

Resultados de Pemex 2026-II

Segunda parte Evolución de los resultados financieros

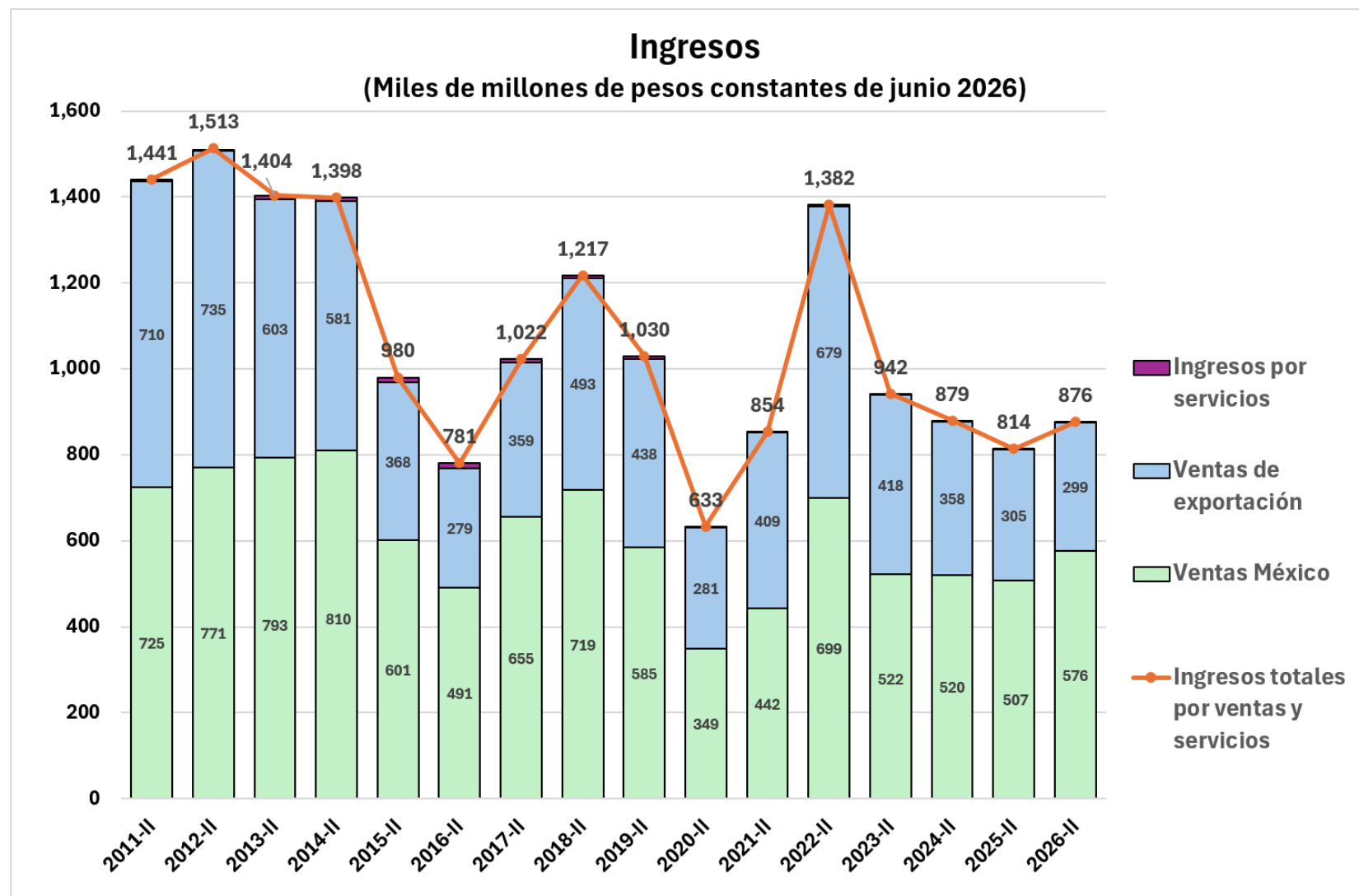
Francisco J. Barnés de Castro

Julio 28, 2025

Ingresos netos y costos y gastos de operación

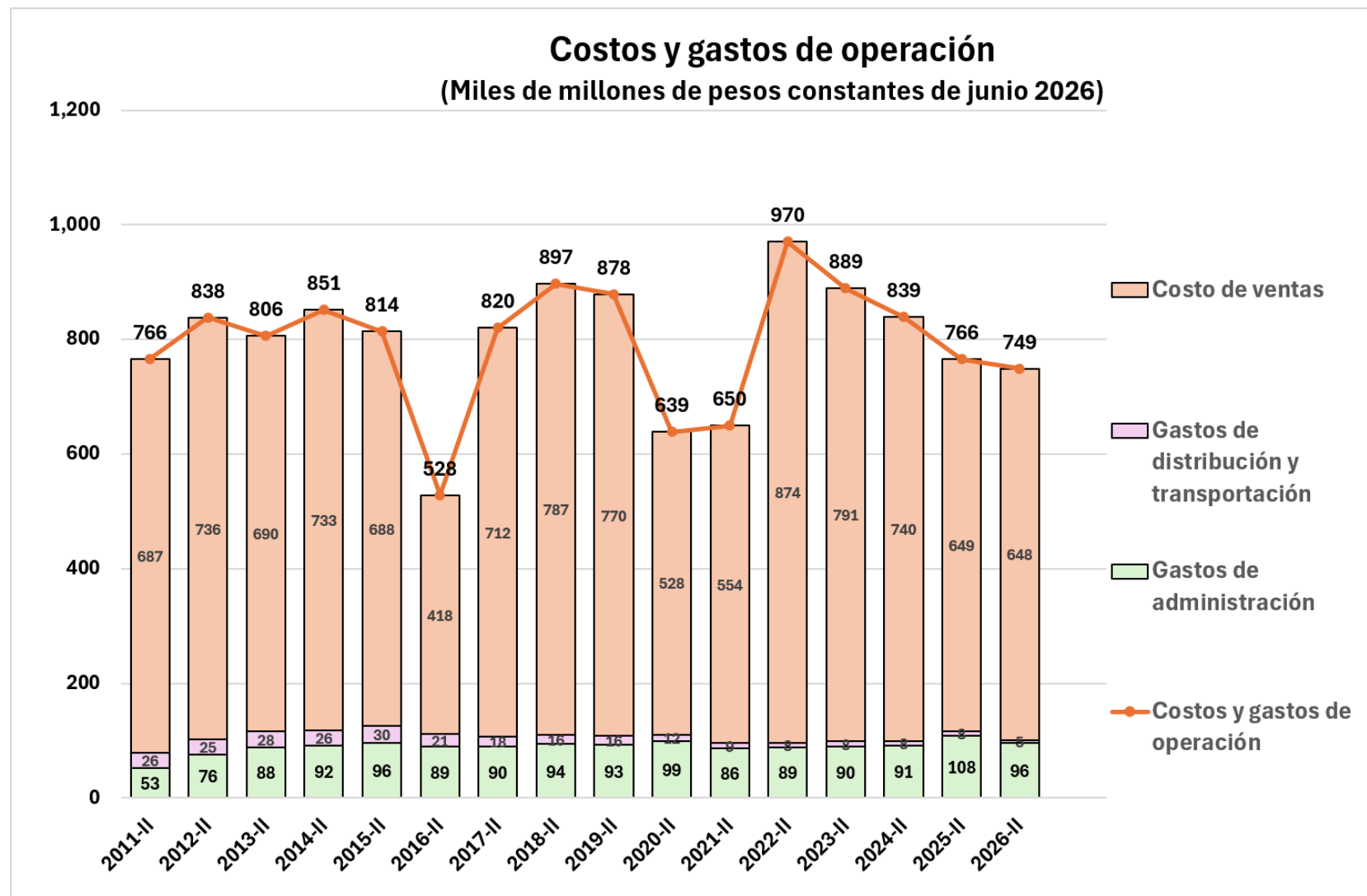
Ingresos

- Los ingresos de Pemex al segundo trimestre de 2026 se incrementaron 7.7% respecto al año anterior, si bien los ingresos por exportaciones se redujeron 2%.
- Los ingresos por exportaciones fueron los terceros más bajos del periodo analizado, ligeramente por encima de los obtenidos en 2016-II y 2020-II.



