

23 de junio de 2005

Reporte de resultados financieros de PEMEX al 31 de marzo de 2005

Principales aspectos financieros

PEMEX, la empresa mexicana de petróleo y gas natural y la novena empresa petrolera a nivel mundial¹, anunció sus resultados consolidados no auditados al 31 de marzo de 2005.

- ✦ Las ventas totales se incrementaron 14% en relación al primer trimestre de 2004, alcanzando Ps. 195.7 miles de millones (US\$17.5 miles de millones)²
- ✦ Las exportaciones de crudo promediaron 1,856 miles de barriles diarios (Mbd), 2% superiores a las del primer trimestre de 2004
- ✦ El rendimiento antes de impuestos aumentó 16% respecto al primer trimestre de 2004, ubicándose en Ps. 120.5 miles de millones (US\$10.8 miles de millones)
- ✦ Se observó una utilidad neta de Ps. 5.1 miles de millones (US\$0.5 miles de millones)

Tabla 1

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias Resumen de resultados financieros

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				
	2004	2005	Variación	2005	
	(Ps. mm)			(US\$mm)	
Ventas totales	172,079	195,709	14%	23,630	17,508
En México ⁽¹⁾	106,197	113,497	7%	7,299	10,153
Exportaciones	65,882	82,212	25%	16,330	7,355
Rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos⁽¹⁾	104,110	120,463	16%	16,353	10,777
Impuestos, derechos y aprovechamientos	105,147	119,751	14%	14,604	10,713
Rendimiento (pérdida) neto	(11,588)	5,138	144%	16,726	460
EBITDA⁽²⁾	108,734	137,075	26%	28,341	12,263
EBITDA / Gasto financiero bruto ⁽³⁾	16.5	13.0			

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

(1) Incluye el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS).

(2) Ingreso antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Excluye IEPS.

(3) Excluye intereses capitalizados.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

¹ *Petroleum Intelligence Weekly* Ranking, diciembre 2004.

² Los montos en dólares de E.U.A. están convertidos con el tipo de cambio del 31 de marzo de 2005 de Ps. 11.1783 por dólar de E.U.A.

Principales aspectos operativos

La producción total de hidrocarburos líquidos en el primer trimestre de 2005 fue 3,746 Mbd, 2% menor a la producción del primer trimestre de 2004.

- ✦ La producción de petróleo crudo disminuyó 66 Mbd, promediando en 3,316 Mbd
- ✦ La producción de gas natural aumentó 2%, ubicándose en 4,640 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd)
- ✦ La producción de líquidos del gas descendió 2%, ubicándose en 430 Mbd
- ✦ El envío de gas a la atmósfera fue 2.8% de la producción total de gas natural

Aspectos operativos**Exploración y producción****Producción de crudo**

En el primer trimestre de 2005, la producción de crudo disminuyó a 3,316 Mbd de 3,382 Mbd en el primer trimestre de 2004. La disminución se debió principalmente a:

- En su mayoría, trabajos realizados en el complejo Ku-Maloob-Zaap para el desarrollo de infraestructura para mantenimiento de instalaciones y preparativos para la recepción de producción futura
- La declinación natural de la producción en el complejo Abkatún-Pol-Chuc
- Diferimiento de producción por condiciones climatológicas adversas

La producción de crudo pesado representó el 73% de la producción total.

Tabla 2
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Producción de hidrocarburos líquidos

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				
	2004	2005	Variación		
	(Mbd)				
Líquidos	3,821	3,746	-2%		(75)
Petróleo crudo	3,382	3,316	-2%		(66)
Pesado	2,455	2,410	-2%		(45)
Ligero	802	784	-2%		(18)
Superligero	125	123	-2%		(2)
Líquidos del gas natural ⁽¹⁾	439	430	-2%		(9)

(1) Incluye condensados.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Producción de gas natural

La producción de gas natural creció 2%; la producción de gas no-asociado creció 15% y la de gas natural asociado disminuyó 5%. El aumento en la producción de gas no-asociado se debió a la incorporación de nuevos pozos productores e infraestructura en las cuencas de Burgos y Veracruz. La menor producción de gas asociado se atribuye a:

- La disminución en la producción de crudo derivada de los trabajos para desarrollo de infraestructura realizados en el complejo Ku-Maloob-Zaap
- La declinación natural de la producción en los complejos Muspac y Abkatún-Pol-Chuc

Envío de gas a la atmósfera

El envío de gas a la atmósfera representó 2.8% de la producción total de gas natural, mientras que en el periodo comparable de 2004 significó 4.0%. Lo anterior se debió al incremento del volumen procesado de gas natural en la planta marina de tratamiento Akal-C 8 en Akal-C, en el complejo Cantarell. El gas tratado es reinyectado a los pozos para mejorar su producción.

Tabla 3

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Producción de gas natural y envío de gas a la atmósfera

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	
	(MMpcd)			
Total	4,557	4,640	2%	83
Asociado	3,049	2,900	-5%	(149)
No-asociado	1,509	1,740	15%	232
Envío de gas a la atmósfera	182	130	-29%	(52)
Envío de gas / producción total	4.0%	2.8%		

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Pozos

Durante el primer trimestre de 2005, se perforaron 3 pozos exploratorios menos que en el primer trimestre de 2004, principalmente por avances realizados en 2004 al programa de perforación de 2005. Asimismo, en el primer trimestre de 2005 se perforaron 2 pozos de desarrollo más que en el primer trimestre de 2004.

Tabla 4
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Perforación e inventario de pozos

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	
	(Número de pozos)			
Perforación total	177	176	-1%	(1)
Desarrollo	152	154	1%	2
Exploración	25	22	-12%	(3)
Pozos en operación ⁽¹⁾	5,258	5,638	7%	380
Inyección	267	277	4%	10
Producción	4,991	5,361	7%	370
Crudo	2,998	3,028	1%	30
Gas no asociado	1,993	2,333	17%	340

(1) Al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Ku-Maloob-Zaap

Durante el primer trimestre de 2005, se realizaron obras de mantenimiento e infraestructura en el complejo Ku-Maloob-Zaap. El propósito de estos trabajos fue incrementar la flexibilidad operativa del complejo y adecuarlo para el manejo en el mediano plazo de un volumen de 750 mbd de crudo. Durante las obras se cerraron pozos para la conexión de ductos, lo cual tuvo un impacto importante en la producción de crudo y gas asociado del trimestre. Estas obras son parte del proyecto Pidiregas Ku-Maloob-Zaap que tiene por objeto:

- Acelerar la extracción de crudo pesado y gas natural
- Incrementar el factor de recuperación a través de sistemas de recuperación secundaria y mejorada
- Incrementar la capacidad de almacenamiento

Planta de inyección de Nitrógeno

En marzo de 2005 se inició la construcción de una planta de inyección de nitrógeno en el complejo Antonio J. Bermúdez. Se espera que la construcción de esta planta termine en 2007 y que con ello se logre incrementar la producción de hidrocarburos en dicho complejo.

CSM

Durante el primer trimestre del 2005 se realizaron las licitaciones de tres bloques:

- El contrato del bloque Pirineo se firmó por un monto de US\$645 millones
- La firma del bloque Monclova no se pudo realizar debido a causas externas a PEMEX
- La licitación del bloque Ricos se declaró desierta. PEMEX determinará la conveniencia de una próxima licitación para dicho bloque

Asimismo, se creó la Subdirección de Nuevos Modelos de Ejecución y se eliminó la Dirección Ejecutiva de Contratos de Servicios Múltiples, con el fin de:

- Encontrar nuevos mecanismos contractuales, dentro del marco legal vigente, para explotar efectiva y eficientemente el potencial de hidrocarburos de México
- Incrementar las oportunidades de negocio de PEMEX y
- Adaptar la empresa a la dinámica del mercado petrolero internacional

Reservas de hidrocarburos

Al 31 de diciembre de 2004, las reservas probadas o 1P de hidrocarburos se ubicó en 17,649.8 millones de barriles de petróleo crudo equivalente. De estas reservas probadas:

- 73% son petróleo crudo
- 11% son condensados y líquidos de planta
- 16% son gas seco

Del total de reservas probadas, 64% son reservas probadas desarrolladas:

- 77% son petróleo crudo
- 9% son condensados y líquidos de planta
- 14% son gas seco

El 36% restante son reservas probadas no desarrolladas:

- 66% son petróleo crudo
- 14% son condensados y líquidos de planta
- 20% son gas seco

Relación reserva-producción

Considerando la producción anual de 2004 (1,610.8 millones de barriles), la relación reserva-producción en petróleo crudo equivalente es de 11 años para las reservas probadas.

Tasa de restitución

Al 31 de diciembre de 2004, los descubrimientos de las reservas probadas de crudo y gas de México atribuibles a actividades exploratorias ascendieron a 241 millones de barriles de petróleo crudo equivalente. Estos descubrimientos están constituidos por yacimientos de gas no asociado y de crudo.

Considerando únicamente descubrimientos, PEMEX restituyó 15% de su producción a nivel de reservas probadas. Al considerar los descubrimientos, desarrollos y revisiones de campos ya descubiertos, la tasa de restitución de reservas probadas se ubicó en 23%.

Para mayor detalle de las reservas de hidrocarburos al 31 de diciembre 2004, consulte el reporte de reservas en:

<http://www.pemex.com/files/content/ACFKPF5DbyYJ.pdf>

Gas y petroquímica básica**Proceso de gas y producción de gas seco**

Durante el primer trimestre de 2005, el proceso total de gas natural se incrementó 2% ante la mayor oferta de gas húmedo dulce y el aumento en la capacidad de proceso. Consecuentemente, la producción de gas seco se incrementó 36 MMpcd, o 1% en relación al primer trimestre de 2004.

