

Resultados de Pemex

2025

Francisco J. Barnés de Castro
Febrero 28, 2026

Resultados operativos

Producción de crudo y condensados

- La producción de crudo y condensados cayó **7%** frente a los resultados de 2024.

Miles de barriles por día	2023	2024	2025
Crudo pesado	970	922	817
Crudo ligero	461	424	397
Crudo superligero	157	140	154
Condensados	287	274	268
Producción total (Mbd)	1,875	1,759	1,635

Miles de barriles por día	Ene –mar 2025	Abr –jun 2025	Jul –sept 2025	Oct-dic 2025
Producción total (Mbd)	1,615	1,631	1,648	1,648

Producción y quema de gas natural

- La producción de gas natural cayó **1.5%** frente a los resultados de 2024.
- El volumen de gas natural asociado enviado a la atmósfera se incrementó **47%** frente a los resultados del año anterior.

Millones de pies cúbicos por día	2023	2024	2025
Gas asociado	2,149	1,840	1,699
Gas no asociado	1,911	1,892	1,978
Producción total de gas natural	4,060	3,732	3,677
Envío de gas asociado a la atmósfera ⁽¹⁾	355	304	446
% de gas asociado enviado a la atmósfera	16.5%	16.5%	26.2%

(1) Pemex únicamente reporta el gas asociado que envía a quemadores.
No está obligado a reportar el gas no asociado que se quema a la atmósfera.

Pozos terminados y en operación

- El número de nuevos pozos terminados, tanto para desarrollo, como para exploración, han caído de manera importante en los dos últimos años.
- Lo mismo ha ocurrido con los pozos en operación para la producción de crudo.

No. de pozos			
Pozos terminados	222	139	78
<i>Desarrollo</i>	<i>161</i>	<i>106</i>	<i>60</i>
<i>Exploración</i>	<i>61</i>	<i>33</i>	<i>18</i>
Pozos promedio en operación	6,303	5,344	5,785
<i>Crudo</i>	<i>4,015</i>	<i>3,510</i>	<i>3,499</i>
<i>Gas no asociado</i>	<i>2,288</i>	<i>1,824</i>	<i>2,286</i>

Equipos de perforación

- Lo mismo ha ocurrido con el número de equipos de perforación en operación.

Equipos de perforación	2023	2024	2025
<i>Exploración</i>	18	12	4
<i>Desarrollo</i>	48	17	28
Total de equipos en operación	66	29	32

Procesamiento de crudo en el SNR

- Gracias a la entrada en operación de la refinería de Dos Bocas (aunque todavía se encuentra en fase de pruebas de arranque) el procesamiento de crudo se incrementó **12%**, pasando de **906 Mbd** en 2024 a **1,014 Mbd** en 2025.

Miles de barriles por día	2023	2024	2025
Crudo procesado en el SNR	792	906	1,014
% de crudo pesado	48.2%	48.6%	52.7%

Miles de barriles por día	Ene –mar 2025	Abr–jun 2025	Jul –sep 2025	Oct-dic 2025
Crudo procesado en el SNR	936	987	1,099	1,136
% de crudo pesado	54.8%	53.5%	55.0%	56%

Producción de petrolíferos

- La producción total de destilados se incrementó en **24%** frente a los resultados 2024.
- **Los datos de esta tabla fueron tomados de las Estadísticas Petroleras publicadas por Pemex en su página electrónica y NO del Informe Financiero, porque la producción de gasolina reportada en el Informe Financiero es muy superior a la producción reportada en las Estadísticas Petroleras.**
- En los estados financieros 2025 se reporta para 2024 y 2025 una producción de gasolina automotriz de 320 Mbd y 390 Mbd respectivamente (volúmenes que debían ser un poco menores que las gasolinas totales reportadas en las Estadísticas Petroleras y no mayores)

Miles de barriles por día	2023	2024	2025
Gasolinas	252	290	356
Turbosina	36	34	43
Diésel	135	180	228
Total destilados	423	504	627
Combustóleo	260	271	208
Otros (incluye GLP)	214	222	254
Producción Total	897	997	1089

Rendimientos del Sistema Nacional de Refinación

- El rendimiento de los destilados de alto valor (gasolina, turbosina y diésel) lograda en el 2025 (**61.8 %**) fue mejor que los resultados de 2024 (**55.6 %**), pero es todavía inferior al rendimiento promedio logrado en el sexenio 2007-2012 (**67.8 %**).
- El rendimiento de la producción combustóleo lograda en el 2025 (**20.5%**) fue menor que los resultados de 2024 (**32.2%**) y también menor que el promedio logrado en el sexenio 2007-2012 (**24.5 %**).

	2007-2012	2023	2024	2025
Gas LP	2.1%	1.6%	1.5%	1.6%
Gasolina+Turbosina+Diésel	67.8%	53.4%	55.6%	61.8%
Combustóleo	24.5%	33.5%	32.2%	20.5%

Procesamiento de gas natural

- La producción de gas natural en 2025 se redujo **1.5%** frente a la producción de 2024 y **9.5%** frente a 2023.
- El volumen de gas seco producido en 2025 se redujo **6.5%** respecto a 2024 y **17.3%** respecto a 2023.

Millones de pies cúbicos por día	2023	2024	2025
Producción total de gas natural	4,060	3,732	3,677
Procesamiento de gas natural	2,633	2,319	2,145
% gas procesado/gas producido	65%	62%	58%
Gas seco producido	2,061	1,824	1,704
% gas seco producido/gas procesado	78%	79%	79%

Seguridad industrial y protección ambiental

Indicadores ambientales

- Las emisiones de CO₂e se incrementaron **19%** frente a las del año anterior.
- Las emisiones de metano se incrementaron **32%**.
- Las emisiones de óxidos de azufre (SO_x) se incrementaron **4%** frente a las del año anterior y **23%** frente a 2023.
- El reúso de agua en refinerías se redujo **17%**
- El consumo de energía se redujo **2%**.

	2023	2024	2025
Emisiones de CO ₂ e (MMt)	61.0	57.6	68.4
Emisiones de metano (Mt)	ND	579.5	764.0
Emisiones de SO _x (Mt)	1,094	1,295	1,343
Reúso de agua en las refinerías (MMm3)	34.0	41.1	34.2
Consumo de energía (PJ)	ND	500.7	491.5

Seguridad industrial y protección ambiental

Indicadores sociales

- Los índices de frecuencia⁽²⁾ y de gravedad⁽³⁾ han disminuido.
- El índice de frecuencia de eventos⁽⁴⁾ de seguridad se ha incrementado.

	2023	2024	2025
Índice de frecuencia	0.41	0.32	0.28
Índice de gravedad	30	24	15
Índice de frecuencia de eventos de seguridad	2.27	2.23	3.09

- 2) Número de accidentes incapacitantes por millón de horas-hombre de exposición al riesgo
- 3) Días perdidos por millón de horas-hombre de exposición al riesgo
- 4) Eventos de seguridad en los procesos por millón de horas-hombre

Resultados financieros consolidados de Petróleos Mexicanos

Resultados financieros - Pemex

Con relación al año pasado:

- El rendimiento de operación se incrementó en **75 mil millones de pesos**.
- El costo financiero fue similar.
- Los derechos e impuestos pagados por Pemex se redujeron en **95 mil millones de pesos**.
- Como resultado de la variación en la paridad cambiaria, disminuyó de manera importante la pérdida neta.

Millones de pesos	2023	2024	2025
Ventas totales	1,719,938	1,672,673	1,528,539
Costo de operación	1,596,988	1,688,663	1,468,669
Rendimiento (pérdida) de operación	122,950	(15,990)	59,870
Costo financiero	(152,171)	(158,902)	(150,167)
Utilidad (Pérdida en cambios)	238,079	(304,452)	21,588
Pago de derechos e impuestos	(219,999)	(290,281)	(195,189)
Rendimiento (pérdida) neta	8,150	(780,588)	(45,202)

Resultados financieros - Pemex

- Con relación al trimestre anterior, el rendimiento de operación se incrementó en **32 mil millones de pesos**.

Millones de pesos	2025-I	2025-II	2025-III	2025-IV
Ventas totales	395,590	391,621	378,880	362,448
Costo de operación	332,002	399,731	394,735	342,201
Rendimiento (pérdida) de operación	63,588	(11,100)	(12,855)	20,247
Costo financiero	(41,402)	(38,461)	(34,709)	(35,595)
Utilidad (Pérdida en cambios)	(15,058)	134,685	33,384	131,423
Pago de derechos e impuestos	(57,141)	(47,304)	(47,686)	(43,058)
Rendimiento (pérdida) neta	(43,329)	59,516	(61,242)	(147)

Pago de derechos e impuestos al Gobierno Federal vs. aportaciones de capital del Gobierno Federal

- La aportación neta de Pemex para las finanzas públicas en 2025 fue de **menos 200 mil millones de pesos**.
- La aportación neta acumulada a las finanzas públicas en los últimos cinco años ha sido tan solo de **87 mil millones de pesos**.

Millones de pesos	2021	2022	2023	2024	2025
Paga de derechos e impuestos	307,348	320,181	219,999	290,281	195,189
Aportación de capital del Gobierno Federal	316,355	211,307	166,615	156,509	395,314
Aportación neta a las finanzas públicas	(9)	108,874	53,384	133,772	(200,125)

Activos, pasivos y patrimonio - Pemex

- Con respecto al año anterior:
 - Los pasivos a corto plazo se redujeron en **176 mil millones de pesos**,
 - Los pasivos a largo plazo se incrementaron en **94 mil millones de pesos**,
 - El patrimonio de Pemex tuvo un incremento de **113 mil millones de pesos**.
 - El incremento en el patrimonio de Pemex fue significativamente menor fue menor que la aportación de capital del Gob. Fed. de **395 mil millones de pesos** registrada en el año.

Millones de pesos	31 dic 2023 dictaminado	31 dic 2024 dictaminado	31 dic 2025
Activo	2,303,475	2,208,753	2,240,662
<i>Pasivos de corto plazo</i>	<i>1,123,718</i>	<i>1,207,523</i>	<i>1,031,260</i>
<i>Pasivos de largo plazo</i>	<i>2,832,736</i>	<i>2,985,005</i>	<i>3,079,248</i>
Pasivos totales	3,956,454	4,192,528	4,110,507
Patrimonio	(1,652,979)	(1,983,501)	(1,869,846)

Pasivos de corto plazo

- Con respecto al año anterior:
 - La deuda financiera a corto plazo se redujo en **80 mil millones de pesos**,
 - Los adeudos con los proveedores se redujeron en **71 mil millones de pesos**,
 - El pasivo total a corto plazo se redujo en **176 mil millones de pesos**.

Millones de pesos	31-dic-2023	31-dic-2024	31-dic-2025
Deuda financiera a corto plazo	477,222	425,219	345,371
Proveedores	368,346	505,989	434,474
Impuestos y derechos por pagar	150,005	85,941	92,747
Otros	128,145	190,374	158,668
Pasivo a corto plazo	1,123,718	1,207,523	1,031,260

Pasivos de corto plazo

- Con respecto al trimestre anterior:
 - La deuda financiera a corto plazo se redujo en **98 mil millones de pesos**,
 - Los adeudos con los proveedores se redujeron en **83 mil millones de pesos**,
 - El pasivo total a corto plazo se redujo en **178 mil millones de pesos**.

Millones de pesos	31-mar-2025	30-junio-2025	30-sep-2025	31-dic-2025
Deuda financiera a corto plazo	561,781	529,462	443,168	345,371
Proveedores	404,407	430,540	517,098	434,474
Impuestos y derechos por pagar	75,657	84,367	85,235	92,747
Otros	201,301	170,178	164,030	158,668
Pasivo a corto plazo	1,243,146	1,214,547	1,209,531	1,031,260

Pasivos de largo plazo

- Con respecto al año anterior, la deuda financiera a largo plazo se redujo en **367 mil millones de pesos**, pero el costo de los beneficios a los empleados se incrementó en **238 mil millones de pesos**, los otros pasivos de largo plazo se incrementaron en **224 mil millones de pesos**, por lo que el pasivo total a largo plazo se incrementó en **94 mil millones de pesos**.

Millones de pesos	31-dic-2023	31-dic-2024	31-dic-2025
Deuda financiera a largo plazo	1,317,249	1,553,554	1,186,260
Reserva beneficios a los empleados	1,372,459	1,232,590	1,470,220
Otros	143,029	198,861	422,768
Pasivo a largo plazo	2,832,736	2,985,005	3,079,248

Pasivos de largo plazo

- Durante el último trimestre de 2025, si bien la deuda financiera a largo plazo se redujo en **215 mil millones de pesos**, otros pasivos de largo plazo se incrementaron en **216 mil millones de pesos**, por lo que el pasivo total a largo plazo se redujo tan solo en **5 mil millones de pesos**

Millones de pesos	31-mar-2025	30-jun-2025	30-sep-2025	31-dic-2025
Deuda financiera a largo plazo	1,491,671	1,336,890	1,400,305	1,186,260
Reserva beneficios a los empleados	1,345,150	1,358,541	1,477,837	1,470,220
Otros	207,285	214,311	206,528	422,768
Pasivo a largo plazo	3,044,107	2,910,742	3,084,670	3,079,248

Perfil de vencimiento de la deuda financiera en pesos mexicanos

- Con relación al reporte de 2024, la deuda financiera en moneda nacional se redujo en **93 mil millones de pesos**.
- Los vencimientos a menos de un año se incrementaron en **37 mil millones de pesos**.
- Los vencimientos entre uno y dos años se redujeron en **128 mil millones de pesos**.
- **80%** de la deuda en pesos vence a menos de un año. Tan solo **5%** tiene vencimientos a cinco años o más

Millones de pesos	31 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2025
A menos de un año	234,424	108,607	146,137
Entre uno y dos años	37,742	131,681	3,153
Entre dos y tres años	57,900	3,150	21,800
Entre tres y cuatro años)	1,630	21,548	1,038
A cinco años o más	17,733	10,465	9,856
Deuda financiera en pesos	349,429	275,451	181,983

Perfil de vencimiento de la deuda financiera en otras monedas

- La deuda financiera en otras monedas se redujo en **353 mil millones de dólares**.
- Los vencimientos a menos de un año se redujeron en **118 mil millones de dólares**.
- Los vencimientos entre uno y dos años se redujeron en **107 mil millones de dólares**.
- **15%** de la deuda en otras monedas vence a menos de un año y **6%** vence entre uno y dos años. **62%** tiene vencimiento a cinco años o más.

Millones de dólares	31 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2025
A menos de un año	241,810	316,611	199,234
Entre uno y dos años	78,173	188,469	81,421
Entre dos y tres años	119,480	149,984	137,134
Entre tres y cuatro años)	126,923	91,696	98,518
A cinco años o más	877,668	956,561	833,340
Deuda financiera otras monedas	1,445,042	1,703,322	1,349,648

Costo financiero de la deuda

- El costo financiero de la deuda en 2025 se incrementó en **1,200 millones de pesos** respecto al costo registrado en 2024.

Millones de pesos	2023	2024	2025
Costo financiero de la deuda	144,050	148,381	149,583

Pérdidas por sustracción de combustibles

- Las pérdidas reportadas por sustracción de combustibles en 2025 se incrementaron en **tres mil millones de pesos** respecto a las registradas en 2024 (un incremento de **14.4%**).

Millones de pesos	2023	2024	2025
Pérdidas por sustracción de combustibles	20,169	20,529	23,491

Inversiones productivas

- Las inversiones productivas en propiedades, mobiliario y equipo se redujeron en **4 mil millones de pesos** respecto a las ejercidas en 2024 y en **31 mil millones de pesos** respecto a 2023.

Millones de pesos	2023	2024	2025
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	256,863	230,139	225,907

Resultados financieros de las principales divisiones

Resultados financieros

Exploración y Extracción vs PEP

- Resulta evidente, desde la cifra reportada del valor de las ventas totales, que a partir de 2025 se está utilizando un criterio muy diferente que en años anteriores para la asignación de ingresos y gastos por división.

Miles de barriles producidos por día	2024	2025
(Mbd)	1,759	1,635
Millones de pesos	2024 PEP	2025 Expl. y extr.
Ventas totales	864,799	334,877
Costos de operación	(553,727)	(314,941)
Rendimiento (pérdida) de operación	311,072	19,936
Pago de derechos e impuestos	(189,240)	(194,574)
Suma neta de costos financieros	(114,962)	(95,536)
Utilidad (pérdida) en cambios	(95,489)	240,444
Rendimiento (pérdida) neta	(88,617)	(29,731)

Rendimiento de operación por barril de hidrocarburos líquidos producidos

- El precio obtenido por PEP por barril de crudo que se está registrando en 2025 está muy por debajo del precio real del crudo .

USD/barril de crudo y condensado producidos	2024 PEP	2025 Expl. y extr.
Ventas totales (USD/barril)	66.5	31.2
Costos de operación	-42.6	-29.4
Rendimiento (pérdida) de operación	23.9	1.9
Pago de derechos e impuestos	-14.5	-18.1

Precio promedio del crudo exportado	2024	2025
(USD/barril)	70.57	61.11

Resultados financieros

Procesos industriales + Transformación energética vs. PTRI

- Si bien ha habido una mejora en los procesos de refinación, la reducción tan drástica en los costos de operación es reflejo de que el costo del crudo procesado en 2025 es artificialmente bajo.

Miles de barriles procesados por día	2024	2025
(Mbd)	906	1,014

Millones de pesos	2024 Pemex TRI	2025 PI+TE
Ventas totales	984,927	916,696
Costos de operación	(1,197,949)	(860,186)
Rendimiento (pérdida) de operación	(213,022)	56,510

Utilidades (pérdidas) de operación por barril de crudo procesado

USD/barril de crudo procesado	2024	2025
Ventas totales	146.9	137.9
Costos de operación	(178.7)	(129.4)
Rendimiento (pérdida) de operación	(31.8)	8.5

Resultados financieros

Procesos industriales + Transformación energética vs. PTRI

- La comparación resulta aún más burda cuando se compara Pemex TRI con las dos nuevas divisiones por separado, siendo que el área de procesamiento de gas, ahora a cargo de Transformación Energética, era tradicionalmente una división con utilidades y ahora reporta fuertes pérdidas, mientras que el área de refinación, a cargo de Procesos Industriales, que siempre fue un área que reportaba fuertes pérdidas, ahora reporta grandes utilidades.

Millones de pesos	2024 Pemex TRI	2025	
		PI	TE
Ventas totales	984,927	827,300	89,396
Costos de operación	(1,197,949)	(719,859)	(140,287)
Rendimiento (pérdida) de operación	(213,022)	107,441	(50,891)

USD/barril de crudo procesado	2024 (PTRI)	2025 (PI)
Ventas totales	146.9	124.4
Costos de operación	(178.7)	(108.3)
Rendimiento (pérdida) de operación	(31.8)	16.2

Reflexiones sobre la nueva asignación de costos por división operativa

- Resulta muy evidente que la nueva asignación de costos por división operativa tiene el propósito de lograr que el área de procesos industriales, responsable de la actividad de refinación de petróleo, que sistemáticamente había mostrado grandes pérdidas, y que en los últimos cinco años se había convertido en un enorme lastre financiero para Pemex, resulte ahora ser el área más rentable de la empresa, aún a costa de convertir a la división de exploración extracción, el área que tradicionalmente era la que generaba los mayores ingresos para Pemex, se convierta ahora, al menos en apariencia, en un negocio absolutamente marginal, y causante de pérdidas una vez que se descuenta el pago por los derechos de producción.

Reflexiones sobre la nueva asignación de costos por división operativa

- Los resultados, presentados en esta forma, recuerdan la historia de las cuentas del Gran Capitán.

(para quien requiera refrescar la memoria sobre estas famosas cuentas, se recomienda consultar esta liga: <https://es.scribd.com/doc/290522160/Las-Cuentas-Del-Gran-Capitan>).

- No pareciera recomendable presentar las cuentas de esta manera a la SEC, a riesgo de perder credibilidad.