

FECHA: 09/09/2026

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	SP
RAZÓN SOCIAL	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P National Ratings subió calificación del Municipio de Guaymas a 'mxA' por menor apalancamiento; la perspectiva es estable

EVENTO RELEVANTE

AVISO IMPORTANTE: Esta calificación es asignada por S&P Global Ratings S.A. de C.V. bajo su línea de producto de S&P National Ratings. El logo de S&P National Ratings identifica las calificaciones asignadas con base en criterios para la escala nacional y metodologías específicas para México.

Resumen

- *El Municipio de Guaymas ha mantenido resultados operativos sólidos en los últimos cinco años, que han respaldado la reducción de su nivel de deuda e impulsado la inversión pública.
- *De tal manera, prevemos que, derivado de los sólidos balances fiscales, el Municipio ejecute su plan de infraestructura sin incurrir en deuda adicional ni debilitar su posición de liquidez.
- *Como resultado, el 9 de septiembre de 2026, subimos la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional a 'mxA' de 'mxA-' del Municipio de Guaymas.
- *La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Guaymas mantenga balances operativos sólidos, que le permitan financiar su programa de inversión en infraestructura sin recurrir a deuda adicional.

Fundamento de la Acción de calificación

Consideramos que las finanzas públicas de Guaymas se mantendrán sólidas durante los próximos años, impulsadas por mayores transferencias gubernamentales. Además, esperamos que las medidas orientadas a mejorar la eficiencia administrativa, junto con una política disciplinada de control del gasto, contribuyan a mantener resultados financieros favorables y sostenibles en el mediano plazo. El Municipio ha registrado una expansión consistente de sus ingresos por transferencias, impulsada por la creciente relevancia estratégica que ha adquirido dentro del Estado de Sonora, derivada de diversos proyectos de infraestructura de alcance federal y estatal que se desarrollan en su territorio.

La continuidad del equipo de gobierno y la alineación política entre los ámbitos municipal, estatal y federal han favorecido una mayor coordinación institucional, lo que ha contribuido a canalizar recursos y priorizar inversiones en el Municipio. Esto se refleja en la relevancia que Guaymas ha adquirido dentro de los planes de desarrollo estatales y de la estrategia federal para el noroeste del país. Entre los proyectos más relevantes se encuentran la modernización del Puerto de Guaymas y la construcción de la carretera Guaymas-Chihuahua, los cuales favorecerán la conectividad, la competitividad logística y las expectativas de crecimiento económico de la región.

Por otro lado, la administración municipal se ha enfocado en mejorar la gestión financiera mediante el fortalecimiento del cumplimiento fiscal y la contención del gasto operativo. Entre las principales acciones destacan la digitalización del sistema catastral, la regularización de adeudos de desarrolladores inmobiliarios y la promoción de políticas de ordenamiento urbano. Las cuales han contribuido a incrementar la recaudación propia y, en nuestra opinión, seguirán generando beneficios en los próximos años, lo que respaldará la sostenibilidad de las finanzas municipales.

Esperamos que el Municipio continúe generando resultados financieros sólidos, lo que le permitirá financiar su programa de inversión pública con recursos propios, preservar su flexibilidad financiera y mantener una trayectoria gradual de reducción de deuda. En los últimos años, el Municipio ha fortalecido su desempeño financiero gracias a una combinación de disciplina en el

FECHA: 09/09/2026

gasto y crecimiento de los ingresos. En consecuencia, ha mantenido superávits operativos sólidos, que promediaron 16.4% de los ingresos operativos durante los últimos tres años. Nuestro escenario base para el periodo 2026-2028 incorpora la continuidad de las actuales políticas de control del gasto y fortalecimiento de los ingresos, lo que respaldará balances operativos superiores al 14%.

Para los próximos tres años, estimamos una inversión anual promedio de \$165 millones, de pesos mexicanos (MXN), equivalente aproximadamente 18% del gasto total, nivel ligeramente superior al promedio de MXN145 millones registrado entre 2023 y 2025. Este incremento responde a las mayores necesidades de infraestructura y equipamiento asociadas al crecimiento económico y urbano del Municipio, así como a la necesidad de complementar los proyectos estratégicos que se desarrollan en la región.

El Municipio ha reducido gradualmente sus niveles de deuda. La administración ha reducido de manera consistente tanto la deuda con proveedores como la deuda total, financiando sus inversiones de capital (capex) principalmente con recursos propios y sin recurrir a financiamiento adicional, ya sea de corto o largo plazo. Como resultado, la deuda representó 28% de los ingresos operativos al cierre de 2025, desde 45.2% en 2021. Esperamos que esta tendencia continúe, con niveles inferiores a 25% al cierre de 2026 y a 22% al cierre de 2027.

Esperamos que la posición de liquidez de Guaymas se mantenga estable durante el periodo proyectado. Asimismo, estimamos que la combinación de efectivo de libre disposición y flujos operativos permitirá cubrir adecuadamente el servicio de la deuda durante los próximos 12 meses. Por su parte, la deuda con proveedores ha disminuido significativamente, al representar menos de 5% de los ingresos operativos al cierre de 2025, frente a 36% en 2017. Esta reducción fue posible gracias a la generación recurrente de flujos operativos y al uso de reservas acumuladas. Adicionalmente, consideramos que el Municipio mantiene un acceso satisfactorio a fuentes de financiamiento a través de un grupo diversificado de instituciones bancarias, lo que le proporciona flexibilidad financiera ante eventuales necesidades de recursos adicionales.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, durante los próximos 12 meses, Guaymas mantenga balances operativos sólidos, superiores al 14%. Este escenario le permitiría financiar su programa de inversión en infraestructura sin recurrir a endeudamiento adicional. Asimismo, esperamos que la ejecución de proyectos de infraestructura pública y la llegada de inversión privada continúen respaldando la actividad económica y fortaleciendo su base económica.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación del Municipio en los próximos 12 meses si mantiene sus prácticas administrativas y logra sostener niveles de efectivo más estables, y esto fortalece de manera sostenida su flexibilidad fiscal y su posición de liquidez. Asimismo, la implementación de medidas de planeación financiera de mediano plazo orientadas a incrementar la inversión y fomentar el crecimiento económico del Municipio serían factores positivos para la calificación. En este sentido, podríamos tomar una acción de calificación positiva si:

*El balance operativo se mantiene por encima del 14% de los ingresos totales y el balance después de inversión permanece positivo de manera sostenida, incluso ante cambios de gobierno; y

*Los niveles de efectivo de libre disposición del Municipio aumentan gradualmente, y disminuyen sus necesidades de financiamiento en el corto plazo.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación del Municipio de Guaymas en los próximos 12 meses si su desempeño presupuestario se debilita como resultado de menores transferencias federales y de una limitada capacidad para ajustar el gasto oportunamente. Este escenario implicaría un debilitamiento de la posición de liquidez, lo que podría incrementar sus necesidades de financiamiento. Podríamos tomar una acción de calificación negativa si:

*La deuda directa excede el 25% de los ingresos operativos, o el servicio de la deuda supera el 5% de los ingresos operativos.

*El balance operativo cae debajo del 7% de los ingresos totales y el balance después de endeudamiento es negativo y menor al -5%

Estadísticas principales

Tabla 1

FECHA: 09/09/2026

Municipio de Guaymas												
(En millones de pesos mexicanos) Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre												
	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027p	2028p				
Principales indicadores												
Ingresos operativos	734	844	955	944	1,016	1,065	1,120	1,172				
Gastos operativos	582	728	827	794	813	856	900	939				
Balance operativo	152	116	128	151	203	210	220	233				
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	20.7	13.7	13.4	16.0	20.0	19.7	19.6	19.9				
Ingresos de capital	11	0	0	0	0	0	0	0				
Gastos de inversión (capex)	114	144	122	131	185	160	165	170				
Balance después de gasto de inversión	48	-28	5	19	18	50	55	64				
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	6.5	-3.3	0.6	2.1	1.8	4.7	4.9	5.3				
Repago de deuda	17	7	8	12	16	23	22	40				
Endeudamiento bruto	0	0	0	0	0	0	0	0				
Balance después de endeudamiento	31	-35	-3	8	2	27	33	23				
Deuda directa (vigente al cierre del año)	332	325	317	305	288	265	243	203				
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	45.2	38.5	33.2	32.3	29.4	24.9	21.7	17.4				
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	332	325	317	305	288	265	243	203				
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	45.2	38.5	33.2	32.3	29.4	24.9	21.7	17.4				
Intereses (% de los ingresos operativos)	3.5	4.3	4.9	4.7	3.5	2.9	2.5	2.1				
PIB local per cápita (MXN)	200,062	216,352	227,523	241,940	250,461	N.D.	N.D.	N.D.				
PIB Nacional per cápita (MXN)	207,884	228,233	244,615	257,985	266,801	276,665	289,018	302,528				
Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P National Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P National Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor y las oficinas nacionales de estadística. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P National Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P National Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P National Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P National Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.												

Evaluaciones de los factores de calificación	
Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación	
Municipio de Guaymas	
Factores Clave de calificación	Evaluación
Economía	3
Administración Financiera	4
Desempeño presupuestal	3
Liquidez	3
Deuda	2
Perfil crediticio individual mxa	
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional mxA	

Las calificaciones de S&P National Ratings de Estados y Municipios se basan en un sistema de evaluación sobre cinco factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar estados y municipios en escala nacional en México", 1 de septiembre de 2025, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en escala nacional para cada Estado y Municipio. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño fiscal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Criterios

*Metodología para calificar estados y municipios en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

*Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

FECHA: 09/09/2026

Artículos Relacionados

*Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.

*Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.

*S&P Global Ratings revisó metodologías para calificar entidades de finanzas públicas en escala nacional en México; calificaciones de 31 entidades y varias emisiones y créditos sin cambios, 1 de septiembre de 2025.

*S&P Global Ratings confirmó calificación de 'mxA-' del Municipio de Guaymas; la perspectiva es estable, 11 de abril de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea las secciones de "Criterios" y "Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones.

La evaluación del comité de los factores clave de calificación se refleja en el resumen incluido arriba.

El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba. La ponderación de todos los factores de calificación se describe en la metodología que usamos para esta acción de calificación (vea "Criterios" y "Artículos Relacionados").

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2026.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P National Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria de S&P National Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P National Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que la información regulatoria refleja una versión actualizada del Modelo para Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo para Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/09/2026

impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo para Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos para Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo para Calificaciones actualizado.

Contacto analítico principal

Jonathan Serralde
Ciudad de México
+52 (55) 3200-5067
jonathan.serralde
@spglobal.com

Contactos secundarios

Santiago Cajal
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4521
santiago.cajal
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR