

FECHA: 30/04/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	PEMEX
RAZÓN SOCIAL	PETROLEOS MEXICANOS
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó las calificaciones en escala global de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa, en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable, y de HR+1 para Pemex. Asimismo, ratificó la calificación en escala global de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para 43 emisiones y en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable para 8 emisiones

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de abril de 2021) - HR Ratings ratificó las calificaciones en escala global de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa, en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable, y de HR+1 para Pemex. Asimismo, ratificó la calificación en escala global de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para 43 emisiones y en escala local de HR AAA con Perspectiva Estable para 8 emisiones.

La ratificación de las calificaciones y las perspectivas de Pemex se basan en el estatus de soberana de facto que consideramos mantiene su deuda debido al apoyo mostrado por el Gobierno Federal a través de acciones y aportaciones de capital, así como por la relevancia que tiene Pemex (y/o la Empresa) como importante generador de ingresos para el país. En escala local, la actual calificación de la Deuda Soberana de México se mantiene en HR AAA con Perspectiva Estable, y HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa, en escala global. Por su parte, la calificación de la Deuda Soberana de México se debe a la disciplina fiscal ejercida para limitar el incremento en el déficit presupuestario, acción que estuvo alineada a nuestras expectativas, a pesar de que el impacto económico por el COVID-19 fue mayor a lo esperado. Durante 2020, los ingresos de Pemex disminuyeron por una caída en la demanda de combustibles por el confinamiento, menores precios de crudo y ajustes de la OPEP+. En el mismo periodo, el Gobierno Federal aportó P\$46.2mm a Pemex, monetizó P\$95.6mm a través de un intercambio de bonos de pensionarios y transfirió P\$31.2mm para cubrir intereses devengados. Estas operaciones resultaron en que Pemex pudiera cumplir con los techos de endeudamiento aprobados, lo que limitó el incremento en su deuda neta, a pesar del complicado entorno macroeconómico.

Para 2021, el Gobierno Federal confirmó un apoyo adicional por hasta US\$4.8mm (~P\$96.7mm) para amortizaciones de deuda, P\$45mm para la construcción de la refinería de Dos Bocas y apoyos fiscales a través de: a) estímulo fiscal acreditable al pago del Derecho por la Utilidad Compartida (DUC) hasta por P\$73.3mm y b) reducción en la tasa para el cálculo del DUC de 4 puntos porcentuales (pps) a 54.0% en 2021. Estos apoyos están encaminados a fortalecer la operación y mejorar la liquidez de la Empresa, apoyando con recursos federales los proyectos prioritarios que le permitan incrementar sus reservas, y enfocar sus inversiones en proyectos con un horizonte de rentabilidad de corto plazo. Debemos resaltar que la calificación y perspectiva actual son dependientes de la calificación soberana de México, por lo que cualquier cambio en ésta, impactará la calificación de la Empresa.

Principales Factores Considerados

De acuerdo con la metodología aplicable, HR Ratings realizó un análisis sobre los resultados reportados por la Empresa y los escenarios esperados para los periodos proyectados que van del 2021 al 2024, bajo estimaciones base y de estrés. Esto bajo la evaluación de nuestras principales métricas de análisis relacionadas con la fortaleza de capacidad en el pago de obligaciones financieras de deuda; a continuación, se muestra un comparativo entre los principales supuestos y resultados esperados para ambos escenarios.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

FECHA: 30/04/2021

Estructura de Deuda y Mejora en Perfil de Vencimientos. Al cierre del 2020, la deuda de Pemex fue de P\$2,258mm (+13.9% a/a) como resultado de un incremento en los saldos para mejorar la liquidez durante la pandemia, así como por un impacto derivado de la depreciación del tipo de cambio debido a que el 70.0% de la deuda se encuentra en dólares americanos y 11.4% se encuentra en pesos mexicanos. Durante el 2020, la Empresa mantuvo su estrategia de mejorar el perfil de vencimientos mediante nuevas emisiones, recompra de deuda e intercambio de bonos; dichos esfuerzos se vieron reflejados en un incremento en la vida promedio de la deuda, cerrando en 10.8 años (vs. 10.5 en 2019).

Deterioro en la generación de Flujo Libre de Efectivo Ajustado (FLEA). Durante el 2020, el FLEA fue -P\$3mm, en comparación a los P\$332mm observados en 2019 y a los P\$30mm proyectados en nuestro escenario de estrés en la revisión previa. Como resultado, nuestras principales métricas de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR por sus iniciales en inglés) y Años de Pago de Deuda Neta a FLEA se encontraron en los niveles mínimos. Esto como consecuencia de un deterioro en los resultados operativos. Finalmente, se observaron menores requerimientos de capital de trabajo, principalmente en proveedores por las negociaciones implementadas por la Empresa durante el año, los cuales compensaron parcialmente la caída en ventas.

Disminución del EBITDA Ajustado. En 2020, el EBITDA Ajustado fue P\$202mm, una caída de 43.6% a/a y 29.9% menor al estimado en nuestro escenario base. Esto se explica principalmente por una caída tanto en ventas domésticas como en exportaciones, como resultado principalmente de menores precios del crudo a nivel internacional. Durante 2020, la demanda por petróleo y productos petrolíferos se contrajo por una menor actividad económica, impactando en mayor medida al sector industrial.

Menor producción de crudo. Como resultado de problemas operativos en equipos de bombeo en pozos de la Región Marina Noreste, la adhesión de México al acuerdo con la OPEP+ para reducir la producción en 100Mbd durante tres meses, y el cierre de pozos al sureste del país por condiciones climatológicas a mediados de año, la producción de crudo limitó su crecimiento a 0.2% a/a cerrando en 1,686Mbd (excluyendo condensados), vs. 1,684Mbd en 2019. De igual forma, se siguió observando una caída en yacimientos maduros, como Ayocote, Terra, Homol, y Kuil, entre otros.

Expectativas para Periodos Futuros

Apoyos del Gobierno Federal. La calificación asume que el Gobierno Federal continuará apoyando a la Empresa mediante aportaciones patrimoniales (apoyos financieros y operativos), así como estímulos fiscales para la reducción de la carga impositiva mediante modificaciones adicionales a la estructura de impuestos. El Gobierno Federal ha expresado, hasta el momento, su intención de realizar aportaciones totales por P\$137mm para 2021 (esta cifra considera apoyos por US\$4.9mm para amortizaciones que se espera aumenten durante el año a US\$6.5mm).

Producción de Crudo. Estimamos una recuperación gradual de la producción, resultado de los esfuerzos de la Empresa en exploración, con el objetivo de mejorar las reservas. Para 2021, estimamos una producción promedio anual de 1,762Mbd (+4.5% a/a).

Precios de la Mezcla Mexicana de Exportación. El precio promedio durante 2020 fue de US\$35.82 por barril (pb), una caída de 35.5% a/a, explicada por el impacto económico de la pandemia. Para el 2021 estimamos un precio promedio de US\$56.50 (+58.0% a/a), principalmente como resultado de la recuperación económica a nivel mundial. Para los siguientes años, el escenario base considera un precio promedio para la mezcla mexicana de US\$54.00 pb.

Niveles de Endeudamiento. Si bien la deuda total de Pemex al cierre del 2020 incrementó 13.9% a/a principalmente por la depreciación del tipo de cambio y un incremento en los saldos para mejorar la liquidez, esperamos que tanto las mejoras como apoyos provenientes del Gobierno Federal le permitan mantener estables sus métricas de endeudamiento.

Sistema Nacional de Refinación. Nuestro escenario base incorpora una mejora material en el uso de la capacidad instalada del Sistema Nacional de Refinación en línea con el Plan de Negocios de Pemex (2021-2025). Los dos principales factores que apoyan la mejora son: a) la recuperación en la producción de petróleo, b) el inicio de operaciones de la refinería de Dos Bocas en 2023, y c) los proyectos de mantenimiento y mejoras en el SNR que llevarían el uso de la capacidad instalada de 41% en el 2021 a casi 70% en 2022.

FECHA: 30/04/2021

Factores que pueden afectar la calificación

Deuda Soberana. Cualquier cambio, positivo o negativo, de la calificación soberana de México, y en su perspectiva, se reflejaría directamente en la calificación global de Pemex. Esto, como consecuencia de que HR Ratings considera que la deuda de Pemex tiene una garantía de facto por parte del Gobierno Federal.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Luis Miranda
Director Ejecutivo Sr. de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez
Analista de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Jocelyn Hernández
Analista de Corporativos
jocelyn.hernandez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014
Criterios Generales Metodológicos, octubre 2020
Metodología para Calificar Soberanos, mayo 2017
Forma 17g7

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Pemex LP: HR AAA con Perspectiva Estable

Pemex CP: HR+1

Pemex LP Global: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa

PEMEX 11U: HR AAA con Perspectiva Estable

PEMEX 11-3: HR AAA con Perspectiva Estable

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/04/2021

PEMEX 12U: HR AAA con Perspectiva Estable
PEMEX 13-2: HR AAA con Perspectiva Estable
PEMEX 14U: HR AAA con Perspectiva Estable
PEMEX 14-2: HR AAA con Perspectiva Estable
PEMEX 15U: HR AAA con Perspectiva Estable
PEMEX 19: HR AAA con Perspectiva Estable
PEMEX 14-2 (G): HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
PEMEX 15U (G): HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
2.500% Notas 2021: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
3.750% Notas 2024: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
4.875% Notas 2028: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
3.750% Notas 2025: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.500% Notas 2027: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.750% Notas 2047: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
5.350% Notas 2028: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.350% Notas 2048: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
Notas 2023: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
Notas 2025: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
Notas 2029: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
Notas 2022: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.49% Notas 2027: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.84% Notas 2030: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
7.69% Bonos 2050: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.00% Notas 2029: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
PEMEX 2,250m EUR: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
5.500% Notas 2021: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.375% Notas 2021: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
4.875% Notas 2022: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
8.625% Notas 2022: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
5.375% Notas 2022: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
LIBOR+365 bps Notas 2022: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
3.500% Notas 2023: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
4.625% Notas 2023: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
8.625% Notas 2023: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
4.875% Notas 2024: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
9.500% Notas 2027: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
4.250% Notas 2025: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
4.500% Notas 2026: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
5.950% Notas 2031: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.875% Notas 2026: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.625% Notas 2035: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.625% Notas 2038: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.500% Notas 2041: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
5.500% Notas 2044: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.375% Notas 2045: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
5.625% Notas 2046: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.950% Notas 2060: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.625% Notas PERP: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
6.875% Notas 2025: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación Pemex LP: 1 de abril de 2020
Pemex CP: 1 de abril de 2020
Pemex LP Global: 1 de abril de 2020
PEMEX 11U: 1 de abril de 2020

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/04/2021

PEMEX 11-3: 1 de abril de 2020
PEMEX 12U: 1 de abril de 2020
PEMEX 13-2: 1 de abril de 2020
PEMEX 14U: 1 de abril de 2020
PEMEX 14-2: 1 de abril de 2020
PEMEX 15U: 1 de abril de 2020
PEMEX 19: 1 de abril de 2020
PEMEX 14-2 (G): 1 de abril de 2020
PEMEX 15U (G): 1 de abril de 2020
2.500% Notas 2021: 1 de abril de 2020
3.750% Notas 2024: 1 de abril de 2020
4.875% Notas 2028: 1 de abril de 2020
3.750% Notas 2025: 1 de abril de 2020
6.500% Notas 2027: 1 de abril de 2020
6.750% Notas 2047: 1 de abril de 2020
5.350% Notas 2028: 1 de abril de 2020
6.350% Notas 2048: 1 de abril de 2020
Notas 2023: 1 de abril de 2020
Notas 2025: 1 de abril de 2020
Notas 2029: 1 de abril de 2020
Notas 2022: 1 de abril de 2020
6.49% Notas 2027: 1 de abril de 2020
6.84% Notas 2030: 1 de abril de 2020
7.69% Bonos 2050: 1 de abril de 2020
6.00% Notas 2029: 1 de abril de 2020
PEMEX 2,250m EUR: 1 de abril de 2020
5.500% Notas 2021: 24 de julio de 2020
6.375% Notas 2021: 24 de julio de 2020
4.875% Notas 2022: 24 de julio de 2020
8.625% Notas 2022: 24 de julio de 2020
5.375% Notas 2022: 24 de julio de 2020
LIBOR+365 bps Notas 2022: 24 de julio de 2020
3.500% Notas 2023: 24 de julio de 2020
4.625% Notas 2023: 24 de julio de 2020
8.625% Notas 2023: 24 de julio de 2020
4.875% Notas 2024: 24 de julio de 2020
9.500% Notas 2027: 24 de julio de 2020
4.250% Notas 2025: 24 de julio de 2020
4.500% Notas 2026: 24 de julio de 2020
5.950% Notas 2031: 24 de julio de 2020
6.875% Notas 2026: 24 de julio de 2020
6.625% Notas 2035: 24 de julio de 2020
6.625% Notas 2038: 24 de julio de 2020
6.500% Notas 2041: 24 de julio de 2020
5.500% Notas 2044: 24 de julio de 2020
6.375% Notas 2045: 24 de julio de 2020
5.625% Notas 2046: 24 de julio de 2020
6.950% Notas 2060: 24 de julio de 2020
6.625% Notas PERP: 24 de julio de 2020
6.875% Notas 2025: 11 de noviembre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11 - 4T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera y

FECHA: 30/04/2021

operativa reportada por PEMEX, presentaciones de la Empresa y Estados Financieros Auditados por BOD y por KPMG para el 2019.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). NA
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) NA

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR

