



Escalas de Calificación HR Ratings de México, S.A. de C.V

A. Escala de Calificación Local de Largo Plazo

Símbolo	Definición de Calificación
HR AAA	El emisor o emisión con esta calificación se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantienen mínimo riesgo crediticio.
HR AA	El emisor o emisión con esta calificación se considera con alta calidad crediticia, y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.
HR A	El emisor o emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.
HR BBB	El emisor o emisión con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.
HR BB	El emisor o emisión con esta calificación ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen alto riesgo crediticio
HR B	El emisor o emisión con esta calificación ofrece baja seguridad para el pago oportuno de obligaciones y mantienen un alto riesgo crediticio. Son susceptibles a caer en default.
HR C	El emisor o emisión con esta calificación ofrece alta probabilidad de caer en default en el pago de las obligaciones de deuda.
HR D	El emisor o emisión con esta calificación tiene la más baja calificación crediticia. Ya sea que se encuentren en default o es altamente probable que caigan en incumplimiento de pago de las obligaciones de deuda en el corto plazo.

Dado que existe un amplio rango de posibles características específicas de los emisores o instrumentos y considerando que las calificaciones se expresan con base en un número limitado de símbolos, HR Ratings asigna, a partir de HR AA, "+" ó "-" a las posiciones de fortaleza relativa (en caso de ser necesario) dentro de cada una de las escalas de calificación.



B. Escala de Calificación Local de Corto Plazo

Símbolo	Definición de Calificación
HR1	El emisor o emisión con esta calificación ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Dentro de esta categoría, a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias se les asignará la calificación HR+1.
HR2	El emisor o emisión con esta calificación ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.
HR3	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.
HR4	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen insuficiente capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un muy alto riesgo crediticio. Estos instrumentos son susceptibles a caer en default.
HR5	El emisor o emisión ha caído en default o es altamente probable que caiga al vencimiento.



C. Escala de Calificación de Productos Estructurados

Símbolo	Definición de Calificación
HR AAA (E)	La emisión con esta calificación se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.
HR AA (E)	La emisión con esta calificación se considera con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.
HR A (E)	La emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.
HR BBB (E)	La emisión con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.
HR BB (E)	La emisión con esta calificación ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio
HR B (E)	La emisión con esta calificación ofrece baja seguridad para el pago oportuno de obligaciones y mantiene un alto riesgo crediticio. Las emisiones son susceptibles a caer en default.
HR C (E)	La emisión con esta calificación ofrece alta probabilidad de caer en default en el pago de las obligaciones de deuda.
HR D (E)	La emisión con esta calificación tiene la más baja calificación crediticia. Ya sea que se encuentre en default o es altamente probable que caiga en incumplimiento de pago de las obligaciones de deuda en el corto plazo.

Dado que existe un amplio rango de posibles características específicas de los emisores o instrumentos y considerando que las calificaciones se expresan con base en un número limitado de símbolos, HR Ratings asigna, a partir de HR AA, "+" ó "-" a las posiciones de fortaleza relativa (en caso de ser necesario) dentro de cada una de las escalas de calificación.

D. Escala de Calificación para Riesgo de Mercado de Activos (Sociedades de Inversión de Deuda)

Símbolo	Definición de Calificación
1HR	Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
2HR	Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
3HR	Entre Baja y Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
4HR	Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
5HR	Entre Moderada y Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
6HR	Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
7HR	Muy Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

E. Escala de Calificación para Administrador Primario de Activos

Símbolo	Definición de Calificación
HR AP1	El Administrador Primario de Créditos calificado como "HR AP1", exhibe la mejor calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con un capital humano altamente experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son sobresalientes, y presenta una gran solidez financiera. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (-), representando una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AP2	El Administrador Primario de Créditos calificado como "HR AP2", exhibe alta calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son buenos, y presenta una solidez financiera sana. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AP3	El Administrador Primario de Créditos calificado como "HR AP3", exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano con suficiente experiencia. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son suficientes, y presenta una solidez financiera aceptable. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AP4	El Administrador Primario de Créditos calificado como "HR AP4", exhibe áreas de oportunidad en cuanto a la calidad de la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional y capital humano, así como los procedimientos y controles, los sistemas de administración de riesgos y su posición financiera también presenta áreas de oportunidad.
HR AP5	El Administrador Primario de Créditos calificado como "HR AP5" exhibe actualmente alguna deficiencia o limitación tanto en la organización como en la calidad en la administración y/o originación de créditos. Su capital humano carece de experiencia suficiente, y exhibe limitaciones en cuanto a procedimientos y controles, asimismo presenta sistemas de administración deficientes y riesgos en su posición financiera.

F. Escala de Calificación para Administrador Maestro de Activos

Símbolo	Definición de Calificación
HR AM1	El Administrador Maestro de Créditos calificado como "HR AM1", exhibe la mejor calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con un capital humano altamente experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son sobresalientes, y presenta una gran solidez financiera. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (-), representando una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AM2	El Administrador Maestro de Créditos calificado como "HR AM2", exhibe alta calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son buenos, y presenta una solidez financiera sana. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AM3	El Administrador Maestro de Créditos calificado como "HR AM3", exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano con suficiente experiencia. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son suficientes, y presenta una solidez financiera aceptable. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AM4	El Administrador Maestro de Créditos calificado como "HR AM4", exhibe áreas de oportunidad en cuanto a la calidad de la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional y capital humano, así como los procedimientos y controles, los sistemas de administración de riesgos y su posición financiera también presenta áreas de oportunidad.
HR AM5	El Administrador Maestro de Créditos calificado como "HR AM5" exhibe actualmente alguna deficiencia o limitación tanto en la organización como en la calidad en la administración y/o originación de créditos. Su capital humano carece de experiencia suficiente, y exhibe limitaciones en cuanto a procedimientos y controles, asimismo presenta sistemas de administración deficientes y riesgos en su posición financiera.

G. Escala de Calificación para Administrador Especial de Activos

Símbolo	Definición de Calificación
HR AE1	El Administrador Especial de Créditos calificado como "HR AE1", exhibe la mejor calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con un capital humano altamente experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son sobresalientes, y presenta una gran solidez financiera. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (-), representando una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AE2	El Administrador Especial de Créditos calificado como "HR AE2", exhibe alta calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son buenos, y presenta una solidez financiera sana. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AE3	El Administrador Especial de Créditos calificado como "HR AE3", exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con capital humano con suficiente experiencia. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son suficientes, y presenta una solidez financiera aceptable. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR AE4	El Administrador Especial de Créditos calificado como "HR AE4", exhibe áreas de oportunidad en cuanto a la calidad de la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional y capital humano, así como los procedimientos y controles, los sistemas de administración de riesgos y su posición financiera también presenta áreas de oportunidad.
HR AE5	El Administrador Especial de Créditos calificado como "HR AE5" exhibe actualmente alguna deficiencia o limitación tanto en la organización como en la calidad en la administración y/o originación de créditos. Su capital humano carece de experiencia suficiente, y exhibe limitaciones en cuanto a procedimientos y controles, asimismo presenta sistemas de administración deficientes y riesgos en su posición financiera.

H. Escala de Calificación para Fiduciarios y Representantes Comunes

Símbolo	Definición de Calificación
HR SF1	El Fiduciario y/o Representante Común calificado como "HR SF1", exhibe la más alta capacidad para ofrecer servicios fiduciarios y/o representante común. Sus herramientas tecnológicas y capacidad de reporte son excelentes, los procedimientos y controles, así como el capital humano que forma parte de su estructura organizacional, son sobresalientes y presenta una gran solidez financiera y capacidad legal. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (-), representando una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR SF2	El Fiduciario y/o Representante Común calificado como "HR SF2", exhibe alta capacidad para ofrecer servicios fiduciarios y/o representante común. Sus herramientas tecnológicas y capacidad de reporte, procedimientos y controles, así como el capital humano que forma parte de su estructura organizacional, son buenos y presenta solidez financiera y capacidad legal. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR SF3	El Fiduciario y/o Representante Común calificado como "HR SF3", exhibe capacidad aceptable para ofrecer servicios fiduciarios y/o representante común. Sus herramientas tecnológicas y capacidad de reporte, procedimientos y controles, así como el capital humano que forma parte de su estructura organizacional, son suficientes y presenta una solidez financiera y capacidad legal aceptable. La calificación podrá ser diferenciada con un signo (+) o (-), representando una posición de fortaleza o debilidad relativa dentro de la misma calificación.
HR SF4	El Fiduciario y/o Representante Común calificado como "HR SF4", exhibe ciertas debilidades para ofrecer servicios fiduciarios y/o representante común. Sus herramientas tecnológicas y capacidad de reporte, procedimientos y controles, así como el capital humano que forma parte de su estructura organizacional, muestran algunas áreas de oportunidad y presenta una situación financiera y capacidad legal débil.
HR SF5	El Fiduciario y/o Representante Común calificado como "HR SF5", exhibe deficiencias para ofrecer servicios fiduciarios y/o representante común. Sus herramientas tecnológicas y capacidad de reporte, procedimientos y controles, así como el capital humano que forma parte de su estructura organizacional, muestran algunas limitaciones y presenta una situación financiera y capacidad legal deficiente.

I. Escala de Calificación Global de Largo Plazo.

Símbolo	Definición de Calificación
HR AAA (G)	El emisor o emisión con esta calificación se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen mínimo riesgo crediticio en escala global.
HR AA (G)	El emisor o emisión con esta calificación se considera con alta calidad crediticia, y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen muy bajo riesgo crediticio en escala global bajo escenarios económicos adversos.
HR A (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen bajo riesgo crediticio en escala global.
HR BBB (G)	El emisor o emisión con esa calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen moderado riesgo crediticio en escala global, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.
HR BB (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen alto riesgo crediticio en escala global.
HR B (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrece baja seguridad para el pago oportuno de obligaciones y mantienen un alto riesgo crediticio en escala global. Son susceptibles a caer en default.
HR C (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrece alta probabilidad de caer en default en el pago de las obligaciones de deuda.
HR D (G)	El emisor o emisión con esta calificación tiene la más baja calificación crediticia en escala global. Ya sea que se encuentre en default o es altamente probable que caiga en incumplimiento de pago de las obligaciones de deuda en el corto plazo.

NOTA: Dado que existe un amplio rango de posibles características específicas de los emisores o instrumentos y considerando que las calificaciones se expresan con base en un número limitado de símbolos, HR Ratings asigna “+” o “-” a las posiciones de fortaleza relativa (en caso de ser necesario) dentro de cada una de las escalas de calificación.

J. Escala de Calificación Global de Corto Plazo

Símbolo	Definición de Calificación
HR1 (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio en escala global. Dentro de esta categoría, a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias se les asignará la calificación HR+1 (G).
HR2 (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio en escala global comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.
HR3 (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio en escala global comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.
HR4 (G)	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen insuficiente capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un muy alto riesgo crediticio en escala global. Estos instrumentos son susceptibles a caer en default.
HR5 (G)	El emisor o emisión ha caído en default o es altamente probable que caiga al vencimiento



K. Escala de Calificación SIID y SIEFORES de HR Ratings de México, S.A. de C.V.

Las calificaciones de las Sociedades de Inversión de Instrumentos de Deuda (SIID) y SIEFORES están compuestas por una calificación de riesgo de crédito y riesgo de mercado, presentándose de forma conjunta. A continuación se muestran las equivalencias de escalas de calificación de las SIID y SIEFORES de HR Ratings frente a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Equivalencia de Calificación Crediticia de las SIID y SIEFORES de Escala de HR Ratings frente a la CNBV		
HR Ratings	CNBV	Descripción
HR AAA	AAA	Indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo.
HR AA+	AA	Indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo.
HR AA		
HR AA-		
HR A+	A	Indica una calificación adecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo crediticio similar al de instrumentos con riesgo de crédito bajo.
HR A		
HR A-		
HR BBB+	BBB	Indica una calificación moderada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito moderado.
HR BBB		
HR BBB-		
HR BB+	BB	Indica una calificación inadecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito alto.
HR BB		
HR BB-		
HR B+	B	Indica una calificación de seguridad baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito muy alto.
HR B		
HR B-		
HR C	C	Indica una calificación muy baja en cuanto a la calidad crediticia de un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito extremadamente alto.
HR D	D	Indica la calificación más baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento en no pago.

Escala de Calificación de Riesgo de Mercado de las SIID y SIEFORES de HR Ratings frente a la CNBV		
HR Ratings	CNBV	Descripción
1HR	1	Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
2HR	2	Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
3HR	3	Entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
4HR	4	Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
5HR	5	Entre moderada y alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
6HR	6	Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.
7HR	7	Muy alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.