

# Análisis de la Situación Financiera de Pemex

Francisco J. Barnés de Castro  
Diciembre 2023

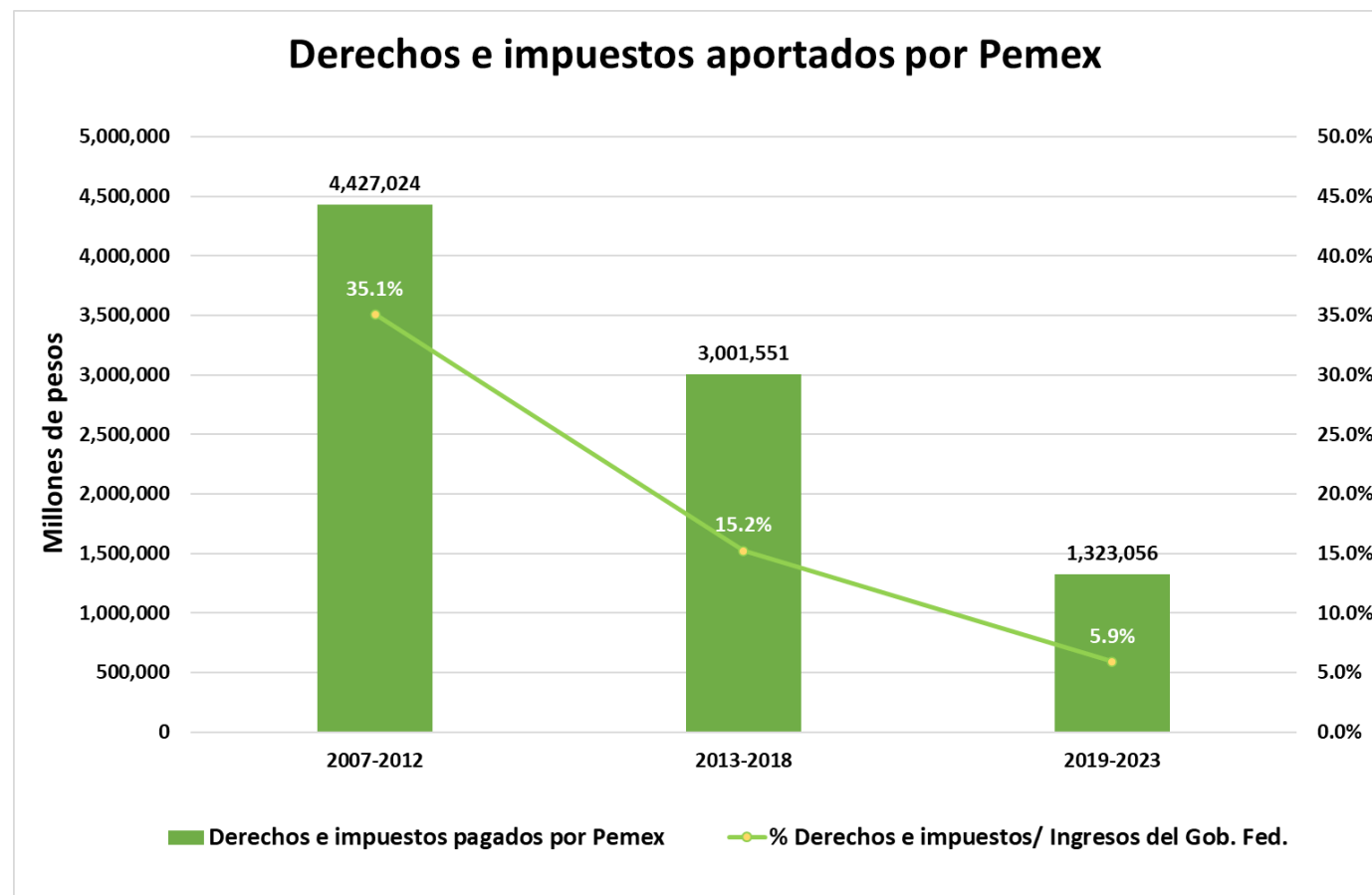


# Los ingresos que aporta Pemex al Gobierno Federal por concepto de derechos e impuestos son cada vez menores

- La aportación de Pemex a los ingresos del Gobierno Federal ha caído de manera significativa respecto a los ingresos totales del Gobierno Federal, tanto en términos absolutos como en términos porcentuales.

## Derechos e impuestos/Ingresos del Gob. Fed.

<b>2007-2012</b>	<b>35.1%</b>
<b>2013-2018</b>	<b>15.2%</b>
<b>2029-2023</b>	<b>5.9%</b>



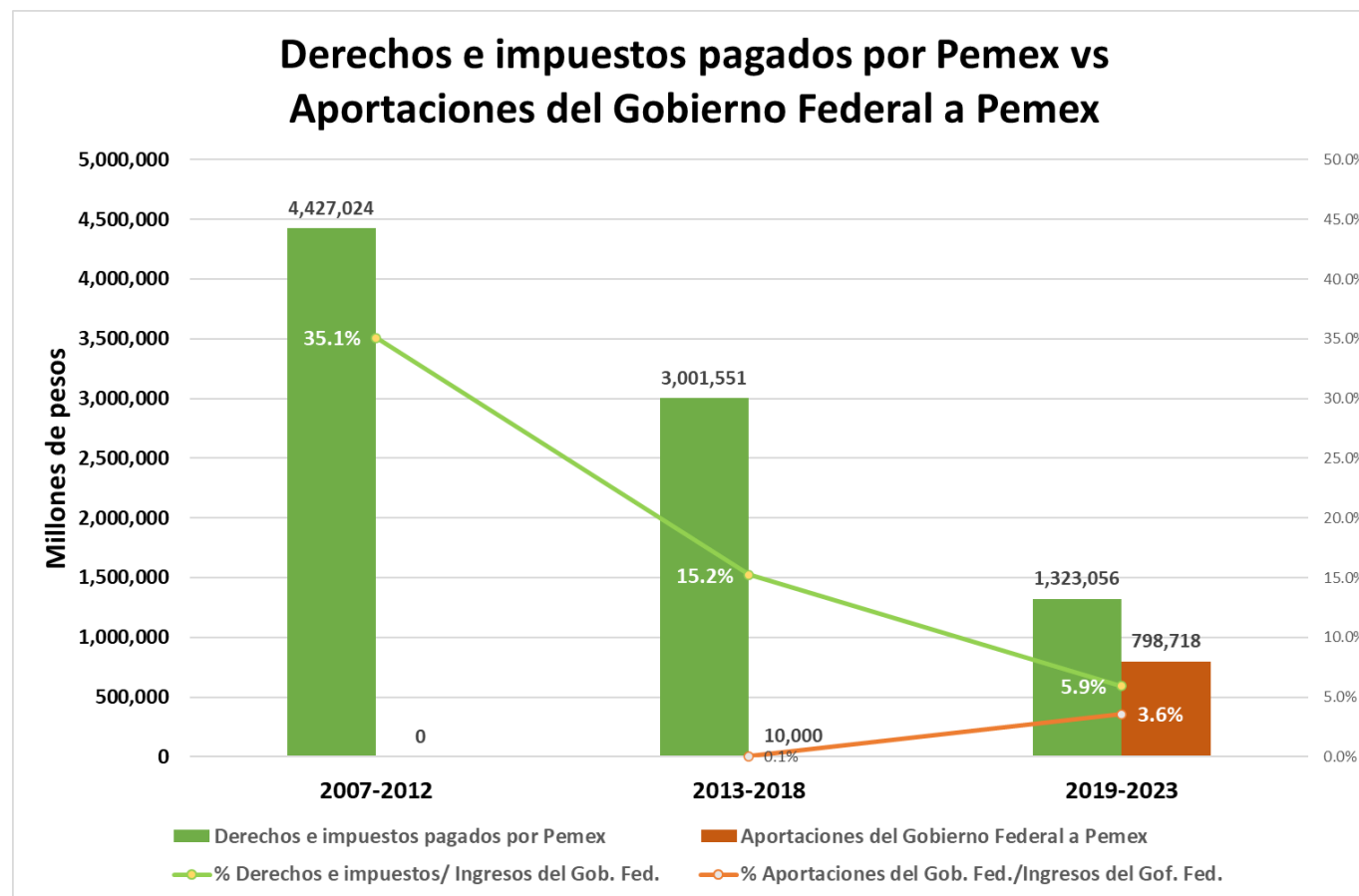
Fuente: Reportes Financieros auditados de Pemex

Nota: Los datos de 2023 abarcan hasta el 3er trimestre



# La aportación neta de Pemex a las finanzas públicas en estos cinco años representó solo el **2.3%** de los ingresos del Gobierno Federal

- A los derechos e impuestos pagados por Pemex al Gobierno Federal en los últimos cinco años, es necesario descontar **798 millones de pesos** que el Gobierno Federal aportó al capital de Petróleos Mexicanos.
- La contribución neta de Pemex a las finanzas públicas en estos cinco años fue de tan solo **575 mil millones de pesos**, lo que representa tan solo el **2.3%** de los ingresos totales del Gobierno Federal.



