

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/04/2026

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito bancario estructurado contratado por el Estado de Campeche con BBVA, por un monto inicial de P\$806.2m

### EVENTO RELEVANTE

10 de abril de 2026

La ratificación de la calificación del Crédito Bancario Estructurado (CBE) contratado por el Estado de Campeche con BBVA en 2017, es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 73.6% (vs. 72.5% en la revisión anterior). El aumento en la métrica obedece principalmente a dos factores. El primer factor se debe al ajuste en nuestras estimaciones de largo plazo sobre la fuente de pago del crédito. Se espera que la Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) del FGP nominal de 2026 a 2037, en un Escenario de Estrés, sea de 2.8% (vs. 2.0% proyectado en la revisión anterior). El segundo factor se debe a una disminución en las estimaciones de HR Ratings sobre el nivel de la tasa de interés (5.8% actual vs. 6.5% estimada en la revisión anterior). Asimismo, se considera la incorporación de un ajuste cualitativo positivo derivado de la calificación quirografaria del Estado. De acuerdo con el análisis de flujos, el mes con mayor estrés de la estructura sería en octubre de 2036, con una DSCR primaria esperada de 2.2 veces (x).

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

#### Contactos

Natalia Sales  
natalia.sales@hrratings.com  
Subdirectora de Finanzas Públicas Estructuradas  
Analista Responsable

Melissa Caraveo  
melissa.caraveo@hrratings.com  
Analista

Roberto Ballinez  
roberto.ballinez@hrratings.com  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas e Infraestructura

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (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.

## Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 10/04/2026

---



### MERCADO EXTERIOR