PEMEX EN LA MIRA

ESTADOS FINANCIEROS **TERCER TRIMESTRE DE 2026**

El IMCO examina trimestralmente **más de 42 indicadores** financieros y operativos de **Pemex** para el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre de los últimos **16 años (2011–2026),** con base en información oficial de la propia empresa, con el propósito de identificar sus avances y retrocesos.

Nota del Trimestre

Pemex acumuló pérdidas netas por 38.8 mmdp entre enero y septiembre de 2026, frente a 45.1 mmdp en 2025. Aunque su rendimiento de operación aumentó de 39.6 a 222.6 mmdp, la empresa mantuvo pérdidas netas, en un contexto de menores exportaciones y ganancias cambiarias.

−38.8 mmdp Pérdida neta

222.6 mmdp Rendimiento de operación

Unidades

Cifras a **precios corrientes**; variaciones ▲▼ vs. **ene - jun 2025.**

mdp millones · **mmdp** miles de millones · **bdp** billones de pesos · **USD/b** dólares/barril · **Mbd/MMbd** miles/millones de barriles diarios · **MMpcd** millones de pies cúbicos diarios · **Mt** miles de toneladas · **MMhh** millón de horas-hombre

■ Resultados financieros

El patrimonio neto de Pemex mejoró aproximadamente 11.4% respecto a septiembre de 2025, pero se mantuvo negativo en 1.68 billones de pesos. Sus pasivos (3.96 billones) equivalen a 1.74 veces sus activos (2.28 billones). Aunque la deuda financiera se redujo a niveles históricamente bajos, la empresa mantiene importantes obligaciones laborales, que representan alrededor de 35% de sus pasivos totales.

■ Resultados operativos

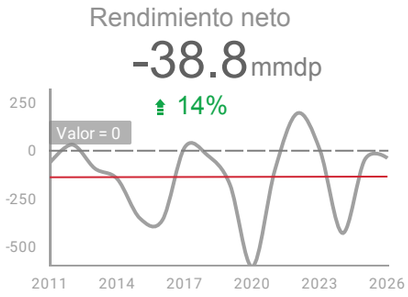
La extracción de crudo se ubicó en 1.357 millones de barriles diarios (MMbd), con cuatro años consecutivos de disminuciones. En contraste, la elaboración de petrolíferos creció 14.3% respecto a enero-septiembre de 2025 y superó el millón de barriles diarios por segundo trimestre consecutivo, impulsada por el diésel (+34.5%) y las gasolinas (+16.3%).

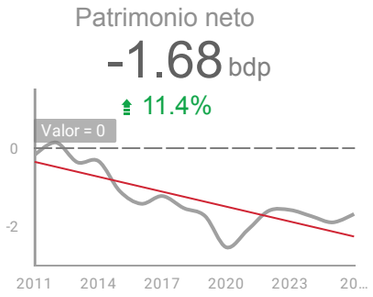
■ Otros resultados

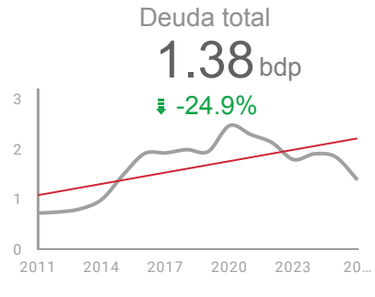
Las emisiones de óxidos de azufre y el volumen de gas enviado a la atmósfera alcanzaron sus mayores niveles del periodo analizado. En materia crediticia, Fitch y Moody's elevaron la calificación de Pemex durante 2025, mientras que S&P cambió su perspectiva a negativa en 2026. Desde 2019, los apoyos directos acumulados del Gobierno Federal sumaron 1.92 billones de pesos (bdp).

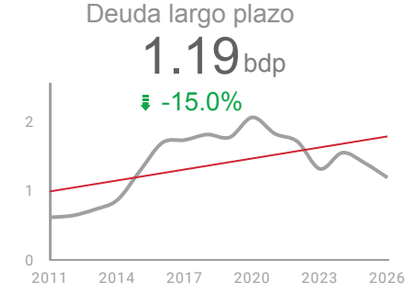
I. Principales indicadores financieros

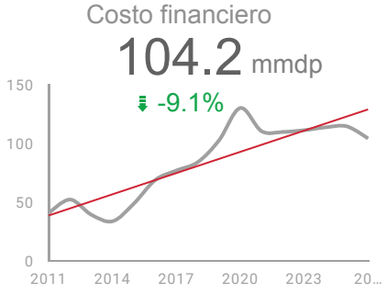
valor al 30/09/2026 · tendencia 2011–2026 · ▲▼ vs. ene - sep 2025

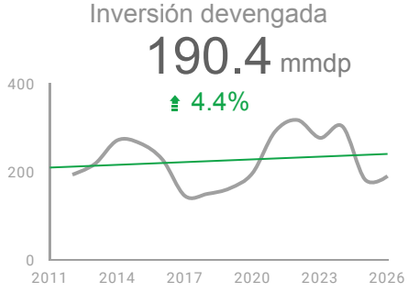












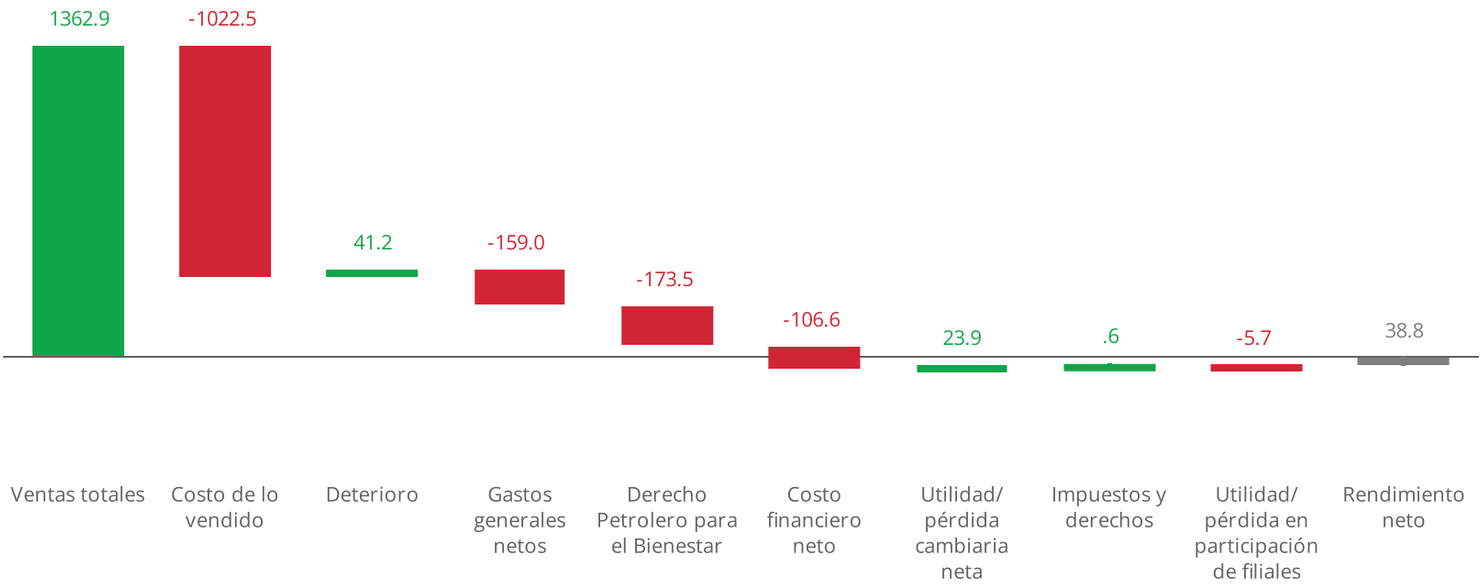
Fuentes: Estados financieros dictaminados, informes trimestrales a la BMV y reportes de resultados de Pemex. *Cifras acumuladas al tercer trimestre de 2026 preliminares (reporte no dictaminado). Variaciones vs. ene-jun 2025.

A pesar de un alto precio internacional del crudo, Pemex acumula pérdidas

El rendimiento de operación pasó de 39.6 a 222.6 mmdp. El Derecho Petrolero para el Bienestar absorbió 173.5 mmdp —78.0% de esa utilidad—, mientras que la ganancia por tipo de cambio se redujo de 153.0 a 23.9 mmdp.

I.1 Estado de resultados consolidado

1 ene – 30 sep 2026 · mmdp a precios corrientes



Las ventas totales crecieron 16.9% para ubicarse en 1,362.9 mmdp, impulsadas por un mayor precio de exportación del crudo y mayores volúmenes de destilados. Ver nota [I.1]

I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

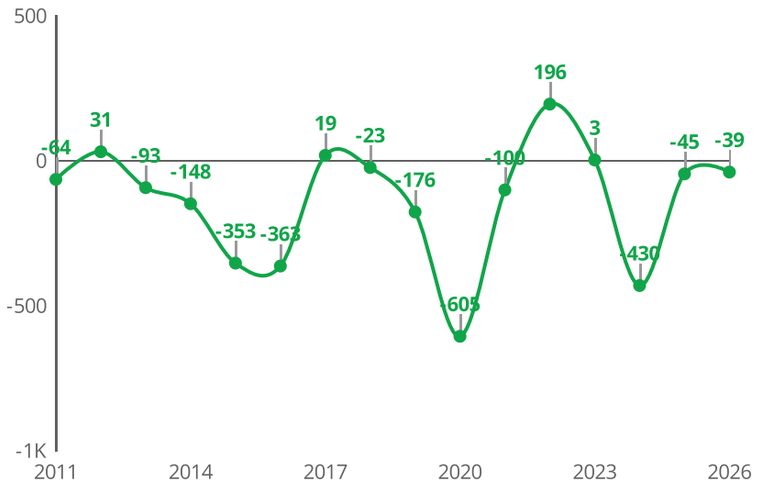
1 ene – 30 sep 2026 · mmdp a precios corrientes

ID	Concepto	TRI	LOG	EP	Consolidado
1	Ventas totales	864.7	551.8	136.8	1,362.9
2	Costo de lo vendido	-549.0	4.8	-147.8	-1,022.5
3	Deterioro	29.3	-6.2	18.2	41.2
4	Rendimiento bruto (1 + 2 + 3)	345.0	550.4	7.2	381.6
5	Gastos generales netos	-86.5	-15.6	-65.4	-159.0
6	Rendimiento de operación (4 + 5)	258.5	534.8	-58.2	222.6
7	Derecho Petrolero para el Bienestar	0.0	0.0	-173.5	-173.5
8	Rendimiento después del DPB (6 + 7)	258.5	534.8	-231.7	49.1
9	Costo financiero neto	-2.5	-0.2	-81.3	-106.6
10	Utilidad/pérdida cambiaria neta	-6.7	-0.1	20.7	23.9
11	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.0	0.0	0.3	0.6
12	Rendimiento antes de impuestos (8 + 9 + 10 + 11)	249.3	534.4	-292.0	-33.0
13	Impuestos y derechos	0.0	0.0	0.0	-5.7
14	Rendimiento neto (12 + 13)	249.3	534.4	-292.0	-38.8

El segmento de exploración y extracción absorbe la totalidad del Derecho Petrolero para el Bienestar: 173.5 mmdp. Ver nota [I.2]

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

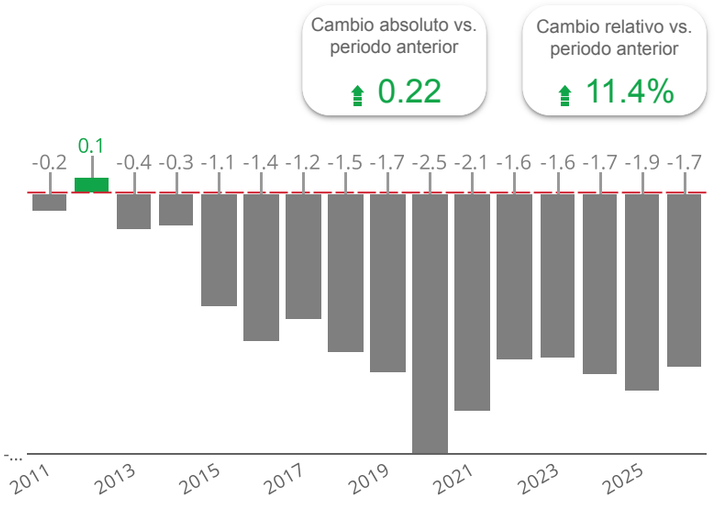
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · mmdp a precios corrientes



Pemex vuelve a registrar pérdidas: 38.8 mmdp, frente a una pérdida de 45.1 mmdp un año antes. En siete de los últimos diez años, Pemex ha reportado pérdidas acumuladas durante este mismo periodo. Ver nota [I.3]

I.4 Patrimonio neto

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · bdp a precios corrientes



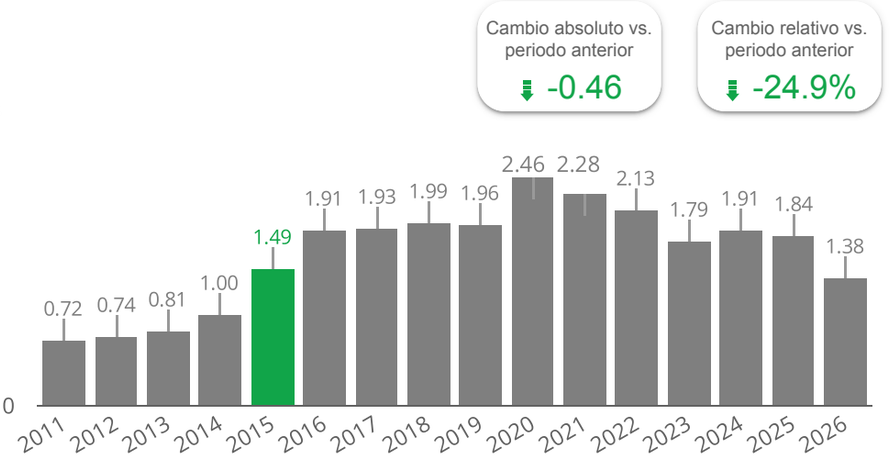
El patrimonio neto mejoró 11.4%, pero sigue negativo en 1.68 bdp. Los pasivos de la petrolera (3.96 bdp) casi duplican sus activos (2.28 bdp): por cada peso de activos tiene 1.74 pesos de pasivos.Ver nota [I.4]

I.5 Deuda financiera bruta total

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · bdp a precios corrientes

1.38 bdp

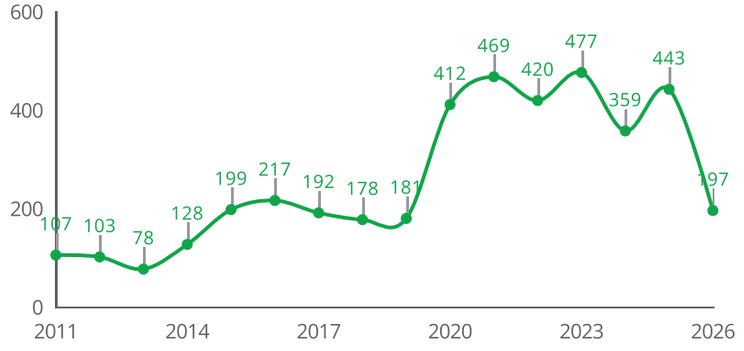
La deuda financiera bruta se redujo 24.9% (458.5 mmdp) para ubicarse en 1.38 bdp, su menor nivel desde 2014. Esto equivale a 35.0% de los pasivos totales. Ver nota [I.5]



I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) mmdp a precios corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior
-55.5%

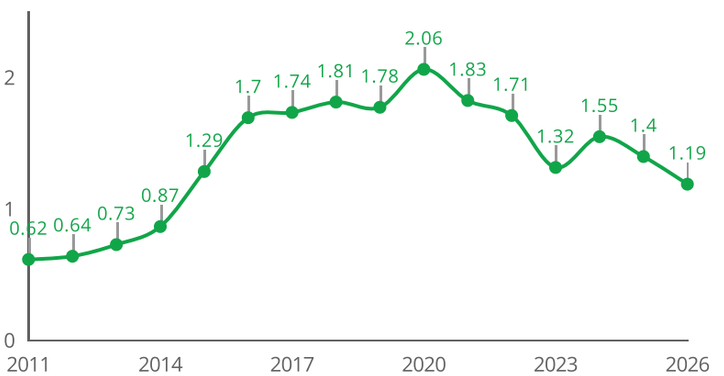


La deuda de corto plazo cayó 55.5%: pasó de 443 a 197 mmdp. Con ello redujo su participación en la deuda total de 24.0% a 14.2%.Ver nota [I.5.1]

I.I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) bdp a precios corrientes

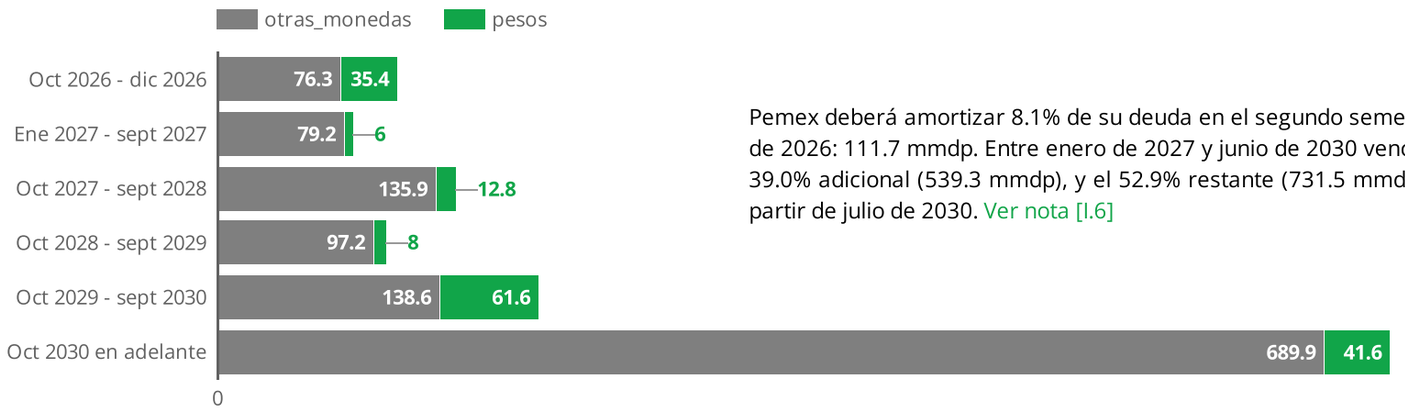
Cambio relativa vs. periodo anterior
-15.0%



La deuda de largo plazo se redujo 15.0%: pasó de 1.40 a 1.19 bdp. Concentra 85.9% de la deuda total. Ver nota [I.5.2]

I.6 Perfil de vencimientos de la deuda

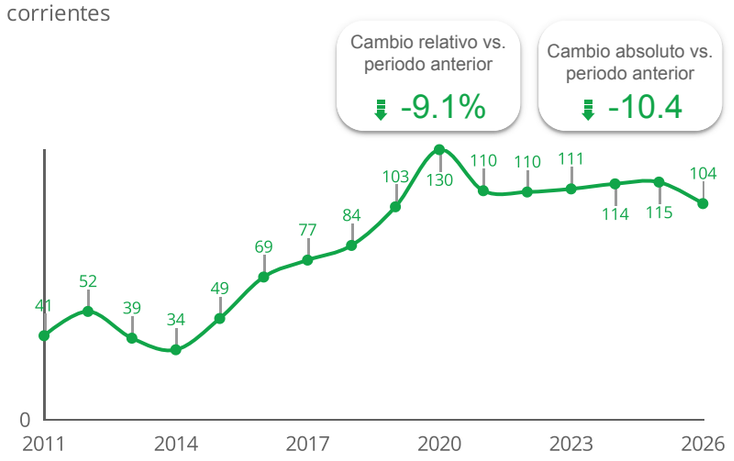
Al 30 de septiembre de 2026 · mmdp a precios corrientes



Pemex deberá amortizar 8.1% de su deuda en el segundo semestre de 2026: 111.7 mmdp. Entre enero de 2027 y junio de 2030 vencerá 39.0% adicional (539.3 mmdp), y el 52.9% restante (731.5 mmdp) a partir de julio de 2030. Ver nota [I.6]

I.7 Costo financiero

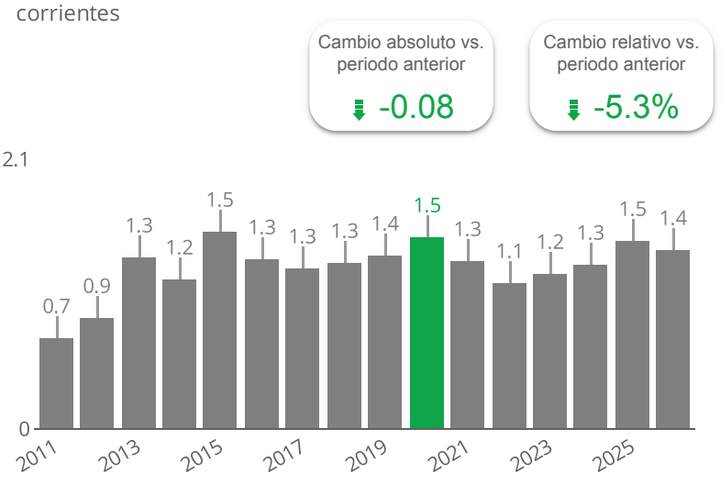
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · mmdp a precios corrientes



Pemex pagó 104.2 mmdp por intereses, comisiones y otros gastos financieros: 11.6 mmdp al mes o 381.7 mdp al día. Este monto es 9.1% (10.4 mmdp) menos que un año antes, pero el tercer monto más alto de la serie. Ver nota [I.7]

I.8 Pasivo laboral

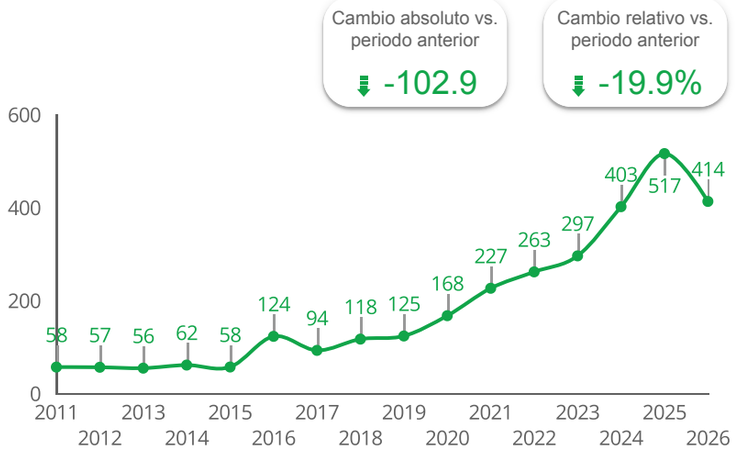
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · bdp a precios corrientes



El pasivo laboral alcanzó 1.40 bdp, 5.3% más que durante el mismo periodo del año anterior y representa 37.6% de los pasivos totales. Se trata del segundo nivel más alto del periodo analizado. Ver nota [I.8]

I.9 Deuda a proveedores

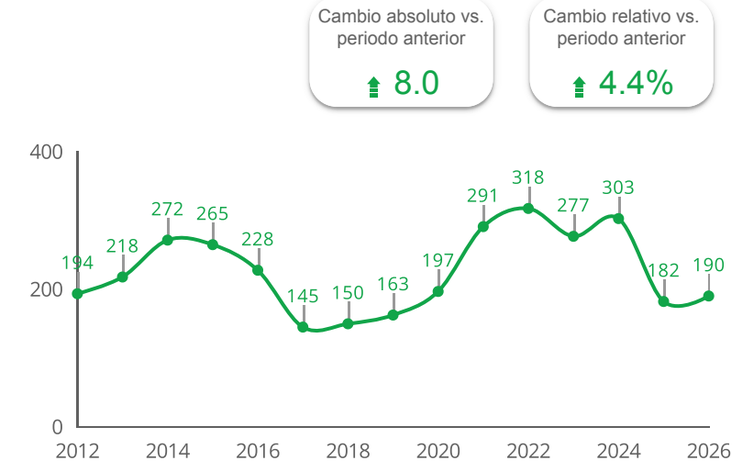
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · mmdp a precios corrientes



La deuda con proveedores y contratistas se redujo 19.9% (102.8 mmdp) para ubicarse en 414.2 mmdp. Aun así, es el segundo saldo más alto del periodo analizado y equivale a 10.5% de los pasivos totales. Ver nota [I.9]

I.10 Inversión presupuestal

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · mmdp a precios corrientes



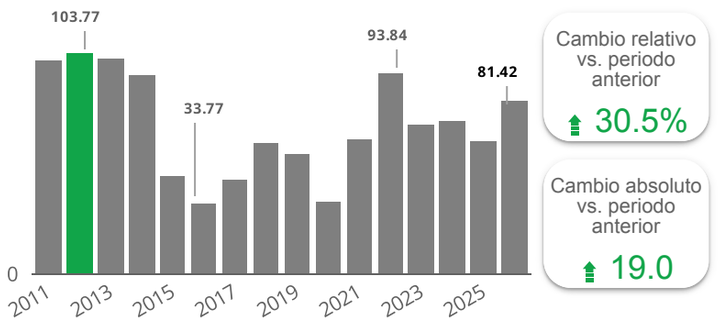
Pemex invirtió 190.4 mmdp, 4.4% más que el año anterior. Esto representa 62.8% del presupuesto aprobado para 2026 (303.3 mmdp). Ver nota [I.10]

La refinación lidera el dinamismo mientras la extracción de crudo se estanca

El proceso de crudo en el Sistema Nacional de Refinación creció 12.8%. La mezcla de productos también cambió: los destilados de mayor valor alcanzaron 63.4% de la elaboración total, mientras el combustóleo se ubica en cuarto lugar.

II.1 Precio mezcla mexicana

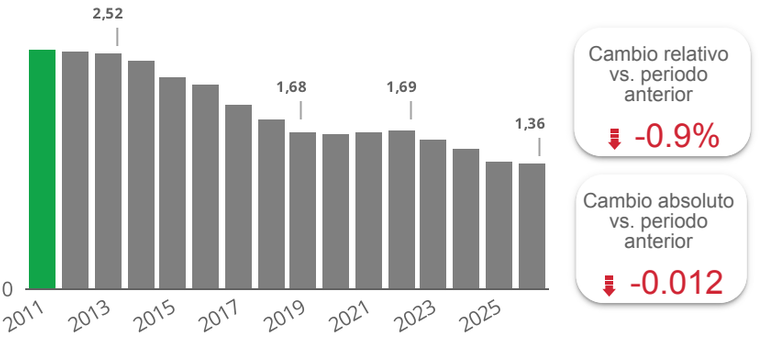
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · Dólares por barril (USD/b)



El precio promedio de la mezcla mexicana de exportación fue de 81.42 USD/b, 30.5% mayor que el año anterior. Ver nota [II.1]

II.2 Producción de petróleo crudo

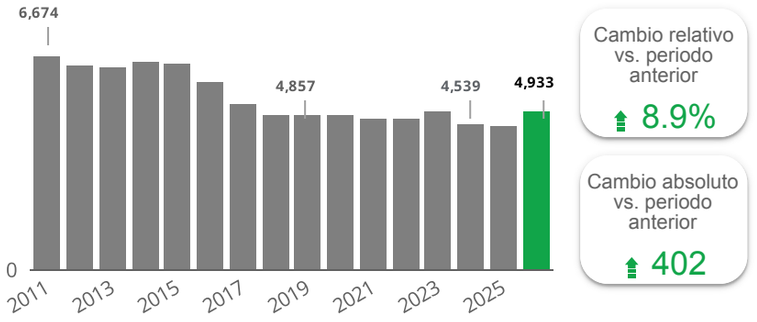
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · Millones de barriles diarios (MMbd)



La producción de crudo (sin condensados) registró su cuarta caída consecutiva para este periodo 1.357 MMbd. Esto representa un cambio de -0.2% comparado con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la producción se mantiene 47.1% por debajo de su nivel de 2011 (2.565 MMbd) y es el segundo valor más bajo de la serie. Ver nota [II.2]

II.3 Producción de gas natural

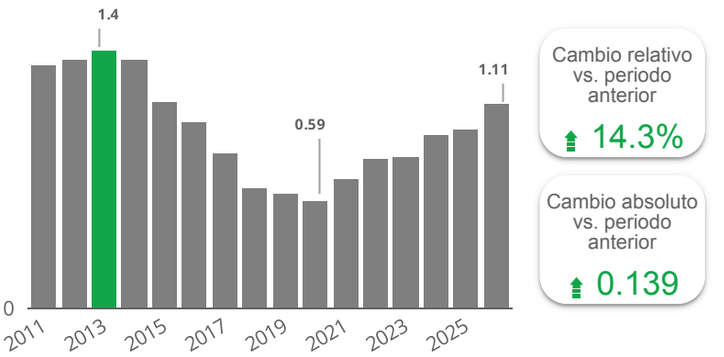
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) ·Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)



La producción de gas natural creció 8.9% para ubicarse en 4,933 MMpcd. Ver nota [II.3]

II.4 Elaboración de petrolíferos

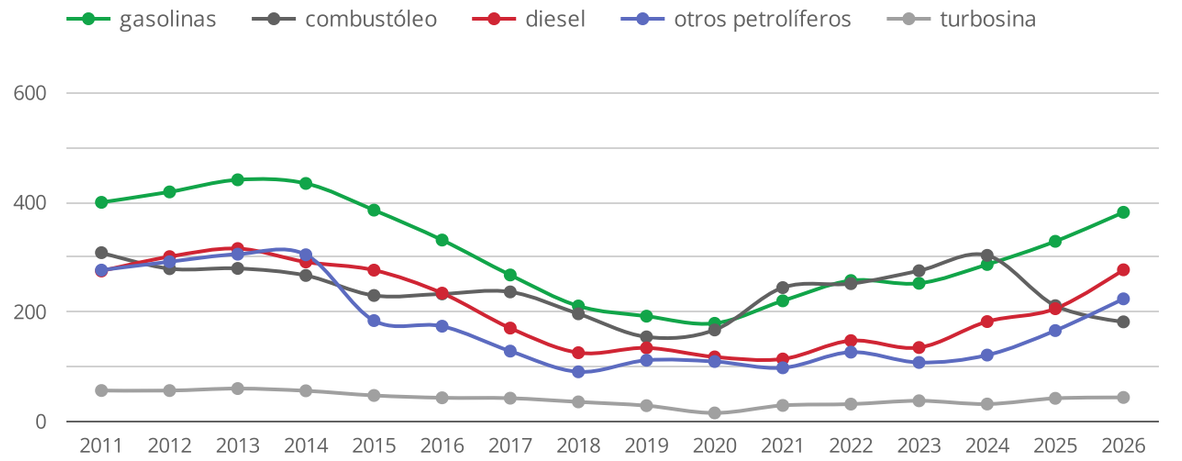
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · Millones de barriles diarios



La elaboración de petrolíferos creció 14.3%: pasó de 969 a 1,108 Mbd. Es la primera vez desde 2016 que supera el millón de barriles diarios. Ver nota [II.4]

II.5 Elaboración de petrolíferos

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · Miles de barriles diarios (Mbd)



Valor ene-jun2026 y cambio relativo vs. periodo anterior

382 ▲ 16.1%	182 ▼ -14.0%
277 ▲ 34.5%	224 ▲ 34.9%
44 ▲ 3.8%	

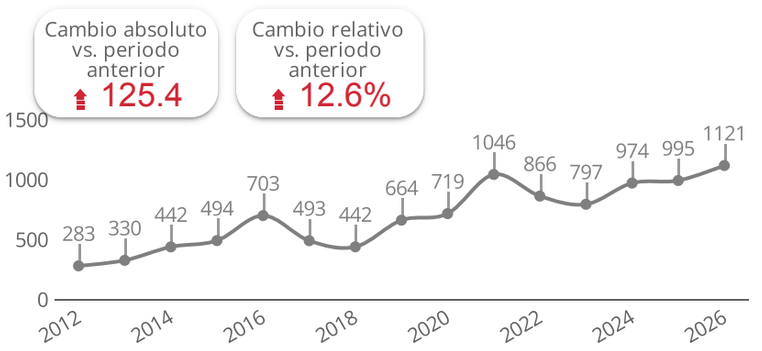
La producción de combustóleo cayó 14% por segundo año consecutivo: pasó de 212 a 182 Mbd. Con ello redujo su participación de 22.1% a 16.4% del total petrolíferos producidos. Ver nota [II.5]

⚠ Más emisiones, más accidentes

Las emisiones y el gas quemado alcanzaron sus niveles más altos de la serie. S&P revisó su perspectiva a negativa.

III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx)

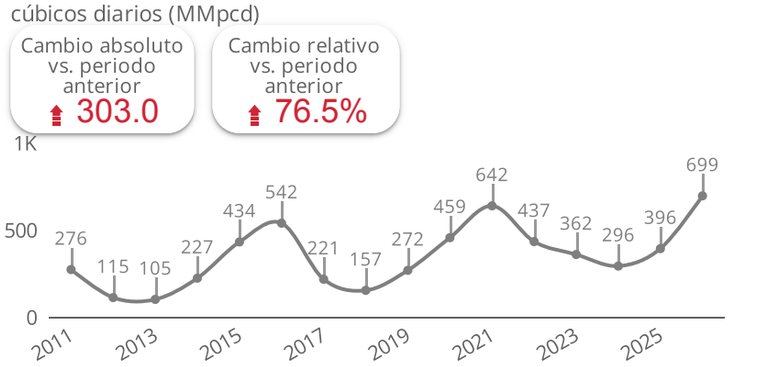
Al 30 de septiembre de cada año (2012–2026) · Miles de toneladas (Mt)



Las emisiones de óxidos de azufre alcanzaron 1,121 Mt, su mayor nivel de la serie. Este monto es 12.6% mayor que durante el mismo periodo del año anterior. Ver nota [III.1]

III.2 Envío de gas a la atmósfera

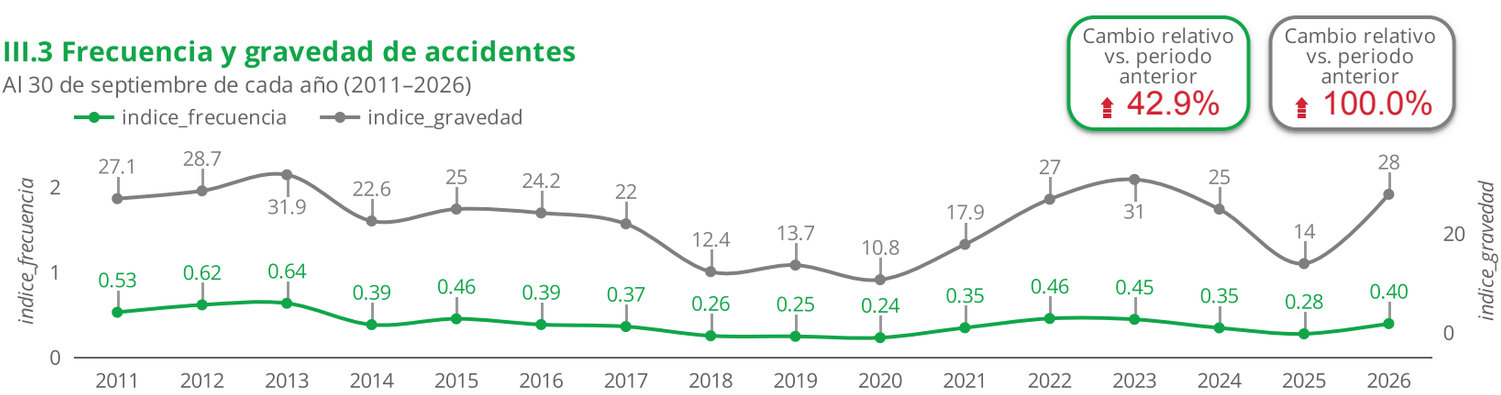
Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026) · Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)



Durante los primeros seis meses del año, Pemex liberó a la atmósfera 699 MMpcd de gas natural, 76.6% más que un año antes. Esto equivale a 14.2% de su producción de gas, la mayor proporción del periodo analizado. Ver nota [III.2]

III.3 Frecuencia y gravedad de accidentes

Al 30 de septiembre de cada año (2011–2026)



La frecuencia y la gravedad de los accidentes aumentaron. El índice de frecuencia creció 42.9%, de 0.28 a 0.40 accidentes por millón de horas-hombre. El de gravedad subió 100%, de 14 a 28 días perdidos, su tercer nivel más alto de la serie. Ver nota [III.3]

III. Otros indicadores · Calificaciones crediticias

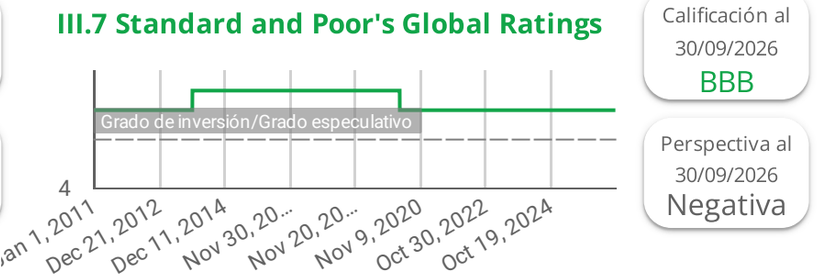
Moneda extranjera, escala internacional (2011–2026) · banda verde = grado de inversión · escala de 1 ("B−") a 16 ("AAA")

III.4 Fitch Ratings

III.5 HR Ratings

III.6 Moody's

III.7 Standard and Poor's Global Ratings



Al 30 de septiembre de 2026 ninguna calificadora modificó la nota de Pemex, pero S&P deterioró su perspectiva. El 13 de mayo ratificó la calificación en BBB y la cambió de estable a negativa, tras una acción similar sobre la deuda soberana de México. Moody's ratificó B1 el 22 de mayo y Fitch ratificó BB+ el 13 de febrero, ambas con perspectiva estable; HR Ratings sostiene BBB+ (G) desde octubre de 2025. Frente al mismo periodo de 2025, las notas de Fitch y Moody's son tres y dos niveles más altas, respectivamente. Ver nota [III.4-7]

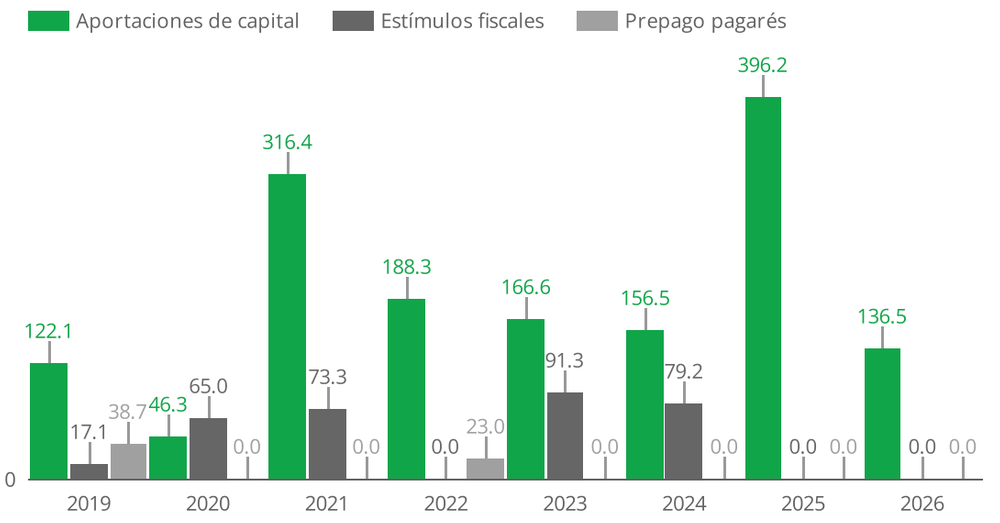
Ocho años de dependencia presupuestal

Durante los primeros nueve meses de 2026, el Gobierno Federal otorgó 136.5 mmdp en aportaciones de capital, 64.1% menos que un año antes (380.1 mmdp). Aunque el programa de fortalecimiento inició en 2019, ocho años después la empresa sigue recibiendo recursos públicos para el pago de sus obligaciones.

Entre enero de 2019 y septiembre de 2026, Pemex ha recibido 1.91 bdp: 79.8% en aportaciones de capital (1.53 bdp), 17.0% en estímulos fiscales (326 mmdp) y 3.2% en otros apoyos (61.7 mmdp). Ver nota IV.1

IV.1 Apoyos por tipo de ayuda

Al cierre de cada año (2019-2025) y al 30 de septiembre de 2026 · mmdp a precios corrientes



Aportaciones de capital 1.53 bdp

Pemex recibió 136.5 mmdp, 64.1% menos que en el mismo periodo de 2025 (380.1 mmdp). Este monto se suma a los 1.39 bdp aportados entre 2019 y 2025 para cubrir requerimientos de inversión física y obligaciones financieras, con lo que este tipo de apoyo acumula 1.53 bdp desde 2019.

Estímulos fiscales · 326 mmdp

Créditos acreditables y otros beneficios fiscales relacionados con el Derecho por la Utilidad Compartida (DUC), que Pemex pagaba por la extracción de hidrocarburos. Con la derogación del DUC en marzo de 2025, desapareció el mecanismo que daba origen a estos estímulos. Pemex no recibió este tipo de estímulos fiscales en 2022, 2025 ni durante los primeros nueve meses de 2026.

Otros apoyos · 61.7 mmdp

Cobro anticipado de pagarés emitidos a favor de Pemex por el Gobierno Federal y un apoyo financiero no recuperable del Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) para la adquisición de la refinería Deer Park, en Texas. Pemex no ha recibido apoyos de este tipo desde 2023.

Cada gráfica del documento remite a su nota metodológica y fuente correspondiente. El código de sección de cada gráfica (por ejemplo II.2) es un vínculo directo a la entrada de este anexo; a su vez, cada entrada enlaza de regreso a la gráfica. Todas las cifras se expresan a precios corrientes.

I · Indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

Fuente: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados (3T-2026).

I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

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 (3T-2026)

I.3 Rendimiento neto

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 3T (varios años)

I.4 Patrimonio neto

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 3T (varios años).

I.5 Deuda financiera bruta total

Incluye intereses devengados.

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años); SHCP. Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026

I.5.1 Deuda de corto plazo

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 3T (varios años)

I.5.2 Deuda de largo plazo

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 3T (varios años).

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

Incluye intereses devengados

Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados (3T-2026).

I.7 Costo financiero

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 3T (varios años).

I.8 Pasivo laboral

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 3T (varios años).

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

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

I.10 Inversión presupuestal

Los datos corresponden a los montos ejercidos.

Fuente: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

II · Indicadores operativos

II.1 Precio de la mezcla mexicana

Fuente: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años); SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2026.

II.2 Producción de petróleo crudo

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: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

II.3 Producción de gas natural

Incluye la producción de los socios de Pemex.

Fuente: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

II.4 Elaboración de petrolíferos

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: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera. La composición por producto de la serie histórica se estima con la mezcla del 2T 2026.

Fuente: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

III · Otros indicadores · ESG y calificaciones

III.1 Emisiones de óxidos de azufre

Fuente: IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

III.2 Envío de gas natural a la atmósfera

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

III.3 Frecuencia y gravedad de accidentes

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 3T (varios años).

IIII.4–7 Calificaciones crediticias

Escala: moneda extranjera, escala internacional, de 1 ("B−") a 16 ("AAA"). Fitch: continúa calificando a Pemex pese a que la empresa terminó su relación con la calificadora en marzo de 2021. HR Ratings: calificación inicial A− (G) el 2 de octubre de 2018. Moody's: el 17 de abril de 2020 retiró la calificación de emisor y asignó una de familia corporativa.

Fuente: IMCO con información de Fitch Ratings, HR Ratings, Moody's Investors Service y S&P Global Ratings.

IV · Apoyos del Gobierno Federal

IV.1 Apoyos por tipo de ayuda

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 a 30% en 2024. Las aportaciones de capital también se conocen como aportaciones patrimoniales. Pemex no recibió estímulos fiscales en 2022, 2025 ni 2026; otros apoyos sólo en 2019 y 2022.

Fuente: IMCO con información de Pemex (estados financieros dictaminados e informes financieros trimestrales a la BMV, varios años) y SHCP (Cuenta Pública, varios años).