



OCTUBRE 29, 2025

PEMEX

REPORTE TRIMESTRAL 3T25

PETRÓLEOS MEXICANOS

TRIMESTRAL

Visítanos en: www.indexity.mx

PETRÓLEOS MEXICANOS

REPORTE TRIMESTRAL 3T25

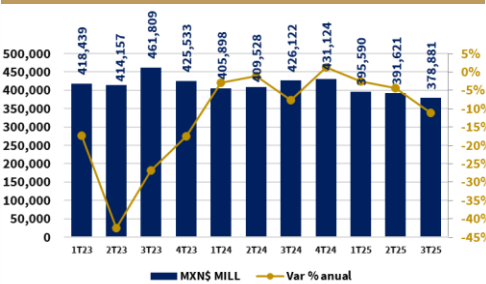


Calificación HR Ratings: BBB+ / Estable

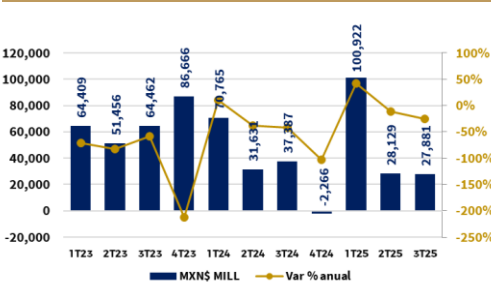
29 de octubre de 2025

PETRÓLEOS MEXICANOS (PEMEX) ES UNA EMPRESA ESTATAL PRODUCTORA, TRANSPORTISTA, REFINADORA Y COMERCIALIZADORA DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL DE MÉXICO. CUENTA CON UN RÉGIMEN INDIVIDUAL CONSTITUCIONAL DENOMINADO EMPRESA PRODUCTIVA DEL ESTADO PARA LA EXPLOTACIÓN DE LOS RECURSOS ENERGÉTICOS EN TERRITORIO MEXICANO, AUNQUE TAMBIÉN CUENTA CON DIVERSAS OPERACIONES EN EL EXTRANJERO.

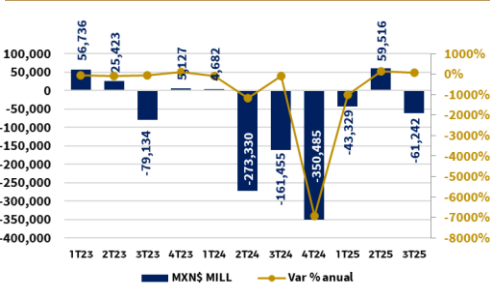
Ingresos Netos



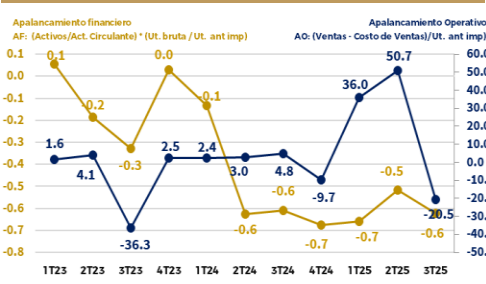
EBITDA



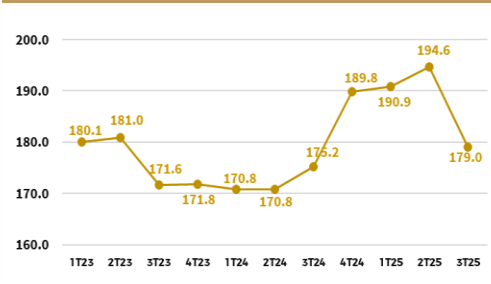
Utilidad Neta



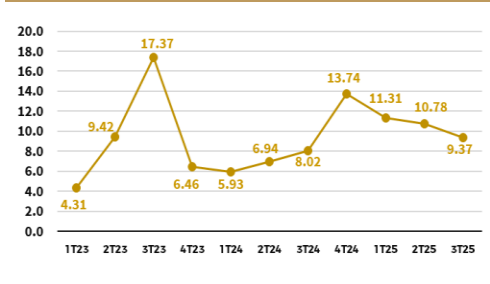
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda Neta / Ebitda (%)

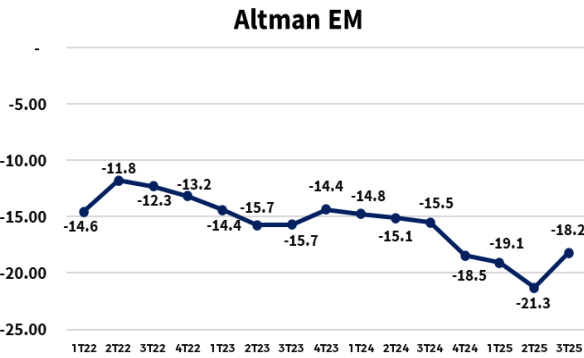


Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

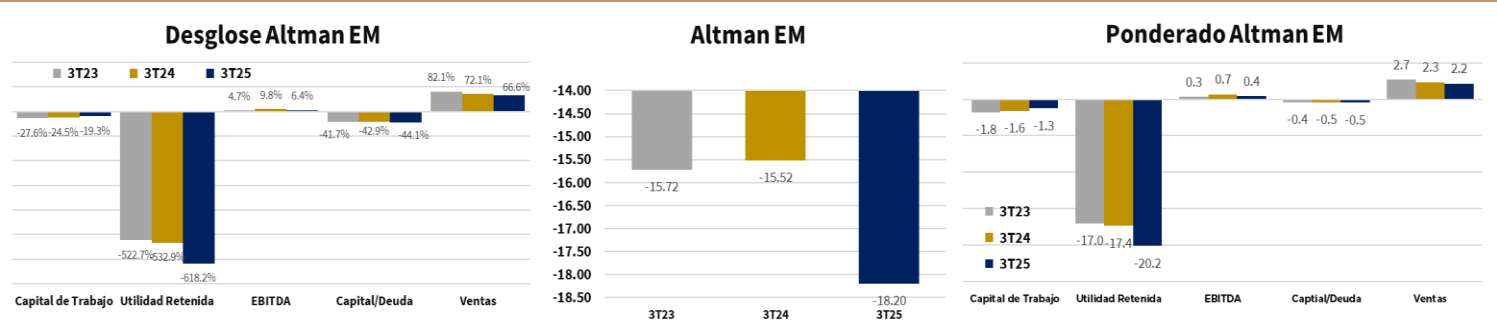
Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

Fórmula: $Z \text{ score} = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$
Donde:
Constante exclusiva para países emergentes: 3.25
T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente – Pasivo Corriente) / Activos Totales)
T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)
T3: EBITDA: (EBITDA/Activos Totales)
T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable* Valor en Libros por Acción))
Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M/ Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.



MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)



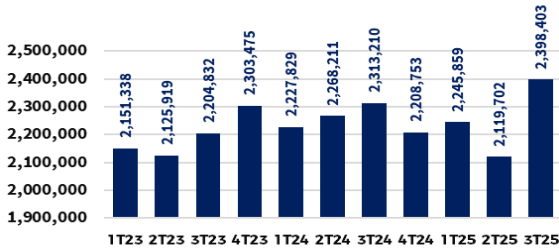
PETRÓLEOS MEXICANOS

REPORTE TRIMESTRAL 3T25

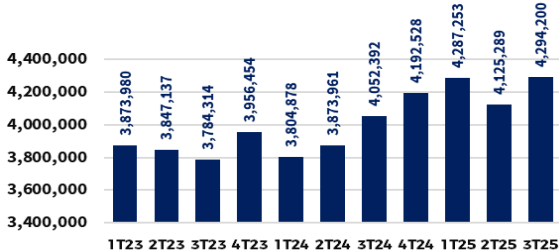
Calificación HR Ratings: BBB+ / Estable

29 de octubre de 2025

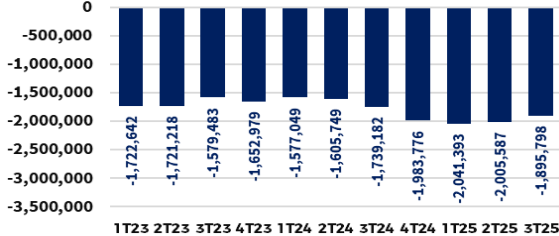
Activo Total (MXN\$ Millones)



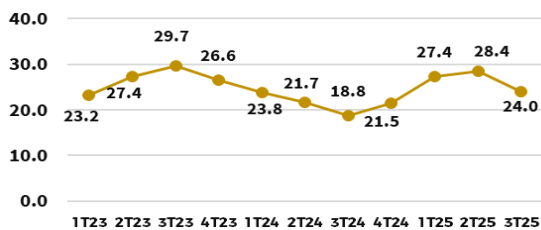
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



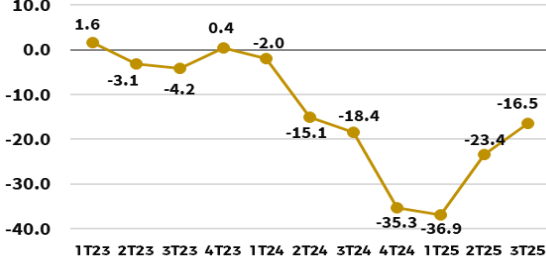
Capital Contable (MXN\$ Millones)



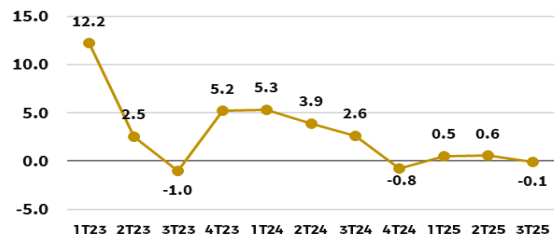
Deuda CP / Deuda Total (%)



ROA 12M (%)



ROIC 12M (%)



Resumen Financiero al 3T25

Ingresos

MXN\$379 mil millones

En el tercer trimestre de 2025, los ingresos por ventas y servicios se ubicaron en MXN\$378.9 mil millones, una disminución del 11.1% respecto al mismo periodo de 2024. Esta variación se debe principalmente a menores ventas de exportación, afectadas por menores volúmenes de crudo y precios más bajos, así como a una reducción en las ventas nacionales, atribuible a menores volúmenes de gasolina magna, diésel y combustóleo.

Costo de ventas

MXN\$342 mil millones

El costo de ventas, incluyendo el efecto de deterioro de activos fijos, fue de MXN\$341.6 mil millones, una disminución del 10.3% respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por menores compras de productos para reventa, la eliminación de derechos de extracción y exploración, y una menor variación de inventarios, parcialmente compensado por un aumento en impuestos por ventas nacionales.

Pérdida Neta

MXN\$61.2 mil millones

Durante el trimestre, PEMEX reportó una pérdida neta de MXN\$61.2 mil millones, inferior a la registrada en el 3T24 (\$ 161.5 mil millones). La mejora se debió principalmente a menores costos de ventas, menor deterioro de activos fijos y una utilidad cambiaria de MXN\$33.4 mil millones, impulsada por la depreciación del peso dólar frente al peso. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por menores ventas, mayor deterioro de activos financieros, pérdidas en derivados y mayores impuestos.

Producción de Hidrocarburos

1.66 Mbd

Durante el 3T25, los hidrocarburos líquidos promediaron 1.656 Mbd, lo que representa una disminución de 120 mbd respecto al trimestre previo. En el mismo periodo, la producción de crudo se ubicó en 1.648 Mbd, 116 mbd menos que en el 3T24, debido principalmente a la declinación natural de campos maduros y a retrasos en la instalación de infraestructura marina. Del total producido, 64% provino de campos marinos y 36% de terrestres, mientras que los activos Ku-Maloob-Zaap, Cantarell y Abkatún-Pol Chuc concentraron 68% de la producción nacional.

Deuda

USD\$100.3 mil millones

Al 30 de septiembre de 2025, la deuda financiera registró un saldo USD\$100.3 mil millones. Convertida al tipo de cambio de MXN\$18.3825 por USD\$1.00, equivale a aproximadamente MXN\$1,843 mil millones.

Recursos financieros disponibles

USD\$5.7MM y MXN\$20.5MM

PEMEX cuenta con líneas de crédito revolventes para administración de liquidez hasta por un total de USD\$5.7 mil millones y MXN\$20.5 mil millones. Al 30 de septiembre de 2025, se encontraban disponibles USD\$4.2 mil millones y MXN\$20.5 mil millones.

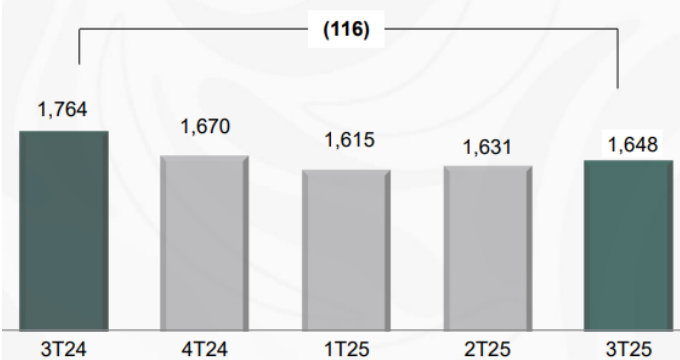
PETRÓLEOS MEXICANOS

REPORTE TRIMESTRAL 3T25

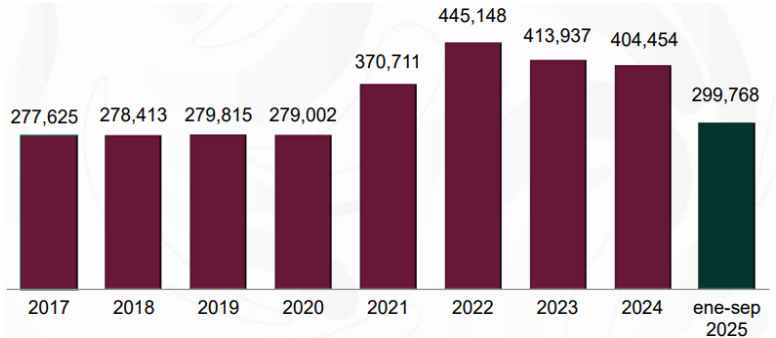
Calificación HR Ratings: BBB+ / Estable

29 de octubre de 2025

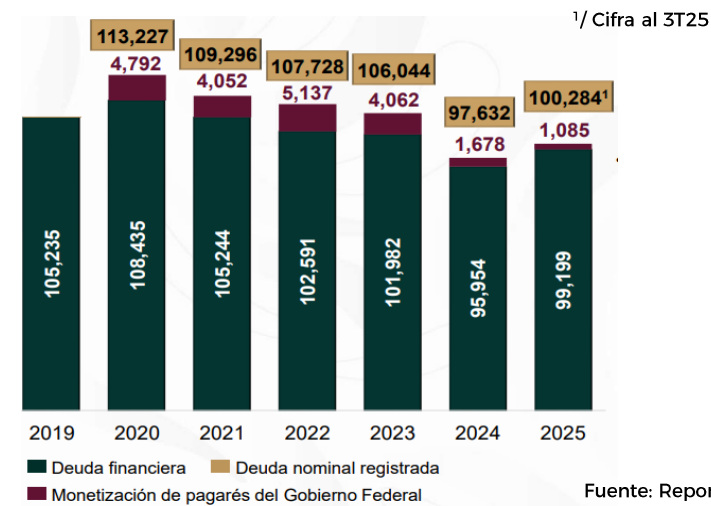
PEMEX - Producción de crudo por tipo (miles de barriles diarios)



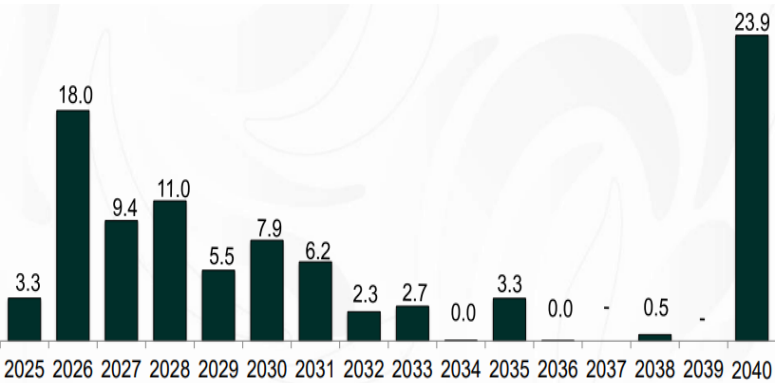
PEMEX - Pago a proveedores y contratistas (MXN\$ Millones)



PEMEX - Saldo de la Deuda (USD\$ Millones)



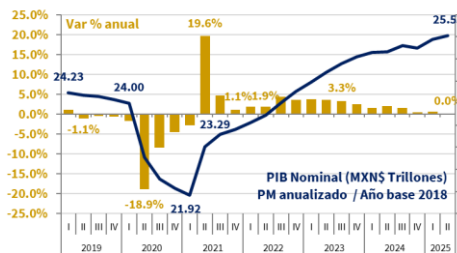
PEMEX - Vencimiento de Deuda al 30/sep/25 (USD\$MM)



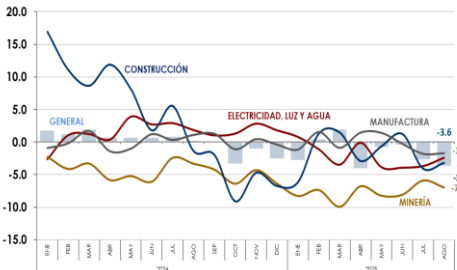
Fuente: Reporte Financiero 3T25

INDICADORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS

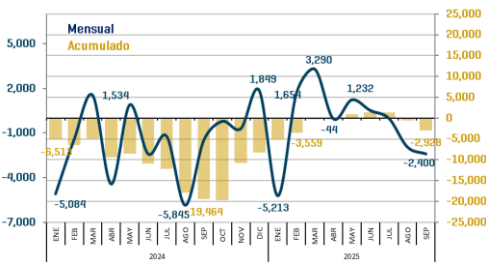
México - PIB Nominal (MXN\$ Trill) vs Var % anual



México - producción industrial por sector (var % anual)



México - Balanza Comercial (USD\$ Millones)



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.