

FECHA: 12/11/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	PEMEX
RAZÓN SOCIAL	PETROLEOS MEXICANOS
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Asigna Calificación AAA(mex) a Emisiones de Certificados Bursátiles de Pemex

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 12, 2014): Fitch Ratings asignó calificaciones a las siguientes emisiones de Certificados Bursátiles de Petróleos Mexicanos (Pemex):

- Calificación en Escala Nacional de AAA(mex) a los Certificados Bursátiles de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14, por un monto en conjunto, con la emisión con clave de pizarra PEMEX 14-2 y con los Certificados Bursátiles Adicionales de la tercera reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14U, de hasta MXN15,000,000,000.00 (Quince Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.), con vencimiento hasta el 2020, a tasa variable.
- Calificación en Escala Nacional de AAA(mex) a los Certificados Bursátiles de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14-2, por un monto en conjunto, con la emisión con clave de pizarra PEMEX 14 y con los Certificados Bursátiles Adicionales de la tercera reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14U, de hasta MXN15,000,000,000.00 (Quince Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.), con vencimiento hasta el 2026, a tasa fija.
- Calificación en Escala Nacional de AAA(mex) a los Certificados Bursátiles Adicionales de la tercera reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14U, por un monto en conjunto, con la emisión con clave de pizarra PEMEX 14 y con la emisión con clave de pizarra PEMEX 14-2, de hasta MXN15,000,000,000.00 (Quince Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en unidades de inversión (Udis), con vencimiento el 15 de enero de 2026, a tasa fija real.

Los Certificados Bursátiles contarán con la garantía solidaria, incondicional e irrevocable de Pemex-Exploración y Producción; Pemex-Refinación, así como Pemex-Gas y Petroquímica Básica en términos del Convenio de Responsabilidad Solidaria y de los Certificados de Designación correspondientes.

El monto de las tres emisiones, las cuales se realizarán bajo la modalidad de vasos comunicantes, no podrá exceder de MXN15,000,000,000.00 (Quince Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) en conjunto al momento de las disposiciones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Pemex reflejan el vínculo con el gobierno Mexicano y su importancia fiscal al riesgo soberano de México. También consideran su sólida utilidad antes de impuestos, perfil orientado a la exportación, importantes reservas de hidrocarburos y posición de mercado en México. Por otra parte, las calificaciones toman en cuenta los niveles significativos de deuda ajustada de la compañía al considerar las obligaciones de pensiones sin fondear, importante carga fiscal, altos requerimientos de inversión, capital contable negativo y riesgo de interferencia política.

Vínculo Fuerte con el Gobierno Federal:

Pemex es la compañía más grande de la nación y una de las mayores fuentes de recursos del país. Durante los últimos 5 años, sus transferencias al gobierno federal han promediado 54% sobre ventas o 122% sobre el resultado operativo. Las contribuciones hacia el gobierno federal a través de regalías e impuestos han representado, en promedio, entre 30% y 40% de los ingresos del gobierno federal. Como resultado, el balance general de Pemex se ha debilitado y se ha reflejado en un capital contable negativo al cierre de 2013. A pesar del tratamiento pari-passu con la deuda soberana en el pasado, los pasivos con costo de Pemex no cuentan con una garantía explícita.

FECHA: 12/11/2014

Estabilidad en la Producción:

La producción de petróleo se ha estabilizado en alrededor de 2.5 millones de barriles por día (bpd), luego de una notable caída durante la última década. La estabilización es resultado del uso más intensivo de tecnología en la zona de Cantarell, mejoras en las operaciones e incremento de producción en un número diversificado de campos.

La diversificación de activos petroleros productivos, con Cantarell representando menos de 20% de la producción petrolera, reduce el riesgo de grandes caídas de producción en el futuro. El objetivo de Pemex es incrementar la producción de petróleo a 2.8 millones de bpd hacia finales de 2018. Lo anterior constituye un desafío dado que la capacidad de inversión en activos de la compañía se encuentra limitada debido a restricciones presupuestarias y a una alta carga impositiva.

Reforma Energética Aprobada; Beneficios para Pemex en el Largo Plazo:

Aún y cuando la calificación de Pemex continuará altamente ligada al riesgo soberano, la reforma pudiera dar a la compañía flexibilidad financiera a través de independencia del presupuesto. Hasta ahora, la empresa ha tenido que obtener la aprobación de un presupuesto anual por parte del Congreso, el cual, junto con una importante carga fiscal, ha restringido la flexibilidad de inversión de Pemex. Así mismo, la compañía se beneficiaría al ser capaz de asociarse con empresas de petróleo y gas con el fin de compartir los riesgos de exploración.

El impacto total de la reforma será positivo para Pemex pero de manera gradual y la empresa continuará enfrentando la pesada carga tributaria en el mediano plazo. A pesar de las posibles implicaciones positivas de la reforma energética en el largo plazo, los estados financieros de Pemex continuarán viéndose perjudicados por los altos niveles de pasivos laborales no fondeados, en tanto no se instrumenten las medidas pertinentes, los cuales equivalen aproximadamente a USD87 mil millones, representando el 54% de la deuda total ajustada a finales de septiembre 2014.

Flujo Libre Negativo por Transferencias a Gobierno:

Fitch prevé que Pemex presente un flujo libre de efectivo negativo durante los próximos dos a tres años, considerando el precio de petróleo utilizado por Fitch, por la elevada carga fiscal, además de altos niveles de inversiones necesarias para mantener y potencialmente incrementar los volúmenes de producción. La histórica carga fiscal de la compañía ha limitado la generación interna de flujo de efectivo, forzando una creciente dependencia al financiamiento. La entrada en vigor de una nueva reforma energética y fiscal debería ayudar a mitigar la carga fiscal de PEMEX liberando recursos generados por la operación que pudiera destinar a incrementar las inversiones.

Fitch prevé que Pemex se verá beneficiado por la reforma en el largo plazo puesto que durante los próximos, tres a cinco años, Pemex continuará siendo la fuente principal de financiamiento para el gobierno mexicano, ya que el gobierno busca mantener niveles constantes de ingresos provenientes del petróleo y gas en 4.7% del PIB. Para los últimos 12 meses (UDM) terminados el 30 de septiembre de 2014, los fondos generados por la operación (FGO), calculados por Fitch, ascendieron aproximadamente a USD7.4 mil millones y el flujo de caja operativo (FCO) a USD6.8 mil millones, comparado a inversiones de USD19.7 mil millones resultó en un flujo de efectivo libre negativo.

Sólidas Métricas Crediticias Antes de Impuestos.

Para los UDM terminados el 30 de septiembre de 2014, Pemex registró un EBITDAP (Utilidad de operación más depreciación más otros ingresos más costo de pensiones) de aproximadamente USD70.0 mil millones. Las medidas crediticias fueron sólidas con una relación de EBITDAP a cargos fijos (intereses más costo de pensiones) de 5.3x. El apalancamiento, medido como Deuda Total a EBITDA, fue bajo en 1.2x y la razón de deuda ajustada por los pasivos laborales no fondeados a EBITDAP se ubicó en 2.3x.

Pemex cuenta indicadores del flujo de efectivo débiles debido a los elevados montos transferidos al gobierno mexicano por derechos e impuestos. La Deuda Total Ajustada/FGO ha promediado 5.6x en los últimos cinco años y al cierre de año 2013 se encontraba en 8.9x. La alta carga fiscal compuesta por derechos e impuestos ha resultado en utilidad neta de aproximadamente USD6 mil millones por los últimos cinco años y ha limitado los niveles de inversión de capital de Pemex.

La deuda total a septiembre de 2014, fue de USD73.9 mil millones la cual se incrementa más del doble a USD161.5 mil millones cuando se ajusta por los pasivos laborales no fondeados. Pemex cuenta con una liquidez adecuada de USD7.2 mil

FECHA: 12/11/2014

millones fortalecida adicionalmente por líneas de crédito comprometidas por USD2.5 mil millones y MXN3.5 mil millones. Los vencimientos de deuda se encuentran distribuidos en el largo plazo, con vencimientos manejables de corto plazo.

Pemex, la compañía paraestatal de petróleo y gas en México, es la compañía más grande de la nación y se encuentra entre las compañías verticalmente integradas más grandes de petróleo en el mundo. A diciembre de 2013, reportó una producción de petróleo de 2.5 millones de barriles diarios y una capacidad de refinación de 1.69 millones de bpd. La compañía registró reservas probadas de hidrocarburos de 13.4 mil millones de barriles de petróleo equivalentes (bpe) al 1 de enero del 2014. Las reservas de hidrocarburo cuentan con una vida promedio de 10 años y su tasa de reemplazo disminuyó a 67.8% al 1 de enero de 2014 de 104.3% al 1 de enero de 2013, debido principalmente a una importante disminución en la cantidad de reservas probadas que fueron incorporadas en 2013 en comparación a 2012, específicamente, por menores niveles de actividades de desarrollo de campos en Chicontepec.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción de calificación positiva podría resultar de un incremento en la calificación soberana de México junto con un fuerte desempeño operativo y financiero y/o una reducción importante en la carga impositiva de la empresa. Una acción de calificación negativa podría resultar de una disminución en la calificación soberana de México, la percepción de un deterioro en el vínculo entre Pemex y el soberano y/o un deterioro substancial en los indicadores crediticios a niveles de apalancamiento medidos en deuda total ajustada/EBITDAP mayores a 4.5x.

Las calificaciones actuales de Pemex son las siguientes:

- Calificación en Escala Internacional Moneda Extranjera BBB+;
- Calificación en Escala Internacional Moneda Local A-;
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo AAA(mex);
- Calificación de emisiones de bonos internacionales en Moneda Extranjera BBB+;
- Calificación de emisiones de bonos internacionales en Moneda Local A-;
- Calificación de emisiones de Certificados Bursátiles AAA(mex).

La Perspectiva de las Calificaciones es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Lucas Aristizabal (Analista Líder)
Director Senior
Fitch Ratings
70 W Madison Street
Chicago, IL 60602

Alberto De Los Santos Dávila (Analista Secundario)
Director Asociado

Ricardo Carvalho (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación incluye hasta septiembre 30, 2014.

La última revisión de Pemex fue en mayo 12, 2014.

Fitch México, S.A. de C.V. ha sido informado que durante los 2 meses anteriores a la celebración del contrato de servicio

FECHA: 12/11/2014

referente a esta asignación de calificaciones, Standard & Poors, S.A. de C.V., Moody's de México, S.A. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. han asignado una calificación mxAAA, Aaa.mx y HR AAA, respectivamente, a las mismas emisiones mencionadas en este comunicado.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Pemex y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Pemex, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Agosto 29, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR