

Análisis Económico

La producción petrolera de Pemex sigue cayendo

Arnulfo Rodríguez
5 de mayo de 2025

- **La producción de los nuevos campos promedió alrededor de 518 mil barriles diarios de hidrocarburos líquidos en el primer trimestre de 2025 vs. 521 mil en el trimestre previo.**
- **La producción de hidrocarburos líquidos de Pemex del primer trimestre de 2025 vs. el trimestre previo registró un decremento de 55.1 mil barriles diarios debido principalmente a una menor producción de petróleo crudo pesado y ligero por 63.8 mil barriles diarios.**
- **Las ventas de exportación y nacionales de Pemex mostraron una variación anual de -7.6% y 1.2% en el primer trimestre de 2025, respectivamente.**

En el primer trimestre de 2025, la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex promedió 1.615 millones de barriles diarios, cifra que resulta inferior a la registrada en el trimestre previo de 1.670 millones de barriles diarios (Gráfica 1). La producción del primer trimestre de 2025 marca su séptima caída trimestral consecutiva después de haber exhibido una tendencia creciente desde el tercer trimestre de 2020. El retroceso en la producción de hidrocarburos líquidos entre el primer trimestre de 2025 y el cuarto trimestre de 2024 se explica tanto por declives en la producción de campos petroleros maduros (52 mil barriles diarios menos) como por una menor producción de los nuevos desarrollos (3 mil barriles diarios menos).

La producción petrolera de los nuevos desarrollos promedió alrededor de 518 mil barriles diarios en el primer trimestre de 2025 vs. 521 mil barriles diarios en el trimestre previo. Para alcanzar la meta de producción petrolera de 1.762 millones de barriles diarios, será necesario que Pemex frene el declive en la producción petrolera de campos maduros y retome la senda creciente en la producción aportada por los nuevos campos.

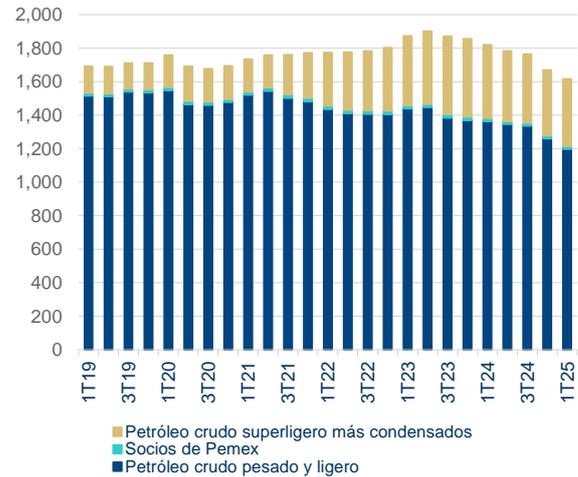
Para asimilar de mejor manera por qué la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex mostró una caída con respecto al trimestre previo, es conveniente analizar la contribución que hacen el petróleo pesado y ligero, los socios de Pemex y el petróleo superligero más condensados. En relación al cuarto trimestre de 2024, la producción de hidrocarburos líquidos se redujo en 55.1 mil barriles diarios durante el primer trimestre de 2025. Esta disminución se explica por una variación de -63.8 mil, 1.3 mil y 7.3 mil barriles diarios en la producción de petróleo crudo pesado y ligero, socios y petróleo crudo superligero más condensados, respectivamente (Gráfica 2).

Gráfica 1. **Producción de hidrocarburos líquidos de Pemex Exploración y Producción (PEP)**
(Miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

Gráfica 2. **Producción petrolera de Pemex, socios y condensados**
(Miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

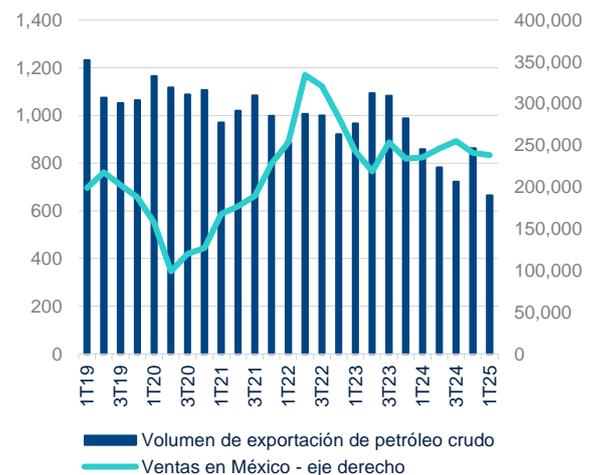
Las ventas de exportación (en pesos) de Pemex mostraron un decremento anual de 7.6% en el primer trimestre de 2025 debido a un menor volumen comercializado de petróleo crudo (Gráfica 3). Por su parte, las ventas en México de Pemex aumentaron a una tasa anual de 1.2% en el mismo lapso por los mayores precios de los combustibles (Gráfica 4).

Gráfica 3. **Valor de las exportaciones de petróleo crudo de Pemex y precio de la mezcla mexicana**
(Millones de USD y dólares por barril)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex y Banxico

Gráfica 4. **Ventas en México y volumen promedio de exportaciones de petróleo crudo de Pemex**
(Millones de pesos y miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con datos de Pemex

Las ventas totales mostraron un decremento anual de 2.5% en relación al primer trimestre de 2024. Una pérdida cambiaria (-15 mil millones de pesos) comparada con una utilidad cambiaria en el primer trimestre de 2024 (33 mil millones de pesos).

millones de pesos), menores ventas y más impuestos incidieron desfavorablemente sobre los resultados financieros reportados en el primer trimestre de 2025. En el mismo lapso de 2024 se registró una utilidad neta de 4.7 mil millones de pesos vs. una pérdida neta de 43.3 mil millones de pesos en el primer trimestre de 2025.

Valoración

La caída anual de alrededor de 205 mil barriles diarios en la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex durante el primer trimestre de 2025 equivale a un decremento anual de 11.3%, el cual se explica principalmente por una incidencia negativa de 9.1 puntos porcentuales en la producción de petróleo pesado y ligero (74% de la producción de hidrocarburos líquidos) y por una incidencia negativa de 2.1 puntos porcentuales en la producción de petróleo superligero más condensados (25% de la producción de hidrocarburos líquidos). Para frenar la caída en la producción petrolera se requerirá de una mucho mayor aportación de los nuevos campos ya que el declive natural de los campos maduros continuará.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvaresearch.com