



Credit
Rating
Agency

**INFORME ANUAL
2021**

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	7
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 a la Dirección de Cumplimiento	9
III.7 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica.....	10
III.8 Atención a clientes.....	10
IV. Información sobre sanciones impuestas por la Comisión a la Institución calificadora 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, elaborados 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.....	13
VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas.....	16
VI.1 <i>Matriz de transición HR Ratings 1 año</i>	16
VI.2 <i>Matriz de transición HR Ratings 3 años</i>	17
VI.3 <i>Matriz de transición acumulada</i>	18
VI.4 <i>Análisis estadísticos</i>	19
VII. Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones al alza y a la baja	21
VIII. Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad.....	21
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	21

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:	26
VIII.3	Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la Normatividad Interna	27
VIII.4	Análisis estadísticos	27
VIII.5	Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación	28
VIII.6	Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis	28
VIII.7	Preguntas, planteamientos o quejas	29
VIII.8	Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración....	29
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, y administración	31
X.	Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones	32
X.1	Control de expedientes de los clientes	32
X.2	Acceso a los expedientes.....	32
X.3	Resguardo de expedientes e información de los Clientes	33
X.4	Transmisión o distribución de información.....	34
X.5	Control de expedientes de metodologías	36
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.	36



Informe Anual del ejercicio 2021 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, 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, México.

II. Estructura corporativa

HR Ratings no forma parte de la estructura corporativa de alguna institución controladora.

La estructura accionaria de HR Ratings está compuesta por 2 (dos) accionistas, personas físicas, titulares cada uno en lo individual del 50% (cincuenta por ciento) del capital social de HR Ratings.

La institución cuenta con una subsidiaria en Estados Unidos de América denominada HR Ratings, LLC.

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, de la Normatividad Interna¹ de HR Ratings y, en general, de toda la regulación aplicable a las instituciones calificadoras de valores de conformidad con la autorización de HR Ratings ante la CNBV, el registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (“SEC”

¹ Código de Conducta, Programa General de Funcionamiento, Manual de Control Interno, Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales, Protocolo de Infraestructura y Protocolo de Administración.

por sus siglas en inglés) y las certificaciones por parte de la European Securities and Markets Authority (“ESMA” por sus siglas en inglés) y la Financial Conduct Authority (“FCA” por sus siglas en inglés).

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 laboran en el área de Análisis no pueden participar en ninguna actividad relacionada con la promoción y/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 asignación o revisión de calificaciones, ni tendrán acceso a los expedientes de las entidades o emisoras calificadas. En las oficinas de HR Ratings, las áreas 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 de manera regular a empleados, correos electrónicos y sistemas para verificar el cumplimiento con la Normatividad Interna de la Institución. Por otra parte, se recaban reportes de los empleados cuando ingresan a trabajar a la Institución, de manera semestral, cada vez que cambian las circunstancias reportadas y cuando se modifica la Normatividad Interna, para detectar cualquier posible conflicto de interés. Asimismo, se aplican exámenes anuales a los empleados para evaluar su conocimiento de la Normatividad Interna, de conformidad con la Matriz de Control Interno de la propia Dirección.

Asimismo, 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 la

Dirección General de Cumplimiento, en conjunto con la Dirección 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, la Dirección resuelve las dudas de los empleados de la Institución sobre la regulación interna y externa aplicable a HR Ratings y da capacitaciones de forma periódica sobre diversos temas regulatorios de interés general a todos los empleados y miembros del Consejo de Administración.

Además, 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 General de Cumplimiento es el área responsable de la comunicación con los distintos participantes del mercado para recibir preguntas, planteamientos o quejas respecto al proceso de calificación, con el objetivo de proporcionar mejores elementos al Consejo de Administración para el diseño y adecuación de las políticas de la Institución.

La Dirección 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.

De conformidad con lo anterior, desde octubre de 2013, los Consejeros Independientes asignaron la responsabilidad de llevar a cabo los análisis estadísticos para el mercado a la Dirección 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 dicha función, 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, el Director de Área correspondiente,

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, pero no voto. El Comité será convocado por solicitud de la Dirección de Criterios Metodológicos a través de la Dirección 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, los Consejeros Independientes asignaron asignó la responsabilidad de llevar a cabo las auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación a la Dirección General de Riesgos de la Institución, quien las realiza de acuerdo con los procesos y procedimientos previamente aprobados por el Consejo de Administración. Dicho funcionario reporta sobre los resultados de dicha función a (i) los Consejeros Independientes del Consejo de Administración de manera bimestral y (ii) al Consejo de Administración, en su totalidad, de manera trimestral.

