

PEMEX

Reporte Trimestral 1T26

Petroleos Mexicanos

Trimestral

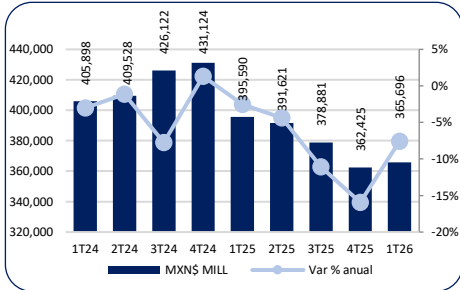
04 de Mayo, 2026



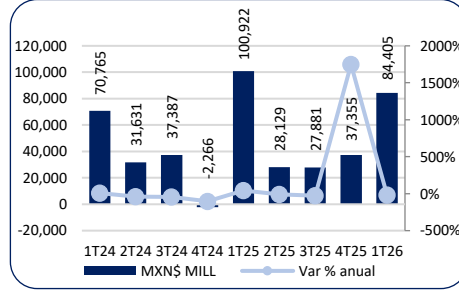
04 de mayo de 2026

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.

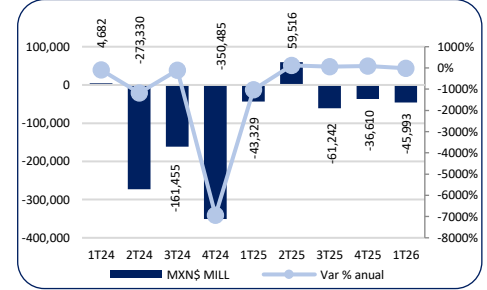
Ingresos



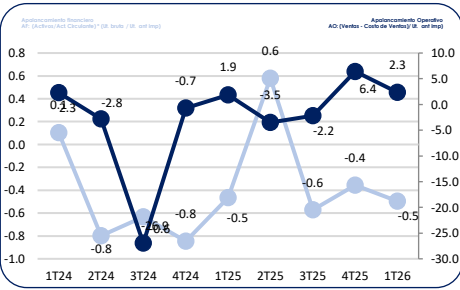
EBITDA



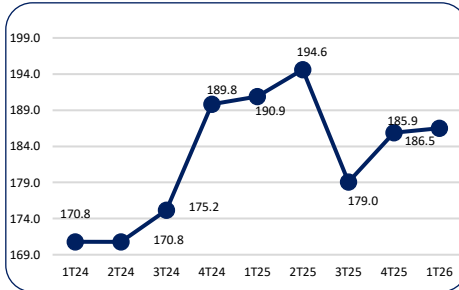
Utilidad Neta



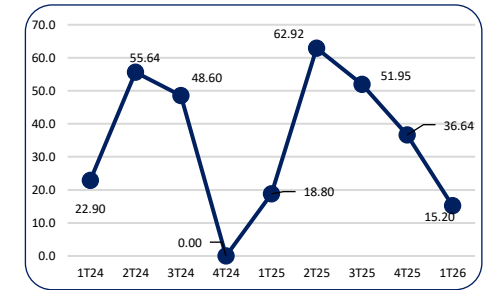
Margen Neto vs Margen EBITDA



Pasivo Total/Activo Total



Deuda Neta / EBITDA (Veces)



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

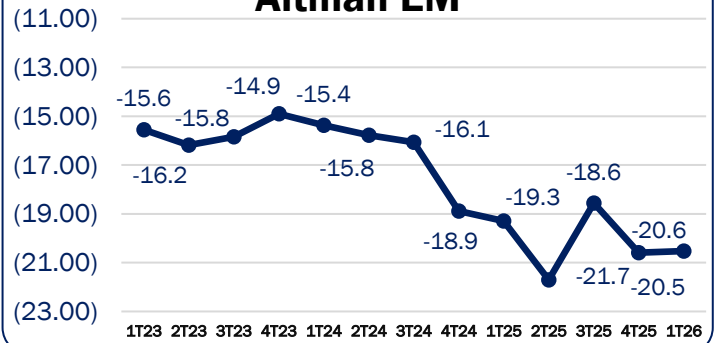
Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

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: $((\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}) / \text{Activos Totales})$
 - T2: Utilidad Retenida: $(\text{Utilidades no distribuidas 12M} / \text{Activos Totales})$
 - T3: EBITDA: $(\text{EBITDA} / \text{Activos Totales})$
 - T4: Capital / Deuda: $(\text{Pasivo Total} / (\text{Capital Contable} * \text{Valor en Libros por Acción}))$
- Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: $(\text{Ventas Netas 12M} / \text{Activos Totales})$, variable incluida en modelos de Altman anteriores.

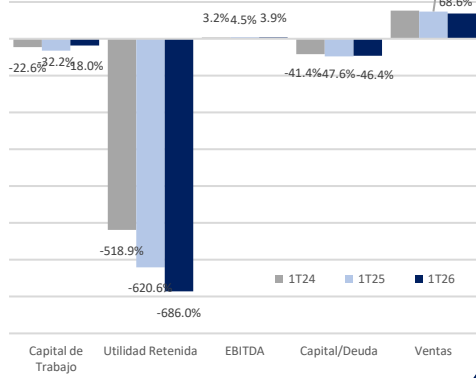
Lectura General: $Z > 2.6$ Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. $Z < 1.1$ Zona de Revisión.

Altman EM

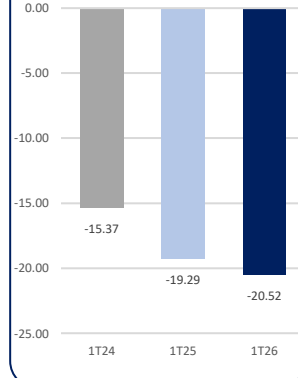


Modelo Z Score. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

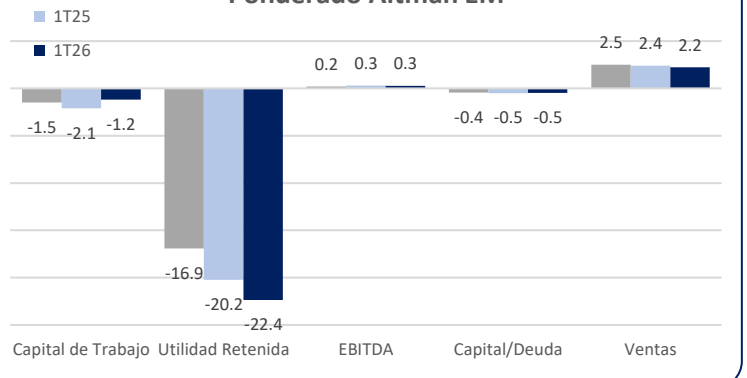
Desglose Altman EM



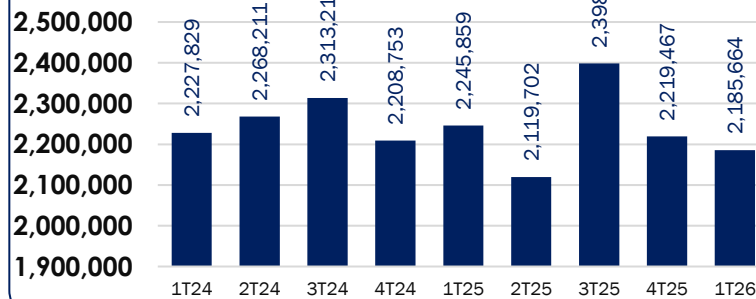
Altman EM



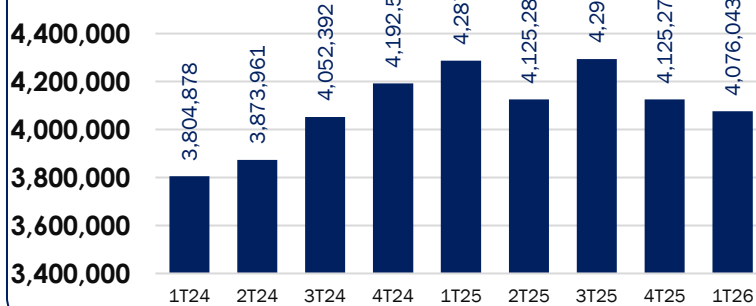
Ponderado Altman EM



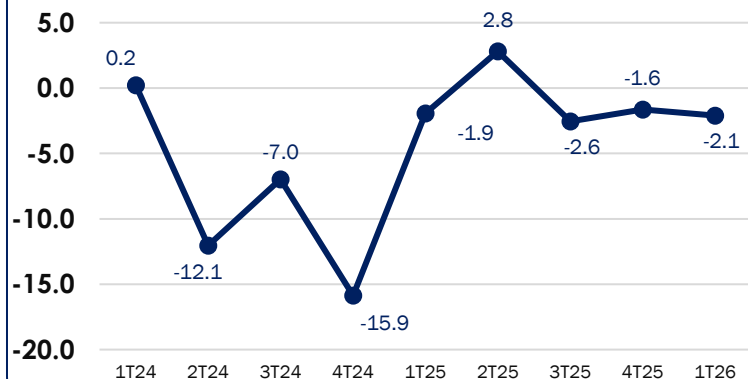
Activo Total (MXN\$ Millones)



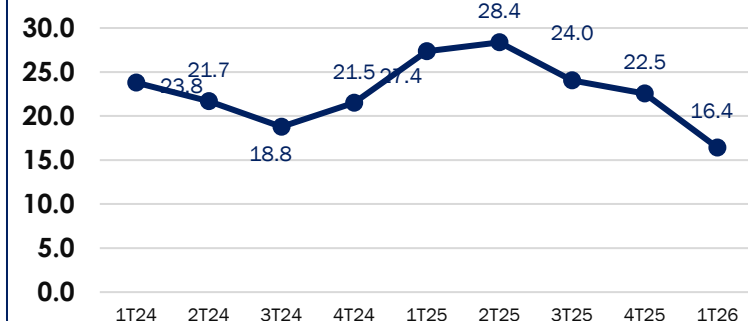
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



ROA 12M (%)



Deuda CP / Deuda Total (%)



Resumen Financiero al 1T26

Ingresos

MXN\$ 365.7 mil millones

En el 1T26, los ingresos por ventas y servicios sumaron MXN\$ 365.7 mil millones, una disminución de 7.6% anual, explicada principalmente por menores ventas de exportación debido a un menor volumen de petróleo crudo, parcialmente compensadas por mayores ventas nacionales de gasolinas, diésel y turbosina por mayores volúmenes y precios.

Costo de Ventas

MXN\$277.0 mil millones

El costo de ventas, incluyendo el efecto del deterioro de activos fijos, fue de MXN\$277.0 mil millones, lo que representó una disminución de 3.3% anual. Esta disminución se debió principalmente a menores compras de productos, menores pozos no exitosos y una menor variación de inventarios, efectos parcialmente contrarrestados por un mayor deterioro de activos fijos, mayor depreciación y amortización, y mayores gastos de conservación y mantenimiento.

Impuestos y Derechos

MXN\$ 47.1 mil millones

Durante el primer trimestre de 2026, el cargo total por impuestos y derechos, incluido el Derecho Petrolero para el Bienestar, ascendió a MXN\$ 47.1 mil millones, en comparación con MXN\$ 57.1 mil millones en el mismo periodo de 2025. Esta reducción se explicó principalmente por un menor volumen de extracción de hidrocarburos.

Resultado Neto

-MXN\$ 46.0 mil millones

Durante el 1T26, PEMEX registró una pérdida neta de MXN\$ 46.0 mil millones, en comparación con la pérdida neta de MXN\$ 43.3 mil millones registrada en el 1T25.

Utilidad (Perdida) Integral

-MXN\$ 42.9 mil millones

En el 1T26, se registró una pérdida integral de MXN\$ 42.9 mil millones, principalmente como resultado de los efectos de conversión por MXN\$ 3.1 mil millones, asociados a la depreciación del peso contra el dólar.

Captación de recursos financieros

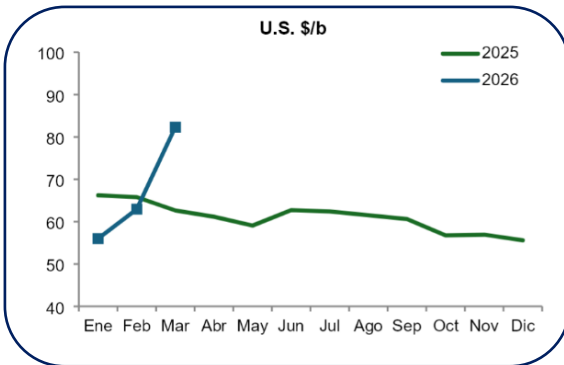
Fecha de operación	Instrumento	Monto (mil millones)	Vencimiento
17 de febrero de 2026	Certificados Bursátiles	\$9.00	abril de 2031
17 de febrero de 2026	Certificados Bursátiles	\$17.00	agosto de 2034
17 de febrero de 2026	Certificados Bursátiles	UDI 0.6	agosto de 2036

Inversión presupuestal

Para el ejercicio de 2026 se tiene un presupuesto aprobado de MXN\$ 303.3 mil millones (U.S. \$ 16.5 mil millones) en actividades de inversión presupuestal. Al 31 de marzo de 2026, se han ejercido MXN\$ 54.2 mil millones (U.S. \$ 3.1 mil millones), lo que representa el 17.9% del presupuesto aprobado

Líneas de negocio	Presupuesto 2026 (\$ mil millones)	Inversión ejercida al 31 de marzo de 2026 (\$ mil millones)
Exploración y Extracción	246.1	\$37.20
Procesos Industriales	40.7	\$13.60
Logística	8.9	\$2.50
Transformación Energética	4.3	\$0.80
Procesos de soporte	3.1	\$0.10
Comercialización	0.1	\$0.00
Total	303.3	\$54.20

Mezcla Mexicana de Exportación

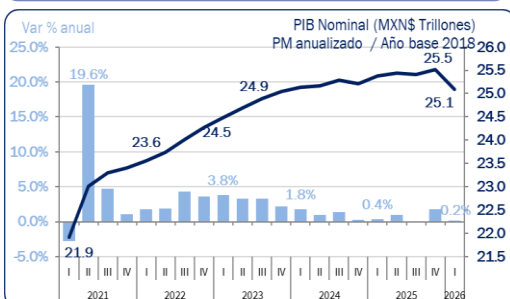


En el 1T26, el precio promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) fue de U.S. \$ 68.04 por barril, lo que representó un incremento de 5.2% respecto al registrado durante el primer trimestre de 2025.

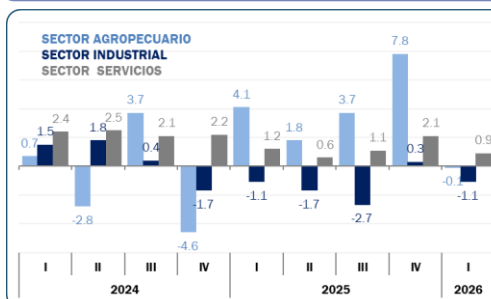
Los precios del petróleo crudo iniciaron el trimestre en niveles bajos, asociados con la expectativa de una sobreoferta en el mercado internacional. No obstante, los precios repuntaron en marzo como consecuencia del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, que derivó en el cierre del Estrecho de Ormuz, afectando la producción y las exportaciones de petróleo crudo de la región.

Indicadores Económicos seleccionados

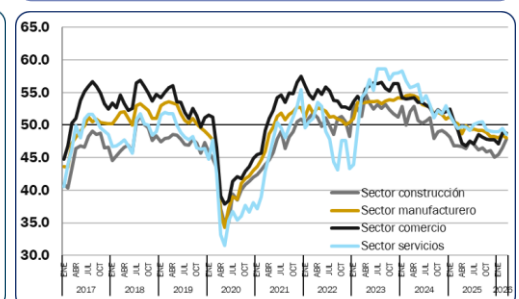
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – PIB Sectorial (anual)



México - Confianza Empresarial (pts)



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.