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 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2025 provienen de su reporte de resultados no dictaminados por lo que son de carácter preliminar.*

Panorama general

Al 30 de septiembre de 2025 - Resultados no dictaminados

- **Entre enero y septiembre 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 30 de septiembre de 2025, la petrolera **produjo un promedio de 1.37 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad** (-)**9.1% menor a los 1.51 MMbd reportados en el mismo periodo de 2024**. Esta reducción de 138 mil barriles diarios (Mbd) representa el mayor descenso observado en la producción de petróleo desde los primeros nueve meses de 2019, cuando disminuyó en 149 Mbd respecto al mismo lapso de 2018.

- **Con los recursos disponibles, Pemex no puede incrementar inversión y reducir deuda con proveedores al mismo tiempo.** Entre enero y septiembre de 2025, invirtió 182.4 mmdp —39.8 % menos que en el mismo periodo de 2024—. Paralelamente, **el saldo de las obligaciones que Pemex debe pagar a proveedores y contratistas en un plazo de menos de un año fue de 517.1 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 28.4% mayor a los 402.9 mmdp reportados al 30 de septiembre de 2024.**

- **El programa de Financiamiento de Inversión 2025, respaldado por el vehículo financiero de Banobras por 250 mmdp busca reducir la deuda a proveedores y financiar proyectos de inversión en 2025.** Sin embargo, el pago de deuda a proveedores implica una reducción en los recursos disponibles para nuevos proyectos de producción, cuestión indispensable para revertir la trayectoria a la baja de la empresa.

- **Al tercer trimestre de 2025, el Gobierno Federal mantiene su apoyo directo a través de aportaciones a Pemex.** En los primeros nueve meses de 2025, el Gobierno federal otorgó a Pemex aportaciones patrimoniales –o de capital– por 380.1 mil millones de pesos (mmdp). Esta cantidad equivale a 279.1% del total aprobado para la petrolera en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2025, que asciende a 136.2 mmdp. **Sumado a ello, el Gobierno Federal apoyó a Pemex con la emisión de notas precapitalizadas por 12 mil millones de dólares (mmdd) para reducir su deuda. No obstante, al cierre del tercer trimestre de 2025 todavía no se reflejan los resultados de esta política de apoyos en indicadores clave de la empresa como deuda financiera o deuda con contratistas y proveedores.**

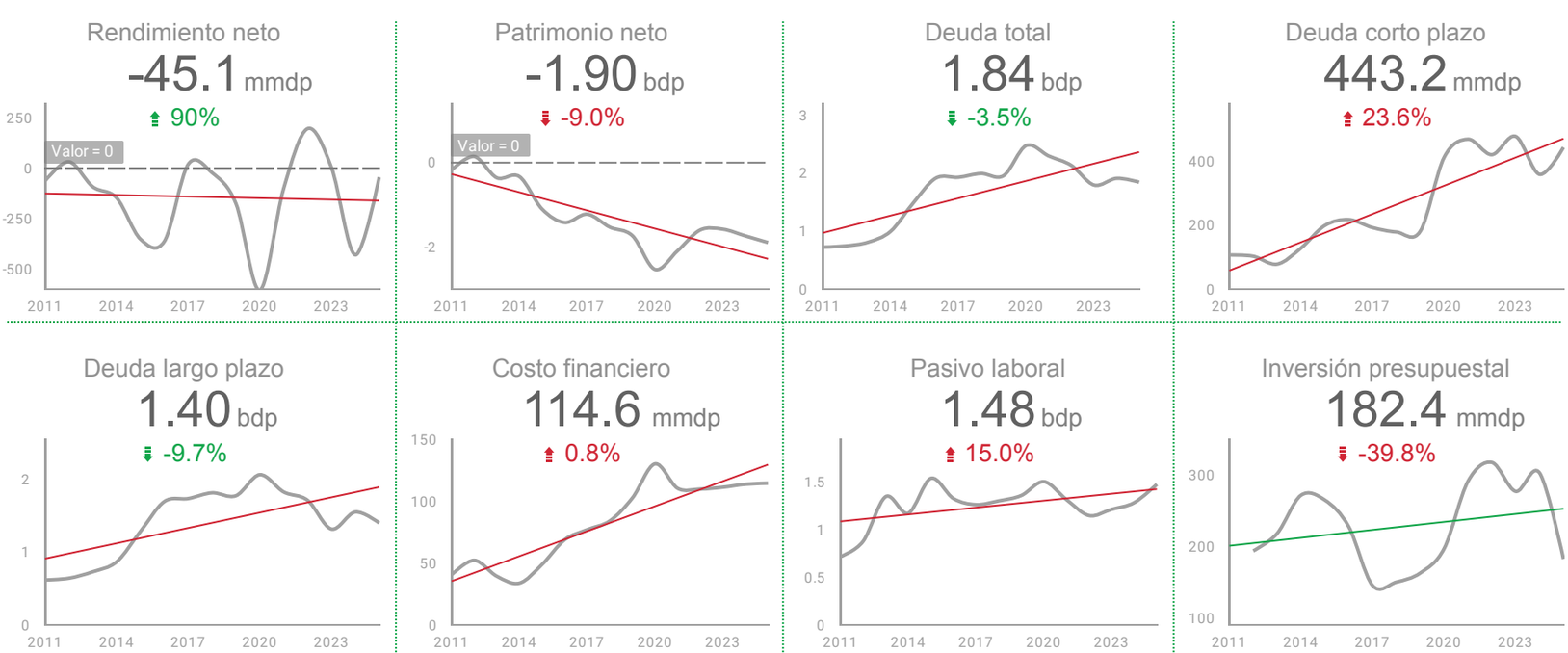
I. Principales indicadores financieros

Hallazgos

Pemex reportó pérdidas al cierre del tercer trimestre del año. **Asimismo, el patrimonio neto de la empresa se mantiene negativo dado que los pasivos de la empresa prácticamente duplican los activos de la misma. Durante este periodo la deuda total de la empresa disminuyó 3.5%, principalmente debido a su componente de largo plazo, el cual se redujo 9.7%. Sin embargo, se mantiene por encima de los 100 mil millones de dólares (mmdd).**

- **Pemex reportó una pérdida neta en los primeros nueve meses del año**. Entre enero y septiembre de 2025, **la petrolera tuvo una pérdida de (-)45.1 mil millones de pesos (mmdp).** El resultado financiero contrasta con las pérdidas de (-)430.1 mmdp observadas el año pasado, se atribuye principalmente a una utilidad cambiaria de 153.0 mmdp y a una reducción en el costo de ventas de 115.2 mmdp.
- **En los primeros nueve meses de 2025, Pemex invirtió 39.8% menos recursos que en el mismo lapso de 2024**. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, la empresa destinó a inversión 182.4 mil millones de pesos (mmdp), lo que representa un avance de 81.5% con respecto al monto de inversión total aprobado para 2025 (223.7 mmdp). De este monto, **85.5% (155.9 mmdp) fue ejercido por el segmento de exploración y producción.**
- Al cierre del tercer 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 517.1 mil millones de pesos (mmdp). Este monto es 28.4% mayor al reportado al 30 de septiembre de 2024**, cuando ascendió a 402.9 mmdp.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 30 de septiembre de 2025* y cambios con respecto al mismo periodo de 2024 de los principales indicadores financieros de Pemex:

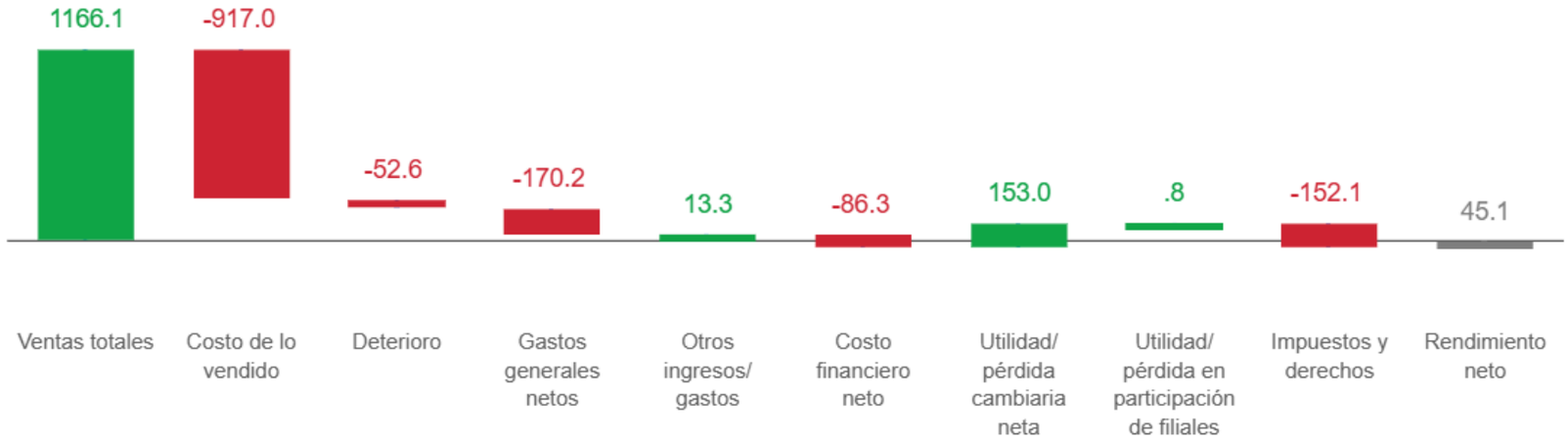


*Unidades de medición: patrimonio neto, deuda total, deuda largo plazo y pasivo laboral (billones de pesos corrientes –bdp–); y rendimiento neto, deuda corto plazo, costo financiero e inversión presupuestal (miles de millones de pesos corrientes –mmdp–).

I. Principales indicadores financieros

I.1 Estado de resultados consolidado

1 de enero al 30 de septiembre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)



I.2 Estado de resultados por segmento operativo seleccionado

1 de enero al 30 de septiembre de 2025
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

ID	Concepto	TRI	LOG	EP	Consolidado
1	Ventas totales	682.4	28.3	288.2	1,166.1
2	Costo de lo vendido	448.0	42.5	285.2	917.0
3	Deterioro	144.0	4.4	-89.9	52.6
4	Rendimiento bruto (1 - 2 - 3)	90.4	-18.6	92.9	196.5
5	Gastos generales netos	-63.1	15.1	62.3	156.9
6	Rendimiento de operación (4 - 5)	27.2	-33.7	30.6	39.6
7	Costo financiero neto	23.6	3.2	-76.4	86.3
8	Utilidad/pérdida cambiaria neta	21.2	0.2	198.9	153.0
9	Utilidad/pérdida en participación de filiales	0.0	0.0	0.4	0.8
10	Rendimiento antes de impuestos (6 - 7 + 8 + 9)	24.8	-30.3	153.5	107.1
11	Impuestos y derechos	0.0	0.0	150.6	152.1
12	Rendimiento neto (10 - 11)	24.8	-30.3	3.0	-45.1

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 (3T-2025).

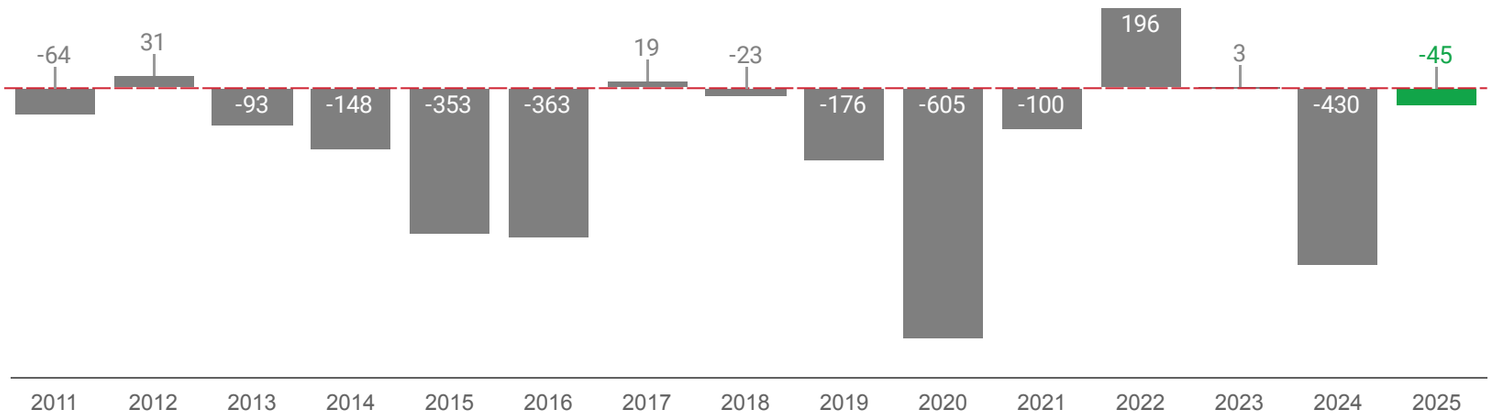
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.3 Rendimiento (pérdida/ganancia) neto

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 385.0

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 90%



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 3T (varios años).

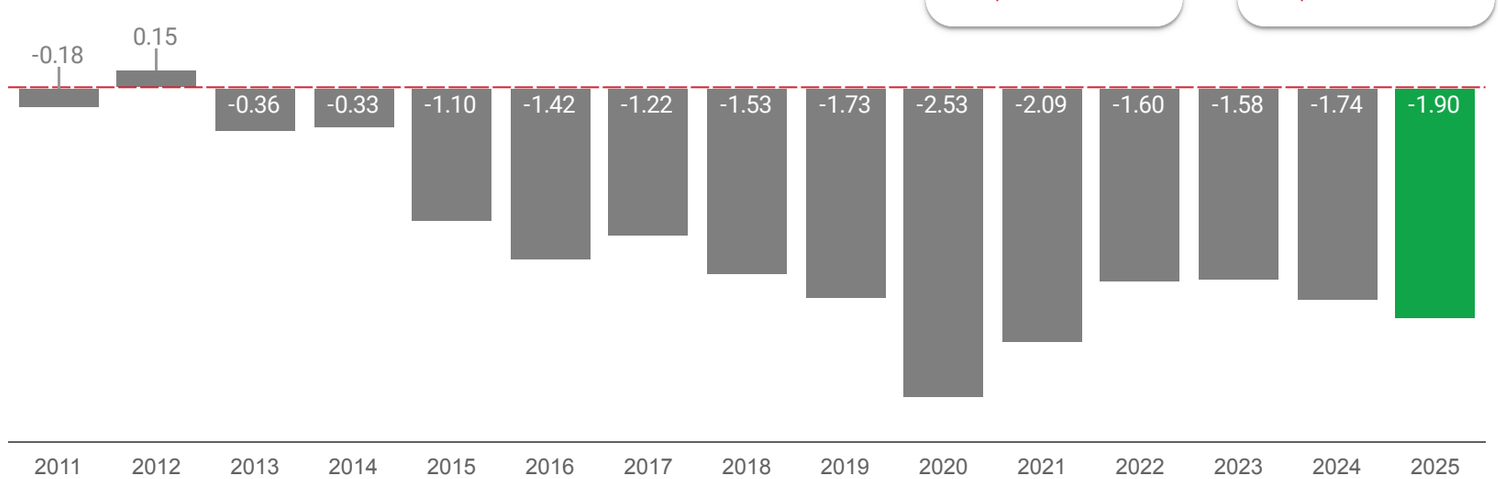
Pemex reportó una pérdida neta en los primeros nueve meses del año. Entre enero y septiembre de 2025, **la petrolera tuvo una pérdida de (-)45.1 mil millones de pesos** (mmdp). El resultado financiero se atribuye principalmente a una utilidad cambiaria de 153.0 mmdp y a una reducción en el costo de ventas de 115.2 mmdp, lo que refleja una menor pérdida de (-)430.1 mmdp observadas en el mismo periodo del año pasado.

I.4 Patrimonio neto

Al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↓ -0.16

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↓ -9.0%



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 3T (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 30 de septiembre de 2011 la empresa poseía un patrimonio neto de (-)0.18 mil millones de pesos, a esa misma fecha de corte de 2025 este fue de (-)1.90 billones de pesos. Esto significa que, al cierre del tercer trimestre de 2025, **los pasivos totales de la petrolera (4.3 billones de pesos) casi duplicaron sus activos totales (2.4 billones de pesos): por cada peso de activos, la petrolera tuvo 1.9 pesos de pasivos**.

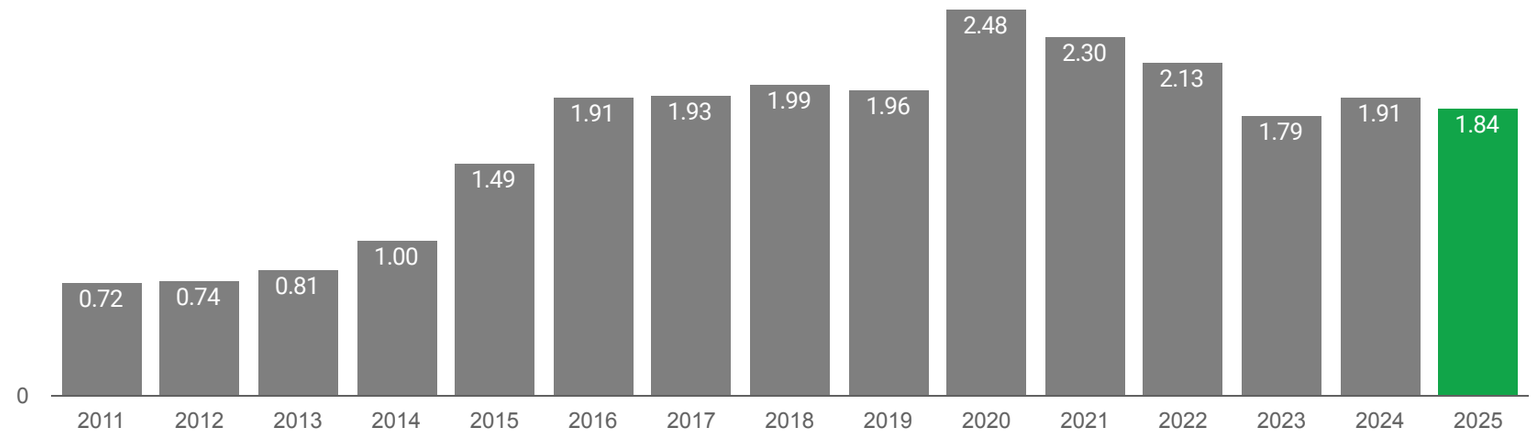
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.5 Deuda financiera bruta total

Al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior
-0.07

Cambio relativo vs. periodo anterior
-3.5%



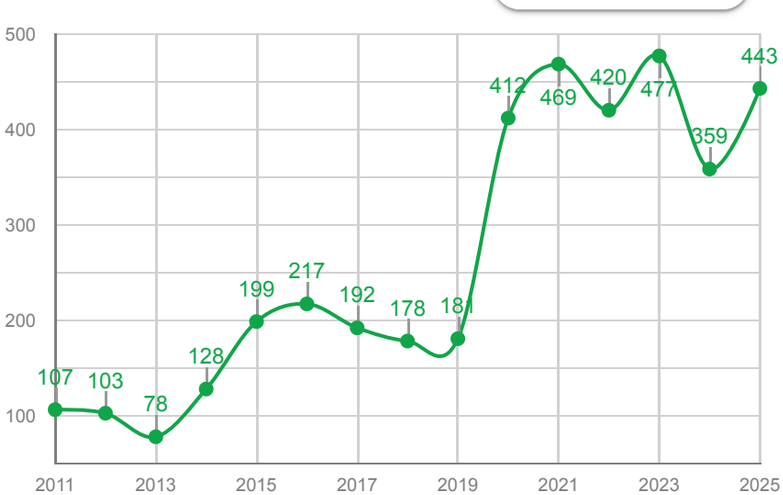
Nota: Incluye intereses devengados.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años); SHCP. Criterios Generales de Política Económica 2026

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo total de la deuda financiera bruta de Pemex fue de 1.84 billones de pesos –100.2 mil millones de dólares–. Este saldo, que equivale al 5.1% del producto interno bruto (PIB) del país estimado para 2025 en los Criterios Generales de Política Económica 2026 (36.13 billones de pesos), es **3.5% (7 mil millones de pesos) menor al registrado al cierre del tercer trimestre de 2024** (1.91 billones de pesos).

I.5.1 Deuda de corto plazo

Al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior
23.6%



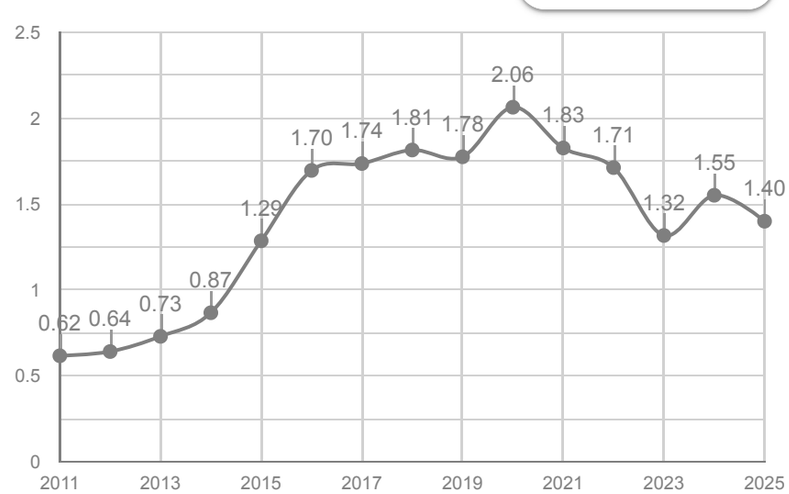
Nota: La deuda de corto plazo tiene vencimientos menores a un año.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

El saldo de la deuda de corto plazo de Pemex creció 23.6% entre el 30 de septiembre de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: **pasó de 359 mil millones de pesos (mmdp) a 443 mmdp**.

I.5.2 Deuda de largo plazo

Al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio relativo vs. periodo anterior
-9.7%



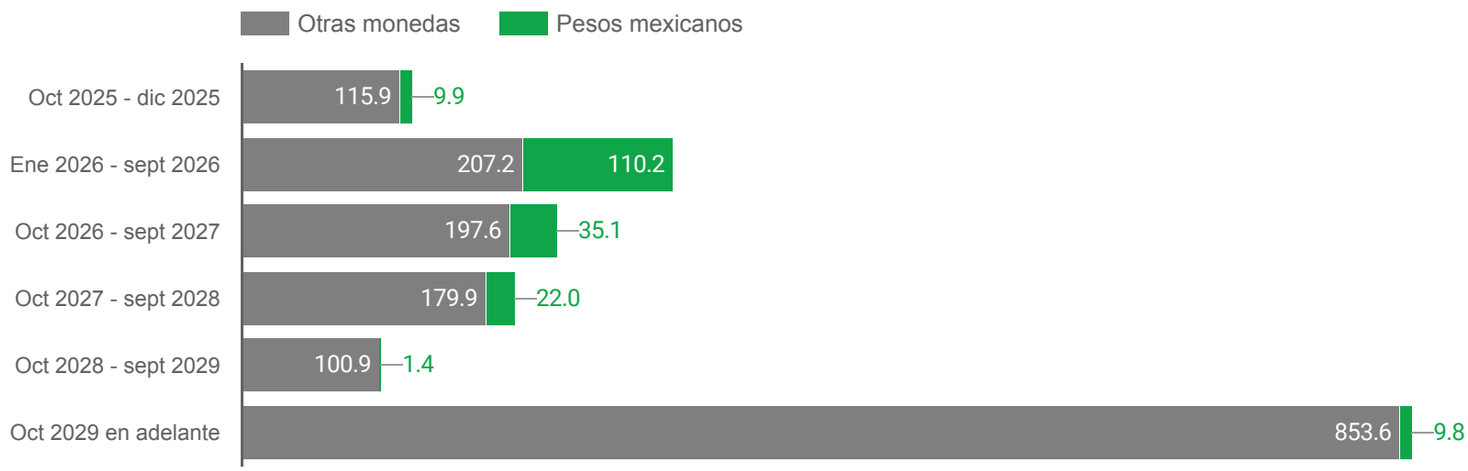
Nota: La deuda de largo plazo tiene vencimientos iguales o mayores a un año.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

El saldo de la deuda de largo plazo de Pemex se redujo 9.7% entre el 30 de septiembre de 2024 y la misma fecha de corte de 2025: **pasó de 1.55 billones de pesos a 1.40 billones de pesos**.

I. Principales indicadores financieros (cont.)

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

Al 30 de septiembre 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 (3T-2025).

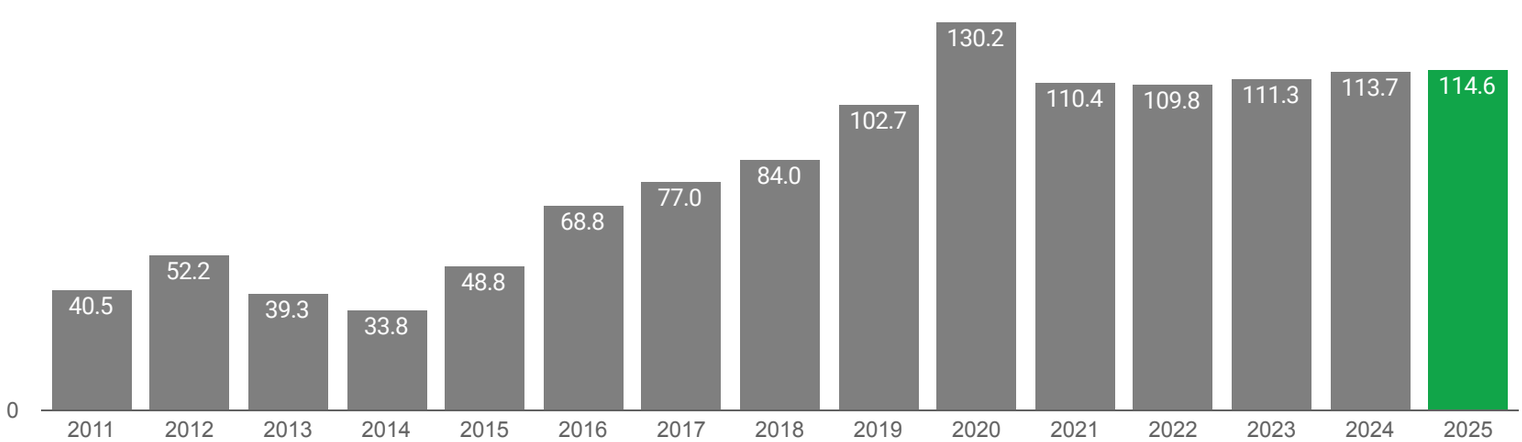
Pemex deberá amortizar el 6.8% de su deuda entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2025. En el plazo de tres meses –entre octubre y diciembre de este año– la empresa tendrá que desembolsar 125.8 mil millones de pesos (mmdp) para hacer frente a sus obligaciones financieras. Además, **en el periodo de tres años y nueve meses que abarca del 1 de enero de 2026 al 30 de septiembre de 2029 la petrolera deberá pagar más de una tercera parte (46.3%) de su deuda total: 854.3 mmdp**. El 46.8% (863.4 mmdp) restante del saldo de su deuda presenta vencimientos a partir del mes de octubre de 2029.

I.7 Costo financiero

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior
0.9

Cambio relativo vs. periodo anterior
0.8%



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 3T (varios años).

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, Pemex pagó 114.6 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de intereses, comisiones y otros gastos relacionados con sus obligaciones financieras: un promedio de 12.7 mmdp al mes o 421.3 millones de pesos al día. Este monto es 0.8% (900 mdp) mayor al observado en el mismo periodo de 2024 (113.7 mmdp) y representa la segunda mayor cantidad de recursos destinada a este concepto para un periodo enero-septiembre en los últimos 15 años (2011-2025).

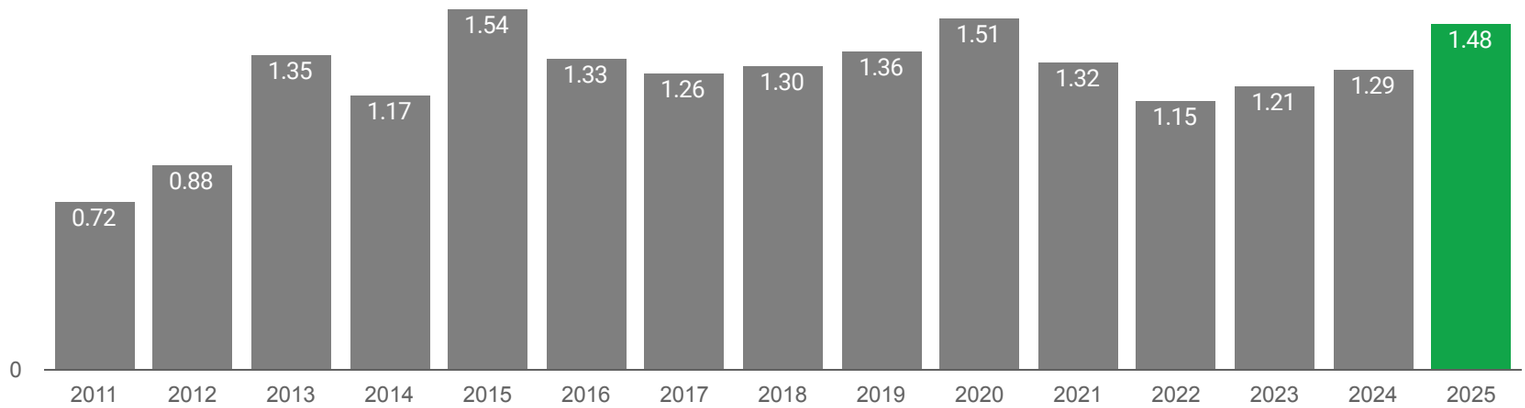
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.8 Pasivo laboral

Al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Billones de pesos corrientes

Cambio absoluto vs. periodo anterior
0.19

Cambio relativo vs. periodo anterior
15.0%



Nota: El pasivo laboral representa las obligaciones de pago a largo plazo correspondientes al plan de beneficios definidos de los empleados de Pemex.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

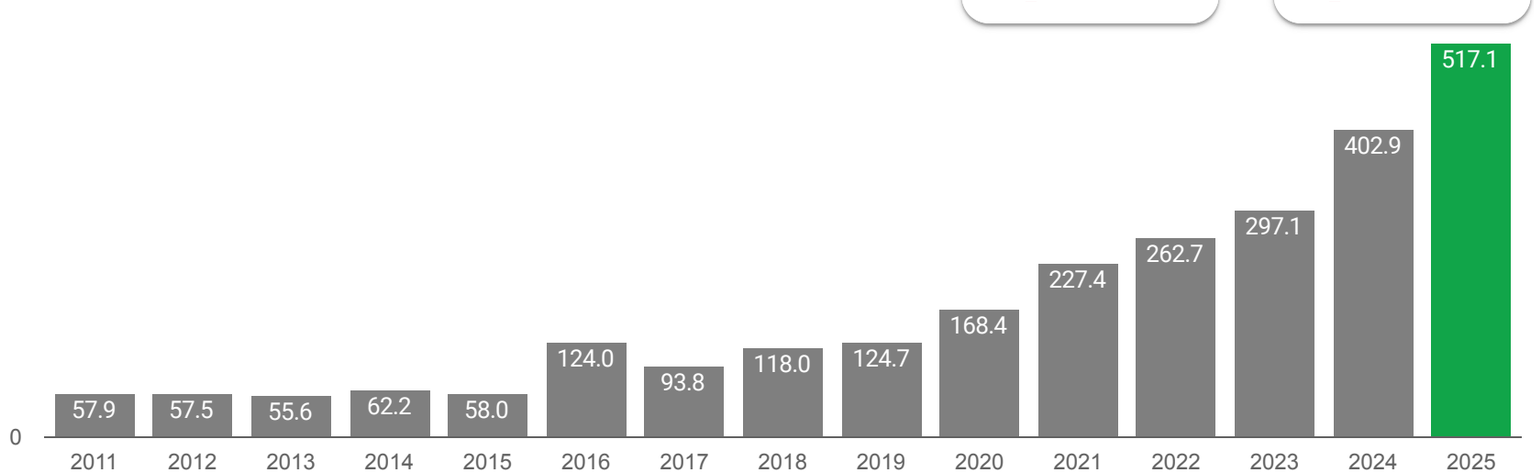
Al 30 de septiembre de 2025, el pasivo laboral de Pemex fue de 1.48 billones de pesos, por lo que a esa fecha de corte representó una tercera parte (34.4%) de sus pasivos totales (4.3 billones de pesos). Este monto es 15.0% mayor al reportado al cierre del tercer trimestre de 2024 (1.29 billones de pesos).

I.9 Deuda a proveedores y contratistas

Al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior
114.2

Cambio relativo vs. periodo anterior
28.4%



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

El saldo de la deuda de Pemex con proveedores creció en comparación con el observado un año antes. Al cierre del tercer 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 517.1 mil millones de pesos (mmdp). **Este monto es 28.4% (114.8 mmdp) mayor al reportado al 30 de septiembre de 2024**, cuando ascendió a 402.9 mmdp.

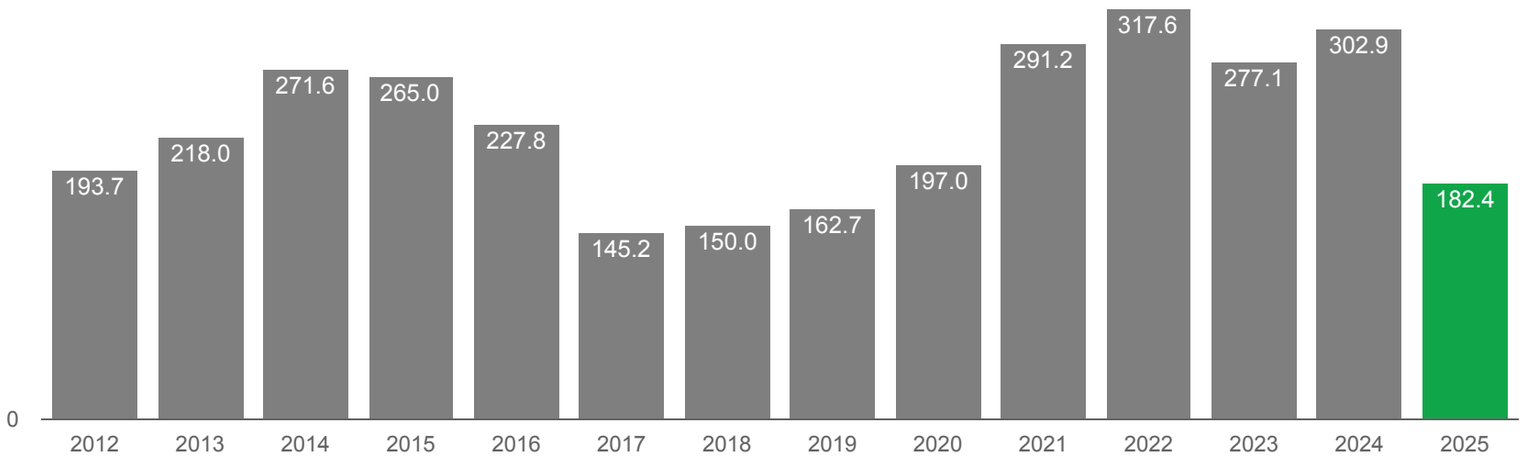
I. Principales indicadores financieros (cont.)

I.10 Inversión presupuestal

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de millones de pesos corrientes (mmdp)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -120.5

Cambio relativo vs. periodo anterior: -39.8%



Nota: Los datos corresponden a los montos ejercidos.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

En los nueve primeros meses de 2025, Pemex invirtió 39.8% menos recursos que en mismo lapso de 2024. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, la empresa destinó a inversión 182.4 mil millones de pesos (mmdp), lo que representa un avance de 81.5% con respecto al monto de inversión total aprobado para 2025 (223.7 mmdp). De este monto, **85.5% (155.9 mmdp) fue ejercido por el segmento de exploración y producción.**

II. Principales indicadores operativos

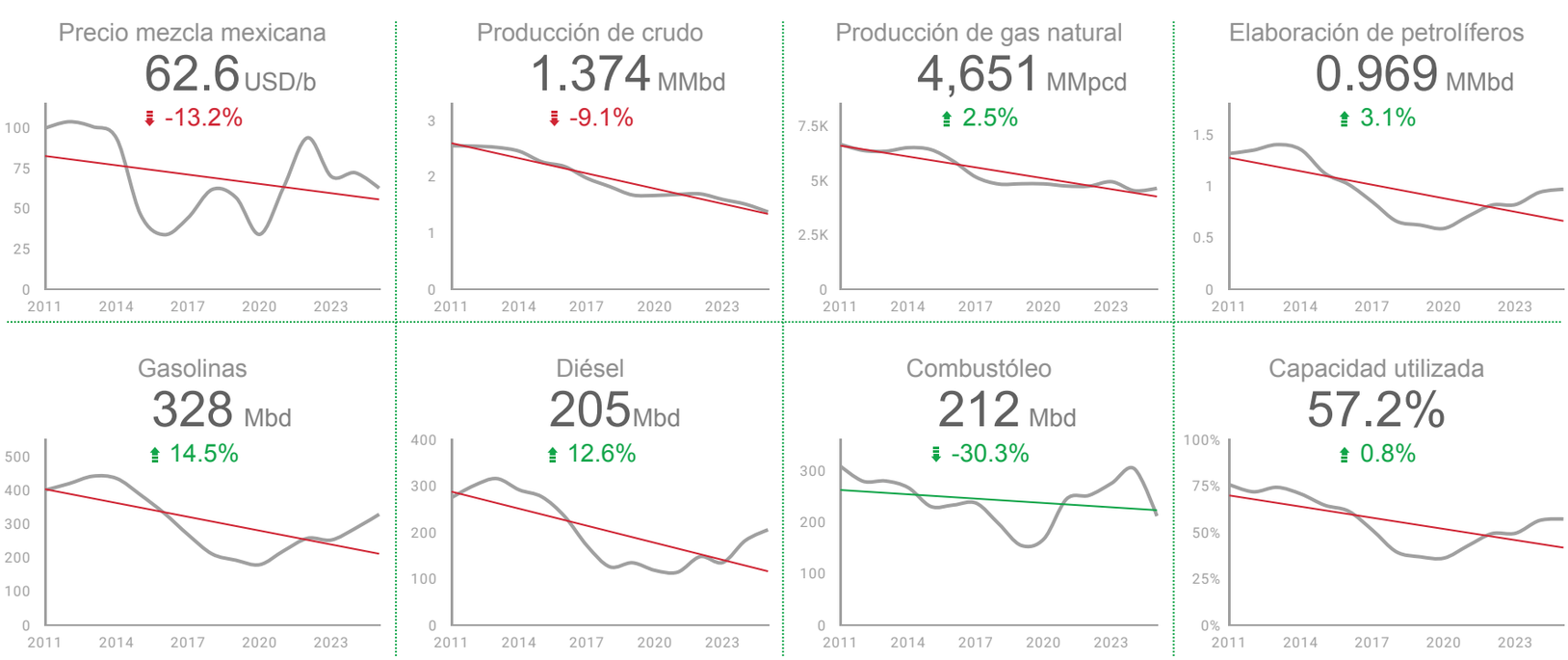
Hallazgos

Durante los primeros tres trimestres 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 periodo comparable desde, al menos, 2011** (año en el que inicia este análisis), **mientras que la producción de gas natural creció 2.5%.**

- **Entre enero y septiembre 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 30 de septiembre de 2025, la petrolera **produjo un promedio de 1.374 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad (-)9.1% menor a los 1.512 MMbd reportados en el mismo periodo de 2024**. Esta reducción de 138 mil barriles diarios (Mbd) representa el mayor descenso observado en la producción de petróleo desde el tercer trimestre de 2019, trimestre en el que disminuyó en 149 Mbd en comparación con el mismo lapso de 2018.

- **Durante los primeros nueve meses de 2025, la producción de combustóleo de Pemex cayó en comparación con la registrada en el mismo periodo de 2024**. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, **la producción promedio de este combustible fue de 212 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)30.3% menor a la observada en el mismo lapso de 2024** (303.4 Mbd). A pesar de esta reducción, la elaboración de combustóleo durante este periodo representó casi una cuarta parte (21.8%) de la producción total de petrolíferos por parte de la petrolera (969 Mbd). Así, el combustóleo se mantuvo como el segundo petrolífero más elaborado por Pemex durante este periodo, después de las gasolinas.

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 30 de septiembre 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.)–.

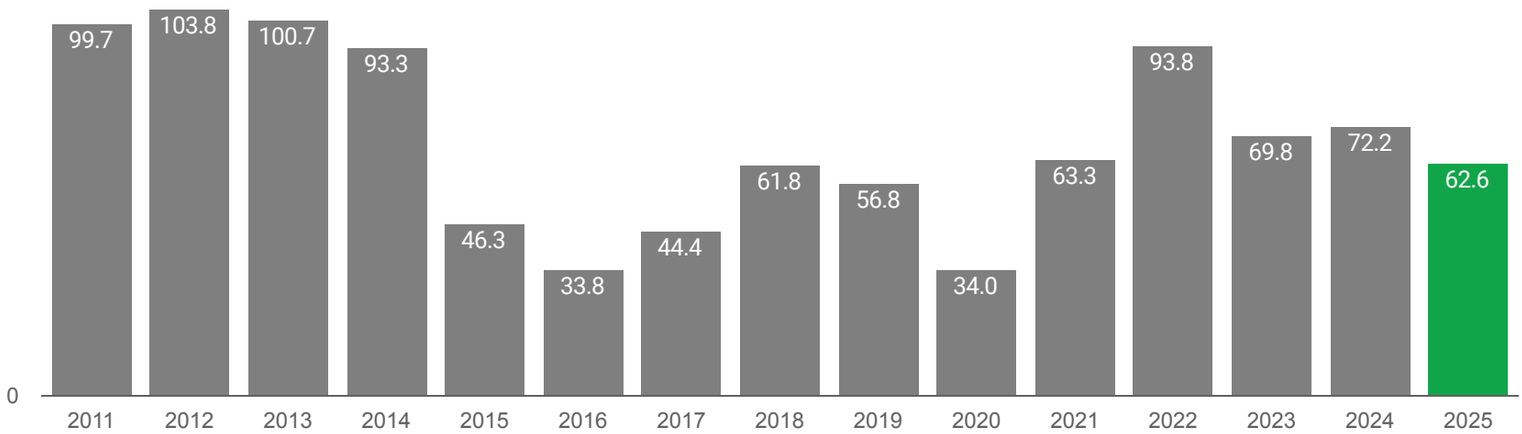
II. Principales indicadores operativos

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

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Dólares por barril (USD/b)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -9.5