III.5 Mesa de Control

La Dirección de Operaciones es la encargada de coordinar y verificar el procedimiento general de calificación. Asimismo, esta dirección funge como mesa de control para las Direcciones de Análisis y Desarrollo de Negocios, en cuanto al back office interno de ambas Direcciones, sirviendo como un filtro adicional dentro de los procesos de HR Ratings con el objetivo de garantizar la máxima calidad y eficiencia en los mismos. Lo anterior involucra el conocimiento íntegro del proceso de calificación desde el punto de vista operativo, pudiendo llevar a cabo funciones de revisión y verificación de documentos necesarios para el cierre de ventas, asignación de analistas al procedimiento de calificación, envío de convocatorias a Comités, envío a firmas, publicación y verificación de facturación, así como la revisión y preparación de bases de datos para verificar la efectividad de lo anterior.

En adición a esto, cada área de Análisis cuenta con una persona responsable de los procesos operativos (“Head de Back Office”), quien deberá revisar el contenido de los expedientes de las entidades o emisoras, a efecto de verificar que los mismos cumplan con los requerimientos establecidos en el Manual de Control Interno, así como dar seguimiento a las observaciones o hallazgos que la Dirección de Operaciones y/o Riesgos determine sobre los expedientes de las entidades o emisoras a efecto de que estos sean atendidos.

III.6 Auditorías a la Dirección de Cumplimiento

La Dirección de Riesgos lleva a cabo auditorías semestrales a la Dirección de Cumplimiento. En este sentido, se practicaron 2 (dos) auditorías a las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Cumplimiento durante el 2021 con un nivel de cumplimiento promedio de 100% (cien por ciento). Estas 2 (dos) auditorías cubrieron un total de 99 (noventa y nueve) actividades auditadas.

III.7 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica

La Dirección de Riesgos lleva a cabo auditorías semestrales del Departamento de Tecnología de la Información. Durante 2021 se llevaron a cabo 2 (dos) auditorías con un nivel de cumplimiento promedio de 95.5% (noventa y cinco punto cinco por ciento). Estas 2 (dos) auditorías cubrieron un total de doce actividades auditadas.

III.8 Atención a clientes

El área de atención a clientes es liderada por la Directora de Desarrollo de Negocios y su equipo, quienes son las encargadas 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 exclusivo 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 impuestas por la Comisión a la Institución calificadora o a su personal

Durante 2021, la CNBV le impuso a HR Ratings 2 (dos) multas por un monto de \$1,509,800.00 (un millón quinientos nueve mil ochocientos pesos 00/100 M.N.) mediante resolución administrativa, derivada de observaciones a un proceso de calificación.

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, elaborados conforme a las Disposiciones.

V.1 Metodologías

Se desarrollaron y/o modificaron las siguientes Metodologías:

- Modificación a la Metodología para calificar bancos, para: (i) mejorar la capacidad de clasificación de las métricas cuantitativas a través de una recalibración de los pesos; (ii) incluir la ponderación tanto del escenario base como del escenario estrés para determinar el resultado del modelo financiero, (iii) la modificación de factores cualitativos considerados por factores

ambientales, sociales y de gobierno corporativo, (iv) la introducción de ajustes cualitativos hasta de 3 (tres) *notches* en cualquier dirección por diferentes factores y (v) la asignación de diferentes ponderaciones de acuerdo con la disponibilidad de información histórica. Esta metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 8 de diciembre de 2020 y entró en vigor el 10 de febrero de 2021.

- Modificación a la Metodología para calificar estados mexicanos y la Metodología para calificar municipios mexicanos, para la modificación de factores cualitativos considerados por factores ambientales, sociales y de gobernanza, los cuales podrán resultar en un ajuste de hasta 3 (tres) *notches* en cualquier dirección. Estas metodologías fueron aprobadas por el Consejo de Administración el 4 de marzo de 2021 y entraron en vigor el 23 de abril de 2021.
- Modificación a la Metodología de Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa cuya actualización incluye (i) cambio de nombre, (ii) ajuste en la construcción de las métricas, basado en los últimos doce meses de información, (iii) introducción de situaciones específicas donde se podrán utilizar ponderaciones inter-temporales alternas, (iv) modificación de factores cualitativos considerados por factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo e (v) introducción de secciones específicas para (a) la evaluación de activos enfocados en la inversión de bienes raíces y (b) la evaluación cuantitativa de la deuda estructurada con flujos futuros generados por ingresos o activos. Los cambios realizados dejaron sin efectos a las siguientes notas técnicas: (a) “Desviación de los Periodos Considerados en la Determinación de la Calificación”; (b) “Proceso de Calificación de Estructuras de Deuda Dependientes” y (c) “Calificación Crediticia de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAs)”. Esta metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el día 21 de junio de 2021 y entró en vigor el 6 de agosto de 2021.
- Modificación a la metodología denominada “Organismos Operadores de Agua: Metodología de Evaluación de Deuda Quirografaria y Flujos Futuros Dependientes” cuya actualización incluye (i) el cambio de nombre y (ii) la introducción de la sección “Evaluación de la Deuda Estructurada con flujos futuros generados por ingreso de los OOA” la cual deja sin efectos el funcionamiento de la nota técnica denominada “Proceso de Calificación de Estructuras de Deuda Dependientes”. Dicha metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el día 21 de junio de 2021 y entró en vigor el 6 de agosto de 2021.

