



Credit
Rating
Agency

**INFORME ANUAL
2020**

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 Mesa de Control.....	9
III.6 Auditorías al Departamento de Cumplimiento.....	9
III.7 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica.....	9
III.8 Atención a clientes.....	9
IV. Información sobre sanciones firmes impuestas por la Comisión a la Institución calificadoras o a su personal.....	10
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.....	10
V.1 Metodologías.....	10
V.2 Modificaciones a la Normatividad Interna.....	12
V.2.1 Código de Conducta y Manuales de HR Ratings.....	12
VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas.....	15
VI.1 Matriz de transición HR Ratings 1 año.....	15
VI.2 Matriz de transición HR Ratings 3 años.....	16
VI.3 Matriz de transición acumulada.....	17
VI.4 Análisis estadísticos.....	18
VII. Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones a la alza y a la baja.....	19
VIII. Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad.....	20
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.....	20

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.	24
VIII.3 Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la Normatividad Interna.....	25
VIII.4 Análisis estadísticos.	26
VIII.5 Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación.....	27
VIII.6 Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis.	27
VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas.	28
VIII.8 Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración..	28
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.	29
X. Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones	31
X.1 Control de expedientes de los clientes	31
X.2 Acceso a los expedientes.....	31
X.3 Resguardo de expedientes e información de los Clientes	32
X.4 Transmisión o distribución de información.....	32
X.5 Control de expedientes de metodologías	34
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.	35



Informe Anual del ejercicio 2020 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, calificaciones otorgadas, las modificaciones a sus políticas y procedimientos y demás elementos, de conformidad con el contenido requerido en el Anexo 2 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores (las “Disposiciones”).

I. Nombre y Domicilio social.

HR Ratings de México, S.A. de C.V., a la fecha del presente tiene su domicilio social en Guillermo González Camarena 1200, Piso 10 y 12, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Alcaldía Álvaro Obregón, C.P. 01210, en la Ciudad de México.

II. Estructura corporativa.

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

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

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

III.1 Cumplimiento Normativo.

La Dirección General de Cumplimiento está a cargo de vigilar el cumplimiento por parte de la Institución, sus accionistas, consejeros, directivos, personal técnico y demás empleados, con la Normatividad Interna de HR Ratings y, en general, con toda la regulación aplicable a las instituciones calificadoras de valores de conformidad con las autorizaciones de HR Ratings ante la CNBV, el registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (“SEC”) y las certificaciones por parte de la Autoridad Europea de Valores y de Mercados (European Securities and Markets Authority, “ESMA”) y la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (Financial Conduct Authority, “FCA”).

Para asegurar lo anterior, desempeña de manera cotidiana y permanente

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

Como parte de las políticas para evitar conflictos de interés, la Institución cuenta con una política de separación de funciones, por virtud de la cual las personas que pertenecen al área de Análisis no pueden participar en ninguna actividad relacionada con la promoción o venta de los servicios que presta HR Ratings, así como en la determinación y gestión de las cuotas que cobra la Institución.

Por otra parte, las personas que forman parte de las Direcciones de Desarrollo de Negocios y Administración, así como aquellas influenciadas por decisiones de negocio, no podrán participar en forma alguna en el procedimiento de determinación de calificación, ni tendrán acceso a los expedientes de las entidades o emisoras calificadas. En las oficinas de HR, el área de Análisis y de Desarrollo de Negocios y Administración, se encuentran separadas físicamente para evitar el contacto indebido y la transferencia de información que pudiera, en su caso, generar un posible conflicto de interés.

La Dirección General de Cumplimiento realiza auditorías a empleados, correos electrónicos y sistemas de manera regular para verificar el cumplimiento con la Normatividad Interna de la Institución. Las auditorías que se realizan sobre el bloqueo de los puertos USB en las computadoras de los empleados se encuentran temporalmente aplazadas derivado de las limitaciones de contacto por las medidas de contingencia contra COVID-19, sin embargo, se cuenta con las medidas de seguridad necesarias para que todos los equipos de cómputo de los nuevos ingresos y por cambio de equipos, sean entregados de conformidad con la Normatividad Interna. Asimismo, se recaban reportes de los empleados de manera semestral para detectar cualquier posible conflicto de interés y se aplican exámenes anuales para evaluar el conocimiento de la Normatividad Interna, de conformidad con la Matriz de Control Interno de la propia Dirección.

La Dirección General de Cumplimiento junto con la Dirección General de Riesgos determina las sanciones aplicables a aquellos empleados, directivos, accionistas o miembros del Consejo de Administración que violen la Normatividad Interna de la Institución y demás regulación aplicable a HR Ratings. En caso de violaciones graves a la Normatividad Interna, las sanciones serán impuestas por el Director General de Cumplimiento, en conjunto con el Director General de Riesgos, escuchando previamente la opinión del Consejo de Administración.

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

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

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

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

Finalmente, la Dirección de Cumplimiento es el área responsable de la comunicación con los participantes del mercado para recibir preguntas, planteamientos o quejas respecto a proceso de calificación, 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 la Sección III del Código de Conducta, los análisis estadísticos se llevarán a cabo a través de la elaboración de las matrices de transición realizadas con base en la información contenida en el sistema electrónico interno (HTRON), tomando en consideración lo previsto en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

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

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

A partir de octubre de 2012, los Consejeros Independientes designaron al Comité de Metodologías, como el órgano responsable de llevar a cabo la función de referencia, en el entendido de que el citado Comité presentará un reporte anual para aprobación de los propios Consejeros Independientes. La revisión, actualización y seguimiento a las metodologías también incluye los modelos incorporados en dichas metodologías.

De acuerdo con lo señalado en el Programa General de Funcionamiento de HR Ratings, el Comité de Metodologías está integrado por el Director General de Análisis, el Director de Criterios Metodológicos, al menos 3 (tres) directores ejecutivos o directores del área y subdirectores de análisis, así como algún integrante de la Dirección General de Riesgos.

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

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

- Por virtud de los resultados de los análisis estadísticos que, con respecto a las metodologías de calificación, realicen los consejeros independientes o la persona en la cual se delegue esta facultad.
- Cuando existan reformas a la normatividad aplicable a las 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 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 Institución, a través de la página de Internet de HR Ratings o por cualquier otro medio de comunicación.

De acuerdo con lo dispuesto en la Normatividad 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 Mesa de Control

El área de Operaciones lleva a cabo ciertas funciones de mesa de control, sirviendo como un filtro de calidad extra para ciertas actividades con el objetivo de agilizar ciertos procesos, así como revisar y preparar bases de datos en relación a la efectividad de los procesos de calificación.

Dentro de sus funciones principales se encuentra asistencia a los comités de análisis y preparación de las minutas correspondientes, manejo de rotación de los miembros del comité de análisis, revisión de los documentos que forman parte del paquete de Comité de Análisis, reportes de productividad y de participación del mercado, elaboración de las matrices de transición acumulada, entre otros.

III.6 Auditorías al Departamento de Cumplimiento

Durante el 2020, el Departamento de Riesgos llevo a cabo auditorias semestrales al Departamento de Cumplimiento. En este sentido, se practicaron 90 auditorías a las actividades llevadas a cabo por el Departamento de Cumplimiento con un nivel de cumplimiento en promedio de 99.7%.

III.7 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica

El Departamento de Riesgos lleva a cabo auditorias semestrales del Departamento de Tecnología de la Información. Durante 2020 se llevaron a cabo 14 auditorías con un nivel de cumplimiento en promedio de 84.5%.

III.8 Atención a clientes

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

En la página de Internet de HR Ratings se pueden consultar los datos de contacto de la persona encarga de atención a clientes:



https://www.hrratings.com/contact_hr/details.xhtml.

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

Durante 2020, HR Ratings no recibió notificación alguna de la CNBV en relación con la imposición de alguna sanción administrativa a HR Ratings.

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

V.1 Metodologías

Se desarrollaron y/o modificaron las siguientes Metodologías:

- Modificación a la Metodología para Activos Financieros, para la incorporación de la sección sobre revisión de expedientes, así como los cambios respecto a las obligaciones del administrador maestro y el flujo de la transacción, incluyendo la aprobación del modelo propuesto. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 20 de enero de 2020. Dicha metodología entró en vigor el 24 de septiembre de 2020.
- Modificación a los Criterios Generales Metodológicos para la reorganización de las secciones, así como incorporación de dos nuevas secciones relacionadas con: (i) la explicación de calificación de largo y corto plazo; y (ii) detalle de atributos de las calificaciones, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración el día 11 de septiembre de 2020. Dichos criterios entraron en vigor el 28 de octubre de 2020.
- Nueva Metodología y nuevo modelo de calificación denominada *Special-Taxes Methodology* para la evaluación de bonos respaldados por "*Special Revenues*", tal y como se definen en el Capítulo 9.02 del Bankruptcy Code (Título 11) de los Estados Unidos de América, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración el 14 de abril de 2020. Dicha metodología entró en vigor el 24 de abril de 2020.
- Las modificaciones a las Metodologías de Deuda Estructurada de Entidades Subnacionales:

- (i) Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales;
- (ii) Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos: Adenda de Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales; y
- (iii) Deuda Estructurada de Entidades Federativas y OPDs: Adenda de Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Propios.

Las metodologías permiten evaluar la fortaleza de las estructuras que utilizan las transferencias federales (o ingresos propios) como fuente de pago del servicio de la deuda y se podrán introducir ajustes cualitativos con base en la calificación quirografaria de las entidades relacionadas y con base en obligaciones de hacer y no hacer que aumenten el riesgo crediticio o detonen un evento de vencimiento anticipado.

Estas Metodologías fueron aprobadas por el Consejo de Administración el 5 de agosto de 2020. Dichas metodologías entraron en vigor el 24 de septiembre de 2020.

- Nueva Metodología y modelo de calificación para Instrumentos Híbridos de Deuda la cual cuenta con dos aspectos: (i) el proceso para calificar a los instrumentos híbridos; y (ii) el proceso para determinar la composición capital-deuda, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración el 31 de agosto de 2020. Dicha metodología entró en vigor el 13 de octubre de 2020.
- Modificación a la Metodología para Calificar Bancos y su respectivo modelo, para incluir la ponderación de lo siguiente: (i) el modelo financiero que considera métricas financieras de eficiencia y rentabilidad, solvencia y liquidez; y (ii) introducción de una evaluación ESG que incorpora factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, la cual fue aprobada por el Consejo de Administración el 8 de diciembre de 2020. Dicha metodología entró en vigor el 10 de febrero de 2021.
- Las matrices de transición fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Metodologías el 15 de julio de 2020, 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 3 de febrero de 2021. 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 24 de septiembre de 2020, 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 a los Protocolos de Infraestructura Tecnológica y de Administración de HR Ratings. Dichas modificaciones fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución el 14 de octubre de 2020 y por la CNBV el 1 de diciembre de 2020.

Estos cambios incluyen: (i) recomendaciones emitidas por la CNBV; (ii) recomendaciones emitidas por la SEC; y (iii) mejoras a los procesos internos a efectos de mejorar la productividad e implementar controles a los mismos. Los cambios más relevantes incorporados a partir del 1 de diciembre de 2020 son:

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

a) Programa General de Funcionamiento:

1. Se realizan cambios a las funciones y atribuciones de las distintas áreas de HR Ratings, incluyendo: (i) Direcciones de Análisis, Cumplimiento, Riesgos, Criterios Metodológicos, Desarrollo de Negocios y al Área de Operaciones; se añadieron (ii) la Dirección de Finanzas Públicas Quirografarias y Deuda Soberana, (iii) Dirección General de Análisis Económico y; las funciones del Responsable de Procesos Operativos, así como del Líder de Capacitación.
2. Se detalla el funcionamiento, participantes, quórum, desarrollo de sesiones y votación del Comité de Seguimiento y de los Comités de Metodologías y Normatividad.
3. Se modifica y detalla el proceso de seguimiento de una calificación de manera independiente del proceso de calificación.
4. Se incluye un nuevo proceso para el desarrollo y aprobación de notas técnicas.
5. Se estableció un proceso por virtud del cual cualquier miembro del Comité de Análisis que tenga alguna objeción en relación con el proceso del análisis, por lo que refiere a: (i) la falta de información para determinar la calificación correspondiente; (ii) la aplicación de

una metodología o, (iii) el uso de alguna nota técnica pueda interponer una apelación al proceso de calificación correspondiente.

6. Se estableció una nueva política de ingresos en virtud de la cual se establecieron parámetros críticos de ingresos que pueden ser alcanzados por un cliente, entidad o emisora previo a los límites regulatorios de dependencia económica, a efecto de que se puedan realizar auditorías por parte de los Departamentos de Riesgos y Cumplimiento y verificar que no se presenten posibles conflictos de interés. Esta auditoría se lleva a cabo a través de la revisión mensual de los ingresos provenientes de todos los clientes de HR Ratings.
7. El proceso de calificación fue revisado a efecto de dar mayor precisión a algunas partes de este.
8. Se estableció un proceso separado para las calificaciones solicitadas por un tercero distinto a la entidad o emisora.
9. Se detallaron los supuestos por los cuales se podrá llevar a cabo el retiro de una calificación.
10. Respecto al Protocolo de Infraestructura Tecnológica, anexo del Programa General de Funcionamiento, se modifica el Plan de Continuidad de Negocio y recuperación ante desastres: (i) se incluyeron algunos escenarios en los que se podrá activar este Plan; (ii) se añadieron algunos participantes, entre ellos el Consejo de Administración, como parte del Comité de Continuidad; (iii) se modificaron los tiempos para llegar el Punto Objetivo de Recuperación de las áreas y procesos críticos; y (iv) se actualizaron algunas funciones o responsabilidades por área contenidas en el Protocolo.

b) Código de Conducta

1. Modificación al concepto de queja y proceso de respuesta por parte de HR Ratings. Una queja será cualquier comunicación recibida en donde se exprese insatisfacción con: (i) proceso de calificaciones de HR Ratings para iniciar, determinar, asignar, mantener, monitorear, cambiar o retirar una calificación crediticia o; (ii)

calificaciones crediticias, modelos, metodologías y; (iii) el cumplimiento de HR Ratings con las normas, leyes y procedimientos establecidos.

2. Se estableció un proceso para la sección de proveedores a efecto de evitar posibles conflictos de interés.
3. La inclusión de un nuevo proceso para evaluar la capacidad de HR Ratings para determinar una calificación cuando fue solicitada por entidades, emisores u operaciones que son significativamente diferentes de los que normalmente califica HR Ratings, o en el caso de entidades, ofertas o instrumentos atípicos o especiales.

c) Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales

1. Se incluyó el programa de reclutamiento y de entrenamiento obligatorio para todas las áreas de HR Ratings.
2. Se incluye dentro del proceso de contratación, la solicitud y revisión de antecedentes para ciertos candidatos.

d) Protocolo de Administración.

