



**Credit
Rating
Agency**

Petróleos Mexicanos
Empresa Productiva del Estado

HR AAA / HR BBB+ (G)

HR+1

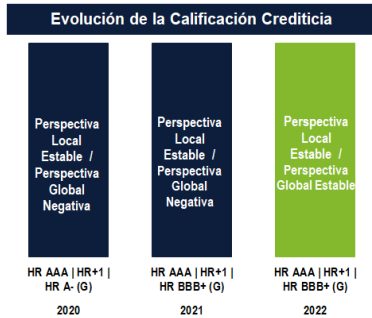
Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

Calificación

| | |
|-------------------------|-------------|
| Pemex LP escala local | HR AAA |
| Pemex CP escala local | HR+1 |
| Pemex LP escala global | HR BBB+ (G) |
| Emisiones escala local | HR AAA |
| Emisiones escala global | HR BBB+ (G) |

| | |
|--------------------|---------|
| Perspectiva Local | Estable |
| Perspectiva Global | Estable |



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 son:

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

| Emisiones Vigentes Respaladas por la Calificación de Pemex | | | | | |
|--|--------------------|----------------------|--------------|-------------|--|
| Emisión | Tipo de Activo | Tipo de Calificación | Calificación | Perspectiva | |
| PEMEX 12U | CEBURS | Local | HR AAA | Estable | |
| PEMEX 13-2 | CEBURS | Local | HR AAA | Estable | |
| PEMEX 14U | CEBURS | Local | HR AAA | Estable | |
| PEMEX 14-2 | CEBURS | Local | HR AAA | Estable | |
| PEMEX 15U | CEBURS | Local | HR AAA | Estable | |
| PEMEX 19 | CEBURS | Local | HR AAA | Estable | |
| PEMEX 14-2 (G) | CEBURS | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| PEMEX 15U (G) | CEBURS | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 2.500% Notas 2021 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 3.750% Notas 2024 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 3.750% Notas 2025 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.490% Notas 2027 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.500% Notas 2027 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 4.875% Notas 2028 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 5.350% Notas 2028 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.500% Notas 2029 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.840% Notas 2030 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.750% Notas 2047 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.350% Notas 2048 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 7.690% Notas 2050 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| Notas 2022 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| Notas 2023 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| Notas 2025 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| Notas 2029 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| PEMEX 2,250M EUR | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| LIBOR+365 bps Notas 2022 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 5.500% Notas 2021 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.375% Notas 2021 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 4.875% Notas 2022 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 8.625% Notas 2022 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 5.375% Notas 2022 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 3.500% Notas 2023 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 4.625% Notas 2023 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 8.625% Notas 2023 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 4.875% Notas 2024 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 9.500% Notas 2027 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 4.250% Notas 2025 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 4.500% Notas 2026 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 5.950% Notas 2031 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.875% Notas 2026 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.625% Notas 2035 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.625% Notas 2038 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.500% Notas 2041 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 5.500% Notas 2044 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.375% Notas 2045 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 5.625% Notas 2046 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.950% Notas 2060 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.625% Notas PERP | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |
| 6.875% Notas 2025 | Notas Garantizadas | Global | HR BBB+ (G) | Estable | |

Fuente: HR Ratings con base en información publicada por Pemex.

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.

Supuestos y Resultados¹

| | Reportado | | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|------------------|-------|-------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P | 2022P | 2023P | 2024P |
| Ingresos | 1,681 | 1,402 | 954 | 1,497 | 1,811 | 1,608 | 1,628 | 1,424 | 1,261 | 1,278 |
| EBITDA | 498 | 272 | 100 | 393 | 342 | 398 | 418 | 167 | 232 | 251 |
| Margen Bruto | 38.9% | 29.9% | 26.7% | 36.8% | 27.7% | 35.2% | 36.5% | 22.8% | 31.2% | 32.7% |
| Margen EBITDA | 29.6% | 19.4% | 10.5% | 26.2% | 18.9% | 24.8% | 25.7% | 11.8% | 18.4% | 19.7% |
| Flujo Libre de Efectivo* (FLE) | 334 | 332 | 30 | 220 | 209 | 245 | 282 | 76 | 135 | 177 |
| Servicio a la Deuda | 241 | 295 | 359 | 509 | 597 | 335 | 386 | 620 | 405 | 471 |
| Deuda Bruta | 2,082 | 1,983 | 2,259 | 2,244 | 2,194 | 2,181 | 2,173 | 2,351 | 2,481 | 2,658 |
| Deuda Neta (DN) | 2,000 | 1,923 | 2,219 | 2,167 | 2,114 | 2,081 | 2,035 | 2,279 | 2,439 | 2,584 |
| DSCR ** | 1.4x | 1.1x | 0.1x | 0.4x | 0.3x | 0.7x | 0.7x | 0.1x | 0.3x | 0.4x |
| DSCR con caja inicial** | 1.8x | 1.4x | 0.3x | 0.5x | 0.5x | 1.0x | 1.0x | 0.2x | 0.5x | 0.5x |
| Años de Pago (DN / FLE) | 6.0 | 5.8 | 20.0 | 9.9 | 10.1 | 8.5 | 7.2 | 30.1 | 18.0 | 14.6 |
| ACP*** | 0.4x | 0.3x | 0.3x | 0.4x | 0.4x | 0.4x | 0.4x | 0.4x | 0.3x | 0.3x |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 1T22.

*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.

**Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.

***Activos comerciables a pasivos.

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 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.