- Modificación a la Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias, esto con el objetivo de (i) mejorar la capacidad de clasificación de las métricas cuantitativas a través de una recalibración de los pesos; (ii) incluir la ponderación tanto del escenario base como el escenario estrés para determinar el resultado del modelo financiero; (iii) la modificación de la ponderación del modelo financiero; (iv) la introducción de secciones específicas para (a) Sociedades Financieras Populares (“SOFIPOs”), (b) Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (“SOCAPs”), (c) Uniones de Crédito, (d) Arrendadoras y (e) Casas de Empeño; (v) la modificación de factores cualitativos considerados por factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo; (vi) la introducción de ajustes cualitativos hasta de 3 (tres) notches en cualquier dirección por diferentes factores y (vii) la asignación de diferentes ponderaciones de acuerdo con la disponibilidad de información histórica. Los cambios realizados dejan sin efectos la aplicación de las siguientes notas técnicas: (a) “Nota Técnica relativa a la Calificación de Sociedades Financieras Populares”; (b) “Nota Técnica relacionada a la Calificación de Casas de Empeño”; (c) “Nota Técnica relativa a la Calificación de Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo”; (d) “Nota Técnica relativa al Análisis de Cartera para la Calificación de HIR Casa” y (e) “Nota Técnica relativa a los Créditos al Consumo con Formato de Retención del Descuento vía Nómina”. Esta metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 13 de diciembre de 2021. Dicha metodología entró en vigor el 23 de febrero de 2022.
- Las matrices de transición del 2020 fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Metodologías el 15 de julio de 2021, a efecto de revisar y determinar la necesidad de modificar las metodologías vigentes. Asimismo, las matrices de transición del 2021 fueron revisadas y aprobadas por el Consejo de Administración el 2 de febrero de 2022. Derivado de la revisión de las matrices de transición, se concluyó que no era necesario modificar alguna metodología en particular.
- Durante 2021, el Comité de Metodologías celebró 7 (siete) 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.

V.2 Modificaciones a la Normatividad Interna

El 25 de noviembre de 2021, el Comité de Normatividad acordó las modificaciones al Código de Conducta, Programa General de Funcionamiento, Manual de Control Interno, Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales y al Protocolo de

Infraestructura Tecnológica de HR Ratings. Dichas modificaciones fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución el 6 de diciembre de 2021 y por la CNBV el 21 de febrero de 2022.

Estos cambios incluyen: (i) recomendaciones emitidas por la CNBV; (ii) recomendaciones emitidas por la SEC; y (iii) mejoras a los procesos internos con el fin de mejorar la productividad e implementar controles efectivos dentro de los mismos. Los cambios más relevantes que se incorporaron son:

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

a) Código de Conducta

1. Se modificó al concepto de queja para eliminar el requisito de indicar cuál fue la conducta negligente o intencional objeto de la queja.
2. Se modificó la política de regalos para que sólo puedan recibirse en el contexto de actividades comerciales ordinarias y cuyo valor sea menor a USD\$25.00 (veinticinco dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América).

b) Programa General de Funcionamiento:

1. Se incluyó el proceso a seguir en caso de que, derivado de situaciones de contingencias, el proceso de revisión anual sufra algún retraso.
2. Se incluyeron las evaluaciones indicativas en el proceso de calificación, así como las leyendas que deben incluir los informes de evaluación relacionados a dichas evaluaciones.
3. Se añadió el procedimiento para la asistencia al Comité de Análisis y la revisión del paquete de comité por parte de los miembros del Consejo de Administración, en cumplimiento de sus funciones como órgano de supervisión de la calidad del proceso de calificación. El Director General de la Institución no podrá asistir al Comité de Análisis, aun siendo miembro del Consejo de Administración.
4. Se incluyó como parte de las funciones de las Direcciones de Cumplimiento y Operaciones, la generación del reporte de ingresos.

5. Se modificaron los pasos del proceso de calificación para establecer que la verificación de los supuestos de dependencia económica y de los parámetros críticos se realizará por la Dirección de Desarrollo de Negocios, con base en el reporte de ingresos generado por las Direcciones de Cumplimiento y Operaciones.
6. Se incluyó la Política de Reconocimiento de Ingresos, la cual indica en qué momento se reconocerán los ingresos por calificaciones iniciales y en qué momento para renovaciones anuales.
7. Se modificaron las funciones de las Direcciones de Operaciones y de Administración para incluir el nuevo proceso de facturación.
8. Se crea la Dirección de Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG), área de análisis encargada de llevar a cabo las evaluaciones de bonos sustentables, bonos sociales, bonos verdes, bonos vinculados a la sustentabilidad y evaluaciones ASG.
9. El área de Operaciones fue modificada a Dirección de Operaciones, añadiendo las funciones de mesa de control correspondientes a la Dirección de Desarrollo de Negocios.

c) Manual de Control Interno

1. Se actualizó el organigrama para incluir a la Dirección de ASG y la Dirección de Operaciones, además de incluir las funciones y la información correspondiente a la remuneración, líneas de reporte y supervisión de la Dirección de Operaciones.

d) Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales

1. Se modificó la política de vacaciones para incluir 15 (quince) días de vacaciones de manera inicial para todos los colaboradores.
2. Se estableció que, adicionalmente, los colaboradores podrán solicitar de forma extraordinaria días económicos de descanso pagado, previa autorización de su superior jerárquico por área, misma que establecerá las condiciones para su autorización.
3. Se agregaron 10 (diez) días adicionales al periodo de descanso por paternidad y horario laboral flexible por un mes por paternidad.



4. Se modificaron los factores para la evaluación del personal que participa en los procedimientos de calificación.

e) Protocolo de Infraestructura Tecnológica

1. Se hicieron modificaciones a las actividades desempeñadas por las Direcciones de Administración y de Desarrollo de Negocios en el Plan de Contingencia para homologarlo a los cambios realizados en el Programa General de Funcionamiento.

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 revisadas durante 2021. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D	
HR AAA	98.3%	1.0%	0.2%	-	0.2%	-	-	-	-	0.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA +	11.7%	79.2%	3.3%	4.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	-	-	-	-	-	
HR AA	2.4%	21.4%	72.6%	-	-	3.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA -	-	3.3%	13.3%	66.7%	1.7%	1.7%	-	-	1.7%	-	-	-	-	-	-	11.7%	-	-	-	-	
HR A +	-	-	2.0%	10.0%	76.0%	4.0%	4.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0%	2.0%	
HR A	-	-	-	-	20.3%	68.8%	7.8%	-	1.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR A -	-	-	-	-	-	21.4%	73.8%	2.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	
HR BBB +	2.7%	-	-	-	2.7%	-	18.9%	59.5%	13.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7%	
HR BBB	-	-	-	-	-	-	5.0%	17.5%	67.5%	2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.5%	
HR BBB -	-	-	-	-	-	-	-	7.4%	7.4%	81.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.7%	
HR BB +	-	-	-	-	-	5.9%	-	-	-	11.8%	64.7%	5.9%	-	-	-	-	-	-	-	11.8%	
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	83.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.0%	50.0%	10.0%	10.0%	-	-	-	-	20.0%	
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.0%	60%	20.0%	-	-	-	-	-	
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25%	50.0%	-	25.0%	-	-	
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-	-	
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50%	-	-	50.0%	
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.5%	-	-	-	75%	-	12.5%	
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL																					1.3%

VI.2 Matriz de transición HR Ratings 3 años

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local revisadas en el 2021 que se encontraban vigentes al cierre de 2018. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	94.0%	3.8%	1.1%	-	0.5%	-	-	-	-	0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA +	43.8%	46.1%	-	3.4%	1.1%	-	2.2%	-	-	-	-	-	1.1%	-	2.2%	-	-	-	-	-
HR AA	13.0%	33.3%	35.2%	9.3%	-	7.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9%
HR AA -	2.2%	4.3%	23.9%	34.8%	4.3%	-	8.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	13.0%	-	8.7%	-	-
HR A +	3.7%	7.4%	3.7%	18.5%	48.1%	3.7%	3.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.7%	7.4%
HR A	-	-	2.0%	5.9%	23.5%	43.1%	15.7%	-	2.0%	3.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9%
HR A -	-	-	-	3.7%	18.5%	18.5%	33.3%	3.7%	11.1%	-	3.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	7.4%
HR BBB +	-	-	-	-	5.7%	17.1%	22.9%	31.4%	11.4%	5.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.7%
HR BBB	2.3%	-	2.3%	-	-	7.0%	7.0%	23.3%	39.5%	9.3%	-	2.3%	-	2.3%	-	-	-	2.3%	-	2.3%
HR BBB -	-	-	-	-	-	3.3%	10.0%	16.7%	20.0%	33.3%	10.0%	-	-	-	-	3.3%	-	-	-	3.3%
HR BB +	-	-	-	-	-	6.7%	6.7%	6.7%	6.7%	13.3%	20.0%	20.0%	6.7%	-	6.7%	-	-	-	-	6.7%
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	12.5%	-	25.0%	-	37.5%	-	12.5%	12.5%	-	-	-	-	-
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	33.3%	8.3%	8.3%	-	8.3%	-	8.3%	-	-
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	-	-	50.0%	-	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33%	-	-	66.7%	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL																				1.9%

