



Credit
Rating
Agency

**INFORME ANUAL
2019**

HR RATINGS DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

ÍNDICE

I. Nombre y Domicilio social.....	4
II. Estructura corporativa.....	4
III. Descripción de las funciones y procesos de cumplimiento normativo, auditoría interna y atención a clientes.....	4
III.1 Cumplimiento Normativo.....	4
III.2 Análisis estadísticos para el mercado.....	6
III.3 Revisión y seguimiento al desarrollo de las metodologías de calificación.....	7
III.4 Auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación.....	8
III.5 Atención a clientes.....	9
IV. Información sobre sanciones firmes impuestas por la Comisión a la Institución calificadora o a su personal.....	9
V. Descripción de los cambios efectuados durante el último año en las metodologías, políticas y procedimientos para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, así como en el código de conducta que elaboren conforme a las Disposiciones.....	9
V.1 Nuevas metodologías.....	9
V.2 Modificaciones a la normatividad interna.....	10
V.2.1 Código de Conducta y Manuales de HR Ratings.....	10
VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas.....	11
a) Matriz de transición HR Ratings 1 año.....	11
b) Matriz de transición HR Ratings 3 años.....	12
c) Matriz de transición acumulada.....	12
d) Análisis estadísticos.....	12
VII. Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones a la alza y a la baja.....	14
VIII. Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad.....	14
VIII.1 Actividades realizadas por la Dirección General de Cumplimiento con el fin de supervisar el cumplimiento con la normatividad interna, así como para evitar conflictos de interés y proteger la confidencialidad de la información de los clientes de HR Ratings.....	15
VIII.2 Con el fin de prevenir el mal uso de la información no pública o confidencial proporcionada por las entidades o emisoras clientes de HR Ratings, se llevaron a cabo las siguientes actividades.....	19
VIII.3 Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la normativa interna.....	20
VIII.4 Análisis estadísticos.....	21
VIII.5 Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación.....	21
VIII.6 Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis.....	21



VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas.	22
VIII.8 Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración..	22
IX. Estadísticas de la asignación del personal de la Institución calificadoradora en actividades como estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, otorgamiento de calificaciones, su seguimiento, revisión de modelos y metodologías, así como administración.....	24
X. Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones	25
X.1 Control de expedientes de los clientes	25
X.2 Acceso a los expedientes.....	26
X.3 Resguardo de expedientes e información de los Clientes	26
X.4 Transmisión o distribución de información.....	27
X.5 Control de expedientes de metodologías	29
XI. Descripción de la política de rotación del personal técnico responsable de la elaboración y, en su caso, del seguimiento de los dictámenes acerca de la calidad crediticia de los Valores y directivos.....	29



Informe Anual del ejercicio 2019 HR Ratings de México, S.A. de C.V.

El presente documento tiene por objeto dar a conocer a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) la información relevante sobre la actividad de HR Ratings de México, S.A., de C.V. (en adelante “HR Ratings” o la “Institución”, indistintamente), su estructura, las calificaciones otorgadas, las modificaciones a sus políticas y procedimientos y demás elementos, de conformidad con el formato contenido en el Anexo 2 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores (las “Disposiciones”).

I. Nombre y Domicilio social.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la fecha del presente tiene su domicilio social en Av. Prolongación Paseo de la Reforma # 1015, torre A, piso 3, col. Santa Fe, C.P. 01210, Ciudad de México.

A partir del primero de mayo de 2020, el nuevo domicilio social de HR Ratings, será el ubicado en Guillermo González Camarena 1200, Piso 10 y 12, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Alcaldía Álvaro Obregón, CP. 01210, en la Ciudad de México.

II. Estructura corporativa.

HR Ratings no forma parte de la estructura corporativa de alguna Institución controladora, y cuenta con una subsidiaria en Estados Unidos de América denominada HR Ratings, LLC.

La estructura accionaria de HR Ratings está compuesta por dos accionistas, personas físicas, titulares cada uno en lo individual del 50% del capital social de HR Ratings.

III. Descripción de las funciones y procesos de cumplimiento normativo, auditoría interna y atención a clientes.

III.1 Cumplimiento Normativo.

La Dirección General de Cumplimiento está a cargo de vigilar el cumplimiento por parte de la Institución, sus accionistas, consejeros, directivos, personal técnico y demás empleados, con la normativa interna de HR Ratings y, en general, con toda la regulación aplicable a las instituciones calificadoras de valores.

Para asegurar lo anterior, desempeña de manera cotidiana y permanente actividades relacionadas con el establecimiento, actualización y aplicación de las

políticas y mecanismos de control interno que resulten necesarios en relación con el uso inadecuado de información no pública o confidencial; manejo y prevención de conflictos de interés; operaciones con valores; cumplimiento con regulaciones aplicables a las instituciones calificadoras; seguimiento a quejas, entre otras.

Como parte de las políticas para evitar conflictos de interés, la Institución cuenta con una política de separación de funciones, por virtud de la cual las personas que pertenecen al área de análisis no pueden participar en ninguna actividad relacionada con la promoción o venta de los servicios que presta HR Ratings, así como en la determinación y gestión de las cuotas que cobra la Institución. Por otra parte, las personas que forman parte de las Direcciones de Desarrollo de Negocios y Administración, así como aquellas influenciadas por decisiones de negocio, no podrán participar en forma alguna en el procedimiento de calificación, ni tendrán acceso a los expedientes de los clientes del lado analítico. El área de análisis y de desarrollo de negocios y administración, se encuentran separadas físicamente para evitar el contacto indebido y la transferencia de información que pudiera, en su caso, generar un posible conflicto de interés.

La Dirección General de Cumplimiento realiza auditorías a empleados, computadoras, correos electrónicos y sistemas de manera regular para verificar el cumplimiento con la normatividad interna de la Institución. Asimismo, se recaban reportes de los empleados de manera semestral para detectar cualquier posible conflicto de interés y se aplican exámenes anuales para evaluar el conocimiento de la normatividad interna, de conformidad con la Matriz de Control Interno de la propia Dirección.

La Dirección General de Cumplimiento junto con la Dirección General de Riesgos determina las sanciones aplicables a aquellos empleados, directivos, accionistas o miembros del Consejo de Administración que violen la normatividad interna de la Institución y demás regulación aplicable a HR Ratings.

Adicionalmente, la Dirección General de Cumplimiento revisa periódicamente, que los documentos que integran la normativa interna de la Institución se apeguen a la regulación vigente aplicable a las instituciones calificadoras de valores y, en caso de ser necesario, lleva a cabo las modificaciones correspondientes a dichos documentos y los somete a discusión y aprobación del Comité de Normatividad y, posteriormente, a aprobación del Consejo de Administración y de la CNBV.

Asimismo, resuelve las dudas de los empleados de la Institución sobre la regulación interna y externa aplicable a HR Ratings y da capacitación de forma periódica sobre diversos temas regulatorios de interés general para todos los empleados y

miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, la Dirección General de Cumplimiento y su equipo, se encargan de las relaciones con las autoridades supervisoras, tanto a nivel local como del exterior, y de la atención de las solicitudes de información y visitas de inspección por parte de dichas autoridades.

Por otra parte, la Dirección General de Cumplimiento coordina las sesiones del Consejo de Administración y la elaboración de los informes anuales a entregarse a las autoridades que supervisan la operación de HR Ratings.

Finalmente, la Dirección de Cumplimiento es el área responsable de la comunicación con los participantes del mercado para recibir preguntas, planteamientos o quejas, para proporcionar mejores elementos al Consejo de Administración para el diseño y adecuación de las políticas de la Institución.

El Director General de Cumplimiento reporta sobre su gestión, por lo menos una vez al año, al Consejo de Administración.

Las funciones de la Dirección General de Cumplimiento son auditadas por la Dirección General de Riesgos, en representación de los consejeros independientes del Consejo de Administración de HR Ratings.

III.2 Análisis estadísticos para el mercado.

En términos de lo dispuesto en el Anexo 1, fracción VI, inciso B) de las Disposiciones, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración deben realizar análisis estadísticos para el mercado con el fin de valorar la efectividad en el tiempo de las metodologías y procesos de calificación y documentar dichos análisis; pudiendo al efecto delegar la realización de dichos análisis, siempre que sean responsables del resultado de los mismos.

Desde octubre de 2013, el Consejo de Administración asignó la responsabilidad de llevar a cabo los análisis estadísticos para el mercado al Director General de Riesgos de la Institución, quien deberá reportar sobre dicha función al Consejo de Administración, cuando menos una vez al año.

De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Conducta, los análisis estadísticos se llevarán a cabo a través de la elaboración de las matrices de transición realizadas con base en la información contenida en el sistema electrónico interno (HTRON),

tomando en consideración lo previsto en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

III.3 Revisión y seguimiento al desarrollo de las metodologías de calificación.

De acuerdo con lo dispuesto en el Anexo 1, fracción VI, inciso B) de las Disposiciones, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración tienen la función específica de revisar y dar seguimiento al desarrollo de las metodologías aprobadas por el Comité de Metodologías, para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, como resultado de los análisis estadísticos para el mercado o de cualquier otro de los supuestos mencionados en el Código de Conducta de HR Ratings.

A partir de octubre de 2012, los Consejeros Independientes designaron al Comité de Metodologías, como el órgano responsable de llevar a cabo la función de referencia, en el entendido de que el citado Comité presentará un reporte anual para aprobación de los propios Consejeros Independientes.

La revisión, actualización y seguimiento a las metodologías también incluye los modelos incorporados en dichas metodologías.

De acuerdo con lo señalado en el Programa General de Funcionamiento de HR Ratings, el Comité de Metodologías está integrado por el Director General de Análisis, el Director de Criterios Metodológicos, los directores ejecutivos y directores adscritos a la Dirección General de Análisis, así como el Director General de Riesgos.

Todos los miembros del Comité de Metodologías contarán con voz y voto, salvo por lo que se refiere al Director General de Riesgos quien únicamente tendrá voz en dicho Comité, pero no voto. El Comité será convocado por solicitud del Director de Criterios Metodológicos a través del Área de Operaciones.

Conforme a lo dispuesto en el Código de Conducta vigente de HR Ratings, la Institución calificadora llevará a cabo una revisión a sus metodologías y modelos de calificación por lo menos de manera anual, o bien, cuando por cualquiera de las siguientes circunstancias exista la necesidad de actualizar dichas metodologías y/o modelos:

- Por virtud de los resultados de los análisis estadísticos, que con respecto a las metodologías de calificación realicen los consejeros independientes o la

persona en la cual se delegue esta facultad, para valorar la efectividad de las calificaciones de la Institución.

- Cuando existan reformas a la normatividad aplicable a las instituciones calificadoras de valores o a la regulación dirigida a las emisoras, entidades u operaciones objeto de calificación por parte de esta Institución, que impacten en sus metodologías y modelos de calificación.
- Cuando ocurra algún cambio importante en la economía del país o entidad soberana que pueda impactar en el desempeño futuro de cualquier emisora, entidad u operación, que radique en dicho país.
- Cuando por la práctica se requiera precisar la idoneidad de los procesos y términos establecidos en alguna metodología de calificación y modelo.
- Como resultado de los comentarios relevantes recibidos por parte de los participantes del mercado con respecto a las metodologías vigentes de la empresa, a través de la página de Internet de HR Ratings o por cualquier otro medio de comunicación.

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa interna de HR Ratings, corresponde al Consejo de Administración la aprobación formal de las metodologías y modelos de calificación, así como sus modificaciones.

III.4 Auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación

En términos de lo dispuesto en el Anexo 1, fracción VI, inciso B) de las Disposiciones, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración pueden llevar a cabo auditorías de cumplimiento con respecto a las metodologías para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia.

A partir de octubre de 2013, el Consejo de Administración asignó la responsabilidad de llevar a cabo las auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación al Director General de Riesgos de la Institución. A partir de 2014, dicho funcionario ha venido reportando a los consejeros independientes del Consejo de Administración, de manera mensual y bimestral a partir de 2018 y al Consejo de Administración de manera trimestral sobre los resultados de dicha función.

Las auditorías sobre el cumplimiento con las metodologías de calificación son realizadas por la Dirección General de Riesgos, de acuerdo con los procesos y

procedimientos previamente aprobados por el Consejo de Administración y conforme al Programa Anual de Auditorías de esta Dirección.

III.5 Atención a clientes

El área de atención a clientes es liderada por el Director General de Desarrollo de Negocios y su equipo, quienes son los encargados del acercamiento inicial con todos los clientes de HR Ratings. Adicionalmente, dicha área es la encargada de darle seguimiento al contrato o acuerdo que se firme entre HR Ratings y el cliente, así como de darle seguimiento al cliente de manera periódica desde el punto de vista exclusivamente de negocios y no de análisis.

En la página de Internet de HR Ratings se pueden consultar los datos de contacto de la persona encarga de atención a clientes: https://www.hrratings.com/contact_hr/

IV. Información sobre sanciones firmes impuestas por la Comisión a la Institución calificadora o a su personal

Durante 2019, HR Ratings no recibió notificación alguna de la CNBV en relación con la imposición de alguna sanción administrativa a HR Ratings.

V. Descripción de los cambios efectuados durante el último año en las metodologías, políticas y procedimientos para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, así como en el código de conducta que elaboren conforme a las Disposiciones.

V.1 Nuevas metodologías

Se incorporaron y/o modificaron al proceso de calificación las siguientes Metodologías:

- Modificación a los Criterios Generales Metodológicos para la incorporación de la sección de Calificaciones Influyentes, así como la remoción de cualquier referencia respecto a las calificaciones sombra, la cual fue aprobada el 7 de febrero de 2019 por el Comité de Metodologías y por el Consejo de Administración el 18 de febrero de 2019.
- Modificación a la Metodología de Fondos de Inversión para la implementación de dos escalas para la Calificación de Riesgo de Mercado con base en el prospecto del Fondo, incluyendo la aprobación del modelo propuesta el 15 de

febrero de 2019 por el Comité de Metodologías y por el Consejo de Administración el día 18 de febrero de 2019.

- Nueva Metodología y nuevo modelo de calificación para los Organismos Operadores de Agua, la cual fue aprobada el 9 de abril de 2019 por el Comité de Metodologías y por el Consejo de Administración el 10 de abril de 2019.
- Las matrices de transición fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Metodologías el 29 de noviembre de 2019, a efecto de revisar y determinar la necesidad de modificar las metodologías vigentes. Asimismo, las matrices de transición fueron revisadas y aprobadas por el Consejo de Administración el 12 de febrero de 2020. Derivado de la revisión de las matrices de transición se concluyó que no era necesario modificar alguna metodología en particular, ya que mantienen la misma conducta que en los años anteriores.

V.2 Modificaciones a la normatividad interna

El 29 de noviembre de 2018, el Comité de Normatividad acordó las modificaciones al Código de Conducta, Programa General de Funcionamiento, Manual de Control Interno, Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales y al Protocolo de Infraestructura Tecnológica de HR Ratings. Dichas modificaciones fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución el 7 de diciembre de 2018.

Durante el año 2019, no hubo modificaciones a la normatividad interna; sin embargo, derivado de recomendaciones de la CNBV y de la Securities and Exchange Commission (“SEC”), se están implementando cambios a principios del año 2020, mismos que se encuentran pendientes de autorización. Los cambios más relevantes que se van a incorporar para el año 2020 son:

V.2.1 Código de Conducta y Manuales de HR Ratings.

a) Programa General de Funcionamiento:

1. Se realizaron cambios a las funciones y atribuciones de las distintas áreas de HR Ratings, incluyendo: (i) Direcciones de Análisis, Cumplimiento, Riesgos, Criterios Metodológicos, Desarrollo de Negocios y al Área de Operaciones; (ii) se añadió la Dirección de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana, al igual que la figura de *Head de Back Office*.

2. Se detalló el funcionamiento, quórum, desarrollo de sesiones y votación del Comité de Seguimiento y de los Comités de Metodología y Normatividad.
3. Se modifica y detalla el proceso de seguimiento de una calificación de manera independiente del proceso de calificación.
4. Se incluye un nuevo proceso para el desarrollo y aprobación de notas técnicas tanto en el texto como en el Anexo “S” para el “Procedimiento para el Desarrollo de Notas Técnicas”.

b) Código de Conducta

1. Modificación al concepto de queja y procedimiento a la revisión y respuesta por parte de HR Ratings.

c) Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales

1. Se incluyó un programa de capacitación con horas obligatorias dependiendo del perfil de cada puesto.

VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas

a) Matriz de transición HR Ratings 1 año

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local asignadas durante 2019. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D	
HR AAA	98.9%	0.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%
HR AA +	22.1%	72.5%	4.6%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	2.8%	23.6%	72.2%	1.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA -	-	1.9%	11.3%	71.7%	15.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A +	3.2%	-	-	22.6%	71.0%	3.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A	-	-	-	-	17.2%	78.1%	4.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A -	-	-	-	-	5.4%	21.6%	67.6%	2.7%	-	2.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB +	-	-	-	-	-	-	29.4%	70.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	-	-	-	-	4.1%	24.5%	67.3%	4.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB -	-	-	-	-	-	-	-	2.6%	28.2%	64.1%	2.6%	-	-	2.6%	-	-	-	-	-	-	-
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	13.3%	13.3%	53.3%	20.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	8.3%	58.3%	8.3%	8.3%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.7%	50.0%	8.3%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	-	-	-	33.3%	33%	-	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33%	-	-	-	-	66.7%	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-
Total																					

b) Matriz de transición HR Ratings 3 años

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local asignadas de 2016 a 2019. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	95.9%	3.3%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA +	44.4%	46.3%	7.4%	-	1.9%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	20.3%	40.6%	33.3%	1.4%	2.9%	1.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA -	7.7%	15.4%	28.2%	38.5%	2.6%	7.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A +	8.8%	8.8%	2.9%	20.6%	44.1%	11.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.9%
HR A	2.5%	2.5%	5.0%	7.5%	12.5%	55.0%	7.5%	2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.0%
HR A -	-	-	-	-	13.0%	43.5%	26.1%	13.0%	-	4.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB +	-	-	-	3.4%	10.3%	6.9%	41.4%	20.7%	10.3%	6.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	-	-	2.7%	10.8%	29.7%	40.5%	10.8%	2.7%	2.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB -	-	-	-	-	7.0%	27.9%	30.2%	27.9%	2.3%	2.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB +	-	-	-	-	-	-	7.4%	33.3%	25.9%	7.4%	7.4%	7.4%	3.7%	3.7%	-	-	-	-	-	3.7%
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	9.1%	18.2%	27.3%	27.3%	9.1%	0.0%	-	-	-	-	-	-	9.1%
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total																				

c) Matriz de transición acumulada

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de 2008 a 2019 de las calificaciones en escala local asignadas por HR Ratings. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	97.7%	1.2%	0.6%	0.2%	-	0.1%	-	-	-	-	0.1%	-	-	-	-	-	-	0.1%	-	0.1%
HR AA +	22.2%	64.9%	9.7%	1.9%	0.3%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	11.0%	16.0%	63.7%	5.4%	1.8%	0.8%	-	-	0.1%	0.0%	0.1%	-	-	-	0.0%	-	-	0.4%	0.4%	0.4%
HR AA -	5.4%	10.7%	20.4%	54.6%	3.2%	2.0%	0.7%	0.3%	-	0.9%	-	-	-	-	0.5%	0.2%	-	-	0.7%	0.3%
HR A +	2.5%	3.5%	11.1%	22.8%	44.9%	9.0%	3.7%	0.8%	0.2%	0.0%	0.2%	0.8%	-	-	-	-	-	0.2%	-	0.2%
HR A	1.9%	0.9%	0.7%	4.9%	26.5%	53.7%	7.6%	1.5%	0.4%	0.9%	0.4%	-	-	-	-	-	-	0.2%	-	0.4%
HR A -	-	0.9%	2.4%	3.7%	8.2%	24.4%	35.1%	12.8%	4.9%	1.8%	0.6%	0.6%	-	0.3%	0.3%	-	0.3%	1.8%	0.3%	1.5%
HR BBB +	-	-	-	-	1.4%	4.8%	15.5%	19.7%	31.0%	9.7%	5.9%	5.2%	2.8%	0.7%	-	0.3%	-	-	0.3%	1.7%
HR BBB	0.9%	2.3%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%	7.9%	17.5%	44.9%	12.8%	3.2%	3.8%	0.6%	-	0.6%	-	-	0.3%	-	0.3%
HR BBB -	-	-	-	-	-	0.8%	4.2%	11.1%	27.6%	41.8%	7.5%	1.7%	0.3%	1.4%	-	-	0.3%	0.6%	1.4%	1.4%
HR BB +	-	-	-	-	0.4%	3.6%	2.8%	5.3%	11.7%	31.6%	36.0%	4.0%	1.2%	-	1.2%	-	-	0.8%	0.4%	0.8%
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	8.1%	2.2%	20.0%	49.6%	11.9%	1.5%	-	-	-	1.5%	0.7%	4.4%
HR BB -	-	-	10.0%	3.8%	-	-	-	5.0%	3.8%	2.5%	6.3%	18.8%	41.3%	3.8%	1.3%	-	-	-	1.3%	2.5%
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	28.6%	57.1%	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.6%	36.8%
HR C -	-	-	-	-	28.6%	14.3%	7.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total																				

d) Análisis estadísticos

Conforme a las disposiciones del Código de Conducta de HR Ratings, los Consejeros Independientes que pertenecen al Consejo de Administración, deben realizar análisis estadísticos para evaluar la precisión de las metodologías y procesos utilizados para el estudio, análisis, opinión, evaluación y confirmación de

la calidad de crédito y documentar dichos análisis. Los Consejeros Independientes pueden delegar esta obligación.

Los Consejeros Independientes delegaron al Director General de Riesgos la responsabilidad de realizar análisis estadísticos y reportarlos anualmente.

De acuerdo con el Código de Conducta, los análisis estadísticos se realizarán a través de la generación de matrices de transición utilizando la información recabada en el sistema electrónico interno (HTRON), en relación con la provisión de servicios de calificación.

La matriz de transición incluye las calificaciones en escala local asignadas por HR Ratings en el periodo 2008 a 2019. Esta matriz ha sido publicada en la página de internet de HR Ratings, disponible para el mercado, en cumplimiento con la regulación.

La matriz de transición refleja el movimiento histórico de todas las calificaciones asignadas por HR Ratings durante el periodo de 2008 hasta 2019 como se mencionó previamente, incluyendo todos los movimientos interanuales de dichas calificaciones. En la matriz de transición se excluyen adicionalmente las calificaciones retiradas y amortizadas por esta Institución.

De acuerdo con el reporte enviado por el Director General de Riesgos en la sesión del Consejo de Administración del 12 de febrero de 2020, la matriz de transición demuestra estabilidad suficiente para concluir con la ratificación de las metodologías de calificación.

Las acciones de calificación totales (afirmaciones, alzas y bajas de calificación) durante 2019 aumentaron un 19.1% en comparación con 2018. Durante 2019, tenemos 1,101 más acciones de calificación en comparación con el año anterior. Las cifras pasan de 5,756 a 6,857 Acciones de Calificación en 2019 en comparación con el año anterior.

Durante el 2019, el 57% de estas Acciones de Calificación corresponden a Afirmaciones (627), 35% a Alzas (386) y el 8% (88) a Bajas de Calificación.

Según los registros de HR, aproximadamente el 63% (63.3%) de las calificaciones de HR Ratings se afirmaron (se mantiene estable), en comparación con el 64.5% del año anterior, esto es una disminución del 1.9% en el número de calificaciones que se mantiene estable.

En la matriz de transición acumulada para 2019, la tasa de bajas fue de 11.1%, levemente más baja comparada con el 11.7% del año anterior; frente a una tasa de alzas del 25.6% para el mismo período de tiempo, que es un 7.6% más alto en comparación con la tasa del año anterior del 23.8%. Las bajas promedio ponderadas fueron 2.76 notches (el año anterior fueron 2.78 notches) en comparación con las alzas promedio ponderadas de 1.70 notches (el año anterior fueron 1.65). Para las Bajas vimos un decremento en términos de valores promedio ponderados de 0.72% y para las Alzas vimos un incremento en términos de valores promedio ponderados de 3.0%.

Las bajas de más de 3 notches (4 o más) en 2019 representaron 2.1% contra 2.2% en 2018 del total de calificaciones de 6,857 acciones de calificación, y las bajas de 1 y hasta 3 notches representaron 9.0% sobre el mismo conteo de calificaciones comparado con 9.5% del año anterior.

Por otro lado, las alzas superiores a 3 notches (4 o más) en 2019 representaron 1.7% versus 1.4% en 2018 del total de calificaciones de 6,857 acciones de calificación. Las alzas de 1 y hasta 3 notches representaron 23.9% sobre el mismo conteo de calificaciones en comparación con 22.4% del año anterior.

Es importante mencionar que, aunque estas razones están dentro del rango en comparación con otras agencias de calificación, la tasa de incumplimiento acumulada de HR Ratings es de 0.583%, sustancialmente menor en comparación con los valores de otras agencias de calificación en el mercado mexicano. Vale la pena mencionar que esta tasa de incumplimiento acumulativa permanece estable y por debajo de 1.0%. En 2019, esta tasa de impagos acumulados de 0.583% se compara con la tasa de impagos acumulados de 2018 de 0.695%.

VII. Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones a la alza y a la baja

Las acciones de calificaciones públicas emitidas durante 2019 se señalan en el **Anexo 1 “Acciones de calificación 2019”**, de acuerdo con el formato solicitado.

VIII. Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad

El control interno de HR Ratings es monitoreado mediante auditorías y su efectividad se mide de acuerdo con los resultados de auditoría y en su caso a las acciones tomadas para corregir errores o deficiencias.

En el apartado III de este Informe se encuentran definidas las responsabilidades de las personas u órganos que integran el sistema de control interno, para verificar que todos los empleados y consejeros de HR Ratings, cumplan con las políticas establecidas.

Se adjunta como **Anexo 2 “Estructura del Sistema de Control Interno”**, la estructura de control interno de HR Ratings.

A continuación, se detallan las actividades realizadas durante 2019 por las Direcciones Generales de Cumplimiento y Riesgos.

VIII.1 Actividades realizadas por la Dirección General de Cumplimiento con el fin de supervisar el cumplimiento con la normatividad interna, así como para evitar conflictos de interés y proteger la confidencialidad de la información de los clientes de HR Ratings.

HR Ratings realizó las siguientes medidas en cumplimiento con las políticas para detectar y eliminar conflictos de interés, según se establece en el Código de Conducta:

a) Auditorías a correos electrónicos:

La Dirección General de Cumplimiento realizó auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los analistas para verificar que ningún empleado ajeno a la Dirección de Desarrollo de Negocios haya enviado a los clientes información sobre las cuotas que cobra la Institución.

En este sentido, ningún incumplimiento fue identificado durante 2019.

Asimismo, se realizaron auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los analistas para verificar que ningún empleado enviara información o documento algo a su correo personal. Se encontró el caso de un empleado que envió documentación a su correo personal, por lo que se revisó que dicho correo fuere eliminado y se impuso la sanción correspondiente.

b) Formatos de Reportes:

Se solicitó a los empleados en general y a los miembros del Consejo de Administración, la siguiente información a través de los formatos contenidos en el Código de Conducta:

- Reportes de Operaciones con Valores

Durante 2019, dos empleados reportaron, cada uno, operaciones con valores con clientes de HR Ratings.

En ninguno de los casos, se identificó algún posible conflicto de interés.

En adición a lo anterior, y en cumplimiento con lo establecido en el Código de Conducta de HR Ratings, los miembros del Consejo de Administración, accionistas, personal técnico y empleados en general, deben presentar semestralmente al Director General de Cumplimiento, el “Reporte de Operaciones con Valores” mediante el formato contenido en el Anexo 1 del Código de Conducta.

- Reportes de préstamos, créditos y servicios.

Durante 2019, ningún empleado de HR señaló haber obtenido o estar en el proceso de obtener por parte de un cliente un préstamo en condiciones más favorables a las del mercado.

No obstante lo anterior, los reportes de créditos, préstamos o servicios deben realizarse de manera voluntaria, cada vez que algún empleado haya obtenido o esté en proceso de obtener por parte de algún cliente un préstamo, crédito o servicio, en condiciones más favorables a las del mercado; de manera previa a que inicie su participación en el procedimiento de calificación vinculado con dicho cliente.

- Reportes de empleos.

De acuerdo con el Código de Conducta vigente durante 2019, todos los empleados de HR Ratings deben presentar cada 6 meses a la Dirección General de Cumplimiento, el reporte de empleos y/o cargos en emisoras, entidades financieras y demás sociedades, mediante el formato contenido en el mismo Código. Asimismo, los empleados deben presentar este reporte cada vez que obtengan un empleo fuera de HR Ratings.

De acuerdo con los reportes presentados durante 2019, un empleado y dos miembros del Consejo de Administración no independientes mantenían cargos en entidades no calificadas por HR Ratings. No se identificó en alguno de los casos un potencial conflicto de interés.

