

FECHA: 30/01/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificación de 'AA-/M' al Estado de Nuevo León

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Enero 30, 2026)

PCR Verum ratifica calificación de largo plazo de 'AA-/M' con Perspectiva 'Estable' al Estado de Nuevo León. La calificación se fundamenta en su eficiencia recaudatoria que ha impactado favorablemente en la generación de Ingresos Propios, gracias a las estrategias de fiscalización y al sólido ecosistema económico que predomina en la entidad. Adicionalmente, la ubicación geográfica le brinda una ventaja competitiva clave en la atracción y relocalización de empresas que impacta positivamente en su economía industrial. Lo anterior ha propiciado que Nuevo León cuente con un nivel de liquidez apropiado, mismo que refleja un adecuado Porcentaje de Cobertura de Disponibilidades.

La entidad enfrenta retos en materia del Gasto, derivado de mejoras en la infraestructura física, principalmente en movilidad, seguridad pública y de salud; no obstante, este ha sido insuficiente ante la elevada demanda que tienen de servicios públicos; ocasionando aumentos moderados en el Gasto Operativo. Por su parte, derivado de aspectos cualitativos y de gobernanza el nivel de endeudamiento se ha estabilizado recientemente, con ligeras variaciones al alza en la deuda de corto plazo con la finalidad de continuar con la Inversión Pública Productiva.

Dinamismo Favorable en los Ingresos Propios. El avance registrado por el Estado de Nuevo León durante los 9M25 en sus Ingresos Propios fue positivo, con un importante crecimiento del 14.8% respecto a los 9M24, alcanzando un monto de Ps\$31,782.2 millones (9M24: Ps\$27,678.7 millones). Esto responde a los remanentes de los flujos operativos de la Red Estatal de Autopistas (REA), además de la fortaleza económica-industrial con la que cuenta Nuevo León, situación que ha impactado favorablemente en un Impuesto Sobre la Nómina (ISN) sólido, que crece año con año en ~Ps\$2,000 millones, pese a que se ha mantenido en la misma tasa en los últimos años (3.0%). PCR Verum considera que el ISN es un determinante de la fortaleza económica de las regiones, por lo que en NL se tiene una economía fuerte y en expansión.

Sólido Ecosistema Económico. Adicionalmente, la regularización de los contribuyentes, así como el buen trabajo en el cruce de información han contribuido a robustecer la generación de Ingresos Propios. Nuevo León se ha adaptado a las condiciones económicas que están en el entorno, manteniendo un dinamismo importante a través de la Inversión Extranjera Directa, en la formación bruta de capital fijo y a las buenas prácticas de gobierno en materia financiera lo que ha ocasionado que mejore el balance primario (Ingreso Total - Gasto Total). No obstante, aunque aún no se cuenta con el Presupuesto de Ingresos 2026, la entidad año con año mejora su generación de Ingresos y le ha permitido mantener el crecimiento industrial que la entidad necesita, siendo líder en el país en diferentes rubros como la industria manufacturera y de servicios en cuanto a empleados generados, en productividad y en Inversión Extranjera Directa (IED), aunado a temas de seguridad pública y de salud.

Adecuado Porcentaje de Disponibilidades. Al cierre de septiembre 2025, el nivel de liquidez del Estado de Nuevo León es robusto con Ps\$9,183.8 millones en flujo de efectivo para afrontar de mejor manera el entorno económico actual y para el 2026. En los últimos cinco años se observa que su porcentaje de Cobertura de Disponibilidades es bueno con niveles por encima del 30.0%. Adicionalmente, se observa un ligero incremento en el pasivo circulante debido a pagos no realizados a proveedores y acreedores diversos, aunado a adeudos de ejercicios fiscales anteriores.

FECHA: 30/01/2026

Balance Primario Positivo. El Balance Primario se ha mantenido positivo durante los años de estudio (con excepción del 2020), ocasionado por una mayor dinámica de los Ingresos, situación que prevalece en los primeros 9M25 y que PCR Verum espera se mantenga en el corto plazo y mediano plazo. En tanto, el Balance Financiero se ha visto afectado por el costo de la deuda, provocando que sea negativo en todos los años de estudio, con ligeras mejoras en los últimos 24 meses. PCR Verum está atento a la evolución de la deuda pública y su manejo por parte de la Tesorería del Estado. En 2023 se refinanció gran parte de la deuda directa de la entidad por lo que se observan disposiciones elevadas al igual que amortizaciones de deuda. Por otra parte, el Balance Fiscal retomó el superávit gracias a menores disposiciones de deuda y a la disminución en la tasa de interés. PCR Verum espera que hacia adelante se logre retornar al buen desempeño presupuestal que se tuvo en 2021 y 2022, por lo que la agencia calificadora estará al pendiente de las prácticas financieras que se implementen en 2026.

Variaciones Moderadas en el Gasto Operativo. El Gasto Corriente (16.7% del Egreso Total al 3T25) del Estado de Nuevo León se vio incrementado en un 6.0% en los 9M25 respecto a los 9M24, aunque su proporción respecto a los IFOs es buena, con un promedio de 42.1% durante el período de estudio. En tanto, el Gasto Operativo se ha estabilizado en niveles adecuados en los últimos cinco años respecto a los Ingresos Disponibles (promedio del 52.5%), pese a los incrementos observados recientemente en el Gasto Corriente y en las Transferencias 'Etiquetadas' y 'No Etiquetadas'. La entidad se está enfocando ahora en proyectos de inversión pública, principalmente en infraestructura de movilidad y en seguridad pública.

PCR Verum considera que en los 9M25 el Estado de Nuevo León realizó ajustes importantes en su estructura de Gastos, destinándolo principalmente hacia áreas de seguridad e inversión pública productiva, esto le brindó un crecimiento moderado en el Gasto Corriente del 6.0% en los 9M25 (vs. 9M24), similar a la inflación. Esto es ocasionado por la adecuada disciplina financiera con la que cuenta la entidad de Nuevo León al eficientizar el recurso público de una manera ordenada y disciplinada. Pese a esto, anualmente ajustan el gasto al sector central y paraestatal teniendo ahorros significativos (~Ps\$5,000 millones). Algunas disminuciones se centran en los Servicios Personales, los Materiales y Suministros y en los Servicios Generales, así como en menores apoyos a los Organismos Descentralizados (-2.0%) y en realizar ajustes a los proyectos no prioritarios. Para el 2026 se espera que continúen las restricciones implementadas en los últimos años, situación que le ha dado a NL una estabilización importante en sus finanzas públicas, eficientizando el recurso público y sin tener variaciones importantes en su estructura de gasto.

Elevado Nivel de Endeudamiento. En los primeros 9M25, el Saldo de la Deuda Directa ascendió a Ps\$72,058.5 millones, un 9.9% más respecto a los 9M24 (Ps\$65,540.1 millones), equivalentes a 0.96x los IFOs del período (9M24: 1.01x), mientras que el Servicio de la Deuda se ubicó en 0.28x (9M24: 0.16x). El nivel de endeudamiento de NL es alto y el Servicio de la Deuda se ha estabilizado en los últimos doce meses con un promedio de 0.23x respecto a los IFOs. Al 30 de septiembre 2025 la deuda de corto plazo sumó Ps\$7,781 millones, obtenidos con la banca múltiple. Para el cierre acumulado del ejercicio 2025 PCR Verum considera que la entidad mantendrá un elevado indicador de Deuda Directa / IFOs cercano al ~0.8x y un Servicio de la Deuda de ~0.20x.

En tanto, se destaca que Nuevo León tiene catorce trimestres consecutivos (desde el 2T22 hasta el 3T25) con un nivel de endeudamiento sostenible (color verde), esto de acuerdo con el Sistema de Alertas, emitido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). La entidad se encuentra en proceso de ir pagando los créditos de corto plazo, para el ejercicio 2026 se espera que se amorticen Ps\$3,900 millones y no se espera nueva deuda adicional para 2026. Actualmente al cierre de 2025 la deuda de corto plazo ascendió hasta Ps\$7,781 millones. Finalmente, para junio 2027 tiene que estar liquidados los otros Ps\$3,881 millones por lo que PCR Verum estará al pendiente de la situación de la deuda pública de Nuevo León.

Perspectiva 'Estable'

La calificación podría incrementarse en la medida que Nuevo León mejore sostenidamente su generación de Ingresos Propios, aunado a nuevos ajustes significativos en su estructura de gastos que les permita tener un desempeño presupuestal favorable y una mejor flexibilidad financiera, así como a una disminución importante en su nivel de endeudamiento. Por el contrario, la calificación podría modificarse a la baja ante un incremento no esperado en sus niveles de endeudamiento, o bien, de presentarse una afectación significativa en su generación de Ingresos Propios que pudieran presionar su capacidad operativa y financiera, además de un aumento significativo en su Gasto Operativo y/o ante afectaciones en la gobernanza de la entidad.

El Estado de Nuevo León se localiza en el noreste de México, cuenta con una superficie de 65,156 km² (decimotercero a nivel nacional), equivalente a aproximadamente el 3.3% del territorio nacional. La entidad se divide en 51 municipios, siendo

FECHA: 30/01/2026

Monterrey su capital. De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2020, NL cuenta con 5'784,442 habitantes (50.02% mujeres - 49.98% hombres), representando un 4.6% de la población total de México. Su ubicación geográfica, su dinamismo económico y su elevado nivel educativo lo impulsan como una economía fuerte a nivel nacional que crece de manera constante.

Criterios ESG

Nuevo León se encuentra en un nivel promedio en criterios de ESG, no obstante, enfrenta retos importantes por lo que han realizado esfuerzos como la aplicación de impuestos ecológicos, la disminución de emisiones contaminantes al suelo y agua; así como de depósito y/o almacenamiento de residuos, pero han sido insuficientes. Recientemente, la calidad del aire ha sido mala y obedece a diversos factores ambientales que se han descuidado en los últimos años. Si bien, han realizado una reingeniería en materia de movilidad, ésta ha sido insuficiente porque no ha mejorado la calidad del aire y el tráfico vehicular ha ido al alza, el reto prevalece hacia adelante a la espera de la conclusión de las líneas 4 y 6 del metro.

En cuestiones Sociales el Estado ha implementado programas muy valiosos como 'Hambre Cero', 'Escuelas de Tiempo Completo' y 'Escueleón', entre otros que han impactado favorablemente en su población. Finalmente, en temas de Gobernanza, si bien, la entidad sube en tiempo y forma la información de Disciplina Financiera, se han registrado retrasos en la aprobación de la Ley de Ingresos y Egresos debido a factores políticos, por lo que esto pudiera originar afectaciones en su capacidad financiera.

Metodología de Finanzas Públicas (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Néstor Sánchez Ramos
Director Asociado
M nestor.sanchez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Andrea González Vázquez
Analista
M andrea.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA-/M'	'AA-/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de largo plazo del Estado de Nuevo León se realizó el 29 de enero de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende desde el 1 de enero 2020 hasta el 30 de septiembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para la calificación antes otorgada, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.

FECHA: 30/01/2026

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestral, Leyes de Ingresos y Presupuesto de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR