



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

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

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

p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

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



Expectativas para periodos futuros

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

Factores adicionales considerados

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

Factores que podrían subir la calificación

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

Factores que podrían bajar la calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de la información financiera del Estado de Quintana Roo, de la Cuenta Pública de 2021 a 2024, el avance presupuestal hasta junio de 2025 y en la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2025. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Estado de Quintana Roo, puede consultarse el reporte inicial, publicado el 15 de junio de 2012, así como el último reporte previo a este, publicado el 12 de agosto de 2024, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Resultado Observado vs. Proyectado

En la siguiente figura se muestran los resultados observados en la Cuenta Pública del Estado de Quintana Roo en 2023 y en 2024, así como las proyecciones consideradas en el reporte de seguimiento publicado el 12 de agosto de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2023	2024	2024p*	2025p*
Balance Financiero a IT	8.5%	2.4%	-1.0%	-0.5%
Balance Primario a IT	13.8%	7.2%	3.6%	3.1%
Balance Primario Ajustado a IT	14.4%	7.3%	3.8%	3.1%
Deuda Neta Ajustada a ILD	64.7%	60.3%	64.1%	59.5%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	14.1%	4.6%	14.0%	13.7%
Servicio de Deuda a ILD	15.3%	8.5%	8.5%	6.4%
Servicio de Deuda Quirografaria a ILD	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%
ILD brutos	30,956.6	32,475.3	32,053.1	34,234.7
ILD netos	26,389.7	27,910.2	27,271.7	29,343.5

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
*Proyecciones incluidas en el reporte de seguimiento publicado el 12 de agosto de 2024.

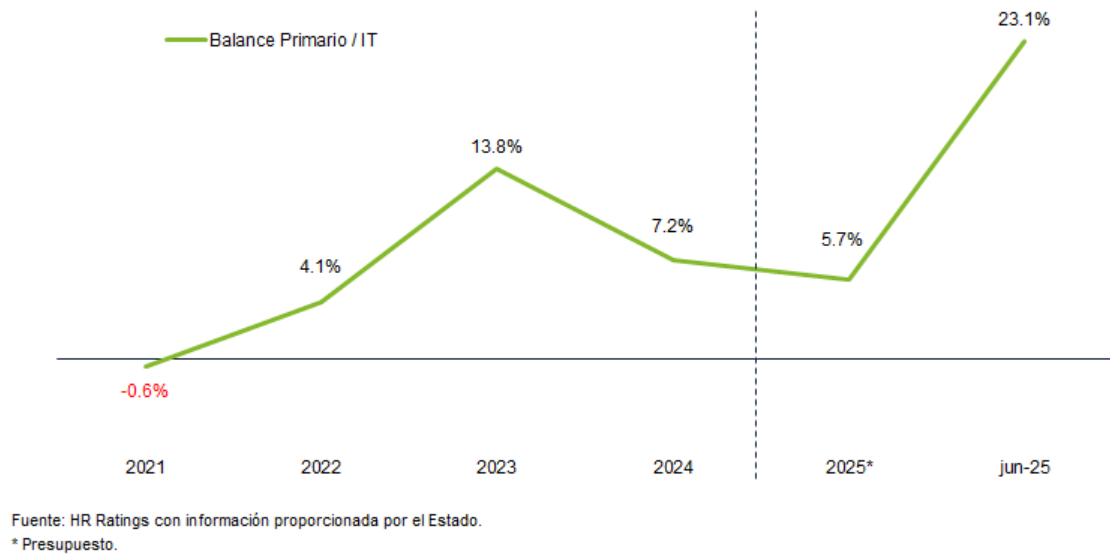
Análisis de Riesgo

Balance Primario

Al cierre de 2024, el Estado de Quintana Roo generó un superávit en el Balance Primario equivalente a 7.2% de los Ingresos Totales (IT), cuando en 2023 el superávit ascendió a 13.8%. Cabe recordar que el elevado superávit de 2023 fue consecuencia de la implementación de una Reforma Fiscal en la cual se actualizaron las tasas de los Impuestos sobre Nómina y de Hospedaje, y se crearon nuevas contribuciones. Asimismo, en 2024, se observó un crecimiento de 8.7% en el Gasto Corriente, derivado principalmente de un monto superior de Servicios Generales al fortalecer la provisión de servicios públicos. No obstante, se mantuvo un importante resultado superavitario al afianzarse el comportamiento creciente en los Ingresos Propios, donde sobresale el crecimiento de 20.9% en la recaudación de Impuestos. Adicionalmente, se observó una contracción de 21.6% en el Gasto de Inversión.

Para 2024 se anticipaba un superávit de 3.6% de los IT, ya que se estimaba un ejercicio superior de Gasto de Inversión respecto a lo proyectado, sumado a que los Ingresos Propios superaron en 5.5% las estimaciones realizadas en la revisión anterior.

Figura 2. Balance Primario a Ingresos Totales para el Estado de Quintana Roo, de 2021 a junio 2025

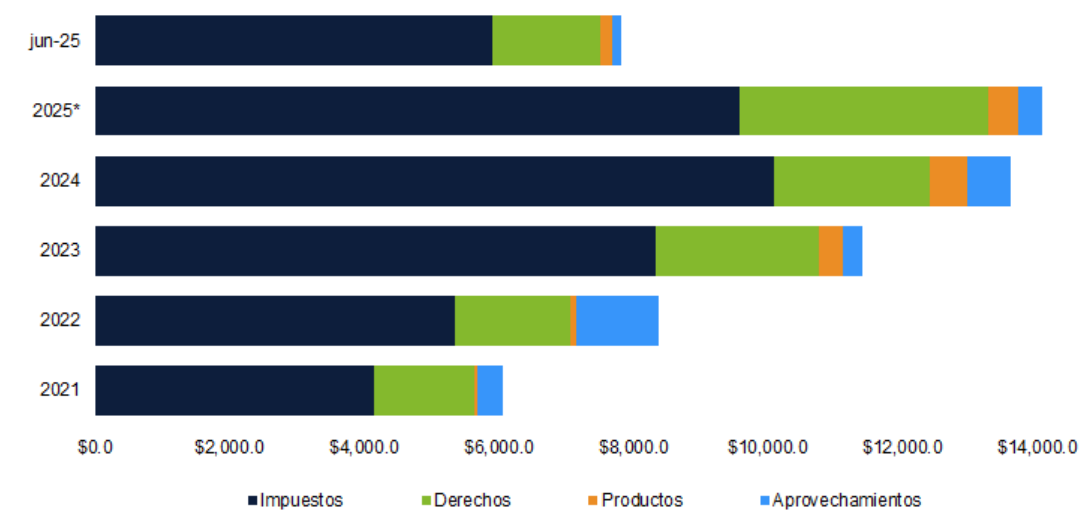


Los Ingresos Totales registraron una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo de análisis (2021-2024) de 14.3%, donde se registró una tasa de 9.8% en los Ingresos Federales y de 30.9% en los Ingresos Propios. En los Ingresos Federales, se registró una tendencia creciente de los recursos recibidos por Ramo 28 y 33 de 14.2% y 4.8% respectivamente, mientras que en los Ingresos por Convenios se observó una tasa de 8.6%. Por su parte, la elevada tasa observada en los Ingresos Propios es consecuencia del comportamiento observado en todos los rubros de la recaudación en el periodo de análisis. A su vez, este desempeño es resultado de la implementación de la Reforma Fiscal de 2023, la continuación y fortalecimiento de acciones de fiscalización, y el crecimiento económico del Estado, en particular del sector turístico. Esto ha generado que la proporción de Ingresos Propios a Ingresos Totales aumentara de 18.5% en 2021 a 27.8% en 2024. Cabe recordar que en las entidades federativas calificadas por HR Ratings, los Ingresos Propios representan en promedio de 12.7% de los Ingresos Totales entre 2021 y 2024.

Al cierre de 2024, las Participaciones Federales se contrajeron 3.5%, al cerrar en P\$18,866.8m, ya que durante 2023 los recursos correspondientes al Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) ascendieron a P\$884.9m, mientras que para 2024 disminuyeron a P\$40.2m. El resto de los fondos que componen el Ramo 28 no pudieron compensar la caída mencionada, a pesar de que se registraron importantes aumentos en el Fondo del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y en el Fondo de Fiscalización y Recaudación. Pese a la reducción reportada en 2024, las Participaciones Federales han mostrado un crecimiento de 48.8% desde 2021, impulsadas por la mejora en los coeficientes ligados al crecimiento económico y la recaudación. Por su parte, las Aportaciones Federales reportaron un monto 7.1% inferior al

observado en 2023, en línea con una contracción de los recursos recibidos a través del Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE), sin embargo, esto se debe a que los recursos correspondientes de diciembre de 2024 fueron recibidos en enero de 2025. Por otro lado, los Ingresos por Convenios se incrementaron 7.0% frente al ejercicio fiscal previo, ya que se recibió un monto superior de recursos para Educación, a través del programa presupuestario Apoyos a Centros y Organizaciones de Educación (U080) por P\$478.5m y para Turismo por parte del Fondo Nacional de Infraestructura con recursos para el mantenimiento de la infraestructura del Centro Integralmente Planeado Cancún y del Proyecto Turístico Integral Cozumel.

Figura 3. Composición de Ingresos Propios del Estado de Quintana Roo, de 2021 a junio 2025



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

Los Ingresos Propios mantuvieron una importante tendencia al alza y pasaron de P\$11,403.5m en 2023 a P\$13,608.5m en 2024, debido principalmente al aumento en la recaudación de Impuestos. Cabe recordar que durante 2023 se implementó una Reforma Fiscal, con la cual se incrementó la tasa del Impuesto sobre Nóminas (ISN) del 3.0% al 4.0%, la tasa del Impuesto sobre Hospedaje (6.0% para plataformas tecnológicas y del 3.0% al 5.0% para hoteles), y la incorporación del nuevo Impuesto a la Venta Final de Bebidas Alcohólicas a una tasa de 4.5%. En 2024, el Estado pudo mantener el comportamiento creciente de la recaudación debido a la habilitación de canales digitales y puntos de pago en todos los municipios, junto con una mayor coordinación interinstitucional. Adicionalmente, los Aprovechamientos se incrementaron en P\$370.7m debido a los ingresos del SWAP y la monetización anticipada del bono cupón cero con el que contaba la entidad. El desempeño mencionado de la recaudación propia se tradujo en un monto 5.8% superior de ILD al cierre de 2024.

Figura 4. Recaudación de Impuestos del Estado de Quintana Roo, de 2022 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

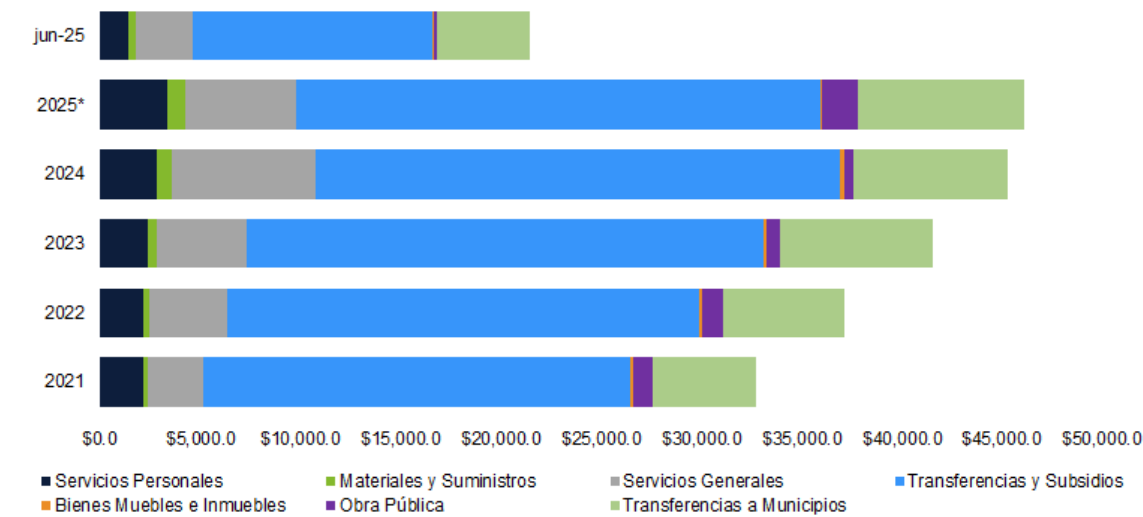
Concepto	2022	2023	2024	jun-24	jun-25
Impuestos	5,357.9	8,340.5	10,086.8	5,365.4	5,894.3
Impuestos sobre los ingresos	200.1	237.7	236.4	100.8	115.4
Impuesto sobre uso o tenencia vehicular	121.5	246.7	201.0	124.9	185.5
Impuesto al hospedaje	2,124.0	3,016.4	3,877.3	2,079.9	2,434.3
Impuestos sobre nóminas y asimilables	2,749.3	4,209.6	5,097.0	2,655.0	2,933.3
Impuestos ecológicos	50.8	312.7	254.0	170.0	9.2
Accesorios de impuestos	72.6	120.4	161.4	85.6	78.9
Impuesto a la venta final de bebidas con contenido alcohólico	0.0	136.8	217.9	124.9	116.8
Otros impuestos	39.6	60.0	41.7	24.2	21.0

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

El Gasto Total del Estado de Quintana Roo ascendió a P\$47,722.5m en 2024, lo que representó un nivel 8.2% por arriba de lo observado en 2023, y el cual estuvo conformado por P\$47,023.9m de Gasto Corriente (98.5%), P\$653.0m de Gasto de Inversión (1.4%) y P\$45.6m de Otros Gastos (0.1%). El Gasto Total presentó una $tmac_{21-24}$ de 11.9%, basado principalmente en la tasa reportada en el Gasto Corriente de 12.8%, ya que este representó en promedio 97.4% del Gasto Total entre 2021 y 2024, mientras que el Gasto de Inversión mostró una $tmac_{21-24}$ negativa de 16.3%. No obstante, es importante mencionar que una fracción del Gasto de Inversión es ejercida a través del capítulo de Transferencias y Subsidios, ya que esta es realizada por organismos descentralizados.

En 2024, el Gasto Corriente se incrementó 8.7% en relación con lo reportado en 2023, debido principalmente al alza observada en el rubro de Servicios Generales de 60.1%, como resultado del fortalecimiento de la provisión de servicios públicos y la capacidad de respuesta institucional. Dentro de lo anterior, el Estado invirtió en Seguridad Pública a través servicios para la interconexión de datos y equipamiento tecnológico; también se realizó un fortalecimiento del marco normativo-operativo y se llevaron a cabo estudios de percepción de seguridad y programas de reinserción social. Asimismo, se otorgaron capacitaciones en medio ambiente, urbanismo sostenible, manejo de residuos, perspectiva de género, derechos humanos y se ampliaron los Servicios Itinerantes de Salud, a través del Programa Caravanas del Bienestar. Adicionalmente, el gasto en Servicios Personales fue 18.0% superior debido al incremento del salario mínimo, así como por el fortalecimiento y profesionalización de la nómina de la seguridad pública e institucional. Por último, el rubro de Transferencias y Subsidios reportó un crecimiento de acuerdo con la celebración de elecciones estatales y municipales, la creación de la Agencia de Seguridad Alimentaria y el Instituto de Economía Social y Solidaria, así como la instrumentación de programas sociales como Comemos Todos, Mujeres Poder, Caravanas del Bienestar, apoyo a la vivienda, becas, entre otros.

Figura 5. Composición del Gasto del Estado de Quintana Roo, de 2021 a junio 2025



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

El Gasto de Inversión mostró una disminución de 28.3%, de acuerdo con un menor monto ejercido de Obra Pública. Los principales proyectos de inversión en 2024 fueron en infraestructura educativa con la construcción de domos en escuelas, infraestructura carretera consistente en rehabilitación de calles y vialidades, infraestructura social, de salud y de agua y drenaje, por mencionar algunos.

HR Ratings estima para los próximos años se mantendrán los resultados superavitarios en el Balance Primario de 2.8% en promedio, derivado de la continuación de la tendencia creciente observada en los últimos años en los ILD. Esto a su vez sería resultado de la implementación de reformas, principalmente relativas a Derechos (Registro Vehicular, Visitax), el fortalecimiento de estrategias de fiscalización a través del Buzón Tributario y la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF) Quintana Roo y el uso de tecnologías para la eficiencia de pago. Asimismo, se anticipa que los recursos recibidos por Participaciones Federales se mantengan al alza entre 2025 y 2028. El comportamiento de los ILD permitiría una importante expansión del Gasto Corriente, de acuerdo con la atención de los ejes prioritarios estatales, entre los que destacan los ejes de seguridad pública y de bienestar social. Adicionalmente, se proyecta un elevado Gasto de Inversión enfocado en infraestructura educativa, de agua potable y drenaje, de salud y carretera.

Deuda

La Deuda Directa Ajustada (DDA) del Estado de Quintana Roo al segundo trimestre de 2025 (2T25) ascendió a P\$19,231.4m, compuesta por siete créditos bancarios a largo plazo. Adicionalmente, el Estado contaba con una deuda contingente por P\$350.8m, por lo que, al 2T25, la Deuda Consolidada fue de P\$19,582.2m.

A continuación, se describen las principales características de los créditos vigentes a largo plazo:

Figura 6. Características de la Deuda Bancaria a largo plazo del Estado de Quintana Roo a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y porcentajes)

Concepto	Monto	Saldo*	Vencimiento	Fuente de Pago	Sobretasa	Calificación
Deuda Bancaria de Largo Plazo	19,345.5	19,231.4				
Banorte	3,000.0	2,986.9	2049	13.770% FGP	TIIE + 0.45%	HR AAA (E)
Banorte	3,300.0	3,285.6	2049	15.146% FGP	TIIE + 0.48%	HR AAA (E)
BBVA	737.1	733.9	2049	3.383% FGP	TIIE + 0.47%	HR AAA (E)
Santander	1,500.0	1,454.8	2049	6.885% FGP	TIIE + 0.49%	HR AAA (E)
Banobras	5,000.0	4,989.3	2054	22.949% FGP	TIIE + 0.54%	HR AAA (E)
Banobras	3,000.0	2,985.9	2049	13.770% FGP	TIIE + 0.42%	HR AAA (E)
Banobras	2,808.4	2,795.1	2049	12.890% FGP	TIIE + 0.52%	HR AAA (E)

* Saldo a junio 2025

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

Es importante destacar que, desde 2022, el Estado no ha recurrido a la adquisición de deuda de corto plazo y para los próximos años, de acuerdo con los resultados financieros esperados y las expectativas de la Entidad, no se proyecta el uso de deuda quirografaria.

Servicio de Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda en 2024 se redujo a 8.5% de los ILD, nivel por debajo del observado en 2023 de 15.3%, de acuerdo con el uso nulo de deuda de corto plazo al cierre del ejercicio 2023, los efectos del refinanciamiento de la deuda de largo plazo y el crecimiento de los ILD. Con ello, el Servicio de Deuda estuvo en línea con el estimado de 8.5%. Se estima que derivado del nivel creciente estimado de ILD, la disminución proyectada en las tasas de referencia y la expectativa de que el Estado no recurra a la adquisición de deuda, que el Servicio de Deuda disminuya a un promedio de 4.8% de los ILD para el periodo 2025-2028.

Por su parte, la métrica de Deuda Neta Ajustada como proporción de los ILD reportó un nivel de 60.3% en 2024, nivel inferior al observado en 2023 de 64.7%, como resultado del crecimiento de los ILD. Lo anterior, sumado a que el Estado mantuvo un monto de liquidez similar al observado al cierre de 2023, se tradujo en que la Deuda Neta se ubicó en un nivel por debajo del proyectado de 64.1%. De acuerdo con el crecimiento estimado de los ILD, aunado a que no se estima el uso de financiamiento tanto de largo como de corto plazo, HR Ratings estima que la Deuda Neta Ajustada a ILD disminuya a un nivel promedio de 50.0% en los próximos años.

Figura 7. Indicadores de la Deuda del Estado de Quintana Roo, de 2021 a 2026p

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025p	2026p
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	3,198.0	3,534.9	4,038.7	2,371.3	1,655.3	1,564.5
Servicio de Deuda Quirografaria	2,071.9	1,763.6	1,500.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD) netos*	15,519.8	19,081.1	26,389.7	27,910.2	30,601.1	32,526.9
Servicio de Deuda/ ILD	20.6%	18.5%	15.3%	8.5%	5.4%	4.8%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	14.4%	10.2%	6.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Directa Ajustada	21,044.7	20,896.1	19,325.9	19,264.3	19,196.2	19,116.7
Deuda Quirografaria	1,763.6	1,500.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta Ajustada***	20,925.9	20,634.4	17,087.0	16,827.5	16,776.2	16,702.5
Pasivo Circulante	5,568.9	5,308.7	3,728.3	1,287.9	1,287.9	1,287.9
Deuda Neta Ajustada/ ILD	134.8%	108.1%	64.7%	60.3%	54.8%	51.4%
Deuda Quirografaria/ Deuda Directa Ajustada	8.4%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante / ILD	35.9%	27.8%	14.1%	4.6%	4.2%	4.0%

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

*Participaciones Federales + Ingresos Propios - Participaciones a Municipios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa - (Caja + Bancos + Inversiones). Se consideró 82.4% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2024, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Pasivo Circulante y Liquidez

El Pasivo Circulante registró una reducción al pasar de P\$3,728.3m en 2023 a P\$1,287.9m en 2024, comportamiento que obedece a la reclasificación contable de Cuentas por Pagar de corto plazo a largo plazo por P\$2,082.1m. Dicha reclasificación contable es parte del trabajo de depuración y pago de pasivos, con lo cual, hasta junio de 2025, las Cuentas por Pagar a largo plazo se redujeron a P\$1,269.6m. Con ello, así como con el crecimiento reportado de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante sobre los ILD pasó de 14.1% en 2023 a 4.6% en 2024, nivel considerado bajo comparado con el resto de los estados calificados por HR Ratings. De acuerdo con el comportamiento fiscal esperado, se estima que la métrica promedie 3.9% de los ILD para los próximos años.

Figura 8. Pasivo Circulante del Estado de Quintana Roo, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Pasivo Circulante	5,568.9	5,308.7	3,728.3	1,287.9	875.4
Corto Plazo	5,568.9	5,308.7	3,728.3	1,287.9	875.4
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía	44.9	46.8	46.6	8.5	8.5
Proveedores y Contratistas	2128.7	1863.8	1134.9	583.8	271.9
Acreedores Diversos	108.9	106.6	122.1	104.4	30.4
Transferencias Otorgadas	3002.5	2956.9	2114.3	358.8	388.7
Retenciones y Contribuciones por Pagar	230.2	220.7	184.6	142.1	104.7
Otros	53.8	113.9	125.9	90.3	71.3
Pasivo Circulante / ILD	35.9%	27.8%	14.1%	4.6%	n.a.

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

Por su parte, el Activo Circulante se incrementó ligeramente de P\$3,567.0m en 2023 a P\$3,626.0m en 2024 en línea con el superávit fiscal reportado al cierre de 2024. Lo anterior, aunado al desempeño mencionado del Pasivo Circulante, se tradujo

en que la posición de liquidez del Estado medida a través de las razones de Liquidez y Liquidez Inmediata pasara de 1.0x (veces) y 0.8x a 2.8x y 2.4x respectivamente.

Figura 9. Liquidez del Estado de Quintana Roo, de 2021 a junio 2025

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)					
Concepto	2021	2022	2023	2024	jun-25
Activo Circulante	1,955.2	1,744.1	3,567.0	3,626.0	7,599.1
Efectivo	1,127.3	995.7	2,371.5	2,957.8	5,370.2
Inversiones Temporales	61.5	92.0	410.1	0.2	1,600.2
Derechos a recibir efectivo	195.4	151.3	285.4	186.6	139.4
Anticipos, Inventarios y Almacenes	571.0	505.2	500.1	481.5	489.4
Pasivo a Corto Plazo	5,568.9	6,808.7	3,728.3	1,287.9	875.4
Razón de Liquidez	0.4	0.3	1.0	2.8	8.7
Razón de Liquidez Inmediata	0.2	0.2	0.8	2.4	8.1

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

Seguridad Social

El Estado de Quintana Roo no cuenta con un sistema propio relacionado al sistema de pensiones. Sin embargo, esto no significa que los trabajadores del Estado no tengan cobertura en términos de Salud y Pensiones, ya que estos se encuentran sujetos al régimen federal que está considerado dentro de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Actualmente, esto no representa un riesgo para las finanzas estatales.

Evaluación de Factores ESG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) pueden tener sobre la calidad crediticia del Estado. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Ambiental: Promedio

- De acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad al Cambio Climático (ANVCC), el Estado presenta una vulnerabilidad promedio ante deslaves y moderada a inundaciones para asentamientos humanos. Asimismo, el Estado tiene altos índices de exposición por la frecuencia de fenómenos extremos (ciclones tropicales). Sin embargo, este cuenta con medidas de mitigación y adaptación, entre las que se incluyen un Fondo de Desastres Naturales, contratación de seguros catastróficos, planes de protección civil relativos a evacuación y protección de comunidades, así como coordinación con el Sistema de Alerta Temprana (SIAT) del Sistema Nacional de Protección Civil.
- El Estado, en línea con una combinación de sus características geográficas y climáticas, cuenta con un menor estrés hídrico respecto al nivel nacional. Por otro lado, genera un volumen de residuos sólidos similar al promedio nacional, a pesar de solo contar con el 1.5% de la población total, lo que está relacionado con la actividad turística. Asimismo, el caudal tratado de aguas residuales y la disposición adecuada de residuos sólidos se ubica en niveles promedio. Derivado de lo mencionado en los puntos anteriores, el factor ambiental se mantiene como *promedio*.

Social: *Limitado*

- De acuerdo con información del INEGI, el Estado cuenta con una tasa de homicidios superior al promedio nacional, al ubicarse en aproximadamente 36.7 homicidios por cada 100,000 habitantes al cierre de 2023 (vs. 24.6 homicidios por cada 100,000 habitantes a nivel nacional). Asimismo, la incidencia delictiva se encuentra en un nivel superior al promedio nacional, al observarse indicadores superiores al promedio en robo a casa, negocio, transeúntes y lesiones dolosas. Debido a lo anterior, el factor social se mantiene como *limitado*. Cabe mencionar que el Estado ha realizado inversiones enfocadas en disminuir esta incidencia en los próximos años, como el Proyecto “Quintana Roo Seguro”, donde se están implementando círculos de seguridad con identificación vehicular, video vigilancia en la ciudad de Cancún, equipamiento tecnológico y la construcción del Complejo de Seguridad Cancún (C5), así como la Construcción del nuevo Centro Penitenciario en Benito Juárez. Asimismo, el Estado está invirtiendo en la profesionalización del personal de Seguridad Pública.
- Los indicadores de Esperanza de Vida (75.4 años) y Carencia Alimentaria (17.9%) son similares al promedio al compararlos con los demás estados (75.2 años y 20.8% respectivamente).

Gobernanza: *Superior*

- El Estado supera los estándares requeridos en la presentación de sus resultados financieros y destaca por generar información con un alto nivel de desglose, lo que se traduce en un nivel de transparencia y generación de información superior al promedio. Adicionalmente, el intercambio de información con el Estado es adecuado y destaca que la proporción promedio (2021-2024) de Ingresos Propios a Ingresos Totales se ha incrementado en los últimos años a 22.9%, lo que supera ampliamente al promedio de 12.7% en el total de los estados calificados por HR Ratings. Se estima que esta proporción se fortalecerá con los efectos de la Reforma Fiscal, el fortalecimiento de las acciones recaudatorias y la incorporación de nuevas fuentes de ingresos como el Derecho a Cruceristas.
- Se ha observado la continuidad de proyectos y políticas públicas, por lo cual el riesgo asociado a cambios de administración es considerado bajo. Adicionalmente, no existen pasivos contingentes relacionados con Pensiones y Jubilaciones, al estar los trabajadores del Estado sujetos al régimen federal que está considerado dentro de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Derivado de lo mencionado anteriormente, el factor continúa siendo considerado como *superior*.



@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

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

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

p: Proyectado.



@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)

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

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

p: Proyectado

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Estado de Quintana Roo

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base

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

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

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Comportamientos y Supuestos del Estado de Quintana Roo

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

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

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

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

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

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

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



@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	12 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, avance presupuestal a junio 2025, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado de Quintana Roo.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS