

Santander
P\$1,500.0m
Retiro

Santander
P\$600.0m
Retiro

Finanzas Públicas Estructuradas
18 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

Mayo 2024

HR AAA (E)
Perspectiva Estable

Mayo 2025

HR AAA (E)
Perspectiva Estable

Julio 2025

Retiro



Roberto Balline

roberto.balline@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas Estructuradas e Infraestructura



Diego Paz

diego.paz@hrratings.com

Analista Senior



Natalia Sales

natalia.sales@hrratings.com

Subdirectora de Finanzas Públicas
Estructuradas

HR Ratings retiró la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para dos créditos bancarios estructurados contratados por el Estado de Sonora con Santander

El retiro de la calificación de los dos Créditos Bancarios Estructurados (CBEs) contratados por el Estado de Sonora (y/o el Estado) con Santander¹, se debe a la amortización total anticipada y voluntaria de los financiamientos. La liquidación anticipada fue corroborada por HR Ratings mediante la constancia de no adeudo, emitida por el Banco y proporcionada por el Estado. Por tal motivo, a partir de la publicación del presente comunicado, HR Ratings dejará de realizar el proceso de monitoreo y seguimiento para estos CBEs. Las estructuras cuyas calificaciones se retiran son las siguientes:

- Santander por un monto inicial de P\$1,500.0 millones (m), contratado en septiembre de 2023. El crédito se encontraba inscrito en el Fideicomiso F/3604-5² y tenía asignado como fuente de pago el 11.04% del Fondo General de Participaciones (FGP) de Sonora, este porcentaje consideraba el monto que es transferido a los municipios del Estado. Asimismo, el crédito contaba con una operación de tipo SWAP celebrada con Santander a una tasa de 10.26% que cubría el 50.0% del saldo insoluto con un vencimiento en septiembre de 2027. La calificación de Largo Plazo (LP) otorgada a Santander es equivalente a HR AAA. El CBE fue liquidado el 12 de junio de 2025. El saldo insoluto del crédito en mayo de 2025 ascendió a P\$1,107.8m. La última acción de calificación realizada por HR Ratings fue el 27 de mayo de 2025. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable.

¹ Banco Santander México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander y/o el Banco).

² Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/3604-5 cuyo Fiduciario es Bansí, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bansí).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- Santander por un monto inicial de P\$600.0m contratado en septiembre de 2023. El crédito se encontraba inscrito en el Fideicomiso F/3605-3³ y tenía asignado como fuente de pago el 25.0% del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF) de Sonora. Asimismo, el crédito contaba con un contrato de cobertura tipo CAP con Banorte⁴ a una tasa *strike* de 11.5% que cubría el 50.0% del saldo insoluto con un vencimiento en septiembre de 2025. La calificación de LP otorgada a Banorte por HR Ratings es de HR AAA. El financiamiento fue liquidado el 12 de junio de 2025. El saldo insoluto del crédito en mayo de 2025 ascendió a P\$443.1m. La última acción de calificación realizada por HR Ratings fue el 27 de mayo de 2025. La calificación que se retira es de HR AAA (E) con Perspectiva Estable.

Los reportes de calidad crediticia anteriores a las fechas mencionadas, así como los comunicados de prensa pueden ser consultados en <https://www.hrratings.com/>.

³ Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago No. F/3605-3 cuyo Fiduciario es Bansí.

⁴ Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte).



@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*	Deuda Estructurada de Entidades Subnacionales, noviembre de 2024. Criterios Generales Metodológicos, octubre de 2024.
Calificación anterior	Santander P\$1,500.0m: HR AAA (E) con Perspectiva Estable. Santander P\$600.0m: HR AAA (E) con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	27 de mayo de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Enero de 2020 a junio de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado de Sonora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Para el SWAP de Santander P\$1,500.0m: La calificación de deuda de LP en escala nacional otorgada por Moody's Local a Santander es de AAA.mx.
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 calificadoradora 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