VI.3 Matriz de transición acumulada

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de 2008 a 2021 de las calificaciones en escala local que tuvieron alguna acción de calificación al cierre del 2021 por HR Ratings. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	96.7%	1.5%	0.6%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	-	0.04%	0.04%	0.1%	-	-	-	0.1%	-	-	0.08%	-	0.11%
HR AA +	26.0%	60.7%	7.6%	2.4%	1.0%	0.6%	0.2%	-	-	-	0.1%	-	1.0%	-	-	-	-	-	0.1%	0.2%
HR AA	13.0%	18.1%	58.9%	5.5%	2.0%	1.3%	0.3%	-	-	0.1%	-	0.1%	-	-	-	-	-	0.3%	0.3%	0.3%
HR AA -	6.2%	13.0%	19.8%	47.2%	3.2%	1.8%	1.0%	1.6%	0.3%	-	0.6%	0.6%	-	-	0.4%	1.0%	-	1.6%	0.9%	0.8%
HR A +	4.1%	3.6%	11.9%	22.0%	41.6%	8.7%	4.7%	0.8%	0.1%	0.3%	0.1%	0.8%	-	-	-	-	-	0.7%	0.1%	0.5%
HR A	2.8%	1.3%	1.0%	6.0%	24.7%	51.9%	7.6%	2.0%	0.6%	0.7%	0.3%	0.1%	-	-	-	-	-	0.3%	-	0.7%
HR A -	-	1.7%	1.9%	4.6%	9.5%	23.5%	31.8%	12.1%	6.8%	1.9%	0.5%	0.7%	-	0.7%	0.2%	-	0.2%	1.5%	0.2%	1.9%
HR BBB +	-	0.5%	0.5%	2.7%	5.4%	16.1%	18.5%	26.9%	9.7%	5.4%	2.4%	1.1%	-	-	0.3%	-	-	0.3%	3.0%	1.9%
HR BBB	0.7%	1.9%	2.1%	1.2%	2.6%	1.9%	9.7%	18.8%	41.1%	10.9%	3.7%	3.0%	0.5%	-	0.7%	-	-	0.7%	-	0.7%
HR BBB -	0.4%	-	-	-	0.2%	2.3%	6.0%	12.6%	26.6%	36.3%	6.8%	1.6%	1.0%	1.2%	0.4%	-	0.4%	0.6%	1.0%	2.5%
HR BB +	-	-	-	-	1.8%	4.3%	3.4%	6.8%	13.2%	28.0%	31.1%	4.0%	1.5%	0.3%	1.8%	0.9%	-	0.6%	0.3%	1.8%
HR BB	-	-	-	-	-	-	0.6%	2.4%	4.1%	9.4%	17.1%	47.1%	11.2%	2.9%	0.6%	-	-	1.2%	-	3.5%
HR BB -	-	-	8.6%	3.2%	-	-	-	4.3%	2.2%	3.2%	7.5%	21.5%	38.7%	6.5%	1.1%	-	-	-	1.1%	2.2%
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	28.6%	57.1%	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	33.3%	-	-	-	50.0%	-	-	-	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.0%	20.0%	50.0%	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	33.3%	33.3%
HR C -	-	-	-	-	31.6%	10.5%	5.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.6%	-
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%
TOTAL																				0.81%

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. No obstante, esta función fue delegada a la Dirección General de Riesgos.

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 2021. 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 dicho periodo, incluyendo todos los movimientos interanuales de las 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 2 de febrero de 2022, 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 2021 aumentaron un 16.0% (dieciséis por ciento) en comparación con 2020. Durante 2021, existieron 1,278 (mil doscientas setenta y ocho) más acciones de calificación en comparación con el año anterior. Las cifras pasaron de 7,965 (siete mil novecientas sesenta y cinco) a 9,243 (nueve mil doscientas cuarenta y tres) acciones de calificación en 2021 en comparación con el año anterior.

Durante el 2021, el 61% (sesenta y un por ciento) de estas acciones de calificación corresponden a ratificaciones (692 (seiscientos noventa y dos)), 27% (veintisiete por ciento) a alzas (399 (trecientas noventa y nueve)) y el 12% (doce por ciento) (187 (ciento ochenta y siete)) a bajas de calificación.

Según los registros de HR Ratings, el 61.1% (sesenta y uno punto uno por ciento) de las calificaciones de HR Ratings se ratificaron (manteniéndose estable), en

comparación con el 62.2% (sesenta y dos punto dos por ciento) del año anterior, esto es una disminución del 1.8% (uno punto ocho por ciento) en el número de calificaciones que se mantiene estable. Estas proporciones se calculan sobre las calificaciones totales de 9,243 (nueve mil doscientas cuarenta y tres) para 2021.

De acuerdo con la matriz de transición acumulada para 2021 la tasa de bajas fue de 12.0% (doce por ciento), incrementando 3.6% (tres punto seis por ciento) comparado con el 11.6% (once punto seis por ciento) del año anterior; frente a una tasa de alzas del 26.9% (veintiséis punto nueve por ciento) para el mismo período de tiempo, que es un 2.7% (dos punto siete por ciento) más alto en comparación con la tasa del año 2020 de 26.2% (veintiséis punto dos por ciento). Las bajas promedio ponderadas fueron 3.46 (tres punto cuarenta y seis) *notches* (el año anterior fueron 3.17 (tres punto diecisiete) *notches*), generando un incremento de 9.1% (nueve punto uno por ciento). Las alzas promedio ponderadas fueron de 1.77 (uno punto setenta y siete) *notches* (el año anterior de 1.73 (uno punto setenta y tres)), teniendo un ligero incremento de 2.3% (dos punto tres por ciento).

Las bajas de más de 3 (tres) *notches* en 2021 representaron 3.1% (tres punto uno por ciento) contra 2.6% (dos punto seis por ciento) en 2020 del total de las 9,243 (nueve mil doscientos cuarenta y tres) acciones de calificación. Las bajas de 1 (uno) hasta 3 (tres) *notches* representaron 9.0% (nueve por ciento) sobre el mismo conteo de calificaciones comparado con 9.1% (nueve punto uno por ciento) del año anterior.

Por otro lado, las alzas superiores a 3 (tres) *notches* en 2021 representaron 2.2% (dos punto dos por ciento) contra 1.9% (uno punto nueve por ciento) en 2020 del total de las 9,243 (nueve mil doscientos cuarenta y tres) acciones de calificación. Las alzas de 1 (uno) hasta 3 (tres) *notches* representaron 24.7% (veinticuatro punto siete por ciento) sobre el mismo conteo de calificaciones en comparación con 24.2% (veinticuatro punto dos por ciento) del año anterior.

Estos índices están dentro del rango en comparación con otras agencias calificadoras. La tasa de incumplimiento acumulada de HR Ratings en 2021 fue 0.81% (punto ochenta y un por ciento); 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% (uno por ciento). En 2020, esta tasa de incumplimiento acumulada fue del 0.70% (punto setenta por ciento) y se compara con la tasa de incumplimiento de 2019 que fue del 0.58% (cincuenta y ocho por ciento).

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

Las acciones de calificación públicas emitidas durante 2021 se señalan en el **Anexo 1 “Acciones de calificación 2021”**, 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 estas y, en su caso, 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 del sistema de control interno de HR Ratings.

A continuación, se detallan las actividades realizadas durante 2021 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 de HR Ratings para verificar que no haya existido comunicación con la Dirección de Desarrollo de Negocios, donde dicha comunicación pudiera contener información sobre las tarifas de calificaciones y/o cualquier otro tema referente a dicha Dirección. De acuerdo con la revisión, ningún incumplimiento fue identificado durante el año 2021.

La Dirección General de Cumplimiento realizó auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los analistas para verificar que ningún empleado enviara información o documentos confidenciales a su correo personal. Durante el 2021, no se detectaron casos en donde los empleados enviaran cualquier tipo de documentación confidencial 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 el año 2021, 7 (siete) empleados y 1 (un) consejero independiente reportaron tener operaciones con valores con clientes de HR Ratings.

Tras el análisis de dichas situaciones por parte de la Dirección de Cumplimiento y 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, se les permitió mantener sus operaciones con valores ya que no representa 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 a la Dirección 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 el año 2021, 1 (un) empleado reportó 3 (tres) créditos en condiciones más favorables a las del mercado otorgados por su empleador anterior.

Tras el análisis de esta situación por parte de la Dirección de Cumplimiento y debido al hecho de que el empleado no participa de ninguna manera en el proceso de calificación de la empresa que le otorgó los créditos; se le permitió mantener sus créditos ya que no representan ningún conflicto de interés.

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.

- Reportes de empleos en sociedades

De acuerdo con los reportes presentados durante 2021, 2 (dos) empleados y 2 (dos) miembros del Consejo de Administración mantenían cargos en entidades distintas a HR Ratings.

Tras el análisis de estas situaciones por parte de la Dirección de Cumplimiento, en 3 (tres) de los casos sus cargos no representan un conflicto de interés, ya que las empresas que reportaron no son calificadas por HR Ratings. En el caso restante, el empleado ya no cuenta con una posición fuera de HR Ratings.

- Reportes de empleos y/o cargos de parientes

De los reportes presentados en el 2021, 1 (un) empleado y 1 (un) miembro del Consejo de Administración reportaron que alguno de sus 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 empleados asistir a los Comités de Análisis, así como 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 el año 2021 se recibieron 7 (siete) reportes de empleados de HR Ratings que manifestaron haber recibido ofrecimientos de regalos por parte de clientes de la Institución; de los cuales, ninguno fue aceptado y fueron devueltos de acuerdo con lo establecido en el Código de Conducta de la Institución.

- Reportes de posibles conflictos de interés

Durante 2021, se identificaron 45 (cuarenta y cinco) situaciones que pudieran haber conllevado alguna presunción de conflicto de interés; sin embargo, después del análisis realizado sobre cada una de ellas, en ninguna se encontró algún indicio de potencial conflicto de interés o similar, de conformidad con los cargos actuales de los empleados, sus responsabilidades y actividades del día al día inherentes a sus puestos.

La Dirección de Cumplimiento registró los posibles conflictos de interés en el sistema electrónico interno (HTRON) para que pudieran ser consultados por el Director General de la Institución, el Director General de Riesgos, el Director General de Análisis, los miembros de las Direcciones de Operaciones y de Cumplimiento, así como los Directores de Análisis y el Consejo de Administración.

- 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 (seis) meses a la Dirección General de Cumplimiento, la carta protesta de solvencia moral.

En el año 2021, 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 2021, con la finalidad de identificar su próximo empleo. Asimismo, durante 2021 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 2021 y el nuevo Código de Conducta, el cual entró en vigor el 21 de febrero de

2022, 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 2021, 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 2021 se revisaron las minutas del Comité de Análisis de todas las calificaciones auditadas por la Dirección de Riesgos, para verificar que las sesiones del Comité de Análisis cumplieran con la regulación interna, tales como quórum, integración y votación.

De acuerdo con lo anterior, no hubo incidentes relevantes identificados en relación con la convocatoria para el Comité de Análisis. No obstante, la Direcciones de Riesgos y Cumplimiento tomaron las medidas necesarias para prevenir incidentes futuros.

- Reporte de ventas

En enero de 2022, se solicitó a la Dirección de Operaciones el Reporte de Ingresos para verificar que no existieran 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% (diez por ciento) 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% (cinco por ciento) 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% (diez por ciento) 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 hubiera 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 el año 2021 sobre una muestra de 104 (ciento cuatro) 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. De una muestra de 104 (ciento cuatro) correos, no hubo incidentes durante el 2021.

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

- Se realizaron auditorías a las computadoras de una muestra aleatoria de 42 (cuarenta y dos) empleados, para verificar que únicamente tuvieran acceso a las carpetas compartidas, en la red de la Institución, de conformidad con sus funciones.

De la revisión efectuada durante el 2021, no se detectó ningún caso en el que los empleados tuvieran acceso a carpetas que no debían.

- Con relación a la auditoría respecto al bloqueo de los puertos USB de las computadoras del personal, se seleccionó una muestra de 42 (cuarenta y dos) empleados, de los cuales se verificó que tuvieran los empleados tenían bloqueado su puerto USB.

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 2021:

- 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 (veinte) 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 2021, la Dirección General de Riesgos aplicó exámenes de conocimiento sobre las metodologías de HR Ratings a todo el equipo de análisis, en cumplimiento con la regulación emitida por la SEC. Los resultados obtenidos del examen al Área de Análisis y miembros de Comité de Análisis fueron aprobatorios.

VIII.4 Análisis estadísticos

Se elaboró la matriz de transición acumulada de mayo de 2008 a diciembre de 2021, 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 2 de febrero de 2022, 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 2021.

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

Durante 2021, el Comité de Metodologías celebró 7 (siete) sesiones, dentro de las cuales se incluyó 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 2021, fue presentado al Consejo de Administración de HR Ratings en la sesión del 2 de febrero del 2022.

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

Durante 2021, el Director General de Riesgos realizó auditorías de cumplimiento a las metodologías de calificación. Se llevaron a cabo 45 (cuarenta y cinco) auditorías en todas las áreas de análisis de la siguiente manera: 11 (once) auditorías para el Área de Finanzas Públicas, 11 (once) auditorías para Corporativos, 13 (trece) auditorías para Instituciones Financieras y 10 (diez) auditorías para el Área de Infraestructura.

Los hallazgos en las auditorías están relacionados con hasta 6 (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 45 (cuarenta y cinco) calificaciones auditadas fue del 97% (noventa y siete por ciento) (comparado con el 92% (noventa y dos) del año anterior). Los niveles de resultados por áreas de análisis fueron los siguientes:

- A. Finanzas Públicas = 98% (noventa y ocho por ciento)
- B. Corporativos = 97% (noventa y siete por ciento)

C. Instituciones Financieras = 95% (noventa y cinco por ciento)

D. Infraestructura = 97% (noventa y siete por ciento)

VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas

Durante 2021, se recibieron 51 (cincuenta y un) solicitudes relacionadas con preguntas, planteamientos y/o quejas a través de la página de internet de HR Ratings.

