Estado de Baja California

México

Estado de Baja California
HR A-
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
20 de agosto de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR BBB+	**HR A-**	**HR A-**
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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 ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable para el Estado de Baja California

La ratificación de la calificación es resultado de la contracción estimada en el nivel de endeudamiento relativo para los próximos años, donde se considera la adquisición de financiamiento de largo plazo para inversión pública productiva, así como una reducción en el uso de deuda de corto plazo. En 2026, se adquirieron dos financiamientos dentro del Marco de Sostenibilidad del Estado con Banorte y COFIDAN por P$2,979.1m (Bonos Verdes 2), lo que se traducirá en un importante crecimiento del Gasto de Inversión. En línea con lo anterior, se proyecta que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a los Ingresos de Libre Disposición (ILD) ascienda a un promedio de 35.6%, no obstante, este nivel sería inferior al observado en 2025 de 40.4%. Se proyecta que estos recursos sean ejercidos en 2026 y 2027, sin embargo, el desempeño positivo de los ILD debido a mejoras en la recaudación propia limitaría el déficit primario a un promedio de 0.2% en este periodo. Adicionalmente, se anticipa que la Deuda Quirografaria (DQ) disminuya a una media de 12.0% de la Deuda Directa Ajustada (DDA) entre 2026 y 2029, derivado de la contracción estimada en la utilización de financiamiento de corto plazo ante el cambio de administración de 2027 y los resultados financieros proyectados.

Variables Relevantes: Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos Totales (IT)	90,971.0	95,881.3	99,228.4	103,893.6	109,423.6	115,101.9
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	47,514.6	50,101.9	52,225.5	55,541.0	59,440.4	63,422.1
Deuda Directa Ajustada*	21,021.7	21,353.7	21,529.5	22,003.5	21,157.6	19,943.8
Balance Financiero a IT	0.1%	-0.7%	-2.1%	-2.2%	-0.3%	-0.2%
Balance Primario a IT	2.9%	1.7%	-0.1%	-0.2%	1.8%	1.8%
Balance Primario Ajustado a IT	3.0%	2.1%	-0.0%	-0.2%	1.8%	1.8%
Servicio de la Deuda	6,785.8	6,508.0	6,190.1	5,086.0	4,977.9	4,774.4
Deuda Neta Ajustada	17,852.9	20,226.8	20,675.7	21,188.4	20,451.6	19,271.6
Deuda Quirografaria	4,197.2	4,150.0	3,000.0	2,700.0	2,500.0	2,000.0
Obligaciones Financieras sin Costo	6,403.5	6,918.6	8,118.6	10,818.6	10,268.6	11,268.6
Servicio de la Deuda a ILD	14.3%	13.0%	11.9%	9.2%	8.4%	7.5%
Deuda Neta Ajustada a ILD	37.6%	40.4%	39.6%	38.1%	34.4%	30.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	20.0%	19.4%	13.9%	12.3%	11.8%	10.0%
Pasivo Circulante a ILD	13.5%	13.8%	15.5%	17.0%	16.6%	16.7%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Disposición de recursos de financiamiento y uso de deuda de corto plazo.** Al 2T26, la DDA ascendió a P$21,072.9m, compuesta por dieciocho créditos bancarios con saldo por P$17,607.7m y P$3,465.2m de deuda de corto plazo. Durante 2025, el Estado dispuso P$740.0m de los recursos que se encontraban pendientes del tramo B adquirido con COFIDAN. Con ello, se incrementó el importe de la DDA, lo que derivó en un incremento en la DNA a ILD a 40.4% en 2025. Adicionalmente, el monto de deuda de corto plazo fue similar al observado en 2024, por lo que la DQ ascendió a 19.4% de la DDA, cercano al 20.0% reportado en 2024. Ya se consideraba la disposición de los recursos de financiamiento, no obstante, se contemplaba una disminución en el uso de deuda de corto plazo por lo que la DNA y la DQ mostraron niveles por encima de los estimados en la revisión previa de 35.7% y 14.4%, respectivamente. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) disminuyó a 13.0% de los ILD, derivado de un pago inferior de intereses, así como el crecimiento de los ILD. En línea con lo anterior, el SD fue cercano al estimado de 12.6%.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2025, se registró un superávit primario equivalente a 1.7% de los Ingresos Totales (IT), resultado por debajo del superávit reportado en 2024 de 2.9%. Esto derivado del crecimiento de 5.0% en el Gasto Corriente, lo que fue consecuencia principalmente de la expansión en el gasto por Transferencias y Subsidios, así como un monto superior de Servicios Generales y Personales. Adicionalmente, el Gasto de Inversión registró el mayor monto observado en periodo de análisis (2022-2025), derivado de la disposición de recursos de financiamiento, lo que a su vez impactó el gasto en Transferencias y Subsidios al ejercerse una fracción de estos a través de las comisiones de agua. No obstante, el desempeño positivo de los Ingresos de Libre Disposición (ILD) mantuvo un resultado superavitario, impulsados por el crecimiento de las Participaciones Federales y un nivel superior de Impuestos. Para 2025, se anticipaba un superávit de 0.7% de los IT; sin embargo, los Ingresos Totales fueron 1.1% superiores a lo planteado en la revisión previa.

Expectativas para periodos futuros

- **Adquisición de financiamiento, uso de deuda de corto plazo y nivel de endeudamiento relativo.** En 2026, el Congreso del Estado autorizó la adquisición de P$2,960.0m, donde resultaron ganadoras las ofertas de Banorte y

COFIDAN por P$1,500.0m y P$1,479.1m, respectivamente (Bonos Verdes 2). Adicionalmente, en junio de 2026 se dispusieron P$610.0m de los financiamientos sostenibles con lo que se completaron los P$3,000.0m contratados. Sin embargo, la DNA se reduciría a un promedio de 35.6% debido a la contracción estimada en la utilización de financiamiento de corto plazo ante el cambio de administración de 2027, con lo que la DQ disminuiría a una media de 12.0 % de la DDA, a lo que se suma el desempeño positivo de los ILD. Para los próximos años, se estima una contracción adicional en la utilización de financiamiento de corto plazo, lo que sumado al desempeño positivo de los ILD se traduciría en que la DNA se reduzca a una media de 35.6 % entre 2026 y 2029, donde la DQ representaría en promedio 12.0% de la DDA. Asimismo, se estima que el SD disminuya a una media de 9.2% de los ILD, donde el SDQ correspondería a 6.0% en promedio. Por último, de acuerdo con los resultados financieros se estima que la métrica de Pasivo Circulante a ILD se incremente a un promedio de 16.5%.

- **Balances proyectados.** Para 2026 y 2027, se contempla el ejercicio de los recursos de los nuevos financiamientos, así como de los recursos que estaban pendientes de disponer del primer tramo adquirido en 2023, lo que se traduciría en un importante aumento del capítulo de Transferencias y Subsidios y en que se mantenga un elevado monto en el capítulo de Inversión Pública. Cabe aclarar que el crecimiento en Transferencias considera que una fracción del Gasto de Inversión sea ejecutado a través de los organismos operadores de agua (OOA) en obras de infraestructura hidráulica. Adicionalmente, se espera que se mantenga la presión en este rubro por las aportaciones extraordinarias derivadas del déficit del ISSSTECALI. Con ello, se proyecta un ligero déficit promedio de 0.2%. Posteriormente, una vez ejercidos los financiamientos se prevé un superávit promedio de 1.8% en 2028 y 2029, debido a la reducción gradual del Gasto de Inversión y el comportamiento al alza anticipado de los ILD, lo que compensaría el aumento proyectado de las transferencias al ISSSTECALI y la presión de la nómina del sector educativo en los próximos años

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** Se considera como *limitado* el factor gobernanza, lo que afecta de forma negativa la calificación. Esto derivado de la contingencia asociada al ISSSTECALI por el agotamiento de las reservas para el pago de pensiones y jubilaciones, lo que se traduce en aportaciones extraordinarias por parte del Estado. Adicionalmente, se espera que estas aportaciones se incrementen en los próximos años, lo que se traduce en un mayor riesgo debido a los adeudos municipales y de organismos desconcentrados. Cabe mencionar que el Estado y el Instituto han implementado mejoras y una reducción del gasto como parte de su estrategia para abordar esta contingencia. El factor ambiental como *promedio* se debe a una vulnerabilidad media a inundaciones y deslaves, así como una generación de residuos y un caudal de agua tratado, en línea con el promedio nacional. Por último, el factor social es *promedio* como resultado de que, a pesar de que los indicadores de informalidad laboral, esperanza de vida y carencia alimentaria se encuentran por encima del promedio, se cuenta con condiciones de seguridad pública limitadas.

Factores que podrían subir la calificación

- **Uso inferior de financiamiento de corto plazo y reducción del Pasivo Circulante.** La calificación podría tener un impacto positivo si el Estado logra contraer el Gasto Corriente y/o supere el nivel estimado de ILD, y esto a su vez acelere la reducción en el uso de financiamiento a corto plazo. Se podría ver un efecto positivo en caso de que la

proporción de DQ sea inferior a 10.0% de la DDA en 2026. Asimismo, una reducción en el Pasivo Circulante que lleve la métrica por debajo de 10.0% en 2025 podría impactar la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deuda de corto plazo superior a lo estimado e incremento del PC.** La calificación podría verse afectada de forma negativa en caso de que se recurra a un monto de deuda de corto plazo superior a lo estimado en 2026, así como que no se mantenga una tendencia a la baja en el uso de este tipo de financiamiento en los próximos años. Esto impactaría la calificación si la DQ supera el 20.0% de la DDA en 2025. Adicionalmente, si el PC se ubica por arriba del 20.0% de los ILD se podría observar un efecto negativo.

.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	73,483.5	77,970.2	79,536.5	82,370.4	85,980.1	89,777.5
Participaciones (Ramo 28)	39,588.1	42,431.5	43,297.7	45,273.0	47,907.0	50,702.8
Aportaciones (Ramo 33)	24,933.6	25,775.4	26,768.4	27,437.6	28,123.5	28,826.6
Otros Ingresos Federales	8,961.8	9,763.3	9,470.4	9,659.8	9,949.6	10,248.1
Ingresos Propios	17,487.5	17,911.1	19,691.9	21,523.1	23,443.4	25,324.4
Impuestos	12,880.1	13,597.4	15,161.1	16,753.0	18,428.3	20,086.9
Derechos	3,701.6	3,715.1	3,900.9	4,076.4	4,280.2	4,472.8
Productos	637.9	360.1	306.1	312.2	318.4	328.0
Aprovechamientos	245.0	207.0	300.2	360.2	396.2	416.1
Otros Propios	22.8	31.5	23.6	21.3	20.2	20.6
Ingresos Totales	90,971.0	95,881.3	99,228.4	103,893.6	109,423.6	115,101.9
Egresos						
Gasto Corriente	88,022.1	92,408.0	97,480.1	102,603.8	106,255.6	111,608.8
Servicios Personales	16,304.6	17,220.8	18,684.6	20,179.4	21,793.7	23,755.1
Materiales y Suministros	413.2	430.1	451.6	469.7	490.8	517.8
Servicios Generales	4,484.3	5,822.3	6,870.3	7,694.7	8,464.2	9,395.3
Servicio de la Deuda	2,562.6	2,310.8	2,040.1	2,086.0	2,277.9	2,274.4
Intereses	2,302.1	1,950.1	1,625.8	1,620.9	1,632.0	1,560.6
Amortizaciones	260.6	360.8	414.3	465.1	645.8	713.8
Transferencias y Subsidios	49,465.2	51,124.9	53,323.2	55,456.2	55,733.5	57,349.7
Transferencias a Municipios	13,970.0	14,880.1	15,491.3	16,098.9	16,876.5	17,697.5
Otros Gastos Corrientes	822.2	619.0	619.0	619.0	619.0	619.0
Gastos no Operativos	2,846.8	4,029.5	3,844.6	3,607.1	3,477.2	3,711.9
Bienes Muebles e Inmuebles	528.8	714.1	678.4	630.9	649.8	714.8
Obra Pública	2,318.1	3,315.4	3,166.2	2,976.2	2,827.4	2,997.1
Otros Gastos	11.1	100.1	15.0	17.3	19.0	20.9
Gasto Total	90,880.0	96,537.6	101,339.7	106,228.2	109,751.8	115,341.6
Balance Financiero	91.0	-656.3	-2,111.4	-2,334.7	-328.2	-239.7
Balance Primario	2,653.6	1,654.5	-71.3	-248.7	1,949.6	2,034.7
Balance Primario Ajustado	2,771.1	2,014.8	-23.1	-241.9	1,968.9	2,040.7
Bal. Financiero a Ingresos Totales	0.1%	-0.7%	-2.1%	-2.2%	-0.3%	-0.2%
Bal. Primario a Ingresos Totales	2.9%	1.7%	-0.1%	-0.2%	1.8%	1.8%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	3.0%	2.1%	-0.0%	-0.2%	1.8%	1.8%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	14.3%	13.0%	11.9%	9.2%	8.4%	7.5%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	3,728.0	1,325.8	1,004.4	958.8	830.6	790.9
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	3,168.8	1,126.9	853.8	815.0	706.0	672.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	559.2	198.9	150.7	143.8	124.6	118.6
Activos Circulantes	3,728.0	1,325.8	1,004.4	958.8	830.6	790.9
Obligaciones no Deuda	6,403.5	6,918.6	8,118.6	10,818.6	10,268.6	11,268.6
Deuda Directa	21,021.7	21,353.7	21,529.5	22,003.5	21,157.6	19,943.8
Pasivo Circulante	6,403.5	6,918.6	8,118.6	9,468.6	9,868.6	10,568.6
Deuda Directa Ajustada	21,021.7	21,353.7	21,529.5	22,003.5	21,157.6	19,943.8
Deuda Neta	17,852.9	20,226.8	20,675.7	21,188.4	20,451.6	19,271.6
Deuda Neta Ajustada	17,852.9	20,226.8	20,675.7	21,188.4	20,451.6	19,271.6
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	37.6%	40.4%	39.6%	38.1%	34.4%	30.4%
Pasivo Circulante a ILD	13.5%	13.8%	15.5%	17.0%	16.6%	16.7%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 85.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 15.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Baja California

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Balance Financiero	91.0	-656.3	-2,111.4	-2,334.7	-328.2	-239.7
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-2,399.1	515.2	1,200.0	1,350.0	400.0	700.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-4,223.2	-4,197.2	-4,150.0	-3,000.0	-2,700.0	-2,500.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6,531.3	-4,338.4	-5,061.4	-3,984.7	-2,628.2	-2,039.7
Nuevas Disposiciones	5,322.2	4,890.0	4,740.0	3,939.1	2,500.0	2,000.0
Otros movimientos	825.9	-2,953.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-1,209.1	551.6	-321.4	-45.6	-128.2	-39.7
CBI inicial	4,111.2	3,728.0	1,325.8	1,004.4	958.8	830.6
CBI Final	3,728.0	1,325.8	1,004.4	958.8	830.6	790.9

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Estado de Baja California

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac2022-202	2022-2023	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.4%	5.8%	6.1%	2.0%	3.6%
Participaciones (Ramo 28)	8.2%	5.9%	7.2%	2.0%	4.6%
Aportaciones (Ramo 33)	5.4%	2.4%	3.4%	3.9%	2.5%
Otros Ingresos Federales	8.9%	16.2%	8.9%	-3.0%	2.0%
Ingresos Propios	15.8%	4.5%	2.4%	9.9%	9.3%
Impuestos	19.2%	12.0%	5.6%	11.5%	10.5%
Derechos	8.2%	13.8%	0.4%	5.0%	4.5%
Productos	-5.9%	-61.8%	-43.6%	-15.0%	2.0%
Aprovechamientos	19.2%	-21.6%	-15.5%	45.0%	20.0%
Otros Propios	10.7%	98.1%	37.9%	-25.0%	-10.0%
Ingresos Totales	8.7%	5.6%	5.4%	3.5%	4.7%
Egresos					
Gasto Corriente	8.7%	5.7%	5.0%	5.5%	5.3%
Servicios Personales	7.2%	8.4%	5.6%	8.5%	8.0%
Materiales y Suministros	8.1%	27.1%	4.1%	5.0%	4.0%
Servicios Generales	24.6%	14.6%	29.8%	18.0%	12.0%
Servicio de la Deuda	10.9%	4.4%	-9.8%	-11.7%	2.3%
Transferencias y Subsidios	8.3%	6.3%	3.4%	4.3%	4.0%
Transferencias a Municipios	7.1%	-1.0%	6.5%	4.1%	3.9%
Otros Gastos Corrientes	10.6%	0.0%	-24.7%	0.0%	0.0%
Gastos no Operativos	21.3%	-2.1%	41.5%	-4.6%	-6.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	18.8%	33.2%	35.1%	-5.0%	-7.0%
Obra Pública	21.8%	-7.7%	43.0%	-4.5%	-6.0%
Otros Gastos	64.5%	30.0%	802.7%	-85.0%	15.0%
Gasto Total	9.2%	5.5%	6.2%	5.0%	4.8%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Baja California, de 2021 al 2T26

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024	2025	jun-26
Deuda Consolidada= A+B+C+D	20,788.0	21,493.5	22,221.7	22,443.3	22,134.9
Deuda Directa= A+B+C+D	20,788.0	21,493.5	22,221.7	22,443.3	22,134.9
Deuda Directa Ajustada*= A	19,367.3	20,183.2	21,021.7	21,353.7	21,072.9
(A) Deuda Bancaria	18,558.6	19,414.0	20,294.9	20,672.7	20,421.2
Bancaria Corto Plazo	4,250.0	4,223.2	4,197.2	4,150.0	3,465.2
Créditos a corto plazo	4,250.0	4,223.2	4,197.2	4,150.0	3,465.2
Bancaria Largo Plazo	14,308.6	15,190.8	16,097.7	16,522.7	16,955.9
Citibanamex	737.9	729.0	718.6	706.5	699.6
Citibanamex	1,607.8	1,588.4	1,565.7	1,539.2	1,524.4
HSBC	586.4	579.3	571.1	561.4	556.0
Banorte	2,923.0	2,887.6	2,846.2	2,797.9	2,770.8
Banobras	1,552.9	1,534.2	1,512.4	1,486.9	1,472.6
Banobras	3,909.5	3,862.3	3,807.2	3,742.8	3,706.7
BBVA	997.0	995.0	975.5	937.1	917.1
BBVA	498.5	497.5	487.8	468.5	458.6
BBVA	498.5	497.5	487.8	468.5	458.6
Multiva	498.5	497.5	487.8	468.5	458.6
Multiva	498.5	497.5	487.8	468.5	458.6
COFIDAN Tramo 1	0.0	1,000.0	1,000.0	1,000.0	998.3
COFIDAN Tramo 2	0.0	25.0	650.0	1,390.0	1,996.8
Banorte Bono de Género	0.0	0.0	500.0	486.7	479.4
(B) Anteriormente Bono Cupón Cero**	808.8	769.3	726.8	681.1	651.7
Banobras (Juicios Orales)	377.1	357.3	336.1	313.3	298.7
Banobras (Juicios Orales)	242.3	230.5	226.4	221.9	219.0
Banobras (Juicios Orales)	90.3	86.5	73.8	60.1	51.4
Banobras (Juicios Orales)	99.0	95.0	90.6	85.7	82.5
(C) Otros Instrumentos de Deuda	1,420.7	1,310.3	1,200.0	1,089.6	1,062.0
Comisiones Estatales	1,420.7	1,310.3	1,200.0	1,089.6	1,062.0

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 Estable.
Fecha de última acción de calificación	18 de septiembre de 2025.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2022 a 2025, avance presupuestal al 2T26, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2026
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado.
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.

*** 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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, 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