

PEMEX LP
HR AAA
Perspectiva Estable

PEMEX CP
HR+1

PEMEX LP GLOBAL
HR BBB+ (G)
Perspectiva Estable

Emisiones Escala Local
HR AAA
Perspectiva Estable

Emisiones Escala Global
HR BBB+ (G)
Perspectiva Estable

Corporativos
28 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

Abril 2024

HR AAA
Perspectiva Estable

Junio 2025

HR AAA
Perspectiva Estable

Octubre 2025

HR AAA
Perspectiva Estable



Heinz Cederborg

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos /
ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos
jesus.pineda@hrratings.com



Elizabeth Martínez

Subdirectora de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para Pemex y para cuatro de sus emisiones, así como la calificación de HR+1. Asimismo, ratificó la calificación de HR BBB+ (G), modificando la Perspectiva de Negativa a Estable, para Pemex en escala global y 29 emisiones

La ratificación de las calificaciones de Pemex (y/o la Empresa) y de las emisiones vigentes, se basa en la acción de calificación soberana de México, la cual se ratificó en escala global, modificando la Perspectiva Negativa a Estable, el 28 de octubre de 2025. Lo anterior debido al estatus de soberana *de facto* que consideramos 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 fuente de ingresos para el país.

Durante 2024, los ingresos totales de Pemex mostraron una reducción anual del 2.7% derivado de una menor exportación de crudo mexicano, que no pudo ser compensada por medio de un mayor dinamismo en las ventas domésticas. Al cierre del segundo trimestre de 2025 (2T25), la deuda total de la Empresa en pesos presentó un decremento de 5.7% frente al 4T24 principalmente por un efecto cambiario favorable que disminuyó el valor en pesos de la deuda denominada en moneda extranjera. En contraste, en términos de dólares la deuda incrementó marginalmente (+1.2% en dólares al cerrar en US\$98.8 mil millones (mm) vs. US\$97.6mm al 4T24). Por su parte, la deuda neta en pesos presentó una caída por de 6.3% aunque en dólares sufrió un incremento (+0.5% en dólares al cerrar en US\$93.7mm vs. US\$93.2mm al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados (en miles de millones de pesos)

	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Grado de
	2023	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027	Base	Estrés	Estrés
Ventas Totales	1,720	1,673	1,365	1,288	1,331	1,310	1,158	1,154	1,335	1,233	-7.7%
EBITDA	355	246	261	268	295	238	169	145	271	199	-26.6%
Margen EBITDA	20.7%	14.7%	19.2%	20.8%	22.2%	18.2%	14.6%	12.6%	20.3%	16.0%	-430.98
Flujo Libre de Efectivo	117	365	127	198	222	70	103	75	168	80	-52.0%
Servicio de la Deuda	592	610	556	530	378	556	548	425	510	526	3.0%
Deuda Total	1,794	1,979	1,916	1,967	1,994	1,917	2,087	2,243	1,947	2,035	4.5%
Deuda Neta*	1,660	1,853	1,584	1,402	1,418	1,736	1,916	2,109	1,497	1,867	24.8%
DSCR	0.2x	0.6x	0.2x	0.4x	0.6x	0.1x	0.2x	0.2x	0.3x	0.2x	-55.5%
DSCR con Caja	0.3x	0.7x	0.4x	0.9x	2.0x	0.3x	0.5x	0.5x	0.9x	0.4x	-56.7%
Deuda Neta a FLE	14.2	5.1	12.4	7.1	6.4	24.7	18.6	28.2	9.6	23.7	146.9%
ACP	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	-7.0%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de la Empresa.

*Considera Efectivo y Equivalentes, y Pagars de Gobierno Federal (CP y LP).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción en Ingresos Totales.** Durante 2024 los ingresos totales de Pemex alcanzaron P\$1,673mm, lo cual reflejó una caída de 2.7% de manera anual, sin embargo, se observó un crecimiento 11.5% con respecto a nuestras proyecciones. La disminución se fundamenta en la contracción en el volumen de venta de crudo de exportación, lo cual no pudo ser compensado por las ventas domésticas.
- **Producción de Hidrocarburos Líquidos.** En 2024, la producción de hidrocarburos, incluyendo socios y condensados, alcanzó 1,769 miles de barriles diarios (Mbd) (-6.2% vs. 1,885Mbd en 2023). La desaceleración en la producción refleja el declive natural de los yacimientos. Lo anterior se puede observar en una tasa de restitución, la cual en 2024 cerró en 96.6% de su producción.
- **Deuda Total y Deuda Neta.** Al 2T25, la Empresa presentó una deuda total de P\$1,866mm, lo cual equivale a una caída de 5.7% sobre la deuda observada al cierre del 4T24. Dicha variación se encuentra asociada principalmente a la fluctuación del tipo de cambio ya que la deuda total en dólares mostró un incremento de 1.2% frente al 4T24.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación.** Estimamos un precio de exportación de la Mezcla Mexicana en un promedio de US\$62.02 pb en 2025, lo cual reflejaría una caída del 12.2% a/a (US\$70.63 pb en 2024). Nuestras proyecciones consideran un precio promedio para la Mezcla Mexicana de US\$58.83 pb para el periodo 2024-2026.
- **Producción de Crudo.** Esperamos que la producción total de crudo de Pemex, incluyendo la producción de socios y condensados, alcance niveles promedio de 1,408Mbd para 2025-2027 (vs. 1,759Mbd en 2024).
- **Niveles de endeudamiento.** Estimamos que la deuda neta de Pemex alcance P\$1,584mm en 2025, P\$1,402mm en 2026 y P\$1,418mm en 2027 (vs. P\$1,853mm en 2024). Esto, en línea con el objetivo de mantener un endeudamiento neto cercano a cero.



