

Reporte sobre Pemex

Marginal avance en la producción petrolera de Pemex

Arnulfo Rodríguez Hernández

La producción de los nuevos campos promedió alrededor de 566 mil barriles diarios de hidrocarburos líquidos en el tercer trimestre de 2025 vs. 531 mil en el trimestre previo.

En el tercer trimestre de 2025, la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex promedió 1.648 millones de barriles diarios, cifra que resulta superior a la registrada en el trimestre previo de 1.631 millones de barriles diarios (Gráfica 1). La producción del tercer trimestre de 2025 marcó dos trimestres consecutivos de incrementos, poniendo fin a una racha negativa de siete caídas trimestrales. El avance en la producción de hidrocarburos líquidos entre el tercer trimestre de 2025 y el segundo trimestre de 2025 se explica por una mayor producción de los nuevos desarrollos (35 mil barriles diarios más) contrarrestada por una menor producción de campos petroleros maduros (18 mil barriles diarios menos).

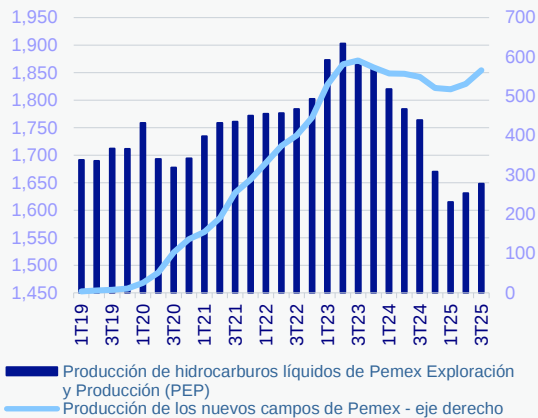
La producción petrolera de los nuevos desarrollos promedió alrededor de 566 mil barriles diarios en el tercer trimestre de 2025 vs. 531 mil barriles diarios en el trimestre previo. Para alcanzar la meta de producción petrolera de 1.8 millones de barriles diarios, será necesario que Pemex frene el declive en la producción petrolera de campos maduros y consolide una senda creciente en la producción aportada por los nuevos campos.

La producción de hidrocarburos líquidos de Pemex del tercer trimestre de 2025 vs. el trimestre previo registró un aumento de 17.6 mil barriles diarios debido principalmente a una mayor producción de petróleo crudo pesado y ligero por 17.9 mil barriles diarios.

Para asimilar de mejor manera por qué la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex mostró un incremento 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 con el segundo trimestre de 2025, la producción de hidrocarburos líquidos aumentó en 17.6 mil barriles diarios durante el tercer trimestre de 2025. Este avance se explica por una variación de 17.9 mil, -1.7 mil y 1.3 mil barriles diarios en la producción de petróleo crudo pesado y ligero, socios y petróleo crudo superligero más condensados, respectivamente (Gráfica 2).

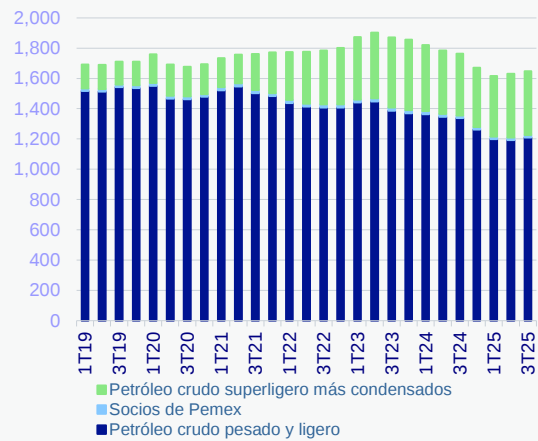
Gráfica 1. PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS DE PEMEX EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN (PEP)

(MILES DE BARRILES DIARIOS)



Fuente: BBVA Research / Pemex

Gráfica 2. PRODUCCIÓN PETROLERA DE PEMEX, SOCIOS Y CONDENSADOS
(MILES DE BARRILES DIARIOS)



Fuente: BBVA Research / Pemex

Las ventas de exportación y nacionales de Pemex mostraron una variación anual de -21.5% y -4.2% en el tercer trimestre de 2025, respectivamente.

Las ventas de exportación (en pesos) de Pemex mostraron un decremento anual de 21.4% en el tercer trimestre de 2025 debido tanto a un menor volumen comercializado de petróleo crudo como a menores precios (Gráfica 3). Por su parte, las ventas en México de Pemex cayeron a una tasa anual de 4.2% en el mismo lapso por las menores ventas de gasolina magna, diésel y combustóleo (Gráfica 4).

Gráfica 3. VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO DE PEMEX Y PRECIO DE LA MEZCLA MEXICANA

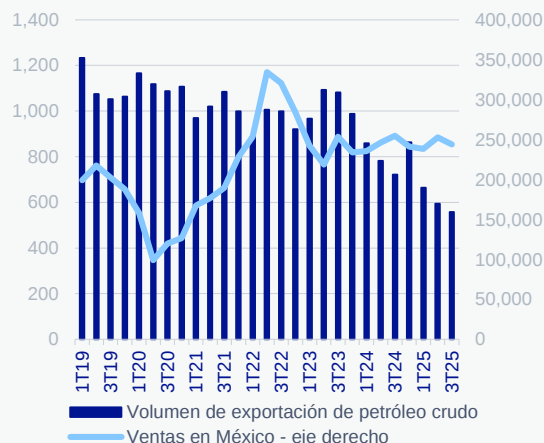
(MILLONES DE USD y DÓLARES POR BARRIL)



Fuente: BBVA Research / 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 / Pemex

Las ventas totales mostraron una contracción anual de 11.1% en relación con el tercer trimestre de 2024. En el mismo lapso de 2024 se registró una pérdida neta de 161.5 mil millones de pesos, la cual fue mayor a la pérdida neta de 61.2 mil millones de pesos en el tercer trimestre de 2025. Las menores pérdidas se debieron principalmente a un menor deterioro de activos fijos, una utilidad cambiaria (33.4 mil millones de pesos) comparada con una pérdida cambiaria en el tercer trimestre de 2024 (130.1 mil millones de pesos) y una disminución en el costo de ventas.

Valoración

La caída anual de alrededor de 115 mil barriles diarios en la producción de hidrocarburos líquidos de Pemex durante el tercer trimestre de 2025 equivale a un decremento anual de 6.5%, el cual se explica principalmente por una incidencia negativa de 7.2 puntos porcentuales en la producción de petróleo pesado y ligero (73% de la producción de hidrocarburos líquidos) y por una incidencia positiva de 0.8 puntos porcentuales en la producción de petróleo superligero más condensados (26% de la producción de hidrocarburos líquidos). Para revertir 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 muy probablemente 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.bbvarresearch.com.