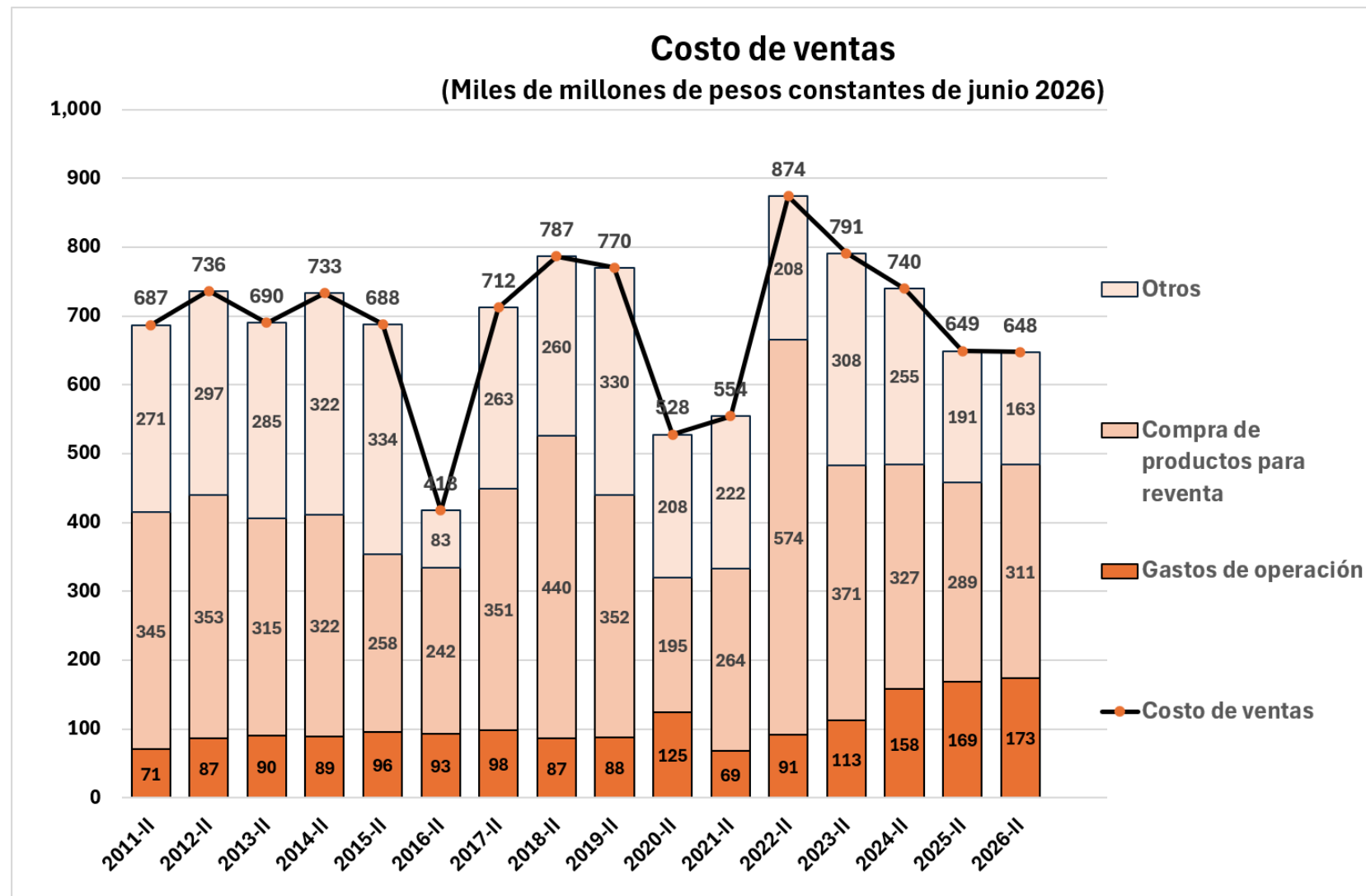
Costos y gastos de operación

- Los costos y gastos de operación fueron 2.2% más bajos que los registrados en 2025.
- El costo de ventas se mantuvo prácticamente constante y los gastos de administración se redujeron 9.5%.



Costo de ventas

- Si bien el costo de ventas se mantuvo prácticamente constante, los gastos de operación se incrementaron 2.5% respecto al año pasado.
- Son los costos de operación más altos registrados en el periodo analizado.



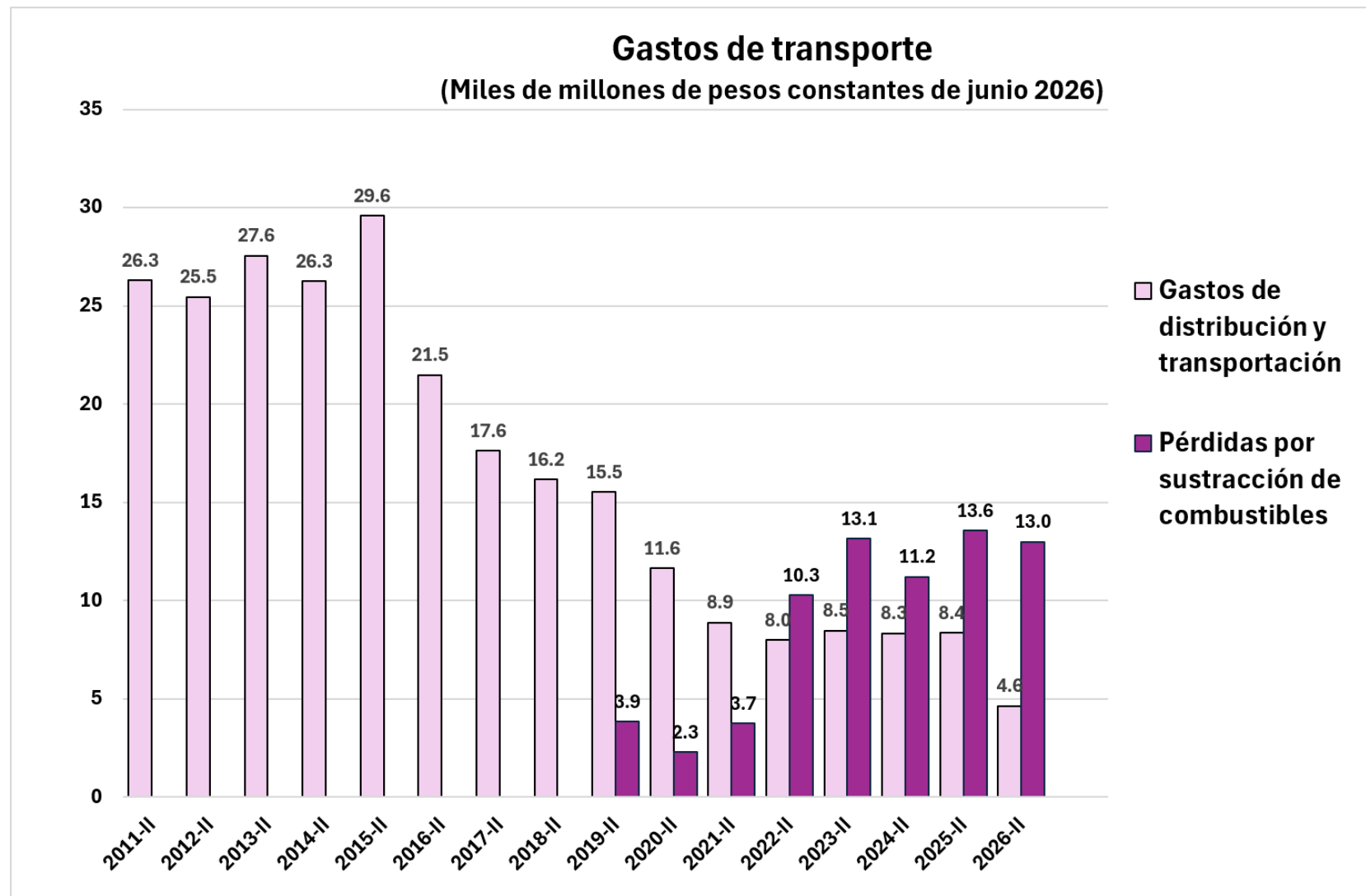
Gastos de administración

- Los gastos de administración se redujeron 11% respecto a 2025-II.
- Sin embargo, todavía son 5% mayores que las de 2024-II .



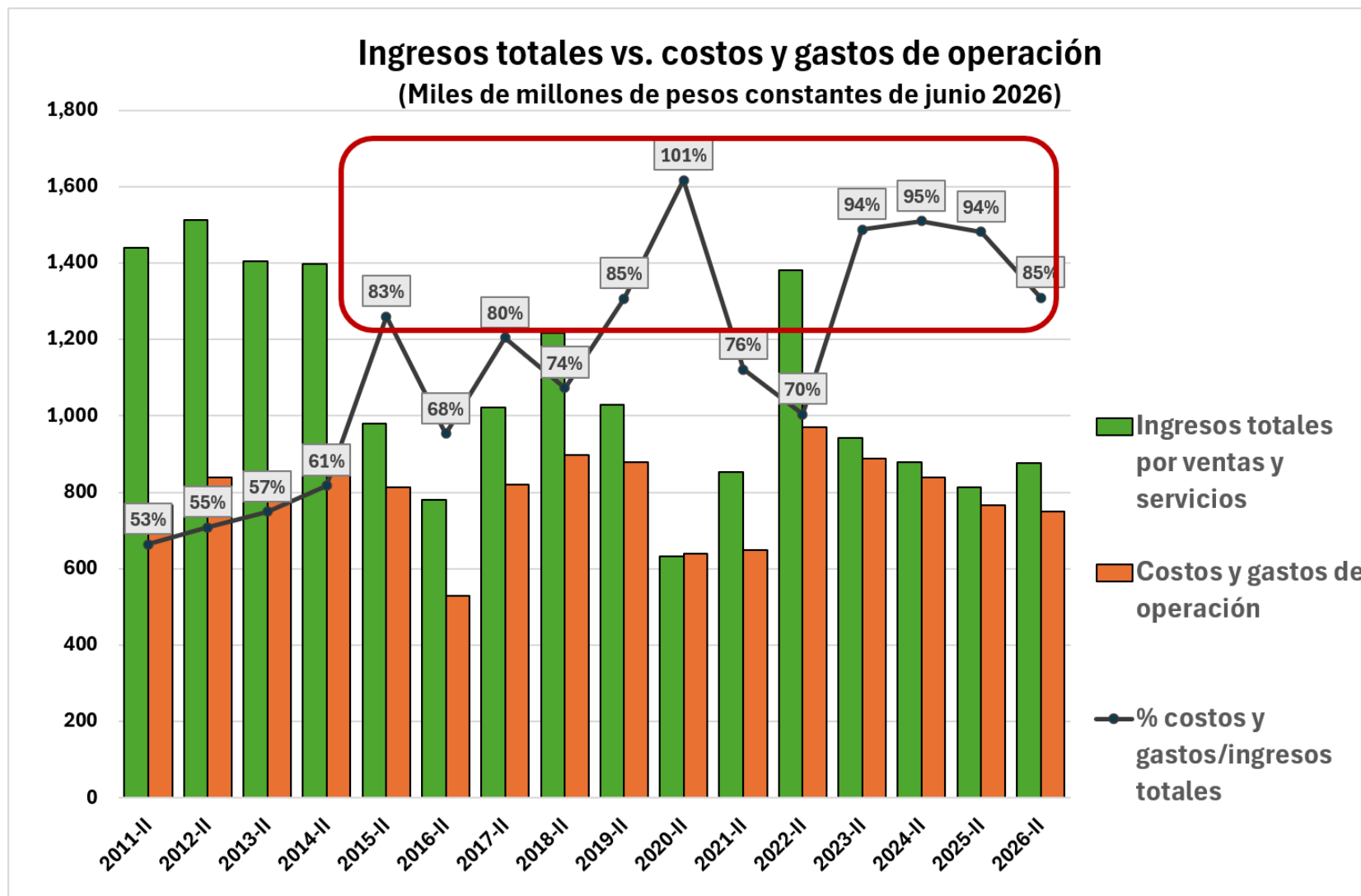
Gastos de transporte y pérdidas por sustracción de combustibles

- Los gastos de distribución se han seguido reduciendo año con año.
- Las pérdidas estimadas por sustracción de combustibles se redujeron 4.2% frente a las del año pasado, pero son las segundas más altas desde que se lleva registro oficial (2019).



Ingresos totales vs. costos y gastos de operación

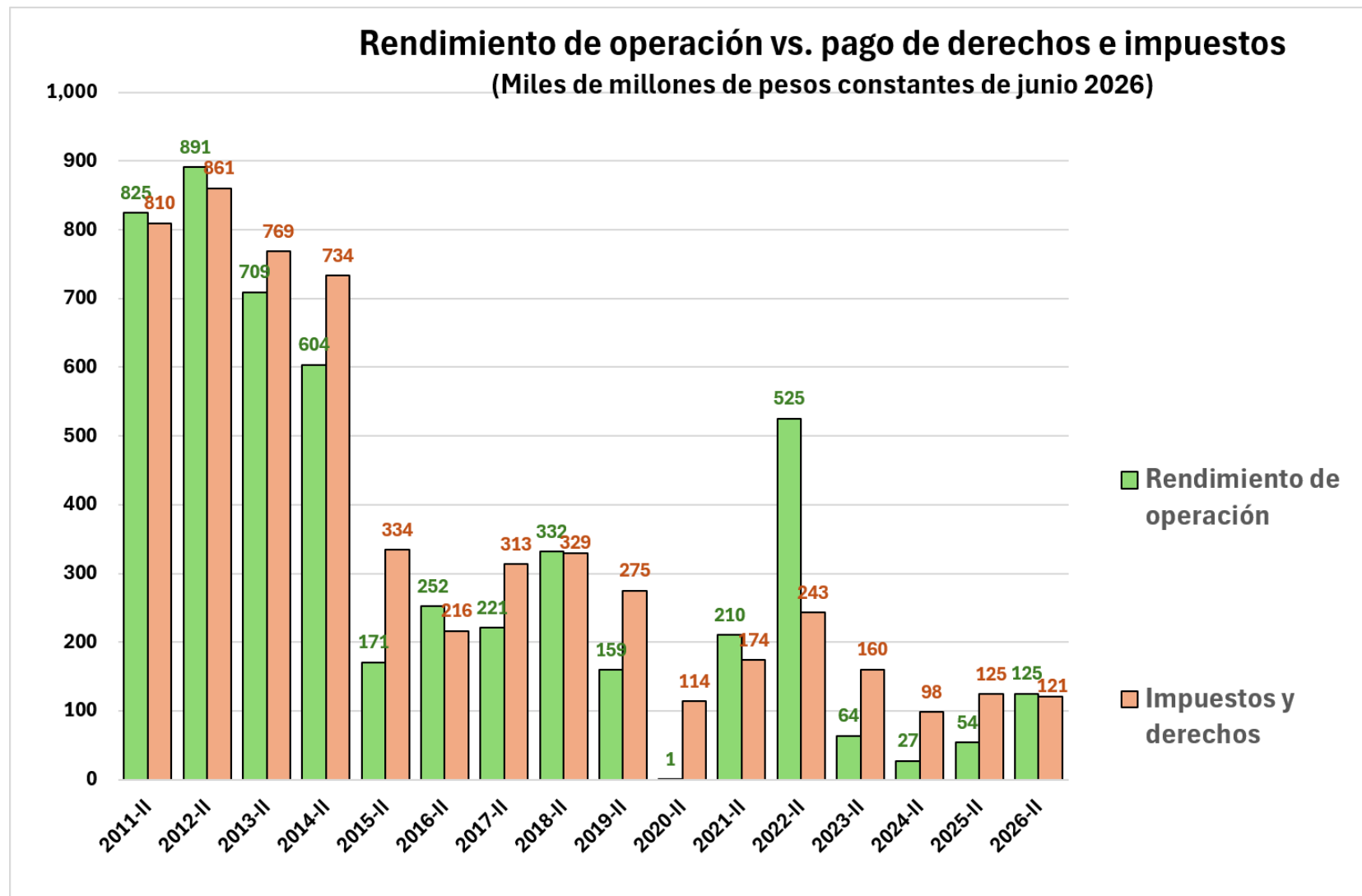
- Se logró ampliar el margen entre los ingresos totales y los costos y gastos de operación, si bien el margen registrado sigue siendo uno de los más bajos del periodo analizado.