Cambio relativo vs. periodo anterior: -13.2%



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

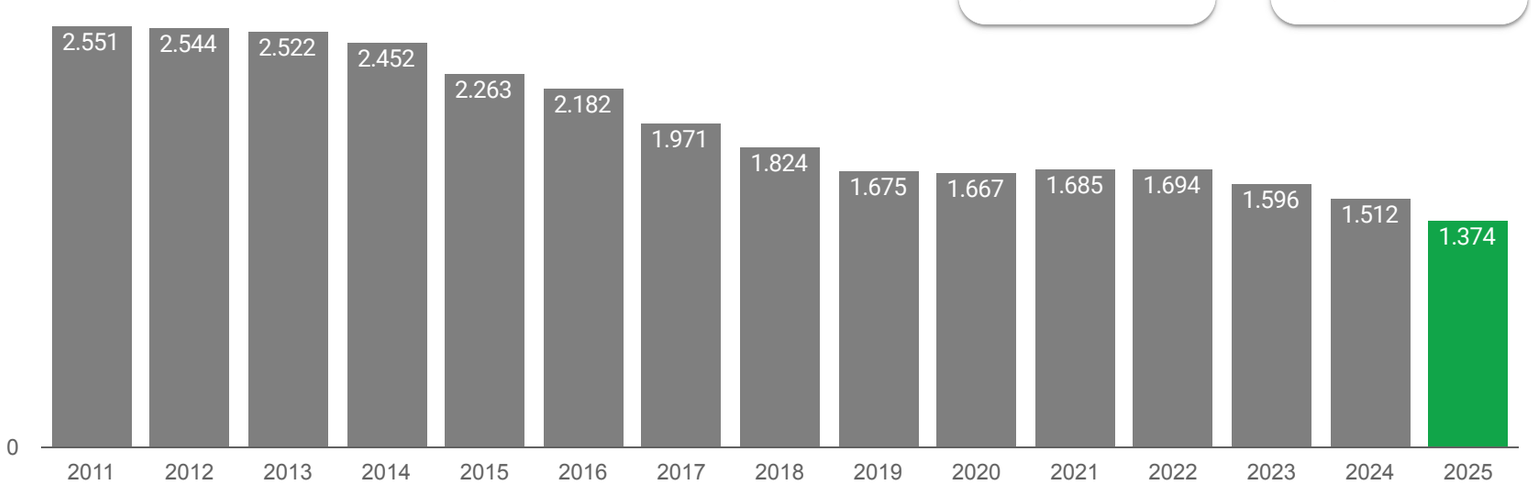
En los primeros nueve meses de 2025, el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación (MME) fue de 62.6 dólares por barril (USD/b). El precio estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para todo 2025 en los Criterios Generales de Política Económica 2026 es 62.0 USD/b.

II.2 Producción de petróleo crudo

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -0.138

Cambio relativo vs. periodo anterior: -9.1%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex. No incluye condensados. Estas cifras difieren de las publicadas por el Centro Nacional de Información de Hidrocarburos.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

Entre enero y septiembre 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 30 de septiembre de 2025, la petrolera **produjo un promedio de 1.374 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo: cantidad** (-)**9.1% menor a los 1.512 MMbd reportados en el mismo periodo de 2024**. Esta reducción de 138 mil barriles diarios (Mbd) representa el mayor descenso observado en la producción de petróleo desde los primeros nueve meses de 2019, cuando disminuyó en 149 Mbd en comparación con el mismo lapso de 2018.

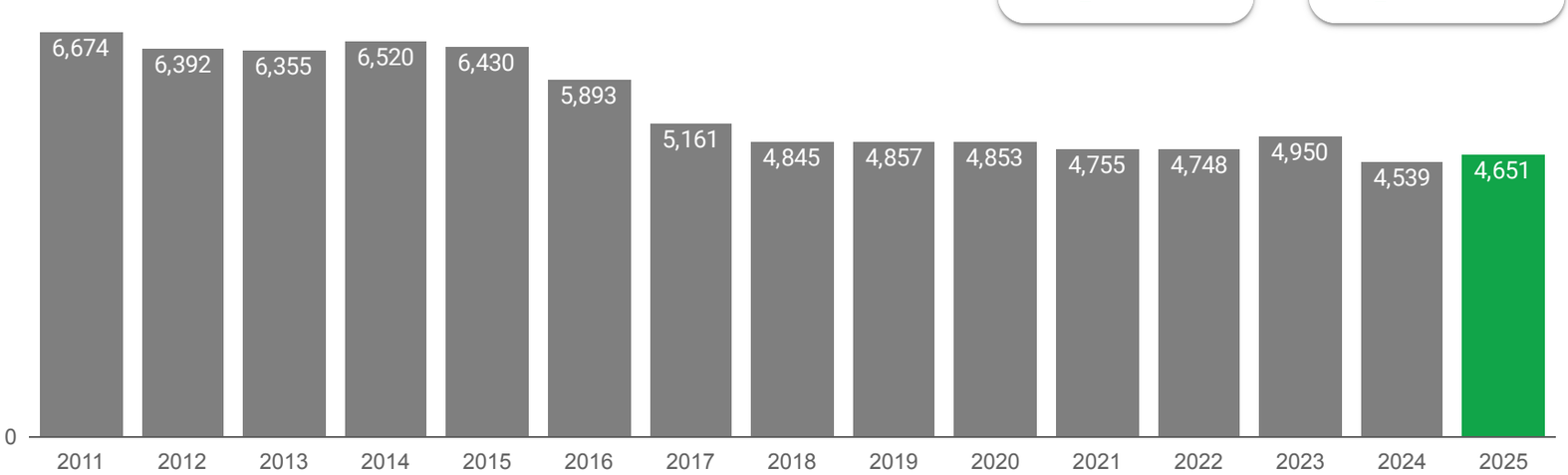
II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.3 Producción de gas natural

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 112

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 2.5%



Nota: Incluye la producción de los socios de Pemex.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

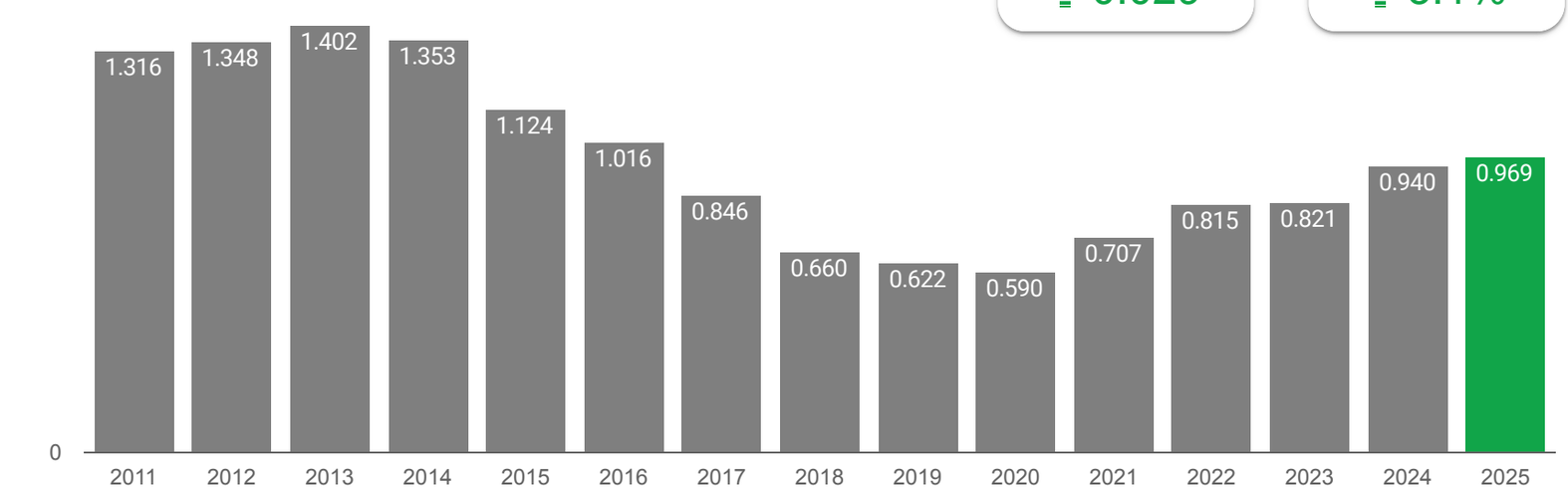
Durante los primeros tres trimestres de 2025 la producción de gas natural aumentó comparado con el mismo periodo de 2024. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, la empresa petrolera produjo un promedio de 4 mil 651 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural: cantidad 2.5% mayor a la reportada el mismo periodo de 2024 (4 mil 539 MMpcd). Esta producción es 30.3% menor a la observada en el mismo periodo de 2011.

II.4 Elaboración de petrolíferos

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Millones de barriles diarios (MMbd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: ↑ 0.029

Cambio relativo vs. periodo anterior: ↑ 3.1%



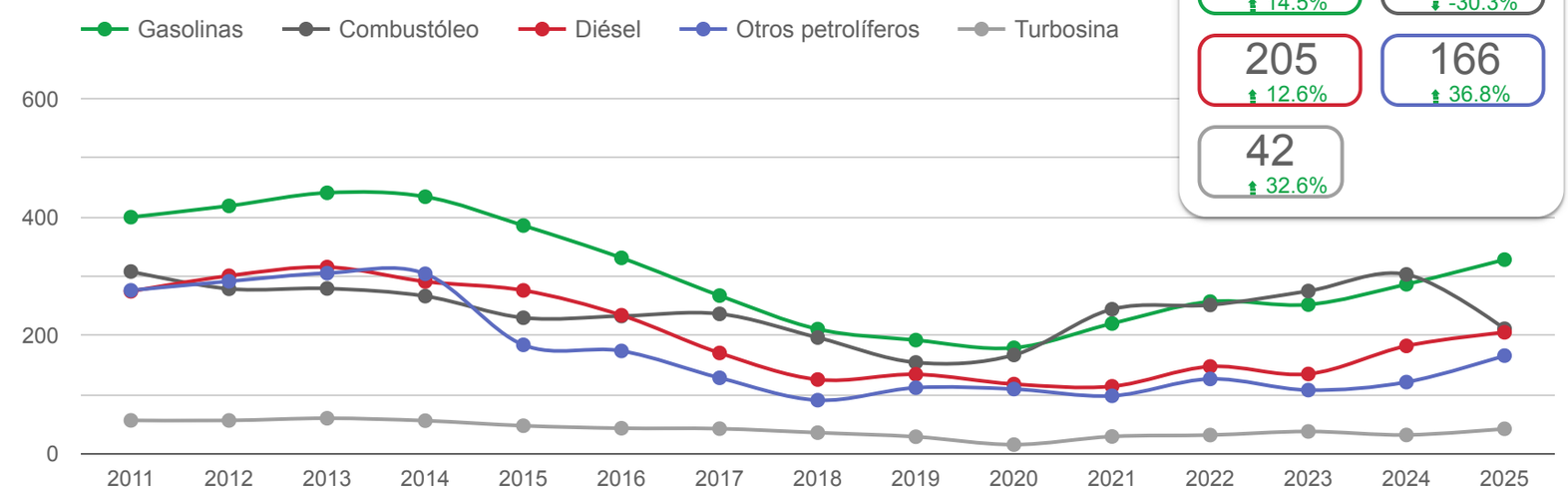
Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

En los primeros nueve meses de 2025, la producción de petrolíferos de Pemex se incrementó en comparación con la observada un año antes. Entre enero y septiembre de 2025, se elaboró en las refinerías de Pemex que integran el Sistema Nacional de Refinación un promedio de 969 mil barriles diarios (Mbd) de petrolíferos: 29 Mbd más que los 940 Mbd millones de barriles al día producidos en el mismo periodo de 2024.

II. Principales indicadores operativos (cont.)

II.5 Elaboración de petrolíferos por producto

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de barriles diarios (Mbd)

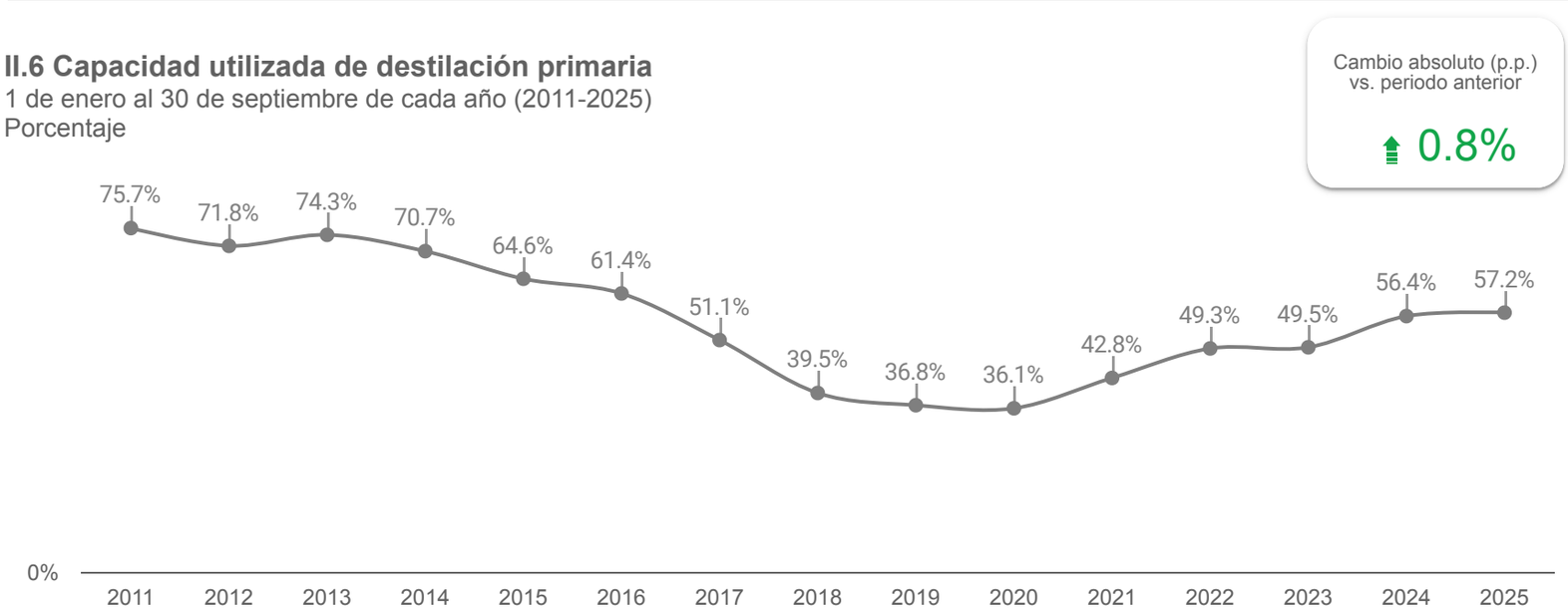


Nota: No se incluye gas licuado de complejos procesadores de gas, refinerías y de Pemex Exploración y Producción, así como gasolinas del Complejo Petroquímico Cangrejera.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

Durante los primeros nueve meses de 2025, la producción de combustóleo de Pemex cayó en comparación con la registrada en el mismo periodo de 2024. Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, **la producción promedio de este combustible fue de 212 mil barriles diarios (Mbd): cantidad (-)30.3% menor a la observada en el mismo lapso de 2024** (303.4 Mbd). A pesar de esta reducción, la elaboración de combustóleo durante este periodo representó casi una cuarta parte (21.8%) de la producción total de petrolíferos por parte de la petrolera (969 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 30 de septiembre 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.
*Estimaciones al 30 de septiembre a partir del monto procesado, dado que Pemex no reporta la capacidad utilizada para el periodo.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

En los primeros nueve meses de 2025, se registró un incremento en el procesamiento de crudo, importante para medir la capacidad utilizada de destilación primaria de las refinerías que conforman el Sistema Nacional de Refinación. Las refinerías de Pemex tienen una capacidad total de procesamiento de 1.709 millones de barriles diarios (MMbd) de crudo, **entre enero y septiembre de 2025 se procesaron en promedio 0.977 MMbd, lo que equivale al 57.2% de su capacidad**. Esta proporción es 0.8 puntos porcentuales mayor a la registrada en el mismo periodo de 2024 (56.4%). No obstante, es 18.5 puntos porcentuales más baja que la reportada en 2011 (75.7%).

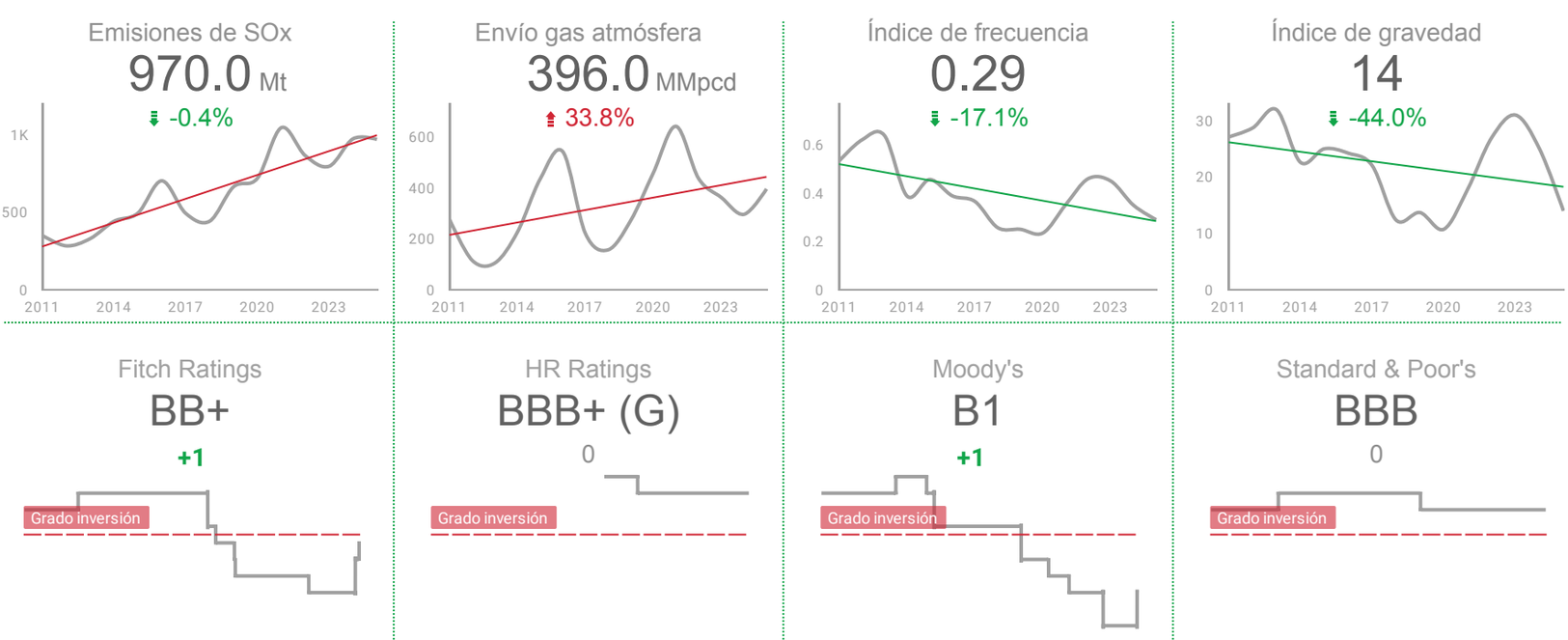
III. Otros indicadores

Hallazgos

En los primeros nueve meses de 2025, **las emisiones de óxidos de azufre por parte de Pemex alcanzaron su tercer mayor nivel para un periodo enero-septiembre en los últimos 15 años**. Además, **la petrolera desaprovechó un 8.5% 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 presentaron cambios entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025** en relación con las calificaciones observadas al cierre de 2024, Fitch Ratings y Moody´s mejoraron la calificación crediticia de la empresa estatal, mientras que Standard and Poor's y HR Ratings la mantuvieron constante.

- **Al tercer trimestre de 2025, HR Ratings (BBB+) y Standard and Poor's (BBB) mantuvieron sin cambios la calificación crediticia de Pemex. Fitch Ratings (de BB a BB+) y Moody's (de B3 a B1) mejoraron la calificación de Pemex.** La perspectiva de Fitch Ratings, Moody´s y S&P de sus calificaciones es estable, mientras HR Ratings es negativa.
- **Las emisiones de óxidos de azufre por parte de Pemex durante los primeros nueve meses de 2025 alcanzaron su tercer mayor nivel en los últimos 15 años (2011-2025)**. Entre enero y septiembre de 2025, la petrolera emitió 970.0 mil toneladas (Mt) de este contaminante, cantidad 0.4% menor a la observada en el mismo periodo de 2024 (974 Mt).
- **En los primeros nueve meses de 2025, Pemex quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 396 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural:** cifra que equivale al 8.5% de la producción de este hidrocarburo por parte de Pemex y sus socios (4 mil 651 MMpcd).

A continuación se presentan de forma resumida las tendencias (2011-2025), valores al 30 de septiembre 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*.

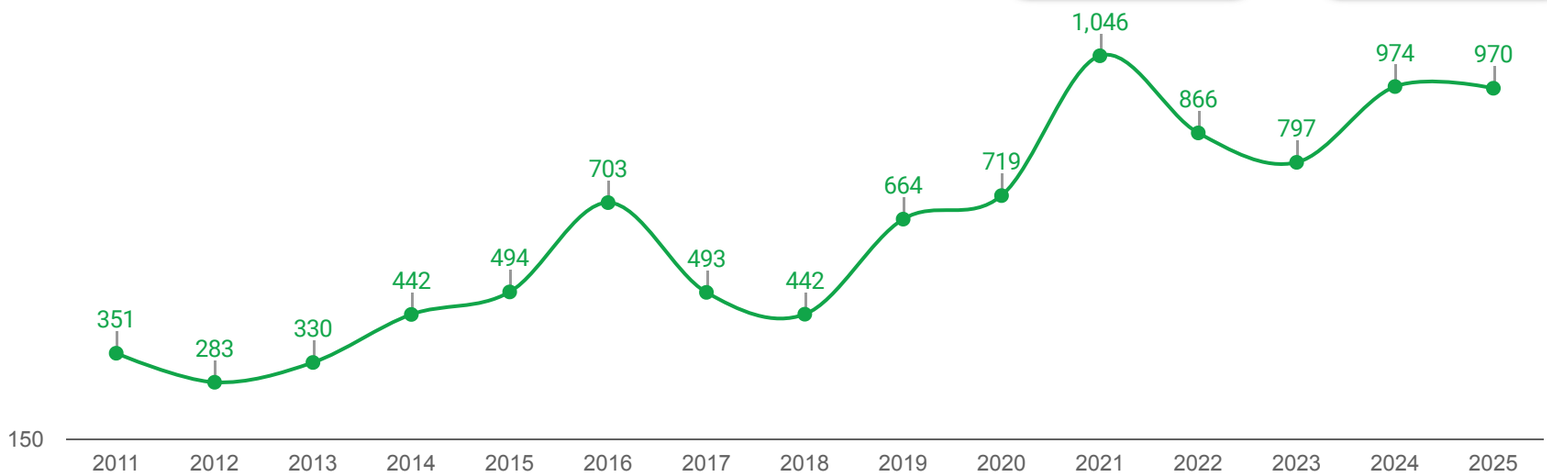
III. Otros indicadores - Emisiones contaminantes y accidentabilidad

III.1 Emisiones de óxidos de azufre (SOx)

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Miles de toneladas (Mt)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: -4.0

Cambio relativo vs. periodo anterior: -0.4%



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

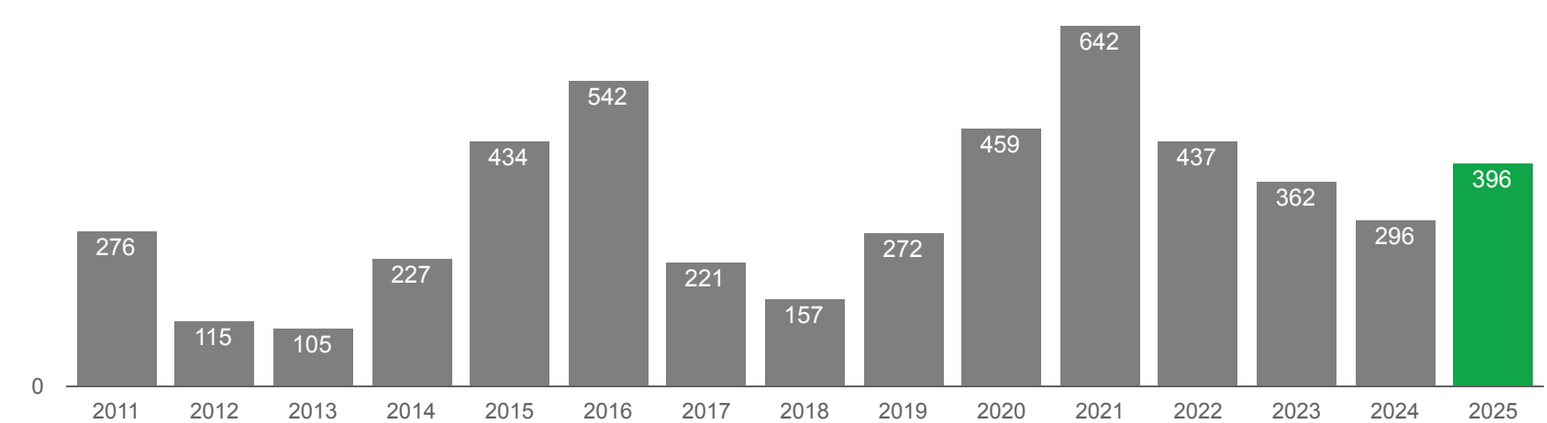
Las emisiones de óxidos de azufre (SOx) por parte de Pemex durante los primeros nueve meses de 2025 alcanzaron su tercer mayor nivel en los últimos 15 años (2011-2025). Entre enero y septiembre de 2025, **la petrolera emitió 970 mil toneladas (Mt) de este contaminante, cantidad 0.4% menor a la observada en el mismo periodo de 2024** (974 Mt) y 176.2% superior a la reportada en igual lapso de 2012 (351 Mt).

III.2 Envío de gas natural a la atmósfera

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)
Millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)

Cambio absoluto vs. periodo anterior: 99.9

Cambio relativo vs. periodo anterior: 33.8%



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

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, Pemex envió a la atmósfera el equivalente a 8.5% de su producción de gas natural. Durante este periodo, la petrolera quemó o liberó directamente a la atmósfera un promedio de 396 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd) de gas natural (4 mil 651 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.)

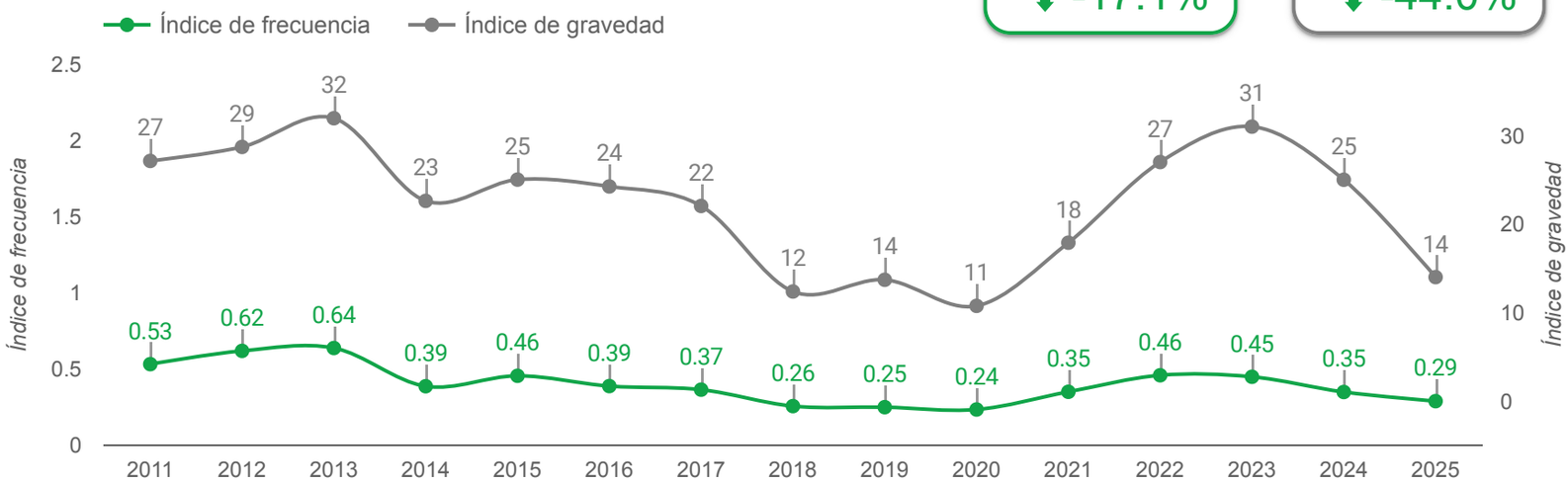
III.3 Índices de frecuencia (IF) y gravedad (IG) de accidentes

1 de enero al 30 de septiembre de cada año (2011-2025)

**Ver nota al pie*

Cambio relativo vs. periodo anterior: -17.1%

Cambio relativo vs. periodo anterior: -44.0%



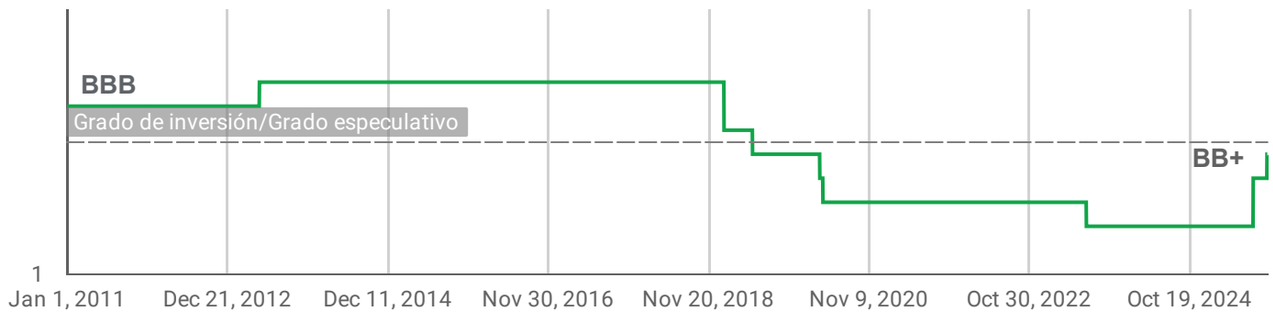
Nota: IF (accidentes por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo) | IG (días perdidos por millón de horas-hombre laboradas con exposición al riesgo).
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Reporte de resultados no dictaminados 3T (varios años).

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** (-)**17.1%**, al pasar de 0.35 accidentes por millón de horas-hombre (MMhh) laboradas con exposición al riesgo entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024 a 0.29 incidentes por MMhh durante el mismo periodo de 2025. Por su parte, **el índice de evalúa la gravedad de estos incidentes cayó** (-)**44.0%:** pasó de 25 días perdidos (por MMhh) en los primeros nueve meses de 2024 a 14 días perdidos en igual lapso de 2025.

III. Otros indicadores - Calificaciones crediticias

III.4 Fitch Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B-") / 16 ("AAA")



Calificación al 02/10/2025
BB+

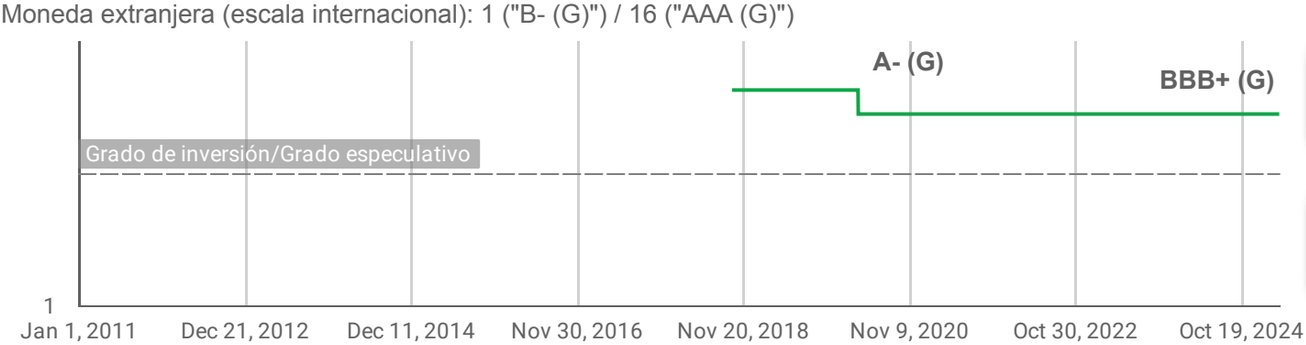
Perspectiva al 02/10/2025
Estable

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 octubre de 2025, Fitch Ratings mejoró la calificación crediticia de Pemex de BB a BB+ con perspectiva estable. La mejora en la calificación se deriva de una mayor vinculación y apoyo entre Pemex y el Gobierno de México.

III.5 HR Ratings

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B- (G)") / 16 ("AAA (G)")



Calificación al 30/09/2025
BBB+ (G)

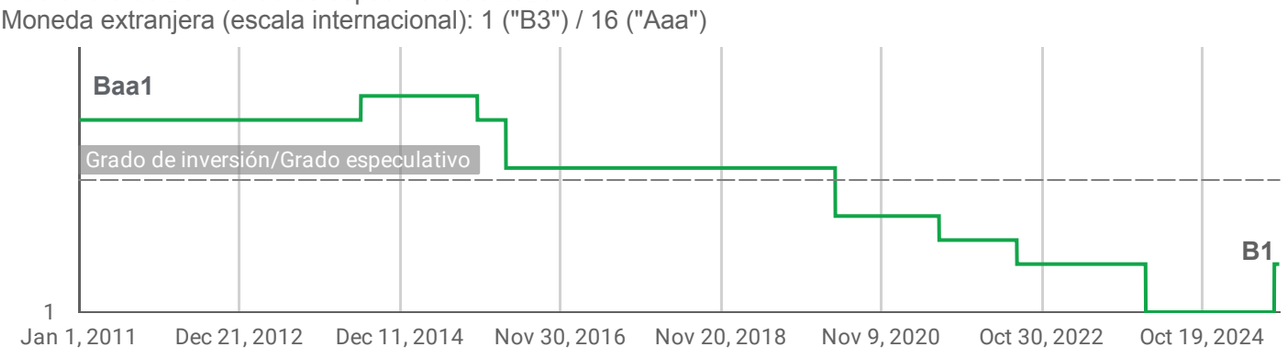
Perspectiva al 30/09/2025
Negativa

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.

Al tercer trimestre de 2025, HR Ratings mantuvo la calificación crediticia de Pemex en BBB+ (G) con perspectiva negativa.

III.6 Moody's Investors Service

1 de enero de 2011 al 30 de septiembre de 2025
Moneda extranjera (escala internacional): 1 ("B3") / 16 ("Aaa")



Calificación al 30/09/2025
B1

Perspectiva al 30/09/2025
Estable

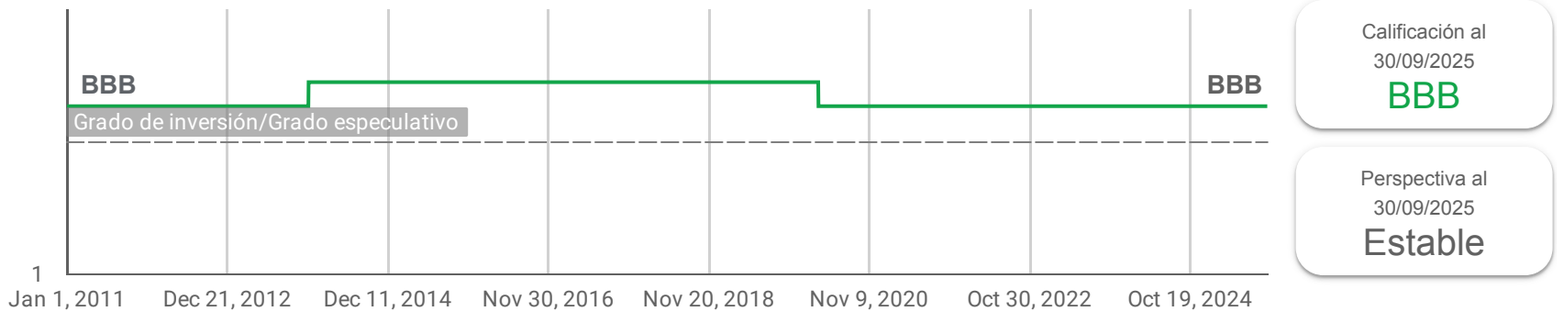
Nota: El 17 de abril de 2020 Moody's retiró la calificación de emisor de Pemex y le asignó una calificación de familia corporativa.
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Moody's Investors Service.

Durante el tercer trimestre de 2025, Moody's mejoró la calificación crediticia de Pemex de B3 a 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

1 de enero de 2011 al 30 de junio 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 tercer 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

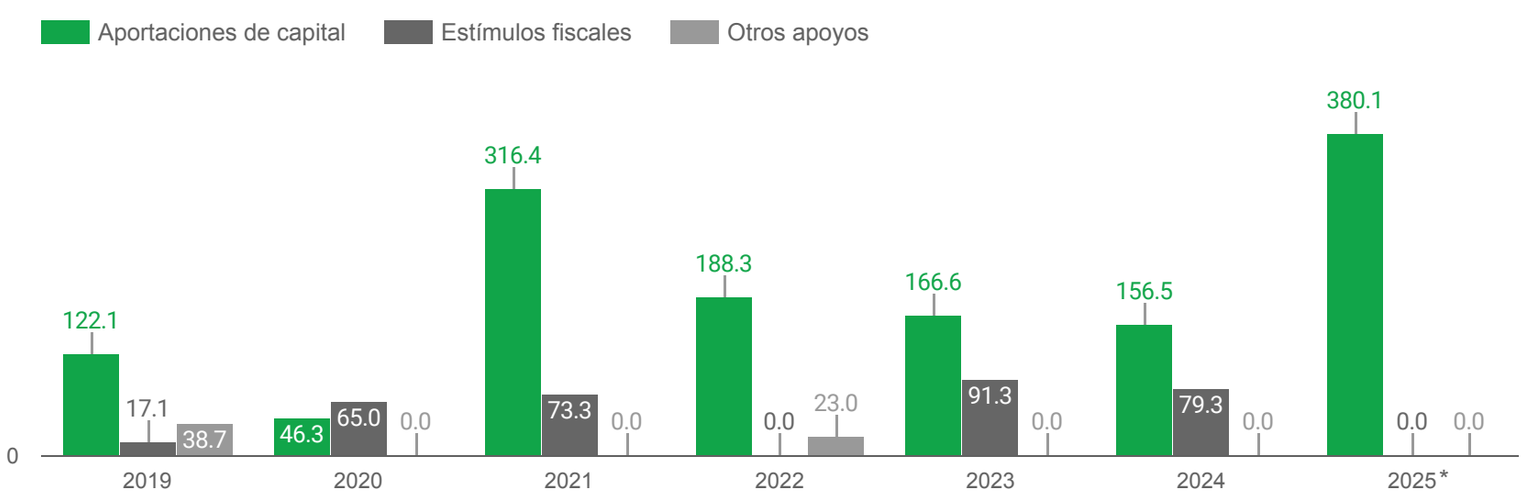
Hallazgos

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 septiembre de 2025, el Gobierno Federal apoyó a Pemex con 1.76 billones de pesos** por concepto de aportaciones patrimoniales, estímulos fiscales y otros apoyos: **un promedio de 715.9 millones de pesos al día a lo largo de los últimos seis años y nueve meses**.
- **En los primeros nueve meses de 2025, el Gobierno Federal otorgó a Pemex aportaciones patrimoniales –o de capital– por 380.1 mil millones de pesos** (mmdp). Esta cantidad equivale a 279.1% del total aprobado para la petrolera en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2025, que asciende a 136.2 mmdp. Estos apoyos estarán destinados a 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 busca financiar proyectos de inversión y pagos a proveedores y contratistas en 2025.** No obstante, dado el crecimiento de deuda a proveedores durante el año su pago implica menores recursos para invertir en nuevos proyectos de producción.
- **Sumado a ello, el Gobierno Federal apoyó a Pemex con la emisión de notas precapitalizadas por 12 mil millones de dólares (mmdd) para reducir su deuda.**

IV.1 Apoyos del Gobierno federal por tipo de ayuda

Al cierre de cada cada año (2019-2024) y al tercer 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.

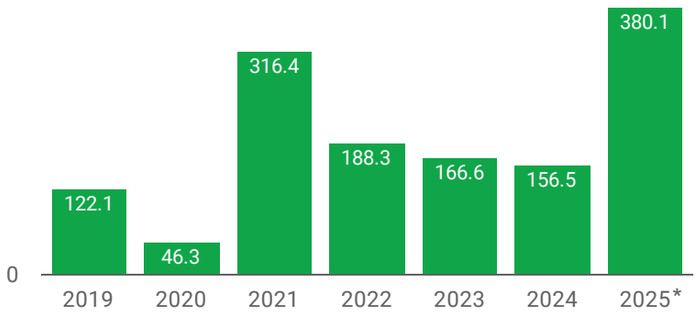
Fuente: Elaborado por el IMCO con información de Pemex. Estados financieros dictaminados (varios años); Pemex. Informes financieros trimestrales a la BMV (varios años); SHCP. Cuenta Pública (varios años).

Entre enero de 2019 y septiembre de 2025, Pemex recibió de parte del Gobierno federal 1.76 billones de pesos de apoyos: 1.38 billones de pesos (78.0%) por concepto de aportaciones patrimoniales o de capital, 326.0 mil millones de pesos –mmdp– (18.5%) por concepto de estímulos fiscales y 61.7 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 (2019-2024) y al tercer 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).

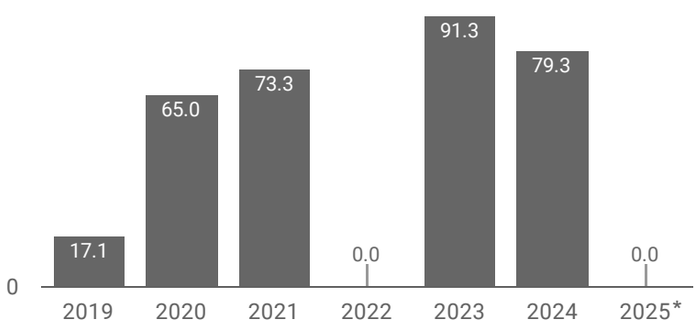
Durante los primeros tres trimestres de 2025 Pemex recibió 380.1 mil millones de pesos (mmdp) por concepto de aportaciones de capital: cifra que equivale a 279.1% del monto de aportaciones aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para todo el ejercicio fiscal 2025 (136.2 mmdp).

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 1.38 billones de pesos desde 2019**.

IV.1.2 Estímulos fiscales

Al cierre de cada año (2019-2024) y al tercer 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).

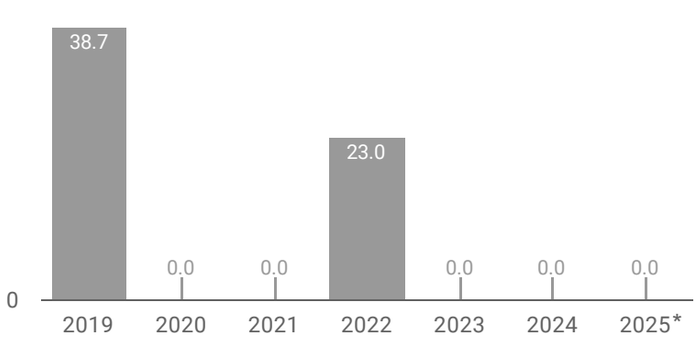
Desde enero de 2019, **Pemex ha recibido estímulos fiscales por 326.0 mil millones de pesos**. Los estímulos fiscales registrados entre 2019 y 2021, así como en 2023 y 2024 corresponden a créditos fiscales acreditables contra el Derecho por la Utilidad Compartida (DUC) y a beneficios fiscales en el cobro 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"**, 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 durante los primeros nueve meses de 2025.*

IV.1.3 Otros apoyos

Al cierre de cada año (2019-2024) y al tercer 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 los primeros tres trimestres de 2025.*