

FECHA: 28/04/2022

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 la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para Pemex y seis emisiones y de HR+1 para Pemex. Asimismo, ratificó la calificación de HR BBB+ (G) y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable para Pemex y 43 emisiones.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de abril de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para Pemex y seis emisiones y de HR+1 para Pemex. Asimismo, ratificó la calificación de HR BBB+ (G) y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable para Pemex y 43 emisiones.

La ratificación de las calificaciones y modificación de la Perspectiva en escala Global de Pemex (y/o la Empresa), se basa en la acción de calificación realizada el 28 de abril de 2022 en donde se ratificó la calificación soberana de México en escala local y global y se modificó la Perspectiva en Escala Global de Negativa a Estable. Lo anterior, debido al estatus de soberana de facto que consideramos que mantiene la deuda de la Empresa debido al apoyo mostrado por el Gobierno Federal a través de aportaciones para el pago del servicio de la deuda e inversiones de capital y apoyos fiscales. Se considera además la relevancia que tiene Pemex como generador de ingresos para el país. Durante 2021, los ingresos de Pemex mostraron un incremento, impulsado principalmente por la recuperación en el precio de petróleo presentada a nivel mundial y en menor medida por un incremento en volúmenes de venta, así como una disminución en la deuda neta de 2.3%.

Debemos resaltar que la calificación y perspectiva actual de Pemex dependen de la calificación soberana de México, por lo que cualquier cambio en ésta, impactará la calificación de la Empresa. Asimismo, es importante mencionar que nuestros escenarios no consideran la consolidación de la refinería de Deer Park, tras su adquisición completada el 20 de enero de 2022. Los principales supuestos y resultados se encuentran incluidos en la tabla incluida en el documento adjunto.

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

Estructura de Deuda y Perfil de Vencimiento. Al cierre de 2021, la deuda neta de Pemex fue de P\$2,167mm (-2.3% vs. P\$2,219mm en 2020), en línea con el objetivo establecido en el Plan de Negocios (2021-2025) de mantener un endeudamiento neto cercano a cero en términos reales. A pesar de que la Empresa mantuvo su estrategia de mejorar el perfil de vencimientos, la disposición de financiamientos de corto plazo se vio reflejada en una vida promedio de la deuda de 10.2 años (vs. 10.8 años en 2020).

Crecimiento en Ventas Totales. El incremento de 56.9% durante 2021 en las ventas totales se debe principalmente a mayores precios del crudo a nivel mundial. El precio promedio anual de la Mezcla Mexicana cerró en US\$65.3 por barril en 2021 (+82.3% a/a y +15% vs. nuestras proyecciones). Este incremento refleja la recuperación de la actividad económica a nivel global, así

FECHA: 28/04/2022

como los esfuerzos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) para la reestructuración gradual de la oferta.

Producción de Crudo. La producción de petróleo crudo y condensados alcanzó 1,736mbd (+2.9% vs. 1,686mbd en 2020). Este aumento es resultado de la incorporación de pozos de campos nuevos, principalmente de las regiones Marina Sur, Norte, y de mayor actividad en los campos Ek-Balam y Zaap de la Región Marina Noroeste.

Aumento en EBITDA. Durante 2021, el EBITDA alcanzó P\$393mm (+292.3% vs. P\$100mm en 2020). El crecimiento anterior está relacionado con el aumento en el precio del crudo a nivel mundial, a partir de la normalización de actividades industriales. De la misma forma, esto refleja la materialización de resultados sobre la estrategia de rentabilidad empleada por Pemex.

Mayor Generación de FLEA. Durante 2021, la generación de FLEA mostró un crecimiento al cerrar en P\$220mm (vs. P\$30mm en 2020) que fue impulsado por el incremento reportado en EBITDA debido a una mayor absorción de costos y gastos, lo cual contrarrestó un mayor requerimiento en el capital de trabajo debido al crecimiento presentado a nivel ventas domésticas, así como por una reactivación en la actividad de exportación de crudo.

Expectativas para Periodos Futuros

Apoyos del Gobierno Federal. La calificación asume que el Gobierno Federal continuará apoyando a la Empresa mediante aportaciones patrimoniales para 2022 (apoyos financieros y operativos) relacionado con las inversiones para la Refinería Dos Bocas, así como el pago de servicio de la deuda de Pemex y estímulos fiscales para la reducción de la carga impositiva mediante modificaciones adicionales a la estructura de impuestos.

Producción de Crudo. Estimamos un crecimiento sostenible en la producción, como resultado de los esfuerzos de la Empresa en exploración, con el objetivo de mejorar las reservas. Estimamos una producción promedio anual de 1,778 mbd para 2022-2024 (+5.4% vs. 1,687mbd en 2021).

Precios de la Mezcla Mexicana de Exportación. Para el 2022 estimamos un precio promedio de US\$90.1 (+37.9% vs. US\$65.31 pb en 2021), en línea con el comportamiento esperado de referentes internacionales como el West Texas Intermediate (WTI). Para los siguientes años, el escenario base considera un precio promedio para la mezcla mexicana de US\$79.65 pb para 2022-2024.

Niveles de Endeudamiento. Como parte de los apoyos provenientes del Gobierno Federal, contemplamos que Pemex sea capaz de mantener un endeudamiento neto de cero de acuerdo con lo establecido en su plan de negocios.

Sistema Nacional de Refinación. Nuestro escenario base incorpora una mejora material en el uso de la capacidad instalada del Sistema Nacional de Refinación que está en línea con el Plan de Negocios de Pemex (2021-2025). Los tres 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 2022, y c) los proyectos de mantenimiento y mejoras en el SNR que llevarían el uso de la capacidad instalada de 43.4% en 2021 a ~48.8% en 2022.

Factores que podrían 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.

Cambio en la percepción del estatus de soberana de facto. Si observamos que llega a haber un cambio en la relación entre Pemex y el Gobierno Federal que demuestre que la deuda de Pemex ya no cuenta con la garantía por parte del Gobierno Federal, la calificación de la Empresa podría ser modificada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

FECHA: 28/04/2022

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

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

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
jesus.pineda@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:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021
Criterios Generales Metodológicos, enero 2022
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 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/04/2022

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
6.50% 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: 30 de abril de 2021
Pemex CP: 30 de abril de 2021
Pemex LP Global: 30 de abril de 2021
PEMEX 12U: 30 de abril de 2021
PEMEX 13-2: 30 de abril de 2021
PEMEX 14U: 30 de abril de 2021
PEMEX 14-2: 30 de abril de 2021
PEMEX 15U: 30 de abril de 2021
PEMEX 19: 30 de abril de 2021
PEMEX 14-2 (G): 30 de abril de 2021
PEMEX 15U (G): 30 de abril de 2021
2.500% Notas 2021: 30 de abril de 2021
3.750% Notas 2024: 30 de abril de 2021
4.875% Notas 2028: 30 de abril de 2021
3.750% Notas 2025: 30 de abril de 2021
6.500% Notas 2027: 30 de abril de 2021
6.750% Notas 2047: 30 de abril de 2021
5.350% Notas 2028: 30 de abril de 2021

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/04/2022

6.350% Notas 2048: 30 de abril de 2021
Notas 2023: 30 de abril de 2021
Notas 2025: 30 de abril de 2021
Notas 2029: 30 de abril de 2021
Notas 2022: 30 de abril de 2021
6.49% Notas 2027: 30 de abril de 2021
6.84% Notas 2030: 30 de abril de 2021
7.69% Bonos 2050: 30 de abril de 2021
6.50% Notas 2029: 30 de abril de 2021
PEMEX 2,250m EUR: 30 de abril de 2021
5.500% Notas 2021: 30 de abril de 2021
6.375% Notas 2021: 30 de abril de 2021
4.875% Notas 2022: 30 de abril de 2021
8.625% Notas 2022: 30 de abril de 2021
5.375% Notas 2022: 30 de abril de 2021
LIBOR+365 bps Notas 2022: 30 de abril de 2021
3.500% Notas 2023: 30 de abril de 2021
4.625% Notas 2023: 30 de abril de 2021
8.625% Notas 2023: 30 de abril de 2021
4.875% Notas 2024: 30 de abril de 2021
9.500% Notas 2027: 30 de abril de 2021
4.250% Notas 2025: 30 de abril de 2021
4.500% Notas 2026: 30 de abril de 2021
5.950% Notas 2031: 30 de abril de 2021
6.875% Notas 2026: 30 de abril de 2021
6.625% Notas 2035: 30 de abril de 2021
6.625% Notas 2038: 30 de abril de 2021
6.500% Notas 2041: 30 de abril de 2021
5.500% Notas 2044: 30 de abril de 2021
6.375% Notas 2045: 30 de abril de 2021
5.625% Notas 2046: 30 de abril de 2021
6.950% Notas 2060: 30 de abril de 2021
6.625% Notas PERP: 30 de abril de 2021
6.875% Notas 2025: 30 de abril de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11-4T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera y operativa reportada por PEMEX, presentaciones de la Empresa y Estados Financieros Auditados por BOD y por KPMG para el 2020.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

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) N/A

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

FECHA: 28/04/2022

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