

Junio 2025
HR AAA
Perspectiva Estable

Octubre 2025
HR AAA
Perspectiva Estable

Enero 2026
RETIRO



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 retiró la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión PEMEX 14U de Pemex

El retiro de la calificación para la Emisión de Certificados Bursátiles (CEBURES) con clave de pizarra PEMEX 14U (la Emisión) de Petróleos Mexicanos (Pemex o la Empresa) se debe a la amortización total de principal e intereses por un monto de P\$27,593.4 millones (m) de pesos (equivalente a 3,119.1m de UDIs (Unidades de Inversión)) realizada el 15 de enero de 2026. Dicha amortización se realizó a su fecha de vencimiento legal. Este monto incluye: P\$27,054.5m correspondientes al saldo insoluto a la fecha de pago y P\$538.9m referentes al pago de intereses devengados del periodo. La última acción de calificación fue realizada el 28 de octubre de 2025, en la cual se ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión.

Descripción del Emisor

Petróleos Mexicanos (PEMEX o la Empresa) es una Empresa Pública del Estado, fundada el 7 de junio de 1938 mediante un Decreto del Congreso de la Unión con el propósito de llevar a cabo actividades relacionadas con la exploración, extracción, importación, exportación y transformación de hidrocarburos, incluyendo el almacenamiento, la comercialización, el transporte, la distribución y la venta de hidrocarburos y sus derivados. Su figura jurídica fue redefinida a partir de la Ley de la Empresa Pública del Estado, Petróleos Mexicanos, publicada el 18 de marzo de 2025, momento en el cual dejó de ser clasificada como una Empresa Productiva del Estado. En el contexto de este nuevo marco, PEMEX mantiene su carácter de propiedad total del Gobierno Federal y su vinculación a la Secretaría de Energía, pero con autonomía en aspectos técnicos, operativos y de gestión. En el marco de la reorganización corporativa establecida por la nueva Ley, se procedió a la disolución de las empresas productivas subsidiarias que operaban bajo la estructura anterior, específicamente Pemex Exploración y Producción (PEP), PEMEX Transformación Industrial (PTRI) y PEMEX Logística (PLOG). Las funciones, activos, pasivos, derechos y obligaciones de estas entidades fueron asumidos por PEMEX.



@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 para Calificar Soberanos, marzo 2025
Calificación anterior	PEMEX 14U: HR AAA Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Comprobante amortización por parte del Indeval, compartido por la Empresa.
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 calificadora 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 calificadora 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