

Contenido:

Deuda pública estatal	1
Deuda directa	2
Deuda subsidiaria	4
Deuda no avalada	5
Indicadores de deuda	6
Resultados del Sistema de Alertas	8
Calificaciones crediticias del Estado	10
Nota de interés	11

Deuda pública estatal

Saldo de la deuda pública estatal y obligaciones

al 31 de marzo de 2026
millones de pesos

Financiamientos

Deuda Directa ^{1/}	8,629.7
Deuda Subsidiaria ^{2/}	268.3
Deuda No Avalada ^{3/}	1,354.1

Obligaciones

APP's ^{4/}	3,310.00
---------------------	----------

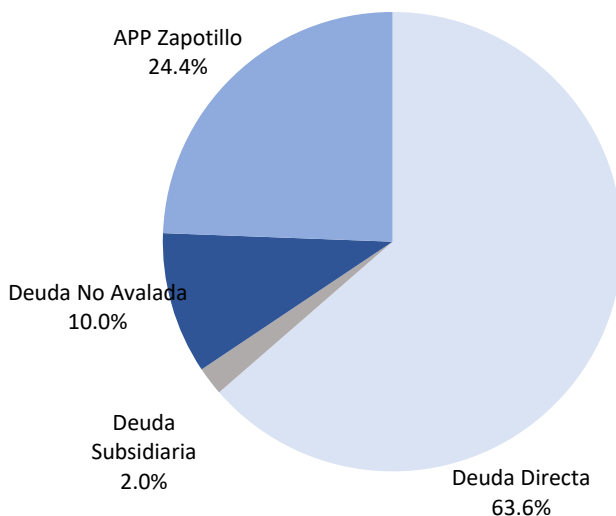
Fuente: Elaboración propia con datos de la DGF/SF.

Notas:

- 1/ Deuda contratada directamente por el Gobierno del Estado.
- 2/ Deuda contratada por los municipios o sus entes públicos en los que el Gobierno del Estado suscribió como deudor subsidiario.
- 3/ Deuda de los municipios o sus entes públicos que no cuenta con el aval del Gobierno del Estado.
- 4/ Se refiere a la Asociación Público-Privada del proyecto denominado "Acueducto El Zapotillo - Los Altos de Jalisco - León, Gto.", el cual se encuentra actualmente suspendido. Contratado por el Gobierno del Estado a través de la Comisión Estatal del Agua de Guanajuato.

Distribución de la deuda pública estatal y obligaciones

al 31 de marzo de 2026
porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Deuda directa

Saldo de la deuda directa por crédito

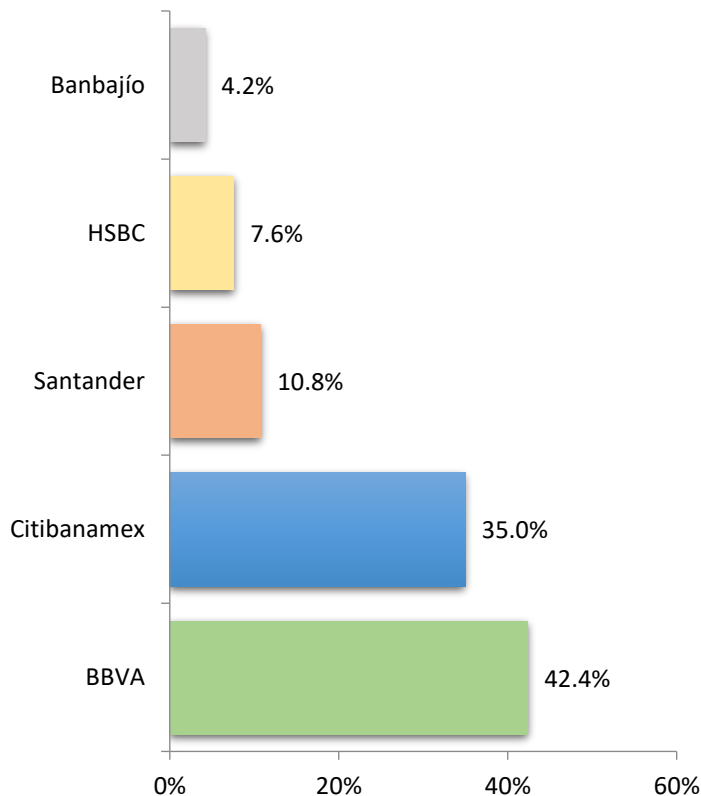
millones de pesos

Crédito	Febrero 2026	Marzo 2026
BBVA Bancomer 2018	723.2	712.4
BBVA Bancomer 2020	559.5	547.0
BBVA Bancomer 2021	924.4	913.8
BBVA 800	637.3	630.5
BBVA 600	476.3	470.5
BBVA 500	388.9	383.3
Banamex 2016	273.4	261.0
Banamex 2020	605.6	595.0
Banamex 2021	845.1	832.3
Banamex 2022	593.2	585.4
Banamex 2023	758.9	750.2
Santander 2020	942.1	933.6
Bajío 2020	371.8	359.2
HSBC 2S	435.6	428.8
HSBC 3S	231.1	226.7
Saldo deuda directa	8,766.3	8,629.7

Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Distribución de la deuda directa por acreedor

porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Indicadores respecto del saldo de la deuda directa

al 31 de marzo de 2026

porcentaje

% de Presupuesto de Egresos ^{1/}	6.1%
% de Participaciones ^{2/}	23.3%
% Ingresos de Libre Disposición ^{3/}	14.7%

Notas:

1/ Comparativo respecto al monto establecido en la Ley del Presupuesto General de Egresos del Estado de Guanajuato para el Ejercicio Fiscal de 2026.

2/ Comparativo respecto al monto establecido en la Ley de Ingresos del Estado de Guanajuato para el Ejercicio Fiscal de 2026, excluyendo las que les corresponden a los municipios.

3/ Se toman los montos de los ingresos de libre disposición establecidos en la Ley de Ingresos del Estado de Guanajuato para el Ejercicio Fiscal de 2026.

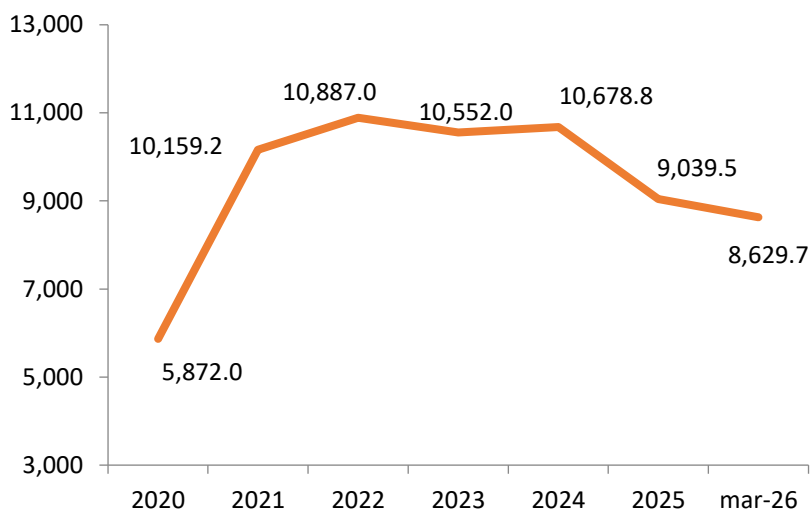
Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Deuda directa

Evolución de saldo de la deuda directa

millones de pesos

Año	Saldo
2020	5,872.0
2021	10,159.2
2022	10,887.0
2023	10,552.0
2024	10,678.8
2025	9,039.5
Mar 2026	8,629.7



Nota: Los saldos se presentan al cierre de cada ejercicio y al corte del mes que se reporta.

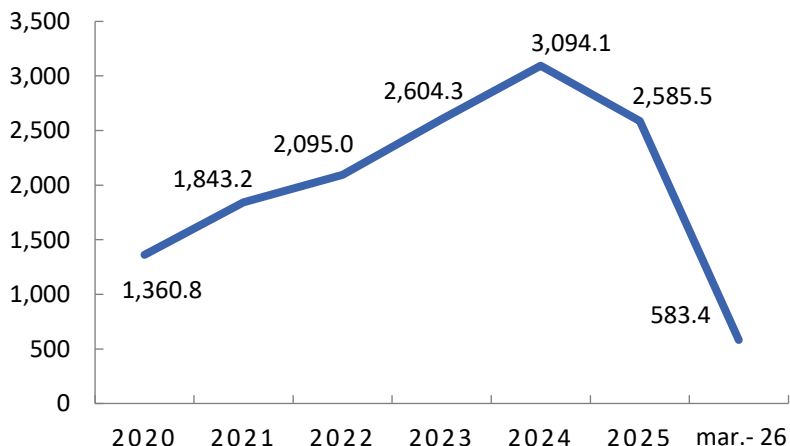
Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Evolución del servicio de la deuda directa

millones de pesos

Año	Ejercido
2020	1,360.8
2021	1,843.2
2022	2,095.0
2023	2,604.3
2024	3,094.1
2025	2,585.5
Mar 2026	583.4



Nota: La información se presenta al cierre de cada ejercicio y al corte del mes que se reporta.

Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Deuda subsidiaria

Deuda subsidiaria por ente público

millones de pesos

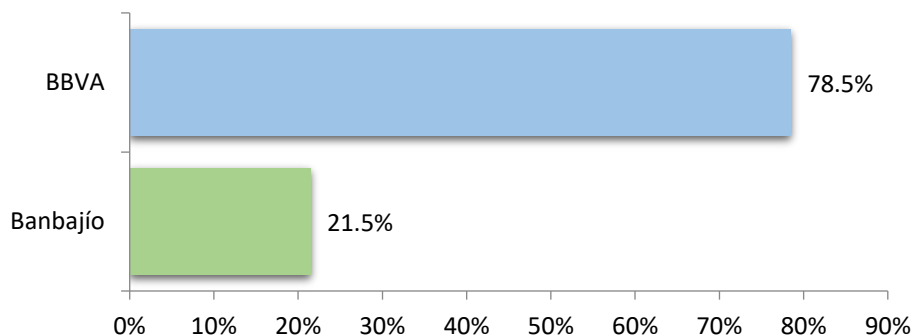
Municipio	Febrero 2026	Marzo 2026
Celaya	103.4	99.5
Comonfort	2.2	2.1
Manuel Doblado	1.3	1.1
Irapuato	116.3	111.2
Salamanca	39.7	39.0
San Francisco del Rincón	5.4	5.2
Santa Cruz de Juventino Rosas	6.5	6.3
Valle de Santiago	3.1	2.8
Yuriria	1.3	1.2
Total deuda subsidiaria	279.2	268.3

Nota: Los municipios de Apaseo el Grande, Jerécuaro, Pénjamo, Romita, Silao, Valle de Santiago y Villagrán, así como los organismos de agua de Salvatierra y Salamanca tienen créditos liquidados que no se han cancelado.

Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Distribución de la deuda subsidiaria por acreedor

porcentaje



Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Deuda no avalada

Deuda no avalada por ente público

millones de pesos

Municipio	Febrero 2026	Marzo 2026
León	1,201.6	1,180.7
San Miguel de Allende	38.1	37.1
Irapuato	139.3	136.3
Total municipios	1,379.0	1,354.1
Organismo de agua		
León		
Total organismos		
Total no subsidiaria	1,379.0	1,354.1

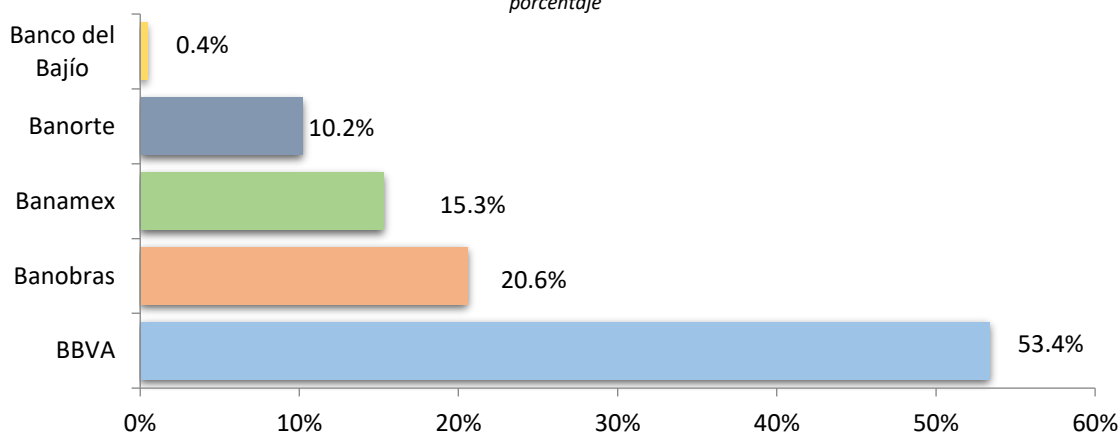
Notas:

1/ El crédito del organismo de agua de León es un crédito en cuenta corriente que a la fecha no se ha dispuesto.

Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Distribución de la deuda no avalada por acreedor

porcentaje



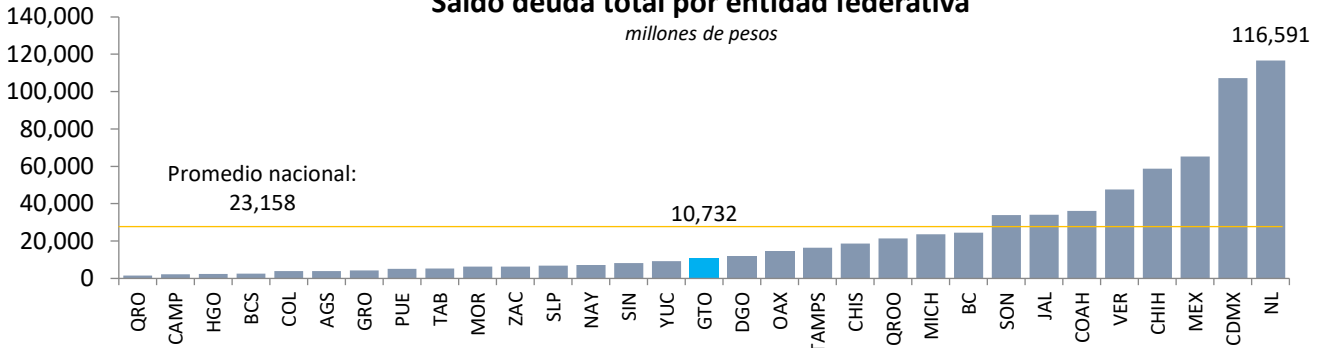
Fuente: Elaboración propia con información de la DGF/SF.

Indicadores de deuda pública

Cuarto Trimestre de 2025

Saldo deuda total por entidad federativa

millones de pesos

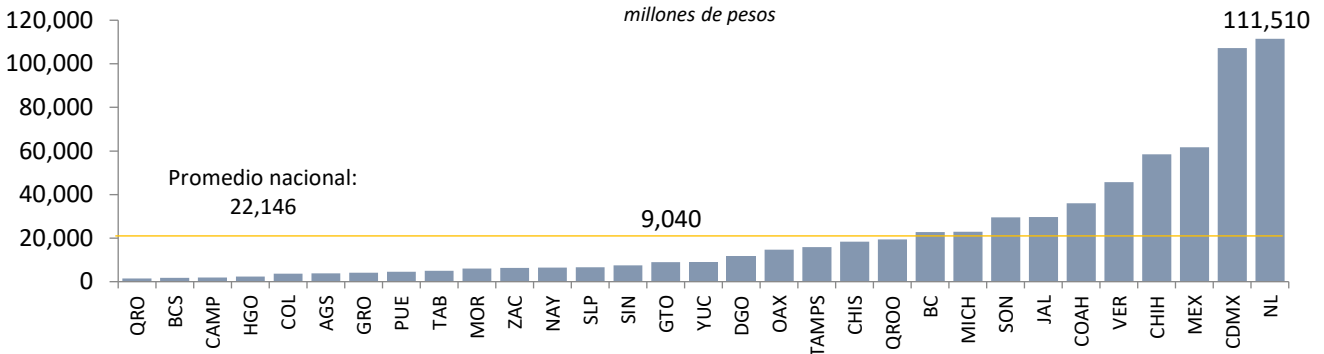


Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único. Considera el saldo de los financiamientos de cada entidad federativa y sus entes públicos, así como de sus municipios y sus entes públicos.

Fuente: Elaborado con información de la SHCP al 4to. trimestre de 2025.

Saldo deuda directa por entidad federativa

millones de pesos

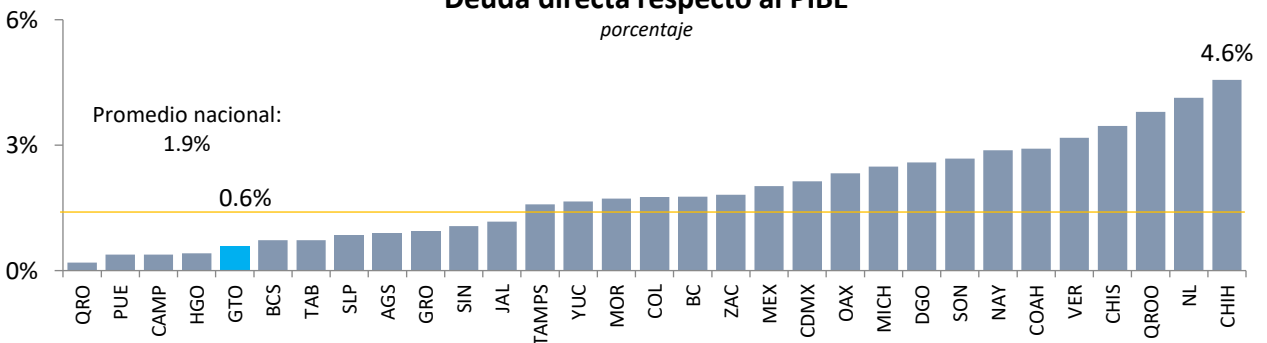


Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

Fuente: Elaborado con información de la SHCP al 4to. trimestre de 2025.

Deuda directa respecto al PIB

porcentaje



Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

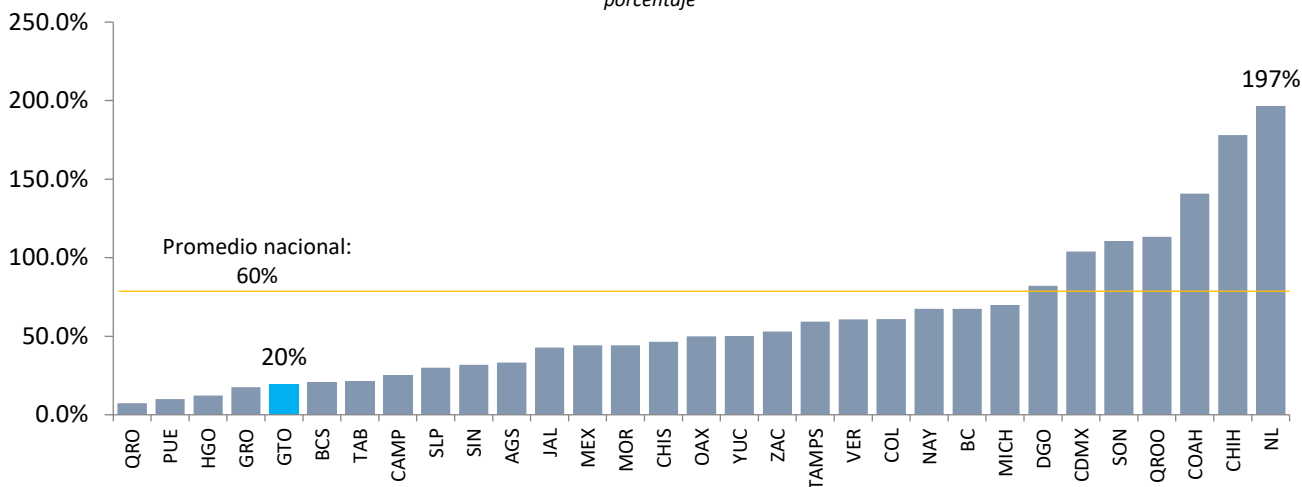
Fuente: Elaborado con información de la SHCP al 4to. trimestre de 2025 y PIB de INEGI con cifras preliminares de 2024.

Indicadores de deuda pública

Cuarto Trimestre de 2025

Deuda directa respecto a participaciones

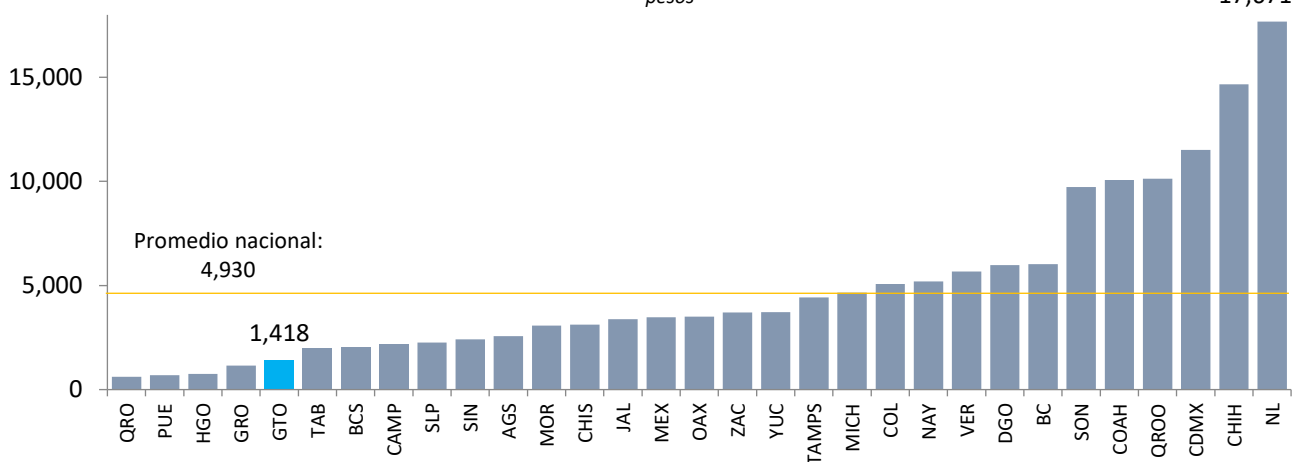
porcentaje



Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.
Fuente: Elaborado con información de la SHCP al 4to. trimestre de 2025 y Participaciones pagadas 2025, sólo lo correspondiente a entidades federativas.

Deuda directa per cápita

pesos



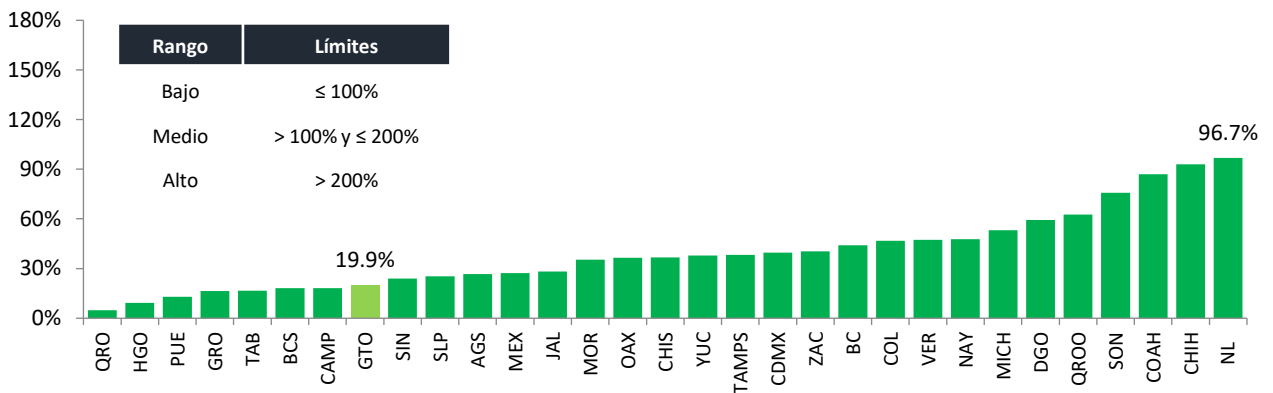
Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.
Fuente: Elaborado con información de la SHCP al 4to. trimestre de 2025; INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, población total al 4T 2025.

Resultados del Sistema de Alertas Cuarto Trimestre de 2025

Guanajuato Endeudamiento sostenible



Deuda pública y obligaciones sobre ingresos de libre disposición *porcentaje*



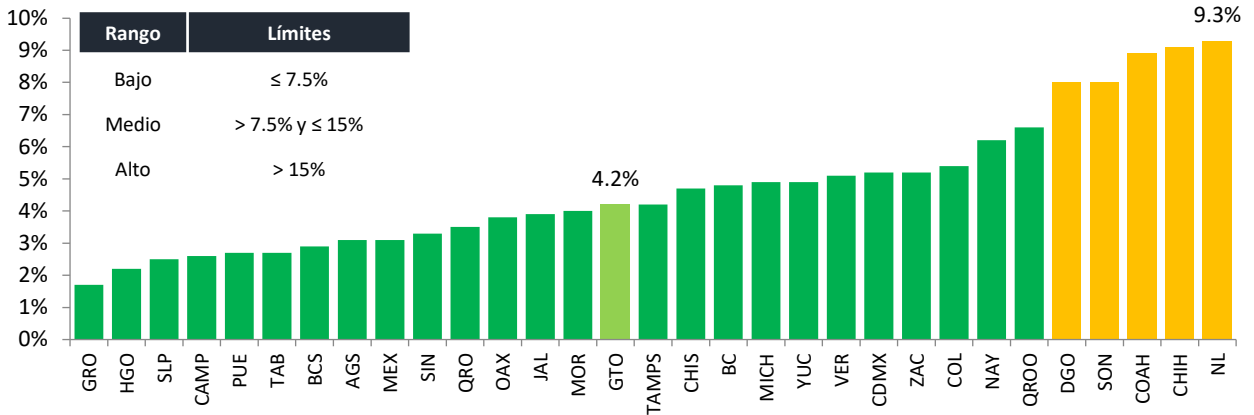
Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición del Sistema de Alertas, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

Fuente: Resultado del Sistema de Alertas del 4to. trimestre de 2025 publicado el 27 de febrero de 2026.

Resultados del Sistema de Alertas Cuarto Trimestre de 2025

Servicio de la deuda y de obligaciones sobre ingresos de libre disposición

porcentaje

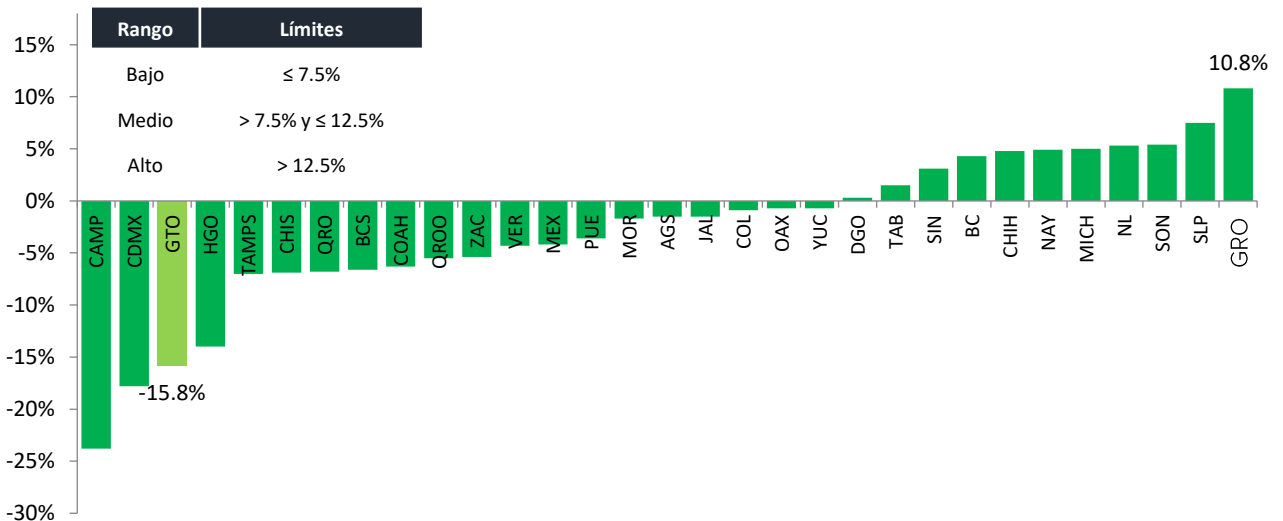


Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición del Sistema de Alertas, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

Fuente: Resultado del Sistema de Alertas del 4to. trimestre de 2025 publicado el 27 de febrero de 2026.

Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas sobre Ingresos Totales

porcentaje



Nota: Tlaxcala no es objeto de la medición del Sistema de Alertas, toda vez que no cuenta con financiamientos y obligaciones inscritos en el Registro Público Único.

Fuente: Resultado del Sistema de Alertas del 4to. trimestre de 2025 publicado el 27 de febrero de 2026.

Calificaciones crediticias del Estado

Calificadora	Escala Nacional	Escala Global
	AAA(mex) (23-abr-25)	BBB- (23-abr-25)
	AAA.mx (16-jun-25)	n. a.
	mxAAA (24-jul-25)	BBB (24-jul-25)
Calificadora	Perfil crediticio independiente	
	a+ (23-abr-25)	

Nota: Derivado de la reestructura en la agencia Moody's, se dejó de publicar la calificación en escala global y se modifica la nomenclatura de la calificación.

Fuente: Elaborado con información de los comunicados publicados por cada agencia.

Nota de interés

El regalo involuntario de Trump: cómo la erosión de la Fed abre las puertas de América Latina al euro

América Latina está reduciendo su dependencia del dólar y lo hace (al menos en parte) como reacción a las políticas de la segunda administración de Donald Trump. La creciente politización de la moneda estadounidense —desde el uso de aranceles y sanciones hasta las tensiones con la Reserva Federal— ha llevado a distintos gobiernos de la región a buscar alternativas más previsibles para financiarse en los mercados internacionales. En ese contexto, el euro ha emergido como la principal opción para hacer frente a la incertidumbre institucional estadounidense.

Los datos más recientes del Banco de España retratan bien esta tendencia. En 2025, las economías latinoamericanas emitieron 182.500 millones de dólares en deuda en los mercados internacionales, de los cuales un 9,7% se denominó en euros, la mayor proporción desde 2016. El repunte contrasta con el mínimo del 1% registrado en 2023, cuando aún estaba al frente de la Casa Blanca el demócrata Joe Biden. Destacan las operaciones de México (con un bono de 2.500 millones en enero y otro de 5.487 millones de dólares en septiembre), Colombia (4.814 millones en septiembre y 2.000 millones en noviembre) y Chile (1.700 millones en enero y 1.500 millones en julio), mientras que el sector privado tuvo una presencia marginal representada únicamente por América Móvil, que colocó 764 millones de dólares en euros en septiembre.

La tendencia se ha intensificado en el primer trimestre de este año, coincidiendo con la intervención militar de Washington en Venezuela y su posterior ataque a Irán. En medio de este caos geopolítico, la cuota del euro en América Latina alcanzó el 12%, mientras el dólar retrocedió hasta el 81%. Las emisiones totales alcanzaron los 56.000 millones de dólares, con México y Chile a la cabeza, según las cifras del Banco de España.

Sin embargo, este avance del euro tropieza con límites que la propia arquitectura de la eurozona todavía no resuelve. David A. Meier, economista de Julius Baer, apunta que, pese a contar con instituciones creíbles, la moneda única carece de algunos de los cimientos que sostienen la primacía del dólar: mercados financieros de gran profundidad y una capacidad clara para absorber shocks en momentos de estrés.

La fragmentación económica del bloque y la ausencia de una autoridad fiscal común siguen pesando. A esto se suma un factor menos económico pero igual de importante, que de acuerdo al analista es el respaldo geopolítico que tiene EE UU y de la que carece el Viejo Continente, incluyendo su capacidad para proyectar al exterior músculo militar y un orden institucional del que se beneficia su divisa. Es por ello que, según Meier, el euro puede afianzarse como segunda moneda de reserva, pero difícilmente desplazará al dólar mientras Europa no complete la integración de sus mercados de capitales ni desarrolle un peso geopolítico equiparable.

Nota de interés

Derek Halpenny, responsable europeo de investigación de mercados globales de MUFG Bank, ofrece otra visión. A su juicio, cada crisis superada en los últimos años (la crisis sanitaria, el golpe inflacionario y la guerra en Ucrania) ha reforzado la credibilidad del euro, reduciendo las dudas sobre su permanencia entre los gestores de reservas. Por eso, prevé que la emisión de deuda a escala europea y un mayor impulso fiscal en Alemania contribuyan a crear el *stock* de activos líquidos de alta calidad que muchos inversores echan en falta para diversificar frente a un dólar cada vez más instrumentalizado por Washington. El ajuste, advierte, será gradual, pero el deterioro de las perspectivas fiscales bajo la administración Trump está despejando algunos de los obstáculos que históricamente frenaban la internacionalización de la moneda única.

Este giro se produce en un contexto de sobra conocido: la creciente politización del dólar en Washington mediante el uso de aranceles, amenazas de sanciones económicas a otros países y cuestionamientos directos a la independencia de la Reserva Federal. Las investigaciones sobre la gestión de Jerome Powell y las presiones sobre la política monetaria han erosionado la percepción del dólar como un activo técnico y predecible. Para inversores y gestores de deuda pública, la divisa estadounidense empieza a incorporar un componente de riesgo político. En este contexto, es lógico que los países de América Latina (zona de influencia natural para EE UU) acudan al mercado europeo, tanto para diversificar su base inversora como para establecer nuevas referencias de precios.

La diversificación latinoamericana se ve reforzada por las dinámicas geopolíticas. El renovado interés de Estados Unidos en la región, en parte para contrarrestar la influencia de China, está obligando a los países a reevaluar su dependencia financiera. Episodios recientes en Bolivia o Argentina, donde el gobierno de Javier Milei ha acudido a EE UU para hacer frente a un vencimiento de deuda con el Fondo Monetario Internacional, evidencian el papel del Tesoro estadounidense como prestamista de última instancia. Pero esa dependencia es precisamente lo que empieza a cuestionarse. La fragmentación monetaria se está produciendo de facto y en ese proceso, el euro gana tracción no solo como cobertura frente al riesgo político estadounidense, sino por ofrecer una infraestructura de finanzas sostenibles más desarrollada que la de Washington.

Aunque las emisiones verdes y sociales se ralentizaron globalmente en 2025, los mercados secundarios europeos mantienen una penetración que no tiene equivalente en EE UU. Según la International Capital Market Association, alrededor del 15% del volumen negociado en deuda corporativa en la Unión Europea incorpora criterios sostenibles, proporcionando a los emisores latinoamericanos acceso a una base inversora más alineada con sus agendas de transición energética. El resultado es que el euro no solo avanza por la erosión del dólar, sino también por una convergencia regulatoria y de estándares que refuerza su papel como alternativa.

Nota de interés

La desdolarización es, en cualquier caso, un proceso gradual más que un vuelco repentino. El dólar sigue siendo la pieza central del sistema; participa en cerca del 90% de las transacciones de divisas y las infraestructuras de pago estadounidenses continúan moviendo volúmenes que ninguna otra moneda puede igualar por ahora. Sin embargo, la deriva hacia un orden más multipolar resulta difícil de negar. Varios países están tendiendo nuevas tuberías financieras —desde plataformas de compensación impulsadas por China hasta acuerdos para comerciar energía en monedas locales— que, con el tiempo, van limando la primacía del dólar.

El País

La información presentada es de carácter informativo. Los datos oficiales de la situación de la deuda pública del Estado se encuentran plasmados en los Informes Financieros Trimestrales publicados en la página oficial de la Secretaría de Finanzas.