



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Sr. 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 AA- y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable para el Estado de Quintana Roo

La revisión al alza de la calificación obedece a los resultados financieros observados, los cuales le han permitido al Estado mantener una sólida posición de liquidez y, con ello, una mejora en sus métricas de endeudamiento relativo, lo cual se espera que se mantenga durante los próximos años. Al cierre del 2025, el Estado registró un crecimiento del 10.3% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), derivado de un aumento en su recaudación propia. Este incremento fue impulsado por la reforma fiscal Estatal del 2023, así como por las acciones emprendidas a través de las áreas recaudatorias de la entidad. De esta forma, el alza en la recaudación impactó positivamente en el coeficiente de cálculo de los fondos de Participaciones Federales que recibió el Estado en ese ejercicio. Lo anterior se tradujo en una mejora en la posición de liquidez y, por lo tanto, en que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) a ILD disminuyera de 60.3% en 2024 a 53.0% en 2025. Lo anterior le permitió al Estado realizar pagos al pasivo con Proveedores y Contratistas, reduciendo la métrica de Pasivo Circulante (PC) a ILD de 4.6% en 2024 a 3.7% en 2025. Hasta marzo de 2026, se observa que se mantiene una tendencia al alza en la recaudación de ILD debido a los Derechos de Cruceistas, así como a un programa de cambio de placas vehiculares implementado en este ejercicio fiscal. Lo anterior se espera que se mantenga de manera constante durante los próximos años y que, acompañado de un crecimiento en el gasto de Transferencias y Subsidios, así como de la Inversión Pública, derivará en un BP a IT superavitario promedio de 1.9% de 2026 a 2029. Finalmente, al primer trimestre del 2026, no se ha reportado el uso de financiamiento adicional, lo que se espera que se mantenga así durante los próximos años, por lo que se proyecta que la DNA a ILD sostenga un nivel promedio de 52.4% en los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos Totales (IT)	48,900.3	52,361.2	53,456.1	54,519.4	56,746.8	59,022.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	27,910.2	30,785.0	31,317.7	31,866.1	33,288.8	34,701.4
Deuda Directa Ajustada*	19,264.3	19,195.8	19,115.9	19,022.5	18,913.4	18,786.1
Balance Financiero a IT	2.4%	2.3%	-1.5%	-1.0%	-0.2%	-0.1%
Balance Primario a IT	7.2%	5.9%	1.3%	1.6%	2.3%	2.4%
Balance Primario Ajustado a IT	7.3%	5.9%	1.5%	1.8%	2.3%	2.4%
Servicio de la Deuda	2,371.3	1,885.0	1,473.0	1,432.4	1,440.9	1,450.9
Deuda Neta Ajustada	16,827.5	16,312.4	16,892.5	17,266.9	17,271.6	17,183.7
Deuda Quirografaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras sin Costo	1,287.9	1,131.0	1,151.0	1,171.0	1,171.0	1,186.0
Servicio de la Deuda a ILD	8.5%	6.1%	4.7%	4.5%	4.3%	4.2%
Deuda Neta Ajustada a ILD	60.3%	53.0%	53.9%	54.2%	51.9%	49.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%

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

p: Proyectado.

*La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Superávit en el Balance Primario (BP).** Al cierre de 2025, se registró un superávit en el Balance Primario equivalente a 5.9% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2024 el superávit ascendió a 7.2%. En lo anterior, destaca un incremento del 5.8% en el Gasto Corriente, impulsado principalmente por un aumento en el capítulo de Transferencias y Subsidios, como resultado de mayores recursos destinados a fortalecer los sectores de Salud, Educación y Turismo. Asimismo, se registró un aumento en el gasto de Servicios Personales, debido a las acciones encaminadas al Fortalecimiento de la Seguridad Pública, mediante la capacitación de nuevos elementos e incrementos salariales. No obstante, se mantuvo un nivel superavitario, debido a que los ILD sostuvieron su tendencia creciente, al reportar un alza del 10.3% entre 2024 y 2025, debido a un crecimiento en las Participaciones Federales y a una mayor recaudación de Impuestos y Derechos.
- Nivel de endeudamiento relativo.** Hasta marzo de 2026, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$19,177.0m, compuesta por siete créditos bancarios a largo plazo. Debido al crecimiento de los ILD y al nivel de liquidez observado al cierre de 2025, la DNA descendió de 60.3% en 2024 a 53.0% en 2025, nivel cercano al estimado de 54.8%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD pasó de 8.5% a 6.1%, en dicho periodo, ligeramente superior al 5.4% esperado.
- Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante registró una reducción P\$1,287.9m en 2024 a P\$1,131.0m en 2025, debido a una reducción por pago en las cuentas con Proveedores y Contratistas, así como en las Transferencias Otorgadas pendientes de distribuir. Con ello, así como con el crecimiento reportado de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD pasó de 4.6% en 2024 a 3.7% en 2025, nivel considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings.

Expectativas para periodos futuros

- Balances proyectados.** Al comparar el primer trimestre del 2026 (1T26) con el mismo periodo del 2025 (1T25), destaca que la recaudación propia mantiene una tendencia creciente, impulsada por el cobro de Derechos, debido a los Derechos de Cruceristas, así como a un programa de control vehicular. Sin embargo, también se identifica que el Gasto Corriente registra un alza impulsada por el aumento en las Transferencias y Subsidios. En este sentido, para los próximos años se espera que el Estado sostenga un dinamismo positivo en la generación de ILD. No obstante, se estima que el Gasto



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Corriente se mantenga al alza, mientras que HR Ratings proyecta un aumento en el Gasto de Inversión, debido al uso esperado de la liquidez acumulada en la ejecución de programas y proyectos de inversión. Con ello, se espera que el superávit en el BP a IT disminuya a un promedio de 1.9% de 2026 a 2029.

- **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 sostenga un nivel promedio de 52.4% en los próximos años. Con ello, se anticipa que el Servicio de Deuda se ubicará en un promedio de 4.4% de los ILD entre 2026 y 2029. Por último, se estima que se mantendrá un nivel bajo de Pasivo Circulante, al proyectarse una media de 3.6% 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

- **Mejores resultados fiscales y disminución del endeudamiento relativo.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de que un mayor crecimiento en los ILD al estimado y/o una mayor posición de liquidez se traduzca en una reducción de la métrica de DNA a ILD a un promedio de 43.2% (vs. 52.4% estimado de 2026 a 2029).

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 y/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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Ingresos						
Ingresos Federales Brutos	35,291.8	38,154.2	38,849.0	39,394.8	41,173.6	43,070.6
Participaciones (Ramo 28)	18,866.8	21,728.4	22,012.0	22,052.8	23,335.8	24,697.7
Aportaciones (Ramo 33)	13,478.9	13,906.6	14,456.2	14,889.9	15,336.6	15,796.7
Otros Ingresos Federales	2,946.0	2,519.2	2,380.7	2,452.1	2,501.1	2,576.2
Ingresos Propios	13,608.5	14,207.0	14,607.1	15,124.6	15,573.2	15,952.0
Impuestos	10,086.8	10,706.5	10,813.6	11,462.4	11,806.3	12,042.4
Derechos	2,322.0	2,755.6	3,031.1	2,879.6	2,966.0	3,084.6
Productos	550.4	484.8	494.5	509.4	519.6	535.2
Aprovechamientos	649.3	260.1	267.9	273.2	281.4	289.9
Ingresos Totales	48,900.3	52,361.2	53,456.1	54,519.4	56,746.8	59,022.6
Egresos						
Gasto Corriente	47,043.0	49,776.8	52,521.6	53,474.7	55,332.7	57,449.3
Servicios Personales	2,821.6	3,265.6	3,755.4	3,868.1	4,100.1	4,264.1
Materiales y Suministros	751.9	1,013.7	1,105.0	1,127.1	1,183.4	1,207.1
Servicios Generales	7,213.9	7,269.2	7,560.0	7,711.2	7,942.5	8,101.4
Servicio de la Deuda	2,371.3	1,885.0	1,473.0	1,432.4	1,440.9	1,450.9
Intereses	2,309.7	1,816.5	1,393.0	1,339.0	1,331.9	1,323.6
Amortizaciones	61.5	68.5	80.0	93.4	109.0	127.3
Transferencias y Subsidios	26,168.3	27,959.1	30,195.8	30,799.7	31,723.7	33,056.1
Transferencias a Municipios	7,716.0	8,384.2	8,432.6	8,536.3	8,942.0	9,369.7
Gastos no Operativos	653.0	1,193.3	1,529.7	1,401.8	1,345.6	1,420.3
Bienes Muebles e Inmuebles	194.8	203.1	193.0	198.8	202.7	208.8
Obra Pública	458.2	990.1	1,336.7	1,203.0	1,142.9	1,211.4
Otros Gastos	45.6	197.3	201.3	203.3	207.3	209.4
Gasto Total	47,741.6	51,167.4	54,252.5	55,079.7	56,885.7	59,078.9
Balance Financiero	1,158.7	1,193.9	-796.5	-560.3	-138.9	-56.3
Balance Primario	3,530.0	3,078.9	676.5	872.0	1,302.1	1,394.6
Balance Primario Ajustado	3,551.5	3,091.1	792.9	954.6	1,322.2	1,401.5
Bal. Financiero a Ingresos Totales	2.4%	2.3%	-1.5%	-1.0%	-0.2%	-0.1%
Bal. Primario a Ingresos Totales	7.2%	5.9%	1.3%	1.6%	2.3%	2.4%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.3%	5.9%	1.5%	1.8%	2.3%	2.4%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	8.5%	6.1%	4.7%	4.5%	4.3%	4.2%

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Balance (Cuentas Seleccionadas)

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	2,958.0	3,392.2	2,615.7	2,065.4	1,931.5	1,885.2
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	2,436.9	2,883.4	2,223.4	1,755.6	1,641.8	1,602.4
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	521.1	508.8	392.4	309.8	289.7	282.8
Activos Circulantes	2,958.0	3,392.2	2,615.7	2,065.4	1,931.5	1,885.2
Obligaciones no Deuda	1,287.9	1,131.0	1,151.0	1,171.0	1,171.0	1,186.0
Deuda Directa	19,264.3	19,195.8	19,115.9	19,022.5	18,913.4	18,786.1
Pasivo Circulante	1,287.9	1,131.0	1,151.0	1,161.0	1,166.0	1,176.0
Deuda Directa Ajustada	19,264.3	19,195.8	19,115.9	19,022.5	18,913.4	18,786.1
Deuda Neta	16,827.5	16,312.4	16,892.5	17,266.9	17,271.6	17,183.7
Deuda Neta Ajustada	16,827.5	16,312.4	16,892.5	17,266.9	17,271.6	17,183.7
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	60.3%	53.0%	53.9%	54.2%	51.9%	49.5%
Pasivo Circulante a ILD	4.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%

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 Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p
Balance Financiero	1,158.7	1,193.9	-796.5	-560.3	-138.9	-56.3
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-2,440.4	-156.9	20.0	10.0	5.0	10.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-1,281.7	1,036.9	-776.5	-550.3	-133.9	-46.3
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	1,458.1	-602.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-1,281.7	1,036.9	-776.5	-550.3	-133.9	-46.3
CBI inicial	2,781.5	2,958.0	3,392.2	2,615.7	2,065.4	1,931.5
CBI Final	2,958.0	3,392.2	2,615.7	2,065.4	1,931.5	1,885.2

