



Credit  
Rating  
Agency

# INFORME ANUAL 2018

## 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.....	21
VIII.8 Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración .	21
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.....	23
X. Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones.....	24
X.1 Control de expedientes de los clientes.....	24
X.2 Acceso a los expedientes .....	25
X.3 Resguardo de expedientes e información de los Clientes .....	25
X.4 Transmisión o distribución de información .....	26
X.5 Control de expedientes de metodologías .....	28
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 .....	28



## Informe Anual del ejercicio 2018 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. 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.

### 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.

### 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 la 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, 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.

El Director General de Cumplimiento y su equipo realizan 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 implementan 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, elabora las reformas correspondientes a dichos documentos y las 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 la realización de 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 de la Institución, 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 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 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, el Director General de Riesgos, así como por los directores ejecutivos y directores adscritos a la Dirección General de Análisis.

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 el 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 encargada de atención a clientes: [https://www.hrratings.com/contact\\_hr/](https://www.hrratings.com/contact_hr/)

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

Durante 2018, HR Ratings recibió notificación de la CNBV, en la cual se señala una sanción administrativa derivada de reportes regulatorios presentados durante 2016.

## 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:

- La Metodología de Calificación de Bonos Sociales aprobada por el Comité de Metodologías el 29 de enero de 2018 y, por el Consejo de Administración el 1 de febrero de 2018. Esta metodología tiene como objetivo proporcionar información necesaria a los participantes del mercado para clasificar diferentes Bonos Sociales, de acuerdo al impacto social esperado de los proyectos.
- La Metodología de Calificación de Bonos Sustentables aprobada por el Comité de Metodologías el 23 de julio de 2018 y, por el Consejo de Administración, el 2 de agosto de 2018. La metodología tiene como propósito determinar si un bono puede ser considerado como sustentable y ofrecer una escala para contrastar el beneficio esperado de los proyectos.

- La Metodología para la Evaluación de la Política de Integridad aprobada el 30 de julio de 2018 por el Comité de Metodologías y, por el Consejo de Administración el 10 de agosto de 2018. La metodología tiene como objetivo delinear los conceptos que la Institución utiliza para evaluar la Política de Integridad de una entidad u organización.
- La Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructurada y Quirografarias aprobada por el Comité de Metodologías el 9 de noviembre de 2018 y, por el Consejo de Administración el 27 de noviembre de 2018. Esta metodología aplica para todas los créditos o emisiones de deuda estructurada o quirografaria que califica HR Ratings y que cuentan con una Garantía Parcial.
- La Metodología para Activos Financieros fue aprobada el 15 de noviembre 2018 por el Comité de Metodologías y por el Consejo de Administración el 27 de noviembre de 2018. El propósito principal de la metodología es evaluar la calidad crediticia de cualquier forma de financiamiento estructurado que esté respaldado por el flujo de efectivo generado por un conjunto de activos financieros.
- Las matrices de transición fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Metodologías el 30 de noviembre de 2018, 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 18 de febrero de 2019. 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. Cabe señalar que estos documentos fueron presentados a la CNBV el 10 de diciembre de 2018 y el 25 de marzo de 2019.

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

Las modificaciones se llevaron a cabo a efecto de establecer mejores políticas y procedimientos para cumplir con:



- a) Recomendaciones hechas por la SEC y la CNBV a HR Ratings en 2018.
- b) Mejoras a los procesos, para asegurar la mayor productividad y calidad de calificaciones emitidas por HR Ratings.

Al respecto, se efectuaron los siguientes cambios o adecuaciones a la Normatividad Interna de HR Ratings:

- Se realizó una revisión integral de los documentos que conforman la Normatividad Interna a efecto de homogeneizar términos, definiciones y conceptos previstos en los mismos.
- Los procesos y funciones contenidos en la normatividad interna fueron revisados y ajustados para asegurar que los mismos son llevados a cabo conforme a lo previsto.
- Se revisó integralmente el proceso de calificación previsto en el Programa General de Funcionamiento con el fin de verificar que cada paso corresponda a la operación y el proceso cotidiano de calificación de HR Ratings.
- Se añadieron procesos de validación y verificación de reportes normativos que se llevan a cabo conforme a la legislación aplicable.

## 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 2018. 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	100.0%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA+	18.0%	70.3%	1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	11.7%	18.2%	68.8%	1.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA-	1.7%	8.3%	16.7%	68.3%	5.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A+	-	4.5%	8.1%	15.0%	66.7%	2.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A	-	-	3.6%	-	88.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A-	-	-	-	-	8.6%	80.0%	11.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6%
HR BBB+	-	-	-	-	3.6%	14.3%	71.4%	7.1%	3.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	-	-	-	15.7%	79.6%	-	1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB-	-	-	-	-	-	10.4%	10.4%	68.8%	6.3%	-	-	-	-	-	-	2.1%	-	-	-	1.9%
HR BB+	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1%	81.1%	11.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	5.0%	20.0%	65.0%	10.0%	5.0%	-	-	-	-	-	-	5.6%
HR BB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	71.4%	-	-	-	-	-	-	-	5.0%
HR B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.0%	50%	-	-	-	-	-	-	14.3%
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-	-	-
HR B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-	-
HR C+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR C-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67%	33.3%
Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: HR Ratings

b) Matriz de transición HR Ratings 3 años

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local asignadas de 2015 a 2018. 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	34.4%	4.7%	0.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA+	20.6%	61.1%	8.6%	1.0%	-	1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	15.5%	38.0%	30.4%	2.8%	-	1.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%
HR AA-	-	17.1%	31.4%	42.9%	2.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.4%
HR A+	3.0%	3.0%	6.1%	33.3%	35.4%	15.2%	-	3.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.8%
HR A	3.0%	-	6.1%	8.1%	18.2%	60.6%	6.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A-	-	-	-	-	45.5%	31.8%	13.0%	-	-	4.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB+	-	-	-	-	4.5%	8.1%	40.9%	22.7%	18.2%	4.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	-	-	-	13.8%	41.4%	34.5%	6.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB-	-	-	-	-	-	-	21.6%	35.1%	21.6%	13.5%	2.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4%
HR BB+	-	-	-	-	-	-	8.7%	30.0%	31.3%	13.3%	6.7%	6.7%	-	-	-	-	-	-	-	2.7%
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	40.0%	33.3%	0.0%	13.3%	6.7%	-	-	-	-	-	-	-	3.3%
HR BB-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	66.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.7%
HR B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%

Fuente: HR Ratings

c) Matriz de transición acumulada

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de 2008 a 2018 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	18.7%	0.9%	0.7%	0.2%	-	-	-	-	-	-	0.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA+	15.6%	65.9%	12.0%	2.6%	0.2%	0.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	8.7%	18.8%	65.3%	8.8%	1.7%	1.1%	-	-	-	0.1%	0.1%	0.1%	-	-	-	-	-	-	-	0.4%
HR AA-	8.0%	8.5%	20.7%	57.2%	3.2%	1.8%	0.9%	0.2%	-	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%
HR A+	1.9%	2.3%	10.8%	22.8%	46.6%	8.4%	4.0%	0.2%	-	0.2%	0.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%
HR A	1.7%	0.4%	0.4%	4.8%	27.0%	83.3%	8.9%	1.3%	0.2%	1.1%	0.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%
HR A-	-	-	2.0%	3.4%	6.0%	22.4%	35.1%	13.4%	6.2%	2.2%	0.7%	0.7%	-	-	-	-	-	-	-	0.4%
HR BBB+	-	-	-	1.2%	3.6%	18.0%	33.2%	8.6%	4.8%	6.6%	3.2%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	0.4%
HR BBB	-	-	-	1.7%	1.7%	1.3%	0.7%	7.0%	16.1%	46.0%	13.4%	3.4%	4.0%	0.7%	-	-	-	-	-	0.7%
HR BBB-	-	-	-	-	-	0.8%	3.2%	8.4%	27.3%	45.8%	8.1%	1.9%	0.3%	0.6%	-	-	-	-	-	0.3%
HR BB+	-	-	-	-	-	3.9%	2.0%	4.0%	8.9%	31.7%	42.6%	3.8%	1.0%	-	-	-	-	-	-	1.0%
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	7.1%	23.2%	80.9%	11.6%	0.9%	-	-	-	-	-	-	0.9%
HR BB-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0%	60.0%	-	-	-	-	-
HR C+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00	-	-	-
HR C-	-	-	-	-	25.0%	16.7%	8.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.8%	33.3%	38.9%
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.0%
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%

Fuente: HR Ratings

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 de control, 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 2018. Esta matriz ha sido publicada en la página de internet de HR Ratings, disponible para el mercado, en cumplimiento con la regulación.