Factores que podrían afectar la calificación

- **Reducción en los Apoyos del Gobierno Federal.** En caso de que se presentara un cambio en la relación entre Pemex y el Gobierno Federal, que demuestre que la deuda de la Empresa ya no cuenta con el respaldo por parte del Gobierno Federal, la calificación de la Empresa podría ser modificada.
- **Deuda Soberana de México.** Cualquier cambio, positivo o negativo, de la calificación soberana de México y en su perspectiva se reflejaría directamente en la calificación global de Pemex. Lo anterior se debe a que HR Ratings considera que la deuda de Pemex tiene una garantía *de facto* por parte del Gobierno Federal.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General (en millones de pesos)

	Al Cierre							
	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVOS TOTALES	2,245,558	2,303,475	2,208,753	2,241,822	2,486,542	2,511,002	2,268,211	2,119,702
Activo Circulante	527,895	538,541	439,555	597,424	829,589	836,774	465,584	459,686
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	64,415	68,747	88,842	305,413	538,447	549,634	66,736	96,369
Bonos del Gobierno Federal	46,526	28,637	14,740	25,078	25,078	25,078	28,532	25,078
Cuentas por Cobrar a Clientes	107,117	111,394	126,733	93,816	98,477	100,856	130,341	119,958
Otras Cuentas por Cobrar Neto	167,763	203,967	106,864	99,965	92,205	85,047	125,632	97,996
Inventarios	126,018	112,036	88,570	58,808	60,495	60,717	103,558	98,557
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	16,056	13,759	13,806	14,344	14,887	15,442	10,785	21,728
Activos No Circulantes	1,717,663	1,764,935	1,769,198	1,644,398	1,656,953	1,674,229	1,802,628	1,660,017
Inversiones en Asociadas	2,044	1,855	2,693	4,440	5,572	6,746	2,054	3,716
Pozos, Ductos y Planta, Propiedad y Equipo	1,368,751	1,482,322	1,650,533	1,546,976	1,557,185	1,572,023	1,537,152	1,563,908
Impuestos Diferidos	171,633	169,915	7,034	6,833	6,833	6,833	160,039	6,833
Otros Activos No Circulantes	175,236	110,843	108,939	86,148	87,362	88,626	103,383	85,559
Bonos del Gobierno Federal	64,987	36,675	22,157	991	991	991	25,757	991
Activos Intangibles	30,025	20,351	17,088	12,797	12,797	12,797	22,226	12,797
Pagos Anticipados y Otros Activos	30,703	10,614	27,729	29,907	31,121	32,385	11,185	29,318
Activos por Derecho de Uso	49,521	43,203	41,965	42,453	42,453	42,453	44,216	42,453
PASIVOS TOTALES	4,014,380	3,956,454	4,192,528	4,370,691	4,696,303	4,990,075	3,873,961	4,125,289
Pasivo Circulante	929,737	1,123,718	1,207,523	1,178,642	1,095,704	1,017,798	1,012,602	1,214,547
Pasivo con Costo	465,948	477,222	425,219	410,455	283,403	175,794	396,301	529,462
Proveedores	282,245	368,346	505,989	510,211	543,646	557,433	362,517	430,540
Impuestos por Pagar	70,813	150,005	85,941	84,704	85,384	86,069	96,762	84,367
Otros sin Costo	110,731	128,145	190,374	173,272	183,271	198,501	157,021	170,178
Cuentas por Pagar	81,808	83,647	72,773	79,667	89,665	104,896	94,739	76,573
Pasivo por Arrendamiento	6,680	8,004	8,628	10,038	10,038	10,038	7,984	10,038
Instrumentos Financieros Derivados	22,242	36,495	108,972	83,567	83,567	83,567	54,298	83,567
Pasivos no Circulantes	3,084,643	2,832,736	2,985,005	3,192,049	3,600,599	3,972,277	2,861,359	2,910,742
Pasivo con Costo	1,625,516	1,317,249	1,553,554	1,505,102	1,683,464	1,817,884	1,430,247	1,336,890
Impuestos Diferidos	6,865	12,798	5,136	28,583	62,868	92,696	13,227	4,817
Otros Pasivos No Circulantes	1,452,262	1,502,690	1,426,315	1,658,364	1,854,266	2,061,697	1,417,886	1,569,035
Pasivo por Arrendamiento	44,451	33,845	38,197	35,682	35,682	35,682	37,405	35,682
Provisión para Créditos Diversos***	100,924	96,386	155,528	185,388	225,340	273,902	108,724	174,812
Reserva para Beneficio a Empleados y Provisiones	1,306,887	1,372,459	1,232,590	1,437,294	1,593,244	1,752,113	1,271,757	1,358,541
CAPITAL CONTABLE	(1,768,822)	(1,652,979)	(1,983,776)	(2,128,869)	(2,209,760)	(2,479,072)	(1,605,749)	(2,005,587)
Minoritario	(289)	(117)	(274)	(253)	(207)	(166)	(140)	(286)
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	125	(162)	(102)	(280)	(253)	(207)	(111)	(280)
Utilidad del Ejercicio	(414)	45	(172)	26	47	40	(28)	(6)
Mayoritario	(1,768,534)	(1,652,862)	(1,983,501)	(2,128,616)	(2,209,554)	(2,478,906)	(1,605,610)	(2,005,301)
Capital Social	1,096,323	1,262,938	1,419,447	1,823,361	2,366,657	2,640,370	1,407,938	1,513,986
Utilidades Acumuladas y Otros	(2,965,269)	(2,923,907)	(2,622,533)	(3,535,480)	(3,951,977)	(4,576,211)	(2,744,929)	(3,535,480)
Utilidad del Ejercicio	100,412	8,107	(780,416)	(416,497)	(624,234)	(543,065)	(268,619)	16,194
Deuda Total	2,091,464	1,794,470	1,978,772	1,915,557	1,966,867	1,993,678	1,826,549	1,866,352
Deuda Neta****	1,915,536	1,660,411	1,853,033	1,584,074	1,402,351	1,417,975	1,759,813	1,769,983
Días Cuentas por Cobrar	20	23	27	28	28	28	26	27
Días Inventario	39	40	33	36	35	35	36	33
Días Proveedores	70	96	130	192	203	207	111	152

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 3T25.

* 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.

****El cálculo de la deuda neta incluye los Pagarés del Gobierno Federal.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
Ventas Totales	1,719,938	1,672,673	1,364,791	1,287,632	1,330,719	815,426	787,211
En el país	948,667	977,652	910,311	998,410	1,077,224	481,826	490,924
De Exportación	767,552	691,865	451,518	286,126	250,261	332,238	295,198
Ingresos por Servicios	3,696	3,156	2,963	3,096	3,235	1,362	1,088
Incentivo a los combustibles automotrices	23	0	0	0	0	-0	0
Costo de Ventas	1,095,216	1,135,774	821,074	765,452	774,554	539,405	436,988
Costo de Ventas	1,095,216	1,135,774	821,074	765,452	774,554	539,405	436,988
Utilidad Bruta	624,721	536,899	543,717	522,180	556,165	276,021	350,223
Gastos de Operación	269,249	290,403	282,258	254,547	260,739	126,855	149,880
Gastos de administración	185,909	187,286	176,897	145,190	147,293	92,209	115,729
Otros Gastos Generales	83,341	103,117	105,360	109,357	113,446	34,646	34,151
EBITDA	355,472	246,496	261,459	267,633	295,426	149,166	200,342
Depreciación y Amortización	144,042	153,505	151,383	150,496	151,660	77,351	76,563
Depreciación	138,155	147,475	145,224	144,314	145,478	74,435	73,495
Amortización de Arrendamientos	5,887	6,030	6,159	6,182	6,182	2,916	3,068
Utilidad Operativa antes de Otros	211,430	92,991	110,076	117,137	143,766	71,816	123,780
Otros Ingresos y Gastos Netos	-88,479	-108,981	-395,029	-440,575	-452,766	-46,770	-174,360
Otros ingresos generales y (gastos) netos	52,937	37,203	-241,997	-284,625	-293,897	22,226	-100,081
Costo neto de beneficios a empleados	-141,416	-146,183	-153,033	-155,950	-158,869	-68,996	-74,279
Utilidad Operativa después de Otros	122,951	-15,990	-284,953	-323,438	-309,000	25,046	-50,580
Ingresos por Intereses	18,210	15,670	19,056	23,640	35,865	10,194	7,088
Otros Productos Financieros	672	-27,594	20,932	0	0	-15,783	20,932
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	148,699	155,677	149,181	143,224	130,517	71,100	79,869
Intereses Pagados por Arrendamiento	3,472	3,225	3,170	3,170	3,170	0	0
Ingreso Financiero Neto	-133,289	-170,826	-112,363	-122,754	-97,822	-76,689	-51,849
Resultado Cambiario	238,079	-304,452	70,422	-50,311	-25,311	-126,295	119,627
Resultado Integral de Financiamiento	104,790	-475,279	-41,942	-173,065	-123,133	-202,984	67,778
Utilidad Después del RIF	227,742	-491,268	-326,895	-496,503	-432,133	-177,939	17,198
Participación en Asociadas	409	962	1,090	1,132	1,174	265	366
Utilidad antes de Impuestos	228,151	-490,307	-325,804	-495,371	-430,959	-177,674	17,564
Impuestos sobre la Utilidad	219,999	290,281	90,666	128,816	112,066	90,974	1,377
Impuestos Causados	214,076	127,499	67,234	94,530	82,238	78,504	1,710
Impuestos Diferidos	5,923	162,782	23,432	34,286	29,828	12,470	-333
Utilidad Neta Consolidada	8,152	-780,588	-416,470	-624,187	-543,025	-268,647	16,187
Participación minoritaria en la utilidad	45	-172	26	47	40	-28	-6
Participación mayoritaria en la utilidad	8,107	-780,416	-416,497	-624,234	-543,065	-268,619	16,194
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	-27.8%	-2.7%	-18.4%	-5.7%	3.3%	-17.1%	-3.4%
Margen Bruto	36.3%	32.1%	39.8%	40.6%	41.8%	33.7%	37.2%
Margen EBITDA	20.7%	14.7%	19.2%	20.8%	22.2%	17.2%	18.1%
Tasa de Impuestos	96.4%	-59.2%	-27.8%	-26.0%	-26.0%	-98.0%	-68.0%
Ventas Netas a PP&E	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8	1.1	1.1
ROCE	16.0%	6.8%	8.3%	9.1%	11.1%	9.7%	10.4%
Tasa Pasiva	7.8%	8.5%	7.7%	7.4%	6.6%	8.0%	8.5%
Tasa Activa	9.6%	6.8%	6.1%	6.0%	6.0%	9.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 3T25.

*Estados Financieros auditados por KPMG.



Escenario Base: Flujo de Efectivo (en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	228,151	(490,307)	(325,804)	(495,371)	(430,959)	(177,674)	17,564
Costo neto de beneficios a empleados	0	0	78,754	155,950	158,869	0	0
Otros ingresos generales y (gastos) netos	0	0	104,466	204,059	210,312	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	0	0	183,219	360,009	369,181	0	0
Depreciación	144,042	153,507	151,383	150,496	151,660	77,350	76,563
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	7,511	4,563	1,571	0	0	2,308	1,571
Pérdida (Reversión) por Deterioro	28,798	53,478	77,643	80,567	83,585	17,549	40,194
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(409)	(962)	(1,090)	(1,132)	(1,174)	(265)	(366)
Intereses a Favor	(18,210)	(15,670)	(19,056)	(23,640)	(35,865)	(10,194)	(7,088)
Fluctuación Cambiaria	(217,133)	288,586	(62,653)	50,311	25,311	120,286	(111,858)
Pozos No Exitosos Capitalizados y de Activos Intangibles	33,838	38,990	14,751	0	0	17,699	14,751
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	(21,566)	522,493	162,549	256,601	223,516	224,732	13,766
Intereses Devengados	148,699	155,677	149,181	143,224	130,517	71,100	79,869
Instrumentos Financieros Derivados	17,082	73,200	(35,792)	0	0	18,855	(35,792)
Intereses Devengados por Arrendamiento	3,472	3,225	3,170	3,170	3,170	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	169,253	232,102	116,559	146,394	133,687	89,955	44,076
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	375,839	264,288	136,523	267,633	295,426	137,014	75,407
Decremento (Incremento) en Clientes	(4,277)	(15,339)	32,917	(4,661)	(2,379)	(18,947)	6,776
Decremento (Incremento) en Inventarios	(74)	27,019	20,647	(1,687)	(222)	12,182	(19,102)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(31,563)	101,064	15,373	6,003	5,339	92,446	10,547
Incremento (Decremento) en Proveedores	42,479	89,233	51,676	33,435	13,787	11,194	(27,995)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	62,114	47,561	70,249	50,631	64,478	43,553	56,241
Capital de trabajo	68,679	249,539	190,861	83,720	81,003	140,429	26,466
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(132,572)	(190,918)	(173,060)	(298,589)	(292,551)	(141,798)	(3,071)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(63,893)	58,621	17,801	(214,869)	(211,548)	(1,369)	23,396
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	311,946	322,909	154,324	52,764	83,879	135,646	98,803
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(256,863)	(230,139)	(186,263)	(235,090)	(243,901)	(145,396)	(94,017)
Inversión en Activos Intangibles	(35,088)	(32,799)	(4,174)	0	0	(16,175)	(4,174)
Intereses Cobrados	18,210	15,670	19,056	23,640	35,865	10,194	7,088
Otros Activos	6,769	(25,051)	(1,893)	0	0	(4,028)	(1,893)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(266,972)	(272,319)	(173,275)	(211,450)	(208,036)	(155,404)	(92,996)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	44,974	50,590	(18,950)	(158,685)	(124,157)	(19,759)	5,807
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	881,401	1,056,524	777,158	411,455	284,903	536,422	482,724
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(978,855)	(1,148,872)	(788,875)	(410,455)	(283,403)	(620,191)	(494,441)
Pagos de Principal por Arrendamiento	(5,485)	(6,336)	(7,405)	(6,182)	(6,182)	(4,327)	(4,314)
Intereses Pagados	(144,050)	(148,381)	(149,661)	(143,224)	(130,517)	(67,968)	(80,348)
Intereses Pagados por Arrendamiento	(2,291)	(2,129)	(3,170)	(3,170)	(3,170)	0	0
Financiamiento "Ajeno"	(249,280)	(249,194)	(171,953)	(151,576)	(138,369)	(156,063)	(96,379)
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	220,517	189,461	415,832	543,296	273,713	145,000	106,457
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	10,733	0
Financiamiento "Propio"	220,517	189,461	415,832	543,296	273,713	155,733	106,457
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(28,762)	(59,733)	243,879	391,720	135,344	(331)	10,078
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	16,211	(9,144)	224,929	233,034	11,186	(20,089)	15,884
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(11,879)	29,238	(8,357)	0	0	18,077	(8,357)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	64,414	68,747	88,842	305,413	538,447	68,747	88,842
Efectivo y equiv. al final del Periodo	68,747	88,842	305,413	538,447	549,634	66,736	96,369
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
CAPEX de Mantenimiento	-138,155	-147,475	-145,224	-144,314	-145,478	-155,602	-146,535
Ajustes Especiales	-36,956	168,987	137,304	298,589	292,551	124,030	16,434
Flujo Libre de Efectivo	117,180	365,194	127,471	197,687	221,599	251,240	150,316
Amortización de Deuda	978,855	1,148,872	788,875	410,455	283,403	1,162,206	1,023,123
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-512,907	-671,651	-363,657	0	0	-645,750	-626,821
Amortización Neta	465,948	477,222	425,219	410,455	283,403	516,456	396,301
Intereses Netos Pagados	125,840	132,711	130,605	119,584	94,652	121,376	148,198
Servicio de la Deuda	591,788	609,933	555,824	530,039	378,055	637,832	544,499
DSCR	0.2	0.6	0.2	0.4	0.6	0.4	0.3
Caja Inicial Disponible	64,414	68,747	88,842	305,413	538,447	64,115	66,736
DSCR con Caja	0.3	0.7	0.4	0.9	2.0	0.5	0.4
Deuda Neta a FLE	14.2	5.1	12.4	7.1	6.4	7.0	11.8
Deuda Neta a EBITDA	4.7	7.5	6.1	5.2	4.8	6.0	0.9

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 3T25.

*Estados Financieros auditados por KPMG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General (en millones de pesos)

	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVOS TOTALES	2,303,475	2,208,753	2,079,941	2,078,587	2,049,977	2,268,211	2,119,702
Activo Circulante	538,541	439,555	435,544	422,009	377,068	465,584	459,686
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	68,747	88,842	155,073	145,512	108,044	66,736	96,369
Bonos del Gobierno Federal	28,637	14,740	25,078	25,078	25,078	28,532	25,078
Cuentas por Cobrar a Clientes	111,394	126,733	84,980	86,281	85,112	130,341	119,958
Otras Cuentas por Cobrar Neto	203,967	106,864	99,965	92,205	85,047	125,632	97,996
Inventarios	112,036	88,570	56,109	58,107	58,467	103,558	98,557
Instrumentos Financieros Derivados y Otros	13,759	13,806	14,337	14,827	15,321	10,785	21,728
Activos No Circulantes	1,764,935	1,769,198	1,644,397	1,656,578	1,672,908	1,802,628	1,660,017
Inversiones en Asociadas	1,855	2,693	4,440	5,568	6,734	2,054	3,716
Pozos, Ductos y Planta, Propiedad y Equipo	1,482,322	1,650,533	1,546,976	1,556,814	1,570,715	1,537,152	1,563,908
Impuestos Diferidos	169,915	7,034	6,833	6,833	6,833	160,039	6,833
Otros Activos No Circulantes	110,843	108,939	86,148	87,362	88,626	103,383	85,559
Bonos del Gobierno Federal	36,675	22,157	991	991	991	25,757	991
Activos Intangibles	20,351	17,088	12,797	12,797	12,797	22,226	12,797
Pagos Anticipados y Otros Activos	10,614	27,729	29,907	31,121	32,385	11,185	29,318
Activos por Derecho de Uso	43,203	41,965	42,453	42,453	42,453	44,216	42,453
PASIVOS TOTALES	3,956,454	4,192,528	4,327,417	4,778,791	5,212,222	3,873,961	4,125,289
Pasivo Circulante	1,123,718	1,207,523	1,138,024	1,064,057	999,455	1,012,602	1,214,547
Pasivo con Costo	477,222	425,219	415,643	297,080	202,550	396,301	529,462
Proveedores	368,346	505,989	464,405	498,323	512,334	362,517	430,540
Impuestos por Pagar	150,005	85,941	84,704	85,384	86,069	96,762	84,367
Otros sin Costo	128,145	190,374	173,272	183,271	198,501	157,021	170,178
Cuentas por Pagar	83,647	72,773	79,667	89,665	104,896	94,739	76,573
Pasivo por Arrendamiento	8,004	8,628	10,038	10,038	10,038	7,984	10,038
Instrumentos Financieros Derivados	36,495	108,972	83,567	83,567	83,567	54,298	83,567
Pasivos no Circulantes	2,832,736	2,985,005	3,189,393	3,714,734	4,212,768	2,861,359	2,910,742
Pasivo con Costo	1,317,249	1,553,554	1,501,414	1,790,288	2,040,128	1,430,247	1,336,890
Impuestos Diferidos	12,798	5,136	29,625	70,422	111,731	13,227	4,817
Otros Pasivos No Circulantes	1,502,690	1,426,315	1,658,354	1,854,024	2,060,909	1,417,886	1,569,035
Pasivo por Arrendamiento	33,845	38,197	35,682	35,682	35,682	37,405	35,682
Provisión para Créditos Diversos***	96,386	155,528	185,388	225,340	273,902	108,724	174,812
Reserva para Beneficio Empleados y Provisiones	1,372,459	1,232,590	1,437,284	1,593,002	1,751,324	1,271,757	1,358,541
CAPITAL CONTABLE	(1,652,979)	(1,983,776)	(2,247,476)	(2,700,204)	(3,162,246)	(1,605,749)	(2,005,587)
Minoritario	(117)	(274)	(252)	(197)	(141)	(140)	(286)
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	(162)	(102)	(280)	(252)	(197)	(111)	(280)
Utilidad del Ejercicio	45	(172)	28	55	56	(28)	(6)
Mayoritario	(1,652,862)	(1,983,501)	(2,247,224)	(2,700,008)	(3,162,105)	(1,605,610)	(2,005,301)
Capital Social	1,262,938	1,419,447	1,723,729	2,013,729	2,303,729	1,407,938	1,513,986
Utilidades Acumuladas y Otros	(2,923,907)	(2,622,533)	(3,535,480)	(3,970,954)	(4,713,737)	(2,744,929)	(3,535,480)
Utilidad del Ejercicio	8,107	(780,416)	(435,473)	(742,783)	(752,098)	(268,619)	16,194
Deuda Total	1,794,470	1,978,772	1,917,057	2,087,367	2,242,678	1,826,549	1,866,352
Deuda Neta****	1,660,411	1,853,033	1,735,914	1,915,787	2,108,565	1,759,813	1,769,983
Días Cuentas por Cobrar	23	27	28	27	27	26	27
Días Inventario	40	33	36	35	35	36	33
Días Proveedores	96	130	191	204	209	111	152

