI = Transformación Industrial; LOG = Logística; DPB = Derecho Petrolero para el Bienestar. 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-2025).

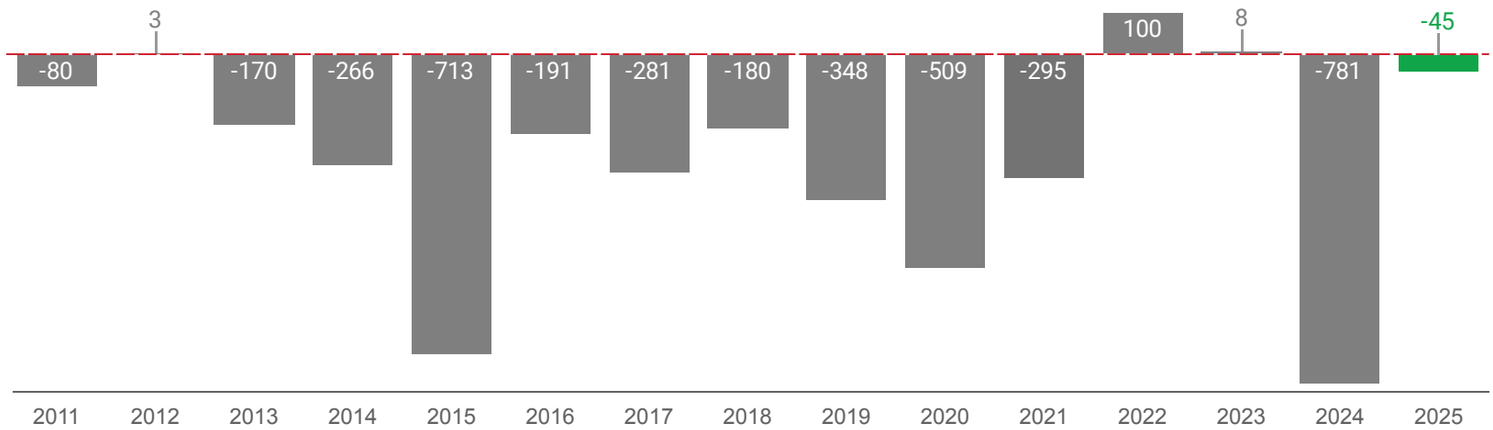
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ⬆ 735.4

Cambio relativo vs. periodo anterior: ⬆ 94%



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).

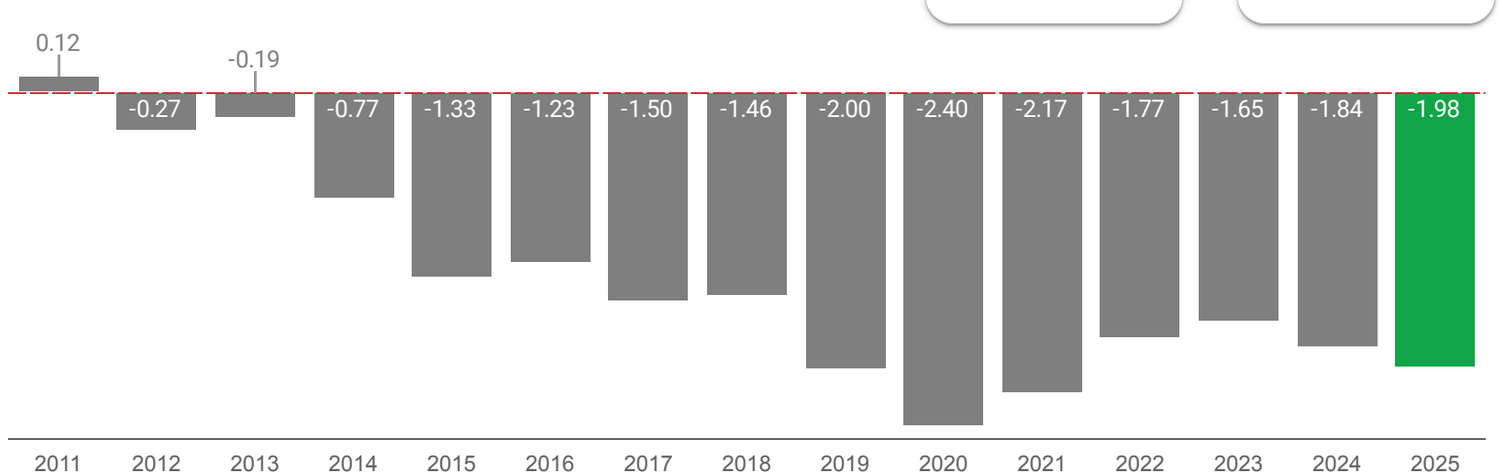
Al cierre de 2025, Pemex registró una pérdida neta de 45.2 mil millones de pesos (mmdp), a pesar de los apoyos del Gobierno federal. Aunque el resultado fue negativo, representa una mejora frente a 2024, cuando la pérdida ascendió a 780.6 mmdp. La reducción se explicó, en parte, por una disminución de 12.4% en el costo de ventas y por un cambio en el resultado cambiario —que pasó de una pérdida de 304.5 mmdp a una utilidad de 195.2 mmdp—.

I.4 Patrimonio neto

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ⬇ -0.14

Cambio relativo vs. periodo anterior: ⬇ -7.8%



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 4T (varios años).

Al cierre de 2025 el patrimonio neto se ubicó en -1.98 billones de pesos, mientras que al 31 de diciembre de 2011 la empresa registraba un saldo positivo de 120 mil millones de pesos. Entre 2011 y 2025, el patrimonio neto de Pemex mostró un deterioro persistente, reflejo de las pérdidas acumuladas a lo largo del periodo. Al cierre de 2025, los pasivos totales (4.1 billones) fueron equivalentes a 1.8 veces sus activos totales (2.2 billones). Los activos de la empresa apenas cubren el 55% de sus obligaciones.

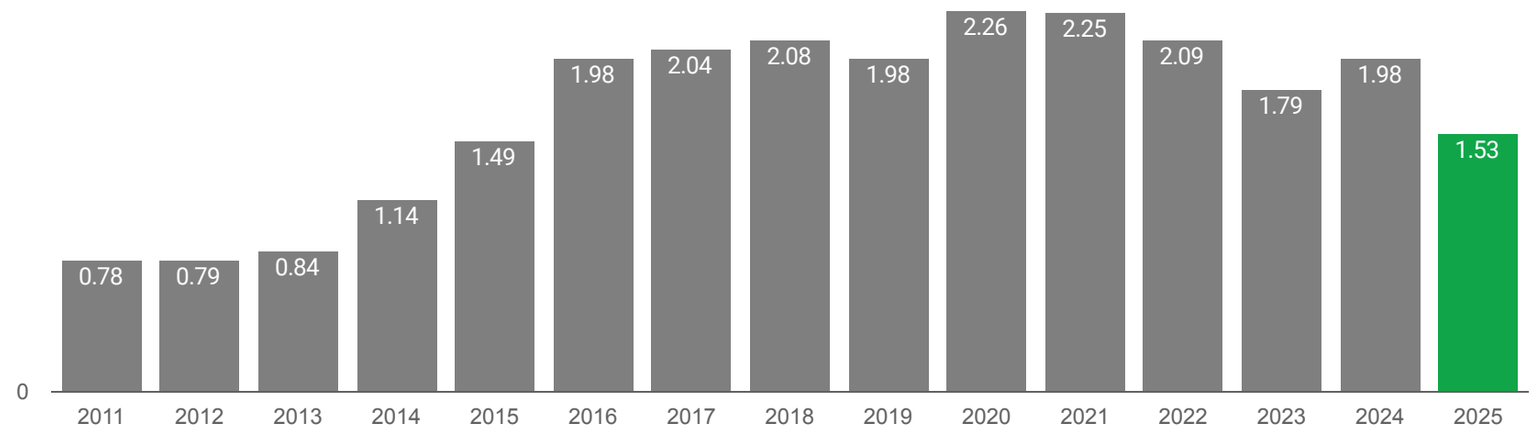
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior
-0.45

Cambio relativo vs. periodo anterior
-22.6%



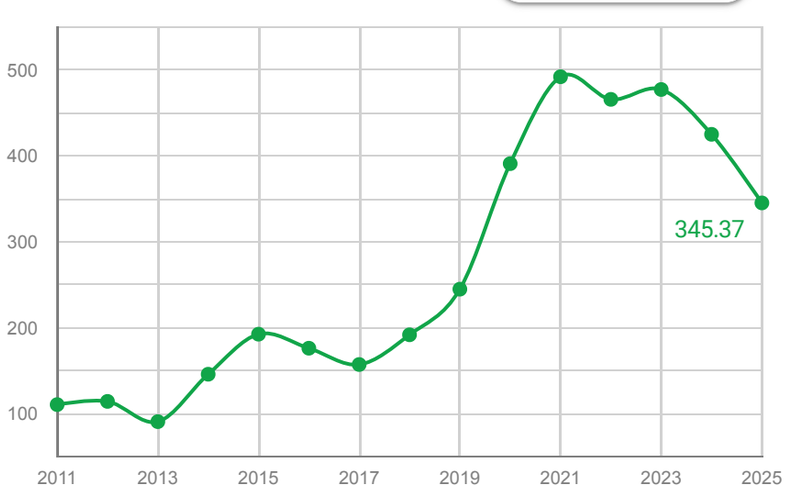
Nota: Incluye intereses devengados.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 4T (varios años); SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2026

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.53 billones de pesos (85.3 mil millones de dólares). Este monto equivale a 4.2% del PIB estimado para 2025 en los Criterios Generales de Política Económica 2026 (36.13 billones de pesos) y es 22.6% menor al registrado al cierre de 2024 (1.98 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

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

Cambio relativo vs. periodo anterior
-18.8%



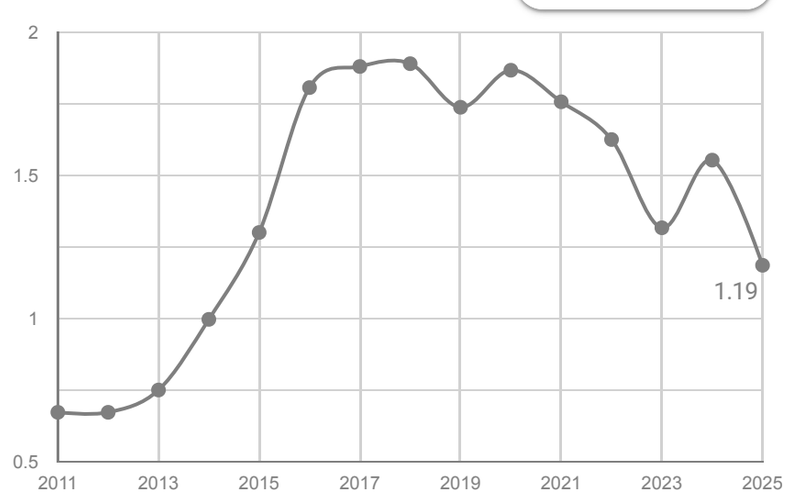
Nota: La deuda de corto plazo tiene vencimientos menores a un año.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 4T (varios años).

El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex disminuyó 18.8% entre el 31 de diciembre de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: **pasó de 425 mil millones de pesos (mmdp) a 345 mmdp.**

I.5.2 Deuda de largo plazo

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

Cambio relativo vs. periodo anterior
-23.6%



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 4T (varios años).

El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo 23.6% entre el 31 de diciembre de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: **pasó de 1.55 billones de pesos a 1.19 billones de pesos.**

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 31 de diciembre 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 (4T-2025).

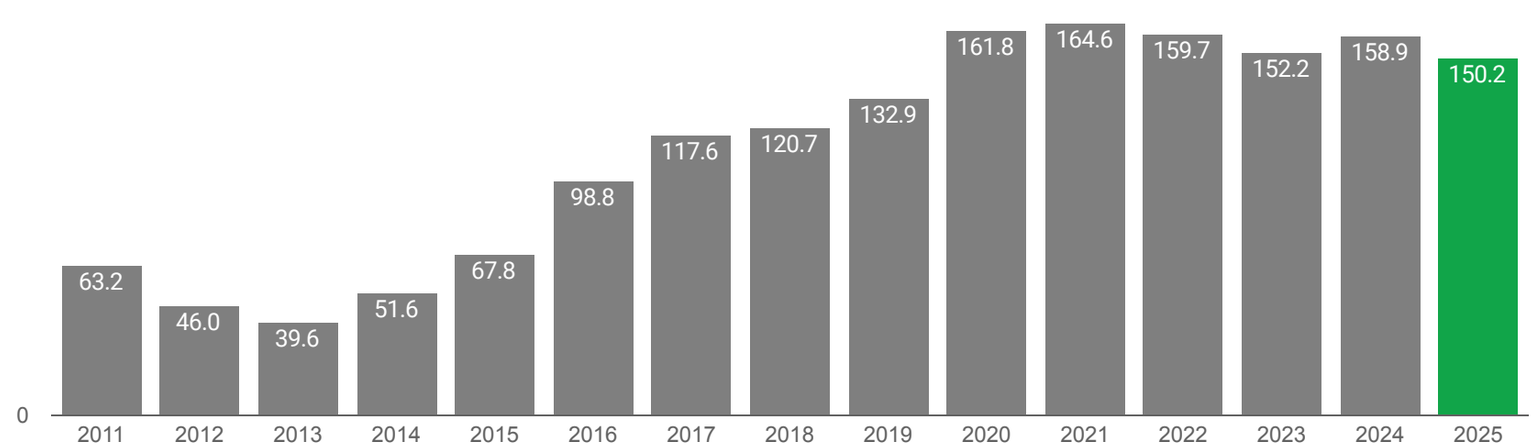
Pemex deberá amortizar 22.5% del saldo total de su deuda en el plazo de un año. Entre el 1 de enero de 2026 y el 31 de diciembre de 2026 la empresa tendrá que desembolsar 345.4 mil millones de pesos (mmdp) –19 mil millones de dólares (mmdd)– para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, en el periodo de cuatro años que abarca del 1 de enero de 2026 al 31 de diciembre de 2029 la empresa deberá pagar casi la mitad (44.9%) de su deuda total: 688.4 mmdp –38 mmdd–. El 55.1% (843.2 mmdp) restante del saldo de la deuda de la empresa presenta vencimientos a partir del mes de enero de 2030.

I.7 Costo financiero

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior
-8.7

Cambio relativo vs. periodo anterior
-5.5%



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 4T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, Pemex pagó 150.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 12.5 mmdp al mes o 411.5 millones de pesos al día. Este monto es 5.5% menor (8.7 mmdp) respecto al registrado en el mismo periodo de 2024 (158.9 mmdp) y se ubica 14.4 mil millones de pesos por debajo del nivel más alto observado en años recientes para un periodo comparable (164.6 mil millones en 2021).

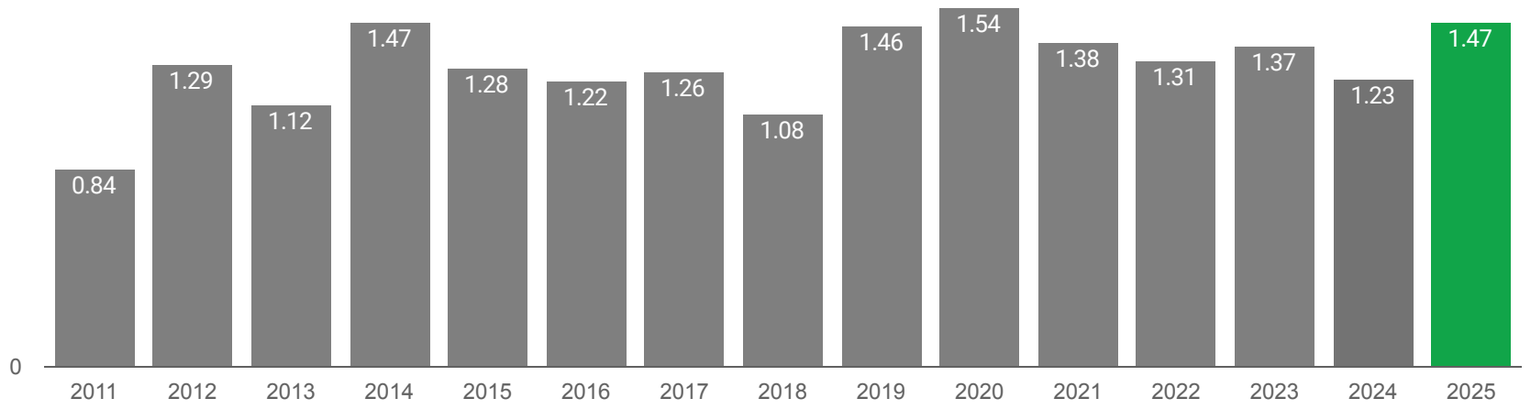
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 0.24

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 19.3%



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 4T (varios años).

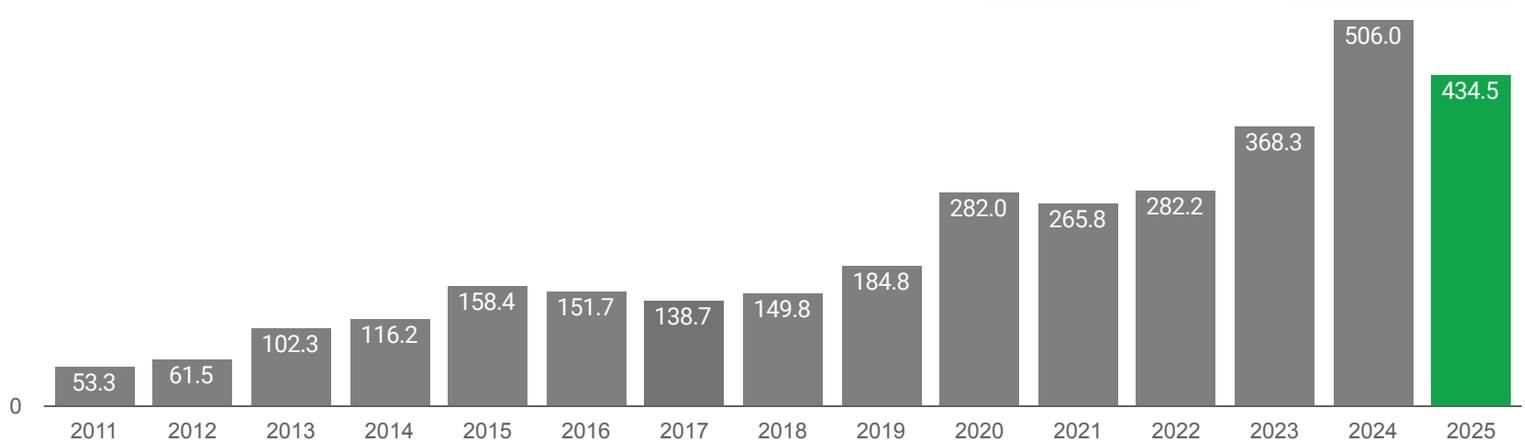
Al 31 de diciembre de 2025, el pasivo laboral de Pemex ascendió a 1.47 billones de pesos, equivalente al 35.8% de sus pasivos totales (4.1 billones de pesos). Este saldo es 19.3% superior al registrado al cierre de 2024, cuando se ubicó en 1.23 billones de pesos.

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↓ -71.5

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↓ -14.1%



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

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de la deuda de Pemex con proveedores fue de 434.5 mil millones de pesos (mmdp), lo que representa una disminución de 14.1% respecto a su nivel más alto para un periodo comparable en los últimos 15 años (506 mmdp en 2024). **No obstante, la deuda se mantiene en su segundo mayor nivel del periodo analizado.**

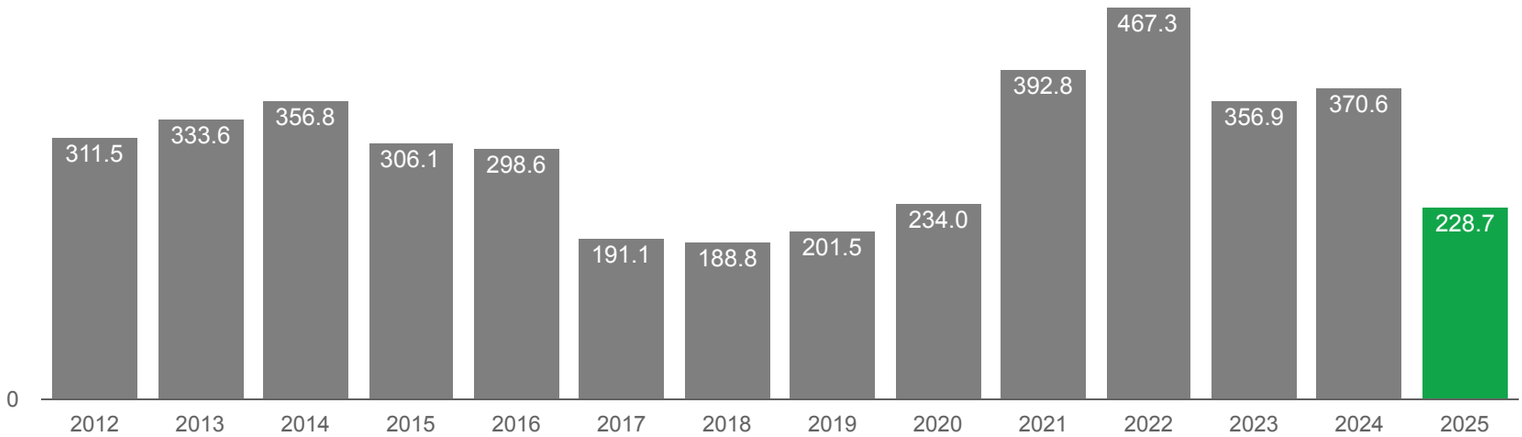
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.10 Inversión presupuestal

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior
-141.9

Cambio relativo vs. periodo anterior
-38.3%



Nota: Los datos corresponden a los montos ejercidos.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 4T (varios años).

Durante 2025, Pemex destinó 228.7 mil millones de pesos (mmdp) a inversión, monto 38.3% menor al ejercido en el mismo periodo de 2024. Esta cifra equivale a 102.2% del presupuesto anual aprobado para 2025 (223.7 mmdp) y representa el nivel más bajo de inversión observado desde 2018.

II. Principales indicadores operativos

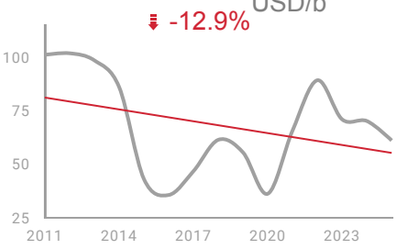
Hallazgos

Durante 2025, Pemex y sus socios registraron la menor producción de petróleo crudo (sin incluir condensados) para un periodo comparable desde 2011. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, la producción promedio se ubicó en 1.37 millones de barriles diarios (MMbd), cantidad 7.9% menor a los 1.49 MMbd reportados en el mismo lapso de 2024.

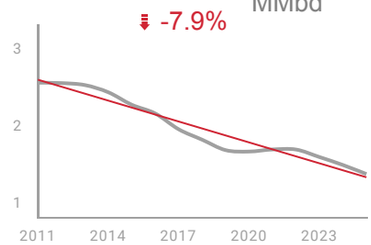
- **La producción de gas natural por parte de Pemex y sus socios al cierre de 2025 aumentó 0.5% en comparación con la observada en 2024: pasó de un promedio de 4 mil 572 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) entre enero y diciembre de 2024 a 4 mil 596 MMpcd en el mismo periodo de 2025.** No obstante, la producción se mantiene 30.3% por debajo de la registrada en 2011 (6 mil 594 MMpcd).
- **La producción de gasolinas y diésel por parte de Pemex en 2025 fue mayor a la observada en 2024.** Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, la producción promedio de gasolinas ascendió a 390 mil barriles diarios (Mbd) (crecimiento de 21.9% comparado con 2024). La producción de diésel, a su vez, aumentó 26.7%, al pasar de 180 a 228 Mbd. En contraste, la elaboración de combustóleo disminuyó 23.2%, al pasar de 271 a 208 Mbd.

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

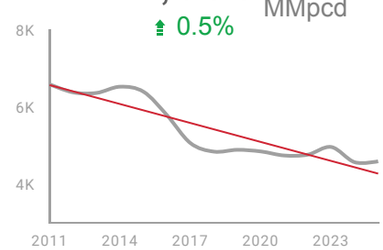
Precio mezcla mexicana
61.1 USD/b
-12.9%



Producción de crudo
1.368 MMbd
-7.9%

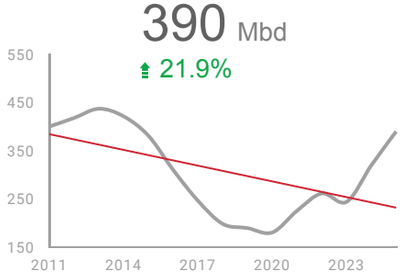


Producción de gas natural
4,596 MMpcd
0.5%

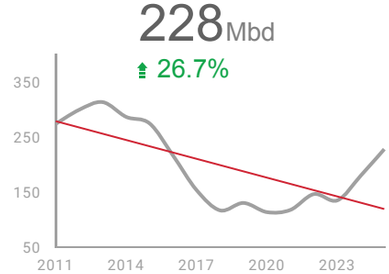


Elaboración de petrolíferos
1.057 MMbd
12.0%

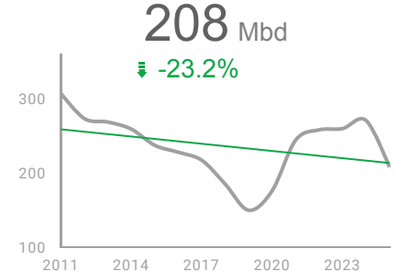
Gasolinas
390 Mbd
21.9%



Diésel
228 Mbd
26.7%



Combustóleo
208 Mbd
-23.2%



*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.)–.

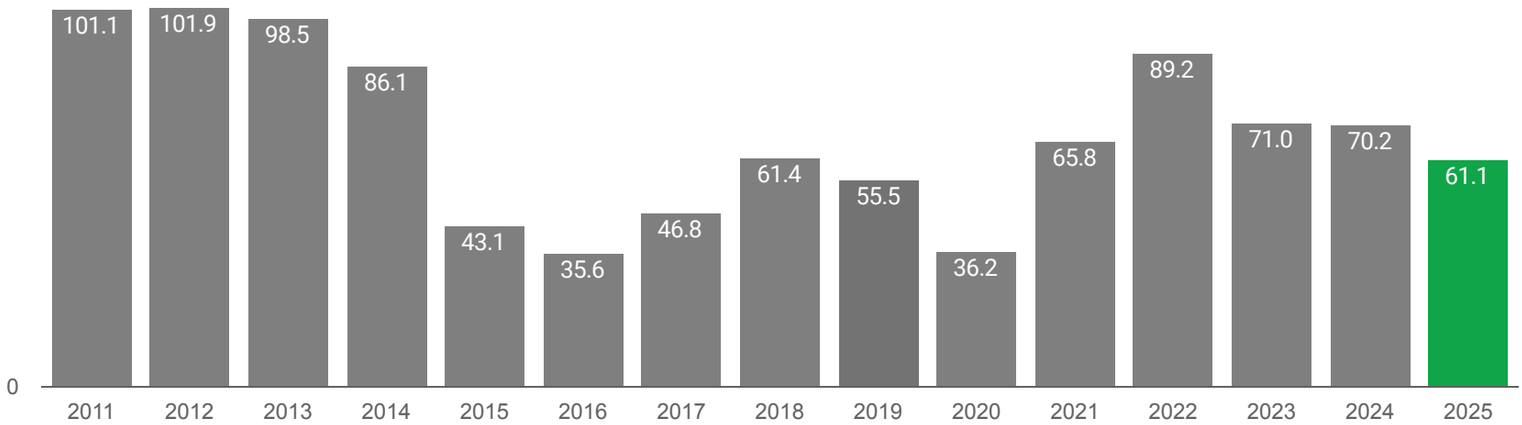
II. Principales indicadores operativos

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

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -9.1

Cambio relativo vs. periodo anterior: -12.9%



Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 4T (varios años); SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2026.

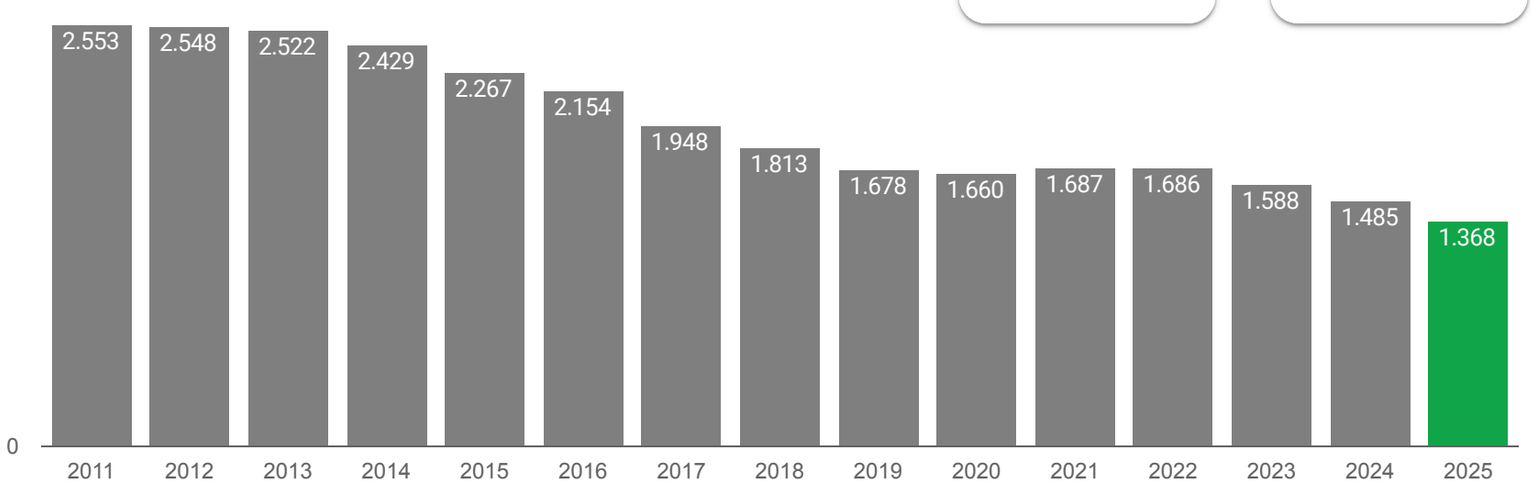
Durante 2025, el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 61.1 dólares por barril (USD/b), por debajo del precio estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en los Criterios Generales de Política Económica 2026 (62.0 USD/b).

II.2 Producción de petróleo crudo

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -0.117

Cambio relativo vs. periodo anterior: -7.9%



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 4T (varios años).

Entre enero y diciembre de 2025, Pemex y sus socios registraron la menor producción de petróleo crudo (sin condensados) para un periodo comparable desde 2011. En promedio, la producción se ubicó en 1.37 millones de barriles diarios (MMbd), 7.9% por debajo de los 1.49 MMbd observados en el mismo periodo de 2024. La reducción de 117 mil barriles diarios (Mbd) constituye el mayor descenso anual desde 2019, cuando la producción cayó en 135 Mbd frente a 2018.

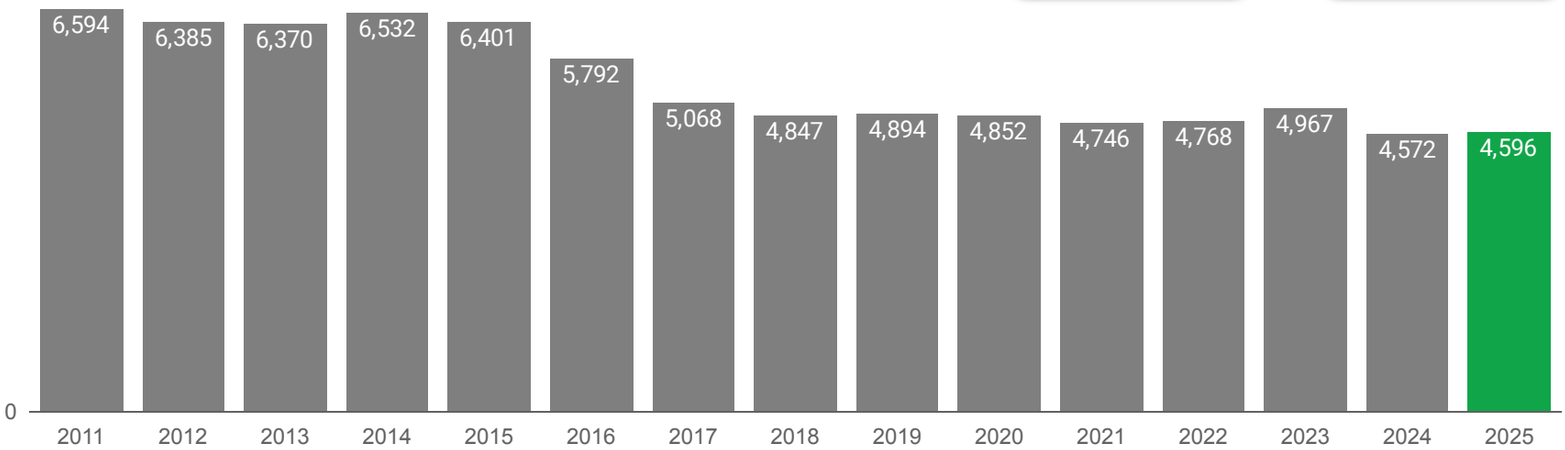
II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 24

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 0.5%



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).

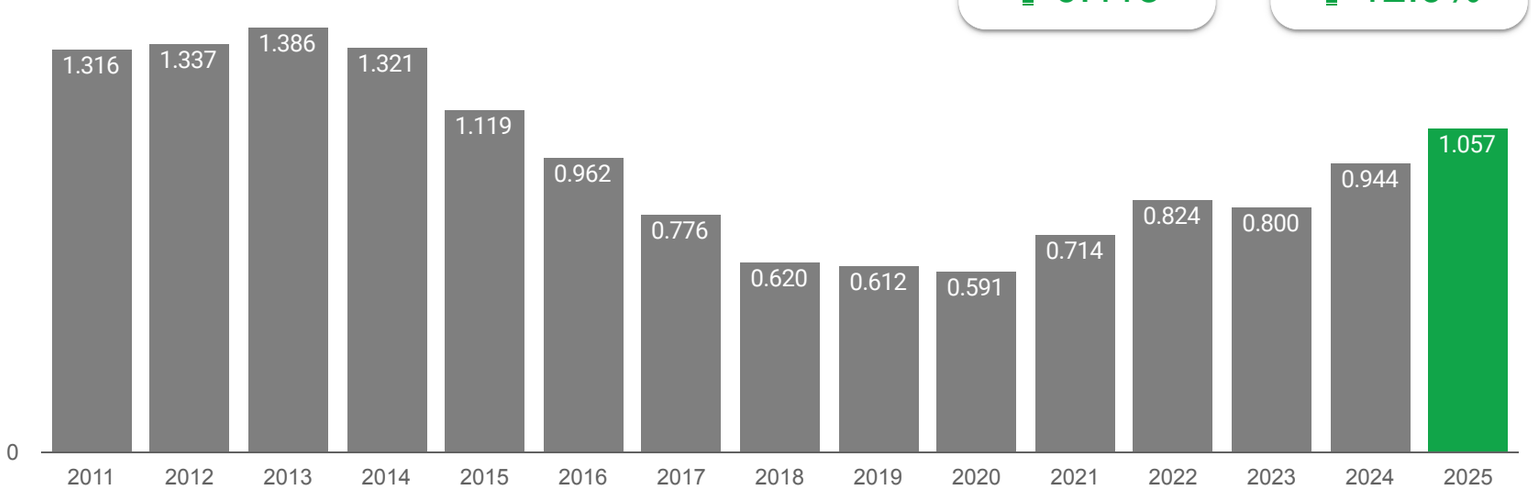
Durante 2025, la producción de gas natural aumentó marginalmente respecto al mismo periodo de 2024. Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, Pemex produjo en promedio 4 mil 596 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd), 0.5% por encima de los 4 mil 572 MMpcd registrados en 2024. No obstante, este nivel se mantiene 30.3% por debajo del observado en 2011.

II.4 Elaboración de petrolíferos

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 0.113

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 12.0%

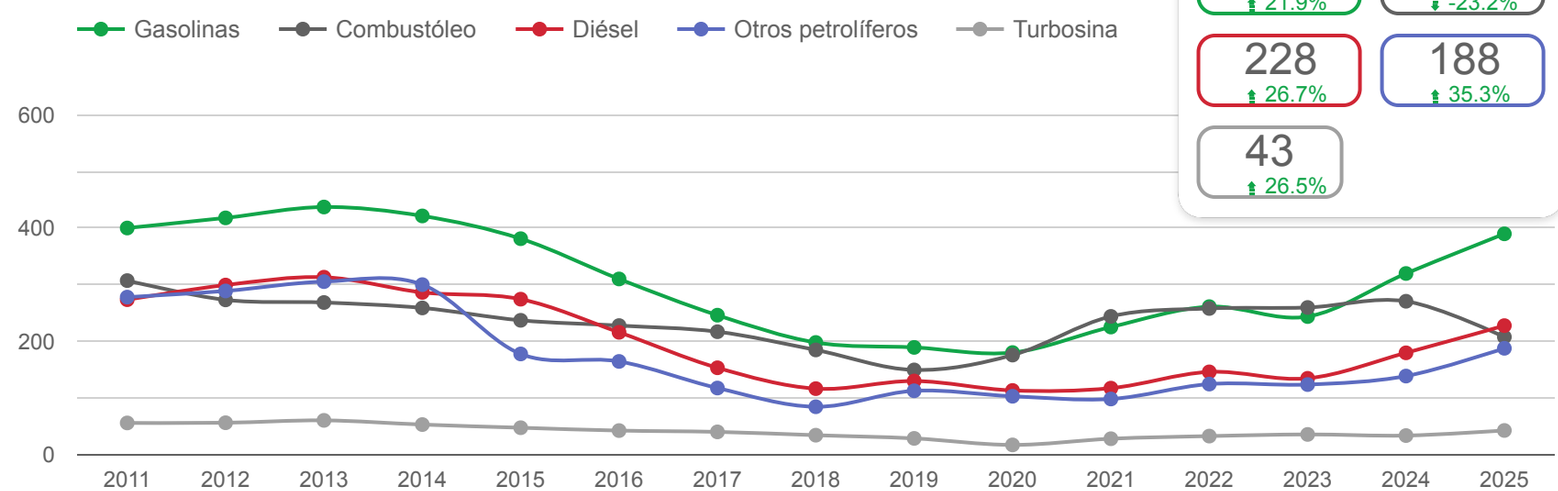


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 4T (varios años).

Entre enero y diciembre de 2025, Pemex produjo en el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 1.1 millones de barriles diarios (MMbd) de petrolíferos, lo que representa un aumento de 113 mil barriles diarios respecto a los 944 Mbd registrados en el mismo periodo de 2024.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto
Del 1 de enero al 31 de diciembre 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 4T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre la producción de gasolinas ascendió a 390 Mbd (crecimiento de 21.9% comparado con 2024) y la de diésel a 228 Mbd (crecimiento de 26.7%). En contraste, la producción de combustóleo disminuyó 23.2%, al pasar de 271 a 208 Mbd, reduciendo su peso relativo a 19.7%.

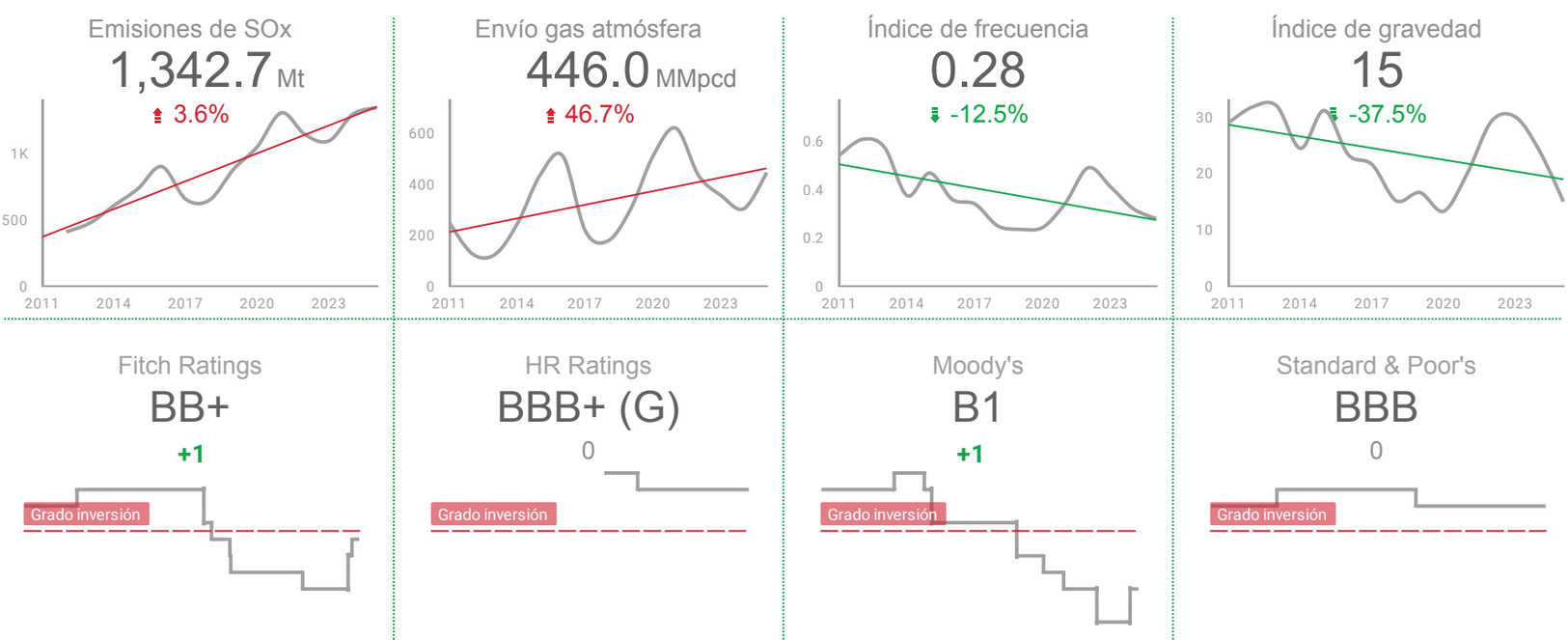
III. Otros indicadores

Hallazgos

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 disminuyó de 0.32 a 0.28 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) entre 2024 y 2025 (-12.5%). Por su parte, el índice que evalúa la gravedad de estos incidentes cayó de 24 a 15 días perdidos por MMhh (-37.5%).

- **Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex aumentaron 3.6% en comparación con 2024, al pasar de 1,296 mil toneladas (Mt) a 1,343 Mt en 2025.** Este nivel representa el nivel más alto del periodo 2012–2025 y es 228% superior al registrado en 2012.
- **Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 9.7% de su producción de gas natural.** Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente 446 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 31 de diciembre 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*.

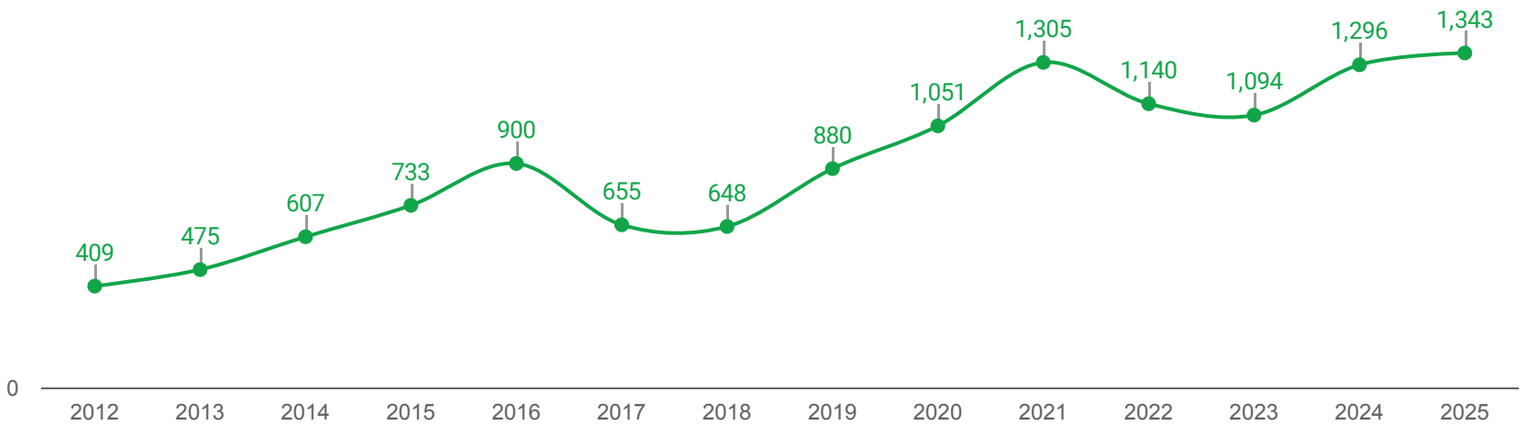
III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad

III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx)

1 de enero al 31 de diciembre de cada año (2012-2025)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 47.2

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 3.6%



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

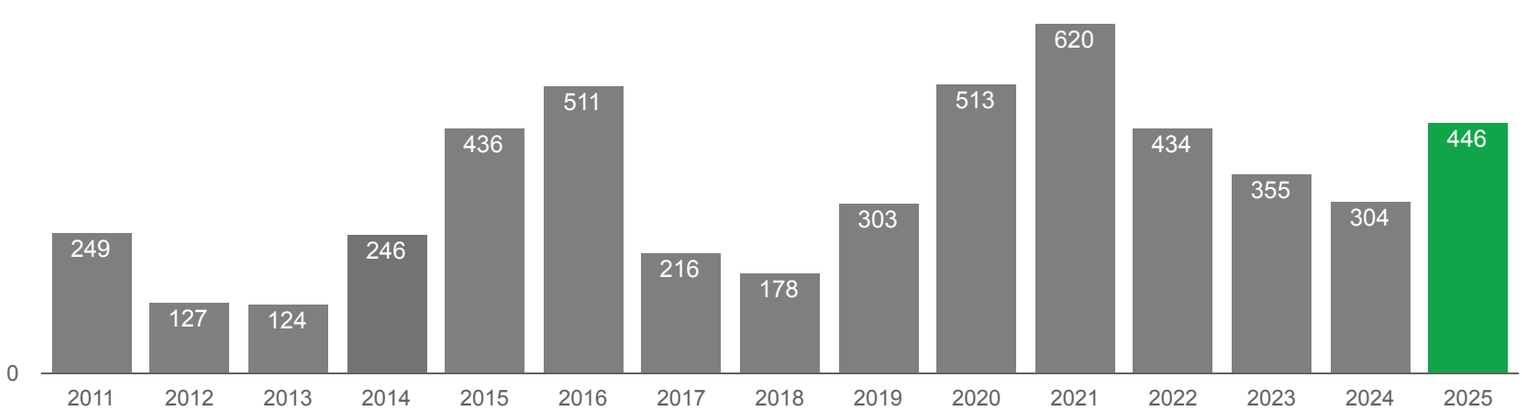
Durante 2025, las emisiones de óxidos de azufre (SOx) de Pemex alcanzaron su nivel más alto en los últimos 14 años (2012–2025). Entre enero y diciembre, la empresa emitió 1,343 mil toneladas (Mt) de este contaminante, lo que representa un aumento de 3.6% respecto a 2024 (1,296 Mt) y un incremento de 228% en comparación con 2012 (409 Mt).

III.2 Envío de gas natural a la atmósfera

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

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 142.0

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 46.7%



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 2025, Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 9.7% de su producción de gas natural. Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 446 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural (4 mil 596 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.)

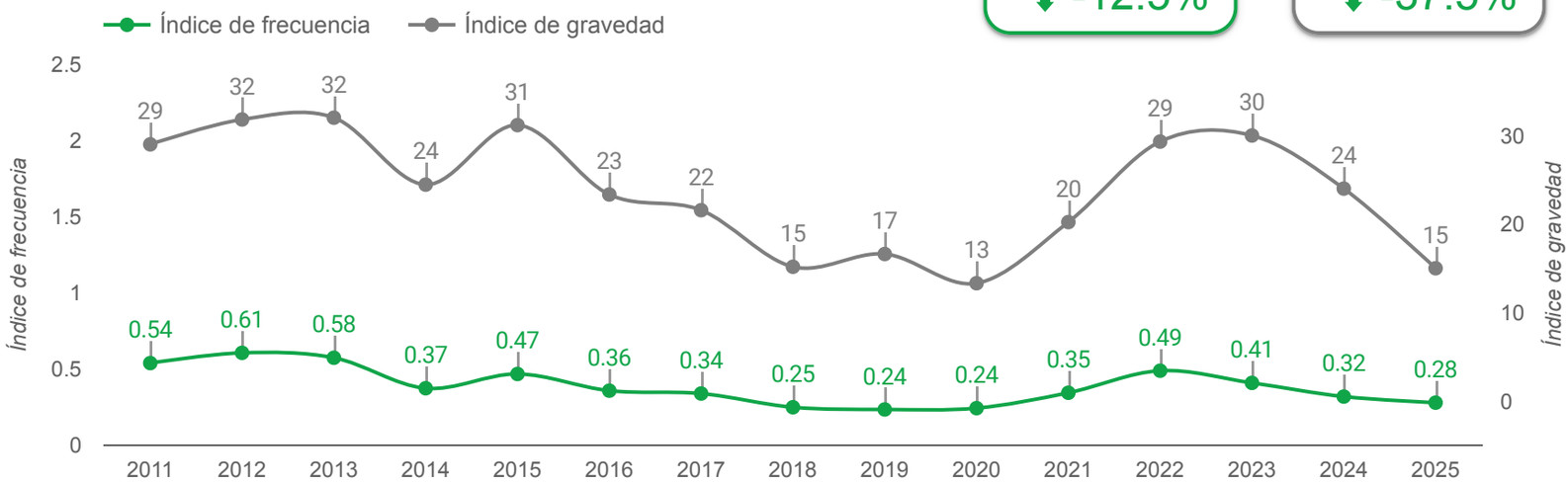
III.3 Índices de frecuencia (IF) y gravedad (IG) de accidentes

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

**Ver nota al pie*

Cambio relativo vs. periodo anterior: -12.5%

Cambio relativo vs. periodo anterior: -37.5%



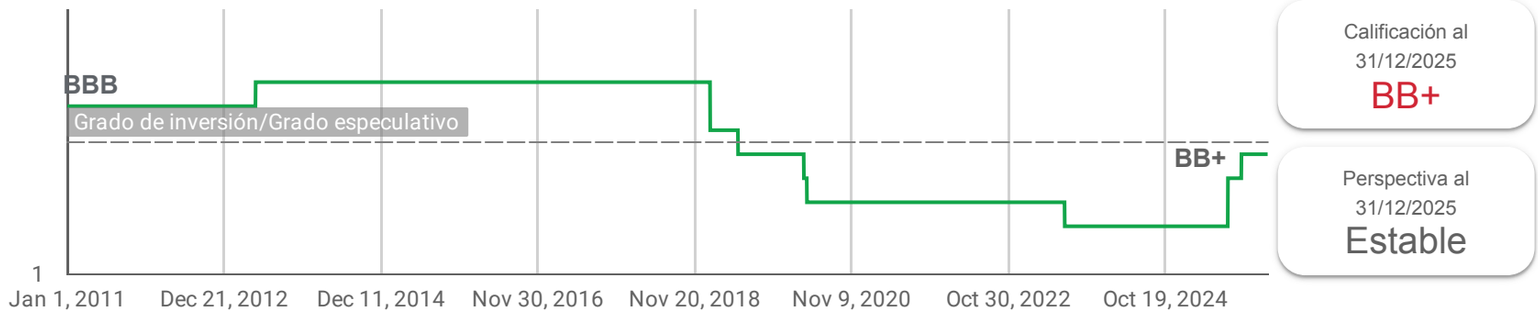
Nota: IF (accidentes por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo) | IG (días perdidos por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo).
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 4T (varios años).

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 12.5%,** al pasar de 0.32 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024 a 0.28 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2025. Por su parte, **el índice que evalúa la gravedad de estos incidentes cayó 37.5%:** pasó de 24 días perdidos (por MMhh) en 2024 a 15 días perdidos en 2025.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.4 Fitch Ratings

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

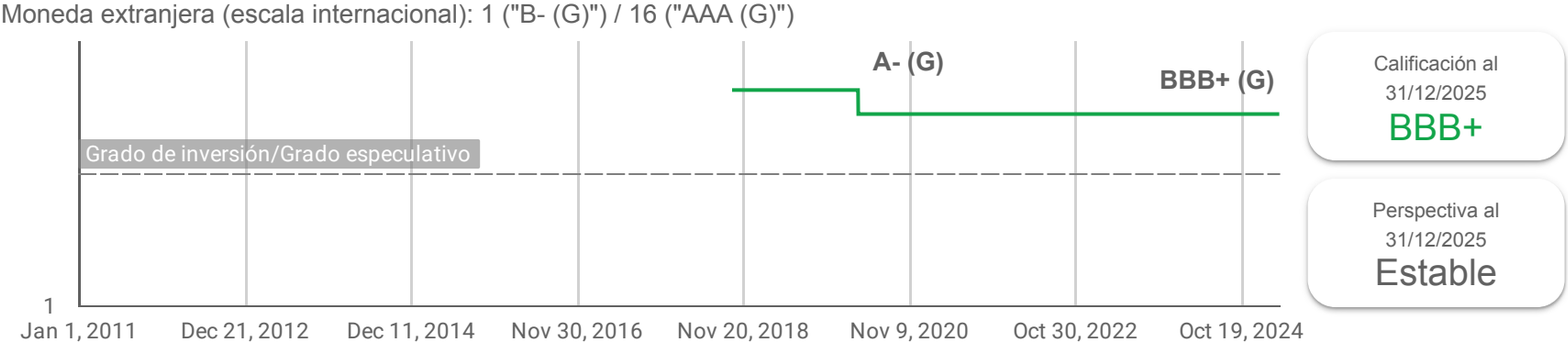


Nota: Fitch Ratings continúa proporcionando calificaciones internacionales a Pemex a pesar de que la empresa terminó su relación con la calificadora en marzo de 2021.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Fitch Ratings.

En diciembre de 2025, Fitch Ratings mejoró la calificación crediticia de Pemex de BB a BB+ con perspectiva estable.

III.5 HR Ratings

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

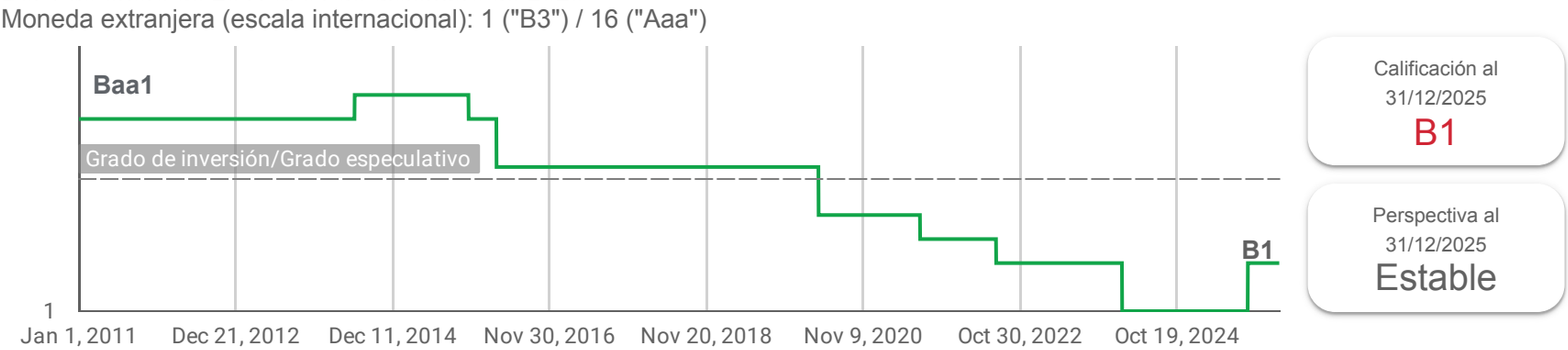


Nota: El 2 de octubre de 2018 HR Ratings asignó a Pemex una calificación inicial de largo plazo en escala global de A- (G).
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de HR Ratings.

Durante el cuarto trimestre de 2025, HR Ratings calificó a Pemex con BBB+ (G) con perspectiva estable.

III.6 Moody's Investors Service

Del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



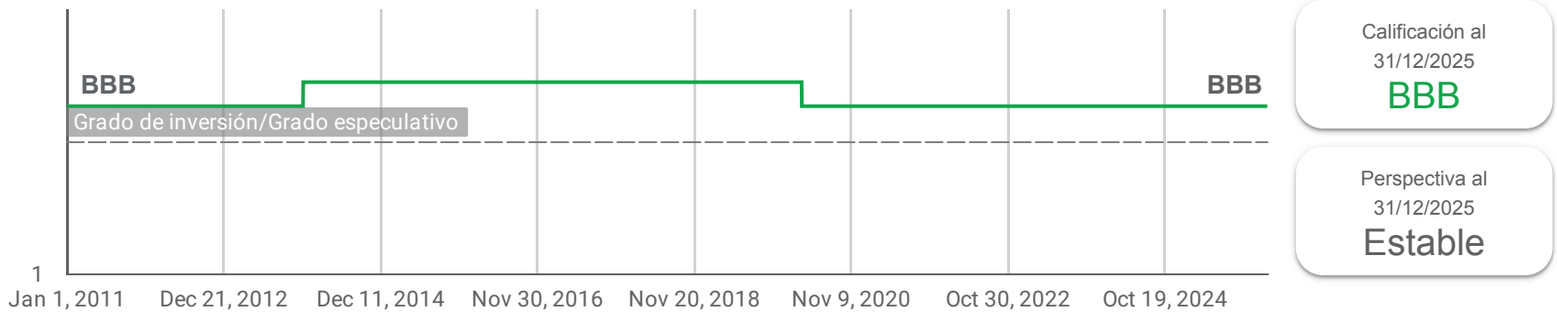
Nota: El 17 de abril de 2020 Moody's retiró la calificación de emisor de Pemex y le asignó una calificación de familia corporativa.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Moody's Investors Service.

En el cuarto trimestre de 2025, Moody's mantuvo la calificación crediticia de Pemex en B1 con perspectiva estable. El 8 de septiembre de 2025, Moody's mejoró la nota de Pemex de B3 (perspectiva negativa) a B1 (perspectiva estable).

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias (cont.)

III.7 Standard and Poor's Global Ratings

Del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre 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 cuarto 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

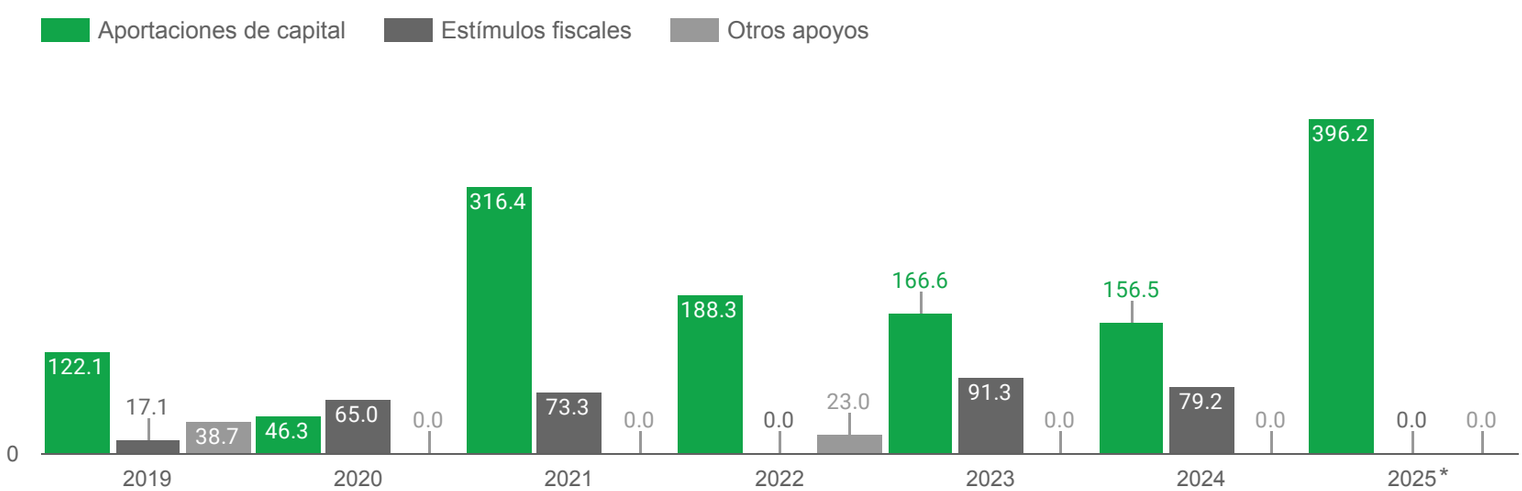
Hallazgos

Aunque el programa de fortalecimiento de Pemex inició en 2019, siete 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.

- **Entre enero de 2019 y diciembre de 2025, el Gobierno federal apoyó a Pemex con 1.8 billones de pesos por concepto de aportaciones de capital, estímulos fiscales y otros apoyos.**
- **Durante 2025, el Gobierno federal otorgó a Pemex aportaciones patrimoniales –o de capital– por 396.2 mil millones de pesos (mmdp).** Esta cantidad es casi tres veces el total aprobado para la petrolera en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2025, que asciende a 136.2 mmdp. Estos apoyos tienen como objetivo reducir la deuda financiera de la empresa, es decir, no están relacionados con los montos de inversión, ni con el pago de deuda con contratistas y proveedores.
- **Como parte del Plan Estratégico de Pemex 2025-2035, la creación del vehículo financiero de Banobras por 250 mmdp aportó recursos para el pago deudas con proveedores y contratistas en 2025.**

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada año (2019-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



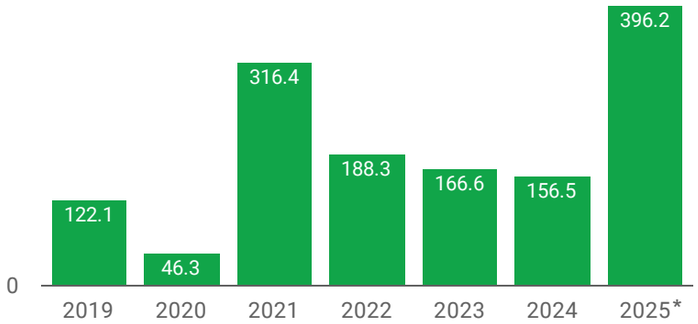
Nota: No se incluye el beneficio para Pemex de la reducción gradual de la tasa del derecho por la utilidad compartida (DUC): del 65% en 2019 al 30% en 2024.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Estados financieros dictaminados (varios años); Pemex. Informes financieros trimestrales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

Entre enero de 2019 y diciembre de 2025, Pemex recibió de parte del Gobierno federal 1.8 billones de pesos de apoyos: 1.4 billones de pesos (78.2%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 326.0 mil millones de pesos –mmdp– (18.3%) por concepto de estímulos fiscales y 62 mmdp (3.5%) 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", ni las operaciones financieras promovidas por la Secretaría de Hacienda para fortalecer la liquidez de Pemex.*

IV. Apoyos del Gobierno federal

IV.1.1 Aportaciones de capital

Al cierre de cada año (2019-2025)
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).

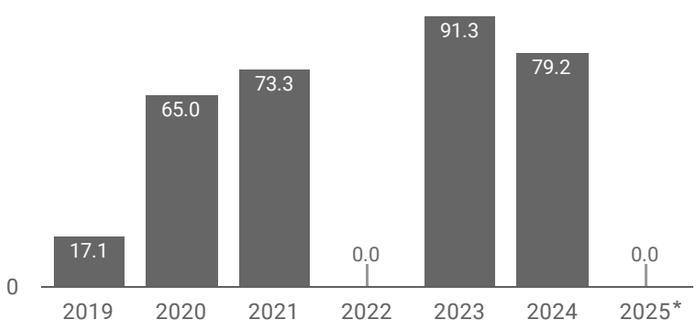
Durante 2025, Pemex recibió 396.2 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: cifra que equivale a casi tres veces el monto de aportaciones aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para todo el ejercicio fiscal 2025 (136.2 mmdp).

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 1.4 billones de pesos desde 2019.**

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2025)
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).

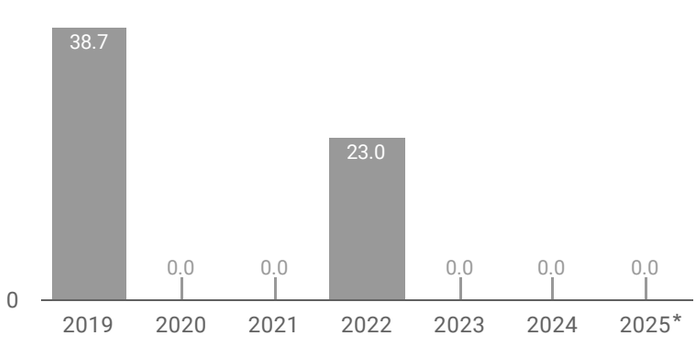
Desde enero de 2019, **Pemex ha recibido estímulos fiscales por 326.0 mil millones de pesos.** Los estímulos fiscales registrados entre 2019 y 2021, así como en 2023 y 2024 corresponden a créditos fiscales acreditables contra el Derecho por la Utilidad Compartida (DUC) y a beneficios fiscales en el cobro 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"**, ni las operaciones financieras promovidas por la Secretaría de Hacienda para fortalecer la liquidez de Pemex anunciadas en julio de 2025.

**Pemex no recibió estímulos fiscales en 2022 ni en 2025.*

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2025)
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 en 2025.*