1. Se revisaron algunos procesos administrativos previstos en dicho Protocolo a efecto de clarificarlos.
2. Se añadió una sección correspondiente a los requisitos de independencia que debe cumplir el auditor independiente de conformidad con lo dispuesto en el *Code of Regulations* de los Estados Unidos de América.

VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas

VI.1 Matriz de transición HR Ratings 1 año

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local asignadas durante 2020. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

Porcentaje	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D	
HR AAA	97.8%	1.9%	0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA +	18.1%	74.1%	1.7%	1.7%	2.6%	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA	1.5%	17.6%	64.7%	11.8%	1.5%	-	1.5%	-	-	-	1.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA -	2.0%	-	14.0%	76.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.0%	
HR A +	-	-	1.7%	10.3%	70.7%	5.2%	12.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR A	-	1.4%	-	-	7.2%	72.5%	11.6%	2.9%	-	-	-	-	1.4%	-	-	-	-	-	-	1.4%	
HR A -	-	-	-	-	2.7%	16.2%	54.1%	10.8%	8.1%	5.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7%	
HR BBB +	-	-	2.6%	-	-	-	21.1%	60.5%	10.5%	5.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BBB	-	-	-	-	-	-	-	18.2%	65.9%	6.8%	4.5%	-	-	-	2.3%	-	-	-	-	2.3%	
HR BBB -	-	-	-	-	-	-	-	17.6%	61.8%	11.8%	-	-	-	2.9%	-	2.9%	-	-	-	2.9%	
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.7%	16.7%	8.3%	-	8.3%	-	-	-	-	-	
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.8%	64.7%	11.8%	11.8%	-	-	-	-	-	-	
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.6%	57.1%	-	14.3%	-	-	-	-	-	
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	67%	-	-	-	-	-	16.7%	
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-	-	
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-	
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67%	-	33.3%	
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25%	75.0%	
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total																					1.4%

VI.2 Matriz de transición HR Ratings 3 años

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local asignadas de 2017 a 2020. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

Porcentaje	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	95.3%	3.9%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA +	48.1%	44.4%	1.2%	1.2%	3.7%	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	17.2%	44.8%	29.3%	3.4%	1.7%	1.7%	-	-	-	-	1.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA -	6.3%	6.3%	25.0%	33.3%	6.3%	4.2%	10.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.3%	-	-
HR A +	2.9%	2.9%	11.8%	29.4%	41.2%	5.9%	5.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A	-	2.1%	-	6.4%	12.8%	59.6%	10.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.4%	2.1%
HR A -	-	-	-	7.4%	18.5%	14.8%	22.2%	14.8%	11.1%	7.4%	3.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB +	-	-	4.3%	-	-	17.4%	39.1%	26.1%	4.3%	8.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	2.0%	-	-	2.0%	10.0%	26.0%	48.0%	6.0%	4.0%	-	-	-	-	-	-	2.0%	-	-
HR BBB -	-	-	-	-	-	2.7%	2.7%	16.2%	29.7%	29.7%	10.8%	2.7%	-	2.7%	2.7%	-	-	-	-	-
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	9.1%	9.1%	18.2%	36.4%	9.1%	9.1%	9.1%	-	-	-	-	-	-
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	7.1%	14.3%	7.1%	21.4%	14.3%	14.3%	-	-	-	7.1%	-	-
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.0%	20.0%	40.0%	20.0%	-	-	-	-	-	-
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total																				0.2%

VI.3 Matriz de transición acumulada

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de 2008 a 2020 de las calificaciones en escala local asignadas por HR Ratings. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

Porcentaje	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	97.4%	1.4%	0.6%	0.2%	0.05%	0.1%	-	-	-	-	0.1%	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	0.05%
HR AA +	23.9%	62.6%	8.3%	2.4%	1.1%	0.7%	-	-	-	-	0.1%	-	0.9%	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	12.2%	16.8%	61.3%	5.7%	2.0%	0.8%	0.1%	-	-	0.1%	0.00%	0.1%	-	-	-	0.0%	-	0.3%	0.3%	0.3%
HR AA -	5.7%	11.9%	20.2%	50.7%	3.5%	1.8%	0.9%	0.6%	-	-	0.6%	0.6%	-	-	0.4%	0.1%	-	1.3%	0.9%	0.9%
HR A +	3.2%	3.7%	11.4%	22.4%	43.8%	8.0%	4.4%	0.7%	0.1%	0.3%	0.1%	0.9%	-	-	-	-	-	0.6%	-	0.3%
HR A	2.3%	1.3%	0.8%	5.3%	25.0%	53.3%	7.6%	1.9%	0.5%	0.8%	0.3%	-	-	-	-	-	-	0.3%	-	0.6%
HR A -	-	1.4%	2.2%	4.4%	8.2%	23.2%	32.7%	13.1%	6.3%	2.5%	0.5%	0.5%	-	0.5%	0.3%	-	0.3%	1.9%	0.3%	1.9%
HR BBB +	-	-	0.3%	1.9%	5.3%	16.6%	19.4%	28.1%	9.7%	5.6%	5.6%	2.5%	0.9%	-	-	0.3%	-	0.3%	2.2%	1.3%
HR BBB	0.5%	1.9%	1.9%	1.3%	2.1%	1.3%	8.8%	18.6%	43.5%	11.4%	3.4%	3.4%	0.5%	-	0.8%	-	-	0.3%	-	0.3%
HR BBB -	-	-	-	-	-	1.7%	5.3%	11.8%	26.8%	39.1%	7.0%	1.7%	0.5%	1.2%	0.5%	-	0.5%	0.7%	1.2%	1.9%
HR BB +	-	-	-	-	0.7%	4.2%	3.2%	6.4%	13.1%	29.3%	32.5%	4.2%	1.4%	0.4%	1.4%	0.4%	-	0.7%	0.4%	1.8%
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	1.3%	3.2%	8.4%	18.1%	48.4%	11.6%	2.6%	0.6%	-	-	1.9%	0.0%	3.9%
HR BB -	-	-	9.2%	3.4%	-	-	-	4.6%	5.7%	2.3%	6.9%	20.7%	39.1%	3.4%	1.1%	-	-	-	1.1%	2.3%
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.0%	80.0%	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.0%	25.0%	-	-	-	50.0%	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.0%	25.0%	50.0%	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.6%	31.6%	36.8%
HR C -	-	-	-	-	31.3%	12.5%	6.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Total																				0.70%

VI.4 Análisis estadísticos

Conforme a las disposiciones del Código de Conducta de HR Ratings, los Consejeros Independientes que pertenecen al Consejo de Administración, deben realizar análisis estadísticos para evaluar la precisión de las metodologías y procesos utilizados para el estudio, análisis, opinión, evaluación y confirmación de la calidad de crédito y documentar dichos análisis. Los Consejeros Independientes pueden delegar esta obligación.

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

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

La matriz de transición incluye las calificaciones en escala local asignadas por HR Ratings en el periodo 2008 a 2020. Esta matriz es publicada en la página de internet de HR Ratings, disponible para el mercado, en cumplimiento con la regulación.

La matriz de transición refleja el movimiento histórico de todas las calificaciones asignadas por HR Ratings durante el periodo de 2008 hasta 2020 como se mencionó previamente, incluyendo todos los movimientos interanuales de dichas calificaciones. En la matriz de transición se excluyen las calificaciones retiradas y amortizadas por esta Institución.

De acuerdo con el reporte presentado por el Director General de Riesgos en la sesión del Consejo de Administración del 3 de febrero de 2021, la matriz de transición demuestra estabilidad suficiente para concluir con la ratificación de las metodologías de calificación.

Las acciones de calificación totales (afirmaciones, alzas y bajas de calificación) durante 2020 aumentaron un 16.2% en comparación con 2019. Durante 2020, tenemos 1,108 más acciones de calificación en comparación con el año anterior. Las cifras pasan de 6,857 a 7,965 Acciones de Calificación en 2020 en comparación con el año anterior.

Durante el 2020, el 62% de estas Acciones de Calificación corresponden a Afirmaciones (613), 26% a Alzas (330) y el 12% (165) a Bajas de Calificación.

Según los registros de HR Ratings, aproximadamente el 62% (62.2%) de las calificaciones de HR Ratings se afirmaron (se mantiene estable), en comparación con el 63.3% del año anterior, esto es una disminución del 1.8% en el número de calificaciones que se mantiene estable. Estas proporciones se calculan sobre las calificaciones totales de 7,965 para 2020.

En la matriz de transición acumulada para 2020, la tasa de bajas fue de 11.6%, mayor (4.5%) comparada con el 11.1% del año anterior; frente a una tasa de alzas del 26.2% para el mismo período de tiempo, que es un 2.3% más alto en comparación con la tasa del año anterior del 25.6%. Las bajas promedio ponderadas fueron 3.17 *notches* (el año anterior fueron 2.76 *notches*) en comparación con las alzas promedio ponderadas de 1.73 *notches* (el año anterior fueron 1.70). Para las Bajas vimos un incremento importante en términos de valores promedio ponderados de 14.9% y para las Alzas vimos un ligero incremento en términos de valores promedio ponderados de: 1.8%.

Las bajas de más de 3 *notches* (4 o más) en 2020 representaron 2.6% contra 2.1% en 2019 del total de calificaciones de 7,965 acciones de calificación, y las bajas de 1 y hasta 3 *notches* representaron 9.1% sobre el mismo conteo de calificaciones comparado con 9.0% del año anterior.

Por otro lado, las alzas superiores a 3 *notches* (4 o más) en 2020 representaron 1.9% versus 1.7% en 2019 del total de calificaciones de 7,965 acciones de calificación. Las alzas de 1 y hasta 3 *notches* representaron 24.2% sobre el mismo conteo de calificaciones en comparación con 23.9% del año anterior.

Estos índices están dentro del rango en comparación con otras agencias calificadoras; la tasa de incumplimiento acumulada de HR Ratings en 2020 fue 0.70%, sustancialmente menor en comparación con los valores de otras agencias calificadoras en el mercado mexicano.

Vale la pena mencionar que esta tasa de incumplimiento acumulada se mantiene estable y por debajo del 1.0%. En 2019, esta tasa de incumplimiento acumulada fue del 0.58% y se compara con la tasa de incumplimiento de 2018 que fue del 0.69%.

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

Las acciones de calificación públicas emitidas durante 2020 se señalan en el **Anexo 1 “Acciones de calificación 2020”**, de acuerdo con el formato solicitado.

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

El control interno de HR Ratings es monitoreado mediante auditorías y su efectividad se mide de acuerdo con los resultados de las mismas 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 2020 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 2020.

Asimismo, se realizaron auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los analistas para verificar que ningún empleado enviara información o documento algo a su correo personal. Durante 2020, no se encontraron casos en donde los empleados envíen documentación a su correo personal.

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 2020, ocho empleados y dos consejeros independientes reportaron, cada uno, operaciones con valores con clientes de HR Ratings.

Tras el análisis de estas situaciones por parte de la Dirección de Cumplimiento, con el fin de evitar cualquier conflicto de interés, se les permitió mantener sus operaciones con valores, debido al hecho de que no participan de ninguna manera en el proceso de calificación de las empresas o emisoras con las que tienen operaciones con valores; por lo tanto, no representan ningún 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 2020, ningún empleado reportó haber obtenido o estar en el proceso de obtener, por parte de un cliente, un préstamo en condiciones más favorables a las del mercado.

No obstante, los reportes de créditos, préstamos o servicios deben realizarse 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 2020, 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 2020, tres empleados y dos miembros del Consejo de Administración no independientes mantenían cargos en entidades no calificadas por HR Ratings.

Tras el análisis de estas situaciones por parte del Director de Cumplimiento, en los cinco casos sus cargos no representan un conflicto de intereses ya que las empresas en los que ocupan una posición no están calificadas por HR Ratings.

- Reportes de empleos y/o cargos de parientes.

De los reportes presentados en el 2020 por todos los empleados y miembros del Consejo de Administración de HR Ratings, tres empleados y un miembro del Consejo de Administración reportaron que parientes o familiares mantenían cargos en entidades o emisoras calificados por HR Ratings.

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

- Reportes de Regalos.

Durante 2020 se recibieron dieciocho 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 2020, se identificaron 43 posibles escenarios que pudieren derivar en conflictos de interés, sin embargo, ninguno se resolvió como un conflicto de interés, de conformidad con los cargos actuales de los empleados y sus responsabilidades y actividades del día al día inherentes a sus puestos.

Estos casos fueron analizados por la Dirección General de Cumplimiento.

- Carta de solvencia moral.

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

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

En 2020, 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 2020, con la finalidad de identificar su próximo empleo. Asimismo, durante 2020 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 2020 y el nuevo Código de Conducta, el cual entró en vigor el 1° de diciembre de 2020, cada vez que un exanalista o exdirectivo del área de análisis ingrese a trabajar con un emisor o entidad calificada por HR Ratings, se deberá llevar a cabo una evaluación del trabajo realizado por el expleado, 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 2020, el Director General de Riesgos concluyó que no se encontró

evidencia respecto a un potencial o material conflicto de interés con los exempleados.

- Revisión de minutas.

Durante 2020 se revisaron las minutas del Comité de Análisis para verificar que las sesiones del Comité de Análisis cumplieran con la regulación interna, tales como quórum, integración y votación.

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

- Reporte de ventas.

En enero de 2021, se solicitó al Director de Desarrollo de Negocios presentar a la Dirección de Cumplimiento el reporte de ventas de 2020, 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 en las que los analistas enviaron el reporte de calificación 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 2020 de una muestra de 101 correos, 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 2020.

- b) Revisiones aleatorias a las computadoras de los empleados de HR Ratings.
- Se realizaron auditorías a las computadoras de una muestra aleatoria de empleados, para verificar que únicamente tuvieran acceso a las carpetas compartidas que por sus funciones deban conocer contenidas en la red de la Institución.

De la revisión efectuada durante 2020, se detectaron tres casos de empleados que no tenían acceso a todas las carpetas que debían, y un caso de un empleado y una carpeta que no se encontraban en el control de accesos.

- Con relación a la auditoría respecto al bloqueo de los puertos USB de las computadoras del personal, se seleccionó una muestra de 36 empleados, de los cuales se verificó que 28 empleados tenían bloqueado su puerto USB, los ocho casos restantes no se pudieron auditar derivado de la situación generada por la contingencia sanitaria por COVI-19; dichos casos se auditarán al momento de regresar a las oficinas de HR Ratings. Es importante mencionar que todas las computadoras de los empleados de HR Ratings son entregadas con los puertos USB's bloqueados como parte de las políticas de seguridad.

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

- a) Respecto al uso de Internet.

Las siguientes políticas del firewall se mantuvieron vigentes y sin interrupciones durante 2020:

- No se permitió el acceso a páginas de correo electrónico personal, distintas al correo institucional.
- No se permitió el acceso a páginas de *streaming* (YouTube, Spotify, etc.).
- No se permitió el acceso a redes sociales, salvo a aquellas áreas que requirieran el acceso para cumplir con sus funciones.
- No se permitió el acceso a páginas con contenido de carácter violento, para adultos o de entretenimiento.

b) Examen de conocimiento normativo.

Con el objeto de supervisar el grado de conocimiento de los empleados con respecto a la Normatividad Interna de la Institución y de las Disposiciones, la Dirección General de Cumplimiento aplicó un cuestionario a todos los empleados de HR Ratings.

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

c) Exámenes de conocimiento metodológico.

Durante 2020, 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 2020, 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 3 de febrero de 2021, 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 2020.

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

Durante 2020, el Comité de Metodologías celebró 8 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 segundo semestre del ejercicio 2020, fue presentado al Consejo de Administración de HR Ratings en la sesión del 3 de febrero del 2021.

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

Durante 2020, 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.

El Director General de Riesgos realizó veinticinco auditorías en todas las áreas de análisis de la siguiente manera: siete auditorías para el Área de Finanzas Públicas, diez auditorías para Corporativos, cinco auditorías para Instituciones Financieras y tres auditorías para el Área de Infraestructura.

Los hallazgos en las auditorías pueden estar relacionados con hasta seis requisitos principales para asignar una calificación, que consisten en: un archivo completo y bien integrado; adherencia a políticas, procedimientos y metodologías; revisión de los modelos financieros; revisión de la Minuta del Comité; revisión de documentos públicos relacionados con la calificación y, en relación con las transacciones estructuradas, la revisión de la opinión legal y todos los documentos legales.

Los Niveles de Observancia y Adherencia para las veinticinco calificaciones auditadas fue del 92% (comparado con el 88% del año anterior). Los niveles de resultados por áreas de análisis fueron los siguientes:

- A. Finanzas Públicas = 94%
- B. Corporativos = 85%
- C. Instituciones Financieras = 92%
- D. Infraestructura = 95%

VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas.

Durante 2020, se recibieron 27 solicitudes relacionadas con preguntas, planteamientos o quejas a través de la página de internet de HR Ratings.

Estas fueron clasificadas durante enero a noviembre conforme al concepto anterior de queja, y a partir del 1° de diciembre de 2020, fueron clasificadas conforme al nuevo concepto de queja previsto en el Código de Conducta. Dichas preguntas o quejas fueron atendidas en tiempo por la Dirección General de Cumplimiento y el Director General de Riesgos. En su caso, se tomaron las medidas necesarias dentro de la Institución.

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

A partir del 1° de diciembre de 2020, entraron en vigor los nuevos manuales y protocolos que conforman la Normatividad Interna de HR Ratings, mediante los cuales, se implementan modificaciones necesarias con la finalidad de cumplir con las recomendaciones realizadas por la CNBV y SEC a HR Ratings, las cuales fueron aprobadas mediante Resoluciones Unánimes del Consejo de Administración de fecha 14 de octubre de 2020. Las modificaciones a la regulación interna fueron acordadas por el Comité de Normatividad.

Dentro de las actividades llevadas a cabo por el Consejo de Administración se encuentran:

1. Aprobación de los reportes internos respecto de los resultados de las auditorías llevadas a cabo por la Dirección General de Cumplimiento y la Dirección General de Riesgos.
2. 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.
3. Aprobación de los análisis estadísticos de 2020 que fueron presentados por el Director General de Riesgos en representación de los Consejeros Independientes, al Consejo de Administración de HR Ratings, conforme a lo establecido en la Sección VI de este Reporte.
4. Aprobación de las metodologías y modelos descritos en la Sección V.1 de este Reporte.
5. De conformidad con lo previsto en la Sección VIII.7, la bitácora y reporte de quejas fue aprobado por el Consejo de Administración.

En este sentido, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración concluyeron que durante 2020 el sistema de control interno fue efectivo, para asegurar el cumplimiento de la Normatividad Interna y de la regulación aplicables a las instituciones calificadoras de valores. Sin embargo, como parte de los procesos de mejora continua y a efecto de fortalecer el sistema de control interno y por tanto la calidad de los servicios prestados por HR Ratings y el cumplimiento de la normatividad aplicable, se establecieron los siguientes controles internos y mejoras operativas:

- (i) El Área de Operaciones funciona como mesa de control para ciertas actividades dentro del proceso de calificación:
 - a) llevará un registro de notas técnicas.
 - b) llevará a cabo un registro y una revisión de los documentos que se presentarán en el Comité de Análisis.
- (ii) El uso de notas técnicas se divulga en las minutas del Comité de Análisis y en los reportes de calificación. Una vez aprobadas las notas técnicas, serán publicadas en la página web de HR Ratings, al igual que las metodologías.
- (iii) Los departamentos de Cumplimiento y Riesgos llevan a cabo auditorías adicionales y se mejorará el proceso de auditoría.
- (iv) Las minutas del Comité de Análisis se reestructuraron para explicar a detalle la discusión y determinación de aspectos relevantes.
- (v) Se designó un *Head de Back Office* como la persona responsable de revisar los expedientes de las entidades calificadas con el propósito de mejorar la documentación del proceso de calificación.

El presente informe fue aprobado por el Consejo de Administración de HR Ratings mediante resoluciones unánimes el 29 de abril de 2021.

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 2020, tanto iniciales como de seguimiento.

Área	Número de analistas	Número de calificaciones monitoreadas en el año	Número de calificaciones nuevas en el año	Observaciones (opcional)
Corporativos	13	322	128	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
Instituciones Financieras	20	882	78	Incluye calificaciones de Administrador de Activos Financieros, Seguros y Fianzas, Productos Estructurados y Fondos (Calificación crediticia y de mercado)
Finanzas Públicas	18	435	110	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
Infraestructura	2	42	3	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
TOTAL		1,681	319	

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 tres personas que forman parte del Área de Operaciones que se encargan de las funciones de *back-office*, entendiéndose como las tareas destinadas para el apoyo y gestión de las actividades para los procesos de calificación, así como resguardo de expedientes de clientes y creación de base de datos. Dentro de sus obligaciones se encuentran, por ejemplo, la administración del proceso de análisis y el proceso de distribución de las calificaciones, así como supervisar y actuar como último filtro en publicaciones y generaciones de expedientes de clientes.

Asimismo, la Institución cuenta con una Dirección de Desarrollo de Negocios, que se compone de un Director General de Desarrollo de Negocios y ocho colaboradores, la cual se encarga de la relación con clientes potenciales, de la celebración de los contratos de prestación de servicios y de la comunicación de las cuotas que cobra la Institución.

Por otra parte, la calificadora cuenta con la Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales, la cual se integra por una Directora, así como dos colaboradores.

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

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

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

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

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

X.1 Control de expedientes de los clientes

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

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

Los expedientes se identificarán con la clave generada por el propio sistema electrónico interno (HTRON), al momento de la asignación del asunto de que se trate. Los expedientes de los clientes deberán conservarse por un periodo mínimo de cinco años.

X.2 Acceso a los expedientes

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

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

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

Asimismo, la Institución cuenta con un sistema de accesos restringidos a las carpetas

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

X.3 Resguardo de expedientes e información de los Clientes

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

Está prohibido guardar o mantener información confidencial en el disco duro o en el escritorio de los equipos de cómputo, es decir, fuera del servidor interno de la Institución.

Tanto la información contenida en el sistema electrónico interno (HTRON) como aquella contenida en las carpetas electrónicas del servidor interno de HR Ratings, se respaldará diariamente. El respaldo y custodia se llevarán a cabo bajo las más altas condiciones de seguridad y confidencialidad, a través de las políticas establecidas 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 CNBV todo ese tiempo.

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

X.4 Transmisión o distribución de información

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

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

Está estrictamente prohibido que los empleados envíen información de uso interno a su correo electrónico personal fuera de la Institución.

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

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

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, USB, 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 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 los permisos de servidor y el bloqueo para la extracción de información en los equipos de cómputo de la Institución estén correctamente implementados.

En adición, se fortaleció la ciberseguridad y la infraestructura tecnológica de HR Ratings, incrementando la seguridad y protección de la información confidencial. Entre algunas de las mejoras llevadas a cabo se encuentran: los módulos de detección y prevención de intrusos que se activaron en todos los endpoints, con el propósito de tener un filtro de seguridad adicional al firewall y evitar el uso indebido de información confidencial. Finalmente, se bloqueó el envío por parte de los usuarios de correos electrónicos desde su cuenta de correo institucional a cualquier correo personal a través del uso de listas negras.

El 17 de marzo de 2020, derivado de las medidas de contingencia por motivos del COVID 19, las oficinas físicas fueron cerradas temporalmente por lo que el personal trabaja de manera remota. HR cuenta con la infraestructura tecnológica para garantizar que se mantengan las políticas y medidas para proteger la información material no pública antes mencionadas.

X.5 Control de expedientes de metodologías

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.

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

- Los Analistas Responsables y/o Directores de Área encargados 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 mismo grupo empresarial o consorcio al que dicho cliente pertenezca, por un período mayor a 5 (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 una misma entidad o emisora o de las empresas que formen parte del grupo al que dicho cliente pertenezca por un período mayor a 5 (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 de los miembros de comités de análisis responsables de la aprobación de los dictámenes de calidad crediticia con respecto a una entidad o emisora o las empresas que formen parte del grupo al que pertenezca dicho cliente, dicho comité o comités deberán rotar con una periodicidad no mayor a 7 (siete) años, pudiendo estar a cargo de dichas funciones nuevamente después de la interrupción mínima de un año. Para tal efecto, se rotará al menos a la mitad de los miembros de cada comité.
- Para efectos de lo anterior, el Área de Operaciones mantendrá actualizada una relación de los analistas que integran las diversas áreas de análisis de la Institución, con la fecha de inicio de cada analista en el procedimiento de calificación por cliente, así como la fecha en la que no podrá conocer más de cada cliente. Dicha relación



Credit
Rating
Agency

deberá considerar la fecha en que deberá ingresar la persona que reemplazará a cada analista en el procedimiento de calificación de un determinado cliente.

“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.

José Fernando Montes de Oca Gatica

Lic. José Fernando Montes de Oca Gatica

Director General

HR Ratings de México, S.A. de C.V.

Instituciones Financieras	FEFA 19-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA 19V	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA P17-2	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	FICRCB 13	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones	

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)	Ratificada
Fondos	VALMX 10	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 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	Ratificada
Fondos	VALMX 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 30	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 32	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 34	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX RP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	VALMX 10	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificada
Fondos	VALMX 14	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificada
Fondos	VALMX 30	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificada
Fondos	VALMX 16	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificada
Fondos	VALMX 17	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificada
Fondos	VALMX 34	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Alza en enero
Fondos	VALMX 15	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificada
Fondos	VALMX 32	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificada
Fondos	VALMX RP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificada
Corporativos	PEMEX 10-2	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	PEMEX 10U	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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)	Ratificada
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)	Ratificada
Corporativos	FPLUS 20	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial
Corporativos	FPLUS 20-2	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial
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	Ratificada
Fondos	VALUEF1	5HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Alza
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	Ratificada
Fondos	VALUEF2	6HR	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificada
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	Ratificada
Fondos	VALUEF3	4HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificada
Fondos	VALUEF4	2HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
Fondos	VALUEF7	6HR	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificada
Fondos	VALUEF8	5HR	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	Ratificada
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	Ratificada
Financiamientos Estructurados	FICEICB 18	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CTIGOCB 17	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	LINGOCB 20	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	FEFA P16-2	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	SHF 000203U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	SHF 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	SHF 17-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	SHF 18-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	SHF 18-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	SHF 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	SHF 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 10-4U	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNICOCB 17	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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)	Ratificada
Financiamientos Estructurados	FMCARCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Instituciones Financieras	BBVALMX 13-2	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNIRECB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
Corporativos	FUNO 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
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)	Ratificada
Infraestructura	CAMSCB 19U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
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)	Ratificada
Fondos	SK-DCP	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	SK-DCP	-	-	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Inicial
Fondos	SK-DEST	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	SK-DEST	-	-	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Inicial
Infraestructura	CHIHCB 13	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	CHIHCB 13-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BINTER 15	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 17-2	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ACTLECB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA P20	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA P20-2	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
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-	Baja
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-	Baja
Corporativos	LALA 18-3	HR AA	HR AA	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Baja
Corporativos	LALA 19	HR AA	HR AA	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Baja
Corporativos	LALA 19-2	HR AA	HR AA	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Baja
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones

Corporativos	GCARSO 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Corporativos	GCARSO 20	-	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, ratificación en marzo y abril
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
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	Ratificada
Corporativos	PEMEX 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Corporativos	GDINIZ 19	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GHEMA 18	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Ratificada
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	Ratificada
Corporativos	ELEKTRA 20	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial
Instituciones Financieras	FNCOT 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	IPORCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Infraestructura	IPORCB 19U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA P20-3	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	CONVER 19	HR A-	HR A-	HR A-	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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+	Ratificada
Instituciones Financieras	ACTINVR 18	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificada
Instituciones Financieras	BACTIN 19	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificada
Instituciones Financieras	BACTIN 19-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificada
Infraestructura	OPI 15U	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	HR AA- (E)	Baja
Infraestructura	TUCACCB 08	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	Baja
Instituciones Financieras	INB 5559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 7579	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 8589	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 6064	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 5559	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 7579	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 8589	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 6064	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 6569	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 7074	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 8084	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 9094	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 6569	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 7074	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INB 8084	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	INB 9094	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	INBPENS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	INBPENS	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
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	Ratificada
Instituciones Financieras	INBURSI	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Infraestructura	FICCB 08	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en mayo
Infraestructura	FICCB 08U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en mayo
Infraestructura	ARCONCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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)	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA 4-20	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 5-20	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 18-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	VOLARCB 19	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Baja
Instituciones Financieras	BINBUR 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en mayo
Fondos	CIGUB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	CIGUB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificada
Fondos	CIGULP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	CIGULP	3LP	3LP	3LP	3LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Alza
Fondos	CIGUMP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	CIGUMP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificada
Fondos	CIPLUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	CIPLUS	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificada
Fondos	CIUSD	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Fondos	CIUSD	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificada
Corporativos	FIHO 19	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Baja
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificada
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificada
Infraestructura	DOIHCIB 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)	Ratificada
Infraestructura	LEPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
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+	Ratificada
Instituciones Financieras	GBM 18	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificada
Instituciones Financieras	GBM 19	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificada
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+	Alza
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+	Alza
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 12-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en mayo
Infraestructura	DOIXC B 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)	Ratificada
Infraestructura	DOIXC B 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)	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA 20	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 20V	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	FEFA 20-2	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
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-	Baja
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-	Baja
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-	Baja
Corporativos	AXO 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Baja
Corporativos	AXO 19-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Baja
Instituciones Financieras	BAFIRME 20	-	-	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 mayo
Instituciones Financieras	BIAFIRM 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificada
Instituciones Financieras	QAFIRME 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	Ratificada
Instituciones Financieras	QBAFIRME 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	Ratificada
Instituciones Financieras	AFIRARR 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
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)	Ratificada
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)	Ratificada
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)	Ratificada
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)	Ratificada
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)	Ratificada
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)	Ratificada
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-	Ratificada
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-	Ratificada
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-	Ratificada
Corporativos	GICSA 18U	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificada
Corporativos	GICSA 19	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación en enero y en junio
Instituciones Financieras	FNCOT 20-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Inicial en enero y retiro en junio
Financiamientos Estructurados	UFINCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	MYCTACB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en enero y en junio
Infraestructura	MYCTACB 18-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en enero y en junio
Infraestructura	PAMMBC 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)	Ratificada
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)	Ratificada
Corporativos	FIBRAHD 18U	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	GDFCB 10-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 17-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en junio
Corporativos	LAB 20-3	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	-	-	Inicial en marzo y retiro en junio
Corporativos	ALSEA 15-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Ratificada en febrero y baja en junio
Corporativos	ALSEA 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-	Ratificada en febrero y baja en junio
Corporativos	ALSEA 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-	Ratificada en febrero y baja en junio
Corporativos	ALSEA 19	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Ratificada en febrero y baja en junio
Corporativos	ALSEA 19-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Ratificada en febrero y baja en junio

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	LAB 20-2	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	-	-	Inicial en marzo, ratificada en junio y retiro en agosto
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)	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificada en enero y retiro en agosto
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	Ratificada
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	Ratificada
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)	Ratificada
Corporativos	GPH 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Corporativos	GPH 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Corporativos	GPH 20	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	ATLASCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Corporativos	LALA 20	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Corporativos	LALA 20-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Corporativos	SALUD 20	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial en junio, ratificada en agosto
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-	Baja
Financiamientos Estructurados	MASLCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Instituciones Financieras	KEXIM 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada en febrero y en agosto
Instituciones Financieras	FINBE 20	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Instituciones Financieras	ACTINVR 16	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificada en abril y retiro en agosto
Instituciones Financieras	BBVALMX 18D	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	-	Ratificada en julio y retiro en agosto
Instituciones Financieras	GPROFUT 20	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	CHACB 07	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CHACB 07U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CHACB 07	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CHACB 07U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	RETIRADA	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	CTIGOCB 20	-	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)	Inicial en febrero y ratificada en 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)	RETIRADA	-	-	-	-	Ratificada en mayo y retiro en agosto
Instituciones Financieras	ACOP 559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 604	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 759	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 859	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 559	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 604	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 759	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 859	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 000	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 000	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 659	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 704	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 804	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 904	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 659	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	ACOP 704	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 804	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOP 904	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOPINI	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	ACOPINI	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificada
Financiamientos Estructurados	FIMUBCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Corporativos	FSHOP 17	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificada
Corporativos	FSHOP 17-2	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificada
Corporativos	FSHOP 19	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificada
Corporativos	FSHOP 19U	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificada
Instituciones Financieras	FEFA P16-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	Ratificación en enero y retiro en septiembre
Corporativos	MEDICA 20	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en julio y ratificada en septiembre
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)	Ratificada
Instituciones Financieras	BBAJO 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada
Instituciones Financieras	VALARRE 19	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificada
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 20U	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en junio, ratificada en septiembre
Instituciones Financieras	DONDEP 20	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial
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	Ratificada
Instituciones Financieras	BAFIRME 20-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial
Instituciones Financieras	BANORTE 20U	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
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)	RETIRADA	-	-	Ratificada en julio y retiro en septiembre
Financiamientos Estructurados	CRELCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Corporativos	FINN 18	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificada en abril, en junio y baja en septiembre
Financiamientos Estructurados	HIRCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
Financiamientos Estructurados	HIRCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificada
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTICOB	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	3CP	3CP	3CP	Ratificada en marzo y baja en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTIEUR	2HR	2HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en marzo y ratificada en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTIG+	3HR	3HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	3CP	3CP	3CP	Baja en marzo y alza en septiembre
Fondos	ACTIG+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-	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTIG+2	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificada en marzo y en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTIGOB	3HR	3HR	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	3CP	3CP	3CP	Alza en marzo y baja en septiembre
Fondos	ACTIMED	HR AA	HR AA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Alza en marzo y ratificada en septiembre
Fondos	ACTIMED	4HR	4HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Alza en marzo y ratificada en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTIPLU	6HR	6HR	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	5LP	5LP	5LP	Alza en marzo y baja en septiembre
Fondos	ACTIPT8	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificada en marzo y en septiembre

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	ACTIPT8	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificada en marzo y en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ACTIREN	4HR	4HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Alza en marzo y ratificada en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	AGOB+	1HR	1HR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificada en marzo y en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ALTERNA	3HR	3HR	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificada en marzo y en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	APOLO10	1HR	1HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Baja en marzo y ratificada en septiembre
Fondos	ESCALA	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 en marzo y ratificada en septiembre
Fondos	ESCALA	1HR	1HR	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Baja en marzo y ratificada en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	MAXIMO	4HR	4HR	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificada en marzo y alza en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	ORION	2HR	2HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Baja en marzo y ratificada en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	PRUEM	1HR	1HR	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	REGIO 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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	REGIO 2	1HR	1HR	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificada en marzo y en septiembre
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	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	REGIO1	1HR	1HR	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Baja en marzo y ratificada 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-	Ratificada en marzo y en septiembre
Fondos	VTLS-RF	4HR	4HR	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	5CP	5CP	5CP	5CP	Baja en marzo y alza en septiembre
Instituciones Financieras	FINBE 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA	RETIRADA	-	-	-	Alza en agosto y retiro en septiembre
Financiamientos Estructurados	GHOEB 14	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	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)	Baja en julio y en septiembre
Instituciones Financieras	INVER 55	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 60	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 65	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 70	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 75	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 80	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 85	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 90	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 55	-	-	-	-	-	-	-	-	4HR	4HR	4HR	4HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 60	-	-	-	-	-	-	-	-	4HR	4HR	4HR	4HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 65	-	-	-	-	-	-	-	-	4HR	4HR	4HR	4HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 70	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 75	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 80	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVER 85	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	INVER 90	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVERIN	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVERIN	-	-	-	-	-	-	-	-	5HR	5HR	5HR	5HR	Inicial
Instituciones Financieras	INVERSO	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	INVERSO	-	-	-	-	-	-	-	-	2HR	2HR	2HR	2HR	Inicial
Infraestructura	SIPYTCB 13	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR BB+ (E)	HR BB+ (E)	HR BB+ (E)	HR BB+ (E)	Baja en julio y en septiembre
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
Corporativos	CIE 20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 20-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 20G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 20-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	VASCONI 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GFECB 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)	RETIRADA	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	123LCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	BONHITO F1039	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	BONHITO F5539	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	CDMXCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	DONDE 20	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en septiembre y ratificación en octubre
Financiamientos Estructurados	GCDMXCB 18V	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GCDMXCB 17X	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	GDFECB 15-2	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
Corporativos	FNOVA 20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial
Corporativos	LAB 18	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	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)	RETIRADA	-	-	Ratificación en julio 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	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 19-2	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	CSBANCO 20	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Iniial en agosto y ratificación en octubre
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)	RETIRADA	-	-	Ratificación en julio y retiro en octubre
Infraestructura	LIPSBCB 14U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
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
Financiamientos Estructurados	VRTCB 20	-	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)	Iniial en febrero, ratificación en julio y octubre
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
Instituciones Financieras	MONEX 19	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Corporativos	VINTE 20X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial
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)	RETIRADA	-	-	Ratificación en junio, septiembre y retiro en octubre
Financiamientos Estructurados	AERMXCB 17	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	Baja en abril y julio, ratificación en septiembre y octubre
Financiamientos Estructurados	AERMXCB 19	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	HR BB- (E)	Baja en abril y julio, ratificación en septiembre y octubre
Corporativos	CADU 18	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Baja
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones

Corporativos	CADU 19	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Baja	
Infraestructura	CASCB 11U	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 en mayo y octubre	
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	NAFF 240308	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Instituciones Financieras	NAFF 250307	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Instituciones Financieras	NAFF 16V	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Instituciones Financieras	NAFF 290713	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	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	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	
Instituciones Financieras	NAFR 220722	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	RCENTRO 16	HR AA -	HR BB	HR BB	HR C	HR D	HR D	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	Baja en marzo, alza en abril, baja en mayo, alza en julio	
Corporativos	RCENTRO 17	HR AA -	HR BB	HR BB	HR C	HR D	HR D	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	Baja en marzo, alza en abril, baja en mayo, alza en julio	
Corporativos	RCENTRO 17-2	HR AA -	HR BB	HR BB	HR C	HR D	HR D	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	Baja en marzo, alza en abril, baja en mayo, alza en julio	
Financiamientos Estructurados	TV5 15	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)	Baja y alza en agosto	
Instituciones Financieras	NAFR 200403	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	Retiro	
Instituciones Financieras	FEFA 6-20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial	
Instituciones Financieras	CAMESA 17	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	-	Ratificación en mayo y retiro en octubre	
Corporativos	CIE 17	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	Ratificación y retiro en octubre	
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 +	Alza	
Instituciones Financieras	MONTPIO 19	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Alza	
Instituciones Financieras	FEFA 15-8	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	-	Ratificación en enero y retiro en octubre	
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación	
Instituciones Financieras	BACTIN 17	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRADA	-	-	Ratificación en abril y retiro en octubre	
Corporativos	MFRISCO 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR BBB +	HR BBB +	Baja	
Financiamientos Estructurados	VANRECB 18	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	RETIRADA	-	Retiro	
Corporativos	ITTO 17	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR BBB -	HR BBB -	Ratificación en agosto y baja en noviembre	
Corporativos	SORIANA 20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en septiembre y ratificación en noviembre	
Corporativos	SORIANA 20-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en septiembre y ratificación en noviembre	
Instituciones Financieras	FINBE 20-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRADA	-	Inicial en agosto y retiro en noviembre
Corporativos	FMTY 20D	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en septiembre y ratificación en noviembre	
Instituciones Financieras	DONDE 17	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRADA	-	Ratificación en septiembre y retiro en noviembre	
Corporativos	FPRL 20DV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial	
Instituciones Financieras	FEFA 17-7	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	-	Retiro	
Instituciones Financieras	DONDE 20-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	RETIRADA	-	Inicial, ratificación en octubre y retiro en noviembre	
Corporativos	CADU 20V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR BBB	HR A +	HR A +	Inicial en octubre y alza en noviembre	
Financiamientos Estructurados	FHIPOCB 17U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	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	VIVAACB 19	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	Baja en abril y noviembre
Fondos	BNPP	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	
Fondos	BNPP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación	
Fondos	BNPP CP	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	BNPP CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación	
Fondos	BNPP LP	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	BNPP LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 20-2U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial	
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	
Corporativos	SALUD 20-2	-	-	-	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	RETIRADA	-	Inicial en agosto y retiro en noviembre	
Financiamientos Estructurados	EXITCB 20	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre y ratificación en noviembre	
Corporativos	FIBRAHD 19	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación	
Corporativos	FIBRAHD 19U	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	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	
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 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Infraestructura	PALAPCB 20U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	RETIRADA	-	Inicial en octubre y retiro en noviembre	
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	RETIRADA	-	Ratificación en abril y retiro en noviembre
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 en julio y diciembre	
Instituciones Financieras	BANORTE 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)	RETIRADA	Ratificación en julio y retiro en diciembre
Instituciones Financieras	SHF 20	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	Inicial en marzo y retiro en diciembre
Instituciones Financieras	SHF 20-2	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRADA	Inicial en marzo y retiro en diciembre
Instituciones Financieras	FNCOT 19	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	FNCOT 20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en enero, ratificación en junio y diciembre	
Infraestructura	DMXI 15	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	HR A (E)	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	FHIPOBUR 20	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre y ratificación en diciembre	
Financiamientos Estructurados	HITOTAL 10U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	Inicial	
Corporativos	LAB 20	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en marzo y ratificación	
Corporativos	LAMOSA 19	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Alza en diciembre	
Financiamientos Estructurados	TIPMXCB 20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre	
Financiamientos Estructurados	TIPMXCB 20-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre	
Fondos	AFIRMES	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	AFIRMES	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación	
Fondos	AFIRPLU	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	AFIRPLU	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación	
Fondos	AFIRVIS	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	AFIRVIS	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	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	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	
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones	
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)	RETIRADA	Ratificación en abril, mayo, septiembre y retiro en diciembre	

Infraestructura	GANACB 11U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	BNTECB 07	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 en julio y diciembre	
Financiamientos Estructurados	BNTECB 07-2	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación en julio y diciembre	
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)	RETIRADA	Ratificación en septiembre y retiro en diciembre
Financiamientos Estructurados	ALPHACB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	PKSFICB 18	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	Alza en 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	
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)	RETIRADA	Ratificación en julio y retiro en diciembre
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)	RETIRADA	Ratificación en marzo y retiro en diciembre
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)	RETIRADA	Ratificación en marzo y retiro en diciembre
Corporativos	AUTLAN 20	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en febrero y ratificación en agosto y diciembre	
Financiamientos Estructurados	AUTLNCB 17	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación	
Corporativos	ARA 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	DINEXCB 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)	Sin movimiento	
Financiamientos Estructurados	DINEXCB 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)	Sin movimiento	
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	Sin movimiento	
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-2	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	Sin movimiento	
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-3	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Sin movimiento	
Financiamientos Estructurados	TPLAYCB 19	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Sin movimiento	
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	Sin movimiento	
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 +	Sin movimiento	
Corporativos	ELEKTRA 18	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Sin movimiento	
Corporativos	ELEKTRA 19	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Sin movimiento	
Corporativos	ELEKTRA 19-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Sin movimiento	
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 +	Sin movimiento	
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 +	Sin movimiento	
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 +	Sin movimiento	
Corporativos	VINTE 18X	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Sin movimiento	
Corporativos	VINTE 19X	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Sin movimiento	
Corporativos	VINTE 19-2X	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Sin movimiento	
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 -	Sin movimiento	

ANEXO 2

Estructura de Control Interno