Rendimiento de operación, pago de derechos e impuestos y costo financiero de la deuda

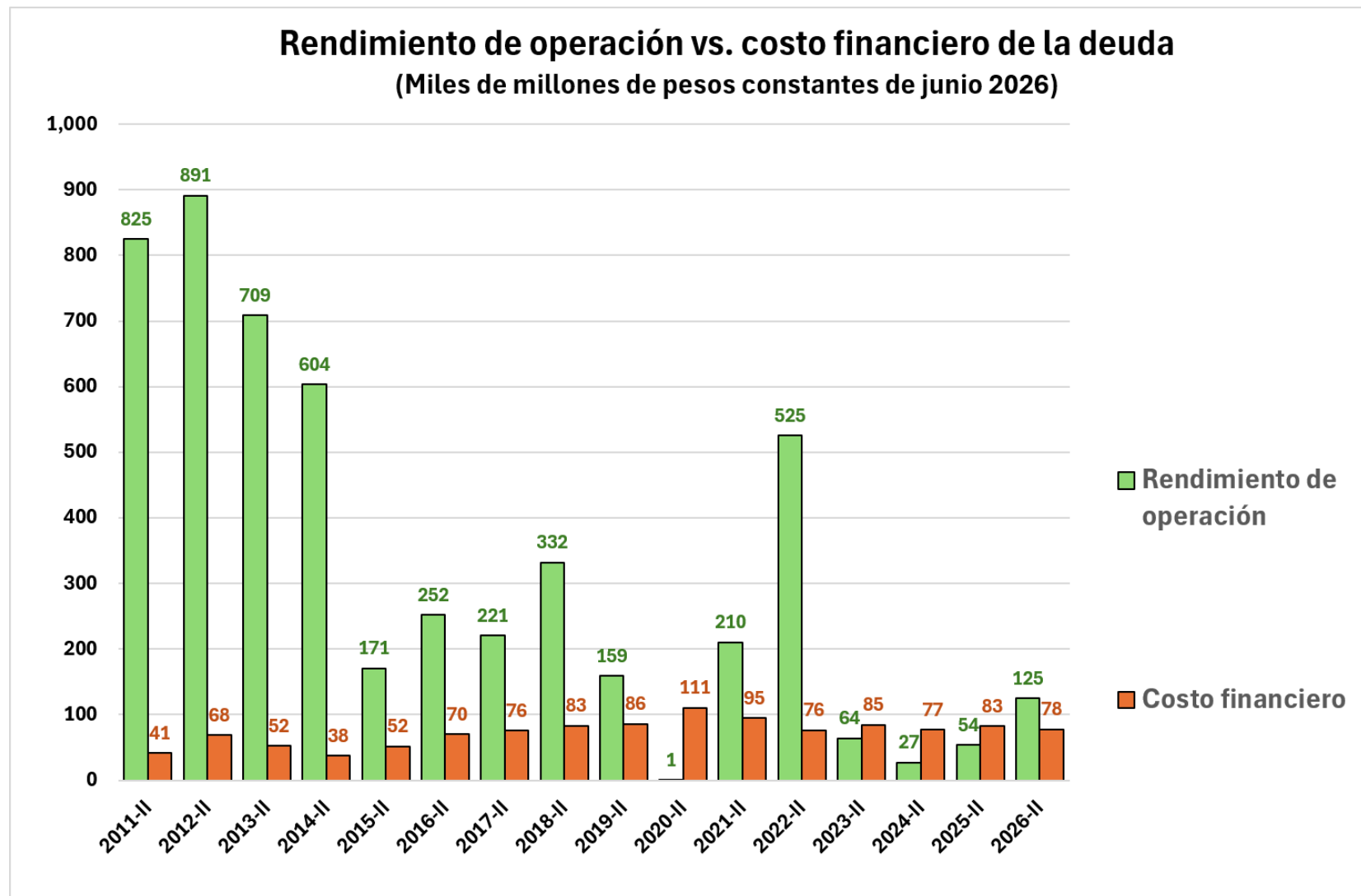
Rendimiento de operación vs pago de derechos e impuestos

- El rendimiento de operación registrado en 2026-II fue ligeramente superior a pago de derechos e impuestos.
- En los 16 años analizados, tan solo en 7 de ellos el rendimiento de operación ha sido superior al pago de derechos e impuestos.
- En los primeros 8 años el estado cobró 1.09 pesos por pago de derechos e impuestos por cada peso de rendimiento de operación.
- En los últimos 8 años, a pesar de la sustancial reducción en el pago de derechos, esta relación ha sido de 1.12 pesos por cada peso.



Rendimiento de operación vs. costo financiero de la deuda

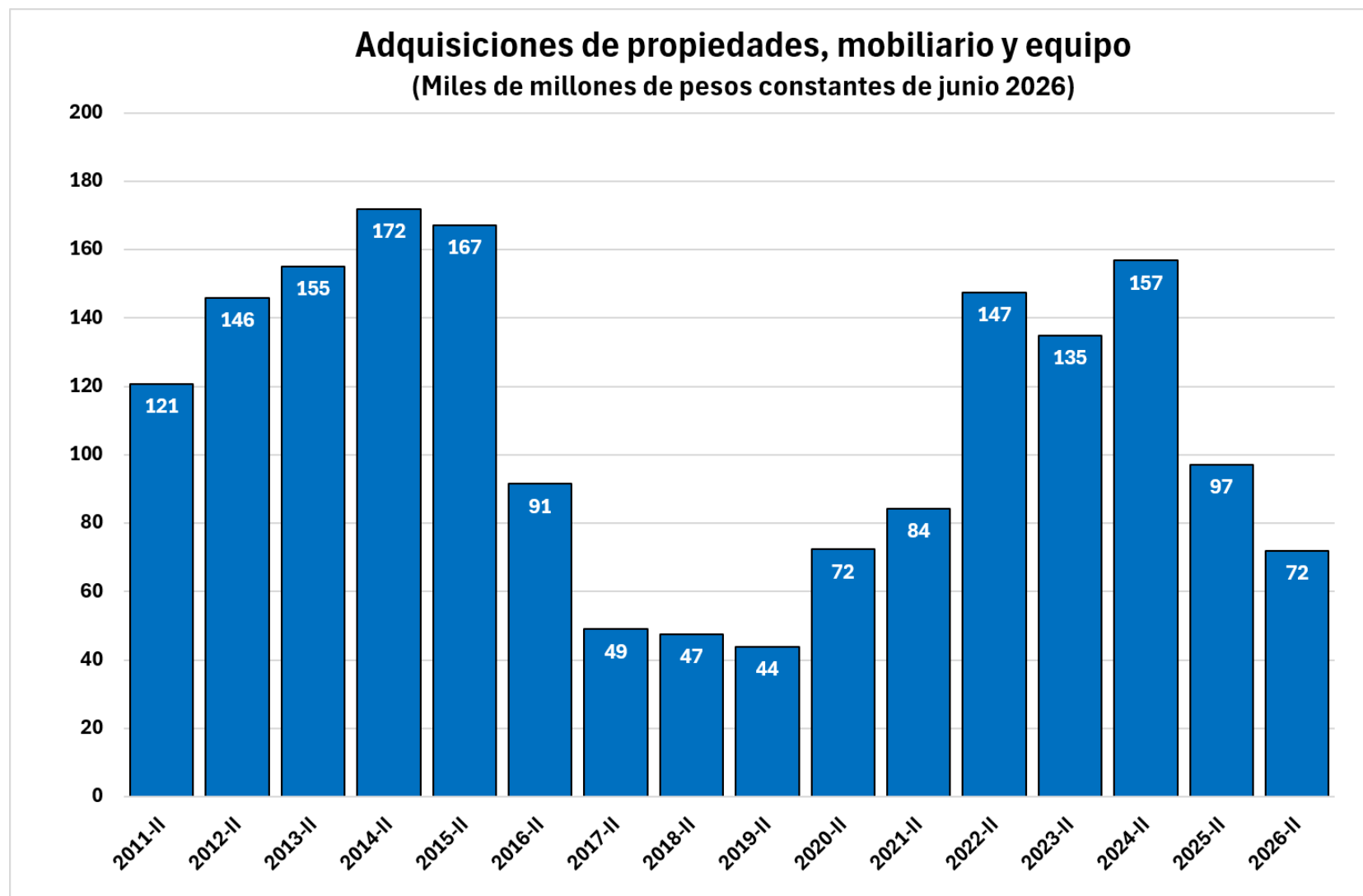
- En 2026-II el costo financiero de Pemex fue de 78 mil millones de pesos, monto equivalente al 62% del rendimiento de operación.
- Aún si el gobierno hubiera exentado a Pemex del pago de derechos e impuestos, en los tres años anteriores el rendimiento operativo no hubiera sido suficiente para cubrir el costo de la deuda.
- El costo acumulado de la deuda durante los primeros seis meses de los últimos 8 años representó el 59% del rendimiento operativo.



