

FECHA: 26/01/2026

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

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

ASUNTO

S&P National Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN31,500 millones de Petróleos Mexicanos

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México, 26 de enero de 2026-S&P National Ratings asignó hoy sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles quirografarios de Petróleos Mexicanos (Pemex; mxAAA/Estable/mxA-1+), en la modalidad de vasos comunicantes por un monto en conjunto de hasta \$31,500 millones de pesos mexicanos (MXN). De acuerdo con la información que proporcionó el emisor, las emisiones propuestas tendrán las claves de pizarra PEMEX 26, PEMEX 26-2 y PEMEX 26U.

Las emisiones propuestas tienen las siguientes características:

* PEMEX 26 estará denominada en pesos, tendrá un plazo de 5.2 años, pagará una tasa cupón variable de forma mensual y tendrá un único pago de principal al vencimiento.

* PEMEX 26-2 estará denominada en pesos, tendrá un plazo de 8.5 años, pagará una tasa cupón fija nominal de forma semestral y tendrá un único pago de principal al vencimiento.

* PEMEX 26U estará denominada en Unidades de Inversión (UDIs), tendrá un plazo de 10.5 años, pagará una tasa cupón fija real de forma semestral y tendrá un único pago de principal al vencimiento.

Los recursos derivados de la colocación de los certificados bursátiles ingresarán en su totalidad a la tesorería de Pemex y serán utilizados para el pago de pasivos financieros con amortización en 2026. Por lo tanto, consideramos a la transacción como neutral para los niveles de endeudamiento de la compañía, y, en consecuencia, para sus principales indicadores de crédito, con cierta extensión en el perfil de vencimientos y cambios marginales en la cobertura del servicio de deuda, dependiendo de las condiciones de colocación de los certificados bursátiles propuestos. Una vez completada la transacción, estimamos que el perfil crediticio de la empresa se mantendrá altamente apalancado en los siguientes 12 meses, con un índice de deuda a EBITDA ajustado por encima de 6x (veces) y un índice de cobertura de interés a EBITDA por debajo de 2x.

Nuestras calificaciones de Pemex continúan reflejando su relación con su accionista de control, el gobierno de México (mxAAA/Estable/--), así como los incentivos, capacidad y herramientas de este último para apoyar a la empresa. Para obtener más información sobre las calificaciones de Pemex, consulte nuestro análisis más reciente: Análisis Actualizado: Petróleos Mexicanos, 27 de octubre de 2025.

Fundamento

Las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles propuestas se sitúan al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor, en 'mxAAA'. Esto se debe a que no consideramos que exista ningún riesgo de subordinación en la deuda de Pemex, ya que la empresa no tiene deuda clasificada como garantizada. Además, la deuda no garantizada a nivel de las subsidiarias representa alrededor de 6% del total de la deuda de la empresa al 30 de septiembre de 2025 y no esperamos que esto cambie con la transacción propuesta. Estos niveles permanecen muy por debajo del índice de deuda prioritaria de 50% que consideraríamos para aplicar un ajuste de niveles (notching) por subordinación estructural.

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra Calificación actual Calificación anterior Perspectiva/Rev. Especial actual Perspectiva/Rev. Especial anterior
PEMEX 26 mxAAA N.C. -- --

PEMEX 26-2 mxAAA N.C. -- --

PEMEX 26U mxAAA N.C. -- --

FECHA: 26/01/2026

?

Criterios

- * Metodología para calificar empresas en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.
- * Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos Relacionados

- * Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia
- * Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México
- * Análisis Actualizado: Petróleos Mexicanos, 27 de octubre de 2025.
- * BOLETÍN.- Oferta de recompra de bonos de Pemex se considera oportunista y no tiene impacto en su calidad crediticia en escala nacional, 3 de septiembre de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

- 1) Información financiera al 30 de septiembre de 2025.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.
- 3) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que Petróleos Mexicanos ha informado a S&P National Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por HR Ratings [HR AAA], por Moody's Local Mexico [AAA.mx] y por Fitch AA(mex). S&P National Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.
- 4) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contactos

FECHA: 26/01/2026

Luis Fabricio Gómez, Ciudad de México, +52 (55)5081-4471; luis.fabricio.gomez@spglobal.com
Santiago Cajal, Ciudad de México, +52 (55) 5081-4521; santiago.cajal@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR