Estado de Sonora

México

Estado de Sonora
HR A
Perspectiva Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
30 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR A	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 Sonora

La ratificación de la calificación se debe a la estimación de que en los próximos años el Estado disminuirá la utilización de financiamiento de corto plazo, lo que a su vez se traduciría en una contracción en el nivel de endeudamiento relativo. Al cierre de 2025, la deuda de corto plazo se incrementó respecto a las proyecciones planteadas en la revisión previa, por lo que la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Directa Ajustada (DDA) se incrementó a 15.2% (vs. 10.8% anticipado). Sin embargo, esto fue resultado de necesidades temporales de liquidez, las cuales fueron cubiertas en enero de 2026 y permitieron liquidar anticipadamente 20.3% de la posición de corto plazo observada al término de 2025. Adicionalmente, el Estado se encuentra instrumentando diversas medidas para disminuir el uso de deuda de corto plazo al cierre de 2026. Lo anterior, sumado a los resultados financieros estimados, permitiría que la DQ se reduzca a un promedio de 9.0% de la DDA entre 2026 y 2029. Asimismo, la Deuda Neta Ajustada (DNA) se reduciría a una media de 60.9% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), nivel cercano al considerado previamente (61.4%). Por último, entre 2025 y 2026, el Estado adquirió financiamiento a largo plazo por P$3,000.0m para un importante plan de inversión en infraestructura, por lo que se esperan resultados deficitarios de 0.6% en promedio para 2026 y 2027. No obstante, una vez ejercidos estos recursos, se estima un superávit promedio de 2.0% entre 2028 y 2029.

Variables Relevantes: Estado de Sonora

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos Totales (IT)	76,270.0	79,976.2	81,448.3	85,914.7	89,705.9	93,876.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	35,062.7	38,398.3	40,243.6	43,594.9	46,439.7	49,460.5
Deuda Directa Ajustada*	27,201.5	29,126.6	28,462.0	28,127.3	27,762.8	27,368.6
Balance Financiero a IT	-4.4%	-2.4%	-3.7%	-3.1%	-0.7%	-0.3%
Balance Primario a IT	0.4%	1.3%	-0.8%	-0.3%	1.9%	2.2%
Balance Primario Ajustado a IT	1.1%	1.0%	-0.1%	-0.4%	1.8%	2.1%
Servicio de la Deuda	6,517.3	6,545.5	6,759.8	4,895.8	4,832.6	4,835.4
Deuda Neta Ajustada	26,416.2	28,189.6	27,898.2	27,391.9	26,920.4	26,435.7
Deuda Quirografaria	3,640.4	4,438.5	2,500.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Obligaciones Financieras sin Costo	4,050.4	3,603.8	6,103.8	11,903.8	10,703.8	10,853.8
Servicio de la Deuda a ILD	18.6%	17.0%	16.8%	11.2%	10.4%	9.8%
Deuda Neta Ajustada a ILD	75.3%	73.4%	69.3%	62.8%	58.0%	53.4%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	13.4%	15.2%	8.8%	8.9%	9.0%	9.1%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	9.4%	15.2%	20.7%	21.2%	20.9%

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- **Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2025, se registró un superávit primario equivalente a 1.3% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2024 este ascendió a 0.4%. La mejora fue resultado del importante crecimiento de los ILD, en línea con el incremento de las Participaciones Federales y un monto 12.4% superior de Ingresos Propios, los cuales fueron impulsados por la adición de una cuota adicional al ISRPT y el robustecimiento de los mecanismos de fiscalización. Asimismo, el Gasto de Inversión disminuyó, posterior al elevado nivel reportado en 2024 debido al ejercicio de recursos de financiamiento. Lo anterior permitió un superávit, a pesar del crecimiento en el Gasto Corriente, el cual se mantuvo presionado por las aportaciones extraordinarias al sistema de pensiones y el aumento de la nómina educativa. El resultado fue superior al estimado de 0.2%, ya que el Gasto de Inversión estuvo por debajo de lo anticipado.
- **Adquisición de financiamiento estructurado y posición de deuda de corto plazo.** Al cierre de 2025, la DDA ascendió a P$29,126.6m, compuesta por doce créditos bancarios estructurados con saldo por P$24,688.1m, y por P$4,438.5m de deuda de corto plazo. Considerando lo anterior, la DQ ascendió a 15.2% de la DDA, lo que superó la proyección de 10.8%. Sin embargo, en enero de 2026, una fracción de la posición de corto plazo fue liquidada anticipadamente al cubrirse las necesidades de liquidez presentadas al cierre del ejercicio. La DNA a ILD disminuyó a 73.4%, nivel ligeramente superior al estimado de 71.5%, en línea con el aumento en la deuda de corto plazo. Respecto al Servicio de Deuda (SD), este disminuyó a 17.0% de los ILD en 2025, derivado del refinanciamiento de los créditos a que se mantenían con Santander, sumado al crecimiento de los ILD. No obstante, el SD fue superior al estimado en la revisión previa de 15.6%. Entre 2025 y 2026, se contrataron P$3,000.0m para inversión pública, los cuales ya se encontraban dispuestos en junio de 2026. En este mismo periodo, la deuda de corto plazo se redujo a P$2,360.0m.

Expectativas para periodos futuros

- **Reducción en el uso de deuda de corto plazo.** Para los próximos años se considera una reducción en el financiamiento de corto plazo, lo que sumado al comportamiento positivo de los ILD se traduciría en una reducción paulatina del nivel de endeudamiento relativo, con una DNA promedio de 60.9% de los ILD entre 2026 y 2029, donde la DQ se ubicaría en un nivel medio de 9.0% de la DDA. Respecto al SD, en 2026 se anticipa que ascienda a 16.8% debido

al monto de deuda de corto plazo reportado al cierre de 2025. Posteriormente, la contracción mencionada en el uso de este tipo de deuda y el comportamiento de los ILD generaría que el SD disminuya a un nivel promedio de 10.5% de los ILD entre 2027 y 2029. Por último, se estima que el Pasivo Circulante (PC) a ILD se incremente a un promedio de 19.5% en el horizonte de proyección.

- **Balances proyectados.** Para 2026 y 2027, se proyecta un déficit primario promedio de 0.6%, derivado de un elevado Gasto de Inversión, de acuerdo con el ejercicio de recursos de financiamiento. Asimismo, se estima que se mantenga la tendencia creciente de las Transferencias y Subsidios, en línea con la ejecución de inversión a través de organismos descentralizados, así como con la presión ejercida por las aportaciones extraordinarias al sistema de pensiones. Por su parte, el rubro de Servicios Personales mantendría un crecimiento como resultado de los ajustes salariales al personal educativo, presión que ya se observa en el primer semestre de 2026. Posteriormente, una vez ejecutados los recursos derivados de financiamiento, se proyecta una reducción en el Gasto de Inversión. Lo anterior, sumado al comportamiento creciente de los ILD, principalmente por el desempeño positivo estimado para la recaudación propia, se traduciría en un superávit primario de 2.0% en 2028 y 2029.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor de gobernanza se mantiene como *superior*, lo que impacta de forma positiva la calificación. Esto debido a que el Estado destaca por su transparencia presupuestal y se ubica en un rango adecuado en el Índice de Calidad de la Información de la SHCP, así como en un entorno regulatorio favorable. Por su parte, el factor social es evaluado como *promedio*, lo que obedece a que la informalidad laboral y el nivel de analfabetismo se encuentran por debajo del promedio nacional. Sin embargo, la seguridad pública en la Entidad presenta áreas de oportunidad. Asimismo, se identifican condiciones ambientales *promedio*, ya que no se identifican riesgos relevantes ante inundaciones y deslaves sobre asentamientos humanos y se realizan proyectos y obras hidráulicas prioritarias para reducir el estrés hídrico, mismo que es superior a sus pares nacionales.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de financiamiento de corto plazo y/o incremento en el Pasivo Circulante por encima de lo proyectado.** La calificación podría verse negativamente afectada en caso de que se recurra a un uso superior de deuda de corto plazo o a un incremento en el PC derivado de déficits fiscales superiores a lo estimado en los próximos ejercicios. Lo anterior impactaría si la métrica de Deuda Quirografaria (DQ) a Deuda Total (DT) supera el 12.0% (vs.8.8% proyectado) o el PC supera el 25.0% de los ILD (vs. 19.5% estimado).

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción adicional en la utilización de financiamiento de corto plazo.** HR Ratings estima que el Estado continuará con el uso de deuda de corto plazo durante el horizonte de proyección. No obstante, si los ILD superan las estimaciones planteadas, y la Entidad logra fortalecer su nivel de liquidez, se podría registrar una menor contratación de créditos de corto plazo. En caso de que la métrica de DQ a DDA sea inferior a 5.0%, y que, con ello, la DNA disminuya por debajo de 50.0%, la calificación podría ser revisada al alza.

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Estado de Sonora

(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	65,470.1	67,834.8	68,360.3	71,814.3	74,494.3	77,465.2
Participaciones (Ramo 28)	31,279.1	33,974.3	34,987.3	38,000.9	40,234.4	42,581.4
Aportaciones (Ramo 33)	20,885.7	21,895.6	21,348.2	21,668.4	21,993.4	22,433.3
Otros Ingresos Federales	13,305.2	11,964.9	12,024.8	12,145.0	12,266.5	12,450.5
Ingresos Propios	10,799.9	12,141.4	13,088.1	14,100.4	15,211.6	16,410.8
Impuestos	6,551.4	8,282.5	8,945.2	9,660.8	10,433.6	11,268.3
Derechos	3,181.1	3,469.7	3,712.6	3,972.5	4,270.4	4,590.7
Productos	156.8	86.6	91.0	95.5	100.3	105.3
Aprovechamientos	899.9	284.6	318.7	350.6	385.6	424.2
Otros Propios	10.6	17.9	20.6	21.0	21.7	22.3
Ingresos Totales	76,270.0	79,976.2	81,448.3	85,914.7	89,705.9	93,876.0
Egresos						
Gasto Corriente	76,339.1	79,570.9	81,507.3	84,988.3	88,553.3	92,375.7
Servicios Personales	10,284.3	10,926.1	11,581.7	12,276.6	13,013.2	13,794.0
Materiales y Suministros	690.4	802.9	831.0	868.4	907.5	952.9
Servicios Generales	2,096.9	2,213.4	2,301.9	2,405.5	2,525.8	2,652.1
Servicio de la Deuda	3,667.3	2,905.1	2,321.3	2,395.8	2,332.6	2,335.4
Intereses	3,180.3	2,532.1	2,095.2	2,061.1	1,968.2	1,941.2
Amortizaciones	487.0	373.0	226.1	334.7	364.4	394.2
Transferencias y Subsidios	48,532.4	50,631.8	52,403.9	54,238.1	56,407.6	58,663.9
Transferencias a Municipios	11,067.8	12,091.6	12,067.4	12,803.9	13,366.6	13,977.4
Otros Gastos Corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no Operativos	2,967.8	1,976.7	2,640.6	3,297.9	1,455.0	1,498.6
Bienes Muebles e Inmuebles	619.8	772.4	834.1	859.2	601.4	619.5
Obra Pública	2,348.1	1,204.3	1,806.5	2,438.7	853.6	879.2
Otros Gastos	308.5	310.5	295.0	303.8	309.9	300.6
Gasto Total	79,615.5	81,858.1	84,442.9	88,590.0	90,318.1	94,174.9
Balance Financiero	-3,345.5	-1,881.9	-2,994.6	-2,675.3	-612.2	-298.8
Balance Primario	321.9	1,023.2	-673.3	-279.5	1,720.4	2,036.5
Balance Primario Ajustado	848.7	795.7	-113.4	-332.6	1,589.6	1,925.9
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-4.4%	-2.4%	-3.7%	-3.1%	-0.7%	-0.3%
Bal. Primario a Ingresos Totales	0.4%	1.3%	-0.8%	-0.3%	1.9%	2.2%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	1.1%	1.0%	-0.1%	-0.4%	1.8%	2.1%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	18.6%	17.0%	16.8%	11.2%	10.4%	9.8%

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

p: Proyectado.

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de Sonora

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	1,963.3	2,342.6	1,409.5	1,634.2	1,872.1	2,073.2
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	785.3	937.0	563.8	735.4	842.4	932.9
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,178.0	1,405.6	845.7	898.8	1,029.6	1,140.3
Activos Circulantes	1,963.3	2,342.6	1,409.5	1,634.2	1,872.1	2,073.2
Obligaciones no Deuda	4,050.4	3,603.8	6,103.8	11,903.8	10,703.8	10,853.8
Deuda Directa	27,201.5	29,126.6	28,462.0	28,127.3	27,762.8	27,368.6
Pasivo Circulante	4,050.4	3,603.8	6,103.8	9,003.8	9,853.8	10,353.8
Deuda Directa Ajustada	27,201.5	29,126.6	28,462.0	28,127.3	27,762.8	27,368.6
Deuda Neta	26,416.2	28,189.6	27,898.2	27,391.9	26,920.4	26,435.7
Deuda Neta Ajustada	26,416.2	28,189.6	27,898.2	27,391.9	26,920.4	26,435.7
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	75.3%	73.4%	69.3%	62.8%	58.0%	53.4%
Pasivo Circulante a ILD	11.6%	9.4%	15.2%	20.7%	21.2%	20.9%

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

p: Proyectado

*Se estimó el 40.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 60.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Sonora

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Balance Financiero	-3,345.5	-1,881.9	-2,994.6	-2,675.3	-612.2	-298.8
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	146.4	-446.6	2,500.0	2,900.0	850.0	500.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-2,850.0	-3,640.4	-4,438.5	-2,500.0	-2,500.0	-2,500.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6,049.1	-5,968.9	-4,933.1	-2,275.3	-2,262.2	-2,298.8
Nuevas Disposiciones	3,640.4	5,938.5	4,000.0	2,500.0	2,500.0	2,500.0
Otros movimientos	1,530.6	409.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-2,408.7	-30.4	-933.1	224.7	237.8	201.2
CBI inicial	2,841.4	1,963.3	2,342.6	1,409.5	1,634.2	1,872.1
CBI Final	1,963.3	2,342.6	1,409.5	1,634.2	1,872.1	2,073.2

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

p: Proyectado.

Comportamientos y Supuestos del Estado de Sonora

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac$_{2022-2025}$	2022-2023	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	6.4%	7.5%	3.6%	0.8%	5.1%
Participaciones (Ramo 28)	5.8%	1.7%	8.6%	3.0%	8.6%
Aportaciones (Ramo 33)	5.1%	-0.1%	4.8%	-2.5%	1.5%
Otros Ingresos Federales	11.2%	44.1%	-10.1%	0.5%	1.0%
Ingresos Propios	13.9%	11.6%	12.4%	7.8%	7.7%
Impuestos	17.4%	6.6%	26.4%	8.0%	8.0%
Derechos	7.4%	3.8%	9.1%	7.0%	7.0%
Productos	-9.5%	2.2%	-44.8%	5.0%	5.0%
Aprovechamientos	17.6%	203.5%	-68.4%	12.0%	10.0%
Otros Propios	6.8%	-47.3%	68.6%	15.0%	2.0%
Ingresos Totales	7.4%	8.1%	4.9%	1.8%	5.5%
Egresos					
Gasto Corriente	8.7%	9.4%	4.2%	2.4%	4.3%
Servicios Personales	6.9%	6.9%	6.2%	6.0%	6.0%
Materiales y Suministros	10.8%	13.4%	16.3%	3.5%	4.5%
Servicios Generales	14.6%	8.9%	5.6%	4.0%	4.5%
Servicio de la Deuda	12.6%	23.7%	-20.8%	-20.1%	3.2%
Transferencias y Subsidios	9.2%	12.4%	4.3%	3.5%	3.5%
Transferencias a Municipios	7.2%	-0.9%	9.3%	-0.2%	6.1%
Gastos no Operativos	25.7%	79.6%	-33.4%	33.6%	24.9%
Bienes Muebles e Inmuebles	13.4%	-16.7%	24.6%	8.0%	3.0%
Obra Pública	37.4%	158.5%	-48.7%	50.0%	35.0%
Otros Gastos	3.8%	-6.2%	0.6%	-5.0%	3.0%
Gasto Total	9.0%	10.9%	2.8%	3.2%	4.9%

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Deuda del Estado de Sonora, de 2022 al 2T26

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024	2025	jun-26
Deuda Consolidada= A+B+C+D	25,019.4	27,492.3	27,690.3	29,498.8	28,749.0
Deuda Directa= A+B+C+D	24,328.1	26,898.1	27,201.5	29,126.6	28,440.5
Deuda Directa Ajustada*= A	24,328.1	26,898.1	27,201.5	29,126.6	28,440.5
(A) Deuda Bancaria	24,328.1	26,898.1	27,201.5	29,126.6	28,440.5
Bancaria Corto Plazo	2,300.0	2,850.0	3,640.4	4,438.5	2,360.0
Créditos a corto plazo	2,300.0	2,850.0	3,640.4	4,438.5	2,360.0
Bancaria Largo Plazo	22,028.1	24,048.1	23,561.1	24,688.1	26,080.5
Banobras	4,346.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	4,946.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	3,030.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Santander	1,980.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Santander	1,981.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BBVA	3,434.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Bajío	990.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Multiva	490.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Multiva	336.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Bansí	491.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Banobras	0.0	3,993.0	3,980.5	3,964.7	3,953.5
Banobras	0.0	3,968.7	3,956.4	3,940.7	3,929.5
Banobras	0.0	2,993.3	2,967.5	2,939.7	2,923.0
Banobras	0.0	2,989.3	2,963.4	2,935.7	2,919.0
Banorte	0.0	2,041.2	2,023.5	2,004.6	1,993.2
BBVA	0.0	994.9	986.3	977.1	971.5
BBVA	0.0	2,993.6	2,967.7	2,939.9	2,923.2
Santander	0.0	1,974.1	1,957.1	1,938.7	1,927.7
Santander	0.0	600.0	502.5	0.0	0.0
Santander	0.0	1,500.0	1,256.3	0.0	0.0
Multiva	0.0	0.0	0.0	749.0	747.2
BBVA	0.0	0.0	0.0	797.9	796.0
BBVA	0.0	0.0	0.0	1,000.0	997.6
Banorte	0.0	0.0	0.0	500.0	498.8
Multiva	0.0	0.0	0.0	0.0	500.0
Multiva	0.0	0.0	0.0	0.0	350.0
COFIDAN	0.0	0.0	0.0	0.0	650.0
(B) Deuda Indirecta	691.4	594.2	488.8	372.2	308.4
Organismos	691.4	594.2	488.8	372.2	308.4

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 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 consideran 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	14 de octubre 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com