Fuente: Reportes Financieros auditados de Pemex

Nota: Los datos de 2023 abarcan hasta el 3er trimestre

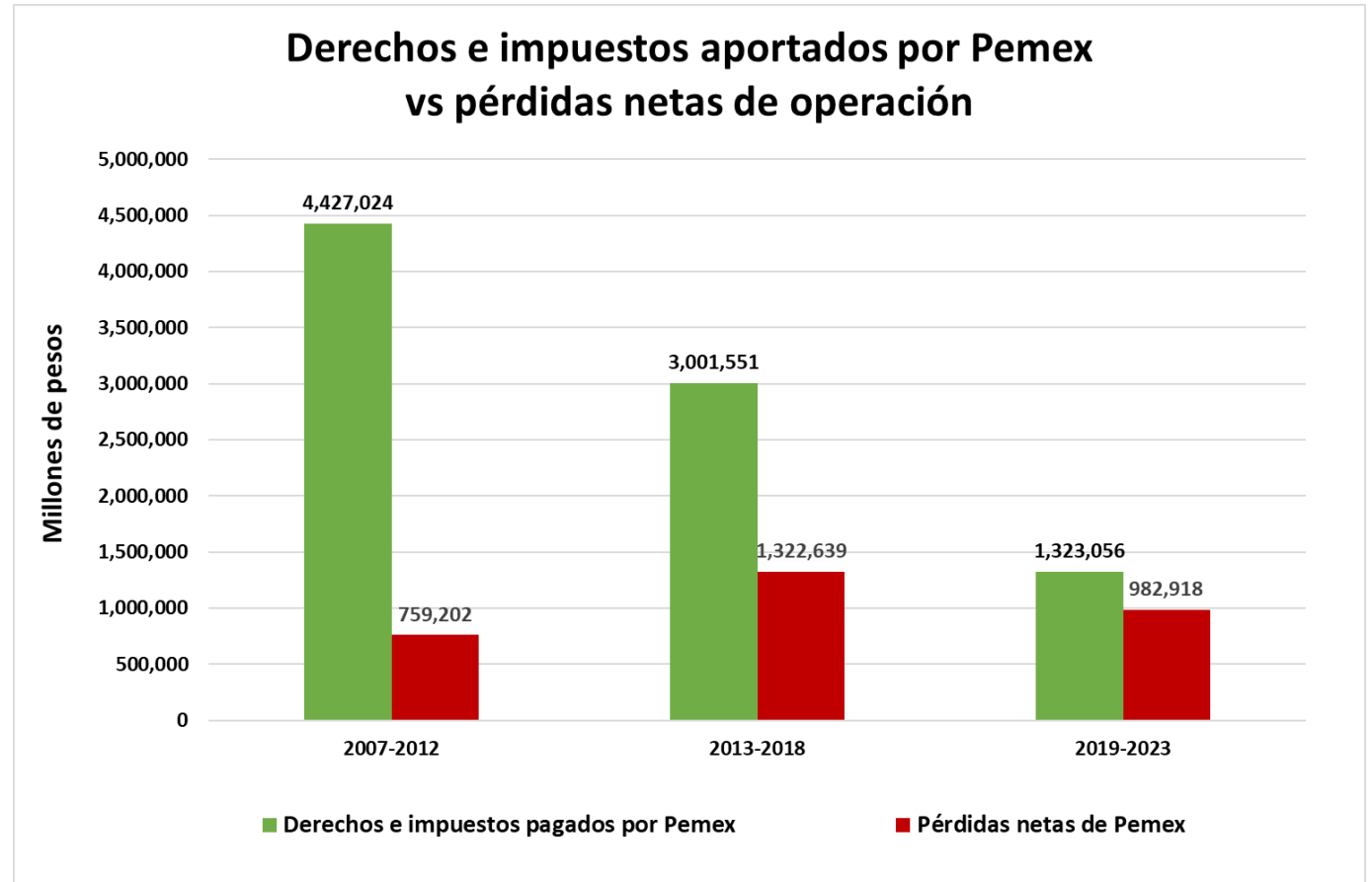


# La renta que aporta Pemex al Gobierno Federal proviene cada vez en mayor proporción de incrementar las pérdidas de la empresa

- En los últimos cinco años, las pérdidas netas incurridas por Pemex ascendieron **983 mil millones de pesos**.
- A pesar de que en los dos últimos años se han reducido significativamente los derechos que paga Pemex, las pérdidas netas representan un porcentaje cada vez mayor del total de derechos e impuestos pagados por Pemex al Gobierno Federal:

## Pérdidas netas/Derechos e impuestos

<b>2007-2012</b>	<b>17.1%</b>
<b>2013-2018</b>	<b>44.0%</b>
<b>2019-2023</b>	<b>74.3%</b>



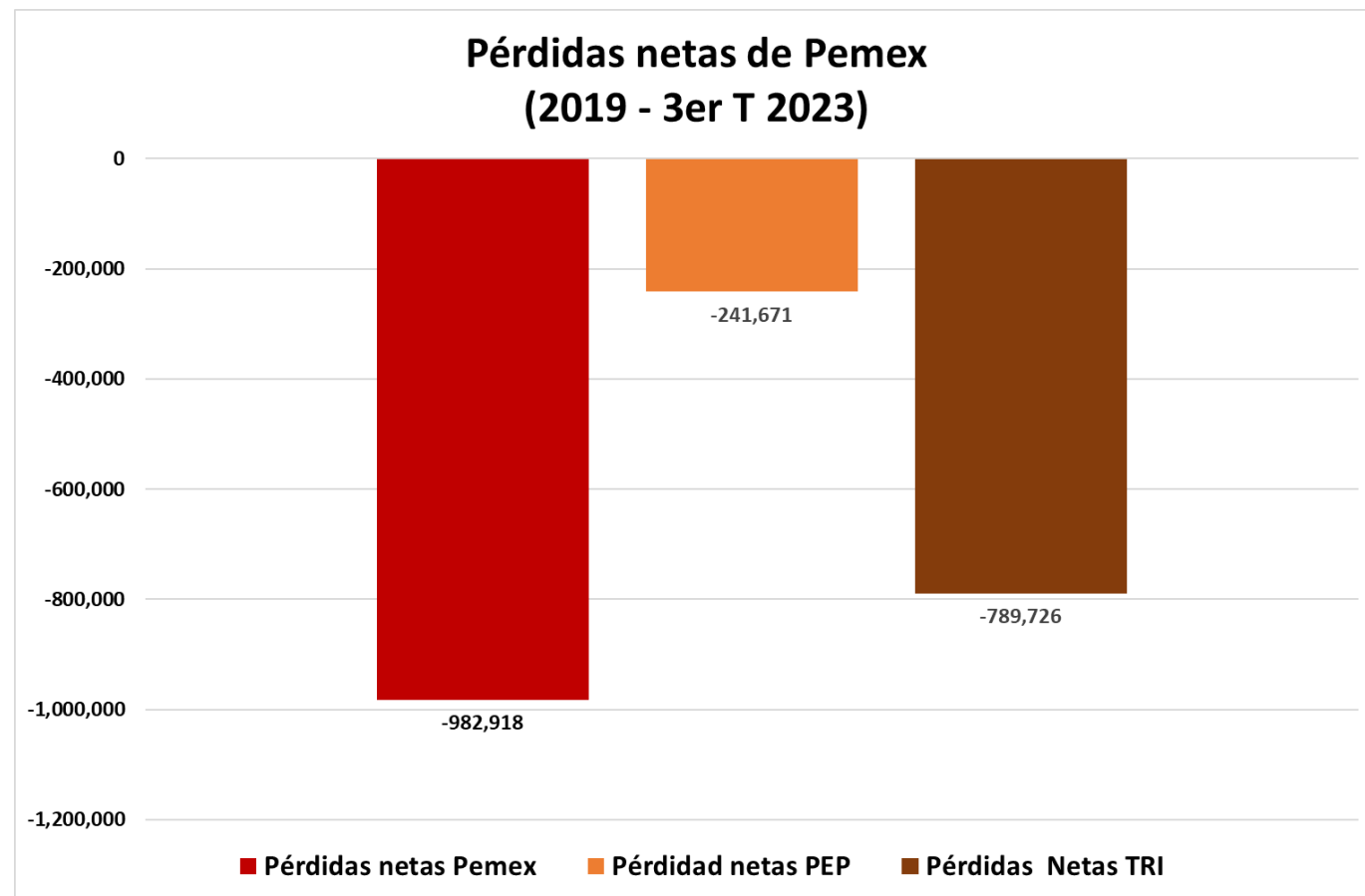
Fuente: Reportes Financieros auditados de Pemex

Nota: Los datos de 2023 abarcan hasta el 3er trimestre



## Las principales pérdidas acumuladas en los últimos años son atribuibles a Pemex Transformación Industrial

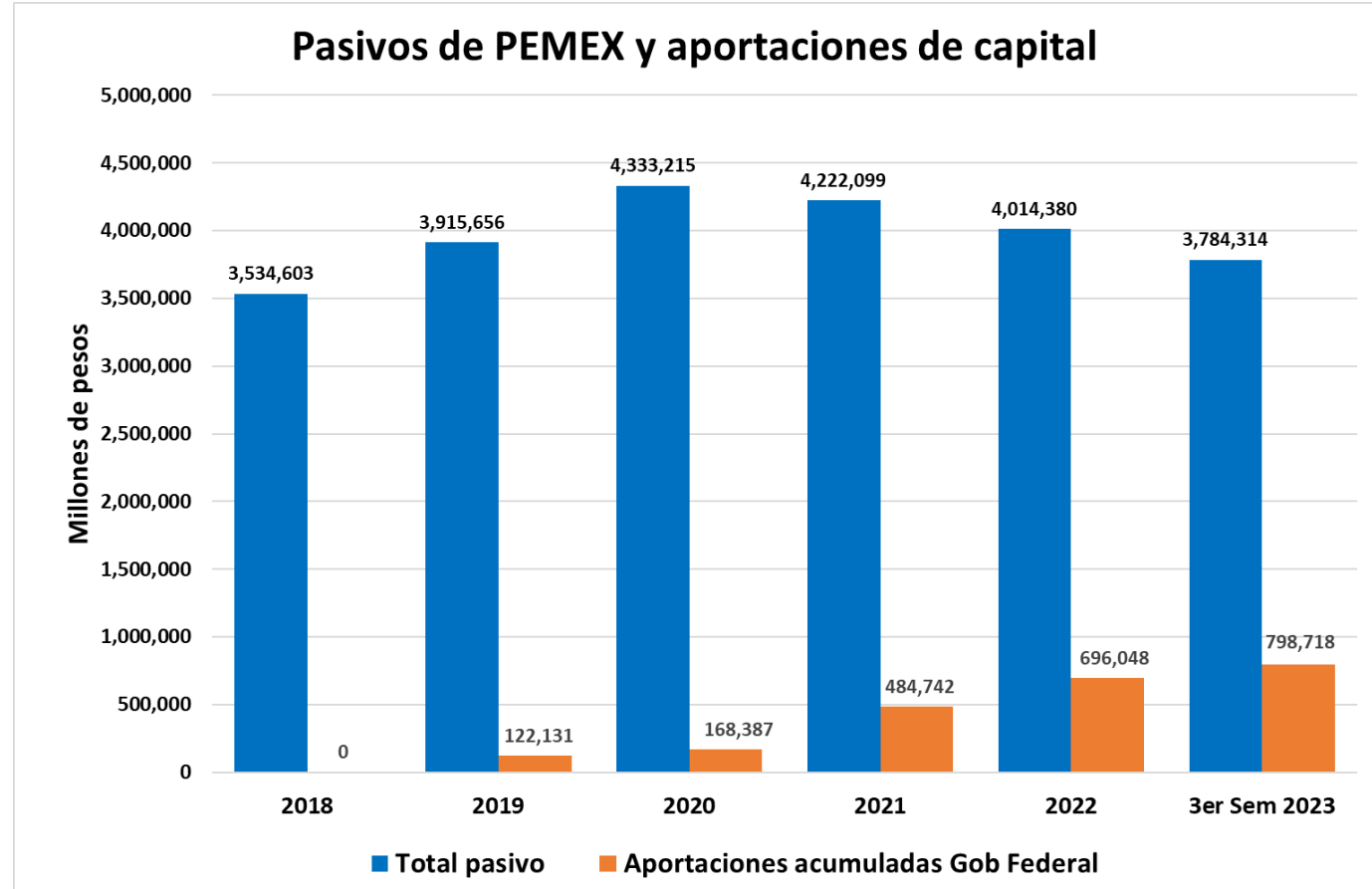
- De los **983 mil millones de pesos** de pérdidas netas que Petróleos Mexicanos acumuló en los últimos cinco años, el **80%** del total (**790 mil millones de pesos**) corresponde a las pérdidas de Pemex Transformación Industrial.





# A pesar de las aportaciones del Gobierno Federal, los pasivos totales de Pemex se incrementaron en **250,000 millones de pesos**

- Gracias a las aportaciones de capital por parte del Gobierno Federal (**800 mil millones de pesos**), en los últimos tres años Pemex ha logrado reducir sus pasivos.
- Sin embargo, los pasivos a finales del 3er semestre de 2023 son **250 mil millones de pesos** mayores que a finales de 2018.