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 ₂₀₂₂₋₂₀₂₅	2023-2024	2024-2025	2025-2026p	2026p-2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	7.8%	-4.1%	8.1%	1.8%	1.4%
Participaciones (Ramo 28)	15.0%	-3.5%	15.2%	1.3%	0.2%
Aportaciones (Ramo 33)	1.7%	-7.1%	3.2%	4.0%	3.0%
Otros Ingresos Federales	-4.9%	7.0%	-14.5%	-5.5%	3.0%
Ingresos Propios	19.3%	19.3%	4.4%	2.8%	3.5%
Impuestos	26.0%	20.9%	6.1%	1.0%	6.0%
Derechos	17.3%	-4.4%	18.7%	10.0%	-5.0%
Productos	81.2%	54.3%	-11.9%	2.0%	3.0%
Aprovechamientos	-40.4%	133.1%	-59.9%	3.0%	2.0%
Ingresos Totales	10.5%	1.4%	7.1%	2.1%	2.0%
Egresos					
Gasto Corriente	9.6%	8.8%	5.8%	5.5%	1.8%
Servicios Personales	15.3%	18.0%	15.7%	15.0%	3.0%
Materiales y Suministros	43.8%	70.6%	34.8%	9.0%	2.0%
Servicios Generales	23.4%	60.1%	0.8%	4.0%	2.0%
Servicio de la Deuda	2.1%	-6.6%	-20.5%	-21.9%	-2.8%
Transferencias y Subsidios	5.8%	1.6%	6.8%	8.0%	2.0%
Transferencias a Municipios	11.2%	1.2%	8.7%	0.6%	1.2%
Gastos no Operativos	0.9%	-21.6%	82.7%	28.2%	-8.4%
Bienes Muebles e Inmuebles	18.4%	0.8%	4.3%	-5.0%	3.0%
Obra Pública	-1.6%	-28.3%	116.1%	35.0%	-10.0%
Otros Gastos	70.4%	142.2%	333.2%	2.0%	1.0%
Gasto Total	9.5%	8.3%	7.2%	6.0%	1.5%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Deuda del Estado de Quintana Roo, de 2022 a marzo 2026

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2022	2023	2024	2025	mar-26
Deuda Consolidada= A+B+C+D	21,627.9	20,013.0	19,640.5	19,520.2	19,487.8
Deuda Directa= A+B+C+D	21,159.0	19,588.7	20,722.0	20,647.5	20,627.0
Deuda Directa Ajustada*= A	20,896.1	19,325.9	19,264.3	19,195.8	19,177.0
(A) Deuda Bancaria	20,896.1	19,325.9	19,264.3	19,195.8	19,177.0
Bancaria Corto Plazo	1,500.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos a corto plazo	1,500.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bancaria Largo Plazo	19,396.1	19,325.9	19,264.3	19,195.8	19,177.0
Banorte (2020)	6,267.7	6,256.7	0.0	0.0	0.0
Banobras (2020)	2,985.8	2,980.5	0.0	0.0	0.0
Banobras (2020)	1,492.9	1,490.3	0.0	0.0	0.0
Banobras (2020)	4,450.2	4,425.5	0.0	0.0	0.0
Banobras (2020)	1,492.9	1,490.3	0.0	0.0	0.0
Banobras (2020)	760.9	756.7	0.0	0.0	0.0
HSBC (2020)	497.1	496.5	0.0	0.0	0.0
HSBC (2020)	646.3	645.4	0.0	0.0	0.0
Banobras FAFEF	802.2	784.0	0.0	0.0	0.0
Banorte (2023)	0.0	0.0	2,992.8	2,980.5	2,977.1
Banorte (2023)	0.0	0.0	3,292.1	3,278.5	3,274.8
BBVA (2023)	0.0	0.0	735.4	732.3	731.5
Santander (2023)	0.0	0.0	1,457.7	1,451.6	1,450.0
Banobras (2023)	0.0	0.0	4,993.8	4,984.4	4,981.8
Banobras (2023)	0.0	0.0	2,991.8	2,979.4	2,976.0
Banobras (2023)	0.0	0.0	2,800.7	2,789.1	2,785.9
(B) Deuda respaldada por Bono Cupón Cero	262.9	262.9	0.0	0.0	0.0
Banobras (PROFISE)	262.9	262.9	0.0	0.0	0.0
(C) Deuda Contingente	468.9	424.3	376.2	324.4	310.8
Municipios	90.6	83.5	75.6	66.7	64.3
IDEFIN - Othón P. Blanco	90.6	83.5	75.6	66.7	64.3
Administración Pública Paraestatal	378.3	340.7	300.6	257.7	246.5
Comisión de Agua Potable y Alcantarillado	378.3	340.7	300.6	257.7	246.5

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología para calificar estados mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Positiva.
Fecha de última acción de calificación	28 de agosto 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 a marzo 2026, 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 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.

* 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS