Estado de Quintana Roo

México

Estado de Quintana Roo
HR A+
Perspectiva Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
28 de agosto de 2025
*A NRSRO Rating****

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR A-
Perspectiva Positiva

2025
HR A+
Perspectiva Positiva

Víctor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
Analista Responsable

Álvaro Rodríguez
alvaro.rodriguez@hrratings.com
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Positiva para el Estado de Quintana Roo

La revisión al alza de la calificación, así como la Perspectiva Positiva, son resultado del nivel de endeudamiento relativo del Estado, el cual ha disminuido de forma acelerada en los últimos años, impulsado por el comportamiento creciente de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). En este sentido, la tendencia al alza de los ILD es consecuencia de diversos factores, donde destacan los efectos de la Reforma Fiscal de 2023, la implementación de reformas adicionales relativas al cobro de Derechos de Registro Vehicular y el Visitax; el fortalecimiento de las estrategias de fiscalización y el uso de tecnologías para la eficiencia de pago. Con ello, sumado a que no se estima el uso de financiamiento, se estima que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) como proporción de los ILD disminuya a un nivel promedio de 50.0% en los próximos ejercicios. Asimismo, la tendencia de los ILD permitiría que se mantuviera un resultado superavitario en el Balance Primario entre 2025 y 2028, a pesar de que se estima una importante expansión del Gasto Corriente, de acuerdo con la atención de los ejes prioritarios estatales y un elevado Gasto de Inversión enfocado en infraestructura educativa, de agua potable y drenaje, de salud y carretera. Por último, como parte de su plan de depuración y pago de pasivos, se prevé que el Pasivo Circulante se mantenga en un promedio de 3.9%, nivel considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings.

Variables Relevantes: Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos Totales (IT)	48,214.4	48,900.3	53,249.6	55,573.3	57,919.3	61,056.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	26,389.7	27,910.2	30,601.1	32,526.9	34,153.4	36,524.4
Deuda Directa Ajustada*	19,325.9	19,264.3	19,196.2	19,116.7	19,023.8	18,915.3
Balance Financiero a IT	8.5%	2.4%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Balance Primario a IT	13.8%	7.2%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
Balance Primario Ajustado a IT	14.4%	7.3%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
Servicio de la Deuda	4,038.7	2,371.3	1,655.3	1,564.5	1,571.2	1,578.9
Deuda Neta Ajustada	17,349.9	16,827.5	16,776.2	16,702.5	16,615.8	16,515.3
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo Circulante	3,728.3	1,287.9	1,287.9	1,287.9	1,287.9	1,287.9
Servicio de la Deuda a ILD	15.3%	8.5%	5.4%	4.8%	4.6%	4.3%
Deuda Neta Ajustada a ILD	65.7%	60.3%	54.8%	51.4%	48.7%	45.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	14.1%	4.6%	4.2%	4.0%	3.8%	3.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Reducción del nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2024, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P$19,264.3m, compuesta por siete créditos bancarios a largo plazo. Debido al importante crecimiento de los ILD, sumado al nivel de liquidez observado al cierre de 2024, la DNA descendió a 60.3% en 2024, nivel inferior al estimado de 64.1%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se situó en 8.5% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2023 de 15.3%, como consecuencia del uso nulo de deuda de corto plazo al cierre del ejercicio 2023, los efectos del refinanciamiento de la deuda de largo plazo realizado en abril de 2024 y el crecimiento de los ILD. Con ello, el Servicio de Deuda estuvo en línea con el estimado de 8.5%.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2024, se registró un superávit en el BP equivalente a 7.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 el superávit ascendió a 13.8%. Cabe recordar que el elevado superávit de 2023 fue consecuencia de la implementación de una Reforma Fiscal en la cual se actualizaron las tasas de los Impuestos sobre Nómina y de Hospedaje y se crearon nuevas contribuciones. Asimismo, en 2024 se observó un crecimiento de 8.7% en el Gasto Corriente, derivado principalmente de un monto superior de Servicios Generales al fortalecer la provisión de servicios públicos. No obstante, se mantuvo un importante resultado superavitario al afianzarse el comportamiento creciente en los Ingresos Propios, donde sobresale el crecimiento de 20.9% en la recaudación de Impuestos, lo que generó un alza de los ILD. Adicionalmente, se observó una contracción de 21.6% en el Gasto de Inversión. Se estimaba un superávit de 3.6% de los IT, ya que se estimaba un ejercicio superior de Gasto de Inversión respecto a lo proyectado, sumado a que los Ingresos Propios superaron en 5.5% las estimaciones previas.
- **Contracción del nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC registró una importante reducción al pasar de P$3,728.3m en 2023 a P$1,287.9m en 2024, comportamiento que obedece a la reclasificación contable de Cuentas por Pagar de corto plazo a largo plazo por P$2,082.1m. Dicha reclasificación contable es parte del trabajo de depuración y pago de pasivos, con lo cual, a junio de 2025, las Cuentas por Pagar a largo plazo se redujeron a P$1,269.6m. Con ello, sumado al crecimiento reportado de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD se redujo a 4.6% en 2024.

Expectativas para periodos futuros

- **Balances proyectados.** Se proyecta para los próximos años que se mantendrá un superávit promedio de 2.8% derivado de la tendencia creciente anticipada para los ILD. Esto sería resultado de la implementación de reformas, principalmente relativas a Derechos (Registro Vehicular, Visitax), el fortalecimiento de estrategias de fiscalización y el uso de tecnologías para la eficiencia de pago. El comportamiento de los ILD permitiría una importante expansión del Gasto Corriente, de acuerdo con la atención de los ejes prioritarios estatales, entre los que destacan los ejes de seguridad pública y de bienestar social. Adicionalmente, se proyecta un elevado Gasto de Inversión enfocado en infraestructura educativa, de agua potable y drenaje, de salud y carretera.
- **Reducción adicional en el nivel de endeudamiento relativo.** De acuerdo con el crecimiento proyectado de los ILD, aunado a que no se espera el uso de financiamiento adicional, HR Ratings estima que la Deuda Neta Ajustada a ILD disminuya a un nivel promedio de 50.0% en los próximos años. Debido a este resultado, sumado a la disminución proyectada de las tasas de referencia se anticipa que el Servicio de Deuda disminuirá a un promedio de 4.8% de los ILD para el periodo 2025-2028. Por último, se estima que se mantendrá un nivel bajo de Pasivo Circulante, al proyectarse una media de 3.9% para los próximos años.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Dentro de la evaluación, se consideró como *promedio* el factor ambiental, ya que, a pesar de que se registran altos índices de exposición por la frecuencia de fenómenos extremos (ciclones tropicales), se cuenta con medidas de mitigación y adaptación establecidas. Por otro lado, el factor social es considerado *limitado* debido a las condiciones de seguridad pública, donde destaca una tasa de homicidios y de incidencia delictiva por encima del promedio nacional. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como *superior*, al destacar en la generación de información con un alto nivel de desglose. Adicionalmente, el Estado no cuenta con contingencias por pensiones y jubilaciones, al encontrarse los trabajadores del Estado sujetos al régimen federal del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). De acuerdo con lo anterior, no existe un impacto en la calificación asignada.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas planteadas.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros para los próximos años, así como el monto esperado de ILD. Se podría ver un efecto positivo en caso de que la DN sea inferior a 54.8% en 2025 asociado a un aumento superior al pronosticado en los ILD.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento de corto plazo e incremento del PC.** La calificación podría verse afectada de forma negativa en caso de que se recurra al uso de deuda de corto plazo o a un incremento en el PC. Esto derivado de un déficit fiscal generado por un crecimiento en el Gasto Corriente o una caída en los ILD. Lo anterior impactaría la calificación si la DQ supera el 2.0% de la DDA y el PC se ubica por arriba del 25.0% de los ILD.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	36,810.9	35,291.8	38,629.1	39,177.3	40,824.3	42,544.8
Participaciones (Ramo 28)	19,553.1	18,866.8	21,171.1	21,370.2	22,599.1	23,864.0
Aportaciones (Ramo 33)	14,505.3	13,478.9	14,806.5	15,102.6	15,480.2	15,867.2
Otros Ingresos Federales	2,752.5	2,946.0	2,651.4	2,704.5	2,745.0	2,813.6
Ingresos Propios	11,403.5	13,608.5	14,620.6	16,396.1	17,095.0	18,511.2
Impuestos	8,340.5	10,086.8	11,095.5	12,205.0	13,303.5	14,500.8
Derechos	2,427.8	2,322.0	2,693.5	3,366.9	2,929.2	3,104.9
Productos	356.7	550.4	539.4	523.2	549.4	576.9
Aprovechamientos	278.6	649.3	292.2	301.0	313.0	328.6
Ingresos Totales	48,214.4	48,900.3	53,249.6	55,573.3	57,919.3	61,056.0
Egresos						
Gasto Corriente	43,245.4	47,043.0	50,554.0	53,168.8	55,705.5	58,629.3
Servicios Personales	2,392.2	2,821.6	3,668.1	4,383.4	5,040.9	5,797.0
Materiales y Suministros	440.7	751.9	1,090.2	1,253.8	1,379.1	1,544.6
Servicios Generales	4,507.0	7,213.9	7,069.6	7,776.5	8,398.7	9,238.5
Servicio de la Deuda Estructurado	2,538.7	2,371.3	1,655.3	1,564.5	1,571.2	1,578.9
Intereses	2,468.5	2,309.7	1,587.2	1,484.9	1,478.3	1,470.5
Amortizaciones	70.3	61.5	68.1	79.5	92.9	108.5
Transferencias y Subsidios	25,744.3	26,168.3	28,902.9	29,914.5	30,662.4	31,428.9
Transferencias a Municipios	7,622.5	7,716.0	8,167.8	8,276.1	8,653.3	9,041.2
Gastos no Operativos	832.4	653.0	2,593.1	2,318.7	2,133.0	2,346.3
Bienes Muebles e Inmuebles	193.3	194.8	301.9	256.6	277.2	304.9
Obra Pública	639.1	458.2	2,291.2	2,062.1	1,855.9	2,041.4
Otros Gastos	18.8	45.6	109.3	92.9	88.3	90.0
Gasto Total	44,096.6	47,741.6	53,256.4	55,580.4	57,926.8	61,065.7
Balance Financiero	4,117.8	1,158.7	-6.8	-7.1	-7.5	-9.7
Balance Primario	6,656.5	3,530.0	1,648.6	1,557.3	1,563.6	1,569.3
Balance Primario Ajustado	6,939.8	3,551.5	1,638.4	1,558.6	1,565.0	1,571.0
Bal. Financiero a Ingresos Totales	8.5%	2.4%	-0.0%	-0.0%	-0.0%	-0.0%
Bal. Primario a Ingresos Totales	13.8%	7.2%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	14.4%	7.3%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	15.3%	8.5%	5.4%	4.8%	4.6%	4.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,781.5	2,958.0	2,951.2	2,944.0	2,936.5	2,926.8
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	2,238.9	2,436.9	2,420.0	2,414.1	2,407.9	2,400.0
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	542.7	521.1	531.2	529.9	528.6	526.8
Activos Circulantes	2,781.5	2,958.0	2,951.2	2,944.0	2,936.5	2,926.8
Obligaciones no Deuda	3,728.3	1,287.9	1,287.9	1,287.9	1,287.9	1,287.9
Deuda Directa	19,588.8	19,264.3	19,196.2	19,116.7	19,023.8	18,915.3
Pasivo Circulante	3,728.3	1,287.9	1,287.9	1,287.9	1,287.9	1,287.9
Deuda Directa Ajustada	19,325.9	19,264.3	19,196.2	19,116.7	19,023.8	18,915.3
Deuda Neta	17,349.9	16,827.5	16,776.2	16,702.5	16,615.8	16,515.3
Deuda Neta Ajustada	17,349.9	16,827.5	16,776.2	16,702.5	16,615.8	16,515.3
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	65.7%	60.3%	54.8%	51.4%	48.7%	45.2%
Pasivo Circulante a ILD	14.1%	4.6%	4.2%	4.0%	3.8%	3.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

p: Proyectado

*Se estimó el 82.4% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 17.6% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Balance Financiero	4,117.8	1,158.7	-6.8	-7.1	-7.5	-9.7
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-1,580.4	-2,440.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-1,500.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	1,037.4	-1,281.7	-6.8	-7.1	-7.5	-9.7
Otros movimientos	656.4	1,458.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	1,037.4	-1,281.7	-6.8	-7.1	-7.5	-9.7
CBI inicial	1,087.7	2,781.5	2,958.0	2,951.2	2,944.0	2,936.5
CBI Final	2,781.5	2,958.0	2,951.2	2,944.0	2,936.5	2,926.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Estado de Quintana Roo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac$_{2021\text{-}2024}$	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	9.8%	20.9%	-4.1%	9.5%	1.4%
Participaciones (Ramo 28)	14.2%	36.8%	-3.5%	12.2%	0.9%
Aportaciones (Ramo 33)	4.8%	9.7%	-7.1%	9.8%	2.0%
Otros Ingresos Federales	8.6%	-6.0%	7.0%	-10.0%	2.0%
Ingresos Propios	30.9%	36.2%	19.3%	7.4%	12.1%
Impuestos	34.4%	55.7%	20.9%	10.0%	10.0%
Derechos	16.0%	42.2%	-4.4%	16.0%	25.0%
Productos	118.8%	337.4%	54.3%	-2.0%	-3.0%
Aprovechamientos	19.7%	-77.3%	133.1%	-55.0%	3.0%
Ingresos Totales	14.3%	24.2%	1.4%	8.9%	4.4%
Egresos					
Gasto Corriente	12.8%	14.4%	8.8%	7.5%	5.2%
Servicios Personales	9.6%	12.3%	18.0%	30.0%	19.5%
Materiales y Suministros	40.8%	29.2%	70.6%	45.0%	15.0%
Servicios Generales	37.8%	16.6%	60.1%	-2.0%	10.0%
Servicio de la Deuda	28.2%	43.3%	-6.6%	-30.2%	-5.5%
Transferencias y Subsidios	7.2%	9.1%	1.6%	10.5%	3.5%
Transferencias a Municipios	13.9%	25.1%	1.2%	5.9%	1.3%
Gastos no Operativos	-16.3%	-28.3%	-21.6%	297.1%	-10.6%
Bienes Muebles e Inmuebles	-2.1%	57.8%	0.8%	55.0%	-15.0%
Obra Pública	-20.4%	-38.5%	-28.3%	400.0%	-10.0%
Otros Gastos	-35.4%	-52.8%	142.2%	140.0%	-15.0%
Gasto Total	11.9%	13.1%	8.3%	11.6%	4.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Quintana Roo, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Deuda Consolidada= A+B+C	21,817.9	21,627.9	20,013.0	19,640.5	19,582.2
Deuda Directa= A+B	21,307.6	21,159.0	19,588.7	19,264.3	19,231.4
Deuda Directa Ajustada*= A	21,044.7	20,896.1	19,325.9	19,264.3	19,231.4
(A) Deuda Bancaria	21,044.7	20,896.1	19,325.9	19,264.3	19,231.4
Bancaria Corto Plazo	1,763.6	1,500.0	0.0	0.0	0.0
Créditos a corto plazo	1,763.6	1,500.0	0.0	0.0	0.0
Bancaria Largo Plazo	19,281.1	19,396.1	19,325.9	19,264.3	19,231.4
Banorte (2020)	6,277.7	6,267.7	6,256.7	0.0	0.0
Banobras (2020)	2,990.7	2,985.8	2,980.5	0.0	0.0
Banobras (2020)	1,495.4	1,492.9	1,490.3	0.0	0.0
Banobras (2020)	4,470.6	4,450.2	4,425.5	0.0	0.0
Banobras (2020)	1,495.3	1,492.9	1,490.3	0.0	0.0
Banobras (2020)	764.4	760.9	756.7	0.0	0.0
HSBC (2020)	497.7	497.1	496.5	0.0	0.0
HSBC (2020)	647.0	646.3	645.4	0.0	0.0
Banobras FAFEF	642.3	802.2	784.0	0.0	0.0
Banorte (2023)	0.0	0.0	0.0	2,992.8	2,986.9
Banorte (2023)	0.0	0.0	0.0	3,292.1	3,285.6
BBVA (2023)	0.0	0.0	0.0	735.4	733.9
Santander (2023)	0.0	0.0	0.0	1,457.7	1,454.8
Banobras (2023)	0.0	0.0	0.0	4,993.8	4,989.3
Banobras (2023)	0.0	0.0	0.0	2,991.8	2,985.9
Banobras (2023)	0.0	0.0	0.0	2,800.7	2,795.1
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	262.9	262.9	262.9	0.0	0.0
Banobras (PROFISE)	262.9	262.9	262.9	0.0	0.0
(C) Deuda Contingente	510.3	468.9	424.3	376.2	350.8
Municipios	97.0	90.6	83.5	75.6	71.3
IDEFIN - Othón P. Blanco	97.0	90.6	83.5	75.6	71.3
Administración Pública Paraestatal	413.4	378.3	340.7	300.6	279.5
Comisión de Agua Potable y Alcantarillado	413.4	378.3	340.7	300.6	279.5

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

*Deuda Directa Ajustada = Deuda Bancaria. Excluye la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero y la Deuda Contingente.

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.

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*	Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	12 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, avance presupuestal a junio 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado de Quintana Roo.
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