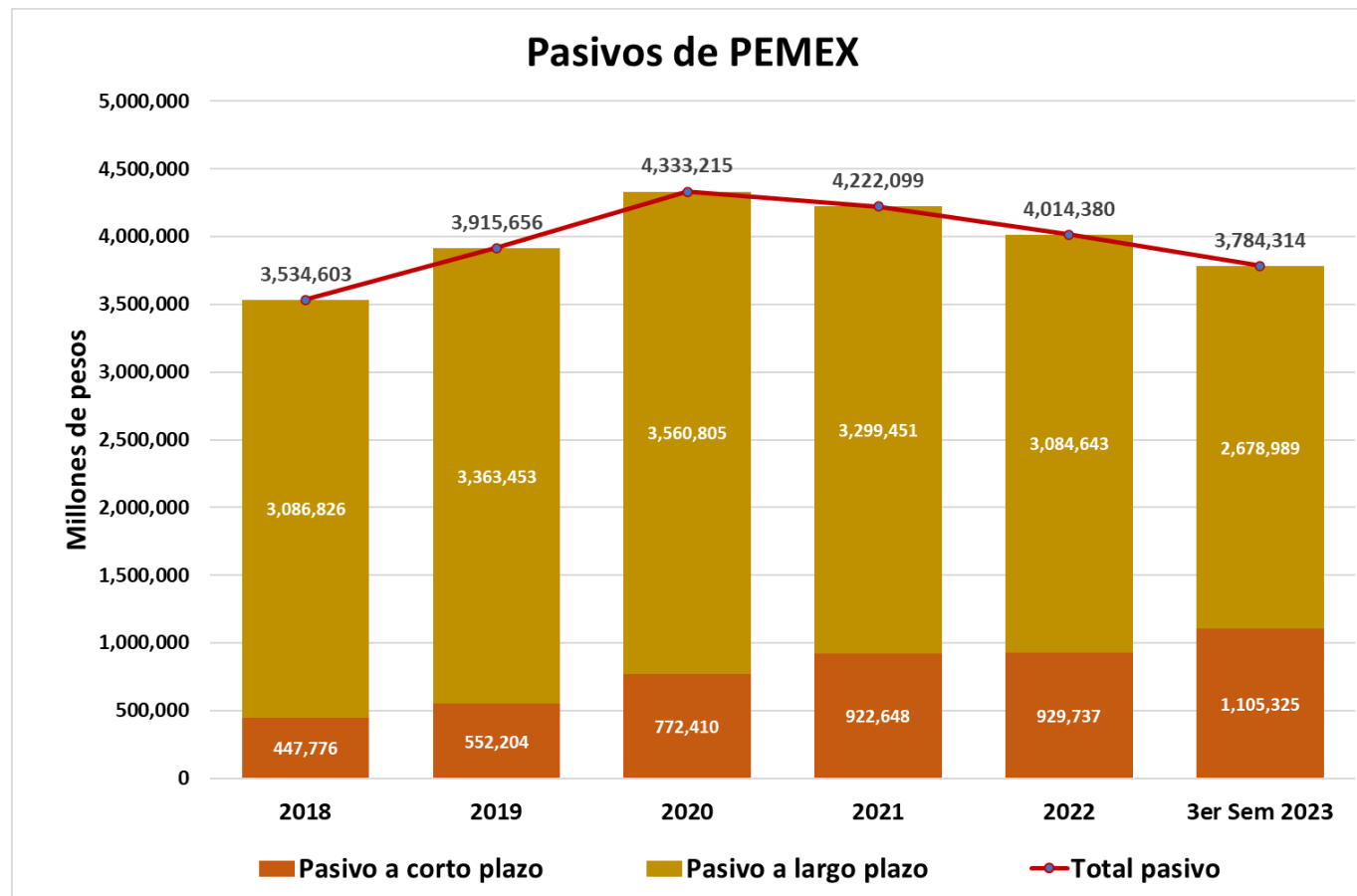


Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados



## En los últimos cinco años se redujo la deuda a largo plazo, pero se incrementó la deuda a corto plazo

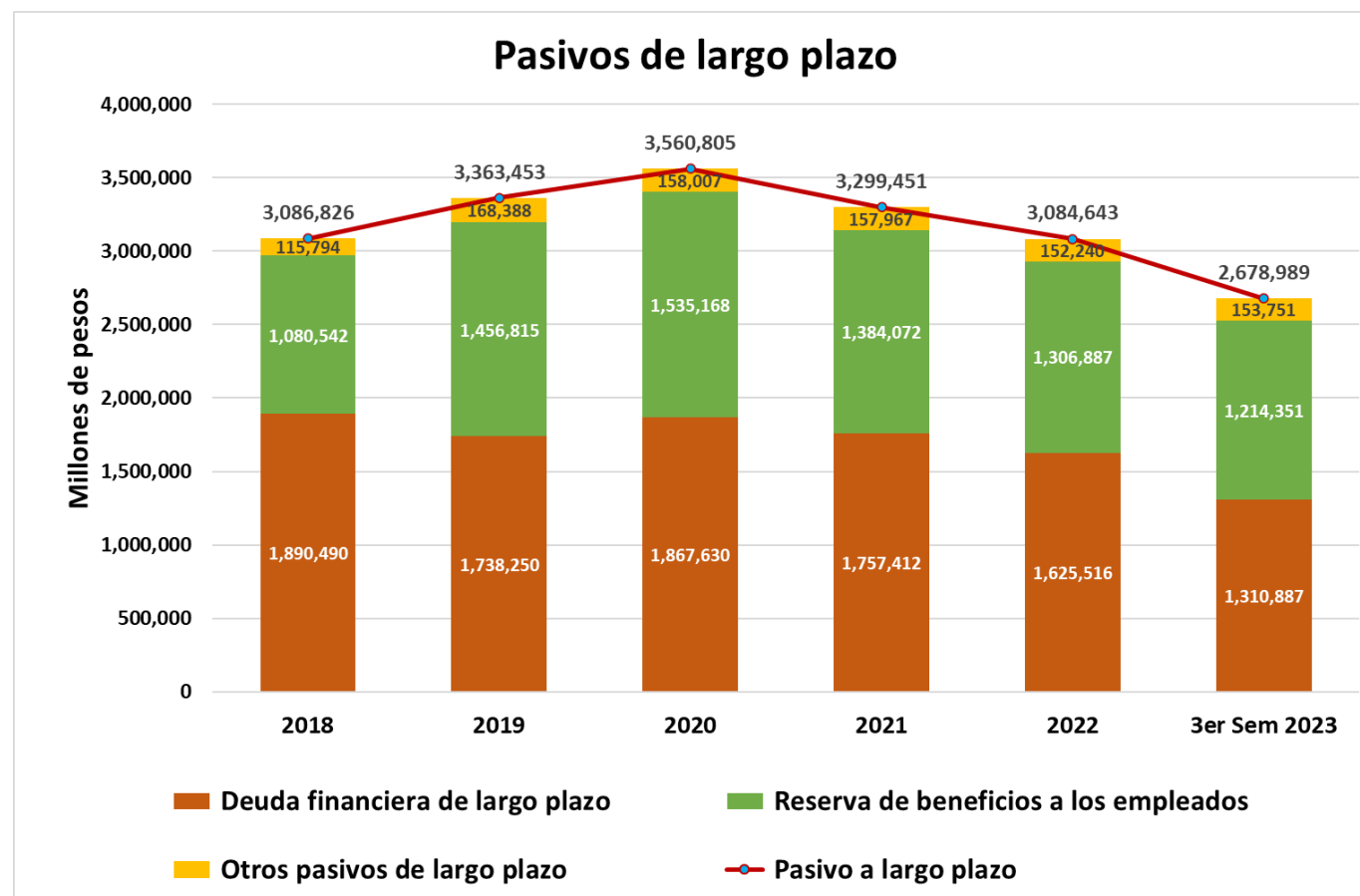
- La aportación de capital del Gobierno Federal fue utilizada en gran parte para reducir la deuda a largo plazo, la cual se redujo en **410 mil millones de pesos**.
- En cambio, la deuda a corto plazo se incrementó a casi el triple, en **660 mil millones de pesos**.
- Los pasivos totales se incrementaron en **250 mil millones de pesos**.



Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados

## De los pasivos de largo plazo únicamente disminuyó la deuda financiera

- La deuda financiera de largo plazo se redujo en **580 mil millones de pesos**.
- El pasivo laboral se incrementó en **135 mil millones de pesos**.
- Los otros pasivos de largo plazo se incrementaron en **40 mil millones de pesos**.

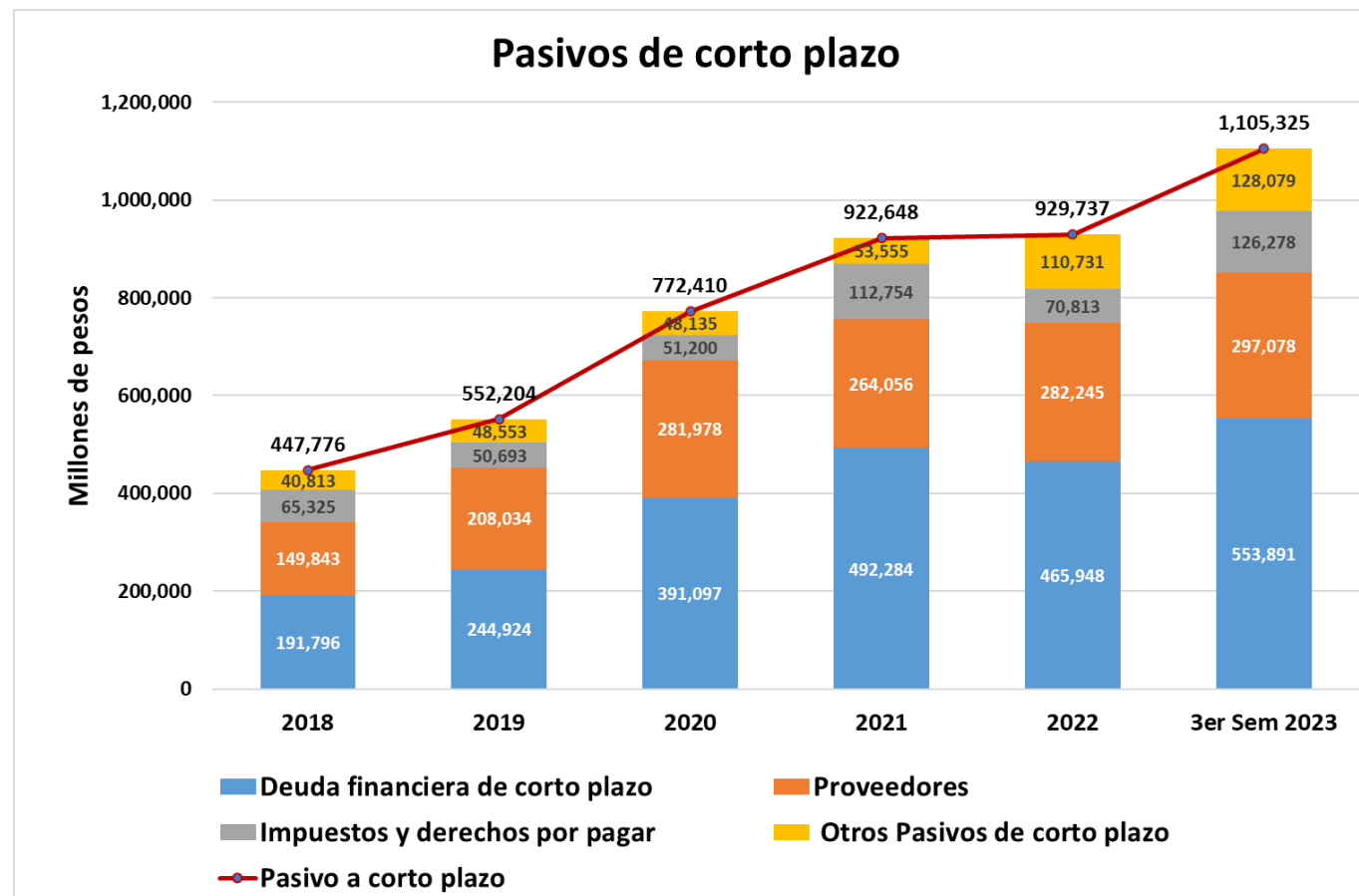


Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados



## En cambio, todos los pasivos de corto plazo se incrementaron de manera significativa

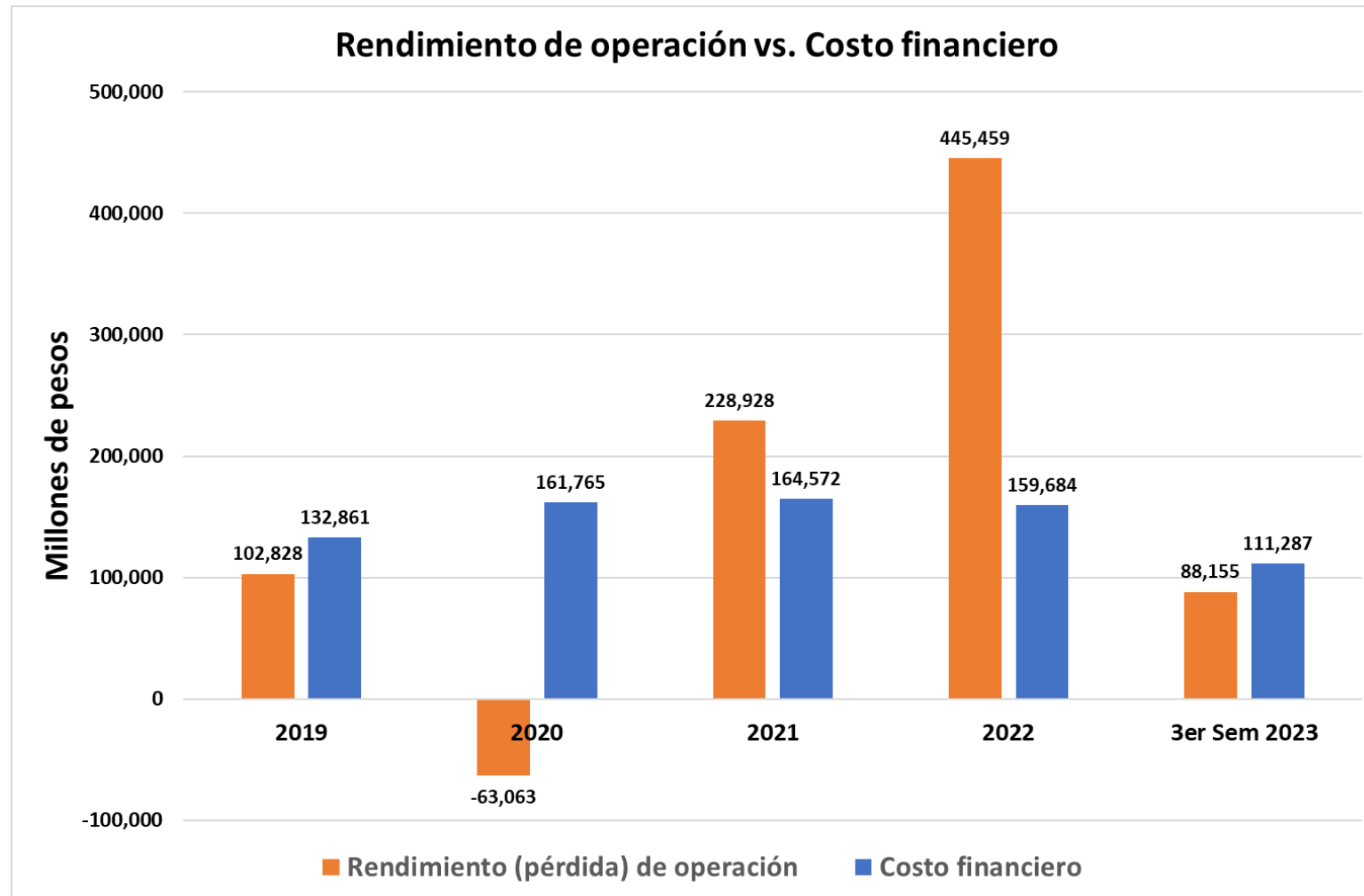
- La deuda financiera de corto plazo se incrementó en **360 mil millones de pesos**.
- La deuda a proveedores se duplicó. Se incrementó en **150 mil millones de pesos**.
- Los impuestos y derechos por pagar se incrementaron en **60 mil millones de pesos**.
- Los otros pasivos de corto plazo se incrementaron en **87 mil millones de pesos**.



Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados



# El rendimiento de operación de Pemex resulta insuficiente para cubrir los costos financieros de la empresa, mucho menos para hacer frente a los vencimientos de la deuda

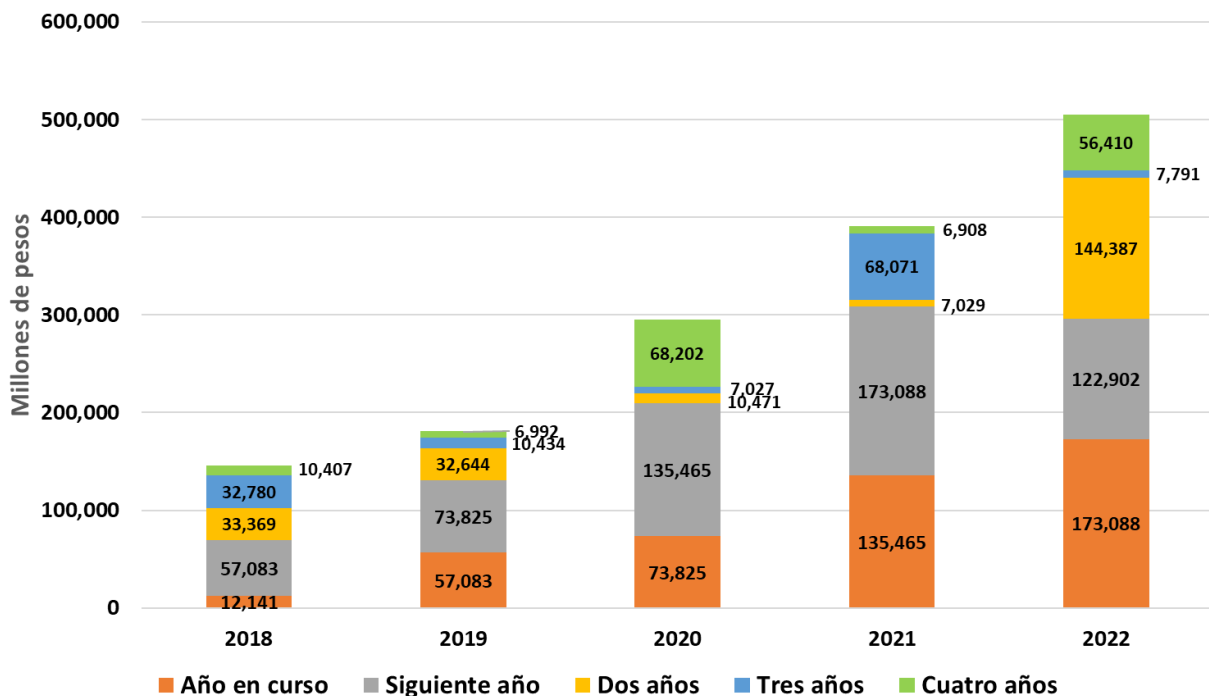


Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados

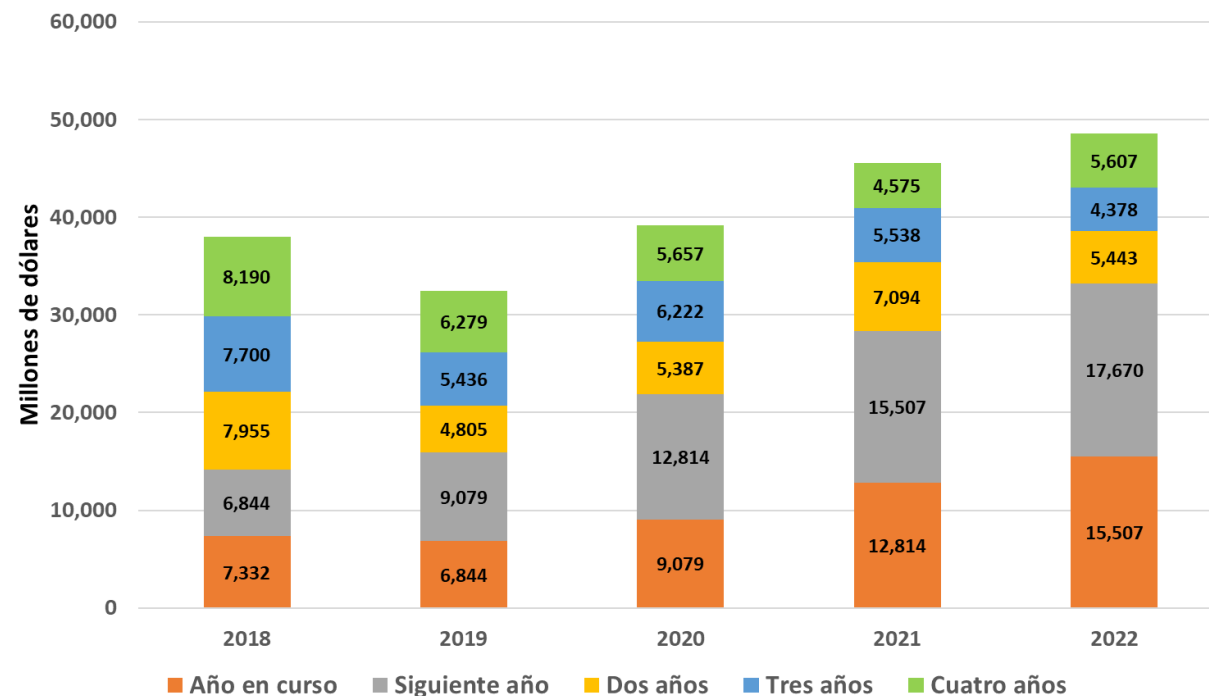


# Los perfiles de vencimiento de la deuda, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, han venido aumentando año con año

**Perfil de vencimientos de la deuda de Pemex comprometida en moneda nacional**



**Perfil de vencimientos de la deuda de Pemex comprometida en moneda extranjera**

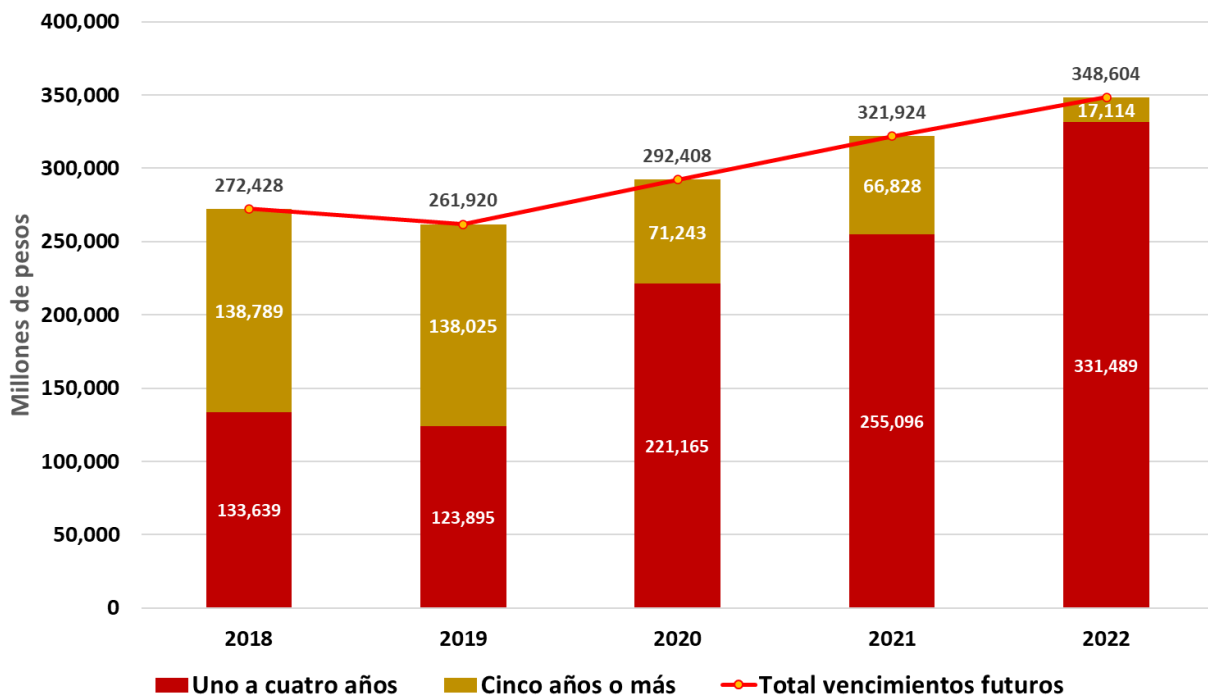


Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados

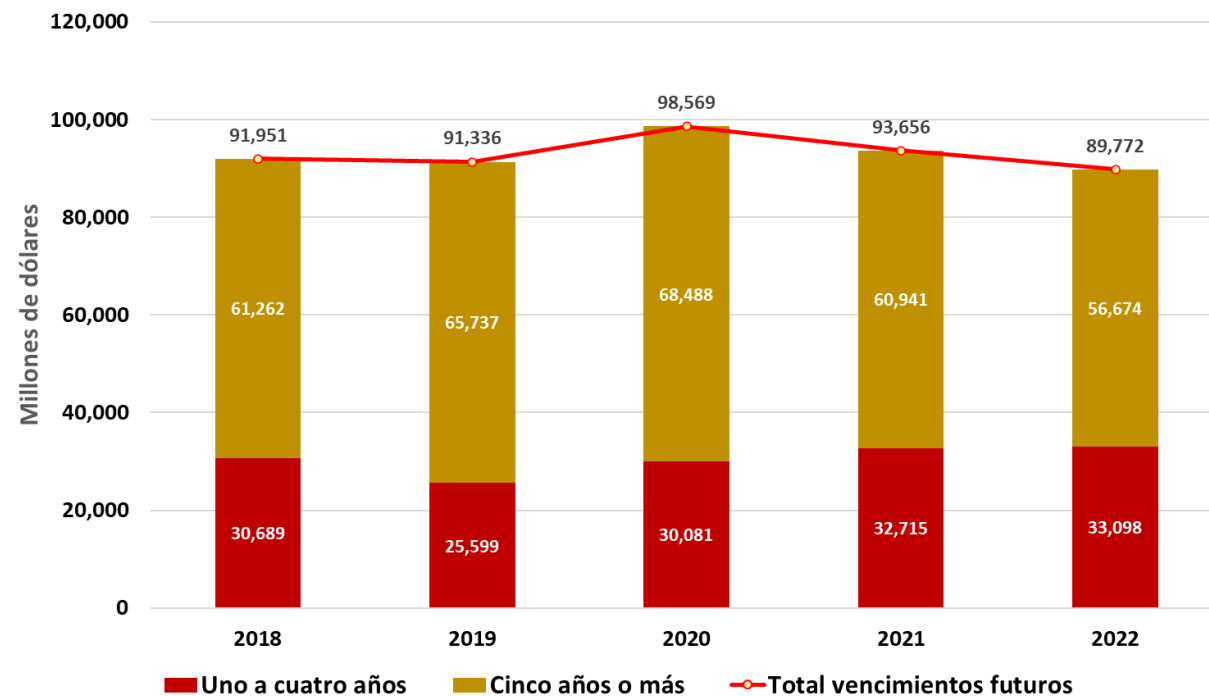


El total de vencimientos futuros en moneda nacional se ha incrementado en **72 mil millones de pesos**, mientras que el total en moneda extranjera se ha reducido en **2 mil millones de dólares**

Perfil de vencimientos futuros de la deuda de Pemex comprometida en moneda nacional

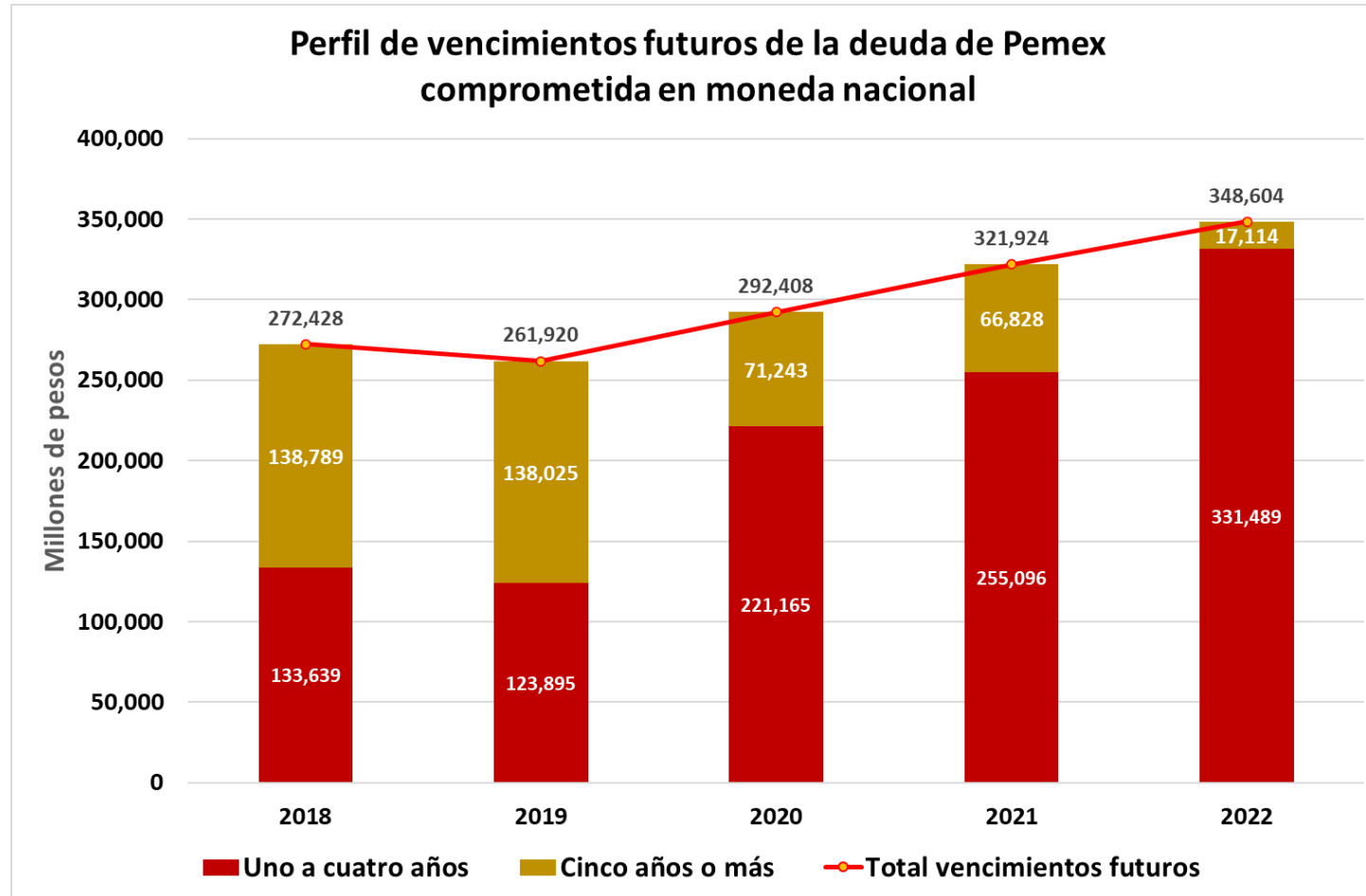


Perfil de vencimientos futuros de la deuda de Pemex comprometida en moneda extranjera





# Pemex ha tenido que refinanciar sus vencimientos de deuda en pesos de largo plazo, contratando deuda de corto plazo

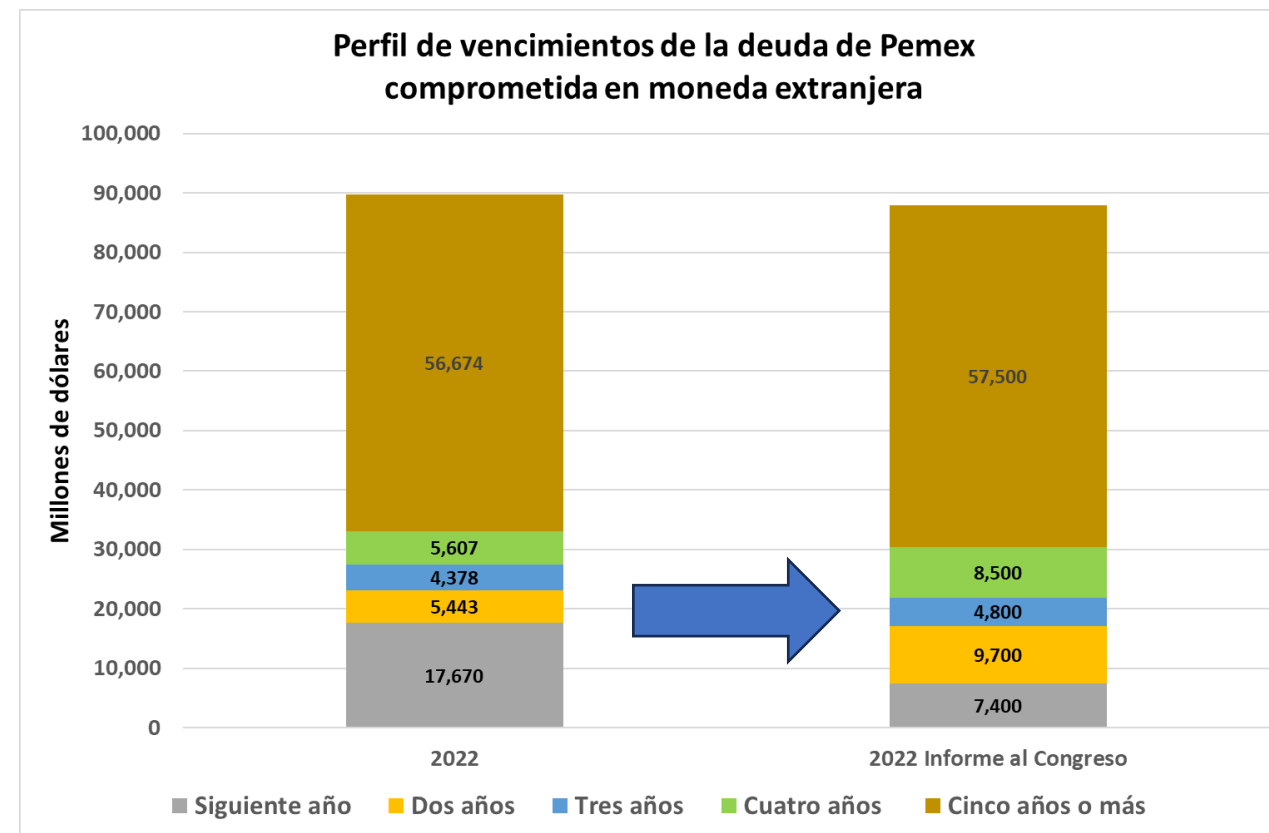


Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados



## Lo mismo ha ocurrido con el refinanciamiento de la deuda en moneda extranjera

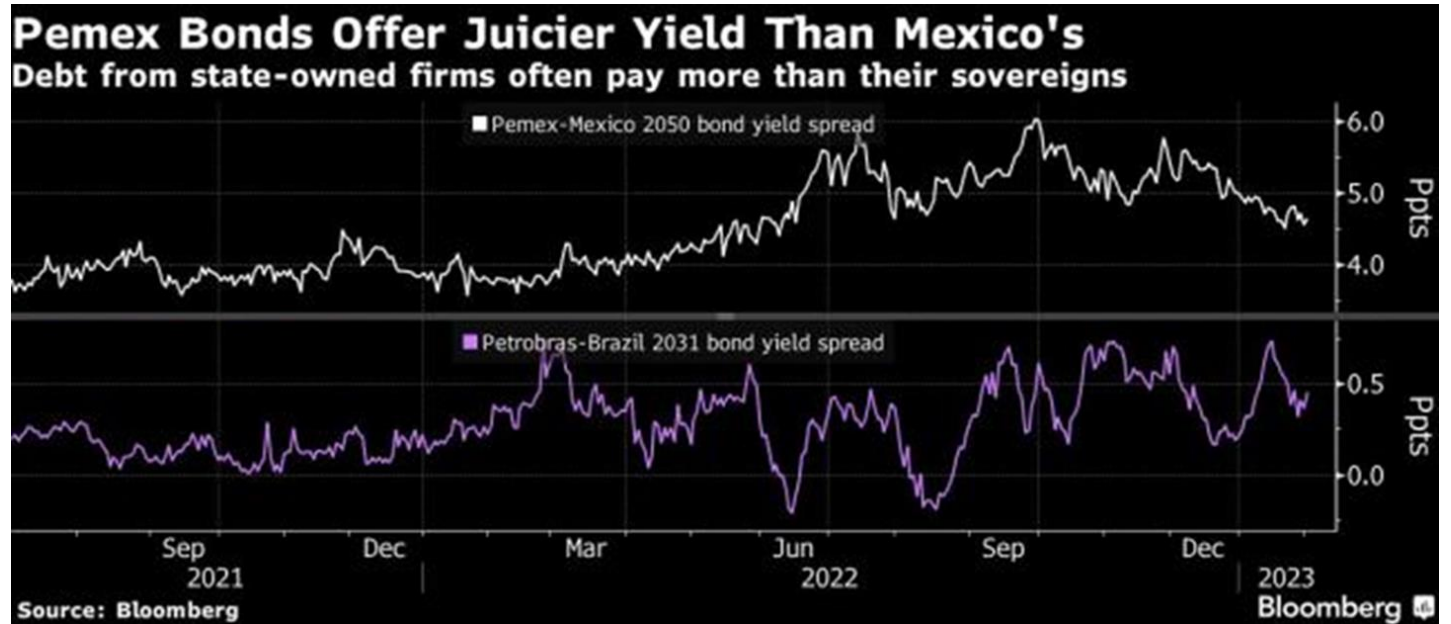
- Como resultado de las negociaciones llevadas a cabo en los primeros meses del año, Pemex reportó en abril, en su informe anual al Congreso, un perfil de vencimiento de la deuda en moneda extranjera diferente al reportado en sus estados financieros del cierre de 2022.
- Adicionalmente, de acuerdo al reportaje de *Bloomberg Línea* publicado el 8 de diciembre de 2023, ante la dificultad de obtener financiamiento de largo plazo para refinanciar los vencimientos de la deuda en dólares, Pemex renovó a finales de noviembre de este año alrededor de **8,300 millones de dólares** con dos líneas de crédito a corto plazo.
- Pemex obtuvo un primer financiamiento por **6,500 millones de dólares** a tres años, con líneas de crédito renovables, y un segundo financiamiento por **1,800 millones de dólares** a seis meses.
- Estos nuevos vencimientos se suman a los que ya estaban programados.



Fuentes: Pemex, Reportes financieros auditados 2022 e Informe Anual al Congreso 2022

## El costo de la deuda de Pemex es hoy varios puntos más alto que el costo de la deuda soberana

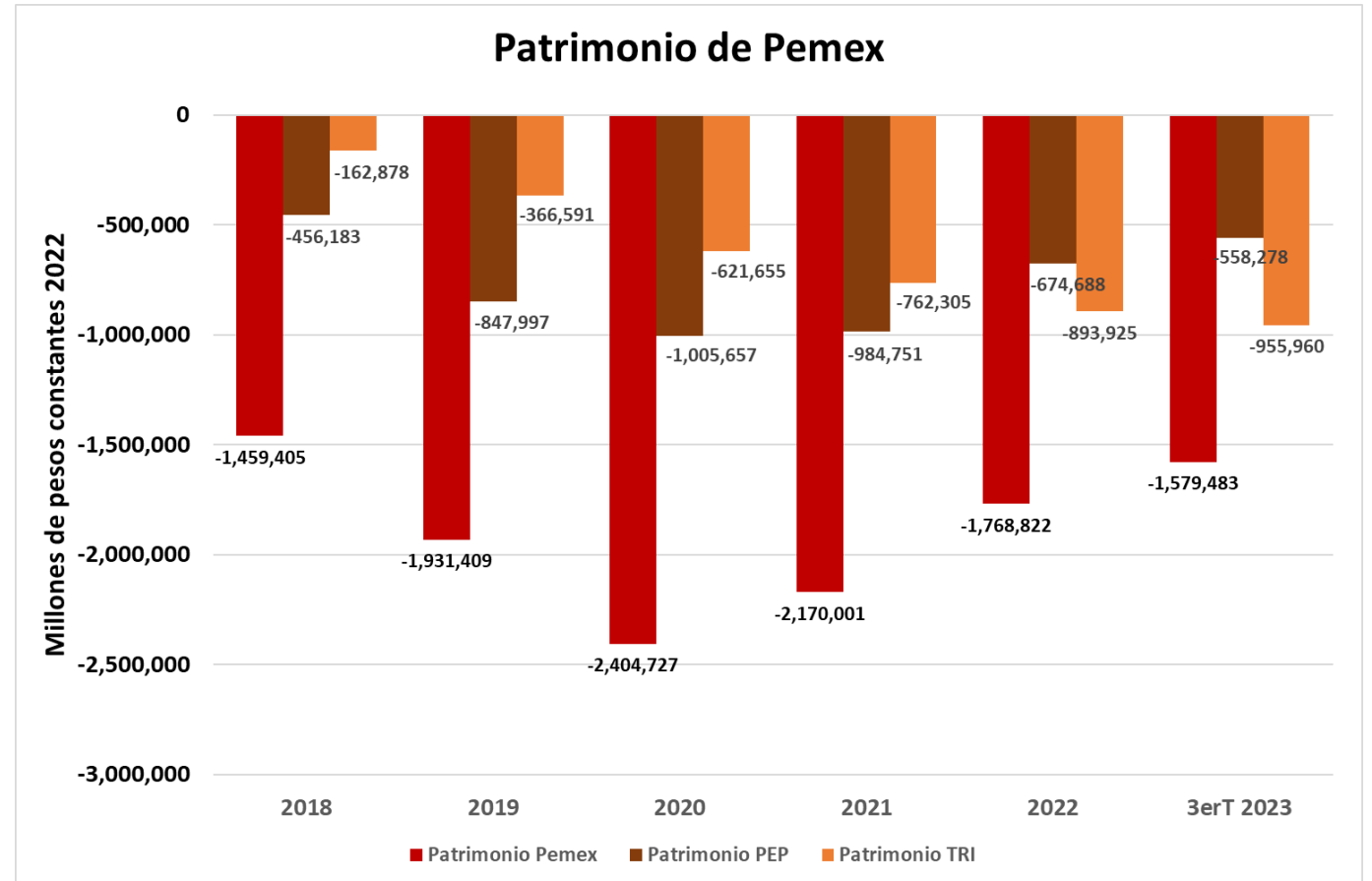
- Mientras que el costo de la deuda de Petrobras es tan solo **0.5 puntos porcentuales** más alto que la deuda soberana de Brasil, el costo de la deuda de Pemex está entre **4 y 6 puntos porcentuales** por encima de la deuda soberana de México.





# A pesar de los apoyos recibidos del Gobierno Federal, el patrimonio de Pemex se ha deteriorado en **120,000 millones de pesos** en cinco años

- A pesar de las fuertes aportaciones de capital del Gobierno Federal, en estos cinco años el patrimonio de Pemex se ha deteriorado en **120 mil millones de pesos** y el de PEP en **100 mil millones de pesos**.
- El patrimonio de Pemex TRI se ha deteriorado en cinco años en más de **800 mil millones de pesos**.



Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados

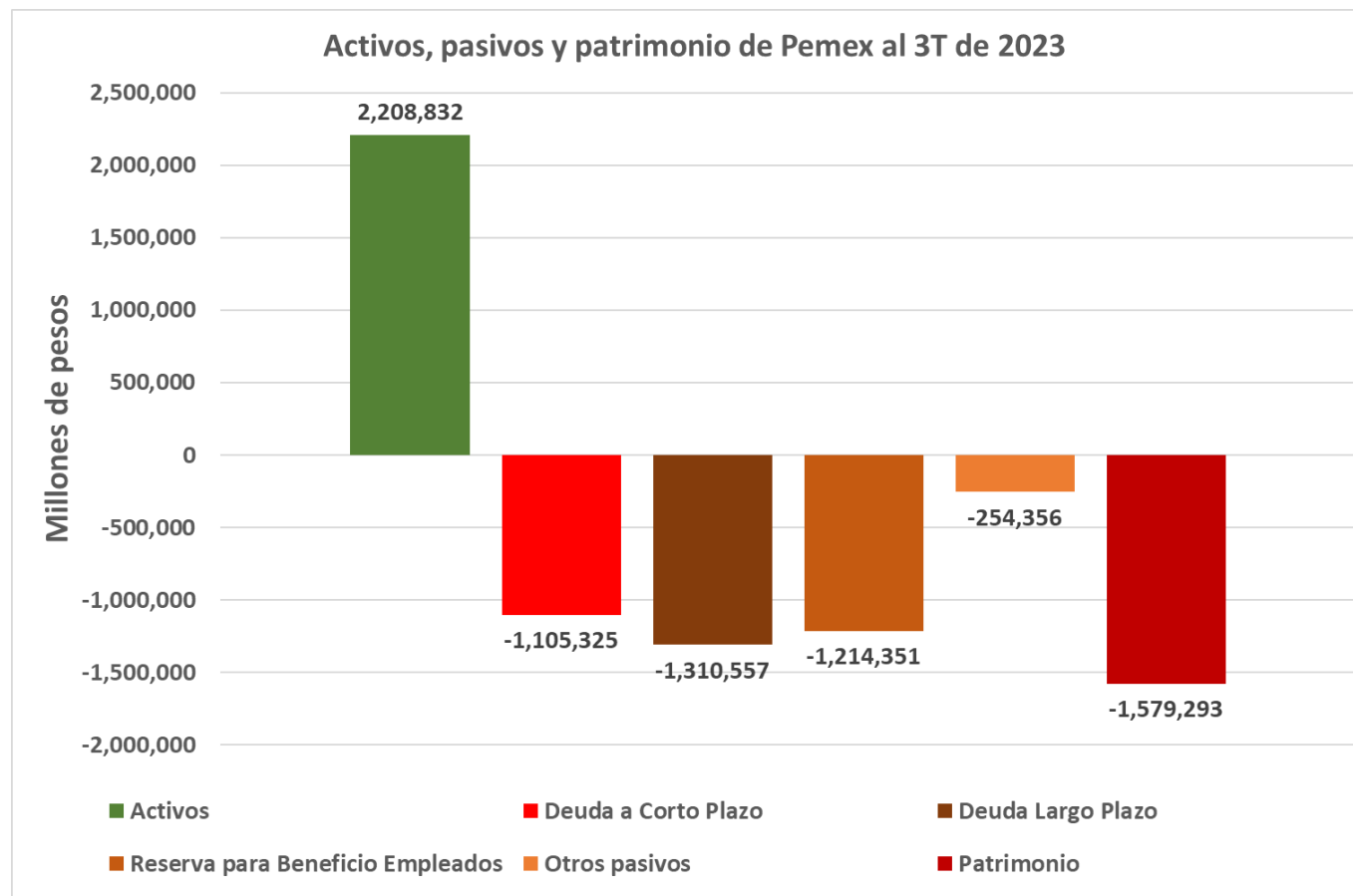




# El Patrimonio de Pemex es negativo

## Los activos de la empresa pertenecen a los acreedores

- El Patrimonio de la empresa es negativo (**-1.6 billones de pesos**).
- Los pasivos de la empresa (**3.8 billones de pesos**) son mayores que los activos (**2.2 billones de pesos**).
- Los activos de la empresa pertenecen a los tenedores de bonos y a los trabajadores jubilados.



Fuente: Pemex, Reportes financieros auditados