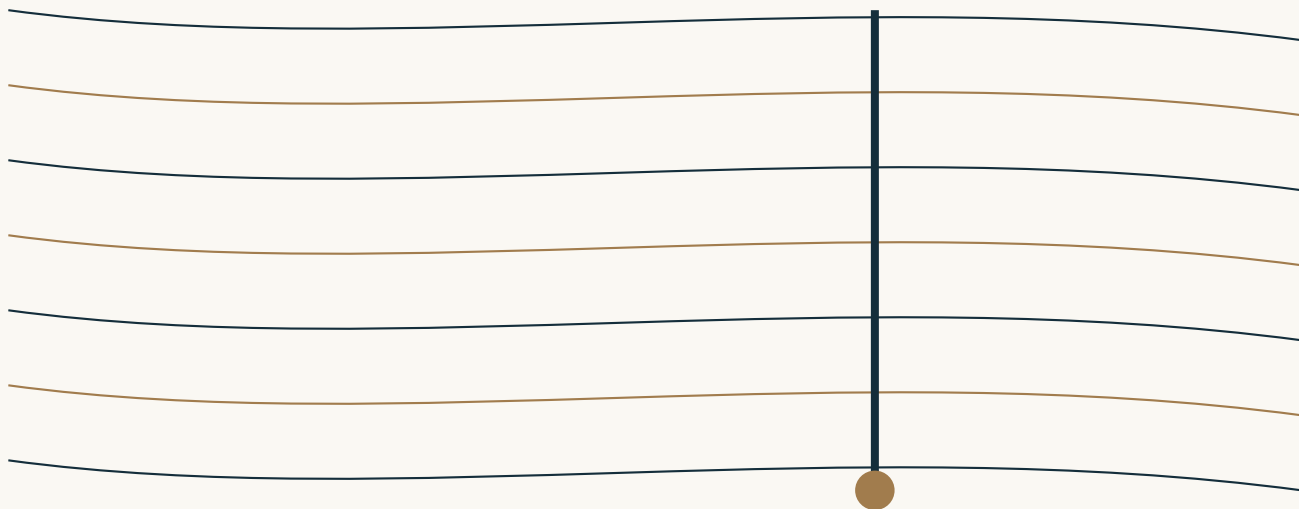


PERSPECTIVA / SUSANA MOLINÉ

¿Dónde está la renta petrolera y qué valor genera para México?



LECTURA EJECUTIVA

- 01 El beneficio para la nación es una medida central del aprovechamiento petrolero.
- 02 La operación actual enfrenta costos y yacimientos más complejos.
- 03 Cada peso retenido por Pemex debe evaluarse por el valor que genera.

¿Dónde está la renta petrolera y qué valor genera para México?

Susana Moliné

La eficiencia del aprovechamiento petrolero debe medirse también por el beneficio que recibe la nación.



La importancia de Pemex va mucho más allá de ser la empresa más grande de México medida en ventas. Tan solo en 2025, registró 1.53 billones de pesos, una cifra que por sí sola equivale al 8% de todo lo que facturan las 500 empresas más importantes del país. Pemex es clave para las finanzas públicas. Históricamente, ha sido un canal fiscal que ha financiado una porción importante del gasto público y una fuente central de ingresos para el Estado.

Al ser el petróleo un recurso propiedad de la nación, su aprovechamiento debe generar ingresos de manera eficiente, de tal manera que contribuya a maximizar el beneficio social y desarrollo económico del país. Aquí entra en contexto el concepto de renta petrolera. La renta petrolera medida como la generación de recursos por la explotación y comercialización de hidrocarburos, contribuye al desarrollo económico de una nación a través de los ingresos presupuestarios. Entre menores sean los costos de extracción, más elevado el precio del hidrocarburo, y mayor el volumen de

crudo que se extrae de manera eficiente, mayor será el valor de la renta petrolera.

Factores de la renta petrolera

01 Costos

Menor costo de extracción



02 Precio

Mayor precio del hidrocarburo



03 Volumen

Más producción eficiente



¿Dónde está la renta petrolera y qué valor genera para México?

SUSANA MOLINÉ / CONTINUACIÓN

Una operación más compleja

Por muchos años México tuvo condiciones muy favorables para la extracción de crudo debido a la disponibilidad de yacimientos de alta productividad. Cantarell, por ejemplo, fue un campo cuyos costos de extracción eran muy bajos y llegó a producir más de 2 millones de barriles diarios. Hoy, esas condiciones se volvieron más complejas. La extracción de crudo en nuevos campos requiere mayor inversión en tecnología. A pesar de los esfuerzos por aumentar la producción de crudo, las metas establecidas no se han alcanzado y la producción sigue disminuyendo. Desde el inicio, uno de los objetivos principales de la administración actual, fue incrementar la producción de petróleo para respaldar las operaciones de las refinerías, alcanzar autosuficiencia en la producción de gasolinas y así poder fortalecer la soberanía del país. Hasta el momento, los resultados no han sido los esperados y refinación sigue generando pérdidas ¿Por cuánto tiempo puede ser sostenible esta situación?

Pemex enfrenta desafíos significativos: una disminución en la producción de petróleo y en las reservas, y una gran necesidad de establecer regulaciones transparentes para generar una mayor apertura tecnológica que permita desarrollar operaciones competitivas. Sin la participación activa del

sector privado en actividades que aseguren un suministro de energía oportuno, eficiente y confiable, difícilmente se podrá impulsar la competitividad de la industria nacional, ni generar valor.

Desafíos de operación



¿Dónde está la renta petrolera y qué valor genera para México?

SUSANA MOLINÉ / CONTINUACIÓN

La contribución a las finanzas públicas

El cambio de estrategia en la operación de Pemex es fundamental. Requiere redirigir su enfoque hacia tareas fundamentales que permitan orientar sus inversiones en actividades dentro de la cadena de valor que generen las mayores ganancias económicas para el Estado. Pemex sigue dependiendo de transferencias del gobierno para solventar sus obligaciones financieras. Al primer semestre, los ingresos petroleros del sector público alcanzaron 473.1 mil millones de pesos, lo que representa un crecimiento anual real de apenas 2.1%.

Al mismo tiempo, la distribución de los ingresos cambió. De los 343.5 mil millones de pesos que Pemex obtuvo, aportó 126 mil millones de pesos a la Federación a través del Derecho Petrolero para el Bienestar y por otro lado, recibió 100.4 mil millones de pesos mediante transferencias como apoyos financieros. El resultado neto fue un flujo de apenas 29.2 mil millones de pesos a favor de la Federación vs. 750.9 mil millones de pesos captados en 2013.

En su máximo histórico registrado en 2008, los ingresos petroleros representaban 44.3% de los ingresos presupuestarios del sector público. Hoy los ingresos petroleros únicamente aportan el 11% a los recursos federales.

Renta petrolera y transferencias

Miles de millones de pesos	2025	1S 2025	1S 2026
Ingresos petroleros del sector público	966.9	445.5	473.1
(-) Ingresos de Pemex ¹	787.2	317.3	343.5
Renta petrolera del Gobierno Federal	179.7	128.1	129.6
(-) Transferencias a Pemex ²	395.3	94.5	100.4
Renta petrolera neta de transferencias	-215.6	33.6	29.2
Renta bruta, antes de transferencias ³	18.6%	28.8%	27.4%
Renta neta, después de transferencias ³	-22.3%	7.5%	6.2%
Ingresos presupuestales totales	8,229	4,107	4,277
Ingresos petroleros, % del total	11.8%	10.8%	11.1%

1. Venta de hidrocarburos; no son recaudación.

2. Transferencias y aportaciones del Gobierno Federal a Pemex para apoyo financiero.

3. Como % de los ingresos petroleros del sector público. Fuente: Pemex, SHCP.

¿Dónde está la renta petrolera y qué valor genera para México?

SUSANA MOLINÉ / CONTINUACIÓN

El valor de cada peso

Debemos cuestionarnos qué valor adicional está generando Pemex por cada peso de renta petrolera que el Estado decide dejar dentro de la empresa. Mientras se ha caído la renta captada por el Estado y los recursos disponibles han sido cada vez menores, el financiamiento dirigido a sectores fundamentales para el crecimiento económico se ha limitado. ¿El sacrificio fiscal está generando valor o simplemente está financiando un problema estructural?

Los ingresos derivados de la explotación petrolera deben ser canalizados de manera eficiente para poder ejercer una real soberanía. Desde el 2019, el gasto público se ha incrementado de forma continua para financiar a Pemex, programas sociales y proyectos de infraestructura insignia y no se han destinado a proyectos que puedan generar crecimiento. Los ingresos provenientes de la renta económica deben destinarse de manera responsable a proyectos y mejoras tecnológicas que permitan operar de manera competitiva y garantizar ingresos futuros. No debemos olvidar que la renta petrolera pertenece también a las generaciones futuras.

“No debemos olvidar que la renta petrolera pertenece también a las generaciones futuras.”

El destino de cada peso