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Pemex (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

| | Al cierre | | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2018* | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| ACTIVOS TOTALES | 2,075,197 | 1,918,448 | 1,928,488 | 2,105,838 | 2,290,660 | 2,369,960 | 2,443,727 |
| Activo Circulante | 393,110 | 340,552 | 329,860 | 456,903 | 522,631 | 576,865 | 602,265 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 79,974 | 100,096 | 137,505 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 87,741 | 89,264 | 68,382 | 104,144 | 121,819 | 135,865 | 128,088 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 79,399 | 91,242 | 139,442 | 173,815 | 183,032 | 192,737 | 202,956 |
| Inventarios | 82,023 | 82,672 | 52,606 | 86,387 | 122,378 | 133,347 | 119,480 |
| Pagarés del Gobierno Federal CP | 38,154 | 4,910 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos Circulantes** | 23,881 | 11,843 | 29,440 | 16,060 | 15,428 | 14,820 | 14,236 |
| Activos no Circulantes | 1,682,087 | 1,577,896 | 1,598,628 | 1,648,935 | 1,768,029 | 1,793,095 | 1,841,462 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 16,842 | 14,875 | 12,015 | 8,936 | 6,292 | 4,045 | 2,135 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 1,402,486 | 1,211,750 | 1,276,130 | 1,327,860 | 1,433,757 | 1,446,303 | 1,481,540 |
| Licencias y Derechos de Vía | 3,941 | 3,466 | 0 | 1,377 | 1,377 | 1,377 | 1,377 |
| Impuestos Diferidos | 122,785 | 136,167 | 108,529 | 86,154 | 97,020 | 106,667 | 116,436 |
| Otros Activos LP | 136,034 | 211,638 | 201,954 | 224,608 | 229,583 | 234,703 | 239,974 |
| Pozos no asignados a una reserva | 9,779 | 11,118 | 22,776 | 18,639 | 19,319 | 20,024 | 20,755 |
| Pagarés del Gobierno Federal LP | 119,829 | 121,625 | 112,400 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados y Otros Activos | 6,426 | 8,077 | 7,584 | 151,755 | 156,049 | 160,464 | 165,005 |
| Activos por Derecho de Uso | 0 | 70,818 | 59,195 | 54,215 | 54,215 | 54,215 | 54,215 |
| PASIVOS TOTALES | 3,534,603 | 3,915,656 | 4,333,215 | 4,206,313 | 4,287,574 | 4,391,578 | 4,485,700 |
| Pasivo Circulante | 447,776 | 552,204 | 772,410 | 911,937 | 735,619 | 848,575 | 823,692 |
| Pasivo con Costo | 191,796 | 244,924 | 391,097 | 486,333 | 217,828 | 267,683 | 207,727 |
| Proveedores | 149,843 | 208,034 | 281,978 | 265,831 | 356,091 | 417,238 | 450,329 |
| Impuestos por Pagar | 65,325 | 50,693 | 51,200 | 106,227 | 107,508 | 108,804 | 110,115 |
| Otros sin Costo | 40,813 | 48,552 | 48,134 | 53,546 | 54,191 | 54,850 | 55,521 |
| Cuentas por pagar | 24,918 | 26,055 | 30,709 | 32,019 | 32,664 | 33,322 | 33,994 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 15,895 | 16,650 | 9,318 | 13,636 | 13,636 | 13,636 | 13,636 |
| Pasivos por Arrendamiento CP | 0 | 5,847 | 8,107 | 7,891 | 7,891 | 7,891 | 7,891 |
| Pasivos no Circulantes | 3,086,826 | 3,363,453 | 3,560,805 | 3,294,375 | 3,551,956 | 3,543,003 | 3,662,008 |
| Pasivo con Costo | 1,890,490 | 1,738,250 | 1,867,630 | 1,757,412 | 1,976,132 | 1,913,550 | 1,964,825 |
| Impuestos Diferidos | 4,512 | 3,677 | 3,412 | 3,030 | 3,030 | 3,030 | 3,030 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 1,191,824 | 1,621,526 | 1,689,763 | 1,533,934 | 1,572,794 | 1,626,424 | 1,694,154 |
| Pasivos por Arrendamiento LP | 0 | 62,302 | 55,077 | 51,384 | 51,384 | 51,384 | 51,384 |
| Provisión para Créditos Diversos*** | 111,282 | 102,409 | 99,517 | 98,482 | 96,916 | 95,375 | 93,858 |
| Reserva para Beneficio a Empleados y Provisiones | 1,080,542 | 1,456,815 | 1,535,168 | 1,384,067 | 1,424,494 | 1,479,665 | 1,548,912 |
| CAPITAL CONTABLE | (1,459,405) | (1,997,208) | (2,404,727) | (2,100,475) | (1,996,914) | (2,021,618) | (2,041,973) |
| Minoritario | 477 | (142) | 370 | 173 | (24) | (214) | (400) |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 523 | 480 | 575 | 376 | 173 | (24) | (214) |
| Utilidad del Ejercicio | (45) | (622) | (205) | (203) | (197) | (191) | (185) |
| Mayoritario | (1,459,883) | (1,997,067) | (2,405,097) | (2,100,648) | (1,996,891) | (2,021,404) | (2,041,573) |
| Capital Social | 188,335 | 188,335 | 188,142 | 503,725 | 739,969 | 739,969 | 739,969 |
| Pagarés de Pasivo Laboral | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 |
| Capital Contribuido | 26,500 | 148,631 | 195,080 | 195,852 | 195,852 | 195,852 | 195,852 |
| Utilidades Acumuladas | (1,679,783) | (2,172,183) | (2,464,912) | (2,761,504) | (2,985,664) | (3,118,152) | (3,142,664) |
| Utilidad del Ejercicio | (180,374) | (347,289) | (508,847) | (224,160) | (132,487) | (24,513) | (20,169) |
| Deuda Total | 2,082,286 | 1,983,174 | 2,258,727 | 2,243,745 | 2,193,960 | 2,181,233 | 2,172,552 |
| Deuda Neta | 2,000,374 | 1,922,552 | 2,218,738 | 2,167,249 | 2,113,986 | 2,081,136 | 2,035,047 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 22 | 23 | 24 | 23 | 24 | 24 | 25 |
| Días Inventario | 24 | 25 | 27 | 31 | 28 | 31 | 30 |
| Días por Pagar Proveedores | 43 | 49 | 96 | 97 | 74 | 89 | 94 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T22.

* Estados Financieros Auditados por KPMG, conforme a NIIF.

**Principalmente derivados, pero también incluye activos resguardados por PEMEX y a ser distribuido en las diversas rondas.

***Provisión de gastos de taponamiento, protección ambiental y juicios en proceso.



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

| Pemex (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones) | | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Años calendario | | | | | |
| | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| Ventas Netas | 1,401,971 | 953,662 | 1,496,785 | 1,811,084 | 1,607,779 | 1,628,109 |
| En el país | 807,020 | 503,712 | 762,115 | 987,836 | 896,683 | 927,374 |
| De exportación | 585,842 | 445,234 | 729,698 | 818,027 | 705,613 | 694,979 |
| Ingresos por servicios | 9,109 | 4,715 | 4,973 | 5,221 | 5,482 | 5,756 |
| Costos de lo vendido | 983,134 | 699,320 | 946,136 | 1,309,124 | 1,041,453 | 1,033,634 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 418,838 | 254,342 | 550,649 | 501,960 | 566,326 | 594,476 |
| Gastos de Generales | 147,295 | 154,226 | 157,904 | 160,143 | 168,026 | 176,476 |
| UOPADA (EBITDA) | 271,542 | 100,115 | 392,745 | 341,816 | 398,300 | 418,000 |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro en Propiedades | 97,082 | 36,354 | (5,478) | 26,786 | 27,590 | 28,418 |
| Depreciación y Amortización | 145,159 | 137,399 | 139,148 | 151,736 | 158,766 | 161,280 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 29,301 | (73,637) | 259,076 | 163,294 | 211,944 | 228,302 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 7,729 | 10,574 | 16,509 | 161,096 | 165,595 | 170,226 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 37,030 | (63,063) | 275,585 | 324,390 | 377,539 | 398,528 |
| Ingresos por Intereses | 24,484 | 16,742 | 29,376 | 34,430 | 31,109 | 32,285 |
| Otros Productos Financieros | 16,231 | 17,096 | 7,606 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Pagados | 132,861 | 161,765 | 145,803 | 145,420 | 148,449 | 150,467 |
| Otros Gastos Financieros | 34,743 | 0 | 32,830 | 12,200 | 12,200 | 12,200 |
| Ingreso Financiero Neto | (126,890) | (127,927) | (141,650) | (123,190) | (129,540) | (130,383) |
| Resultado Cambiario | 86,930 | (128,949) | (45,580) | (59,577) | (29,289) | (42,373) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (39,959) | (256,876) | (187,231) | (182,767) | (158,829) | (172,756) |
| Utilidad después del RIF | (2,930) | (319,939) | 88,354 | 141,622 | 218,710 | 225,772 |
| Participación en Subsidi. no Consolidadas | (1,158) | (3,541) | (3,110) | (2,644) | (2,247) | (1,910) |
| Utilidad antes de Impuestos | (4,088) | (323,480) | 85,244 | 138,978 | 216,463 | 223,862 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 343,823 | 185,572 | 309,607 | 271,663 | 241,167 | 244,216 |
| Impuestos Causados | 374,487 | 154,609 | 310,382 | 282,529 | 250,814 | 253,985 |
| Impuestos Diferidos | (30,664) | 30,963 | (775) | (10,867) | (9,647) | (9,769) |
| Utilidad Neta Consolidada | (347,911) | (509,052) | (224,363) | (132,684) | (24,704) | (20,355) |
| Participación minoritaria en la utilidad | (622) | (205) | (203) | (197) | (191) | (185) |
| Participación mayoritaria en la utilidad | (347,289) | (508,847) | (224,160) | (132,487) | (24,513) | (20,169) |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | -16.6% | -32.0% | 57.0% | 21.0% | -11.2% | 1.3% |
| Margen Bruto | 29.9% | 26.7% | 36.8% | 27.7% | 35.2% | 36.5% |
| Margen EBITDA | 19.4% | 10.5% | 26.2% | 18.9% | 24.8% | 25.7% |
| Tasa de Impuestos (%) | -8411.4% | -57.4% | 363.2% | 195.5% | 111.4% | 109.1% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 1.2 | 0.7 | 1.1 | 1.3 | 1.1 | 1.3 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 2.2% | -6.3% | 21.3% | 12.2% | 15.4% | 16.5% |
| Tasa Pasiva | 6.6% | 6.9% | 6.4% | 6.6% | 6.7% | 6.9% |
| Tasa Activa | 15.8% | 14.4% | 21.3% | 16.1% | 16.5% | 16.6% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T22.

* Estados Financieros Auditados por KPMG, conforme a NIIF.

| Análisis de UAFIDA | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Venta ajustada con IEPS | 1,401,971 | 953,662 | 1,496,785 | 1,811,084 | 1,607,779 | 1,628,109 |
| UAFIDA (2) | 271,542 | 100,115 | 392,745 | 341,816 | 398,300 | 418,000 |
| Costo neto de beneficios a empleados (Pensiones) | 116,177 | 128,809 | 140,215 | 144,422 | 148,755 | 153,217 |
| Arrendamientos en Depreciación e Intereses (NIIF 16) | 29,571 | 29,278 | 27,990 | 27,990 | 27,990 | 27,990 |
| EBITDA Ajustado (4) | 387,719 | 199,646 | 504,970 | 458,248 | 519,064 | 543,227 |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro en Propiedades | 97,082 | 36,354 | (5,478) | 26,786 | 27,590 | 28,418 |
| EBITDA Ajustado con Deterioro en Propiedades | 290,637 | 163,292 | 510,449 | 431,461 | 491,474 | 514,809 |
| Margen EBITDA Ajustado | 27.7% | 20.9% | 33.7% | 25.3% | 32.3% | 33.4% |

Fuente: HR Ratings con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T21.

* Estados Financieros Auditados por BDO y a partir del 2018 por KPMG, conforme a NIIF.

(1) Los costos de venta y gastos operativos mostrados difieren de los reportados por la Empresa porque HR Ratings deduce la depreciación de cada línea con base a nuestros estimados de distribución.

(2) Se incluye ajuste por valoración del deterioro de los pozos no utilizados, los cuales no son salida/entrada de efectivo manteniendo su contraparte en el Flujo de Efectivo.

(3) Incluye ganancia sobre tasa de descuento por taponamiento de pozos.



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos

28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

| Pemex (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | Años calendario | | | | | | |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2018* | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 281,158 | (4,088) | (323,480) | 85,244 | 138,978 | 216,463 | 223,862 |
| Depreciación y Amortización | 156,025 | 145,160 | 137,340 | 139,235 | 151,736 | 158,766 | 161,280 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (701) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro | (21,419) | 97,082 | 36,354 | (5,478) | 26,786 | 27,590 | 28,418 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (1,527) | 1,158 | 3,541 | 3,110 | 2,644 | 2,247 | 1,910 |
| Intereses a Favor | (31,557) | (24,484) | (16,742) | (29,376) | (34,430) | (31,109) | (32,285) |
| Otras Partidas de Inversión | 15,854 | 73,887 | 23,236 | 16,044 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión | 116,675 | 292,803 | 183,728 | 123,534 | 146,736 | 157,494 | 159,323 |
| Intereses Devengados | 120,727 | 132,861 | 161,765 | 145,803 | 145,420 | 148,449 | 150,467 |
| Fluctuación Cambiaria | (19,762) | (78,245) | 137,022 | 44,196 | 59,577 | 29,289 | 42,373 |
| Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento | 5,880 | 11,641 | 0 | 17,792 | 12,200 | 12,200 | 12,200 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 106,845 | 66,257 | 298,787 | 207,791 | 217,198 | 189,938 | 205,041 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 504,679 | 354,973 | 159,036 | 416,569 | 502,912 | 563,895 | 588,226 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 26,746 | (1,523) | 20,881 | (35,761) | (17,676) | (14,046) | 7,777 |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (18,164) | (650) | 17,010 | (7,660) | (35,992) | (10,969) | 13,867 |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | (22,246) | (10,625) | (63,019) | (5,639) | (13,557) | (14,217) | (14,907) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 9,887 | 46,561 | 23,030 | (20,345) | 90,260 | 61,147 | 33,090 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 47,655 | 61,167 | 66,047 | 69,046 | 40,786 | 55,584 | 69,713 |
| Capital de trabajo | 43,878 | 94,930 | 63,950 | (360) | 63,822 | 77,498 | 109,541 |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (432,546) | (372,673) | (157,691) | (263,358) | (282,529) | (250,814) | (253,985) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | 388,667 | (277,743) | (93,742) | (263,718) | (282,707) | (173,315) | (144,444) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 116,012 | 77,230 | 65,294 | 152,851 | 284,205 | 390,580 | 443,781 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (94,004) | (109,654) | (114,977) | (217,093) | (284,420) | (198,901) | (224,935) |
| Inversión en Activos Intangibles | (14,855) | (17,220) | (23,641) | (25,534) | 0 | 0 | 0 |
| Disposición de Negocios | 4,078 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Cobrados | 31,557 | 24,484 | 16,742 | 20,084 | 34,430 | 31,109 | 32,285 |
| Otros Activos | (2,086) | (918) | (19,264) | (38,823) | 0 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (75,309) | (103,308) | (141,140) | (261,367) | (249,989) | (167,793) | (192,651) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 40,703 | (26,078) | (75,846) | (108,517) | 34,216 | 222,787 | 251,131 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 899,769 | 1,167,835 | 1,288,130 | 1,652,152 | 478,878 | 175,812 | 216,629 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (841,033) | (1,185,042) | (1,151,962) | (1,707,582) | (588,241) | (217,828) | (267,683) |
| Intereses Pagados y otras partidas | (115,289) | (127,945) | (130,989) | (138,278) | (145,420) | (148,449) | (150,467) |
| Pago de Arrendamientos e Intereses Asociados a Arrendamientos | 0 | (10,709) | (10,011) | (11,210) | (12,200) | (12,200) | (12,200) |
| Financiamiento "Ajeno" | (56,554) | (155,862) | (4,832) | (204,919) | (266,983) | (202,665) | (213,722) |
| Incrementos (Decremento) en el Capital Social | 0 | 160,836 | 52,057 | 339,269 | 236,245 | 0 | 0 |
| Financiamiento "Propio" | 0 | 160,836 | 52,057 | 339,269 | 236,245 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (56,554) | 4,974 | 47,225 | 134,351 | (30,738) | (202,665) | (213,722) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (15,851) | (21,104) | (28,621) | 25,834 | 3,478 | 20,122 | 37,409 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (88) | (186) | 7,989 | 10,672 | 0 | 0 | 0 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 97,852 | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 79,974 | 100,096 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 79,974 | 100,096 | 137,505 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (94,004) | (109,654) | (114,977) | (217,093) | (225,777) | (234,808) | (244,201) |
| Ajustes especiales | 311,951 | 375,520 | 81,894 | 284,430 | 162,316 | 100,960 | 94,545 |
| Flujo Libre de Efectivo | 333,871 | 332,200 | 30,189 | 219,649 | 208,543 | 244,531 | 281,925 |
| Amortización de Deuda | 841,033 | 1,185,042 | 1,151,962 | 1,707,582 | 588,241 | 217,828 | 267,683 |
| Revolencia automática | (683,824) | (993,247) | (907,038) | (1,316,484) | (101,908) | 0 | 0 |
| Amortización de Deuda Final | 157,209 | 191,796 | 244,924 | 391,097 | 486,333 | 217,828 | 267,683 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | 83,732 | 103,461 | 114,247 | 118,194 | 110,990 | 117,340 | 118,183 |
| Servicio de la Deuda | 240,942 | 295,257 | 359,171 | 509,292 | 597,323 | 335,168 | 385,865 |
| DSCR | 1.4 | 1.1 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 0.7 | 0.7 |
| Caja Inicial Disponible | 97,852 | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 79,974 | 100,096 |
| DSCR con Caja Inicial | 1.8 | 1.4 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 1.0 | 1.0 |
| Deuda Neta a FLE | 6.0 | 5.8 | 73.5 | 9.9 | 10.1 | 8.5 | 7.2 |
| Deuda Neta a EBITDA | 4.0 | 7.1 | 22.2 | 5.5 | 6.2 | 5.2 | 4.9 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T22.

* Estados Financieros Auditados por KPMG, conforme a NIIF.

| | 2018* | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Flujo Libre de Efectivo Ajustado | | | | | | | |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 116,012 | 77,230 | 65,294 | 152,851 | 284,205 | 390,580 | 443,781 |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | 432,546 | 372,673 | 157,691 | 263,358 | 282,529 | 250,814 | 253,985 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (88) | (186) | 7,989 | 10,672 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos por arrendamientos | 0 | (10,709) | (10,011) | (11,210) | (12,200) | (12,200) | (12,200) |
| Capex de Mantenimiento | (94,004) | (109,654) | (114,977) | (217,093) | (225,777) | (234,808) | (244,201) |
| Flujo de Efectivo Ajustado antes de Impuestos | 454,465 | 329,354 | 105,987 | 198,577 | 328,757 | 394,385 | 441,366 |
| Impuestos | (120,594) | 2,846 | (75,798) | 21,071 | (120,214) | (149,854) | (159,440) |
| Flujo Libre de Efectivo Ajustado (FLEA) | 333,871 | 332,200 | 30,189 | 219,649 | 208,543 | 244,531 | 281,925 |

Hoja 7 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

| Pemex (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) | Al cierre | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2018* | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| ACTIVOS TOTALES | 2,075,197 | 1,918,448 | 1,928,488 | 2,105,838 | 2,232,166 | 2,206,567 | 2,299,802 |
| Activo Circulante | 393,110 | 340,552 | 329,860 | 456,903 | 466,896 | 419,114 | 465,963 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 71,170 | 41,778 | 73,672 |
| Cuentas por Cobrar a Clientes | 87,741 | 89,264 | 68,382 | 104,144 | 98,090 | 92,217 | 93,475 |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto | 79,399 | 91,242 | 139,442 | 173,815 | 183,032 | 192,737 | 202,956 |
| Inventarios | 82,023 | 82,672 | 52,606 | 86,387 | 99,177 | 77,563 | 81,624 |
| Pagarés del Gobierno Federal CP | 38,154 | 4,910 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos Circulantes** | 23,881 | 11,843 | 29,440 | 16,060 | 15,428 | 14,820 | 14,236 |
| Activos no Circulantes | 1,682,087 | 1,577,896 | 1,598,628 | 1,648,935 | 1,765,270 | 1,787,453 | 1,833,839 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 16,842 | 14,875 | 12,015 | 8,936 | 5,857 | 2,808 | 1,021 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 1,402,486 | 1,211,750 | 1,276,130 | 1,327,860 | 1,433,757 | 1,446,303 | 1,481,540 |
| Licencias y Derechos de Vía | 3,941 | 3,466 | 0 | 1,377 | 1,377 | 1,377 | 1,377 |
| Impuestos Diferidos | 122,785 | 136,167 | 108,529 | 86,154 | 94,696 | 102,262 | 109,927 |
| Otros Activos LP | 136,034 | 211,638 | 201,954 | 224,608 | 229,583 | 234,703 | 239,974 |
| Pozos no asignados a una reserva | 9,779 | 11,118 | 22,776 | 18,639 | 19,319 | 20,024 | 20,755 |
| Pagarés del Gobierno Federal LP | 119,829 | 121,625 | 112,400 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagos Anticipados y Otros Activos | 6,426 | 8,077 | 7,584 | 151,755 | 156,049 | 160,464 | 165,005 |
| Activos por Derecho de Uso | 0 | 70,818 | 59,195 | 54,215 | 54,215 | 54,215 | 54,215 |
| PASIVOS TOTALES | 3,534,603 | 3,915,656 | 4,333,215 | 4,206,313 | 4,347,708 | 4,498,574 | 4,762,890 |
| Pasivo Circulante | 447,776 | 552,204 | 772,410 | 911,937 | 664,768 | 702,072 | 678,251 |
| Pasivo con Costo | 191,796 | 244,924 | 391,097 | 486,333 | 240,244 | 310,659 | 266,837 |
| Proveedores | 149,843 | 208,034 | 281,978 | 265,831 | 262,824 | 227,759 | 245,778 |
| Impuestos por Pagar | 65,325 | 50,693 | 51,200 | 106,227 | 107,508 | 108,804 | 110,115 |
| Otros sin Costo | 40,813 | 48,552 | 48,134 | 53,546 | 54,191 | 54,850 | 55,521 |
| Cuentas por pagar | 24,918 | 26,055 | 30,709 | 32,019 | 32,664 | 33,322 | 33,994 |
| Instrumentos Financieros Derivados | 15,895 | 16,650 | 9,318 | 13,636 | 13,636 | 13,636 | 13,636 |
| Pasivos por Arrendamiento CP | 0 | 5,847 | 8,107 | 7,891 | 7,891 | 7,891 | 7,891 |
| Pasivos no Circulantes | 3,086,826 | 3,363,453 | 3,560,805 | 3,294,375 | 3,682,940 | 3,796,501 | 4,084,640 |
| Pasivo con Costo | 1,890,490 | 1,738,250 | 1,867,630 | 1,757,412 | 2,110,264 | 2,170,318 | 2,390,879 |
| Impuestos Diferidos | 4,512 | 3,677 | 3,412 | 3,030 | 3,030 | 3,030 | 3,030 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 1,191,824 | 1,621,526 | 1,689,763 | 1,533,934 | 1,569,647 | 1,623,154 | 1,690,732 |
| Pasivos por Arrendamiento LP | 0 | 62,302 | 55,077 | 51,384 | 51,384 | 51,384 | 51,384 |
| Provisión para Créditos Diversos*** | 111,282 | 102,409 | 99,517 | 98,482 | 96,916 | 95,375 | 93,858 |
| Reserva para Beneficio a Empleados y Provisiones | 1,080,542 | 1,456,815 | 1,535,168 | 1,384,067 | 1,421,347 | 1,476,396 | 1,545,490 |
| CAPITAL CONTABLE | (1,459,405) | (1,997,208) | (2,404,727) | (2,100,475) | (2,115,542) | (2,292,007) | (2,463,089) |
| Minoritario | 477 | (142) | 370 | 173 | (28) | (226) | (423) |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 523 | 480 | 575 | 376 | 173 | (28) | (226) |
| Utilidad del Ejercicio | (45) | (622) | (205) | (203) | (201) | (199) | (197) |
| Mayoritario | (1,459,883) | (1,997,067) | (2,405,097) | (2,100,648) | (2,115,514) | (2,291,780) | (2,462,665) |
| Capital Social | 188,335 | 188,335 | 188,142 | 503,725 | 739,854 | 739,854 | 739,854 |
| Pagarés de Pasivo Laboral | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 | 185,440 |
| Capital Contribuido | 26,500 | 148,631 | 195,080 | 195,852 | 195,852 | 195,852 | 195,852 |
| Utilidades Acumuladas | (1,679,783) | (2,172,183) | (2,464,912) | (2,761,504) | (2,985,664) | (3,236,660) | (3,412,926) |
| Utilidad del Ejercicio | (180,374) | (347,289) | (508,847) | (224,160) | (250,995) | (176,266) | (170,885) |
| Deuda Total | 2,082,286 | 1,983,174 | 2,258,727 | 2,243,745 | 2,350,508 | 2,480,977 | 2,657,715 |
| Deuda Neta | 2,000,374 | 1,922,552 | 2,218,738 | 2,167,249 | 2,279,338 | 2,439,199 | 2,584,043 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 22 | 23 | 24 | 23 | 25 | 25 | 26 |
| Días Inventario | 24 | 25 | 27 | 31 | 28 | 29 | 30 |
| Días por Pagar Proveedores | 43 | 49 | 96 | 97 | 68 | 73 | 78 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T22.

* Estados Financieros Auditados por KPMG, conforme a NIIF.

**Principalmente derivados, pero también incluye activos resguardados por PEMEX y a ser distribuido en las diversas rondas.

***Provisión de gastos de taponamiento, protección ambiental y juicios en proceso.

| Pemex (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones) | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Años calendario | | | | | |
| | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| Ventas Netas | 1,401,971 | 953,662 | 1,496,785 | 1,423,721 | 1,260,901 | 1,277,504 |
| En el país | 807,020 | 503,712 | 762,115 | 790,858 | 718,571 | 746,630 |
| De exportación | 585,842 | 445,234 | 729,698 | 627,642 | 536,848 | 525,117 |
| Ingresos por servicios | 9,109 | 4,715 | 4,973 | 5,221 | 5,482 | 5,756 |
| Costos de lo vendido | 983,134 | 699,320 | 946,136 | 1,099,236 | 867,582 | 859,732 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 418,838 | 254,342 | 550,649 | 324,485 | 393,319 | 417,772 |
| Gastos de Generales | 147,295 | 154,226 | 157,904 | 157,126 | 161,749 | 166,683 |
| UOPADA (EBITDA) | 271,542 | 100,115 | 392,745 | 167,360 | 231,570 | 251,089 |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro en Propiedades | 97,082 | 36,354 | (5,478) | 26,786 | 27,590 | 28,418 |
| Depreciación y Amortización | 145,159 | 137,399 | 139,148 | 151,736 | 158,766 | 161,280 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 29,301 | (73,637) | 259,076 | (11,163) | 45,214 | 61,391 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 7,729 | 10,574 | 16,509 | 161,013 | 165,429 | 169,975 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 37,030 | (63,063) | 275,585 | 149,850 | 210,643 | 231,366 |
| Ingresos por Intereses | 24,484 | 16,742 | 29,376 | 26,448 | 26,524 | 26,328 |
| Otros Productos Financieros | 16,231 | 17,096 | 7,606 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Pagados | 132,861 | 161,765 | 145,803 | 159,958 | 191,013 | 186,895 |
| Otros Gastos Financieros | 34,743 | 0 | 32,830 | 12,200 | 12,200 | 12,200 |
| Ingreso Financiero Neto | (126,890) | (127,927) | (141,650) | (145,711) | (176,689) | (172,767) |
| Resultado Cambiario | 86,930 | (128,949) | (45,580) | (38,698) | (18,235) | (36,267) |
| Resultado Integral de Financiamiento | (39,959) | (256,876) | (187,231) | (184,409) | (194,924) | (209,035) |
| Utilidad después del RIF | (2,930) | (319,939) | 88,354 | (34,559) | 15,719 | 22,331 |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | (1,158) | (3,541) | (3,110) | (3,079) | (3,048) | (1,787) |
| Utilidad antes de Impuestos | (4,088) | (323,480) | 85,244 | (37,638) | 12,670 | 20,544 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 343,823 | 185,572 | 309,607 | 213,558 | 189,135 | 191,626 |
| Impuestos Causados | 374,487 | 154,609 | 310,382 | 222,101 | 196,701 | 199,291 |
| Impuestos Diferidos | (30,664) | 30,963 | (775) | (8,542) | (7,565) | (7,665) |
| Utilidad Neta Consolidada | (347,911) | (509,052) | (224,363) | (251,196) | (176,465) | (171,082) |
| Participación minoritaria en la utilidad | (622) | (205) | (203) | (201) | (199) | (197) |
| Participación mayoritaria en la utilidad | (347,289) | (508,847) | (224,160) | (250,995) | (176,266) | (170,885) |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | -16.6% | -32.0% | 57.0% | -4.9% | -11.4% | 1.3% |
| Margen Bruto | 29.9% | 26.7% | 36.8% | 22.8% | 31.2% | 32.7% |
| Margen EBITDA | 19.4% | 10.5% | 26.2% | 11.8% | 18.4% | 19.7% |
| Tasa de Impuestos (%) | -8411.4% | -57.4% | 363.2% | -567.4% | 1492.8% | 932.8% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 1.2 | 0.7 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 1.0 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 2.2% | -6.3% | 21.3% | -0.8% | 3.2% | 4.3% |
| Tasa Pasiva | 6.6% | 6.9% | 6.4% | 7.0% | 7.9% | 7.2% |
| Tasa Activa | 15.8% | 14.4% | 21.3% | 15.1% | 17.4% | 16.4% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T22.

* Estados Financieros Auditados por KPMG, conforme a NIIF.

| Análisis de UAFIDA | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Venta ajustada con IEPS | 1,401,971 | 953,662 | 1,496,785 | 1,423,721 | 1,260,901 | 1,277,504 |
| UAFIDA (2) | 271,542 | 100,115 | 392,745 | 167,360 | 231,570 | 251,089 |
| Costo neto de beneficios a empleados (Pensiones) | 116,177 | 128,809 | 140,215 | 144,422 | 148,755 | 153,217 |
| Arrendamientos en Depreciación e Intereses (NIIF 16) | 29,571 | 29,278 | 27,990 | 27,990 | 27,990 | 27,990 |
| EBITDA Ajustado (4) | 387,719 | 199,646 | 504,970 | 283,791 | 352,334 | 376,316 |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro en Propiedades | 97,082 | 36,354 | (5,478) | 26,786 | 27,590 | 28,418 |
| EBITDA Ajustado con Deterioro en Propiedades | 290,637 | 163,292 | 510,449 | 257,005 | 324,744 | 347,898 |
| Margen EBITDA Ajustado | 27.7% | 20.9% | 33.7% | 19.9% | 27.9% | 29.5% |

Fuente: HR Ratings con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T21.

* Estados Financieros Auditados por BDO y a partir del 2018 por KPMG, conforme a NIIF.

(1) Los costos de venta y gastos operativos mostrados difieren de los reportados por la Empresa porque HR Ratings deduce la depreciación de cada línea con base a nuestros estimados de distribución.

(2) Se incluye ajuste por valuación del deterioro de los pozos no utilizados, los cuales no son salida/entrada de efectivo manteniendo su contraparte en el Flujo de Efectivo.

(3) Incluye ganancia sobre tasa de descuento por taponamiento de pozos.

| Pemex (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | Años calendario | | | | | | |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2018* | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 281,158 | (4,088) | (323,480) | 85,244 | (37,638) | 12,670 | 20,544 |
| Depreciación y Amortización | 156,025 | 145,160 | 137,340 | 139,235 | 151,736 | 158,766 | 161,280 |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (701) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pérdida (Reversión) por Deterioro | (21,419) | 97,082 | 36,354 | (5,478) | 26,786 | 27,590 | 28,418 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (1,527) | 1,158 | 3,541 | 3,110 | 3,079 | 3,048 | 1,787 |
| Intereses a Favor | (31,557) | (24,484) | (16,742) | (29,376) | (26,448) | (26,524) | (26,328) |
| Otras Partidas de Inversión | 15,854 | 73,887 | 23,236 | 16,044 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 116,675 | 292,803 | 183,728 | 123,534 | 155,154 | 162,880 | 165,158 |
| Intereses Devengados | 120,727 | 132,861 | 161,765 | 145,803 | 159,958 | 191,013 | 186,895 |
| Fluctuación Cambiaria | (19,762) | (78,245) | 137,022 | 44,196 | 38,698 | 18,235 | 36,267 |
| Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento | 5,880 | 11,641 | 0 | 17,792 | 12,200 | 12,200 | 12,200 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 106,845 | 66,257 | 298,787 | 207,791 | 210,857 | 221,448 | 235,362 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 504,679 | 354,973 | 159,036 | 416,569 | 328,373 | 396,999 | 421,064 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 26,746 | (1,523) | 20,881 | (35,761) | 6,054 | 5,873 | (1,258) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (18,164) | (650) | 17,010 | (7,660) | (12,790) | 21,614 | (4,061) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | (22,246) | (10,625) | (63,019) | (5,639) | (13,557) | (14,217) | (14,907) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 9,887 | 46,561 | 23,030 | (20,345) | (3,007) | (35,065) | 18,018 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 47,655 | 61,167 | 66,047 | 69,046 | 37,639 | 55,462 | 69,560 |
| Capital de trabajo | 43,878 | 94,930 | 63,950 | (360) | 14,339 | 33,666 | 67,353 |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (432,546) | (372,673) | (157,691) | (263,358) | (222,101) | (196,701) | (199,291) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (388,667) | (277,743) | (93,742) | (93,742) | (277,742) | (163,034) | (131,937) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 116,012 | 77,230 | 65,294 | 152,851 | 120,611 | 233,964 | 289,126 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (94,004) | (109,654) | (114,977) | (217,093) | (284,420) | (198,901) | (224,935) |
| Inversión en Activos Intangibles | (14,855) | (17,220) | (23,641) | (25,534) | 0 | 0 | 0 |
| Disposición de Negocios | 4,078 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses Cobrados | 31,557 | 24,484 | 16,742 | 20,084 | 26,448 | 26,524 | 26,328 |
| Otros Activos | (2,086) | (918) | (19,264) | (38,823) | 0 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (75,309) | (103,308) | (141,140) | (261,367) | (257,972) | (172,377) | (198,608) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 40,703 | (26,078) | (75,846) | (108,517) | (137,361) | 61,587 | 90,519 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 899,769 | 1,167,835 | 1,288,130 | 1,652,152 | 660,227 | 352,478 | 451,130 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (841,033) | (1,185,042) | (1,151,962) | (1,707,582) | (592,162) | (240,244) | (310,659) |
| Intereses Pagados y otras partidas | (115,289) | (127,945) | (130,989) | (138,278) | (159,958) | (191,013) | (186,895) |
| Pago de Arrendamientos e Intereses Asociados a Arrendamientos | 0 | (10,709) | (10,011) | (11,210) | (12,200) | (12,200) | (12,200) |
| Financiamiento "Ajeno" | (56,554) | (155,862) | (4,832) | (204,919) | (104,094) | (90,979) | (58,624) |
| Incrementos (Decremento) en el Capital Social | 0 | 160,836 | 52,057 | 339,269 | 236,129 | 0 | 0 |
| Financiamiento "Propio" | 0 | 160,836 | 52,057 | 339,269 | 236,129 | 0 | 0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (56,554) | 4,974 | 47,225 | 134,351 | 132,035 | (90,979) | (58,624) |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (15,851) | (21,104) | (28,621) | 25,834 | (5,326) | (29,393) | 31,894 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (88) | (186) | 7,989 | 10,672 | 0 | 0 | 0 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 97,852 | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 71,171 | 41,778 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 71,171 | 41,778 | 73,672 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (94,004) | (109,654) | (114,977) | (217,093) | (225,777) | (234,808) | (244,201) |
| Ajustes especiales | 311,951 | 375,520 | 81,894 | 284,430 | 193,203 | 148,302 | 144,239 |
| Flujo Libre de Efectivo | 333,871 | 332,200 | 30,189 | 219,649 | 75,837 | 135,257 | 176,965 |
| Amortización de Deuda | 841,033 | 1,185,042 | 1,151,962 | 1,707,582 | 592,162 | 240,244 | 310,659 |
| Revolencia automática | (683,824) | (993,247) | (907,038) | (1,316,484) | (105,829) | 0 | 0 |
| Amortización de Deuda Final | 157,209 | 191,796 | 244,924 | 391,097 | 486,333 | 240,244 | 310,659 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | 83,732 | 103,461 | 114,247 | 118,194 | 133,510 | 164,489 | 160,567 |
| Servicio de la Deuda | 240,942 | 295,257 | 359,171 | 509,292 | 619,843 | 404,733 | 471,226 |
| DSCR | 1.4 | 1.1 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | 0.4 |
| Caja Inicial Disponible | 97,852 | 81,912 | 60,622 | 39,990 | 76,496 | 71,171 | 41,778 |
| DSCR con Caja Inicial | 1.8 | 1.4 | 0.3 | 0.5 | 0.2 | 0.5 | 0.7 |
| Deuda Neta a FLE | 6.0 | 5.8 | 73.5 | 9.9 | 30.1 | 18.0 | 14.6 |
| Deuda Neta a EBITDA | 4.0 | 7.1 | 22.2 | 5.5 | 13.6 | 10.5 | 10.3 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 1T22.

* Estados Financieros Auditados por KPMG, conforme a NIIF.

| | 2018* | 2019* | 2020* | 2021 | 2022P | 2023P | 2024P |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Flujo Libre de Efectivo Ajustado | | | | | | | |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 116,012 | 77,230 | 65,294 | 152,851 | 120,611 | 233,964 | 289,126 |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | 432,546 | 372,673 | 157,691 | 263,358 | 222,101 | 196,701 | 199,291 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (88) | (186) | 7,989 | 10,672 | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos por arrendamientos | 0 | (10,709) | (10,011) | (11,210) | (12,200) | (12,200) | (12,200) |
| Capex de Mantenimiento | (94,004) | (109,654) | (114,977) | (217,093) | (225,777) | (234,808) | (244,201) |
| Flujo de Efectivo Ajustado antes de Impuestos | 454,465 | 329,354 | 105,987 | 198,577 | 104,734 | 183,656 | 232,016 |
| Impuestos | (120,594) | 2,846 | (75,798) | 21,071 | (28,897) | (48,399) | (55,051) |
| Flujo Libre de Efectivo Ajustado (FLEA) | 333,871 | 332,200 | 30,189 | 219,649 | 75,837 | 135,257 | 176,965 |



Glosario

- **Barril.** Unidad de volumen para petróleo e hidrocarburos derivados; equivale a 42 gal. (US) o 158.987304 litros. Un metro cúbico equivale a 6.28981041 barriles.
- **Barril de petróleo crudo equivalente (bpce).** Es el volumen de gas (u otros energéticos) expresado en barriles de petróleo crudo, y que equivalen a la misma cantidad de energía (equivalencia energética) obtenida del crudo.
- **Barriles diarios (bd).** En producción, el número de barriles de hidrocarburos producidos en un periodo de 24 horas. Normalmente es una cifra promedio de un periodo de tiempo más grande. Se calcula dividiendo el número de barriles durante el año entre 365 o 366 días, según sea el caso.
- **Combustible.** Se le denomina así a cualquier sustancia usada para producir energía calorífica a través de una reacción química o nuclear. La energía se produce por la conversión de la masa combustible a calor.
- **Deuda Neta a FLEA.** Deuda Neta / FLEA12 meses
- **Deuda Neta a UAFIDA.** Deuda Neta / UAFIDA 12 meses
- **DSCR o Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda.** Flujo de Efectivo 12m / Servicio de la Deuda 12m (Intereses + Amortizaciones de Capital).
- **Flujo Libre de Efectivo Ajustado (FLEA).** Flujo Neto de Actividades de Operación – Gastos de Inversión por Mantenimiento – Ajustes Especiales.
- **Gas natural.** Es una mezcla de hidrocarburos parafínicos ligeros, con el metano como su principal constituyente con pequeñas cantidades de etano y propano; con proporciones variables de gases no orgánicos, nitrógeno, dióxido de carbono y ácido sulfhídrico. El gas natural puede encontrarse asociado con el petróleo crudo o encontrarse independientemente en pozos de gas no asociado o gas seco.
- **Hidrocarburos.** Grupo de compuestos orgánicos que contienen principalmente carbono e hidrógeno. Son los compuestos orgánicos más simples y pueden ser considerados como las sustancias principales de las que se derivan todos los demás compuestos orgánicos.
- **IEPS.** Impuesto especial sobre producción y servicios. Impuesto mediante el cual el Gobierno Federal grava el autoconsumo y la venta de gasolinas, diésel, y gas natural de carburación que Pemex Refinación y Pemex Gas y Petroquímica Básica efectúan a expendedores autorizados, quienes a su vez venden directamente al consumidor final.
- **Reserva.** Es la porción factible de recuperar del volumen total de hidrocarburos existentes en las rocas del subsuelo.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

- **Reserva probable.** Es la cantidad de hidrocarburos estimada a una fecha específica, en trampas perforadas y no perforadas, definidas por métodos geológicos y geofísicos, localizadas en áreas adyacentes a yacimientos productores en donde se considera que existen probabilidades de obtener técnica y económicamente producción de hidrocarburos, al mismo nivel estratigráfico donde existan reservas probadas.
- **Reserva probada.** Es el volumen de hidrocarburos medido a condiciones atmosféricas, que se puede producir económicamente con los métodos y sistemas de explotación aplicables en el momento de la evaluación, tanto primaria como secundaria.
- **Reservas posibles.** Es la cantidad de hidrocarburos estimada a una fecha específica en trampas no perforadas, definidas por métodos geológicos y geofísicos, localizadas en áreas alejadas de las productoras, pero dentro de la misma provincia geológica productora, con posibilidades de obtener técnica y económicamente producción de hidrocarburos, al mismo nivel estratigráfico en donde existan reservas probadas.
- **mbd y mmbd.** Miles de barriles diarios (mbd) y Millones de barriles diarios (mmbd).



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 13 de 16

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



**Credit
Rating
Agency**

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

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
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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G)

Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

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
 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

Fecha de última acción de calificación

| | |
|--|---|
| 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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Petróleos Mexicanos HR AAA / HR BBB+ (G) Empresa Productiva del Estado

HR+1

Corporativos
28 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

de esta institución calificadoradora 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 calificadoradora 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).