Las categorías de calificación incluidas en la citada matriz son: Empresas Industriales, Comerciales y de Servicios, Finanzas Publicas, Infraestructura, Instituciones Financieras incluidas las instituciones de Seguros y Fianzas, Sociedades de Inversión y Deuda Soberana. Se excluyen del cálculo en la matriz aquellas calificaciones de corto plazo para todas las categorías.

La matriz de transición refleja el movimiento histórico de todas las calificaciones asignadas por HR Ratings durante el periodo de 2008 hasta 2018 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 18 de febrero de 2019, la matriz de transición demuestra estabilidad suficiente para concluir con la ratificación de las metodologías de calificación.

El total de acciones de calificación (ratificaciones, alzas y bajas) durante 2018 aumentó en 18.0% en comparación con 2017. Esto representa aproximadamente 896 acciones de calificación más en comparación con el año previo. Las cifras pasan de 4,860 a 5,756 acciones de calificación en 2018 contra el año anterior.

Durante 2018, 53.0% de las calificaciones correspondieron a afirmaciones (474), 34.0% correspondieron a alzas (304) y 13.0% a bajas (118).

De acuerdo con los registros de HR Ratings, aproximadamente 65.0% de las calificaciones de HR Ratings fueron ratificadas, es decir, permanecieron estables, comparadas con el 66.6% del año anterior. Esto representó un decremento de 1.6% en el número de calificaciones que permanecieron estables.

En la matriz acumulada de 2018, el índice de bajas de calificación fue de 11.7%, ligeramente mayor comparado con el 11.4% del año previo, contra el 23.8% de índice de alzas de calificación para el mismo periodo, comparado con el año previo de 21.9%. El promedio ponderado de bajas de calificaciones fue de 2.78 notches (el año anterior fue de 2.61 notches), comparado con el promedio ponderado de 1.65 de alzas (el año anterior fue 1.63).

Las bajas de calificación mayores a 3 notches (4 o más) representaron 2.2% contra 1.9% del año pasado del total de calificaciones de 5,756 calificaciones, y las bajas de 1 a 3 notches representaron el 9.5% de la misma cantidad de calificaciones comparado con el 9.5% del año previo.

Por otro lado, incrementos de calificación mayores a 3 notches (4 o más) representaron el 1.4% del total de calificaciones de 5,756 acciones de calificación. Las alzas de calificación de 1 a 3 notches representaron 22.4% sobre la misma cantidad de calificaciones comparado con el 20.6% del año previo.

Es importante mencionar que, aunque estos indicadores se encuentran dentro de los rangos comparados con otras agencias calificadoras, el índice de incumplimiento acumulado de HR Ratings es sustancialmente más bajo: 0.6% comparado con resultados de otras agencias calificadoras en el mercado mexicano. En 2018, esta tasa de impagos acumulados de 0.6% se compara con la tasa de impagos acumulados de 2017 de 0.4%.

## **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 2018 se señalan en el **Anexo 1 “Acciones de calificación 2018”**, de acuerdo al 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 a 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 2018 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 2018.

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 2018, dos empleados y un consejero independiente 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 2018, ningún empleado de HR señaló haber obtenido o haber estado en el proceso de obtener por parte de algún cliente un préstamo, crédito o servicio 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 2018, 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 2018, dos empleados y dos miembros del Consejo de Administración no independientes mantenían cargos en entidades no calificadas por HR Ratings. Con respecto a los cuatro consejeros independientes uno de ellos reportó ostentar el puesto de Director General en una empresa, no calificada por HR Ratings.

- Reportes de empleos y/o cargos de parientes.

De los reportes presentados en el 2018 por todos los empleados y miembros del Consejo de Administración de HR Ratings, cinco empleados y dos 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 2018 se recibieron 9 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 2018, se identificaron 13 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, los mismos 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 junio de 2018, 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 2018, 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 2018, cada vez que un ex analista o ex directivo ingrese a trabajar con un emisor o entidad calificada por HR Ratings, se deberá llevar a cabo una evaluación del trabajo realizado por el ex empleado, 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 2018, el Director General de Riesgos concluyó que no se encontró evidencia respecto a un potencial o material conflicto de interés con los ex empleados.

- Revisión de minutas.

Durante 2018 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 el departamento de cumplimiento tomó las medidas necesarias para prevenir incidentes futuros.

- Reporte de ventas.

En enero de 2019, se solicitó al Director de Desarrollo de Negocios presentar a la Dirección de Cumplimiento el reporte de ventas de 2018, 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 2018, 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 2018.

- 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 pueden deben conocer.

De la revisión efectuada durante 2018, 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 2018, 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 2018, 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 de HTRON. Los resultados del examen fueron aprobatorios para todos los empleados.

#### c) Exámenes de conocimiento metodológico.

Durante 2018, 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 2018, 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 18 de febrero de 2019, 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 2018.

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

Durante 2018, el Comité de Metodologías celebró 6 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 2018, fue presentado al Consejo de Administración de HR Ratings en la sesión del 18 de febrero de 2019.

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

Durante 2018, 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 2018, se recibieron 9 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, en conjunto con el Director General de Análisis, y el Director de 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*

Durante 2018, se implementaron modificaciones necesarias a la normatividad interna de HR Ratings con la finalidad de cumplir con las recomendaciones

realizadas por la SEC y la CNBV a HR Ratings. Las modificaciones a la regulación interna fueron acordadas por el Comité de Normatividad y aprobadas formalmente por el Consejo de Administración.

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 2018. Algunos incidentes menores fueron encontrados, tras lo cual se tomaron acciones inmediatas para minimizar el riesgo de que pudieran repetirse.

Adicionalmente, durante 2018, el Director General de Riesgos realizó auditorías técnicas para revisar el cumplimiento con las metodologías de calificación, observándose un alto 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 2018 fueron presentados por el Director General de Riesgos en representación de los consejeros independientes, al Consejo de Administración de HR Ratings.

Durante 2018, el Comité de Metodologías de HR Ratings sostuvo 6 sesiones, en las que se revisaron, discutieron y acordaron, entre otros, 5 metodologías y/o sus modificaciones.

En noviembre del 2018, 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 2018 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 HTRON.

En este sentido, los consejeros independientes del Consejo de Administración concluyeron que durante 2018 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.

El presente informe fue aprobado por el Consejo de Administración de HR Ratings mediante resoluciones unánimes de fecha 26 de abril de 2019.

**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 2018, tanto iniciales como de seguimiento.

Área	Número de analistas	Número de calificaciones monitoreadas en el año	Número de calificaciones nuevas en el año
Corporativos	7	239	81
Instituciones Financieras	15	807	162
Finanzas Públicas	14	376	107
Infraestructura	2	52	12
<b>TOTAL</b>		<b>1,474</b>	<b>362</b>

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 tres 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 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 de control, 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 un determinado cliente, 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 los clientes, 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 de control interno. 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 de control y seguimiento de asuntos de la Institución, 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 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.

#### *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 responsable 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.



---

**Lic. José Fernando Montes de Oca Gatica**

Director General

HR Ratings de México, S.A. de C.V.

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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
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	Inicial
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	Inicial
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
Financiamientos Estructurados	CEDEVIS 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
Financiamientos Estructurados	CEDEVIS 11-2U	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 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	CDVITOT 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
Instituciones Financieras	BINTER 14-2	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 16-3	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	AGSACB 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
Instituciones Financieras	CREAL 16	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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	MASCB 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	VRZCB 06U	HR AA + (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	VRZCB 06	HR AA + (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 17	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINBUR 14-3	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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	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
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	CARDLCB 10U	HR A + (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	GHOGB 14	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)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	Baja
Corporativos	GDINIZ 18	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial
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-	Inicial y ratificación en febrero
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 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
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	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
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 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)	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
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)	HR AAA (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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
Financiamientos Estructurados	ARRENCB 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	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
Corporativos	AXO 18-2	HR A	HR A	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	Inicial en febrero y ratificación en marzo
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)	Inicial en marzo y ratificación en mayo
Instituciones Financieras	BINBUR 14-4	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en marzo
Corporativos	FSHOP 15	HR AAA	HR AAA	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Baja
Corporativos	FSHOP 17	HR AAA	HR AAA	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Baja
Corporativos	FSHOP 17-2	HR AAA	HR AAA	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Baja
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 en enero y marzo
Fondos	VALUEF1	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	VALUEF1	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Fondos	VALUEF2	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	VALUEF2	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	Ratificación
Fondos	VALUEF3	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	VALUEF3	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Fondos	VALUEF4	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	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	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	Ratificación
Fondos	VALUEF8	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	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
Instituciones Financieras	CSBANCO 14	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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
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
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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	BINTER 08	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 12	HR A +	HR A +	HR A +	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	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	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	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	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	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	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	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	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

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	ACTIPLU	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	6HR	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	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	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	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
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	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Ratificación
Fondos	REGIO 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
Fondos	REGIO 2	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Ratificación
Fondos	AGOB+	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Ratificación
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	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	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	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
Fondos	PRUDLS	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	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	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	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	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	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	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	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	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Corporativos	LALA 18-3	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	LAB 13	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ATLASCB 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	GBM 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	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 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	GBM 18	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial
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
Instituciones Financieras	NAFR 180413	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	FUNO 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FNCOT 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en abril
Instituciones Financieras	MULTIVA 12	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	MMCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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	HR AAA	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

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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
Instituciones Financieras	BBVALMX 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Inicial en enero, ratificación en marzo y julio y retiro en septiembre
Instituciones Financieras	GBM 14	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación y retiro en abril
Instituciones Financieras	BINTER 10	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	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)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ACTIVCB 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
Infraestructura	CASCB 11U	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	INBURS 1	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	INBURS 1	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INBURS 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	INBURS 3	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INBURS 4	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	INBURS 4	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INBURSI	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	INBURSI	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INBURSP	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	INBURSP	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (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
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	MXPUCB 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)	Inicial en febrero y ratificación en mayo
Infraestructura	MXPUCB 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)	Inicial en febrero y ratificación en mayo
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	MERCFCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 15-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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	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
Financiamientos Estructurados	ABCCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	GEOCB 11-2	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	GEOCB 12	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	GEOCB 11	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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
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
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
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
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 en febrero, abril y mayo
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 en febrero, abril y mayo
Corporativos	MFRISCO 13	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en mayo y retiro en septiembre

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	ELEKTRA 18-2	-	-	-	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en abril y retiro en mayo
Corporativos	ELEKTRA 18-3	-	-	-	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en abril y retiro en mayo
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)	Inicial en abril ratificación en mayo y julio
Fondos	CIGUB	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	CIGUB	-	-	-	-	-	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Inicial
Fondos	CIGULP	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	CIGULP	-	-	-	-	-	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Inicial
Fondos	CIGUMP	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	CIGUMP	-	-	-	-	-	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Inicial
Fondos	CIPLUS	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	CIPLUS	-	-	-	-	-	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Inicial
Fondos	CIUSD	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Fondos	CIUSD	-	-	-	-	-	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Inicial
Corporativos	FINN 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 en marzo y julio
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
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+	Ratificación
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+	Ratificación
Corporativos	INCARSO 18	-	-	-	-	HR AA +	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Inicial en mayo y retiro en junio
Infraestructura	PAQPCB 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
Infraestructura	AMCCB 13U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Ratificación en abril y retiro en junio
Instituciones Financieras	FNCOT 16-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 14-3	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ALPHACB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
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
Financiamientos Estructurados	TECRECB 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	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	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	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)	Inicial en abril y ratificación en junio
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 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	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	BINBUR 14-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	PAMMCCB 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
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)	Inicial en abril y ratificación en julio

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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)	Inicial en abril y ratificación en julio
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)	Inicial en mayo y ratificación en julio
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)	Inicial en abril y ratificación en junio
Instituciones Financieras	BINBUR 16-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GIGANTE 18	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en julio
Corporativos	GIGANTE 18-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en julio
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
Corporativos	FUNO 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 en enero y julio
Corporativos	FUNO 13U	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 en enero y julio
Corporativos	FUNO 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 en enero y julio
Corporativos	FUNO 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 en enero y julio
Financiamientos Estructurados	AMIGACB 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 en enero, marzo y julio
Corporativos	FUNO 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 en enero, abril y julio
Financiamientos Estructurados	BANTECB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en julio
Financiamientos Estructurados	BANTECB 18-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en julio
Financiamientos Estructurados	BANTECB 18-3	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en julio
Financiamientos Estructurados	IJETCB 13	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	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)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	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)	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	BACTIN 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
Instituciones Financieras	ARREACT 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
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	Ratificación
Instituciones Financieras	ACTINVR 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
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	Ratificación
Instituciones Financieras	BACTIN 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	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
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	TFOVIS 11-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	LAB 14	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	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 en febrero y julio
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 en marzo y agosto
Corporativos	MFRISCO 18	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en mayo y ratificación en julio y agosto
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
Instituciones Financieras	BINTER 15	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 16-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BBVALMX 18	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio y ratificación en agosto
Instituciones Financieras	BBVALMX 18-2	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio y ratificación en agosto
Instituciones Financieras	BBVALMX 18D	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio y ratificación en agosto
Financiamientos Estructurados	AUTOCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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
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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ECREDCB 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	TFOVIS 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	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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 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	TFOVIS 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
Instituciones Financieras	BINTER 14-4	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
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	FIMUCB 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	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)	Alza
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
Instituciones Financieras	BINTER 17	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
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	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	CHIA CB 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	CHIA CB 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	BINTER 14-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificación y retiro en agosto
Instituciones Financieras	VALARRE 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
Instituciones Financieras	BINTER 16	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	-	-	Alza y retiro en agosto
Financiamientos Estructurados	CAUTO CB 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
Instituciones Financieras	VALARRE 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	CHIHCB 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	CHIHCB 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	CHIHCB 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
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
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	VALIACB 18	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Instituciones Financieras	BCOBX+ 12	HR A	HR A	HR A	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)	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 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	FNCOT 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Corporativos	FUNO 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 en enero, julio y septiembre
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18	-	-	-	-	-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Inicial en junio y ratificación en septiembre
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18-2	-	-	-	-	-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Inicial en junio y ratificación en septiembre
Corporativos	FUNO 18	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial y ratificación en septiembre

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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
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
Corporativos	AXO 14	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 julio y septiembre
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 en julio y septiembre
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 en julio y septiembre
Instituciones Financieras	BBVALMX 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en enero, marzo, julio y retiro en septiembre
Corporativos	AXO 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 julio y septiembre
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 en marzo, julio y septiembre
Instituciones Financieras	COPPEL 1	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 1	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 2	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 3	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 3	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 4	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 4	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	BCOBX+ 18	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	Inicial en febrero y retiro en septiembre
Instituciones Financieras	CAMESA 15-2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en marzo, julio y retiro en septiembre
Instituciones Financieras	BINTER 16-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 17U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Ratificación en agosto y retiro en septiembre
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	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
Financiamientos Estructurados	VANRECB 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)	Inicial en mayo y ratificación en junio y septiembre
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	Ratificación
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	Ratificación
Corporativos	PEMEX 13	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	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	Ratificación
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	Ratificación
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	Ratificación
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	Ratificación
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	Ratificación
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	Ratificación
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	Ratificación
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	Ratificación
Corporativos	PEMEX 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Retiro
Corporativos	PEMEX 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	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	Alza
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)	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)	Inicial en mayo y ratificación en octubre
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

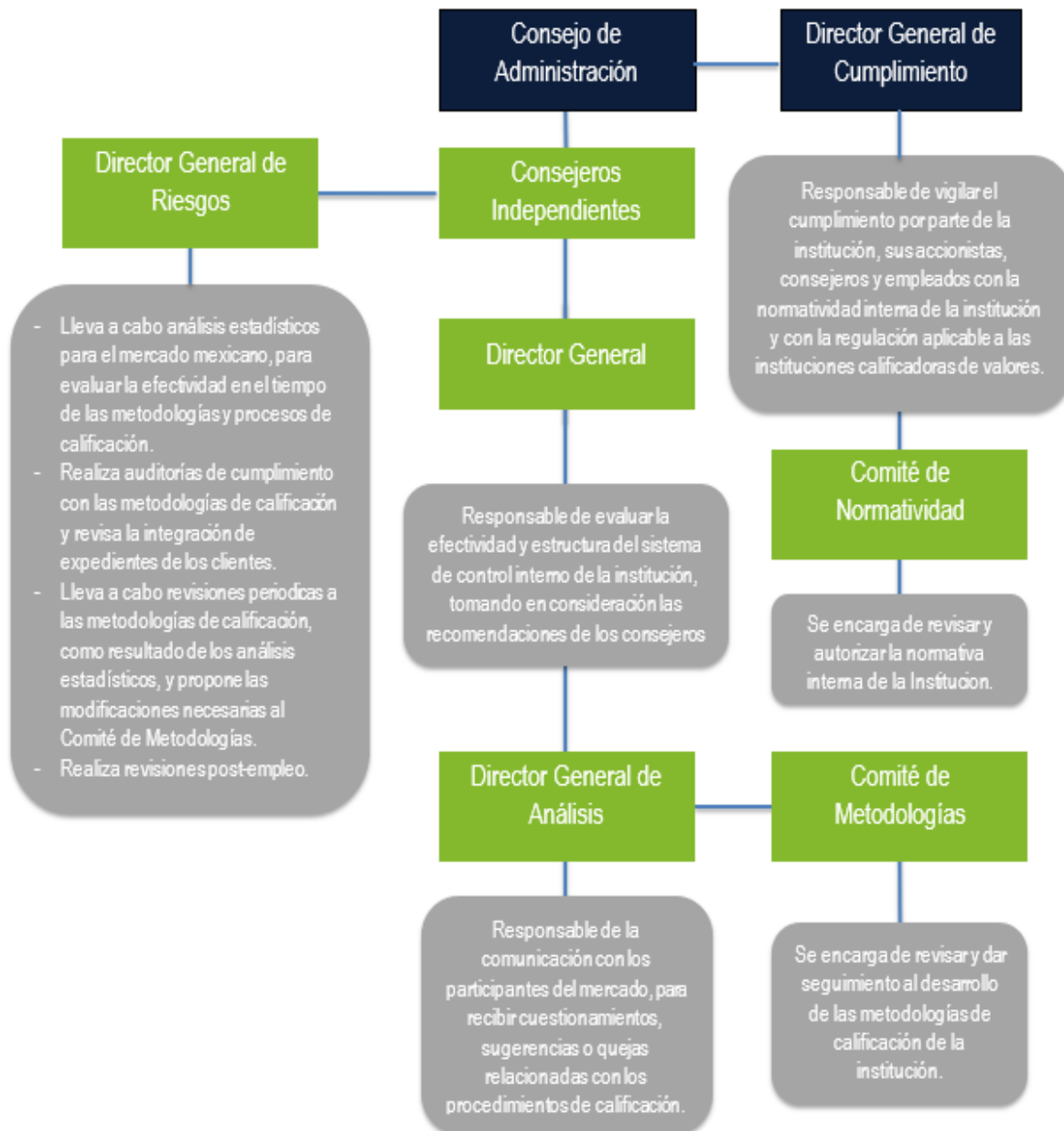
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 16-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17-4	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
Instituciones Financieras	COPPEL 0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	COPPEL 0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1HR	1HR	1HR	Inicial
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
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)	Inicial en marzo y ratificación en octubre
Corporativos	FIBRAHD 18U	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en mayo y ratificación en octubre
Corporativos	FIBRAHD 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	FIBRAHD 17U	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 en mayo y octubre
Financiamientos Estructurados	ACTLECB 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Instituciones Financieras	BCOBX+ 15	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRADA	-	-	Ratificación en septiembre y retiro en octubre
Instituciones Financieras	CSBANCO 18	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en marzo y ratificación en octubre
Financiamientos Estructurados	FICEICB 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	Inicial
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
Instituciones Financieras	CSBANCO 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
Financiamientos Estructurados	DALTOCB 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)	RETIRADA	-	Retiro
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
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
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)	Inicial en mayo y ratificación en junio y octubre
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	LPSBCB 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
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
Financiamientos Estructurados	CHICB 11	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	MONTPIO 14	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 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	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
Instituciones Financieras	MONEX 17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	MONEX 17-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial y ratificación en octubre
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	NAFR 190417	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 17S	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 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

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones	
Financiamientos Estructurados	PKSFICB 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	Inicial	
Financiamientos Estructurados	CREALCB 18	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en agosto y ratificación en septiembre y octubre	
Corporativos	ALSEA 15-2	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 en junio y noviembre	
Corporativos	ALSEA 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 en junio y noviembre	
Corporativos	ALSEA 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 en junio y noviembre	
Corporativos	ALSEA 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 en junio y noviembre	
Financiamientos Estructurados	NAVISC B 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	NAVISC B 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	NAVISC B 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	TMMCB 10	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)	RETIRADA	-	Baja y alza en mayo, baja y alza en julio y retiro en noviembre	
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	
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
Instituciones Financieras	BINTER 15	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza en agosto y ratificación en noviembre	
Instituciones Financieras	BINTER 16U	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Alza en agosto y ratificación en noviembre	
Financiamientos Estructurados	ECREDCB 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial	
Instituciones Financieras	ACTINVR 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	Inicial y ratificación en noviembre	
Financiamientos Estructurados	UNIRECB 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial	
Instituciones Financieras	BINBUR 18	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo y ratificación en noviembre	
Financiamientos Estructurados	IJETCB 14	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 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	
Financiamientos Estructurados	IJETCB 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	
Instituciones Financieras	BINBUR 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINBUR 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	
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 16-4	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 16-6	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	
Infraestructura	PSURCB 18	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	Inicial en mayo y retiro en noviembre
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	
Financiamientos Estructurados	VIVAACB 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA (E)	HR AA (E)	Inicial	
Instituciones Financieras	BANORTE 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre	
Instituciones Financieras	BANORTE 18-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre	
Infraestructura	DMXI 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 A (E)	Ratificación en abril y baja en diciembre	
Financiamientos Estructurados	VIVACB 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	
Financiamientos Estructurados	OAXACA 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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	Retiro	
Financiamientos Estructurados	BNTECB 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	

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	UNIRECB 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
Corporativos	ELEKTRA 18	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA+	Inicial en abril y alza en diciembre
Corporativos	ELEKTRA 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	Inicial
Corporativos	ELEKTRA 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+	Alza
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+	Alza
Corporativos	BEGRAND 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	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
Instituciones Financieras	FNCOT 18	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en marzo y ratificación en diciembre
Financiamientos Estructurados	OAXACA 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)	RETIRADA
Instituciones Financieras	FNCOT 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
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
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 en noviembre y diciembre
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
Financiamientos Estructurados	GCDMXCB 18V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre
Financiamientos Estructurados	TV5 15	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR BB + (E)	HR B - (E)	Baja en abril y diciembre
Instituciones Financieras	SHF 000203U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	SHF 17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	SHF 17-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	SHF 18-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	SHF 18-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
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 en junio y diciembre
Corporativos	GISSA 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 en junio y diciembre
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
Corporativos	VASCONI 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
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)	Inicial en marzo y ratificación en diciembre
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
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)	Ratificación
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)	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	GICSA 18U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial en octubre y ratificación en noviembre y diciembre
Corporativos	GICSA 15-2	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	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	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	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	VINTE 18X	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en julio y ratificación en agosto y diciembre
Corporativos	ARA 17	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR AA-	Alza

## Anexo 2

### Estructura del Sistema de Control Interno



Director de Cumplimiento

Consejo de Administración

Director General de Riesgo



Credit Rating Agency

Presidente del Consejo

Director General

Vicepresidente del Consejo

Asesores Financieros Externos

Director General de Desarrollo de Negocios

Director General Adjunto de Análisis

Director General de Análisis

Director Ejecutivo Senior Finanzas Públicas e Infraestructura

Director Ejecutivo Senior Finanzas Públicas e Infraestructura

Director Ejecutivo Senior de Corporativos /ABS

Director Ejecutivo IF/ABS

Director Asociado Crit. Metodolog.

Directora de Administrac.

Directora de RH

Subdirectora Sr. Cumpl.

Subdirectora DN, Subdirector DN, Subdirectora DN

Subdirector FP

Director Asociado FP

Subdirector Sr. IF, Subdirector Sr. IF

Asociado Sr. Cumpl.

Asociada Sr. Admon

Asociada Sr. RH

Asociado Sr. DN

Asociado Sr. TI

Admon. Base de datos

Asociado Sr. FP

Asociada Sr. FP

Asociado Sr. FP

Asociado Sr. Corp.

Asociado Sr. Corp.

Asociado Sr. IF

Asociado Sr. Eco.

Asciado Logistica

Asociada RH

Asociada Sr. Operac.

Analista Sr. FP, Analista Sr. FP

Asociado FP

Asociado FP

Asociado Infr.

Analista Infr.

Analista Sr. Corp.

Analista Sr. IF, Analista Sr. IF, Analista Sr. IF, Analista Sr. IF, Analista Sr. IF

Analista criterios, Analista Eco.

Analista Riesgos

Asistente Presiden.

Analista Admon

Asistente RH, Recep

Asistente DN

Analista Operac., Editor

Analista FP, Analista FP, Analista FP

Analista Corpo, Analista Corpo, Analista Corpo

Analista IF, Analista IF, Analista IF, Analista IF, Analista IF, Analista IF, Analista IF, Analista IF

Asist. Dir. Gral.

Asistente Vicepresid

Logistica, Logistica, Logistica

Logistica, Logistica, Logistica, Logistica

Becario IT

Becario FP

Becaria IF, Becario IF, Becaria IF