La producción de líquidos del gas disminuyó 2% debido a la menor oferta de gas asociado derivada del descenso en la producción de crudo.

Plantas criogénicas en el CPG Burgos

Durante el primer trimestre de 2005 PEMEX firmó un contrato para la construcción de la Planta Criogénica 4 en el Centro Procesador de Gas (CPG) Burgos. Al igual que las Plantas Criogénicas 1, 2 y 3, la Criogénica 4 tendrá una capacidad de procesamiento de 200 MMpcd de gas húmedo dulce.

Las plantas 1 y 2 iniciaron operaciones en 2004 y se espera que las plantas 3 y 4 inicien operaciones en los primeros nueve meses de 2006.

Tabla 5

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Proceso de gas natural y producción de gas seco

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				
	2004	2005	Variación		
	(MMpcd)				
Proceso total	3,865	3,933	2%	68	
Gas húmedo amargo	3,394	3,199	-6%	-195	
Gas húmedo dulce	471	734	56%	263	
Producción					
Gas seco	3,070	3,106	1%	36	
Líquidos del gas (Mbd) ⁽¹⁾	439	430	-2%	-9	

(1) Incluye condensados.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Refinación

Proceso Durante el primer trimestre de 2005, el proceso de corrientes pesadas -crudo pesado- se incrementó 6%, en tanto que el proceso de crudo ligero disminuyó 3%.

Tabla 6
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Proceso de crudo

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	
	(Mbd)			
Proceso total	1,313	1,317	0%	3
Corrientes pesadas	522	553	6%	31
Corrientes ligeras	791	764	-3%	-28

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Producción

La producción de gasolina aumentó 5%, o 25 Mbd, respecto al trimestre comparable de 2004, mientras que las producciones de combustóleo y diesel disminuyeron 8% y 1%, respectivamente.

La menor producción de combustóleo se debió a una mayor operación de las plantas coquizadoras de Madero y Cadereyta.

El descenso en la producción de diesel se atribuyó a mantenimientos programados de diversas plantas hidrodesulfuradoras de destilados intermedios.

Tabla 7
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Producción de refinados

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	
	(Mbd)			
Producción total	1,592	1,593	0%	1
Gasolinas	457	481	5%	25
Combustóleo	385	356	-8%	(29)
Diesel	325	321	-1%	(4)
Gas licuado de petróleo (GLP)	252	250	-1%	(1)
Turbosina	68	67	-1%	(1)
Otros ⁽¹⁾	106	118	11%	12

(1) Incluye principalmente parafinas, extracto de furfural y aeroflex.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Margen de refinación	<p>En los primeros tres meses de 2005, el margen de refinación en México aumentó 46%, de US\$3.46 por barril en el primer trimestre de 2004 a US\$5.04 por barril. El incremento se debió, principalmente, a:</p> <ul style="list-style-type: none">• Mayores precios del crudo y productos refinados durante el primer trimestre de 2005, respecto al primer trimestre de 2004• Una mayor producción de productos refinados ligeros
Minatitlán	<p>El proyecto de reconfiguración de la refinería de Minatitlán está dividido en seis paquetes de ingeniería, procura y construcción (IPCs).</p> <p>En el primer trimestre de 2005 se asignaron los paquetes 4 (IPC-4), 5 (IPC-5) y 6 (IPC-6). Estos paquetes constan de:</p> <p><u>IPC-4</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Una planta hidrodesulfuradora de gasóleos• Una planta recuperadora de azufre• Una planta recuperadora de hidrógeno <p><u>IPC-5</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Una planta coquizadora• Una planta hidrodesulfuradora de naftas de coquización• Una planta regeneradora DEA (Dietanol Amina) <p><u>IPC-6</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Plantas de alquilación <p>Con la eventual entrada en operación de estas plantas se esperan obtener más y mejores combustibles, con mayor octanaje y menos contaminantes.</p>
Franquicias	<p>El número de franquicias de estaciones de servicio se ubicó en 6,826 al 31 de marzo de 2005, 8% mayor a las 6,299 existentes al 31 de marzo de 2004.</p>

Petroquímicos

Producción de petroquímicos

Durante el primer trimestre de 2005, la producción total acumulada de petroquímicos fue de 2,656 miles de toneladas (Mt), 4% mayor a la registrada en el mismo periodo de 2004. En particular, la producción de etileno aumentó 15% en relación al primer trimestre de 2004.

Tabla 8
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Producción de petroquímicos

	Del 1 de enero al 31 de marzo de		<u>Variación</u>	
	<u>2004</u>	<u>2005</u>		
	(Mt)			
Producción total	2,550	2,656	4%	107
Etileno	239	276	15%	37
Amoniaco	154	140	-9%	(14)
Oxido de etileno	83	93	11%	10
Propileno	100	92	-8%	(8)
Polietileno de baja densidad	55	63	15%	8
Tolueno	53	59	13%	7
Polietileno de alta densidad	48	46	-5%	(2)
Etilbenceno	38	42	10%	4
Benceno	25	38	53%	13
Cloruro de vinilo	1	13	2270%	12
Acetaldehído	5	n/a	-	-
Otros ⁽¹⁾	1,749	1,794	3%	45

(1) Incluye reformado pesado, oxígeno, hidrógeno, nitrógeno, ácido clorhídrico, ácido muriático, hexano, heptano y otros.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Comercio internacional³

Exportaciones de crudo

En los primeros tres meses de 2005 las exportaciones de petróleo crudo de PEMEX promediaron 1,856 Mbd, 2% mayores a las registradas en el primer trimestre de 2004. Aproximadamente 87% de las exportaciones totales de petróleo crudo estuvieron compuestas por crudo pesado (Maya) y el resto por crudos ligero y superligero (Istmo y Olmeca).

El 78% del total de las exportaciones de crudo fueron destinadas a los Estados Unidos de América, mientras que el restante 22% fue distribuido a Europa (9%), el Lejano Oriente y África (4%) y el resto del Continente Americano (9%).

El precio ponderado de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en US\$34.12 por barril, comparado con US\$26.77 por barril en el periodo comparable de 2004.

Exportaciones de refinados y petroquímicos

Las exportaciones de productos refinados en el primer trimestre de 2005 se ubicaron en 167 Mbd, 5% inferiores a las del mismo periodo de 2004. Lo anterior se debió a menores exportaciones de gasolinas y diesel. Las exportaciones de petroquímicos disminuyeron 14 %, o 36 Mt, situándose en 220 Mt.

Tabla 9
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Exportaciones⁽¹⁾

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	2004	2005	Variación	
Exportación de crudo (Mbd) ⁽²⁾				
Total	1,814	1,856	2%	42
Pesado	1,577	1,613	2%	36
Ligero	5	21	277%	15
Superligero	231	222	-4%	(9)
Precio promedio (US\$/b)	26.77	34.12	27%	7
Productos refinados (Mbd)	176	167	-5%	(10)
Petroquímicos (Mt)	255	220	-14%	(36)

(1) Fuente: PMI. No considera operaciones con terceros de PMI.

(2) Excluye maquila de crudo.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

³ Fuente: PMI.

Importaciones

En los primeros tres meses de 2005, las importaciones de gas natural promediaron 691 MMpcd, 6% inferiores a las registradas durante el primer trimestre de 2004. La disminución se atribuyó a mantenimientos de plantas realizados por consumidores y a que el promedio de las temperaturas invernales durante los primeros meses de 2005 fue mayor a la de los primeros meses de 2004.

Las importaciones de productos refinados aumentaron 25%, de 296 Mbd en el primer trimestre de 2004 a 369 Mbd en el mismo periodo de 2005. Este incremento se debió esencialmente a una mayor demanda de gasolinas, consecuencia de temporadas vacacionales de Semana Santa.

Las importaciones de petroquímicos aumentaron 91%, situándose en 88 Mt, resultado de un incremento en la importación de aromáticos, derivados del metano y polímeros de baja densidad.

Tabla 10

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Importaciones⁽¹⁾

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	
Gas natural (MMpcd)	738	691	-6%	(47)
Productos refinados (Mbd) ⁽²⁾	296	369	25%	73
Petroquímicos (Mt)	46	88	91%	42

(1) Fuente: PMI excepto importaciones de gas natural. No considera operaciones con terceros de PMI.

(2) Incluye retorno de productos por concepto de maquila de crudo y 102 Mbd y 79 Mbd de GLP para el primer trimestre de 2004 y 2005, respectivamente.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Resultados financieros al 31 de marzo de 2005

Ventas totales**Ventas totales**

Durante el primer trimestre de 2005, las ventas totales (incluyendo el impuesto especial sobre producción y servicios, IEPS) se incrementaron 14% en pesos constantes, a Ps. 195.7 miles de millones (US\$17.5 miles de millones), comparado con Ps. 172.1 miles de millones en el primer trimestre de 2004.

Tabla 11
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Ventas nacionales⁽¹⁾

	Del 1 de enero al 31 de marzo de			
	2004	2005	Variación	
Gas natural (MMpcd)	2,755	2,802	2%	47
Productos refinados (Mbd)	1,363	1,417	4%	54
Gasolina	617	651	5%	33
Otros ⁽¹⁾	1,093	1,097	0%	5
Petroquímicos (Mt)	833	946	14%	113

(1) Incluye 347 Mbd y 331 Mbd de GLP para el primer trimestre de 2004 y 2005, respectivamente.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Ventas en México

Las ventas en México incluyendo IEPS aumentaron 6%, de Ps. 106.2 miles de millones en el primer trimestre de 2004 a Ps. 113.5 miles de millones (US\$10.2 miles de millones) en el trimestre comparable de 2005. Las ventas en México sin IEPS aumentaron 10%, de Ps. 85.5 miles de millones en los primeros tres meses de 2004 a Ps. 102 miles de millones (US\$9.1 miles de millones) en el mismo periodo de 2005:

- Las ventas de gas natural aumentaron 6%, de Ps. 16.2 miles de millones a Ps. 17.1 miles de millones (US\$1.5 miles de millones). El volumen de ventas de gas natural se incrementó 2%, de 2,755 MMpcd a 2,802 MMpcd. El precio promedio de gas natural en el primer trimestre de 2005 fue de US\$5.89 por millón de Unidad Térmica Británica (MMBtu), mientras que en los primeros tres meses de 2004 promedió US\$5.61 por MMBtu
- Las ventas de productos refinados⁴ sin IEPS aumentaron 21%, de Ps. 65.4 miles de millones a Ps. 79.4 miles de millones (US\$7.1 miles de millones). El volumen de ventas de productos refinados se incrementó 4%, de 1,363 Mbd a 1,417 Mbd. El IEPS causado por dichas ventas disminuyó 44%, de Ps. 20.7 miles de millones a Ps. 11.5 miles de millones (US\$1 miles de millones). Las ventas de productos refinados con IEPS aumentaron 6%, de Ps. 86.1 miles de millones a Ps. 90.9 miles de millones (US\$8.1 miles de millones)
- Las ventas de petroquímicos⁵ subieron 41%, de Ps. 3.8 miles de millones a Ps. 5.4 miles de millones (US\$0.5 miles de millones). El volumen de ventas de petroquímicos aumentó 14%, de 833 Mt a 946 Mt

⁴ Principalmente Gasolina PEMEX Magna, PEMEX Diesel, combustóleo pesado, Gasolina PEMEX Premium, turbosina, diesel industrial, diesel marino especial, asfaltos y gas licuado de petróleo.

⁵ Principalmente polietilenos, amoníaco, óxido de etileno, estireno, monoetilenglicol, acrilonitrilo, tolueno, cloruro de vinilo, materia prima para negro de humo, xileno, hexano y solvente.

Tabla 12
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Ventas en México

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>		<u>2005</u>
	(Ps. mm)				(US\$mm)
Ventas en México incluyendo IEPS	278,471	295,352	6%	16,881	26,422
Ventas en México sin IEPS	257,781	283,811	10%	26,031	25,389
Gas natural	16,216	17,145	6%	929	1,534
Productos refinados incluyendo IEPS	86,137	90,928	6%	4,791	8,134
Productos refinados	65,446	79,387	21%	13,941	7,102
IEPS	20,691	11,541	-44%	9,150	1,032
Productos petroquímicos	3,844	5,424	41%	1,580	485

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Exportaciones

Las ventas por exportaciones fueron Ps. 82.2 miles de millones (US\$7.4 miles de millones), 25% mayores a las exportaciones registradas en el primer trimestre de 2004 de Ps. 65.9 miles de millones:

- Las ventas por exportaciones de petróleo crudo y condensados aumentaron 26%, de Ps. 58.6 miles de millones a Ps. 73.9 miles de millones (US\$6.6 miles de millones). El volumen de exportaciones de petróleo crudo aumentó 2%, de 1,814 Mbd a 1,856 Mbd
- Las ventas por exportaciones de productos refinados⁶ aumentaron 7%, de Ps. 6.7 miles de millones a Ps. 7.1 miles de millones (US\$0.6 miles de millones). El volumen de exportaciones de productos refinados disminuyó 5%, de 176 Mbd a 167 Mbd
- Las ventas por exportaciones de petroquímicos⁷ aumentaron 98%, de Ps. 0.6 miles de millones a Ps. 1.2 miles de millones (US\$0.1 miles de millones). El volumen de las exportaciones de petroquímicos disminuyó 14%, de 255 Mt a 220 Mt

El valor de las exportaciones de productos refinados y petroquímicos aumentó debido a incrementos en precios.

⁶ Principalmente gasolinás, diesel, naftas, residual largo, asfaltos y turbosina.

⁷ Principalmente amoníaco, etileno, estireno, acrilonitrilo, acetadéhidro, polietileno, butadieno, cloruro de vinilo, tolueno, benceno y monoetilenglicol.

Tabla 13
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Exportaciones

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				2005 (US\$mm)
	2004 (Ps. mm)	2005	Variación	2005	
Exportaciones totales	65,882	82,212	25%	16,330	7,355
Petróleo crudo y condensados	58,603	73,877	26%	15,275	6,609
Productos refinados	6,671	7,132	7%	461	638
Productos petroquímicos	608	1,203	98%	594	108

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Costos y gastos de operación

Costos y gastos aumentaron 14%

Los costos y gastos de operación aumentaron 14% respecto al primer trimestre de 2004, ubicándose en Ps. 75.7 miles de millones (US\$6.8 miles de millones).

Costo de lo vendido

El costo de lo vendido aumentó 14%, o Ps. 7.4 miles de millones (US\$0.7 miles de millones), alcanzando Ps. 60.4 miles de millones (US\$5.4 miles de millones). El incremento se compone por las siguientes variaciones:

- Un incremento de Ps. 10.4 miles de millones (US\$0.9 miles de millones) en las importaciones de productos
- Un incremento de Ps. 1.9 miles de millones (US\$0.2 miles de millones) en el costo de lo vendido de las compañías subsidiarias, principalmente PMI
- Un incremento de Ps. 0.9 miles de millones (US\$0.1 miles de millones) en el costo por pasivo laboral
- Un incremento de Ps. 0.8 miles de millones (US\$0.1 miles de millones) por gastos de depreciación y amortización
- Un efecto favorable por la reducción de Ps. 4.4 miles de millones (US\$0.4 miles de millones) en la variación en inventarios
- Un efecto favorable por la reducción por gastos en la maquila de productos de Ps. 1.4 miles de millones (US\$0.1 miles de millones)
- Un efecto favorable por la reducción de Ps. 0.7 miles de millones (US\$0.1 miles de millones) en gastos de operación
- Una disminución de Ps. 0.06 miles de millones (US\$0.005 miles de millones) en el mantenimiento operacional

Gastos de transportación y distribución	Los gastos de transportación y distribución se incrementaron 8% en los primeros tres meses de 2005, de Ps. 4.3 miles de millones en el primer trimestre de 2004 a Ps. 4.7 miles de millones (US\$0.4 miles de millones).
Gastos de administración	Los gastos de administración crecieron 17% en el mismo periodo 2005 de Ps. 9.1 miles de millones en el primer trimestre de 2004 a Ps. 10.6 miles de millones (US\$0.9 miles de millones).
Costo por reserva laboral	<p>El costo por reserva laboral aumentó 23% de Ps. 11.1 miles de millones en los primeros tres meses de 2004 a Ps. 13.6 miles de millones (US\$1.2 miles de millones) en el periodo comparable de 2005. Este costo es prorrateado entre el costo de lo vendido, los gastos de transportación y distribución y los gastos de administración.</p> <p>Este incremento refleja, además del crecimiento natural de la reserva laboral, la incorporación de los servicios médicos.</p>

Rendimiento de operación

Rendimiento de operación	<p>El rendimiento de operación en el primer trimestre de 2005 fue Ps. 120 miles de millones (US\$10.7 miles de millones), 14% superior a la cifra comparable del primer trimestre de 2004 de Ps. 105.6 miles de millones.</p> <p>Sin considerar IEPS, el incremento del rendimiento de operación es de 28%, Ps. 23.5 miles de millones (US\$2.1 miles de millones), al pasar de Ps. 84.9 miles de millones a Ps. 108.5 miles de millones (US\$9.7 miles de millones).</p>
---------------------------------	---

Costo integral de financiamiento

Reducción del costo integral de financiamiento	<p>El costo integral de financiamiento disminuyó Ps. 0.4 miles de millones, pasando de Ps. 3.8 miles de millones a Ps. 3.5 miles de millones (US\$0.3 miles de millones). La reducción se debió principalmente a:</p> <ul style="list-style-type: none">• Un aumento de Ps. 3.4 miles de millones de intereses netos• Una reducción de Ps. 5.5 miles de millones de pérdida cambiaria• Un aumento de Ps. 1.7 en el resultado por posición monetaria
Intereses netos	<p>En el primer trimestre de 2005 el gasto por intereses netos aumentó 68%, a Ps. 8.4 miles de millones (US\$0.8 miles de millones), de Ps. 5.0 miles de millones en el mismo periodo de 2004.</p> <p>Los intereses a cargo aumentaron Ps. 4.0 miles de millones, mientras que los intereses a favor aumentaron Ps. 0.6 miles de millones.</p>

Utilidad por variación cambiaria	En el primer trimestre de 2005 PEMEX obtuvo una utilidad cambiaria de Ps. 3 miles de millones (US\$0.3 miles de millones), comparado a una pérdida de Ps. 2.5 miles de millones en el primer trimestre de 2004.
Resultado por posición monetaria	La utilidad por posición monetaria durante el primer trimestre de 2005 fue de Ps. 2 miles de millones (US\$0.2 miles de millones), representando una disminución de 45% respecto al mismo periodo de 2004. La disminución en la utilidad por posición monetaria se debió a una reducción en el nivel de inflación de 1.5% en el primer trimestre de 2004 a 0.7% en el primer trimestre de 2005.

Tabla 14

**Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Costo integral de financiamiento**

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				2005 (US\$mm)
	2004 (Ps. mm)	2005 (Ps. mm)	Variación	2005 (US\$mm)	
Costo integral de financiamiento	3,839	3,451	-10%	(388)	309
Intereses a favor	(1,550)	(2,141)	38%	(590)	(191)
Intereses a cargo	6,573	10,566	61%	3,993	945
Pérdida (ganancia) por variación cambiaria	2,506	(2,962)	-218%	(5,469)	(265)
Resultado por posición monetaria (utilidad)	(3,690)	(2,011)	-45%	1,679	(180)

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Otros ingresos

Otros ingresos netos	<p>Durante el primer trimestre de 2005, la cuenta de otros ingresos netos aumentó 69%, ubicándose en Ps. 3.9 miles de millones (US\$0.4 miles de millones). La cifra correspondiente del primer trimestre de 2004 fue de Ps. 2.3 miles de millones. El aumento se debió principalmente a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ps. 1.4 miles de millones (US\$0.1 miles de millones) por mayor utilidad de la refinería Deer Park, en la que PEMEX tiene participación del 50% • Ps. 1.4 miles de millones (US\$0.1 miles de millones) por la cancelación de deterioro de activos en PEMEX Exploración y Producción de conformidad con la aplicación del boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos"
-----------------------------	--

Rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos

Rendimiento antes de impuestos

El rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos durante el primer trimestre de 2005 fue Ps. 120.5 miles de millones (US\$10.8 miles de millones), 16% superior a los Ps. 104.1 miles de millones observados en el periodo comparable de 2004. El incremento se debió esencialmente a:

- El aumento de otros ingresos netos de Ps. 1.6 miles de millones (US\$0.1 miles de millones)
- La reducción de Ps. 0.4 miles de millones (US\$0.03 miles de millones) del costo integral de financiamiento

Impuestos, derechos y aprovechamientos

Aumento de 14%

El pago de impuestos, derechos y aprovechamientos de Petróleos Mexicanos y sus Organismos Subsidiarios es equivalente al 60.8% de sus ventas totales⁸. Este monto incluye el IEPS aplicable a las gasolinas.

Del primer trimestre de 2004 al mismo periodo de 2005, el monto de impuestos, derechos y aprovechamientos aumentó 14%, pasando de Ps. 105.2 miles de millones a Ps. 119.8 miles de millones (US\$10.7 miles de millones).

IEPS

El IEPS lo paga el consumidor final de gasolinas y PEMEX es un intermediario entre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el consumidor final. La SHCP establece el precio de las gasolinas. Recientemente éste ha permanecido casi fijo y sólo se ha incrementado de conformidad con el nivel de inflación. PEMEX recibe por la venta de gasolinas un aproximado del costo de producción, con base en el funcionamiento de una refinería eficiente. La diferencia entre el precio final y el costo que recibe PEMEX es, principalmente, el IEPS.

Por lo tanto, cuando el precio del crudo es elevado, y consecuentemente el costo de producción de gasolinas se incrementa, el IEPS disminuye, y viceversa.

En los primeros tres meses de 2004 el precio promedio de exportación de petróleo crudo se ubicó en US\$26.77 por barril. Para el mismo periodo de 2005 este precio fue superior en un 28%, situándose en US\$34.12 por barril. El IEPS del primer trimestre de 2004 fue de Ps. 20.7 miles de millones (US\$1.9 miles de millones) en tanto que el de los primeros tres meses de 2005 fue de Ps. 11.5 miles de millones (US\$1 miles de millones).

⁸ Las Compañías Subsidiarias de Petróleos Mexicanos con domicilio en México tienen un régimen fiscal similar al de otras empresas en México.

ARE

En 2005 el Aprovechamiento sobre Rendimientos Excedentes (ARE) reemplazó al Aprovechamiento para Obras de Infraestructura en materia de exploración, gas, refinación y petroquímica (AOI). El ARE equivale al 39.2% de los ingresos por exportación de petróleo crudo por arriba de US\$23 por barril. El ARE generado a partir de US\$27 por barril se destinará:

- 50% a gasto de inversión de PEMEX en exploración, producción y refinación, gas y petroquímica
- 50% a programas y proyectos de inversión en infraestructura y equipamiento de las entidades federativas

Durante el primer trimestre de 2005 el ARE ascendió a Ps. 7.7 miles de millones (US\$0.7 miles de millones), mientras que en el periodo comparable de 2004, el AOI fue de Ps. 4.8 miles de millones (US\$0.4 miles de millones).

PEMEX espera recibir Ps.0.6 miles de millones (US\$0.05 miles de millones) por el reembolso del ARE causado en el primer trimestre de 2005.

Tabla 15
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Impuestos, derechos y aprovechamientos

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				2005 (US\$mm)
	2004	2005	Variación	2005	
	(Ps. mm)				
Total de impuestos, derechos y aprovechamientos	105,147	119,751	14%	14,604	10,713
Derechos sobre extracción y otros	79,653	100,544	26%	20,891	8,995
Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)	20,691	11,541	-44%	(9,150)	1,032
Aprovechamiento sobre rendimientos excedentes ⁽¹⁾	4,803	7,667	60%	2,864	686

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

(1) Para 2003 este monto equivale al aprovechamiento para obras de infraestructura (AOI).

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Utilidad neta

Utilidad neta de Ps. 5.1 miles de millones

En el primer trimestre de 2005 PEMEX registró una utilidad neta de Ps. 5.1 miles de millones (US\$0.5 miles de millones), comparada con una pérdida neta de Ps. 11.6 miles de millones en el periodo comparable de 2004. Este aumento de Ps. 16.7 miles de millones (US\$1.5 miles de millones) en la utilidad neta se explica por:

- Un incremento en el rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos de Ps. 16.4 miles de millones (US\$1.5 miles de millones)
- Un incremento de Ps. 23.8 miles de millones (US\$2.1 miles de millones) en derechos sobre extracción, aprovechamientos y otros
- Una disminución del IEPS de Ps. 9.2 miles de millones (US\$0.8 miles de millones)
- Una variación compensatoria favorable de Ps. 15 miles de millones (US\$1.3 miles de millones) por el efecto acumulado inicial de la adopción del boletín C-10 “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura” en 2005 y una pérdida en 2004 por la adopción de los boletines D-3 y C-15

EBITDA

El EBITDA aumentó 26%

El EBITDA aumentó 26%, a Ps. 137.1 miles de millones (US\$12.3 miles de millones) en el primer trimestre de 2005, de Ps. 108.7 miles de millones en el periodo comparable de 2004. El EBITDA es reconciliado con la pérdida neta como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 16

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Reconciliación del EBITDA

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				2005 (US\$mm)
	2004 (Ps. mm)	2005	Variación	2005	
Rendimiento (pérdida) neto	(11,588)	5,138	-144%	16,726	460
+ Impuestos, derechos y aprovechamientos	105,147	119,751	14%	14,604	10,713
- Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)	20,691	11,541	-44%	(9,150)	1,032
+ Costo integral de financiamiento	3,839	3,451	-10%	(388)	309
+ Depreciación y amortización	10,390	11,100	7%	710	993
+ Costo por reserva laboral	11,085	13,602	23%	2,516	1,217
+ Efecto acumulado inicial por la adopción de nuevo pronunciamiento	(10,552)	4,426		14,978	396
EBITDA	108,734	137,075	26%	28,341	12,263

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Activos totales

Activos totales crecieron 11%

Al 31 de marzo de 2005 los activos totales fueron Ps. 1,005.7 miles de millones (US\$90 miles de millones), lo que representa un incremento de 9.3%, o Ps. 85.9 miles de millones (US\$7.7 miles de millones), respecto al 31 de marzo de 2004.

- Efectivo y valores de inmediata realización aumentaron 32%, o Ps. 27 miles de millones (US\$2.4 miles de millones)
- Las cuentas, documentos por cobrar y otros crecieron 67%, o Ps. 55.4 miles de millones (US\$4.9 miles de millones)
- El valor de los inventarios aumentó 41%, o Ps. 11.9 miles de millones (US\$1.1 miles de millones), debido al incremento en los precios de hidrocarburos
- Instrumentos financieros derivados disminuyeron 10%, o Ps. 1 miles de millones (US\$ 0.1 miles de millones)
- Propiedades y equipo se incrementó 6%, o Ps. 34.2 miles de millones (US\$3.1 miles de millones), resultado de nuevas inversiones
- Otros activos disminuyeron 27%, o Ps. 41.7 miles de millones (US\$3.7 miles de millones), principalmente como resultado de la aplicación del nuevo boletín D-3 "Obligaciones laborales" que separa pensiones de prestaciones al retiro en la reserva laboral y no requiere la reserva mínima en prestaciones al retiro

Pasivos totales

Los pasivos crecieron 12%

Los pasivos totales crecieron 12%, a Ps. 967.3 miles de millones (US\$86.5 miles de millones) con respecto al 31 de marzo de 2004.

- El pasivo de corto plazo disminuyó 5%, Ps. 6.4 miles de millones (US\$0.6 miles de millones), ubicándose en Ps. 132.9 miles de millones (US\$11.9 miles de millones), principalmente como resultado de la reducción de la deuda documentada de corto plazo
- El pasivo de largo plazo creció 12%, o Ps. 91.7 miles de millones (US\$8.2 miles de millones), llegando a Ps. 834.3 miles de millones (US\$74.6 miles de millones), como resultado del incremento en la deuda documentada de largo plazo

La deuda total se presenta con mayor detalle en la sección de "Actividades de financiamiento" en este reporte.

Reserva laboral

La reserva laboral disminuyó 1.3%, de Ps. 322.4 miles de millones al 31 de marzo de 2004 a Ps. 318.2 miles de millones (US\$28.5 miles de millones). El decremento de Ps. 4.2 miles de millones (US\$0.4 miles de millones) proviene de:

- Un incremento de Ps. 13.6 miles de millones (US\$1.2 miles de millones) debido a que es un año más cercana la fecha del pago probable del beneficio de cada generación de trabajadores
- Un incremento de Ps. 10.9 miles de millones (US\$1 miles de millones) ocasionado por la diferencia entre la negociación salarial y de prestaciones realizada contra la esperada
- Un incremento de Ps. 9.7 miles de millones (US\$0.9 miles de millones) por la incorporación de servicios médicos
- Un incremento de Ps. 9 miles de millones (US\$0.8 miles de millones) ocasionado por la caída en el saldo del fondo del plan de pensiones
- Un incremento de Ps. 4.3 miles de millones (US\$0.4 miles de millones) ocasionado por un año más de servicio de los trabajadores
- Un incremento de Ps. 1.7 miles de millones (US\$0.2 miles de millones) por el cambio en supuestos actuariales
- Un decremento de Ps. 53.4 miles de millones (US\$4.8 miles de millones) ocasionado por cambio de metodología contable de conformidad con el boletín D-3 "Obligaciones Laborales" que separa pensiones y prestaciones al retiro y no requiere la reserva mínima en prestaciones al retiro

Patrimonio**Incremento de 2%**

Al 31 de marzo de 2005 el patrimonio de PEMEX aumentó 2%, o Ps. 0.6 miles de millones (US\$0.05 miles de millones), de Ps. 37.9 miles de millones al 31 de marzo de 2004 a Ps. 38.5 miles de millones (US\$3.4 miles de millones). El incremento en el patrimonio se debe principalmente a:

- Un incremento en pérdidas acumuladas de Ps. 35.9 miles de millones (US\$3.2 miles de millones)
- Una disminución de Ps. 7 miles de millones (US\$0.6 miles de millones) debido a que se excedió el límite para afectar el activo intangible asociado a la reserva laboral
- Una disminución de Ps. 4.8 miles de millones (US\$0.4 miles de millones) en el exceso o insuficiencia en el patrimonio
- Una disminución de Ps. 1.6 miles de millones (US\$0.1 miles de millones) en el rubro de utilidad integral como consecuencia de la aplicación de boletín C-10 "Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura"
- Un efecto compensatorio de Ps. 33.2 miles de millones (US\$3 miles de millones) por una aportación patrimonial derivada del aprovechamiento para obras de infraestructura causado en el 2004
- Un incremento en el resultado del ejercicio de Ps. 16.7 miles de millones (US\$1.5 miles de millones)

Resultados por segmento

Incremento en ventas	En los resultados por segmento se observa que las ventas totales de cada Organismo Subsidiario se incrementan del primer trimestre de 2004 al mismo periodo de 2005.
Pérdida de operación	<p>La pérdida de operación de Refinación fue de Ps. 4.4 miles de millones (US\$0.4 miles de millones), Ps. 1.4 miles de millones menos que en el primer trimestre de 2004.</p> <p>La pérdida de operación de Petroquímica fue de Ps. 1.2 miles de millones (US\$0.1 miles de millones), Ps. 1 miles de millones menos que en el primer trimestre de 2004.</p>

Estados de cambios

Recursos generados en operación	En el primer trimestre de 2005 los recursos generados en actividades de operación ascendieron a Ps. 16.8 miles de millones (US\$1.5 miles de millones). El incremento de Ps. 28.5 miles de millones se debe básicamente a la utilidad neta.
Recursos utilizados en inversión	<p>En el primer trimestre de 2005 los recursos utilizados en actividades de inversión ascendieron a Ps. 16.3 miles de millones (US\$1.5 miles de millones) como consecuencia del incremento en activos fijos.</p> <p>La diferencia entre la inversión en capital ejercida y el incremento en activos fijos se debe principalmente a gastos en mantenimiento.</p>

Actividades de financiamiento

Necesidades de financiamiento

Monto captado en el primer trimestre de 2005

En el primer trimestre de 2005 se captaron US\$ 5 miles de millones distribuidos como sigue:

- US\$1.3 miles de millones en bonos emitidos en mercados de capital internacionales
- US\$1.6 miles de millones en bonos emitidos en el mercado de capital mexicano
- US\$2.1 miles de millones en préstamos bancarios

Aproximadamente el 60% proviene de mercados financieros extranjeros y el resto del mercado mexicano.

Monto por captar en el resto de 2005

Para el resto de 2005 el programa de financiamiento de PEMEX contempla captar aproximadamente US\$3.5 miles de millones:

- US\$1.2 miles de millones en bonos emitidos en mercados de capital internacionales
- US\$1.3 miles de millones en bonos emitidos en el mercado de capital mexicano
- US\$1.0 miles de millones a través de Agencias de Crédito a la Exportación (ECA's)

Durante el cuarto trimestre de 2005, PEMEX podría profundear parcialmente sus necesidades de financiamiento de 2006, dependiendo de las condiciones de mercado.

Mercados de capital

Master Trust

El Pemex Project Funding Master Trust, un fideicomiso registrado en Delaware, controlado por PEMEX y cuya deuda es garantizada por PEMEX, ha realizado las siguientes emisiones en 2005:

- El 24 de febrero de 2005, EUR1,000 millones con cupón de 5.5% y vencimiento en 2025
- El 22 de marzo de 2005, un crédito sindicado por US\$4.3 miles de millones dividido en dos tramos:
 - US\$2.2 miles de millones con vencimiento en 2010 y un diferencial de 0.50% anual sobre la tasa LIBOR correspondiente
 - US\$2.1 miles de millones con vencimiento en 2012 y un diferencial de 0.65% anual sobre la tasa LIBOR correspondiente

De los US\$4.3 miles de millones, US\$2.2 se destinaron al refinanciamiento de créditos sindicados vigentes y el resto para financiar gasto en inversión de 2005.

F/163

El 23 de diciembre de 2004 el Fideicomiso F/163 realizó una emisión de certificados bursátiles en el mercado local por el equivalente en Unidades de Inversión (UDI's) de Ps. 5 mil millones. La emisión de estos certificados bursátiles fue cupón cero con una tasa de 9.01% a un plazo de 15 años. El 1 de febrero de 2005 se reabrió esta emisión por el equivalente en UDI's de Ps. 6 mil millones a una tasa de 9.07%.

El 11 de febrero de 2005, el Fideicomiso F/163 realizó dos emisiones de certificados bursátiles por Ps. 15 mil millones:

- Ps. 7.5 mil millones a tasa flotante de CETES a 91 días más 51 puntos base con vencimiento en 2010
- Ps. 7.5 mil millones a tasa flotante de CETES a 182 días más 57 puntos base con vencimiento en 2013

Deuda total

Deuda total de US\$46.2 miles de millones

Al 31 de marzo de 2005, la deuda total consolidada, incluyendo intereses devengados, fue de Ps. 515.9 miles de millones (US\$46.2 miles de millones). Esta cifra representa un incremento de 10%, o Ps. 47.9 miles de millones, comparada con la cifra al 31 de marzo de 2004. La deuda total incluye:

- Deuda documentada de Petróleos Mexicanos y los vehículos financieros Pemex Project Funding Master Trust, el Fideicomiso F/163 y RepConLux, S.A.
- Notas a contratistas
- Venta de cuentas por cobrar (representa la deuda de Pemex Finance que al 31 de marzo de 2005 ascendía a US\$2.8 miles de millones)

Deuda neta de US\$36.1 miles de millones

La deuda neta, o la diferencia entre deuda total y efectivo y valores de inmediata realización, aumentó Ps. 20.9 miles de millones, de Ps. 382.3 miles de millones al 31 de marzo de 2004 a Ps. 403.1 miles de millones (US\$36.1 miles de millones) al 31 de marzo de 2005.

Tabla 17
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Deuda consolidada total

	Al 31 de marzo de				
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	<u>2005</u>	
	(Ps. mm)			(US\$mm)	
Deuda documentada⁽¹⁾	411,003	471,157	15%	60,153	42,149
Corto plazo	66,558	23,348	-65%	(43,210)	2,089
Largo plazo	344,445	447,809	30%	103,363	40,061
Notas a contratistas	15,735	13,825	-12%	(1,910)	1,237
Corto plazo	2,033	3,004	48%	971	269
Largo plazo	13,703	10,822	-21%	(2,881)	968
Venta de cuentas por cobrar⁽²⁾	41,257	30,908	-25%	(10,348)	2,765
Largo plazo	41,257	30,908	-25%	(10,348)	2,765
Deuda total	467,995	515,890	10%	47,895	46,151
Corto plazo	68,590	26,352	-62%	(42,239)	2,357
Largo plazo	399,405	489,539	23%	90,134	43,794
Efectivo y valores de inmediata realización	85,740	112,752	32%	27,012	10,087
Deuda neta total	382,255	403,139	5%	20,884	36,064

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

(1) Consistente con reportes a la Comisión de Valores de los E.U.A. (SEC).

(2) Representa la deuda de Pemex Finance.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Deuda de corto plazo

La deuda con vencimientos menores a 12 meses fue de Ps. 26.4 miles de millones (US\$2.4 miles de millones) al 31 de marzo de 2005, incluyendo:

- Ps. 23.3 miles de millones (US\$2.1 miles de millones) en deuda documentada
- Ps. 3 miles de millones (US\$0.2 miles de millones) en notas a contratistas

Al 31 de marzo de 2004 estos saldos ascendían a Ps. 66.6 miles de millones y Ps. 2 miles de millones, respectivamente. La deuda total de corto plazo fue de Ps. 68.6 miles de millones.

Deuda de largo plazo

La deuda total de largo plazo al 31 de marzo de 2005 fue de Ps. 489.5 miles de millones (US\$43.8 miles de millones). Esta cifra incluye:

- Ps. 447.8 miles de millones (US\$40.1 miles de millones) en deuda documentada
- Ps. 10.8 miles de millones (US\$0.9 miles de millones) en notas a contratistas
- Ps. 30.9 miles de millones (US\$2.8 miles de millones) en venta de cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2004, estas cifras fueron Ps. 344.4 miles de millones, Ps. 13.7 miles de millones y Ps. 41.3 miles de millones, respectivamente. La deuda total de largo plazo fue de Ps. 399.4 miles de millones.

