



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020: Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva

Mtro. Joel Tonatiuh Vázquez Pérez

Coordinador del área de energía

Lic. Carlos Aviud Vázquez Vidal

Investigador en el área de deuda pública

Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, A.C.

Marzo 2021



Puntos Clave

Puntos claves

- **Petróleos Mexicanos (Pemex) no ha tenido la capacidad de generar flujos financieros positivos.** Exceptuando el año 2019, se observa que desde 2009 Pemex cierra todos los años con balances financieros negativos, aún con precios internacionales del petróleo de 100 dólares por barril. En el contexto de la crisis económica y sanitaria de 2020, que afectó en especial a la industria petrolera, el problema financiero de la empresa se agravó; sus ingresos presupuestales cayeron 39 % con respecto a 2019.
- **En los últimos años la deuda pública de Pemex ha mantenido una trayectoria creciente, así como el pago de intereses y servicio de su deuda.** El tamaño de sus pasivos incluyen déficits financieros acumulados y pasivos pensionarios, así como otros pasivos de inversión y con contratistas. Al cierre de 2020, la deuda financiera neta de la empresa ascendió a 2 billones 218 mil 726 millones de pesos, lo que representa 18 % de la deuda pública. Su deuda denominada en monedas extranjeras representó 45.5 % de la deuda externa total.
- **Al cierre de 2020, el pago de intereses y servicio de deuda representó 87 % del déficit financiero de la empresa, mientras el déficit primario 13 %.** No sólo es la carga financiera de la deuda, sino también que bajo las condiciones actuales sus ingresos no son suficientes para cubrir sus gastos distintos de los intereses de la deuda. Esto se debe a que la carga tributaria *evapora* el superávit primario antes de impuestos, reduciendo el margen para poder cubrir los intereses de la deuda.
- **Comparado con otras empresas petroleras estatales, el pago de impuestos por parte de Pemex como proporción de sus gastos es muy alto.** Si bien a Pemex no se le cobran impuestos a la ganancia, en 2019 el pago de impuestos representó 70 % de sus gastos no financieros. Este porcentaje para las empresas petroleras estatales de Arabia Saudita, Brasil, China, y Rusia fue de 32 %, 23 %, 8.4 % y 38 %, respectivamente. Esto implica que Pemex no ha podido realizar las inversiones necesarias para mantener su capacidad productiva.
- **Las capitalizaciones federales hacia Pemex se evaporan rápidamente.** Durante 2016 y 2019, Pemex recibió aportaciones patrimoniales por 160 y 122 mil millones de pesos, respectivamente. A pesar de esto, en 2016 Pemex tuvo un balance financiero negativo de 102 mil millones de pesos. Si bien en 2019 el apoyo le significó cerrar el año con una ganancia presupuestaria de 27 mil millones de pesos, en 2020 generó una pérdida presupuestaria de 111 mil millones de pesos.
- **Para mejorar la relación de Pemex y las finanzas públicas se requiere más que un apoyo financiero.** Con la estructura actual de la deuda financiera de la empresa y su perfil en los mercados financieros internacionales, un apoyo financiero podría disiparse rápidamente, tal como sucedió en 2020. Mejorar la situación de Pemex requiere una revisión profunda de sus gastos y sus pasivos financieros acumulados, así como de su régimen fiscal.

Introducción

La pandemia de la Covid-19 ha sido el evento más disruptivo que el sector energético ha tenido en la historia reciente (IEA, 2020). El descenso global en la movilidad y en la actividad económica, producto de las medidas de confinamiento que los países implementaron para contener la propagación del virus, provocó una abrupta disminución en la demanda de petróleo y los precios tuvieron la peor caída trimestral de la historia. En este contexto, grandes empresas petroleras alrededor del mundo registraron pérdidas por miles de millones de dólares durante 2020.

En esta coyuntura, **Pemex es la petrolera más endeudada del mundo**. Al cierre de 2020, Pemex presenta una deuda financiera por 2 billones, 259 mil millones de pesos. Dicho monto equivale a 10.7 puntos porcentuales del PIB nacional de 2020. Sin embargo, este monto de deuda no es atribuible al mal desempeño económico coyuntural de 2020, sino a la acumulación de déficits financieros pasados, así como de otros pasivos.

El objetivo de este documento es dar seguimiento al estado financiero presupuestario de Pemex en flujo de efectivo, con la finalidad de dar luz sobre la relación que tiene el constante endeudamiento de la empresa sobre el balance y la deuda pública. El flujo de efectivo provee información sobre los ingresos y salidas monetarias en un cierto espacio de tiempo. El análisis comprende a partir del año 2008, debido a que en este año fue el último donde Pemex obtuvo un balance financiero positivo¹. Con fines comparativos, el horizonte de análisis de ingresos y gastos se divide en cuatro periodos de cinco trimestres cada uno. De igual forma se analiza la relación entre el déficit financiero de la empresa y el balance público, incluyendo la carga de intereses de la deuda sobre el presupuesto. Las cifras se abordan a precios constantes de 2020.

¹ Pemex tuvo un balance financiero positivo en 2019, pero esto se debió a una aportación patrimonial de parte de SHCP por 122 mil millones de pesos.

Evolución de ingresos y gastos de Pemex

Pemex recibe ingresos por la venta de hidrocarburos como petróleo crudo y gas natural. Adicionalmente, también transforma hidrocarburos en bienes de consumo final como gasolinas, diésel y combústoleo para su posterior venta. De esta manera, Pemex obtiene ingresos por ventas internas y externas. La paraestatal también obtiene otro tipo de ingresos distintos a la venta de bienes, como las aportaciones patrimoniales del gobierno federal a la empresa, beneficios contables y coberturas propias de Pemex.

La paraestatal abastece al mercado nacional de petrolíferos y petroquímicos, pero no todos los bienes que ofrece son producidos por esta. Una parte de los productos transformados que vende nacionalmente los adquiere en el exterior. Este tipo de ventas se registran como *mercancía para reventa*. Esta mercancía representa gastos para la empresa que deben ser restados de la suma de sus ingresos para obtener el ingreso corriente neto. El cuadro 1 de conceptos clave describe la composición de los ingresos de Pemex.

Por el lado de los gastos, estos se clasifican en gastos de inversión, de operación, impuestos y deuda. El cuadro 2 de conceptos clave describe la composición de los gastos de Pemex.

Las tablas 1 y 2 muestran el promedio de los ingresos y gastos presupuestales por trimestre en flujo de efectivo, mientras que las gráficas 1 y 2 muestran los ingresos y gastos trimestrales.

Cuadro de conceptos clave 1. Ingresos de Pemex

VENTAS INTERNAS Mercancía que Pemex vende en el mercado nacional.

VENTAS EXTERNAS Mercancía que Pemex vende en mercados internacionales.

PÉRDIDA POR REVENTA Mercancía que Pemex vende en el mercado nacional, pero que adquirió mediante compras a terceros en el exterior. Esto representa pérdidas para la empresa que deben ser restados de sus ingresos para obtener el ingreso neto.

OTROS INGRESOS Ingresos de la empresa distintos a la venta de bienes. Pueden ser beneficios contables, aportaciones patrimoniales o ingresos por coberturas, entre otros.



Cuadro de conceptos clave 2. Gastos de Pemex

IMPUESTOS Recursos que Pemex transfiere al Estado derivados de sus actividades productivas.

GASTOS DE OPERACIÓN Se refieren a aquellas erogaciones que permiten llevar a cabo las diversas actividades y operaciones del día a día de la empresa. En este tipo de gastos se incluyen salarios, pensiones y jubilaciones, materiales y suministros, entre otros.

GASTOS DE INVERSIÓN Erogaciones destinadas a la adquisición, ampliamiento, conservación y mejoramiento de los bienes de capital, necesarios para la producción de los bienes.

COSTOS DE LA DEUDA Se refieren a las erogaciones destinadas a los intereses de la deuda y el servicio de la misma. Es importante recalcar que **este rubro no incluye las amortizaciones de la misma**.

2.1 2008.1-2011.1

Durante el tiempo que abarca el primer semestre de 2008 hasta el primer trimestre de 2011, el precio promedio del barril de crudo fue de 71 dólares y Pemex generó un promedio de 519 mil millones de pesos en ingresos brutos por trimestre. 59 % de estos ingresos fue generado por ventas internas, seguido por un 37 % de ventas externas. La mercancía para reventa representó una pérdida de ingresos brutos por 18 %. En total, Pemex generó ingresos netos por 424 mil millones de pesos.

En este periodo, Pemex ejerció gastos promedio trimestrales por 417 mil millones de pesos. Dos de cada tres pesos de este monto fueron por impuestos, mientras que los gastos de inversión y operación representaron 19 % y 13 % del gasto total, respectivamente.

Los gastos trimestrales promedio fueron 2 % inferiores que los ingresos, por lo que en este periodo Pemex generó saldos financieros promedio positivos por 6 mil 902 millones de pesos, acumulando un saldo financiero positivo de 89 mil 732 millones de pesos. La plataforma de producción promedio en este periodo fue de 2,652 miles de barriles diarios (mbd).

2.2 2011.2-2014.2

Durante abril de 2011 hasta junio de 2014, el precio promedio del barril fue de 100 dólares, un aumento del 40 % en el precio comparado con el ciclo anterior. No obstante este aumento en el precio del petróleo, los ingresos de Pemex no aumentaron proporcionalmente. Las ventas internas y externas aumentaron 18 % y 17 %, respectivamente, mientras que **el monto de pérdida de ingresos por mercancía para reventa aumentó 41 %**. Debido a esto, los ingresos netos de la paraestatal solo aumentaron 9 % comparado con el periodo anterior.

Durante este tiempo, se observa un aumento del gasto promedio trimestral de 16 % con respecto al periodo anterior. A pesar del aumento en el gasto de inversión, la plataforma de producción descendió a 2,529 mbd, 5 % menos con respecto al ciclo anterior, lo que indica que la inversión fue insuficiente para reponer el deterioro de campos maduros. El pago de impuestos siguió siendo la mayor parte del gasto, pues representó 64 % del gasto total.



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020:
 Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva

Cuadro 1. Ingresos promedio presupuestales de Pemex por trimestre en flujo de efectivo

Periodos	Ventas internas	Ventas externas	Pérdida por reventa	Otros ingresos ¹	Ingreso neto	Dólares por barril
2008.1-2011.1	256 (49 %)	194 (37 %)	-95 (-18 %)	68 (13 %)	424	\$71
2011.2-2014.2	301 (51 %)	227 (38 %)	-134 (-23 %)	66 (11 %)	461	\$100
Variación %	18 %	17 %	41 %	-3 %	9 %	40 %
2014.3-2017.3	239 (62 %)	114 (29 %)	-117(-30 %)	35 (9 %)	271	\$47
Variación %	-21 %	-50 %	-13 %	13 %	-41 %	-54 %
2017.4-2020.4	207 (53 %)	121 (31 %)	-127 (-33 %)	23 (6 %)	223	\$51
Variación %	-13 %	6 %	9 %	-36 %	-18 %	10 %

Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Pemex y Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Cuadro 2. Gastos promedio presupuestales de Pemex por trimestre en flujo de efectivo

Periodo	Impuestos	Operación	Inversión	Intereses y gastos de la deuda	Gasto total	Producción petrolera (mbd)
2008.1-2011.1	273 (66 %)	54 (13 %)	79 (19 %)	11 (3 %)	417	2,652
2011.2-2014.2	306 (64 %)	53 (11 %)	111 (23 %)	12 (2 %)	482	2,529
Variación %	12 %	-2 %	40 %	10 %	16 %	-5 %
2014.3-2017.3	138 (45 %)	59 (19 %)	87 (28 %)	25 (8 %)	309	2,181
Variación %	-55 %	12 %	-22 %	112 %	-36 %	-14 %
2017.4-2020.4	103 (44 %)	49 (21 %)	53 (23 %)	28(12 %)	233	1,757
Variación %	-25 %	-17 %	-39 %	15 %	-24 %	-19 %

Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Pemex y SHCP.

A pesar de tener un precio promedio del barril de 100 dólares, en este periodo los gastos fueron 5 % mayores que los ingresos, por lo que se tuvo un balance financiero promedio trimestral negativo por -21 mil millones de pesos. De esta forma, en este lapso se acumuló un saldo financiero negativo de -273 mil millones de pesos.

2.3 2014.3-2017.3

En el tiempo que abarca el tercer trimestre de 2014 hasta el tercero de 2017, el precio promedio del barril fue de 47 dólares, una disminución de 54 % con respecto al periodo anterior. Los ingresos por ventas disminuyeron, aunque de manera distinta. Las ventas internas disminuyeron 21 %, mientras que las externas disminuyeron 50 %. La pérdida de ingresos por mercancía para reventa presentó una disminución de 13 %, pero su participación en la pérdida de ingresos brutos aumentó, pues significó una pérdida de 30 % de los ingresos brutos de Pemex. Destaca que en 2016 Pemex recibió una aportación patrimonial por 160 mil millones de pesos. En este periodo, contando los ingresos por aportaciones patrimoniales, Pemex generó ingresos netos por 271 mil millones de pesos, 41 % menos con respecto al periodo anterior.

Del lado de los gastos, se observa que estos fueron de 309 mil millones de pesos promedio por trimestre, un reducción de 36 % con respecto al promedio del periodo anterior. La disminución del gasto se explica principalmente por una descenso en el pago de impuestos, los cuales fueron 55 % menores con respecto al periodo anterior; esta disminución del pago de impuestos está relacionada con el descenso de los precios del petróleo. Ante la pérdida de ingresos, se recortó el gasto de inversión, que fue 22 % menor con respecto al ciclo anterior. En este periodo,



destaca el aumento del pago de intereses y gasto de la deuda, la cual aumentó 112 % con respecto al periodo anterior, representando 8 % de los gastos totales de la empresa. Lo anterior, debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio en 2016, al pasar de \$15.86 pesos a \$18.68 pesos promedio, esto es una depreciación de 18 %. Asimismo, a pesar de tener una plataforma de producción 14 % menor con respecto al periodo anterior, los gastos de operación aumentaron 12 %.

Durante este tiempo, los gastos promedio trimestrales fueron 14 % mayores que los ingresos netos, por lo que el saldo financiero acumulado del periodo fue de -483 mil millones de pesos.

2.4 2017.4-2020.4

En el último periodo de análisis, comprendido entre octubre de 2017 y diciembre de 2020, Pemex continuó generando un menor flujo de ingresos. Se obtuvo 13 % menos de ingresos en ventas internas y la compra de mercancía para reventa aumentó 9 %, lo que representó una pérdida de ingresos brutos por 33 %. A pesar de que en este periodo el precio promedio del barril fue de 51 dólares, Pemex generó ingresos netos promedio trimestrales de 223 mil millones de pesos, una cantidad 18 % menor con respecto al ciclo anterior. En 2019, Pemex recibió una aportación patrimonial por 122 mil millones de pesos, lo que le permitió obtener un balance financiero positivo por 27 mil millones, el único desde 2008.

Con respecto a los gastos, es notable la disminución en el pago de impuestos, pues estos descendieron a 103 mil millones de pesos por trimestre, un monto tres veces menor con respecto al promedio del periodo 2011.2-2014.2. De igual forma, los gastos de operación e inversión disminuyeron 17 % y 39 % con respecto al periodo anterior, respectivamente. El único rubro del gasto que aumentó en este periodo fue el pago de intereses y deuda, la cual fue 15 % superior con respecto al periodo pasado, representando 15 % de los gastos totales. En este periodo se produjeron, en promedio, 1,757 mbd de crudo, una reducción de 19 % con respecto al periodo anterior, la mayor caída en todo el periodo de análisis.

Los gastos promedio trimestrales en este periodo fueron 4 % superiores que los ingresos, generando un saldo financiero negativo de -125 mil millones de pesos.

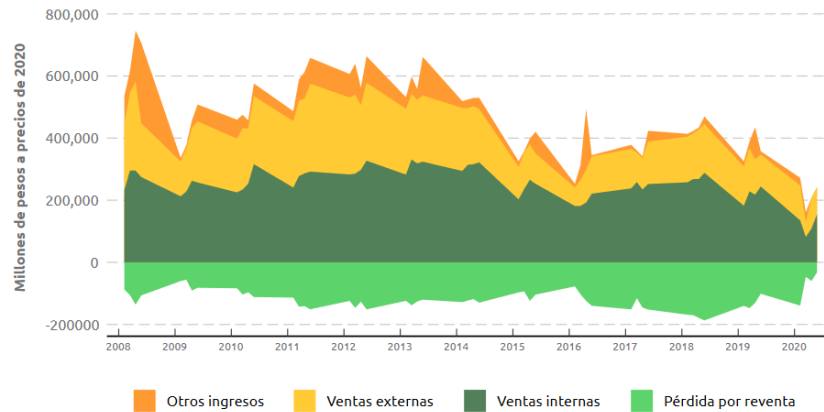
2.5 Análisis del flujo de ingresos y gastos de Pemex

El análisis del flujo de ingresos y gastos, contrastado con el precio del petróleo y la plataforma de producción, muestra que Pemex opera de forma ineficiente desde el año 2009, empezando a generar un saldo acumulado negativo a partir de 2012, tal como lo muestra la figura 3. **Los datos reflejan una falta de capacidad para generar flujos de efectivo positivos, aún cuando el precio del petróleo es alto**, tal como sucedió en el periodo 2011-2014, donde con un precio promedio de 100 dólares por barril, Pemex acumuló un saldo negativo por 273 mil millones de pesos.



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020: Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva

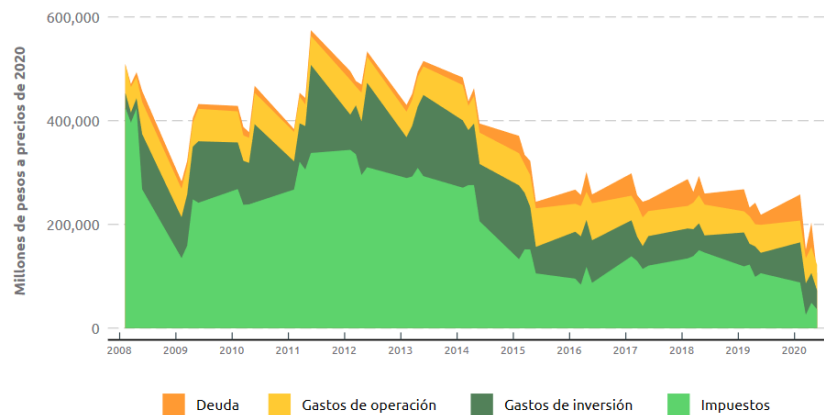
Figura 1. Ingresos trimestrales de Pemex en flujo de efectivo: 2008-2020



Notas: Cifras a precios constantes de 2020.

Fuente: Elaborado por el CIEP con datos de Pemex y SHCP

Figura 2. Gastos trimestrales de Pemex en flujo de efectivo: 2008-2020



Notas: Cifras a precios constantes de 2020.

Fuente: Elaborado por el CIEP con datos de Pemex y SHCP

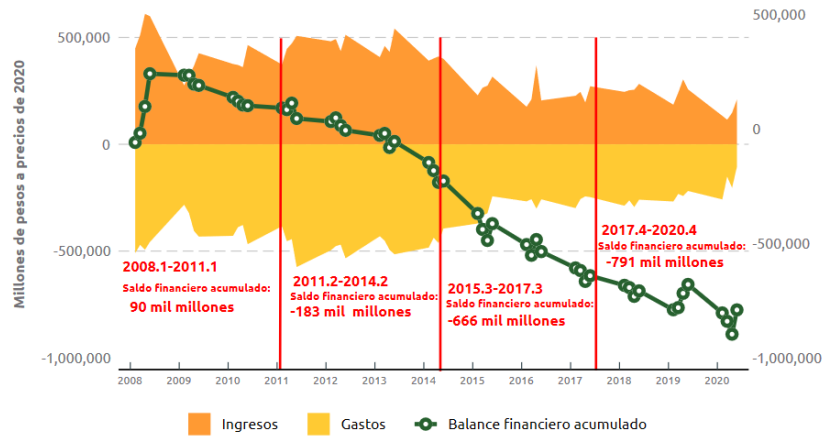
La caída en la plataforma de producción es otra constante en todo el periodo de análisis, incluso cuando el gasto de inversión aumenta como sucedió en el periodo 2011-2014, cuando a pesar de un aumento de 20 % del gasto de inversión con respecto al periodo 2008-2010, la producción de crudo cayó 5 %. El gasto de inversión más grande fue durante el periodo 2011-2014. A partir de la pérdida de ingresos por la caída en los precios del petróleo, de 2015 a 2017 el gasto de inversión disminuyó 22 %, y de 2018 a 2020 disminuyó más, siendo en promedio 51 % menor con respecto a 2015-2017.

Otra de las razones por las cuales los ingresos de Pemex no han logrado ser mayores que sus gastos es debido al aumento de las importaciones de petrolíferos como gasolinas para su posterior reventa al mercado nacional, los cuales **pasaron**



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020: Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva

Figura 3. Flujo de ingresos y gastos de Pemex y balance financiero acumulado: 2008-2020



Notas: Cifras a precios constantes de 2020.
Fuente: Elaborado por el CIEP con datos de Pemex y SHCP

de representar una merma de 18 % de los ingresos brutos durante 2008-2010, a 38 % en 2018-2020. Este dato revela lo que le cuesta a Pemex la incapacidad de transformar sus hidrocarburos en productos para el mercado interno.

Con respecto a los gastos, se aprecia que **el pago de impuestos ha sido la mayor carga que ha representado para Pemex, pues de 2008 hasta mediados de 2014, constituyó el 65 % de sus gastos totales.** Se observa una disminución de la carga fiscal en los últimos años, pues de 2015 a 2018 esta participación disminuyó a 45 %, y de 2019 a 2020 disminuyó a 37 %. Sin embargo, tal como se verá en la próxima sección, la proporción del pago de impuestos en sus gastos sigue siendo elevada².

La falta de capacidad de generar flujo de efectivo positivo ha provocado que el gasto por intereses y servicios de la deuda aumente a través del tiempo, lo que refuerza esta incapacidad. De 2008 a 2010, este gasto representaba 2.5 % de los gastos totales. En 2018-2020, este gasto aumentó y representó 13 % de los gastos totales de la empresa.

Las capitalizaciones federales a la paraestatal no se han traducido en una mejora en la capacidad de generar flujos financieros positivos. En 2016, Pemex recibió 160 mil millones de pesos de recursos federales y cerró el año con una pérdida de 102 mil millones de pesos. En 2019 recibió 122 mil millones y tuvo una ganancia anual presupuestaria de 27 mil millones; sin embargo, un año después, Pemex generó pérdidas presupuestales de 111 mil millones de pesos.

La falta de capacidad para generar flujos financieros positivos de 2008 a 2020 representó, en términos presupuestales, una deuda acumulada de 791 mil millones de pesos, tal como lo muestra la figura 3.

² Sin tomar en cuenta los desembolsos financieros, en 2019 el pago de impuestos representó el 70 % de los gastos de la paraestatal.

La carga tributaria en el sector petrolero

El Estado, como dueño del recurso, cuenta con un activo muy valioso en el subsuelo. Este activo, ya sea petróleo crudo o gas natural, puede ser explotado solo una vez. En este sentido, las reglas fiscales que regulan la explotación de hidrocarburos establecen el *precio* del recurso en términos de primas, derechos, impuestos y otros pagos que un inversionista, en este caso Pemex, debe otorgar al gobierno en la explotación del hidrocarburo. El diseño de arreglos fiscales que incentiven un ambiente fiscal estable y un desarrollo eficiente del recurso, maximiza la magnitud de los ingresos a dividir (Davis, 2003).

La mayoría de los gobiernos recaudan su participación en la explotación de hidrocarburos a través de mecanismos basados en la producción o en la ganancia (Davis, 2003). Los mecanismos basados en la producción pueden asegurar que el gobierno reciba, al menos, un pago mínimo por sus recursos. Por otra parte, instrumentos fiscales basados en la ganancia permiten que el gobierno reciba una compensación mayor, a medida que la actividad sea más redituable, pero también incrementan el riesgo de que el gobierno no perciba recursos si el proyecto resulta ser no rentable.

El pago de impuestos que Pemex realiza en su carácter de asignatario están basados en el valor de los hidrocarburos explotados. Estos son tres derechos: a) Derecho de Utilidad Compartida (DUC), b) Derecho de extracción (DEXT) y c) Derecho de exploración (DEXP). De estos, el más importante es el DUC, pues de 2015 a 2020 ha aportado 84 % de los ingresos del Fondo Mexicano del Petróleo (FMP)³. Como se vio en la sección 2 del documento, la carga fiscal de Pemex representó el principal gasto que Pemex ejerció.

Con la finalidad de ofrecer un punto de comparación respecto a la carga tributaria de Pemex con otras industrias petroleras, en esta sección se compara la carga fiscal de las principales petroleras estatales alrededor del mundo. Debido a que 2020 fue un año muy disruptivo para la industria petrolera, los datos que se presentan corresponden al año 2019. A diferencia de las secciones anteriores, **los gastos de operación referidos en esta sección comprenden todos los gastos que ejercieron las empresas, exceptuando los costos y/o ganancias financieras.**

³ El DUC se obtiene por medio del pago de una tasa de 54 % sobre la diferencia que resulte de disminuir el valor de los hidrocarburos extraídos, las deducciones permitidas en el artículo 40 de la Ley de Ingresos de Hidrocarburos. Dicho porcentaje en 2020 era de 58 %, y antes de ese año era de 65 %.



3.1 Sinopec Group (China)

La Corporación Petroquímica China (Sinopec Group) es un grupo de empresas petroleras y petroquímicas de gran tamaño. El grupo opera, administra y supervisa los activos estatales de acuerdo con las leyes relacionadas, y asume la responsabilidad correspondiente de mantener y aumentar el valor de dichos activos.

En 2019, Sinopec Group generó ingresos por 3 billones de yuanes (Group, 2020). En dólares, dicha cantidad representó 443 mil millones. Con estas cifras, Sinopec Group fue la empresa petrolera estatal con los mayores ingresos del mundo en ese año. Sus gastos de operación fueron 2.9 % inferiores que sus ingresos, por lo que generó una ganancia operacional de 86 mil millones de yuanes. **El pago de impuestos representó 8.4 % de sus gastos operacionales.** El grupo tuvo una ganancia antes de impuestos de 90 mil millones de yuanes. Se le aplicó un impuesto a la ganancia de 20 %, por lo que su ingreso neto del año fue de 72 mil millones de yuanes.

3.2 Saudi Aramco (Arabia Saudita)

Saudi Aramco es la empresa integrada de hidrocarburos más grande del mundo, líder mundial en la producción de petróleo. La empresa estatal dispone de grandes reservas de crudo, los mejores niveles de producción, costos de producción muy bajos y miles de clientes en todo el mundo.

En 2019, Saudi Aramco generó ingresos por 330 mil millones de dólares, siendo la tercera compañía petrolera estatal con mayores ingresos del mundo (Aramco, 2020). Obtuvo un margen de ganancia operacional importante, pues sus costos de operación fueron 55 % inferiores que sus ingresos. **El pago de impuestos representó 32 % de sus gastos de operación.** Su ganancia antes de impuestos fue de 178 mil millones de dólares. A esta cantidad se le aplicó un impuesto a la ganancia de 50 %, obteniendo un ingreso neto por 88 mil millones de dólares.

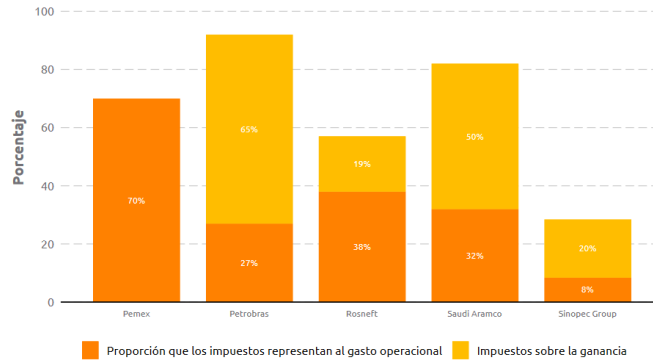
3.3 Rosneft (Rusia)

Rosneft es una petrolera cuyas acciones están controladas en su mayoría por la Federación de Rusia. Por su nivel de producción, es una de las empresas públicas más grandes del mundo. Cuenta con una extensión territorial amplia, ya que sus operaciones abarcan varios países latinoamericanos y asiáticos. La empresa controla aproximadamente 40 % de los activos petroleros registrados en Rusia.

Los ingresos generados en 2019 ascendieron a 96 mil millones de dólares, siendo la cuarta petrolera estatal con mayores ingresos del mundo en ese año (Rosneft, 2020). Sus gastos operacionales fueron 15 % menores que sus ingresos. **El pago de impuestos representó 38 % de estos gastos.** Su ganancia antes de impuestos fue de 997 mil millones rublos. A esta cantidad se le aplicó un impuesto a la ganancia de 19 %, por lo que cerró el año con una ganancia neta de 805 mil millones de rublos.



Figura 4. Comparación del pago de impuestos como proporción del gasto operacional e impuestos a la ganancia



Fuente: Elaborado por el CIEP con información de estados financieros de las empresas reportadas

3.4 Petrobras (Brasil)

Petrobras es una empresa petrolera brasileña de propiedad mayoritariamente estatal y con participación extranjera privada. La empresa opera en el mercado internacional de petróleo con una diversidad de productos relacionados con la industria de hidrocarburos. Por su nivel de ventas, desde 2009 es la mayor compañía de América Latina.

En 2019 generó ingresos por 77 mil millones de dólares, lo que la colocó como la quinta quinta petrolera estatal con mayores ingresos del mundo (Petrobras, 2020). Sus costos operacionales fueron 27 % inferiores que sus ingresos. **El pago de impuestos representó 23 % de sus gastos operacionales.** Su ganancia antes de impuestos fue de 12 mil millones de dólares. A esta cantidad se le aplicó un impuesto a la ganancia de 65 %.

3.5 Pemex

Por su parte, en 2019 Pemex obtuvo ingresos por 1 billón 398 mil millones de pesos. Gracias a la aportación patrimonial de 122 mil millones de pesos, sus costos operacionales fueron 10 % inferiores a sus gastos. **Se observa que el pago de impuestos en este año representó 70 % del total de sus gastos operacionales.** A diferencia de sus contrapartes, no se le aplicó un impuesto a la ganancia. Sus gastos no operacionales fueron importantes, pues representaron 81 % de su ganancia operacional. Con estas cifras, Pemex cerró el año con una ganancia neta de 26 mil millones de pesos a precios de 2019.

La comparación internacional muestra que el pago de impuestos de Pemex, como proporción de sus gastos operacionales, es significativamente mayor con respecto a sus contrapartes. **Esto ha implicado que Pemex no haya podido realizar las inversiones necesarias para aumentar su capacidad productiva, las cuales son cuantiosas, pues la industria de hidrocarburos es una de las más intensivas en capital.** La figura 4 muestra el pago de impuestos como proporción del gasto operacional y el porcentaje de impuestos a la ganancia de estas empresas.

Balance, Deuda y Costo financiero

4.1 Balance financiero

Como se vio en la sección anterior, Pemex no ha podido generar flujos financieros positivos durante la última década, esto implica un constante endeudamiento para financiar su presupuesto. Uno de los motivos de esto se debe a la carga del pago de intereses y servicio de la deuda, lo que genera un círculo acumulativo entre intereses-endeudamiento financiero-intereses. **Al cierre del año 2020, el costo financiero de la deuda representó 87 % del endeudamiento financiero**, aunque se observa que aún sin considerar el costo financiero de su deuda, Pemex incurre en déficits primarios: sus gastos, excluyendo el pago de intereses de la deuda, son mayores a sus ingresos. **De los últimos 13 años, en 8 de ellos ha incurrido en déficits primarios; al cierre del año 2020, el déficit primario representó 13 % del déficit total.**

La distinción entre balance financiero total y balance primario permite identificar si los resultados deficitarios se deben solo a la carga financiera de la deuda, o si también influyen los gastos distintos al pago de intereses. **En el caso de Pemex se observa que el costo financiero de la deuda agrava el nivel de endeudamiento de la empresa; sin embargo, el pago de impuestos y derechos es el factor principal de los resultados negativos del balance financiero.** Como se

Cuadro de conceptos clave 2. Balance de Pemex

BALANCE FINANCIERO Es igual a la diferencia entre los ingresos y los gastos presupuestarios. También se puede descomponer entre el balance primario y el costo financiero de la deuda.

BALANCE PRIMARIO Es igual a los ingresos menos los gastos distintos del costo financiero de la deuda.

DÉFICIT PRIMARIO Cuando los gastos presupuestarios distintos del costo financiero de la deuda son mayores a los ingresos presupuestarios.

COSTO FINANCIERO DE LA DEUDA Comprende el pago de intereses y servicio financiero de la deuda.

DEUDA FINANCIERA Acumulación de pasivos financieros contraídos por Pemex.

METAS FISCALES Objetivos de endeudamiento y deuda pública que contribuyen a la sostenibilidad de las finanzas públicas.



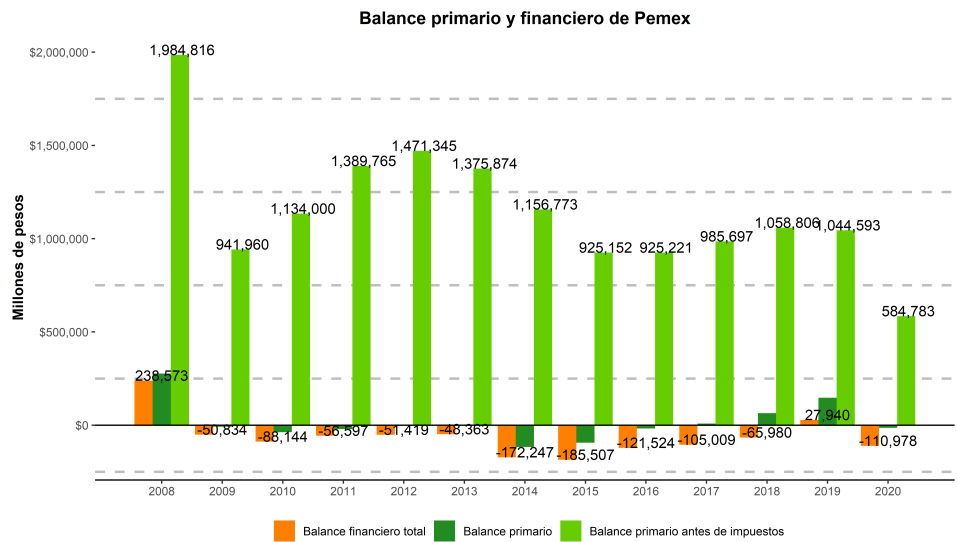
Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020:
 Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva

Cuadro 3. Balance financiero de Pemex, 2019-2020

Concepto	2020	2019
Ingreso corriente (1)	1,283,361	1,899,089
Gasto de operación (2)	188,952	183,058
Operaciones ajenas (3)	(1,982)	(3,656)
Mercancía para reventa (4)	277,547	500,917
Gasto de inversión presupuestal (5)	234,061	201,367
Balance primario antes de impuestos (1-2-3-4-5)	584,783	1,017,403
Impuestos derechos y aprovechamientos pagados (7)	598,330	875,062
Balance primario (6-7)	(13,547)	142,340
Costo financiero de la deuda (9)	32,626	115,932
Balance financiero (8-9)	(46,173)	26,408

Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Pemex 2020.

Figura 5. Balance primario y financiero de Pemex



Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas

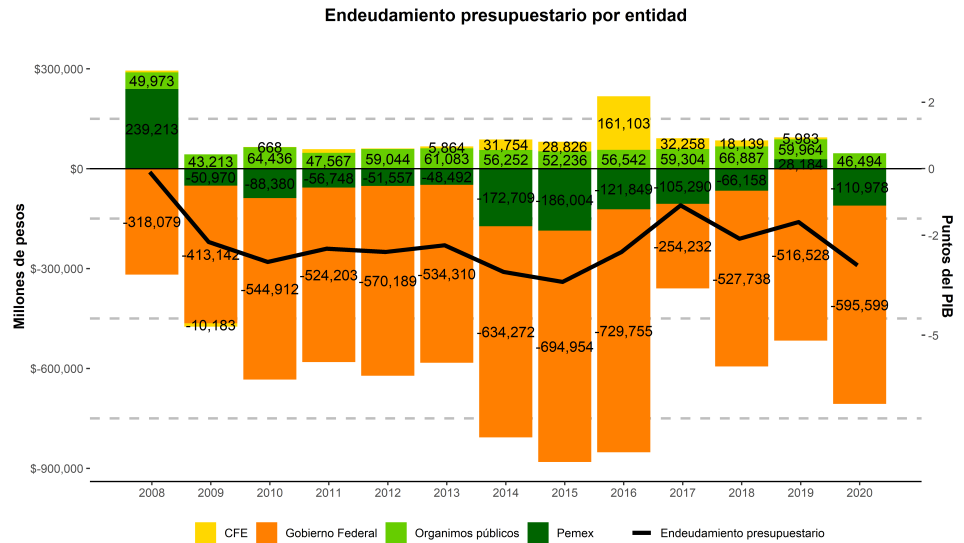
puede ver en la figura 5, el balance primario antes del pago de impuestos es superavitario; sus ingresos son mayores a sus gastos operativos, pero al sumar el pago de impuestos y derechos, el balance primario disminuye considerablemente e incluso en algunos años se vuelve deficitario. Por lo tanto, **no sólo se trata de la carga de la deuda, sino también a que, bajo las condiciones actuales y la carga tributaria, los ingresos de Pemex no son suficientes para operar con balance financieros positivos.**

4.1.1 Pemex y el balance público

Para efecto de finanzas públicas, se registra dentro del endeudamiento público el resultado del balance financiero en flujo de efectivo de Pemex y sus organismos subsidiarios. **De los últimos 13 años, en 11 de ellos Pemex ha incurrido en**



Figura 6. Endeudamiento de Pemex y el endeudamiento público



Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y Paquete Económico 2021

déficits financieros con efecto sobre el balance público, esto convierte a la empresa en la única entidad pública, aparte del gobierno federal, que incurre en un constante endeudamiento.

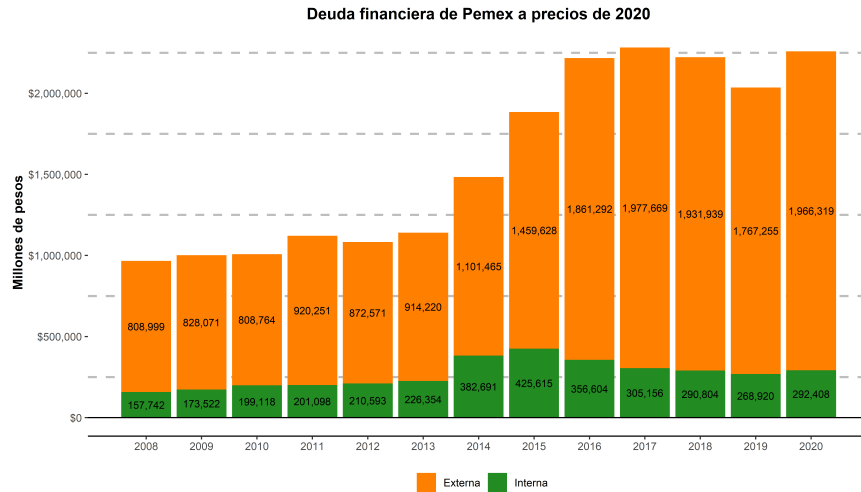
El endeudamiento de Pemex presiona el cumplimiento de las metas fiscales del sector público. El monto anual de endeudamiento, medido a través de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), a los que pueden acceder el gobierno federal, así como los organismos y empresas públicas, se determina en función del cumplimiento de las metas fiscales, las cuales establecen que el endeudamiento presupuestario debe contribuir con una trayectoria estable o descendente de la deuda pública como porcentaje del PIB (SHCP, 2020b). Al cierre de 2020, el endeudamiento presupuestario, sin considerar los organismos públicos,⁴ ascendió a 706 mil 576 millones de pesos; resultado de 595 mil millones de pesos de endeudamiento del gobierno federal y el endeudamiento de Pemex, que fue 77 % mayor al monto que se le había aprobado, ascendiendo a 110 mil 977 millones de pesos. En total, el endeudamiento presupuestario que se considera para el cumplimiento de la meta de los RFSP, fue 21 % mayor al objetivo. **El endeudamiento adicional de Pemex contribuyó en 43 % a este incremento.**

Los déficits financieros de Pemex disminuyen el margen de financiamiento al que podría acceder el gobierno federal cumpliendo con las metas fiscales. De acuerdo con el artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), la Ley de Ingresos y el presupuesto público pueden considerar un déficit presupuestario, siempre y cuando las condiciones económicas y sociales así lo requieran. Para 2021, el endeudamiento presupuestario que contribuye al cumplimiento de las metas fiscales es de 718 mil millones de pesos, de los cuales

⁴ Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE)



Figura 7. Deuda interna y externa de Pemex



Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Reporte Trimestral Pemex varios años

Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Estados financieros consolidados de Pemex, varios años.

92 mil millones están destinados a cubrir el déficit de Pemex, esto es 43 % mayor al endeudamiento aprobado de la empresa para 2020. Si la empresa no recurriera en déficits financieros, el gobierno federal podría acceder a este financiamiento para inversión en infraestructura, o el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), a la par de contribuir con una trayectoria estable de la deuda pública.

4.2 Deuda

De acuerdo con el artículo primero de la Ley General de Deuda Pública, las obligaciones de pasivos, directas o contingentes, derivadas del financiamiento que contraiga Pemex como Empresa Productiva del Estado, forman parte de la deuda pública. De tal manera que cada año en que la empresa incurre en endeudamiento contribuye a aumentar la deuda pública total. **Al cierre de 2020, la deuda financiera de Pemex representó 18 % del total de la deuda pública y, en promedio, 96 % de la deuda externa total de los organismos y empresas públicas.** De la deuda total de Pemex, en promedio, 83 % se encuentra contraída en monedas extranjeras, mientras el restante 17 % en pesos mexicanos. Esta estructura contribuye a la volatilidad de la deuda en periodos turbulentos para el tipo de cambio. Al cierre del año 2020, la deuda externa de Pemex ascendió a 45.5 % de la deuda externa total, monto equivalente a 1 billón 966 mil 319 pesos (Ver Figura 7).

Sin embargo, la deuda de Pemex no sólo se debe a la incapacidad de generar flujos financieros positivos, sino también a otros pasivos con contratistas, pensiones y los Proyectos de Inversión de Infraestructura Productiva con Registro Diferido en el Gasto Público (PIDIREGAS).



4.2.1 Deuda por PIDIREGAS

Los PIDIREGAS son esquemas de inversión en los cuales se encomienda al sector privado y/o social la construcción de una obra de infraestructura pública, de esta manera, el monto de inversiones requeridas para llevar a cabo el proyecto es financiado por terceros, pero a nombre del sector público. Pemex utilizaba dos vertientes de este tipo de financiamiento (Pemex, 2012):

1. Proyectos llave en mano: En este esquema, el sector privado se encargaba de llevar a cabo el financiamiento, así como la construcción del proyecto. Pemex asumía la deuda una vez que se le entregaba el proyecto terminado y en condiciones de generar ingresos.
2. Financiamiento por fondos: Este esquema fue el más utilizado por Pemex y funcionaba mediante la captación de recursos a través de los vehículos financieros Pemex Project Funding Master y el Fideicomiso Irrevocable de Administración F/163. A través de estos fondos se captaban recursos para el financiamiento de proyectos que a su vez eran realizados por el sector privado.

Dado que el financiamiento de los PIDIREGAS era realizado en ambos casos por terceros, éste no se consideraba como un gasto público de inversión y por lo tanto no afectaba el balance financiero de Pemex y del sector público. Si bien, se registraba como deuda no presupuestaria, esta no afectaba el balance presupuestario del sector público, de esta manera el balance financiero de Pemex no reflejaba el gasto que se realizaba mediante los PIDIREGAS, ya que técnicamente esta deuda y estas inversiones no las desembolsaba Pemex, sino terceros.

Sin embargo, el monto de la deuda no presupuestaria; es decir, que no se registra dentro del balance financiero de la entidad, comenzó a ascender de manera importante. Del año 2000 a 2008, la deuda no reconocida aumentó 4.2 puntos del Producto Interno Bruto (PIB), pasando de 2.2 a 6.4 % del PIB en 2008. El 92 % de esta deuda era de los PIDIREGAS de Pemex (SHCP, 2020a).

Durante el mismo año se presentaron diversas iniciativas que serían el inicio de la Reforma Energética, entre las cuales se encontraba la Ley de Petróleos Mexicanos, que buscaba, entre otras cosas, otorgar a Pemex mayor autonomía respecto a sus proyectos de inversión en infraestructura. En octubre de 2008, mediante la modificación del artículo 32 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, se prohibió el uso de PIDIREGAS por parte de Pemex. Además, en el mismo decreto se fijaba como fecha límite el 31 de enero de 2009, para que Pemex reconociera como deuda presupuestaria directa todos los financiamientos asumidos por terceros y por vehículos financieros, para la construcción de infraestructura de largo plazo (Pemex, 2012).

En total, **la deuda directa que reconoció Pemex fue de 554 mil 174 millones de pesos, que fue equivalente a 4.6 % del PIB**, la cual estaba compuesta por la deuda con los vehículos financieros mencionados anteriormente, así como deuda con contratistas (Pemex, 2012). Esto representó un cambio en la hoja de balance de la entidad, pues si bien, antes de reconocer esta deuda se llevaba un registro de la misma, no afectaba el balance financiero de la entidad, mas que aquellos pagos que se hacían periódicamente. Sin embargo, al cancelar el esquema de PIDIREGAS, Pemex se hizo cargo de esta deuda, por lo tanto, de su amortización y del pago de intereses.



El reconocimiento de esta deuda también representó mayor gasto para Pemex. De acuerdo con el presupuesto en flujo de efectivo de 2009, los gastos de operación e inversión aumentaron 197 %, pasando de 389 mil 236 millones de pesos a 1 billón 157 mil 177 millones de pesos, esto se debe al reconocimiento de la inversión que realizaba el sector privado como propia. Asimismo, los intereses y otros egresos netos aumentaron 668 %, al pasar de 26 mil 821 millones de pesos a 205 mil 863 millones de pesos. Sin embargo, sus ingresos no se vieron modificados (Pemex, 2012). A partir de este año, Pemex comenzó a tener déficits financieros presupuestarios.

4.2.2 Deuda por pensiones

Además de la deuda por los déficits financieros presupuestarios y el reconocimiento de PIDIREGAS, también se ha reconocido como deuda pública un porcentaje de las obligaciones pensionarias de Pemex. Hasta el año 2015, el sistema de pensiones de Pemex era del tipo de beneficios definidos, en el cual la entidad asumía los costos totales de las pensiones, que incluían por vejez y por antigüedad. Con el avance de la transición demográfica aumentó la longevidad de los trabajadores pensionados de la empresa, lo que incrementó la participación del personal jubilado dentro del total, que además, al vivir más años demandaban por más tiempo el derecho de la pensión, fenómeno que incidió en el aumento del pasivo laboral (Pemex, 2018).

Ante el aumento del pasivo laboral y la presión que representaba para las finanzas de la empresa, el gobierno federal adquirió parte de las obligaciones de pago de las pensiones y las jubilaciones en curso de pago, así como las que pertenecían a los trabajadores en activo hasta el año 2014. En respuesta, Pemex se comprometió a realizar cambios en su sistema de pensiones e implementar medidas de austeridad en su presupuesto, además de llegar a acuerdos con el sindicato para modificar el contrato colectivo de trabajo. **El monto de la deuda laboral de Pemex que adquirió el gobierno federal fue equivalente a 186 mil 482 millones de pesos** (Pemex, 2018).

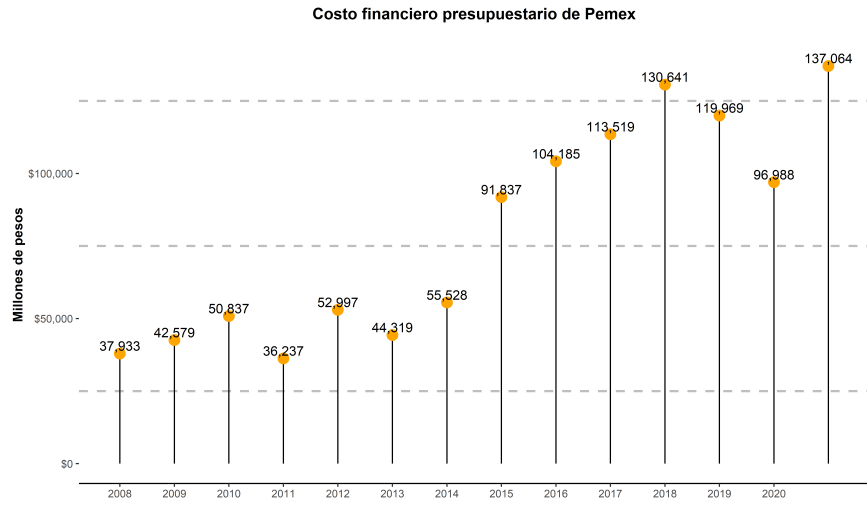
4.3 Costo de la deuda

Los intereses de la deuda presupuestaria de Pemex se pagan a través de recursos del presupuesto público. **Durante los últimos años, el presupuesto público que se destina al pago de intereses de la deuda de Pemex ha aumentado a un ritmo anual de 5 %.** Se espera que en 2021, el presupuesto para pagar los intereses de Pemex, aumente 21 % real, respecto al presupuesto aprobado en 2020, ascendiendo a 141 mil 758 millones de pesos (mdp) (Ver Figura 7).

El presupuesto público para pagar los intereses de la deuda de Pemex absorbe recursos que podrían ir a programas con incidencia social. El presupuesto aprobado para pagar los intereses de la deuda de Pemex en 2021 representa 75 % del presupuesto total de la Secretaría del Bienestar, monto que es sustancialmente mayor a cualquier programa de la secretaría. Además, el presupuesto para pagar los intereses de Pemex es dos veces mayor, al presupuesto para 2021 de las Becas Benito Juárez de nivel básico y medio superior.

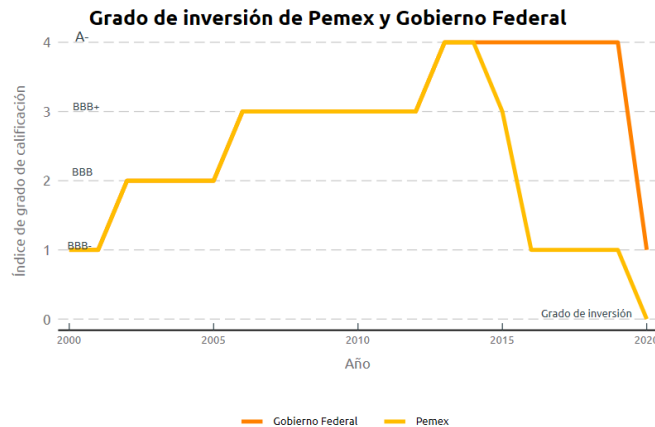


Figura 8. Pago de intereses y servicio de la deuda de Pemex



Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.

Figura 9. Percepción crediticia de Pemex y gobierno federal



Elaborado por el CIEP, con información de BBVA research, Pemex, SHCP y Moody's Investors Service

4.4 Percepción crediticia

La deuda de Pemex representa un riesgo sistémico para las finanzas públicas. Hay una relación directa entre el perfil de solvencia de Pemex y el gobierno federal, que se debe, por un lado, a los ingresos públicos que genera la empresa y, por otro lado, a los apoyos financieros que recibe por parte del gobierno federal. Lo que se refleja en la percepción crediticia de ambas entidades, la cual era la misma hasta 2015. A partir de este año, las agencias calificadoras observaron un incremento en el riesgo financiero de Pemex, proveniente de los bajos precios



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020:
Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva

del petróleo, la disminución de su producción, altas tasas impositivas y la reducción de inversión para cumplir con sus objetivos presupuestales (Moody's, 2016; Banxico, 2018).

En abril del 2020, las agencias calificadoras redujeron la calificación crediticia del gobierno federal, después de la disminución de la calificación de Pemex. Argumentaron el deterioro de la economía mexicana, así como el continuo deterioro de la situación financiera de Pemex, que erosiona la fortaleza fiscal del sector público (SHCP, 2020c).

El efecto que tiene la pérdida del grado de inversión de Pemex sobre las finanzas públicas se refleja, principalmente, en el pago de intereses y servicio de la deuda a registro del presupuesto. A medida que Pemex tenga que pagar una tasa mayor para poder refinanciar sus pasivos y financiar su déficit financiero, continuará en aumento el costo financiero de la empresa. Además, podría haber un efecto sobre la calificación del gobierno federal, como ya se observó en el segundo trimestre de 2020, cuando las agencias calificadoras redujeron la calificación del soberano. Este efecto de traspaso podría terminar ampliando las tasas de interés que paga el gobierno.

Implicaciones de política pública

La falta de capacidad de Pemex para generar flujos financieros positivos, es una situación presente desde 2009, la cual se ha agravado desde 2012. Lo anterior refleja problemas estructurales que deben ser atendidos para que esta situación no prevalezca y se haga más grande. Es necesario realizar este cambio estructural, debido a que su nivel de endeudamiento compromete el presupuesto público y representa un riesgo sistémico a las finanzas públicas, debido al elevado nivel de intereses que la paraestatal paga y la pérdida del grado de inversión, lo cual elevaría el costo de toda la deuda del sector público y de la economía en su conjunto.

Para mejorar la relación de Pemex con las finanzas públicas se requiere más allá de un apoyo financiero, éste debe estar acompañado de una revisión del tamaño de sus pasivos, que incluyen sus déficits financieros acumulados, los pasivos pensionarios, así como los pasivos reconocidos de PIDIREGAS y con contratistas. De igual forma, el régimen fiscal debería revisarse, pues comparado con otras paraestatales petroleras es elevado. Con el tamaño y estructura actual de la deuda financiera de Pemex, un apoyo podría ser insuficiente, como ya se vio con la transferencia patrimonial de 2019. Aunque esta ayudó a mejorar el balance financiero en 2019, para 2021 llevará dos años con déficits financieros.

Los precios del petróleo tuvieron en el segundo trimestre de 2020 su peor caída trimestral en la historia. Si bien los precios se han recuperado, existe incertidumbre en el futuro de la industria petrolera ante las nuevas regulaciones internacionales que buscan limitar las emisiones de gases de efecto invernadero.

Actualmente estamos en un escenario de urgencia presupuestaria, producto de la pandemia, y en una emergencia climática, producto del nivel de emisiones de gases de efecto invernadero, de las cuales la industria fósil es el principal emisor y por la cual México es vulnerable. Por otra parte, **Pemex es una empresa que no ha sido rentable incluso con precios altos del petróleo y con déficits financieros cada vez más altos, lo que representa una carga para la sostenibilidad de las finanzas públicas.** Dado esto, hay que preguntarse si destinar más recursos a una industria mundial sujeta a un alto grado de incertidumbre, sea la estrategia más adecuada para asignar recursos públicos escasos.

Bibliografía

Aramco, S. (2020). Saudi aramco annual report. Disponible en <https://www.aramco.com/-/media/publications/corporate-reports/saudi-aramco-ara-2019-english.pdf>.

Banxico (2018). Revisiones recientes a la perspectiva de la calificación crediticia de México y Pemex. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/recuadros/%7B284F06A6-45ED-2C5E-4D24-C1F38F20292A%7D.pdf>.

Davis, e. a. (2003). 6 revenue from the oil and gas sector: Issues and country experience. Disponible en <https://www.elibrary.imf.org/view/IMF071/02513-9781589061750/02513-9781589061750/ch06.xml?language=en&redirect=true&redirect=true>.

Group, S. (2020). Annual report and accounts. Disponible en <http://www.sinopecgroup.com/group/en/Resource/pdf/2020042310.pdf>.

IEA (2020). World energy outlook 2020. Disponible en <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2020>.

Moody's (2016). Moody's baja las calificaciones de Pemex a Baa3/aa3.mx; perspectiva negativa. Disponible en https://www.moody.com/research/Moodys-baja-las-calificaciones-de-PEMEX-a-Baa3Aa3mx-perspectiva-negativa--PR_346601.

Pemex (2012). Cancelación de pídregas y vehículos financieros. Disponible en https://www.pemex.com/etica_y_transparencia/transparencia/Documents/2012-1b/PEMEX01.pdf?fbclid=IwAR00aUV-xI6o3nibcDqb8GsGCKkz0AWX1XTJkdaDAq3hWkI6EaUV7xLKWQo.

Pemex (2018). Nuevo esquema de pensiones de Pemex. Disponible en https://www.pemex.com/etica_y_transparencia/transparencia/Documents/2018-mdylb/5_LB_DCASPensiones.pdf.

Petrobras (2020). Financial statements 2019. Disponible en [https://mz-filemanager.s3.amazonaws.com/25fdf098-34f5-4608-b7fa-17d60b2de47d/central-de-resultadoscentral-de-downloads/c53d6b8743a851890488759dbec699c2af8006fabe65df6cc4q19_financial_statements_us\\$.pdf](https://mz-filemanager.s3.amazonaws.com/25fdf098-34f5-4608-b7fa-17d60b2de47d/central-de-resultadoscentral-de-downloads/c53d6b8743a851890488759dbec699c2af8006fabe65df6cc4q19_financial_statements_us$.pdf).

Rosneft (2020). Consolidated financial statements Rosneft oil company. Disponible en https://www.rosneft.com/upload/site2/document_cons_report/Rosneft_FS_12m2019_ENG.pdf.

SHCP (2020a). Estadísticas oportunas de finanzas públicas. Disponible en <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/>.

SHCP (2020b). Guía para el cálculo de metas fiscales 2020 (rfsp y balance público) y sus proyecciones de mediano plazo. Disponible en https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf.



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020: : Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva
Bibliografía

SHCP (2020c). Informe sobre las finanzas públicas a segundo trimestre. Disponible en https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/iit/01inf/itinfp_202002.pdf.

Acrónimos

Banxico Banco de México

CIEP Centro de Investigación Económica y Presupuestaria, A.C.

DEXP Derecho de exploración

DEXT Derecho de extracción

DUC Derecho de Utilidad Compartida

FMP Fondo Mexicano del Petróleo

IMSS Instituto Mexicano del Seguro Social

ISSSTE Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado

LFPRH Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria

mdp millones de pesos

ODS Objetivos de Desarrollo Sostenible

Pemex Petróleos Mexicanos

PIB Producto Interno Bruto

PIDIREGAS Proyectos de Inversión de Infraestructura Productiva con Registro Diferido en el Gasto Público



Desempeño presupuestal de Pemex 2008-2020: Endeudamiento, intereses y baja capacidad productiva
Bibliografía

RFSP Requerimientos Financieros del Sector Público

SHCP Secretaría de Hacienda y Crédito Público



Somos un **centro de investigación** de la sociedad civil, sin fines de lucro y apartidista, **que contribuye a la comprensión de la economía y finanzas públicas** en México, mediante herramientas y análisis accesibles y técnicamente sólidos, **para lograr una sociedad más informada y participativa**, mejorar las políticas públicas y construir un sistema fiscal **en beneficio de las generaciones presentes y futuras.**

Gracias a todos ustedes, **celebramos 10 años** cumpliendo nuestra misión. 10 mil gracias.