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 3T25.

* 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.

****El cálculo de la deuda neta incluye los Pagars del Gobierno Federal.



Escenario Estrés: Estado de Resultados (en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
Ventas Totales	1,719,938	1,672,673	1,310,042	1,157,789	1,153,614	815,426	787,211
En el país	948,667	977,652	881,499	919,461	949,000	481,826	490,924
De Exportación	767,552	691,865	425,580	235,232	201,379	332,238	295,198
Ingresos por Servicios	3,696	3,156	2,963	3,096	3,235	1,362	1,088
Incentivo a los combustibles automotrices	23	0	0	0	0	-0	0
Costo de Ventas	1,095,216	1,135,774	789,913	720,160	731,177	539,405	436,988
Costo de Ventas	1,095,216	1,135,774	789,913	720,160	731,177	539,405	436,988
Utilidad Bruta	624,721	536,899	520,129	437,629	422,437	276,021	350,223
Gastos de Operación	269,249	290,403	281,665	268,553	277,569	126,855	149,880
Gastos de administración	185,909	187,286	176,328	159,554	164,927	92,209	115,729
Otros Gastos Generales	83,341	103,117	105,337	108,999	112,642	34,646	34,151
EBITDA	355,472	246,496	238,465	169,075	144,868	149,166	200,342
Depreciación y Amortización	144,042	153,505	151,383	150,482	151,585	77,351	76,563
Depreciación	138,155	147,475	145,224	144,299	145,403	74,435	73,495
Amortización de Arrendamientos	5,887	6,030	6,159	6,182	6,182	2,916	3,068
Utilidad Operativa antes de Otros	211,430	92,991	87,082	18,594	-6,717	71,816	123,780
Otros Ingresos y Gastos Netos	-88,479	-108,981	-386,661	-423,797	-434,843	-46,770	-174,360
Otros ingresos generales y (gastos) netos	52,937	37,203	-233,638	-268,080	-276,521	22,226	-100,081
Costo neto de beneficios a empleados	-141,416	-146,183	-153,022	-155,718	-158,322	-68,996	-74,279
Utilidad Operativa después de Otros	122,951	-15,990	-299,579	-405,204	-441,560	25,046	-50,580
Ingresos por Intereses	18,210	15,670	18,338	16,658	12,518	10,194	7,088
Otros Productos Financieros	672	-27,594	20,932	0	0	-15,783	20,932
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	148,699	155,677	148,896	148,550	140,482	71,100	79,869
Intereses Pagados por Arrendamiento	3,472	3,225	3,170	3,170	3,170	0	0
Ingreso Financiero Neto	-133,289	-170,826	-112,796	-135,062	-131,135	-76,689	-51,849
Resultado Cambiario	238,079	-304,452	70,422	-50,311	-25,311	-126,295	119,627
Resultado Integral de Financiamiento	104,790	-475,279	-42,374	-185,373	-156,446	-202,984	67,778
Utilidad Después del RIF	227,742	-491,268	-341,953	-590,576	-598,006	-177,939	17,198
Participación en Asociadas	409	962	1,090	1,128	1,166	265	366
Utilidad antes de Impuestos	228,151	-490,307	-340,863	-589,448	-596,840	-177,674	17,564
Impuestos sobre la Utilidad	219,999	290,281	94,582	153,280	155,202	90,974	1,377
Impuestos Causados	214,076	127,499	70,108	112,483	113,893	78,504	1,710
Impuestos Diferidos	5,923	162,782	24,474	40,797	41,309	12,470	-333
Utilidad Neta Consolidada	8,152	-780,588	-435,446	-742,728	-752,042	-268,647	16,187
Participación minoritaria en la utilidad	45	-172	28	55	56	-28	-6
Participación mayoritaria en la utilidad	8,107	-780,416	-435,473	-742,783	-752,098	-268,619	16,194
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas	-27.8%	-2.7%	-21.7%	-11.6%	-0.4%	-17.1%	-3.4%
Margen Bruto	36.3%	32.1%	39.7%	37.8%	36.6%	33.7%	37.2%
Margen EBITDA	20.7%	14.7%	18.2%	14.6%	12.6%	17.2%	18.1%
Tasa de Impuestos	96.4%	-59.2%	-27.7%	-26.0%	-26.0%	-98.0%	-68.0%
Ventas Netas a PP&E	1.2	1.0	0.8	0.7	0.7	1.1	1.1
ROCE	16.0%	6.8%	6.5%	1.4%	-0.5%	9.7%	10.4%
Tasa Pasiva	7.8%	8.5%	7.7%	7.3%	6.4%	8.0%	8.5%
Tasa Activa	9.6%	6.8%	6.7%	7.1%	6.1%	9.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 3T25.

*Estados Financieros auditados por KPMG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo (en millones de pesos)

	Años Calendario					Acumulado	
	2023*	2024*	2025P	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	228,151	(490,307)	(340,863)	(589,448)	(596,840)	(177,674)	17,564
Costo neto de beneficios a empleados	0	0	78,743	155,718	158,322	0	0
Otros ingresos generales y (gastos) netos	0	0	96,109	187,734	193,487	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	0	0	174,852	343,452	351,810	0	0
Depreciación	144,042	153,507	151,383	150,482	151,585	77,350	76,563
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	7,511	4,563	1,571	0	0	2,308	1,571
Pérdida (Reversión) por Deterioro	28,798	53,478	77,643	80,345	83,033	17,549	40,194
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(409)	(962)	(1,090)	(1,128)	(1,166)	(265)	(366)
Intereses a Favor	(18,210)	(15,670)	(18,338)	(16,658)	(12,518)	(10,194)	(7,088)
Fluctuación Cambiaria	(217,133)	288,586	(62,653)	50,311	25,311	120,286	(111,858)
Pozos No Exitosos Capitalizados y de Activos Intangibles	33,838	38,990	14,751	0	0	17,699	14,751
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	(21,566)	522,493	163,266	263,351	246,245	224,732	13,766
Intereses Devengados	148,699	155,677	148,896	148,550	140,482	71,100	79,869
Instrumentos Financieros Derivados	17,082	73,200	(35,792)	0	0	18,855	(35,792)
Intereses Devengados por Arrendamiento	3,472	3,225	3,170	3,170	3,170	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	169,253	232,102	116,274	151,720	143,653	89,955	44,076
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	375,839	264,288	113,529	169,075	144,868	137,014	75,407
Decremento (Incremento) en Clientes	(4,277)	(15,339)	41,753	(1,300)	1,169	(18,947)	6,776
Decremento (Incremento) en Inventarios	(74)	27,019	23,346	(1,998)	(359)	12,182	(19,102)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(31,563)	101,064	15,379	6,057	5,400	92,446	10,547
Incremento (Decremento) en Proveedores	42,479	89,233	5,870	33,917	14,012	11,194	(27,995)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	62,114	47,561	70,249	50,631	64,478	43,553	56,241
Capital de trabajo	68,679	249,539	156,596	87,306	84,699	140,429	26,466
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(132,572)	(190,918)	(167,577)	(300,217)	(307,380)	(141,798)	(3,071)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(63,893)	58,621	(10,981)	(212,910)	(222,682)	(1,369)	23,396
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	311,946	322,909	102,548	(43,835)	(77,813)	135,646	98,803
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(256,863)	(230,139)	(186,262)	(234,483)	(242,338)	(145,396)	(94,017)
Inversión en Activos Intangibles	(35,088)	(32,799)	(4,174)	0	0	(16,175)	(4,174)
Intereses Cobrados	18,210	15,670	18,338	16,658	12,518	10,194	7,088
Otros Activos	6,769	(25,051)	(1,893)	0	0	(4,028)	(1,893)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(266,972)	(272,319)	(173,991)	(217,824)	(229,820)	(155,404)	(92,996)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	44,974	50,590	(71,443)	(261,659)	(307,633)	(19,759)	5,807
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	881,401	1,056,524	778,683	535,643	427,080	536,422	482,724
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(978,855)	(1,148,872)	(788,900)	(415,643)	(297,080)	(620,191)	(494,441)
Pagos de Principal por Arrendamiento	(5,485)	(6,336)	(7,405)	(6,182)	(6,182)	(4,327)	(4,314)
Intereses Pagados	(144,050)	(148,381)	(149,376)	(148,550)	(140,482)	(67,968)	(80,348)
Intereses Pagados por Arrendamiento	(2,291)	(2,129)	(3,170)	(3,170)	(3,170)	0	0
Financiamiento "Ajeno"	(249,280)	(249,194)	(170,168)	(37,903)	(19,835)	(156,063)	(96,379)
Incrementos (Decremento) en el Capital Social	220,517	189,461	316,200	290,000	290,000	145,000	106,457
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	10,733	0
Financiamiento "Propio"	220,517	189,461	316,200	290,000	290,000	155,733	106,457
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(28,762)	(59,733)	146,032	252,097	270,165	(331)	10,078
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	16,211	(9,144)	74,589	(9,562)	(37,468)	(20,089)	15,884
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(11,879)	29,238	(8,357)	0	0	18,077	(8,357)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	64,414	68,747	88,842	155,073	145,512	68,747	88,842
Efectivo y equiv. al final del Periodo	68,747	88,842	155,073	145,512	108,044	66,736	96,369
<i>Cifras UDM</i>						<i>Cifras UDM</i>	
CAPEX de Mantenimiento	-138,155	-147,475	-145,224	-144,299	-145,403	-155,602	-146,535
Ajustes Especiales	-36,956	168,987	131,820	300,217	307,380	124,030	16,434
Flujo Libre de Efectivo	117,180	365,194	70,212	102,730	74,811	251,240	150,316
Amortización de Deuda	978,855	1,148,872	788,900	415,643	297,080	1,162,206	1,023,123
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	-512,907	-671,651	-363,682	0	0	-645,750	-626,821
Amortización Neta	465,948	477,222	425,219	415,643	297,080	516,456	396,301
Intereses Netos Pagados	125,840	132,711	131,038	131,892	127,964	121,376	148,198
Servicio de la Deuda	591,788	609,933	556,256	547,534	425,044	637,832	544,499
DSCR	0.2	0.6	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3
Caja Inicial Disponible	64,414	68,747	88,842	155,073	145,512	64,115	66,736
DSCR con Caja	0.3	0.7	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
Deuda Neta a FLE	14.2	5.1	24.7	18.6	28.2	7.0	11.8
Deuda Neta a EBITDA	4.7	7.5	7.3	11.3	14.6	6.0	0.9

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información reportada por la Empresa. Proyecciones a partir del 3T25.

*Estados Financieros auditados por KPMG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo (FLE)** se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés)** se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base de años calendario.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El primer periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, Febrero 2024 Criterios Generales Metodológicos, Octubre 2024 Metodología de Calificación de Riesgo Soberano, Marzo 2025
Calificación anterior	<p>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 14U*: HR AAA con Perspectiva Estable PEMEX 14-2*: HR AAA con Perspectiva Estable PEMEX 15U*: HR AAA con Perspectiva Estable PEMEX 14-2 (G)**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 15U (G)**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 4.875% NOTES DUE 2028**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 3.750% NOTES DUE 2025**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.5% BONDS DUE 2027**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.75% BONDS DUE 2047**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 5.35% NOTES DUE 2028**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.35% NOTES DUE 2048**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX NOTES DUE 2025*: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX NOTES DUE 2029*: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.49% NOTES DUE 2027**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.84% NOTES DUE 2030**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 7.69% BONDS DUE 2050**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.500% NOTES DUE 2029**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 2,250m EUR**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 9.5% NOTES DUE 2027**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 4.5% NOTES DUE 2026**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 5.95% NOTES DUE 2031**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.875% NOTES DUE 2026**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.625% NOTES DUE 2035**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.625% NOTES DUE 2038**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.5% NOTES DUE 2041**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 5.5% NOTES DUE 2044**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.375% NOTES DUE 2045**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 5.625% NOTES DUE 2046**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.95% NOTES DUE 2060**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 6.625% NOTES DUE PERP/CALL**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 10.000% NOTES DUE 2033 (REGS)**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa PEMEX 10.000% NOTES DUE 2033 (144A)**: HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa</p>
Fecha de última acción de calificación	*5 de junio de 2025 **2 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada para el otorgamiento de la presente calificación	1T11-2T25
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 (2015-2017) y por KPMG (2018-2024).
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.



*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS