

Contactos

Akira Hirata

Asociado de Instituciones Financieras
akira.hirata@hrratings.com

José Luis Cano

Director Ejecutivo de Corporativos / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

Fernando Sandoval

Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones globales de 1 entidad mexicana, un programa de CD's y 17 emisiones y modificó la Perspectiva a Negativa ante la acción de calificación sobre la Perspectiva de México.

La acción de calificación se extiende a las entidades y emisiones cuyas calificaciones tienen una relación directa con la calificación global de México, al existir alguna garantía implícita o explícita por parte del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos. Por otra parte, HR Ratings se encuentra en proceso de evaluar el impacto en aquellas calificaciones globales de entidades sin relación directa con el Gobierno Federal, pero con operaciones basadas en México. La ratificación de la calificación de los Estados Unidos Mexicanos y el cambio de su perspectiva de Estable a Negativa fue emitida el 30 de octubre del 2018 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Cualquier movimiento futuro sobre la calificación o perspectiva de México tendría un impacto directo sobre las calificaciones asignadas.

Acciones de Calificación						
Institución / Emisión	Tipo de Activo	Código ISIN	Monto de la Emisión	Última Revisión de Calificación	Calificación Global	Perspectiva
Nacional Financiera*	Programa de CD's	N/A	US\$3,000m	26 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
Nacional Financiera*	CEBURS Bancarios	NAFF 260925	US\$2,500m	26 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
Petróleos Mexicanos (Pemex)	Corporativo	N/A	N/A	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 14-2	CEBURS	MX95PE1X00J5	P\$31,401m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 15U	CEBURS	MX95PE1X00M9	P\$1,138m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 2.500% Notas 2021	Senior Notes	XS1568875444	EUR\$1,750m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 3.750% Notas 2024	Senior Notes	XS1568874983	EUR\$1,250m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 4.875% Notas 2028	Senior Notes	XS1568888777	EUR\$1,250m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 3.750% Notas 2025	Registered Notes	XS1718868307	GBP\$450m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 6.500% Notas 2027	Registered Notes	US71656MBQ15	US\$2,500m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 6.750% Notas 2047	Registered Notes	US71654QCC42	US\$2,500m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 5.350% Notas 2028	Registered Notes	US71654QCH39	US\$2,500m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 6.350% Notas 2048	Registered Notes	US71654QCJ94	US\$1,500m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX 6.000% Notas 2029	Registered Notes	US71654QCM24	US\$2,000m	23 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX Notas 2023	Registered Notes	XS1824425265	EUR\$650m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX Notas 2025	Registered Notes	XS1824425182	EUR\$650m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX Notas 2029	Registered Notes	XS1824424706	EUR\$1,250m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
PEMEX Notas 2022	Registered Notes	XS1824425349	EUR\$600m	2 de octubre del 2018	HR A- (G)	Negativa
Secretaría Hacienda y Crédito Público*	Bono de Desarrollo	M 211209	P\$25,000m	27 de abril del 2018	HR A- (G)	Negativa

Fuente: HR Ratings.

* Entidades del Gobierno Federal.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos, noviembre 2017.

Metodología de Calificación para Calificar Soberanos, mayo 2017.

Metodología de Calificación para Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014.

Metodología de Calificación para Bancos, mayo 2009.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior	<p>Nacional Financiera: HR A- (G) con Perspectiva Estable Nacional Financiera: HR A- (G) con Perspectiva Estable Petróleos Mexicanos (Pemex): HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 14-2: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 15U: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 2.500% Notas 2021: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 3.750% Notas 2024: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 4.875% Notas 2028: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 3.750% Notas 2025: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 6.500% Notas 2027: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 6.750% Notas 2047: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 5.350% Notas 2028: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 6.350% Notas 2048: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX 6.000% Notas 2029: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX Notas 2023: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX Notas 2025: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX Notas 2029: HR A- (G) con Perspectiva Estable PEMEX Notas 2022: HR A- (G) con Perspectiva Estable Secretaría Hacienda y Crédito Público: HR A- (G) con Perspectiva Estable</p>
Fecha de última acción de calificación	<p>Nacional Financiera: 26 de octubre del 2018 Nacional Financiera: 26 de octubre del 2018 Petróleos Mexicanos (Pemex): 2 de octubre del 2018 PEMEX 14-2: 2 de octubre del 2018 PEMEX 15U: 2 de octubre del 2018 PEMEX 2.500% Notas 2021: 2 de octubre del 2018 PEMEX 3.750% Notas 2024: 2 de octubre del 2018 PEMEX 4.875% Notas 2028: 2 de octubre del 2018 PEMEX 3.750% Notas 2025: 2 de octubre del 2018 PEMEX 6.500% Notas 2027: 2 de octubre del 2018 PEMEX 6.750% Notas 2047: 2 de octubre del 2018 PEMEX 5.350% Notas 2028: 2 de octubre del 2018 PEMEX 6.350% Notas 2048: 2 de octubre del 2018 PEMEX 6.000% Notas 2029: 23 de octubre del 2018 PEMEX Notas 2023: 2 de octubre del 2018 PEMEX Notas 2025: 2 de octubre del 2018 PEMEX Notas 2029: 2 de octubre del 2018 PEMEX Notas 2022: 2 de octubre del 2018 Secretaría Hacienda y Crédito Público: 27 de abril del 2018</p>
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	N/A
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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Entidades Mexicanas

Con Calificación en Escala Global

A NRSRO Rating*

6 de noviembre de 2018

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).