Perfil de vencimientos

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos para la deuda total por tipo de moneda:

	Al 31 de marzo de 2005	
	(Ps. mm)	US\$mm
Deuda en pesos	87,738	7,849
Un año	7,261	650
Dos años	18,050	1,615
Tres años	4,974	445
Cuatro años	14,027	1,255
Más de cinco años	43,427	3,885
Deuda en otras monedas	428,152	38,302
Un año	19,090	1,708
Dos años	66,552	5,954
Tres años	47,916	4,287
Cuatro años	60,422	5,405
Más de cinco años	234,172	20,949
Deuda total	515,890	46,151

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Incremento de la duración

PEMEX está buscando incrementar la duración de su deuda para hacerla similar a la de otras empresas de la industria petrolera y de gas con calificación crediticia parecida. La duración de la exposición de la deuda de PEMEX se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 19

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Duración promedio de la exposición de la deuda

	Al 31 de marzo de		
	2004	2005 (Años)	Variación
Dólares de E.U.A.	3.9	4.4	0.5
Pesos mexicanos	0.8	1.1	0.4
Euros	0.8	1.2	0.4
Yenes japoneses	3.1	2.6	(0.5)
Franco suizos	0.5	0.5	0.0
Total	3.5	3.8	0.3

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Riesgo de tasas de interés

La política de PEMEX es mantener un balance de pasivos a tasa fija y flotante para mitigar el impacto de fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de marzo de 2005, aproximadamente 62% de la exposición de la deuda de PEMEX era a tasa fija y el 38% restante a tasa flotante.

Mayor financiamiento en pesos

Aunque la mayor parte de la deuda de PEMEX está denominada en dólares americanos y a tasa fija, debido a un incremento del financiamiento en pesos, la exposición de la deuda en dólares americanos se ha reducido cuatro puntos porcentuales del 31 de marzo de 2004 a la misma fecha de 2005.

Exposición de la deuda

La siguiente tabla muestra la exposición de la deuda a monedas extranjeras y a tasas de interés:

Tabla 20

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Exposición de la deuda
(sin considerar intereses devengados)

	Al 31 de marzo de					
	2004	2005	Porcentaje		2004	2005
	<u>Por moneda</u>		<u>A tasa fija</u>		<u>A tasa flotante</u>	
Dólares de E.U.A.	86.51%	82.19%	67.54%	67.48%	32.46%	32.52%
Pesos mexicanos	13.19%	17.60%	14.78%	34.85%	85.22%	65.15%
Euros	0.02%	0.01%	11.97%	23.05%	88.03%	76.95%
Yenes japoneses	0.29%	0.20%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%
Franco suizos	0.001%	0.0004%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Total	100.00%	100.00%	60.67%	61.80%	39.33%	38.20%

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Riesgo de precio de crudo	<p>En el primer trimestre de 2005, PEMEX concertó un programa de coberturas de corto plazo para mitigar el impacto de la volatilidad de los precios del crudo en sus flujos.</p> <p>El programa consistió en la compra de opciones para cubrir a PEMEX de eventuales reducciones en el precio del crudo para el resto del año. La cantidad involucrada en el programa fue aproximadamente el 7% de su producción anual.</p>
----------------------------------	---

Otros aspectos relevantes

Accidentes	<p>Durante los primeros meses del año se presentaron los siguientes accidentes en el estado de Veracruz.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El 24 de enero de 2005 se registró un derrame de nafta ligera en la región de Agua Dulce, Veracruz. El derrame fue consecuencia de la rotura de un gasolinoducto de 12 pulgadas de diámetro que va del Centro Procesador de Gas (CPG) Cactus al Centro Petroquímico La Cangrejera • El 2 de febrero de 2005 se presentó una fuga de aproximadamente 60 litros de crudo en el árbol de válvulas del pozo Tonalá No. 3 a la altura del kilómetro 39 de la carretera Coatzacoalcos – Villahermosa. La fuga se debió a que el ganado que por ahí cruzaba golpeó la instalación • El 12 de marzo de 2005 se registró un escurrimiento de aproximadamente 100 litros de mezcla de diesel y petróleo en la estación 5-A de rebombeo del oleoducto de 24-30 pulgadas de diámetro en Nogales, Veracruz • El 13 de abril de 2005 se registró una fuga de amoniaco en el ducto que va de las instalaciones de Cosoleacaque a la Terminal Marítima de Pajaritos. El accidente se suscitó cuando personal de una empresa contratada por PEMEX realizaba labores de mantenimiento <p>En colaboración con el Gobierno de Veracruz, el Ejército, la Armada de México, Protección Civil y autoridades municipales, entre otros, PEMEX ha instrumentado planes de contingencia para proteger y reestablecer la salud e integridad de la población de las áreas afectadas y contrarrestar el impacto ambiental negativo.</p>
Programa de Salud, Seguridad y Protección Ambiental	<p>El 29 de abril de 2005, el Director General de Petróleos Mexicanos, Luis Ramírez Corzo, anunció el Programa de Salud, Seguridad y Protección Ambiental (SSPA) que tiene por objeto fortalecer los programas existentes para detectar y corregir cualquier posible falla, a fin de garantizar la seguridad de la población y de la empresa en su conjunto, así como la protección del medio ambiente. La coordinación del Programa SSPA estará a cargo de la Dirección Corporativa de Operaciones.</p>
Dirección Corporativa de Operaciones	<p>A partir del 29 de abril de 2005, el Ing. Marcos Ramírez Silva es Director Corporativo de Operaciones.</p>
Instituto Mexicano del Petróleo	<p>A partir del 28 de abril de 2005, el Ing. José Antonio Ceballos Soberanis es Director del Instituto Mexicano de Petróleo.</p>

Modificación al régimen fiscal

El 27 de abril de 2005, la Cámara de Senadores discutió y aprobó una propuesta distinta al dictamen aprobado por la Cámara de Diputados para modificar el régimen fiscal de PEMEX. En ambos casos el esquema de contribuciones de PEMEX Exploración y Producción quedaría establecido en la Ley Federal de Derechos y el esquema fiscal del resto de los Organismos Subsidiarios continuaría establecido en la Ley de Ingresos de la Federación. La propuesta aprobada del nuevo esquema fiscal para PEMEX Exploración y Producción contempla los siguientes derechos:

- Derecho ordinario sobre hidrocarburos aplicando una tasa variable dependiendo del precio observado de la mezcla mexicana y del año que corresponda⁹, sobre el valor de la producción extraída menos las deducciones permitidas (parte de las inversiones, algunos costos y gastos, una porción de los fondos para investigación científica y tecnológica, para apoyo de actividades de fiscalización petrolera y los demás derechos)¹⁰. La tasa variará en un rango de 78.68% a 87.81% (dependiendo del precio de la mezcla mexicana de crudo) en el 2006 y se convertirá en una tasa única de 79% del 2010 en adelante
- Derecho sobre hidrocarburos para el fondo de estabilización de los ingresos petroleros, pagado sobre el valor de la producción de crudo extraída, que sería entre 1% y 10% en función del precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, siempre que éste exceda los US\$ 22 por barril¹¹
- Derecho extraordinario sobre la exportación de crudo, pagando 13.1% sobre la diferencia entre el valor realizado de las exportaciones y el valor presupuestado de las exportaciones. Este derecho es acreditable contra el derecho sobre hidrocarburos para el fondo de estabilización de los ingresos petroleros. Los ingresos provenientes de este derecho se destinarán a los estados a través del fondo de estabilización de los ingresos de las entidades federativas

Con relación a la propuesta aprobada el 28 octubre de 2004 por la Cámara de Diputados, la propuesta de la Cámara de Senadores eliminó el Derecho sobre la extracción de hidrocarburos, el cual distinguía la producción de crudo de la de gas natural y separaba los hidrocarburos existentes de los nuevos. Además, la propuesta de la Cámara de Senadores establece una tasa variable para el Derecho ordinario sobre hidrocarburos, mientras que la propuesta de la Cámara de Diputados establecía una tasa fija de 69%. A diferencia de las deducciones permitidas en la propuesta de la Cámara de Diputados, la nueva propuesta permite deducir, para este último derecho, una fracción de los recursos destinados para la investigación científica y tecnológica, en adición a una parte los recursos destinados a apoyar actividades de fiscalización petrolera.

El nuevo régimen fiscal pretende fortalecer la competitividad de PEMEX y contribuir a mejorar la situación financiera de la empresa. La propuesta de la Cámara de Senadores fue remitida a la Cámara de Diputados para su

⁹ Ver Tabla A7

¹⁰ Ver Tabla A8

¹¹ Ver Tabla A9

¹² Del 1 de septiembre al 15 de diciembre de 2005.

análisis, discusión y aprobación, en su caso, dentro del siguiente Periodo Ordinario¹² o si fuese el caso, en un Periodo Extraordinario. De ser aprobado, el nuevo régimen fiscal entrará en vigor el día 1 de enero de 2006.

Anexo

Tabla A1
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Estados de situación financiera consolidados

	Al 31 de marzo de				2005 (US\$mm)
	2004	2005	Variación		
	(Ps. mm)				
Activo circulante	196,506	289,892	48%	93,386	25,933
Efectivo y valores de inmediata realización	85,740	112,752	32%	27,012	10,087
Cuentas, documentos por cobrar y otros	81,749	127,952	57%	46,203	11,446
Inventarios	29,017	40,938	41%	11,920	3,662
Instrumentos financieros derivados	-	8,251	0%	8,251	738
Propiedades y equipo	569,815	604,040	6%	34,226	54,037
Otros activos	153,543	111,796	-27%	(41,746)	10,001
Total del activo	919,863	1,005,729	9%	85,865	89,972
Pasivo de corto plazo	139,337	132,923	-5%	(6,414)	11,891
Deuda a corto plazo ⁽¹⁾	68,590	26,352	-62%	(42,239)	2,357
Proveedores	22,868	23,777	4%	909	2,127
Cuentas y gastos acumulados por pagar	15,378	23,997	56%	8,620	2,147
Impuestos por pagar	32,501	47,875	47%	15,373	4,283
Instrumentos derivados financieros	-	10,923	0%	10,923	977
Pasivo de largo plazo	742,636	834,335	12%	91,699	74,639
Deuda a largo plazo ⁽³⁾	399,405	489,539	23%	90,134	43,794
Reserva laboral	322,406	318,168	-1%	(4,238)	28,463
Otros pasivos a largo plazo ⁽⁴⁾	20,826	26,629	28%	5,803	2,382
Total del pasivo	881,973	967,258	10%	85,285	86,530
Total del patrimonio	37,890	38,470	2%	580	3,442
Total del pasivo y patrimonio	919,863	1,005,729	9%	85,865	89,972

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

(1) Incluye vencimientos a menos de doce meses de deuda documentada (Petróleos Mexicanos, el Pemex Project Funding Master Trust, el vehículo financiero mexicano Trust F/163 y RepconLux) y notas a contratistas.

(3) Incluye vencimientos a más de doce meses de deuda documentada (Petróleos Mexicanos, el Pemex Project Funding Master Trust, el vehículo financiero mexicano Trust F/163 y Repcon Lux, notas a contratistas y venta de cuentas por cobrar.

(4) Corresponde al saldo de la reserva para actividades de abandono y desmantelamiento, créditos diversos y otros.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A2

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Estados de resultados consolidados

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	<u>2005</u>	
	(Ps. mm)				
				(US\$mm)	
Ventas totales	172,079	195,709	14%	23,630	17,508
En México ⁽¹⁾	106,197	113,497	7%	7,299	10,153
Exportaciones	65,882	82,212	25%	16,330	7,355
Costos y gastos de operación⁽²⁾	66,448	75,702	14%	9,254	6,772
Costo de lo vendido	53,048	60,448	14%	7,400	5,408
Gastos de transportación y distribución	4,325	4,661	8%	336	417
Gastos de administración	9,075	10,592	17%	1,517	948
Rendimiento de operación	105,631	120,007	14%	14,376	10,736
Costo integral de financiamiento	3,839	3,451	-10%	(388)	309
Otros gastos (ingresos)	(2,318)	(3,908)	69%	(1,590)	(350)
Rendimiento antes de impuestos, derechos y aprovechamientos	104,110	120,463	16%	16,353	10,777
Impuestos, derechos y aprovechamientos	105,147	119,751	14%	14,604	10,713
Derechos sobre extracción, aprovechamientos y otros	84,456	108,210	28%	23,754	9,680
Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)	20,691	11,541	-44%	(9,150)	1,032
Efecto acumulado inicial por la adopción de nuevo pronunciamiento contable	(10,552)	4,426		14,978	396
Rendimiento (pérdida) neto	(11,588)	5,138	-144%	16,726	460

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

(1) Incluye el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS).

(2) Incluye el costo por reserva laboral. Para el 31 de marzo de 2004 este saldo ascendía a Ps. 11,085 millones y para el 31 de marzo de 2005, Ps. 13,602 millones.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A3
Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Patrimonio

	Al 31 de marzo de			
	<u>2004</u> (Ps. mm)	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	<u>2005</u> (US\$mm)
Total del patrimonio	37,890	38,470	2%	580
Certificados de contribución "A"	86,920	86,920	0%	-
Aportación patrimonial A.O.I.	-	33,208		33,208
Efecto de la reserva laboral	-	(7,031)		(7,031)
Utilidad integral	-	(1,616)		(1,616)
Exceso o insuficiencia en el patrimonio	139,558	134,735	-3%	(4,824)
Pérdidas acumuladas	(188,588)	(207,746)	10%	(19,158)
De años anteriores	(177,000)	(212,884)	20%	(35,884)
Pérdida del ejercicio	(11,588)	5,138		16,726

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A4
Estados de Cambios en la Situación Financiera

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Estados consolidados de cambios en la situación financiera

	Del 1 de enero al 31 de marzo de				
	2004	2005	Variación	2005	
	(Ps. mm)			(US\$mm)	
Actividades de operación					
Rendimiento (pérdida) neto	(11,588)	5,138	-144%	16,726	460
<i>Cargos a resultados que no requirieron la utilización de recursos:</i>					
Depreciación y amortización	20,291	18,382	-9%	(1,910)	1,644
Costo del pasivo laboral	10,390	11,100	7%	710	993
Pérdida (ganancia) por variación cambiaria y posición monetaria	11,085	13,602	23%	2,516	1,217
	(1,184)	(6,319)	434%	(5,136)	(565)
<i>Variaciones en el capital de trabajo:</i>	<i>(20,481)</i>	<i>(6,760)</i>	<i>-67%</i>	<i>13,721</i>	<i>(605)</i>
Cuentas, documentos por cobrar y otros	(7,339)	(4,482)	-39%	2,857	(401)
Inventarios	103	(4,920)	-4886%	(5,022)	(440)
Activo intangible derivado de la valuación actuarial de las obligaciones laborales y otros activos	(10,234)	1,015	-110%	11,249	91
Instrumentos derivados financieros	-	2,672	0%	-	-
Proveedores	(12,679)	(3,026)	-76%	9,652	(271)
Cuentas y gastos acumulados por pagar	7,599	953	-87%	(6,646)	85
Impuestos por pagar	(6,333)	3,424	-154%	9,757	306
Reserva para actividades de abandono y desmantelamiento, créditos diversos y otros	(68)	475	-802%	543	43
Reserva laboral	8,469	(2,866)	-134%	(11,335)	(256)
Efecto de la reserva laboral	-	(6)	0%	(6)	(1)
Recursos generados (utilizados) en actividades de operación	(11,778)	16,760	-242%	28,538	1,499
Actividades de financiamiento					
Otros movimientos de capital - neto	876	1,374		498	123
Notas a contratistas - neto	(190)	369	-294%	558	33
Deuda documentada - neto	28,301	26,403	-7%	(1,898)	2,362
Venta de cuentas por cobrar - neto	(1,619)	(5,988)	270%	(4,369)	(536)
Utilidad integral	-	(1,616)	0%	(1,616)	(145)
Recursos generados (utilizados) mediante financiamiento	27,368	20,542	-25%	(6,826)	1,838
Actividades de inversión					
Incremento en activos fijo - neto	(10,929)	(16,345)	50%	(5,416)	(1,462)
Recursos generados (utilizados) en actividades de inversión	(10,929)	(16,345)	50%	(5,416)	(1,462)
Incremento en efectivo y valores de inmediata realización	4,660	20,957	350%	16,296	1,875
Efectivo y valores de inmediata realización al inicio del ejercicio	77,720	85,476	10%	7,755	7,647
Efectivo y valores de inmediata realización al final del ejercicio	82,380	106,432	29%	24,052	9,521
Recursos generados (utilizados) en actividades de operación	(11,778)	16,760	-242%	28,538	1,499
Incremento en activos fijo - neto	(10,929)	(16,345)	50%	(5,416)	(1,462)
Flujo libre de caja	(22,707)	415	-102%	23,122	37
Flujo libre de caja discrecional	(22,707)	415	-102%	23,122	37

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos son presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A5

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias
Ventas totales, rendimiento neto y activo por segmento
Cifras en millones de pesos constantes al 31 de marzo de 2005

	<u>Exploración y Producción</u>	<u>Refinación⁽¹⁾</u>	<u>Gas y Petroquímica Básica</u>	<u>Petroquímica</u>	<u>Compañías Subsidiarias y Corporativo</u>	<u>Eliminaciones entre entidades</u>	<u>Total</u>
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2005							
Ventas totales	141,439	74,489	45,470	7,348	115,413	(188,451)	195,709
Clientes externos	64,239	69,858	33,267	6,078	110,148	(87,882)	195,709
Intersegmentos	77,200	4,631	12,202	1,269	5,266	(100,569)	-
Rendimiento (pérdida) de operación	110,967	(4,399)	3,141	(1,205)	508	10,994	120,007
Rendimiento (pérdida) neto	5,459	(4,559)	3,892	(2,473)	9,804	(6,984)	5,138
Al 31 de marzo de 2005							
Activos	800,823	294,779	106,154	51,192	1,069,612	(1,316,831)	1,005,729
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2004							
Ventas totales	121,432	61,627	41,735	5,124	86,058	(143,897)	172,079
Clientes externos	51,064	57,821	29,991	4,037	81,025	(51,858)	172,079
Intersegmentos	70,369	3,806	11,743	1,087	5,034	(92,039)	-
Rendimiento (pérdida) de operación	91,052	(5,796)	2,871	(2,243)	434	19,313	105,631
Rendimiento (pérdida) neto	(2,275)	(8,532)	1,081	(3,167)	1,133	172	(11,588)
Al 31 de marzo de 2004							
Activo	671,918	284,711	97,051	48,215	895,004	(1,077,037)	919,863

*Estados financieros consolidados elaborados conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los estados financieros son no auditados. El reconocimiento de los efectos de inflación se elaboró de conformidad con los PCGA, por lo tanto, las cifras en pesos con presentadas en pesos mexicanos constantes al 31 de marzo de 2005.

(1) Las ventas a clientes externos de Refinación son netas de IEPS.

Nota: Las sumas pueden no coincidir por redondeo.

Tabla A6
Emisiones de certificados bursátiles a corto plazo

Petróleos Mexicanos, Organismos Subsidiarios y Compañías Subsidiarias

Emisión de certificados bursátiles de corto plazo

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Monto emitido (Ps. mm)	Tasa promedio ponderada	Tasa de cetes a 28 días de colocación primaria
28-04-05	26-05-05	28	500.0	9.88%	9.61%
21-04-05	19-05-05	28	500.0	9.86%	9.66%
14-04-05	12-05-05	28	500.0	9.76%	9.59%
07-04-05	05-05-05	28	500.0	9.78%	9.64%
31-03-05	28-04-05	28	500.0	9.69%	9.57%
23-03-05	21-04-05	29	500.0	9.61%	9.45%
17-03-05	14-04-05	28	500.0	9.52%	9.37%
10-03-05	07-04-05	28	500.0	9.45%	9.32%
03-03-05	31-03-05	28	500.0	9.46%	9.33%
24-02-05	23-03-05	27	500.0	9.37%	9.23%
17-02-05	17-03-05	28	500.0	9.25%	9.15%
10-02-05	10-03-05	28	500.0	9.25%	9.14%
03-02-05	03-03-05	28	500.0	9.21%	9.07%
27-01-05	24-02-05	28	500.0	8.84%	8.63%
20-01-05	17-02-05	28	500.0	8.76%	8.63%
13-01-05	10-02-05	28	500.0	8.80%	8.59%
06-01-05	03-02-05	28	500.0	8.75%	8.56%
23-12-04	27-01-05	35	500.0	8.79%	8.60%
16-12-04	20-01-05	35	500.0	8.87%	8.57%
09-12-04	13-01-05	35	500.0	8.54%	8.34%
02-12-04	06-01-05	35	500.0	8.50%	8.37%
25-11-04	23-12-04	28	500.0	8.50%	8.36%
18-11-04	16-12-04	28	500.0	8.32%	8.23%
11-11-04	09-12-04	28	500.0	8.41%	8.20%
04-11-04	02-12-04	28	500.0	8.22%	8.02%
28-10-04	25-11-04	28	500.0	8.15%	7.97%
21-10-04	18-11-04	28	500.0	7.91%	7.77%
14-10-04	11-11-04	28	500.0	7.82%	7.65%
07-10-04	04-11-04	28	500.0	7.82%	7.65%
30-09-04	28-10-04	28	500.0	7.80%	7.61%
15-09-04	14-10-04	29	500.0	7.48%	7.27%
09-09-04	07-10-04	28	500.0	7.50%	7.32%
02-09-04	30-09-04	28	500.0	7.44%	7.29%
26-08-04	23-09-04	28	500.0	7.46%	7.32%
19-08-04	15-09-04	27	500.0	7.19%	7.13%

Tabla A7
Tasa para el cálculo del derecho ordinario sobre hidrocarburos

Rango de precio promedio ponderado anual de barril de petróleo crudo mexicano exportado (US\$/b)		Por ciento a aplicar sobre el valor de la producción extraída de petróleo crudo y gas natural menos las deducciones permitidas							
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
0.00	19.99	87.81	85.61	83.40	81.20	79.00	79.00	79.00	79.00
20.00	21.99	87.32	85.24	83.16	81.08	79.00	79.00	79.00	79.00
22.00	23.99	83.14	82.10	81.07	80.03	79.00	79.00	79.00	79.00
24.00	25.99	82.34	81.50	80.67	79.83	79.00	79.00	79.00	79.00
26.00	27.99	81.53	80.90	80.27	79.63	79.00	79.00	79.00	79.00
28.00	100.00	78.68	78.76	78.84	78.92	79.00	79.00	79.00	79.00

Tabla A8
Deducciones permitidas para calcular la base del derecho ordinario sobre hidrocarburos

Concepto	Deducción Anual
Inversiones⁽¹⁾	
Valor remanente de las inversiones anteriores a enero 1 de 2006	Conforme a los PCGA
Exploración	100%
Recuperación secundaria	
Mantenimiento no capitalizable	
Desarrollo	20%
Explotación	
Oleoductos	5%
Gasoductos	
Terminales	
Transporte	
Tanques de almacenamiento	
Costos	
Erogaciones para explotación ⁽²⁾	100%
Gastos⁽³⁾	
Exploración	100%
Transportación	

(1) En ningún caso las deducciones por inversiones rebasarán el 100% de su monto original

(2) De conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y exceptuando las inversiones

(3) Siempre que dichos gastos se encuentren incorporados en el precio de enajenación

Nota: Para los primeros cuatro años de aplicación, el monto de la deducción por concepto de las inversiones, costos y gastos no excederá la siguiente cota (costcap)

Costcap_t = (6.5 US\$/b * volumen total de crudo y gas asociado extraído del año t)
+ (2.7 US\$/Mpc * volumen total de gas natural neto del año t)

Concepto	Deducción Anual
Fondos	
Valor anual de los hidrocarburos extraídos	0.05% ⁽⁴⁾
Valor anual de los hidrocarburos extraídos	0.003% ⁽⁵⁾
Derechos	
Derecho sobre hidrocarburos para el fondo de estabilización	
Derecho extraordinario sobre la exportación de crudo	

(4) Monto destinado al Instituto Mexicano del Petróleo (IMP) para un fondo de investigación científica y tecnológica en materia de energía

(5) Monto destinado a la Auditoría Superior de la Federación para soportar las actividades de fiscalización petrolera

Tabla A9
Tasa para el cálculo del derecho sobre hidrocarburos para el Fondo de Estabilización

Rango de precio promedio ponderado anual del barril de petróleo crudo mexicano exportado (US\$)	Por ciento a aplicar sobre el valor del total de las extracciones de petróleo crudo en el año
22.01-23.00	1.0%
23.01-24.00	2.0%
24.01-25.00	3.0%
25.01-26.00	4.0%
26.01-27.00	5.0%
27.01-28.00	6.0%
28.01-29.00	7.0%
29.01-30.00	8.0%
30.01-31.00	9.0%
31.00 en adelante	10.0%

Si desea contactarnos o ser incluido en la lista de distribución de Relación con Inversionistas, favor de llamar o mandar un correo a:

Teléfono: (52 55) 1944 9700
Buzón de voz: (52 55) 1944 2500 ext. 59412

ri@dcf.pemex.com

Esteban Levin
elewin@dcf.pemex.com

Celina Torres
ctorresu@dcf.pemex.com

David Ruelas
druelas@dcf.pemex.com

Rolando Galindo
rgalindog@dcf.pemex.com

Armando Acosta
aacosta@dcf.pemex.com

Alejandro Reyes
areyesv@dcf.pemex.com

PEMEX es la empresa mexicana de petróleo y gas. Creada en 1938, es el productor exclusivo de los recursos petroleros y de gas en México. Sus organismos subsidiarios son Pemex Exploración y Producción, Pemex Refinación, Pemex Gas y Petroquímica Básica y Pemex Petroquímica. La principal compañía subsidiaria es PMI, que realiza las transacciones de comercio internacional.

Los montos en dólares de E.U.A. están convertidos con el tipo de cambio del 31 de marzo de 2005 de Ps. 11.1783 por dólar de E.U.A.

Este documento contiene proyecciones a futuro. Las declaraciones que no son históricas, incluyendo enunciados de creencias y expectativas, son proyecciones a futuro. Éstas son de buena fé y están basadas en los planes y estimaciones actuales; por lo tanto, no debe confiarse más de la cuenta en ellas. Las proyecciones a futuro se refieren solamente al día en que se realizaron, y no se tiene la obligación de actualizarlas públicamente a la luz de nueva información o eventos futuros. Las proyecciones a futuro implican riesgos inherentes e incertidumbres. Estos factores de riesgo e incertidumbres incluyen la volatilidad del precio del crudo, riesgos de producción, equipo y transporte inherentes a la industria petrolera, regulaciones ambientales en México; acciones del gobierno mexicano con respecto a su presupuesto, recaudación, actividades comerciales, control de las reservas de hidrocarburos, o pago del servicio de la deuda; así como cualquier limitación en las exportaciones derivada de acuerdos del gobierno mexicano; y riesgos económicos, políticos y cambiarios que afecten a México. Estos riesgos e incertidumbres están detallados en la versión más reciente de la Forma 20-F de PEMEX registrada en la Securities and Exchange Commission de E.U.A. (www.sec.gov) y el prospecto de PEMEX registrado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que se encuentra disponible en el portal de la Bolsa Mexicana de Valores (www.bmv.com.mx). Estos factores pueden provocar que los resultados realizados difieran materialmente de cualquier proyección.

La Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (SEC) permite que, en sus reportes a la SEC, las empresas de crudo y gas divulguen reservas probadas que hayan demostrado, por producción actual o pruebas de formación concluyentes, que son, bajo condiciones económicas y operativas existentes, económicamente y legalmente producibles. Nosotros usamos ciertos términos en este documento, tales como reservas totales, reservas probables y reservas posibles, que los lineamientos de la SEC prohíben estrictamente utilizar en sus reportes. Los inversionistas son invitados a considerar cuidadosamente la divulgación de la información en la Forma 20-F, "File No. 0-99", disponible en Marina Nacional 329 Piso 38 Col. Huasteca, Cd. de México, 11311 o en el (52 55) 1944 9700 ó en www.pemex.com. Esta forma puede también obtenerla directamente de la SEC llamando al 1-800-SEC-0330.

El EBITDA, el flujo libre de caja y el flujo libre de caja discrecional son medidas no contempladas en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) que se calculan como se describió previamente. Se presentan porque PEMEX considera que son medidas financieras de su habilidad para pagar el servicio de su deuda o de incurrir en deuda ampliamente aceptada. El EBITDA, el flujo libre de caja y el flujo libre de caja discrecional no deben considerarse un indicador del desempeño financiero, una alternativa al flujo de efectivo, una medida de liquidez o una medida comparable a medidas llamadas de manera similar por otras empresas.

El cálculo de la deuda total incluye, adicionalmente a deuda documentada, los rubros generalmente considerados como deuda por los mercados financieros.