- Reportes de empleos y/o cargos de parientes.

De los reportes presentados en el 2019 por todos los empleados y miembros del Consejo de Administración de HR Ratings, cuatro empleados y un miembros del Consejo de Administración reportaron que parientes o familiares mantenían cargos en entidades o emisores calificados por HR Ratings.

Después de un análisis conjunto de estas situaciones por el Director de Cumplimiento, el Director General de la Institución y el Director General de Riesgos, con la finalidad de evitar cualquier posible conflicto de interés, se les prohibió al subdirector y al Director, atender a los Comités de Análisis o participar en el proceso de calificación de dichas empresas, respectivamente, o de las entidades que formen parte del mismo grupo económico, mientras sus familiares continúen en el cargo referido.

- Reportes de Regalos.

Durante 2019 se recibieron 44 reportes de empleados de HR Ratings que manifestaron haber recibido ofrecimientos de regalos por parte de clientes de la Institución; de los cuales, todos fueron aceptados conforme al límite permitido establecido en el Código de Conducta de la Institución.

Cabe señalar que los obsequios aceptados fueron bienes distintos a efectivo y de un valor estimado menor a 25 dólares, por lo que no se consideraron relevantes para influir en la decisión con respecto a alguna calificación; cumpliendo con los lineamientos establecidos al efecto en el Código de Conducta de la Institución.

- Reportes de posibles conflictos de interés.

Durante 2019, se identificaron 24 posibles conflictos de interés sin que ninguno se resolviera como un conflicto de interés, de conformidad con los cargos actuales de los empleados y sus tareas diarias.

Estos casos fueron analizados de manera conjunta entre la Dirección General de Cumplimiento, la Dirección General de la Institución y la Dirección General de Riesgos.

- Carta de solvencia moral.

En cumplimiento a lo dispuesto por el Código de Conducta de HR Ratings respecto a que los analistas de nuevo ingreso deberán acreditar contar con la solvencia moral suficiente para poder llevar a cabo sus funciones de una manera íntegra y honesta, se solicitó a todos ellos la presentación de la carta protesta de solvencia moral en el propio Código de Conducta.

Asimismo, cabe señalar que, de acuerdo con el Código de Conducta, todos los analistas deben presentar cada 6 meses a la Dirección General de Cumplimiento, la carta protesta de solvencia moral.

En 2019, todos los analistas reportaron contar con la suficiente solvencia moral para el desempeño de sus funciones.

- Actividades post empleo y revisiones hacia atrás.

La Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales realizó una entrevista a los analistas o directores que decidieron separarse de HR Ratings durante 2019, con la finalidad de identificar su próximo empleo.

Asimismo, se realizó un seguimiento mensual de las personas que dejaron de trabajar para la Institución desde 2013.

De acuerdo con el Código de Conducta de HR Ratings vigente durante 2019, cada vez que un exanalista o exdirectivo ingrese a trabajar con un emisor o entidad calificada por HR Ratings, se deberá llevar a cabo una evaluación del trabajo realizado por el exempleado, esto con la finalidad de identificar cualquier posible conflicto de interés entre el analista y/o el empleado en cuestión y su nuevo empleador.

Durante 2019, el Director General de Riesgos concluyó que no se encontró evidencia respecto a un potencial o material conflicto de interés con los exempleados.

- Revisión de minutas.

Durante 2019 se revisaron las minutas del Comité de Análisis para verificar que las sesiones del Comité de Análisis cumplieran con la regulación interna, tales como quórum, integración y votación.

No hubo incidentes relevantes identificados en relación con la convocatoria para el Comité de Análisis por lo que los Departamentos de Riesgos y Cumplimiento tomaron las medidas necesarias para prevenir incidentes futuros.

- Reporte de ventas.

En enero de 2020, se solicitó al Director de Desarrollo de Negocios presentar a la Dirección de Cumplimiento el reporte de ventas de 2019, con la finalidad de revisar que no se presentara evidencia alguna de supuestos de dependencia económica, conforme a lo dispuesto en el Código de Conducta de la Institución.

Del citado reporte se desprende que los ingresos obtenidos por clientes o individuos del mismo grupo financiero o consorcio al cual el cliente pertenece no representaban en su conjunto 10% de los ingresos totales de HR Ratings. En el caso de estados y municipios, el reporte muestra que:

- i. Los ingresos de la Institución recibidos por cada entidad o estado no representaron más del 5% o más de los ingresos totales de HR Ratings.
- ii. La suma de los ingresos provenientes de un estado y sus municipios no representó 10% o más de los ingresos totales de HR Ratings. Es importante mencionar que esta condición únicamente aplica cuando un estado actúe como garante del municipio.

VIII.2 Con el fin de prevenir el mal uso de la información no pública o confidencial proporcionada por las entidades o emisoras clientes de HR Ratings, se llevaron a cabo las siguientes actividades.

- a) Revisiones aleatorias a las comunicaciones de los analistas con los clientes.

Se revisó aleatoriamente que las comunicaciones que los analistas enviaron a un determinado cliente fueran realizadas con las personas que el cliente haya autorizado como contactos para el intercambio de información con la Institución, en términos de lo señalado en la normatividad interna de HR Ratings. De la revisión efectuada durante 2019, no se detectó nada relevante con relación a este tema.

Se verificó aleatoriamente que ningún analista hubiera informado el resultado de una calificación al cliente, con anterioridad a la celebración del Comité de Análisis. No hubo incidentes con relación a este tema durante 2019.

b) Revisiones aleatorias a las computadoras de los empleados de HR Ratings.

- Se realizaron auditorías a las computadoras de cada uno de los empleados, para verificar que tuvieran acceso únicamente a las carpetas compartidas contenidas en la red de la Institución, que por sus funciones deben conocer.

De la revisión efectuada durante 2019, no se detectó nada relevante en relación con los accesos a las carpetas compartidas de la red.

- Se verificó aleatoriamente que ningún analista hubiera guardado en el escritorio de su computadora información confidencial o no pública, fuera de las carpetas de la red protegida de la empresa. Durante 2019, no se detectó nada relevante con relación a este tema.

VIII.3 Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la normativa interna.

a) Auditorías con respecto al uso de Internet.

Durante 2019, se llevaron a cabo auditorías aleatorias a las computadoras de algunos analistas para verificar el cumplimiento con las políticas de uso de Internet. Al respecto, no se detectó nada relevante en relación al uso de Internet.

b) Examen de conocimiento normativo.

Con el objeto de supervisar el grado de conocimiento de los empleados con respecto a la normativa interna de la Institución y de las Disposiciones, se aplicó un cuestionario a todos los empleados de HR Ratings.

El cuestionario constó de 20 preguntas de opción múltiple, con un límite de tiempo para responder de una hora y fue aplicado a todos los empleados de HR Ratings a través del sistema electrónico interno (HTRON). Los resultados del examen fueron aprobatorios para todos los empleados.

c) Exámenes de conocimiento metodológico.

Durante 2019, el Director General de Riesgos aplicó exámenes sobre conocimiento a las metodologías de HR Ratings a todo el equipo de análisis, en cumplimiento con la regulación emitida por la SEC.

Tras la aplicación de los exámenes, cada director tuvo una junta con su equipo de análisis para revisar las respuestas a los exámenes, y darles una presentación sobre la metodología correspondiente, con la finalidad de fortalecer sus conocimientos.

VIII.4 Análisis estadísticos.

Se elaboró la matriz de transición acumulada de mayo de 2008 a diciembre de 2019, la cual fue publicada en la página de internet de HR Ratings para consulta del mercado.

Asimismo, como se señaló en la sección VI de este informe, en la sesión del 12 de febrero de 2020, el Director General de Riesgos presentó al Consejo de Administración de HR Ratings los análisis estadísticos con respecto a la matriz de transición correspondiente a 2019.

VIII.5 Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación.

Durante 2019, el Comité de Metodologías celebró 7 sesiones, dentro de las cuales se incluye la sesión anual en la que se revisó la estabilidad de las calificaciones de la Institución y la efectividad de las metodologías de calificación. Asimismo, el Comité de Metodologías aprobó las metodologías señaladas en el Apartado V, numeral 1 de este informe.

El informe relativo al desempeño del Comité de Metodologías correspondiente al ejercicio 2019, fue presentado al Consejo de Administración de HR Ratings en la sesión del 12 de febrero del 2020.

VIII.6 Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis.

Durante 2019, el Director General de Riesgos realizó auditorías de cumplimiento con las metodologías de calificación, de acuerdo con el proceso documentado aprobado por los Consejeros Independientes en 2014.

VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas.

Durante 2019, se recibieron 18 solicitudes relacionadas con preguntas, planteamientos o quejas a través de la página de internet de HR Ratings. Dichas preguntas o quejas fueron atendidas en tiempo por la Dirección General de Cumplimiento y el Director General de Riesgos. En su caso, se tomaron las medidas necesarias dentro de la Institución.

VIII.8 Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración

Si bien durante el año 2019 no se realizaron modificaciones a la normatividad interna de HR Ratings, durante 2020, se implementarán modificaciones necesarias con la finalidad de cumplir con las recomendaciones realizadas por la SEC y la CNBV a HR Ratings, las cuales están pendientes de aprobación, según lo previsto en la Sección V.2.1 de este reporte. Las modificaciones a la regulación interna fueron acordadas por el Comité de Normatividad.

Por otro lado, actividades de auditoría fueron realizadas por la Dirección General de Cumplimiento y por el Director General de Riesgos en una base periódica y documentadas en cada caso. Reportes internos de auditoría realizados fueron presentados al Consejo de Administración para su validación.

Asimismo, se llevaron a cabo reuniones bimestrales entre el Director General de Riesgos y la Dirección General de Cumplimiento con los consejeros independientes, mismas que fueron documentadas en las minutas correspondientes. En dichas sesiones se atendieron los resultados de las auditorías, la revisión de metodologías y los modelos financieros.

Es importante mencionar que, todos los posibles conflictos de interés fueron atendidos y no se encontraron casos de mal uso de información confidencial durante 2019. Algunos incidentes menores fueron encontrados, tras lo cual se tomaron acciones inmediatas para minimizar el riesgo de que pudieran repetirse.

Adicionalmente, durante 2019, el Director General de Riesgos realizó auditorías técnicas para revisar el cumplimiento con las metodologías de calificación, observándose un buen nivel de cumplimiento a las políticas internas de la Institución.

Asimismo, análisis estadísticos para evaluar la precisión de las metodologías y procedimiento utilizados para el estudio, análisis, opinión, evaluación y aseguramiento de calidad de crédito fueron realizadas a través de la preparación de

matrices de transición. Los análisis estadísticos en 2019 fueron presentados por el Director General de Riesgos en representación de los consejeros independientes, al Consejo de Administración de HR Ratings.

Durante 2019, el Comité de Metodologías de HR Ratings sostuvo 7 sesiones, en las que se revisaron, discutieron y acordaron, entre otros, modificaciones a diversas modificaciones y a los Criterios Generales Metodológicos.

En noviembre del 2019, el Comité de Metodologías llevó a cabo la reunión anual para revisar la estabilidad de las calificaciones asignadas por la Institución y la efectividad de las metodologías de HR Ratings.

En todos los casos, las metodologías y sus modificaciones fueron aprobadas por el Consejo de Administración.

Consultas y quejas fueron atendidas en tiempo dentro de la Institución. El reporte de quejas recibidas en 2019 fue presentado al Consejo de Administración por la Dirección General de Cumplimiento.

Finalmente, el sistema de alertas para dar seguimiento a los asuntos importantes y evitar cualquier incumplimiento con la entrega de información a las autoridades fue implementado a través del sistema electrónico interno (HTRON).

En este sentido, los consejeros independientes del Consejo de Administración concluyeron que durante 2019 el sistema de control interno fue efectivo, para asegurar el cumplimiento de la normativa interna y de la regulación aplicables a las instituciones calificadoras de valores. Sin embargo, como parte de los proceso de mejora continua y a efecto de fortalecer el sistema de control interno y por tanto la calidad de los servicios prestados por HR Ratings y el cumplimiento de la normatividad aplicable, se establecieron los siguientes controles internos y mejoras operativas:

- (i) El Área de Operaciones funcionará como mesa de control para ciertas actividades dentro del proceso de calificación:
 - a) llevará un registro de notas técnicas.
 - b) llevará a cabo un registro y una revisión de los documentos que se presentarán en el Comité de Análisis.
- (ii) el uso de notas técnicas se divulgará en las minutas del Comité de Análisis y en los reportes de calificación.

- (iii) los departamentos de Cumplimiento y Riesgos llevarán a cabo auditorías adicionales y se mejorará el proceso de auditoría.
- (iv) las minutas del Comité de Análisis se reestructuraron para explicar a detalle la discusión y determinación de aspectos relevantes.
- (v) se designará un *Head de Back Office* como la persona responsable de revisar los expedientes de las entidades calificadas con el propósito de mejorar la documentación del proceso de calificación.

El presente informe fue aprobado por el Consejo de Administración de HR Ratings mediante resoluciones unánimes el 21 de abril del 2020.

IX. Estadísticas de la asignación del personal de la Institución calificadora en actividades como estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, otorgamiento de calificaciones, su seguimiento, revisión de modelos y metodologías, así como administración.

En la siguiente tabla se señala el número de calificaciones asignadas por cada analista durante el 2019, tanto iniciales como de seguimiento.

Área	Número de analistas	Número de calificaciones monitoreadas en el año	Número de calificaciones nuevas en el año	Observaciones (opcional)
Corporativos	9	290	84	Incluye calificaciones de Productos Estructurados y Calificaciones Limitadas.
Instituciones Financieras	16	872	191	Incluye calificaciones de Administrador de Activos Financieros, Seguros y Fianzas, Productos Estructurados y Fondos (Calificación crediticia y de mercado) y Calificaciones Limitadas.
Finanzas Públicas	14	404	79	Incluye calificaciones de Productos Estructurados y Calificaciones Limitadas.
Infraestructura	2	64	20	Incluye calificaciones de Productos Estructurados y Calificaciones Limitadas.
TOTAL		1,630	374	

Fuente: HR Ratings

* El número de calificaciones monitoreadas en el año incluyen las calificaciones iniciales, son calificaciones locales.

Como parte auxiliar del equipo de análisis, la calificadora cuenta con cuatro personas que forman parte del Área de Operaciones que se encargan de las funciones de back-office a nivel interno. Dentro de sus obligaciones se encuentran la administración del proceso de análisis y el proceso de distribución de las calificaciones.

Asimismo, la Institución cuenta con una Dirección de Desarrollo de Negocios, que se compone de un Director General de Desarrollo de Negocios y cinco colaboradores, la cual se encarga de la relación con clientes potenciales, de la celebración de los contratos de prestación de servicios y de la comunicación de las cuotas que cobra la Institución. Por otra parte, la calificadora cuenta con la Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales, la cual se integra por una Directora, así como dos colaboradores.

Asimismo, el Área de Tecnología de la Información, está compuesta por tres personas de soporte técnico.

Adicionalmente, la Institución tiene una Dirección de Administración que se encarga, entre otras cuestiones, de la recolección de las cuotas que cobra la Institución. Esta Dirección cuenta con una Directora y tres colaboradoras.

Adicionalmente, la Institución tiene una Dirección General de Cumplimiento, la cual se compone por el Director de Cumplimiento y dos colaboradores.

Igualmente, la Institución cuenta con una Dirección General de Riesgos, la cual se compone del Director General de Riesgos y un colaborador. Para efectos de lo anteriormente descrito, se adjunta como **Anexo 3 “Organigrama HR Ratings”**, el organigrama general vigente de HR Ratings.

X. Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones

X.1 Control de expedientes de los clientes

La descripción de los procedimientos para el control de expedientes de las entidades y emisoras de esta Institución calificadora, están contenidos en el Manual de Control Interno de HR Ratings.

Conforme al Manual de Control Interno, los expedientes de los clientes se encuentran contenidos en el sistema electrónico interno (HTRON), así como en el servidor interno debidamente protegido por *el firewall* de HR Ratings, y deberán contener los elementos referidos en el apartado IV del propio Manual.

Los expedientes se identificarán con la clave generada por el propio sistema electrónico interno (HTRON), al momento de la asignación del asunto de que se trate, la cual estará compuesta por el nombre de la Institución o emisora, así como, en su caso, el nombre de la emisión. Dicha clave deberá de incluirse en todo comunicado, documento, archivo o presentación relacionada con el mismo.

Los expedientes de los clientes deberán conservarse por un periodo mínimo de cinco años.

X.2 Acceso a los expedientes

Conforme al numeral 3 de la Sección III del Manual de Control Interno, únicamente podrán tener acceso al expediente de una determinada entidad o emisora, el Director Responsable, el Subdirector, el Analista Responsable y los analistas de apoyo designados para conocer del asunto de que se trate, conforme al procedimiento señalado en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

En caso de que en el transcurso del proceso analítico se requiera la participación de personal adicional a los analistas designados, el Director Responsable, Subdirector, o el Analista Responsable autorizará a dichas personas el acceso al expediente del cliente de que se trate, a través del HTRON, y les notificará a éstos su participación en el asunto de que se trate, mediante correo electrónico, indicándoles las funciones a desempeñar.

Asimismo, el Director General de Análisis, el personal del Área de Operaciones, el Director General de Riesgos y el Director General de Cumplimiento y su personal adscrito, podrán tener acceso a todos los expedientes de las entidades o emisoras, en ejercicio de las funciones que tienen asignadas conforme al Código de Conducta, el Manual de Control Interno y al Programa General de Funcionamiento.

Asimismo, la Institución cuenta con un sistema de accesos restringidos a las carpetas que contienen información compartida dentro del servidor interno, permitiendo únicamente los accesos a las carpetas y archivos que son competencia de cada empleado, por lo que ningún empleado pueda tener acceso a información que no esté relacionada con los asuntos que son de su competencia.

X.3 Resguardo de expedientes e información de los Clientes

Los expedientes de los clientes se conservarán en una carpeta electrónica dentro del sistema electrónico interno (HTRON). Asimismo, los documentos de trabajo y demás información proporcionada por el cliente se conservarán dentro de las carpetas protegidas contenidas dentro del servidor interno de la Institución.

Está prohibido guardar o mantener información confidencial en el disco duro o en el escritorio de los equipos de cómputo, es decir, fuera del servidor interno de la Institución. Tanto la información contenida en el sistema electrónico interno (HTRON) como aquella contenida en las carpetas electrónicas del servidor interno de HR Ratings, se respaldará diariamente. El respaldo y custodia se llevarán a cabo bajo las más altas condiciones de seguridad y confidencialidad, a través del plan de prevención de desastres de la información electrónica con que cuenta la Institución, el cual se desarrolla en el Protocolo de Infraestructura Tecnológica.

La infraestructura en sistemas de información con la que cuenta la Institución se basa en las necesidades para poder ofrecer un servicio de alta calidad a nuestros clientes, así como garantizar la seguridad, integridad y confidencialidad de la información.

Los expedientes deben conservarse por lo menos 5 años contados a partir de que concluya el procedimiento de calificación de que se trate y mantenerse a disposición de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores todo ese tiempo.

Por lo que se refiere a la información generada por las Direcciones Generales de Cumplimiento y Riesgos, ésta deberá igualmente conservarse por un periodo mínimo de 5 años.

X.4 Transmisión o distribución de información

Con respecto a este punto, cabe señalar que está estrictamente prohibido a cualquiera de los empleados de la Institución transportar fuera de las oficinas de HR Ratings documentos físicos o archivos electrónicos que contengan información material no pública o confidencial.

Asimismo, los empleados de HR Ratings tienen estrictamente prohibida la transmisión, distribución o envío de información considerada de uso interno, fuera de la Institución, salvo por lo que respecta a las comunicaciones con el propio cliente. Está estrictamente prohibido que los empleados envíen información de uso interno a su correo electrónico personal fuera de la Institución.

La información de uso interno consiste en información proporcionada por el cliente o documentos de trabajo que contengan información material no pública o confidencial.

El envío de información al cliente debe realizarse exclusivamente con la(s) persona(s) que el cliente haya designado como responsable(s) de la comunicación con HR Ratings y debe contener la leyenda de confidencialidad.

Por lo que se refiere a la transmisión de información de uso interno dentro de la Institución, los analistas únicamente podrán compartir este tipo de información con las personas que formen parte del equipo de análisis que esté conociendo del asunto de que se trate.

Toda aquella información que se considere de uso interno y que sea transmitida por medio de correo electrónico dentro de la Institución, deberá identificarse como confidencial.

Tanto la Institución como sus empleados, directivos, accionistas o consejeros tienen estrictamente prohibido dar a conocer una calificación determinada a terceros distintos del cliente, antes de que dicha calificación se haya hecho pública a través de los medios de divulgación correspondientes señalados en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

Como parte de las medidas de control para evitar el mal uso de información material no pública o confidencial, los equipos de cómputo de los empleados de HR Ratings están inhabilitados, tanto para la extracción como para la introducción de información a través de medios portátiles de almacenamiento de información, tales como discos duros portátiles, CDs, USBs, etc.

En caso de que se requiera la extracción de información contenida en el servidor interno de la Institución, para ser guardada en un medio portátil, o bien, la extracción de información contenida en un medio portátil, para ser introducida en el servidor interno, se deberá solicitar el apoyo del equipo de soporte técnico para que esta extracción o introducción de información se lleve a cabo a través de una computadora que se encuentre habilitada para ello.

Cualquier extracción de información del servidor interno o introducción de información al servidor, deberá quedar debidamente documentada en una bitácora de entradas y salidas de información, la cual deberá contener el nombre de la persona, el tipo de archivo e información y la fecha de la extracción o introducción de información. La Dirección General de Cumplimiento podrá llevar a cabo auditorías a estas actividades.

Asimismo, como parte de los controles para la protección de la información, la Institución cuenta con un *firewall* para bloquear los accesos a las cuentas personales de correo electrónico de los empleados, a través de páginas públicas en la red de Internet, por lo que los empleados únicamente podrán tener acceso a su cuenta de correo electrónico contenida en el Outlook de la Institución.

El Director General de Cumplimiento podrá llevar a cabo auditorías al sistema de infraestructura en tecnologías de la información para verificar que el *firewall* y el bloqueo para la extracción de información en los equipos de cómputo de la Institución estén correctamente implementados.

En adición, se fortaleció la ciberseguridad y la infraestructura tecnológica de HR Ratings, incrementando la seguridad y protección de la información confidencial. Entre algunas de las mejoras llevadas a cabo se encuentran: los módulos de detección y prevención de intrusos que se activaron en todos los *endpoints*, con el propósito de tener un filtro de seguridad adicional a el *firewall* y evitar el uso indebido de información confidencial.

Finalmente, se bloqueó el envío por parte de los usuarios de correos electrónicos desde su cuenta de correo institucional a cualquier correo personal a través del uso de listas negras.

X.5 Control de expedientes de metodologías

Los expedientes de las metodologías de calificación se identifican con el nombre completo de la metodología y con la fecha contenida en la carátula de cada metodología. Las metodologías vigentes, que ya han sido aprobadas por el Comité de Metodologías y por el Consejo de Administración de la Institución se encuentran contenidas en la página de internet de HR Ratings. Asimismo, las minutas del Comité de Metodologías en donde fueron aprobadas cada una de las metodologías de calificación, se conservan en los archivos de esta Institución con el nombre y fecha perfectamente identificables. Por otra parte, se conservan en las carpetas relativas a las sesiones del Consejo de Administración, las actas en donde constan las aprobaciones de cada una de las metodologías con la fecha y nombre completo de cada una de ellas.

XI. Descripción de la política de rotación del personal técnico responsable de la elaboración y, en su caso, del seguimiento de los dictámenes acerca de la calidad crediticia de los Valores y directivos

A continuación, se detalla la política de rotación de los participantes en los procedimientos de calificación y del Comité de Análisis:

- Los Analistas Responsables de la elaboración y, en su caso, seguimiento de los dictámenes de calidad crediticia no podrán conocer de una misma entidad o emisora o de las empresas que formen parte del grupo al que dicho cliente pertenezca, por un período mayor a cinco años, contados a partir de su primera participación en la calificación inicial o de seguimiento con respecto a dicho cliente, pudiendo estar a cargo de dichas funciones nuevamente después de la interrupción mínima de un año. Para efectos de lo anterior, en el cuarto año se irá introduciendo al analista que sustituirá al Analista Responsable en el proceso de calificación del cliente de que se trate.
- Por otra parte, los analistas que participan en la elaboración y, en su caso, seguimiento de los dictámenes de calidad crediticia no podrán conocer de un mismo cliente o de las empresas que formen parte del grupo al que dicho cliente pertenezca, por un período mayor a cinco años, contados a partir de su primera participación en la calificación inicial o de seguimiento con respecto a ese cliente, pudiendo estar a cargo de dichas funciones nuevamente después de la interrupción mínima de un año.

- Tratándose del o los comités(s) de análisis responsables de la aprobación de los dictámenes de calidad crediticia con respecto a un cliente o las empresas que formen parte del grupo al que pertenezca dicho cliente, dicho comité o comités deberá(n) rotar con una periodicidad no mayor a siete años. Para tal efecto se rotará al menos a la mitad de los miembros de cada comité.

“El suscrito manifiesto bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de mis funciones, preparé la información relativa a la Institución calificadora de valores contenida en el presente informe anual, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este informe anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error.”

Asimismo, manifiesto que el presente informe fue previamente aprobado por el Consejo de Administración de HR Ratings.

A handwritten signature in black ink, reading 'José Fernando Montes de Oca Gatica', written in a cursive style.

Lic. José Fernando Montes de Oca Gatica
Director General
HR Ratings de México, S.A. de C.V.

Fondos	VALMX 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 30	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 32	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 34	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX RP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 10	1HR	1HR	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	VALMX 14	2HR	2HR	2HR	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	VALMX 15	4HR	4HR	4HR	4HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación
Fondos	VALMX 16	3HR	3HR	3HR	3HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	VALMX 17	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	VALMX 30	2HR	2HR	2HR	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	VALMX 32	4HR	4HR	4HR	4HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación
Fondos	VALMX 34	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	VALMX RP	4HR	4HR	4HR	4HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 12U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 12-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 14-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 15U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CPEXACB 16U	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	Ratificación
Infraestructura	TENIXCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FIRMACB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	LALA 18	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	LALA 18-2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	LALA 18-3	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ARRENCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	JOLLYCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	ACTINVR 16	HR A	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Alza
Instituciones Financieras	ACTINVR 17-2	HR A	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Alza
Instituciones Financieras	BACTIN 17	HR A +	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Alza
Instituciones Financieras	ACTINVR 18	HR A	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Alza
Financiamientos Estructurados	VIVACB 15	HR AA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Fondos	VALJEF1	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALJEF1	5HR	5HR	5HR	5HR	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	Ratificación
Fondos	VALJEF2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALJEF2	6HR	6HR	6HR	6HR	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación
Fondos	VALJEF3	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALJEF3	5HR	4HR	4HR	4HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Alza

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	VALUEF4	2HR	2HR	2HR	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	VALUEF4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALUEF7	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALUEF7	6HR	6HR	6HR	6HR	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación
Fondos	VALUEF8	5HR	5HR	5HR	5HR	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	Ratificación
Fondos	VALUEF8	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TIPCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	GHEMA 18	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Ratificación
Corporativos	PEMEX 13	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Fondos	ACTICOB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTICOB	3HR	3HR	3HR	3HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	ACTIEUR	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIEUR	2HR	2HR	2HR	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	ACTIGOB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIGOB	2HR	2HR	2HR	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	ACTIMED	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	ACTIMED	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	ACTIPLU	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Fondos	ACTIPLU	6HR	6HR	6HR	6HR	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	Ratificación
Fondos	ACTIREN	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIREN	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	ALTERNA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	ALTERNA	4HR	4HR	3HR	3HR	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Alza
Fondos	ORION	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	ORION	2HR	2HR	2HR	2HR	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Ratificación
Fondos	REGIO 2	HR AA	HR AA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Alza
Fondos	REGIO 2	2HR	2HR	1HR	1HR	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Alza
Fondos	AGOB+	3HR	3HR	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza
Fondos	AGOB+	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	APOLO10	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	APOLO10	1HR	1HR	1HR	1HR	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificación
Fondos	MAXIMO	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	MAXIMO	4HR	4HR	4HR	4HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación
Fondos	PRUDLS	1HR	1HR	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	PRUDLS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	PRUEM	1HR	1HR	1HR	1HR	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificación
Fondos	PRUEM	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	REGIO1	1HR	1HR	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	REGIO1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIG+	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación

Fondos	ACTIG+	3HR	3HR	3HR	3HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	APOLO 90	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	APOLO 90	1HR	1HR	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Corporativos	GDINIZ 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	ARREACT 16	HR A	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Alza en febrero y retiro
Instituciones Financieras	FEFA 17-3	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GCARSO 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Infraestructura	FICCB 08	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	FICCB 08U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	NAVISCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	AXO 16	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Corporativos	AXO 16-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Corporativos	AXO 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ACTIVCB 17 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	GPROFUT 11	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UFINCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNIRECB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ATLASCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GICSA 15-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GICSA 19-2	-	HR AA-	HR AA-	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en febrero y retiro en abril
Instituciones Financieras	BINBUR 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FNCOT 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	CONVER 19	-	-	-	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	Inicial en abril
Corporativos	FSHOP 15	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Corporativos	FSHOP 17	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Corporativos	FSHOP 17-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Corporativos	ALSEA 15-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Baja en abril
Corporativos	ALSEA 17	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Baja en abril
Corporativos	ALSEA 17-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Baja en abril
Corporativos	ALSEA 19	-	-	-	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Inicial en abril
Corporativos	ALSEA 19-2	-	-	-	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Inicial en abril
Instituciones Financieras	FEFA P19-2	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA P19-3	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	EXITCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en enero y retiro en abril
Instituciones Financieras	ACTINVR 17	HR A	HR A +	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Alza en febrero y retiro
Infraestructura	OPI 15U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Baja en abril
Instituciones Financieras	FEFA 19	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 19-2	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	FEFA 19-3	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18	HR A -	HR A -	HR A -	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Alza
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18-2	HR A -	HR A -	HR A -	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Alza
Instituciones Financieras	CAMESA 17	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GHOBC 14	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	QAFIRME 15	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial
Instituciones Financieras	QBAFIRME 18	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial
Financiamientos Estructurados	VOLARCB 19	-	-	-	-	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Inicial en mayo
Corporativos	AXO 19	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en mayo ratificación en mayo
Corporativos	AXO 19-2	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en marzo ratificación en mayo
Instituciones Financieras	CSBANCO 17	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en marzo ratificación en mayo
Corporativos	FSHOP 19	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Corporativos	FSHOP 19U	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Infraestructura	CASCB 11U	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	Baja
Instituciones Financieras	GBM 16	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM 18	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ACTLECB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	ALSEA 15	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Alza en abril y retiro en mayo
Infraestructura	IPORCB 19	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en abril, ratificación en mayo
Infraestructura	IPORCB 19U	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en abril, ratificación en mayo
Infraestructura	PAQPCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BACTIN 19	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial en mayo, ratificación en octubre
Infraestructura	DOIHCB 13	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	DOIxCB 15	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Infraestructura	DOIxCB 15U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Corporativos	DANHOS 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	DANHOS 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Infraestructura	LEPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Fondos	CIGUB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIGUB	3HR	3HR	3HR	3HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	CIGULP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIGULP	3HR	3HR	3HR	3HR	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación
Fondos	CIGUMP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIGUMP	3HR	3HR	3HR	3HR	3CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Baja
Fondos	CIPLUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIPLUS	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Alza
Fondos	CIUSD	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Alza
Fondos	CIUSD	2HR	2HR	2HR	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Corporativos	AXO 14	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en junio
Financiamientos Estructurados	IUETCB 14	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamientos Estructurados	IJETCB 15	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	FMCARCB 19	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en febrero, ratificación en junio
Financiamientos Estructurados	ARRENCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	FIMUBCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	AXD 17	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en junio
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 16-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17-4	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17-3	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TECRECB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNIRECB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	MFRISCO 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CSBCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	VALARRE 16	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	VALARRE 17	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	AERMxCB 15	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	MONEX 17	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	VALIACB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CTIGOCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ENCAPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ENCAPCB 18-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 11U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	FHIPO 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FHIPO 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	SORIANA 15	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Baja
Corporativos	SORIANA 16	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Baja
Infraestructura	MPUCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	MPUCB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FRISACB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ECREDCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	PAMMCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	PAMMSCB 14U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	BINBUR 16-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ATLASCB 19	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en febrero, ratificación en julio
Financiamientos Estructurados	UFINCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	BBVALMX 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BBVALMX 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BBVALMX 18-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	BBVALMX 18D	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 17-6	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	Inicial en enero y retiro en julio
Instituciones Financieras	BINTER 15	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Instituciones Financieras	BINTER 16U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 18-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 19	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo ratificación en julio
Instituciones Financieras	BANORTE 19-2	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo ratificación en julio
Financiamientos Estructurados	IFCOTCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	KEXIM 19	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	VRZCB 08	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA+ (E)	HR AA + (E)	HR AA+ (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza en mayo, ratificación en julio
Instituciones Financieras	VRZCB 08U	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA+ (E)	HR AA + (E)	HR AA+ (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza en mayo, ratificación en julio
Infraestructura	ARCONCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CEDEVIS 10-4U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CEDEVIS 10-5U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CEDEVIS 10-6U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 13-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 15U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 15-2U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-4	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	MULTIVA 12	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificación en abril y retiro en agosto
Instituciones Financieras	FEFA P19-5	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Infraestructura	TUCACCB 08	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	DIMEXCB 17	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	ADAMFIN 07	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Ratificación
Corporativos	LAB 18	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 10-4U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 12-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 12-4U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 13-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 13-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 14-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 15-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 16U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FOVISCB 17U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FOVISCB 17-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FOVISCB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CREALCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificación en abril y retiro en agosto
Corporativos	FIHO 19	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamientos Estructurados	ARGLCCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	MEXCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificación en abril y junio y retiro en agosto
Instituciones Financieras	FEFA 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	Inicial en enero y retiro en agosto
Instituciones Financieras	MONTPIO 14	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	HIRCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	FINN 18	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Infraestructura	CHHCB 13	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CHHCB 13-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CHHCB 13-U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	BACHOCO 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	GISSA 17-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	VASCONI 15	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CHACB 07	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CHACB 07U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	BIAFIRM 19	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en agosto, ratificación en septiembre
Instituciones Financieras	BACTIN 19-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Instituciones Financieras	GBM 19	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial
Instituciones Financieras	BACTIN 16	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Financiamientos Estructurados	DINEXCB 16	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza
Financiamientos Estructurados	DINEXCB 16-2	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza
Instituciones Financieras	VALARRE 19	-	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Inicial en febrero, ratificación en septiembre
Corporativos	ITTO 17	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A -	HR A	HR A	HR A	Ratificación en mayo y agosto baja en septiembre
Corporativos	GPH 19	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	GPH 19-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	GBM 15	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en mayo y retiro en septiembre
Instituciones Financieras	GBM 17	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en mayo y retiro en septiembre
Corporativos	ELEKTRA 16	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	TV5 15	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	Baja
Corporativos	LALA 19	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	LALA 19-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Instituciones Financieras	BINBUR 16-6	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	Inicial en enero y retiro en octubre
Financiamientos Estructurados	TECRECB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	LAB 14	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en agosto retiro en octubre
Corporativos	PEMEX 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Fondos	VALMX 12	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	Ratificación en enero y retiro en octubre
Fondos	VALMX 12	1HR	1HR	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	RETIRADA	-	-	Ratificación en enero y retiro en octubre

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	FIBRAHD 18U	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Instituciones Financieras	FINBE 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GCDMXCB 18V	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GDFCB 10-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	GDFECB 15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	GDFECB 15-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	GCDMXCB 17X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Infraestructura	CHICB 11	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ZKCCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	BGRAND 18	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Financiamientos Estructurados	AUTLNCB 17	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	MONEX 17-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	RETIRADA	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	VIVAACB 19	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación
Infraestructura	DMXI 15	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	Ratificación
Infraestructura	APPCVCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CREALCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	INCARSO 15	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Corporativos	INCARSO 17	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFIN 12	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 240308	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 250307	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 16V	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 200403	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 175	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	NAVISCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 210423	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	LAMOS A 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Instituciones Financieras	NAFF 290713	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio, ratificación en octubre
Instituciones Financieras	NAFR 220722	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio, ratificación en octubre
Instituciones Financieras	NAFR 190417	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	Retiro
Infraestructura	LPSLCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	LPSLCB 14-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	LIPSBCB 14U	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Alza
Instituciones Financieras	CSBANCO 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 19	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	MONEX 19	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial en mayo, ratificación en octubre
Instituciones Financieras	CSBANCO 19-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en septiembre, ratificación en octubre
Financiamientos Estructurados	FICEICB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	VANRECB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	Ratificación en junio, baja en julio y baja en octubre
Instituciones Financieras	FEFA 19V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	FEFA 19-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	FHIPOCB 17U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FOVISCB 19U	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en agosto, ratificación en noviembre
Financiamientos Estructurados	HIRCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre, ratificación en noviembre
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en octubre, ratificación en noviembre
Instituciones Financieras	MONTPIO 17	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Instituciones Financieras	MONTPIO 19	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en mayo, ratificación en noviembre
Corporativos	FIBRAHD 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	FIBRAHD 19U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	Inicial
Financiamientos Estructurados	ACOSTCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMICB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Infraestructura	CAMICB 19U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	MASLCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FIMUBCB 19	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en febrero, ratificación
Instituciones Financieras	BBAJIO 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	AMIGACB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR C (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	RETIRADA	-	Baja y retiro
Infraestructura	CAMSCB 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMSSCB 13U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMSCB 19U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Infraestructura	MYCTACB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	MYCTACB 18-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre, ratificación en noviembre
Financiamientos Estructurados	FICEICB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	ZONALCB 06U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Infraestructura	ZONALCB 06-2U	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	Ratificación
Infraestructura	ZONALCB 06-3U	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	Ratificación
Fondos	VTLS-RF	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VTLS-RF	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación en marzo y noviembre
Instituciones Financieras	DONDE 17	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Fondos	ACTIG+2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA -	HR AA -	Inicial
Fondos	ACTIG+2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3CP	3CP	Inicial
Financiamientos Estructurados	LINGOCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	AERMxCB 17	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	AERMxCB 19	-	-	-	-	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Inicial en mayo, ratificación en noviembre
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 11-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	Ratificación en agosto retiro en noviembre
Financiamientos Estructurados	CAUTOCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	Ratificación en septiembre retiro en noviembre
Instituciones Financieras	BINBUR 14-7	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	CADU 15	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Corporativos	CADU 18	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	Ratificación
Corporativos	CADU 19	-	-	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	Inicial en marzo, ratificación en noviembre

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	BINBUR 16-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BINBUR 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BINBUR 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	123LCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en octubre, ratificación en noviembre
Corporativos	FIBRAHD 17	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	Ratificación en octubre retiro en noviembre
Corporativos	FIBRAHD 17U	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	Ratificación en octubre retiro en noviembre
Financiamientos Estructurados	ALPHACB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ATLASCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	Retiro
Instituciones Financieras	FNCT 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCT 19	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en agosto, ratificación en diciembre
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-2	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-3	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Ratificación
Corporativos	ARA 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CRELCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre, ratificación en diciembre
Financiamientos Estructurados	TPLAYCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA (E)	Inicial
Corporativos	PEMEX 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	SHF 000203U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 17-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 18-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 18-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 19	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo, ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	SHF 19-2	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo, ratificación en diciembre
Financiamientos Estructurados	NAVISCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	Ratificación en octubre, retiro en diciembre
Financiamientos Estructurados	UNICOCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Fondos	BNPP 50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Fondos	BNPP 50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3CP	Inicial
Fondos	BNPP CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Fondos	BNPP CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Fondos	BNPP LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Fondos	BNPP LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5LP	Inicial
Corporativos	DHIC 15	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Fondos	VALMX 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	Ratificación, retiro en diciembre
Fondos	VALMX 18	4HR	4HR	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	RETIRADA	Ratificación en enero, retiro en diciembre
Corporativos	CIRCLEK 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 16-2	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 18	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 19	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 19-2	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones

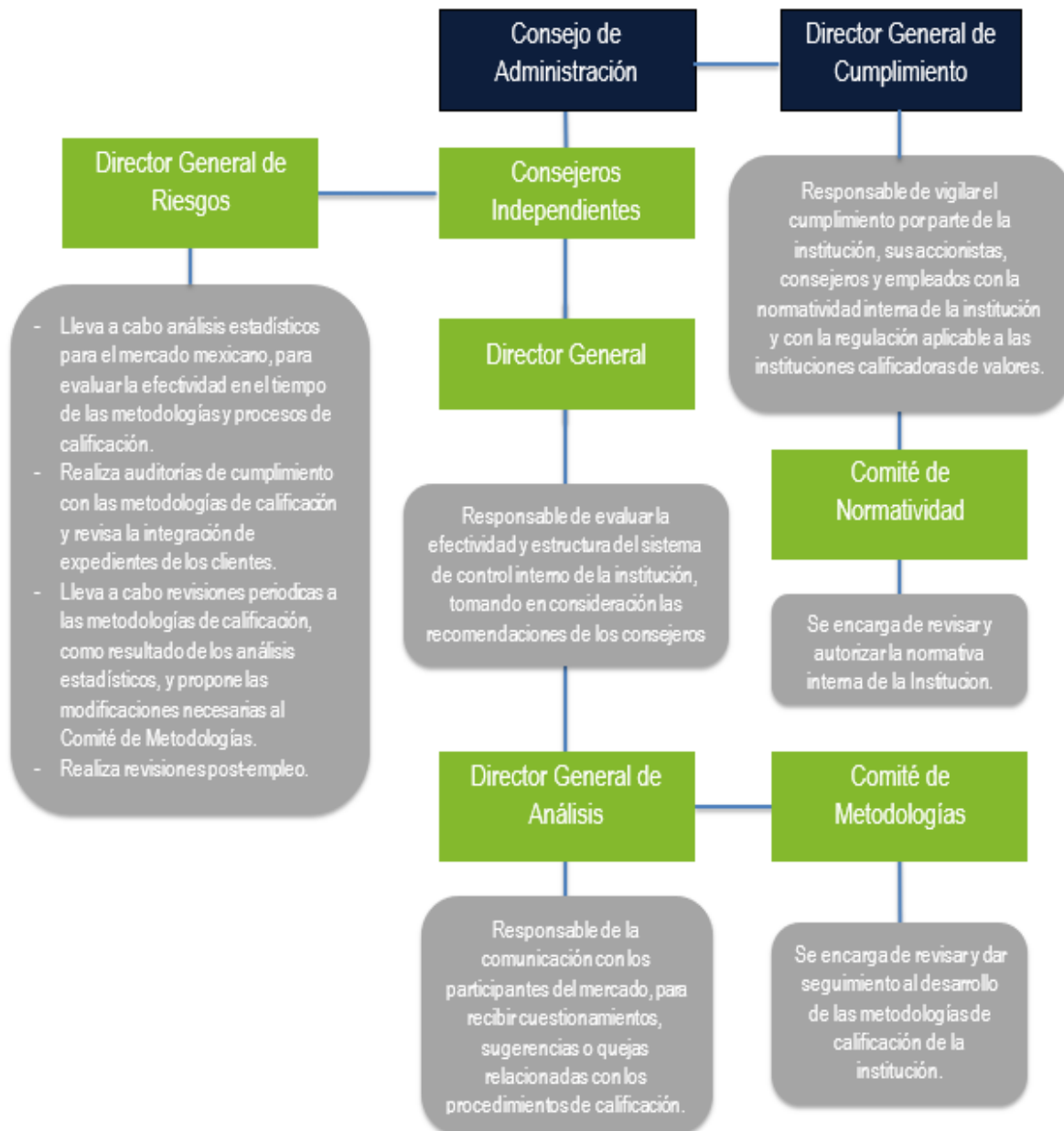
Infraestructura	SIPYTCB 13	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación
Corporativos	CIE 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	CIE 17-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Financiamientos Estructurados	DESCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ABCCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ABCCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Fondos	AFIRMES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Fondos	AFIRMES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2CP	Inicial
Fondos	AFIRPLU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Fondos	AFIRPLU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3CP	Inicial
Fondos	AFIRVIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Fondos	AFIRVIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2CP	Inicial
Financiamientos Estructurados	BNTECB 07	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Baja en abril, ratificación en diciembre
Financiamientos Estructurados	BNTECB 07-2	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA - (E)	Baja en abril, alza en diciembre
Infraestructura	GANACB 11U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 559	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 604	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 604	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 759	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 759	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 859	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 859	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 000	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 000	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 659	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 659	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 704	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 704	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	ACOP 904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	ACOPINI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	ACOPINI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	Inicial
Financiamientos Estructurados	CDMXCB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en noviembre, ratificación en diciembre
Corporativos	GICSA 15	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	GICSA 16U	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	GICSA 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	GICSA 18U	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	GICSA 19	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial en febrero, ratificación en diciembre
Corporativos	AZTECA 17	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Infraestructura	FICCB 09	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	Ratificación en marzo, retiro en diciembre
Infraestructura	FICCB 09U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	Ratificación en marzo, retiro en diciembre
Infraestructura	FICRCB 13	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación
Corporativos	VINTE 17-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Corporativos	VINTE 17	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Corporativos	VINTE 18X	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Corporativos	VINTE 19X	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial en abril, ratificación en mayo y diciembre
Corporativos	VINTE 19-2X	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial en abril, ratificación en mayo y diciembre
Corporativos	GISSA 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 5559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 5559	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7579	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7579	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8589	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8589	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INB 6569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Instituciones Financieras	INB 7074	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INB 7074	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Instituciones Financieras	INB 8084	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INB 8084	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Instituciones Financieras	INB 9094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INB 9094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Instituciones Financieras	INBPENS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INBPENS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Instituciones Financieras	INBURSI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INBURSI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	Inicial
Financiamientos Estructurados	PKSFICB 18	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 16	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 17-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	VASCONI 19	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en junio, ratificación en diciembre
Corporativos	DANHOS 16-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	Ratificación en junio, retiro en diciembre
Corporativos	PEMEX 11-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 12U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	PEMEX 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 14U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 14	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 14-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 10-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 11U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
Corporativos	PEMEX 10U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-

Corporativos	PEMEX 15U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-
--------------	-----------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	---

Anexo 2

Estructura del Sistema de Control Interno



Directora General de Cumplimiento

Consejo de Administración

Director General de Riesgo

Presidente del Consejo

Director General

Vicepresidente del Consejo

DAE Contadores SC
Asesores Financieros Externos

Director General de Desarrollo de Negocios

Director General Adjunto de Análisis

Director General de Análisis (Consultor Independiente)

Director Ejecutivo Senior Finanzas Públicas y Deuda Soberana

Director Ejecutivo Senior Finanzas Públicas e Infraestructura

Director Ejecutivo Senior de Corporativos /ABS

Director Ejecutivo Corporativos/ABS

Directora de Administrac.

Directora de RH

Director Asociado IT

Director Asociado FP

Director FP e Infra

Director IF/ABS

Director Asociado Crit. Metodolog.

Subdirector a Cumplim.

Subdirector a Admon

Subdirector a RH

Subdirect or DN

Subdirect ora DN

Subdirect or DN

Subdirectora Operac.

Subdirector FP

Subdirectora FP

Subdirector Corpor

Subdirector IF

Subdirector IF

Asociado Sr. Cumpl.

Asociado Logística

Asociado Sr. TI

Asociada Operac.

Asociado FP

Asociado Infra

Asociado IF

Asociada IF

Asociado Sr. Eco.

Asociado Riesgos

Asistente Presiden

Auxiliar Admon

Recepción

3 Asistentes DN

Analista Operac.

Editor

Analista Sr. FP

6 Analistas de FP.

Analista Infra

6 Analistas Corporativos

Analista Sr. IF

Analista Sr. IF

Analista Sr. IF

Analista Sr. criterios

Asist. Dir. Gral.

Asistente Vicepresid

2 Logística

4 Mantenimiento

Becario IT

Becario FP

Becaria IF

Becario IF

Becario IF