Evolución de las inversiones

Evolución de la inversión física

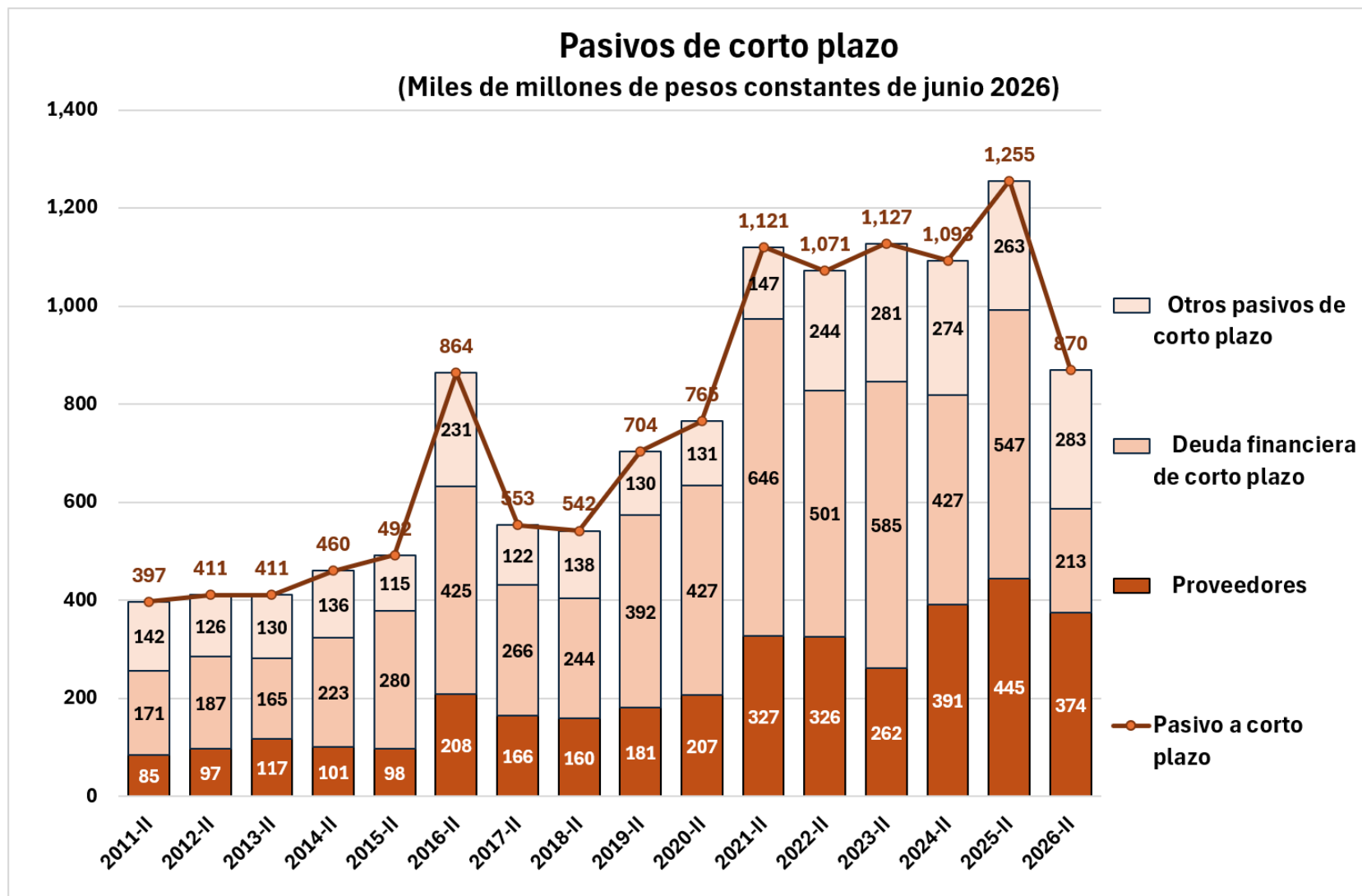
- El monto destinado a la adquisición de propiedades, mobiliario y equipo en 2026-II es 26% inferior al del año pasado.



Evolución de los pasivos de corto y de largo plazo

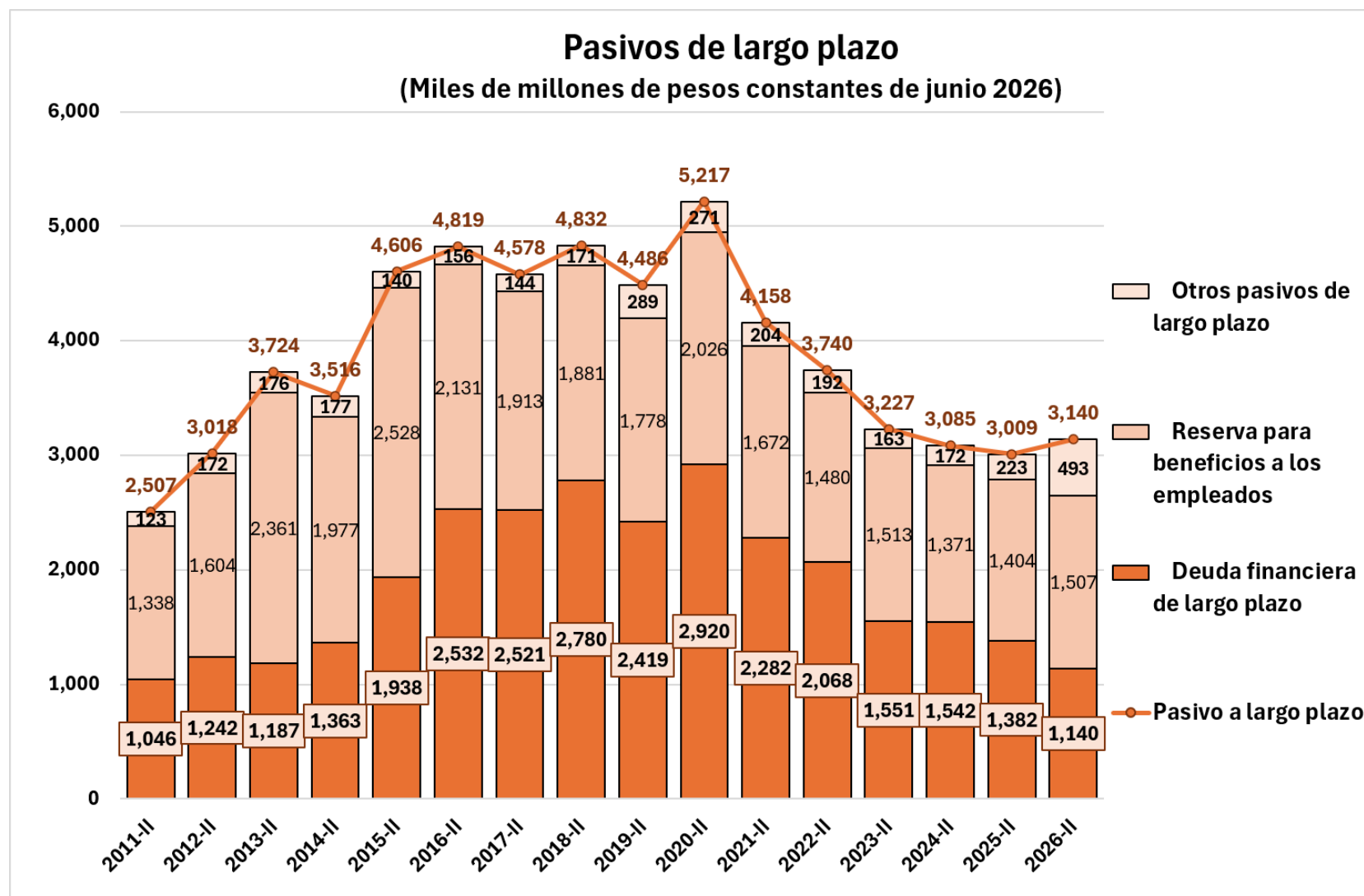
Evolución de los pasivos de corto plazo

- En 2026-II se logró reducir 31% los pasivos de corto plazo, gracias a los esquemas financieros establecidos por esta administración para apoyar financieramente a Pemex.
- El adeudo a proveedores (al menos el adeudo registrado) se ha reducido 16%.
- La deuda financiera de corto plazo se redujo 57%.
- La suma de otros pasivos de corto plazo se incrementó 8%.



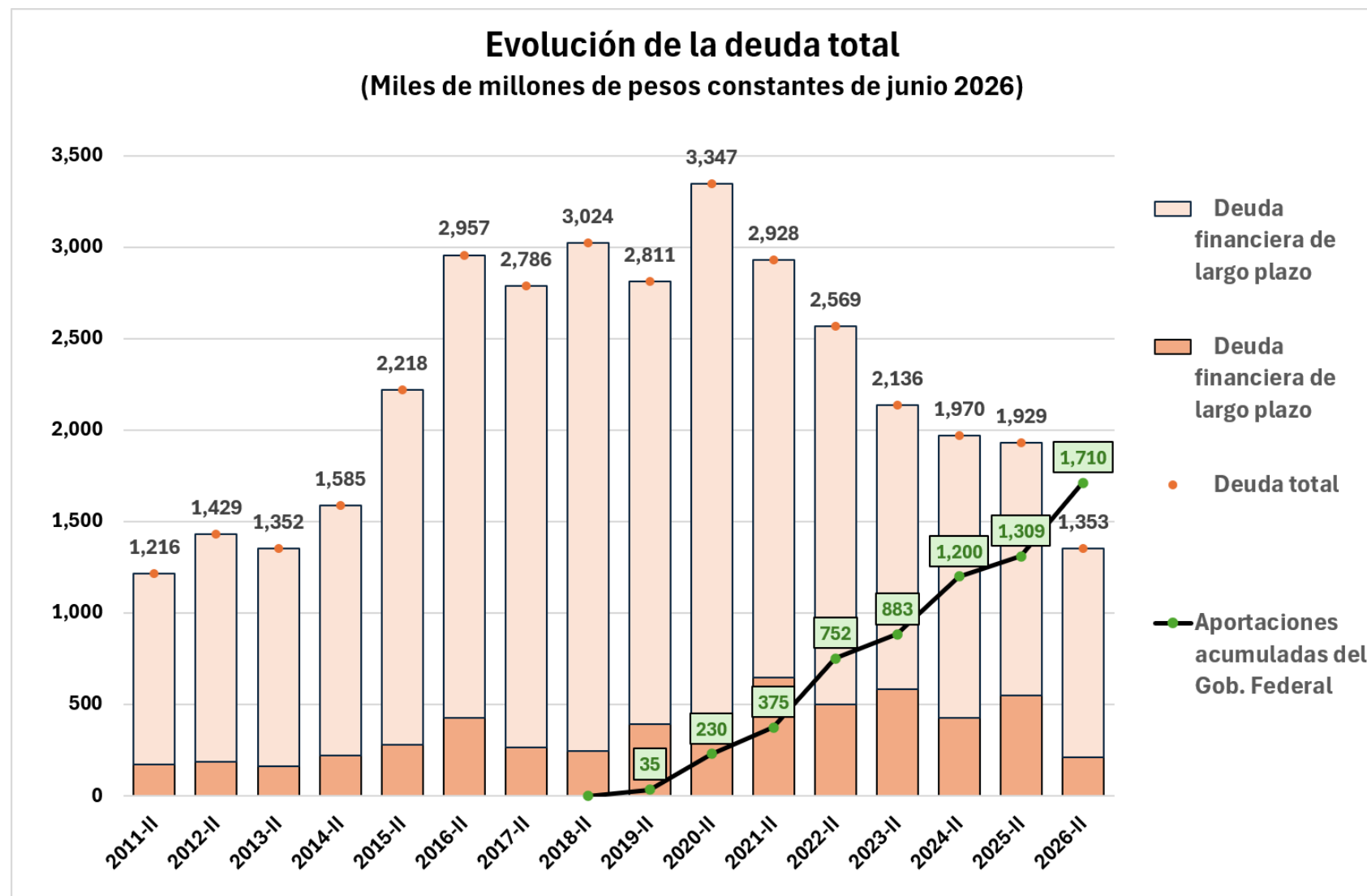
Evolución de los pasivos de largo plazo

- En 2026-II, los pasivos de largo plazo se incrementaron 1.3%
- La deuda financiera se redujo en 242 mil millones de pesos.
- Los otros pasivos de largo plazo se incrementaron en 270 millones de pesos.



Evolución de la deuda financiera vs. aportaciones de capital del Gobierno Federal

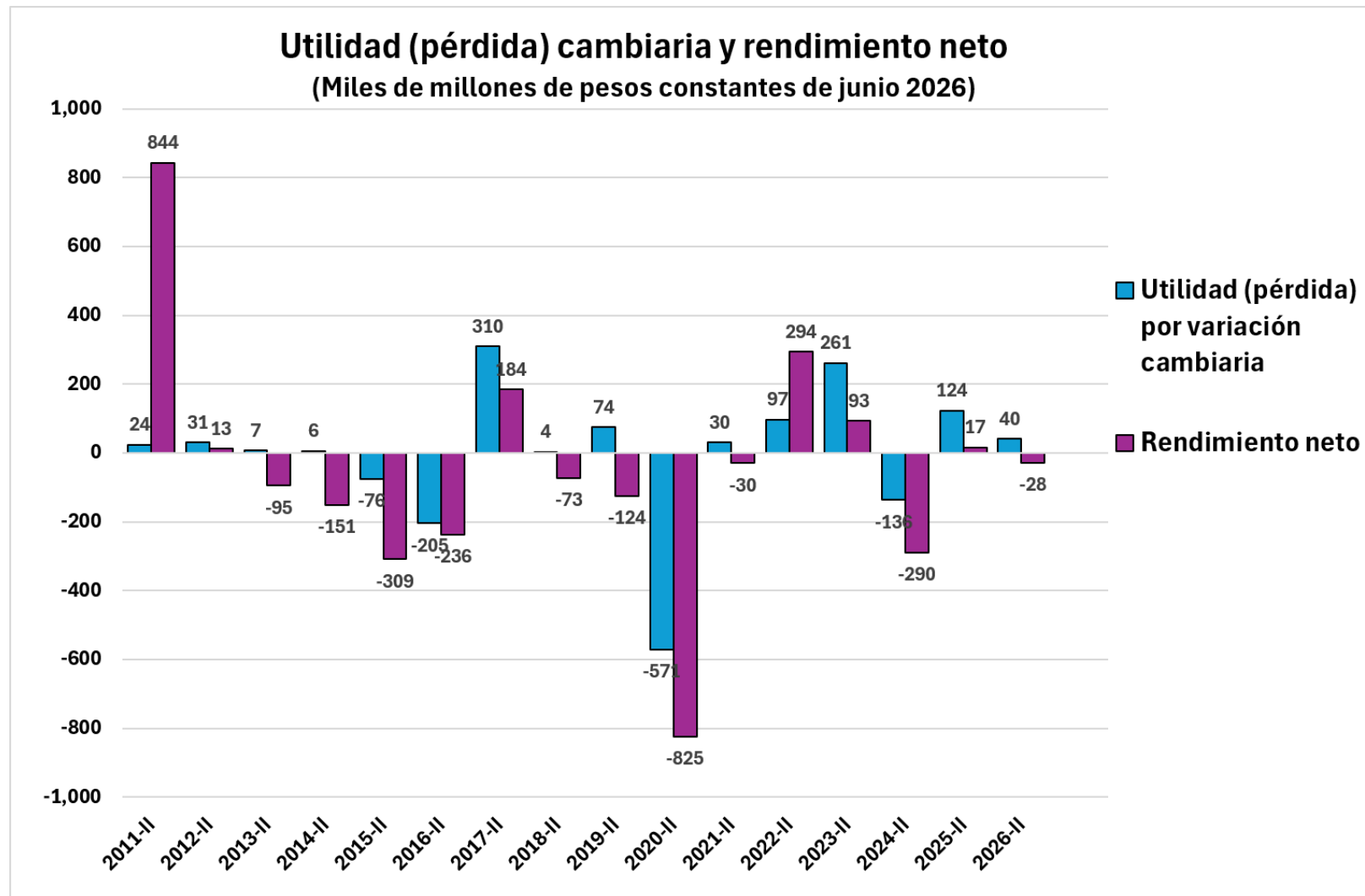
- En los últimos 8 años (del 30 de junio de 2018 al 30 de junio de 2026) la deuda financiera se ha reducido en 1.665 billones de pesos (pesos constantes de 2026).
- La aportación acumulada de capital del Gobierno Federal a Pemex, en este mismo periodo, es de 1.710 billones de pesos (pesos constantes de 2026).
- Esto implica que la reducción de la deuda se debe exclusivamente a la aportación de capital.



Utilidad (pérdida) cambiaria y rendimiento neto

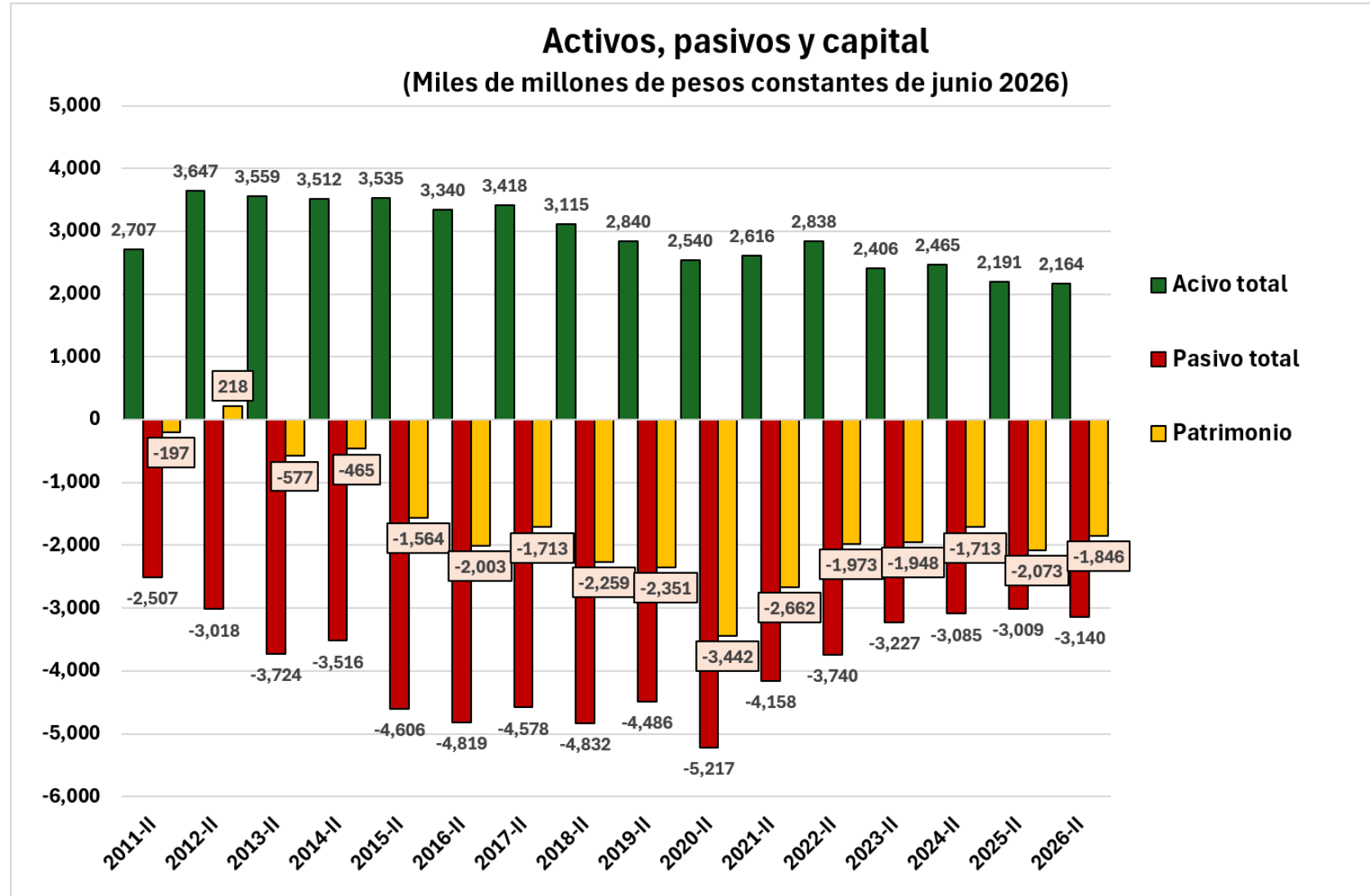
La utilidad (pérdida cambiaria) puede distorsionar la interpretación del rendimiento neto

- Dado el gran peso que tiene la deuda de Pemex en moneda extranjera, las variaciones cambiarias ocurridas en el periodo de tiempo analizado tienen un fuerte impacto en el rendimiento neto reportado al término del periodo y puede distorsionar la interpretación de los resultados.



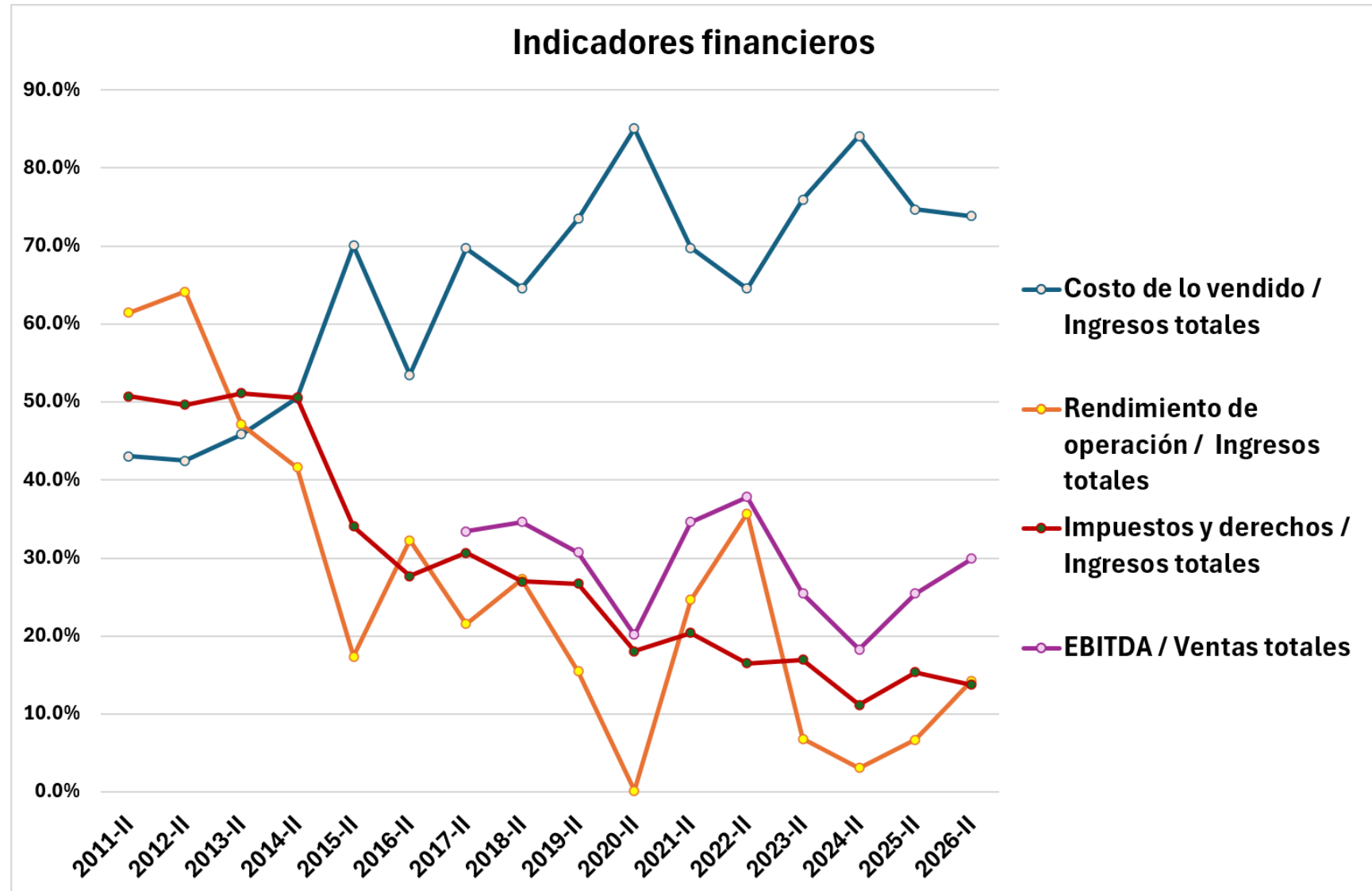
Evolución de los activos, pasivos y patrimonio y principales indicadores financieros

Activos, pasivos y patrimonio



Principales indicadores económicos

Indicadores financieros

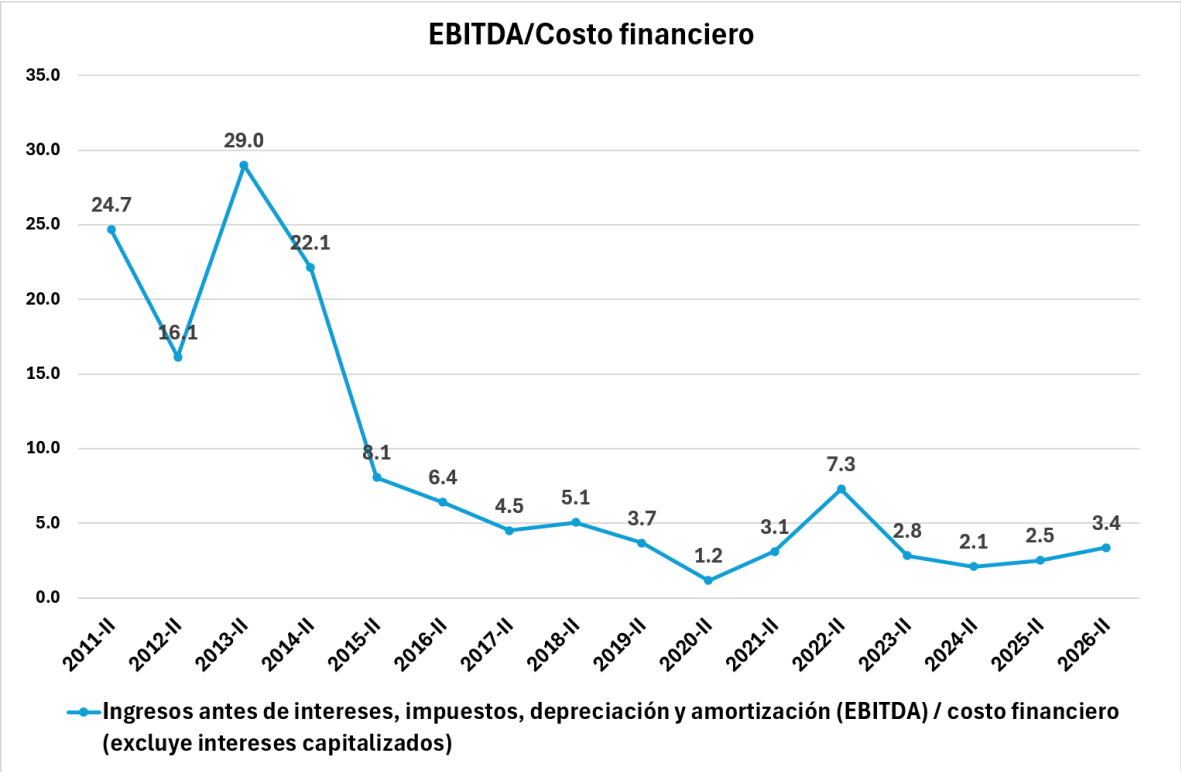


EBIDTA / costo financiero

El indicador EBITDA / Gasto Financiero (también conocido como Relación de Cobertura de Intereses) es una métrica clave en finanzas corporativas que mide la capacidad de una empresa para pagar los intereses de su deuda con la utilidad operativa que genera.

- Mide la solvencia a corto plazo
- Evalúa la salud del endeudamiento
- Clave para conseguir financiamiento

La regla general para evaluar esta relación es la siguiente:



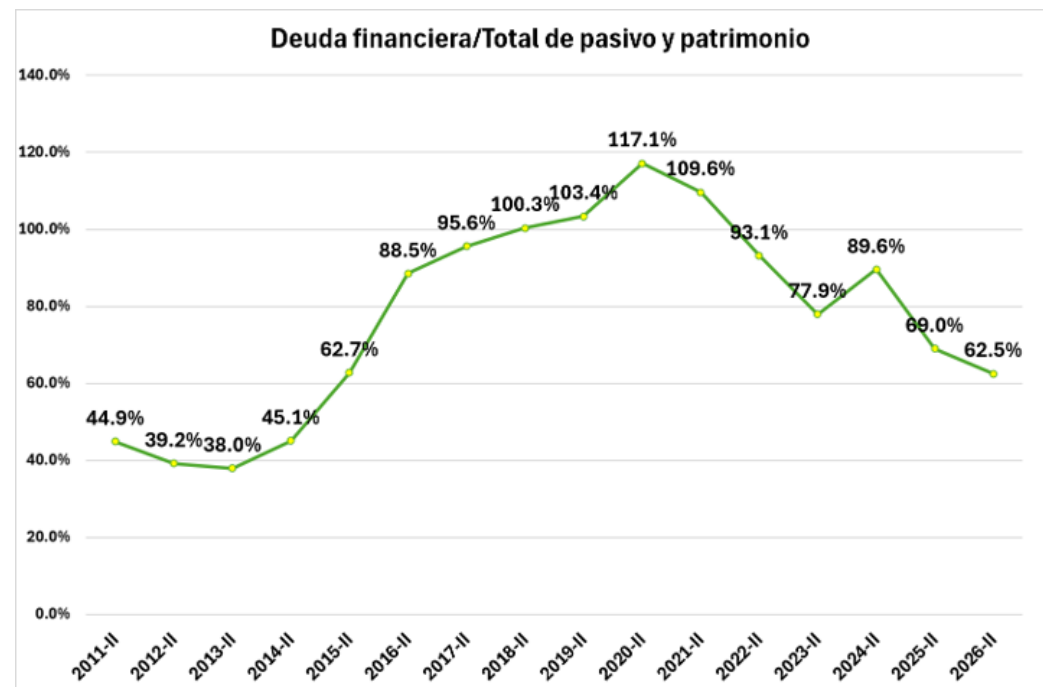
Resultado	Calificación	Significado
Mayor a 3.0	Saludable	La empresa tiene un colchón financiero cómodo y genera suficiente flujo para cubrir sus intereses.
Entre 1.5 y 2.5	Alerta	La capacidad de pago es justa. Cualquier caída en las ventas o aumento en las tasas de interés podría poner a la empresa en riesgo.
Menor a 1.0	Crítico	El negocio operativo no genera lo suficiente para pagar sus intereses. Alto riesgo de reestructuración o quiebra.

EBIDTA / costo financiero

El indicador Deuda Financiera / (Total de Pasivo + Patrimonio) es una métrica clave para entender cómo se financian los activos de la empresa y qué tan expuesta está a los riesgos del sector bancario.

Este indicador aísla la deuda con costo (créditos bancarios, bonos, pagarés) y mide qué porcentaje de las fuentes de financiamiento permanentes y totales de la empresa proviene de terceros financieros en lugar de proveedores u otras obligaciones operativas.

- Mide la solvencia a corto plazo
- Mide la dependencia del capital externo
- Evalúa la autonomía financiera de la empresa



Resultado	Calificación	Significado
Menor al 30%	Conservador	Indica una estructura conservadora, alta autonomía, bajo riesgo de quiebra por presiones bancarias y un amplio margen para solicitar nuevos créditos en el futuro si es necesario.
Entre 30% y 50%	Equilibrado	Es una estructura común donde se aprovecha el beneficio fiscal de la deuda (los intereses deducibles) sin poner en riesgo extremo la estabilidad de la organización.
mayor al 60%	Crítico	Alerta sobre un alto riesgo financiero. La mayor parte de la empresa pertenece virtualmente a las entidades financieras. Ante una baja en las ventas, el negocio podría tener serias dificultades para cubrir el costo del capital.