Dichas preguntas, planteamientos y/o quejas fueron atendidas en tiempo por la Dirección General de Cumplimiento y la Dirección General de Riesgos y se tomaron las medidas necesarias dentro de la Institución para su resolución.

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

A partir del 21 de febrero de 2022, entraron en vigor los nuevos manuales y protocolos que conforman la Normatividad Interna de HR Ratings, con la finalidad de cumplir con las recomendaciones realizadas por la CNBV y SEC a HR Ratings. Dichas modificaciones fueron aprobadas por el Comité de Normatividad y mediante Resoluciones Unánimes del Consejo de Administración de fecha 6 de diciembre de 2021.

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 la Dirección 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 2021 que fueron presentados por el Director General de Riesgos en representación de los Consejeros Independientes, 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. Aprobación de la bitácora y reporte de quejas, de conformidad con lo previsto en la Sección VIII.7.

De conformidad con lo anterior, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración concluyeron que durante 2021 el sistema de control interno fue efectivo para asegurar el cumplimiento de la Normatividad Interna y de la regulación aplicable 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:

1. Involucramiento de la Dirección de Operaciones en la revisión de todos los expedientes de calificación una vez finalizados.
2. Capacitaciones de la Dirección de Riesgos a las Áreas de Análisis impartidas durante todo el año, presentaciones trimestrales de hallazgos a todas las Áreas de Análisis y el seguimiento de todos los hallazgos y sus soluciones.
3. En infraestructura de ciberseguridad, adicional al monitoreo constante, se actualizó el firmware de los equipos de Firewall, se incrementó el estándar de encriptación y se cambiaron las contraseñas de todos los clientes VPN de acuerdo a las mejores prácticas. Finalmente, se actualizaron las categorías de Filtro Web y listas negras en el Firewall.
4. Como hecho extraordinario, durante 2021 se realizó una auditoría interna a los procesos de facturación de los ejercicios 2019 y 2020. Con base en los hallazgos generales de la auditoría, se concluyó que la Dirección de Desarrollo de Negocios no contaba con los controles adecuados para dar seguimiento a los servicios de calificación a facturar.

Como parte de las mejoras y acciones tomadas para evitar más omisiones en el proceso de facturación, se modificó el procedimiento para la facturación de las calificaciones iniciales y de renovación. La Dirección de Operaciones fue incluido en los procesos de verificación y, junto con la Dirección de Administración, ahora es el responsable de determinar qué calificaciones deben facturarse.

5. Adicionalmente, se realizarán revisiones continuas por parte de las Direcciones de Cumplimiento y Riesgos de HR Ratings durante 2022 para evaluar su eficiencia e impacto en el sistema de control interno.

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, y administración

En la siguiente tabla se señala el número de calificaciones asignadas por cada analista durante el 2021, tanto iniciales como de seguimiento:

Área	Número de analistas	Número de calificaciones monitoreadas en el año	Número de calificaciones nuevas en el año	Observaciones
Corporativos	16	341	74	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
Instituciones Financieras	19	864	131	Incluye calificaciones de Administrador de Activos Financieros, Seguros y Fianzas, Productos Estructurados y Fondos (Calificación crediticia y de mercado)
Finanzas Públicas	19	455	43	Incluye calificaciones de Productos Estructurados y Soberana
Infraestructura	2	40	0	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
TOTAL		1,700	248	

Fuente: HR Ratings

La Institución cuenta con una Dirección de Operaciones, que se compone de 1 (una) Directora Asociada, 1 (una) Subdirectora, 3 (tres) analistas y 1 (un) editor.

Asimismo, la Institución cuenta con una Dirección de Desarrollo de Negocios, que se compone de 1 (una) Directora, 1 (una) Directora Asociada, 1 (una) Subdirectora, 1 (una) asociada y 1 (una) asistente.

Por otra parte, la calificadora cuenta con la Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales, la cual se integra por 1 (una) Directora, 1 (una) Subdirectora, 1 (una) asociada, así como 2 (dos) analistas.

Asimismo, el Departamento de Tecnología de la Información está integrada por 1 (un) Director, 1 (un) Director Asociado, 1 (un) asociado, así como 2 (dos) analistas.

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 1 (una) Directora, 1 (una) asociada, 3 (tres) analistas y 2 (dos) auxiliares.

Adicionalmente, la Institución tiene una Dirección General de Cumplimiento, la cual se compone por 1 (una) Directora, 1 (un) Subdirector y 2 (dos) analistas.

Igualmente, la Institución cuenta con una Dirección General de Riesgos, la cual se compone del Director General de Riesgos y 2 (dos) analistas.

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 numeral 4 de la Sección II 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 II del Manual de Control Interno, únicamente podrán tener acceso al expediente de una determina entidad o emisora, el Director de Área, 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 o el Analista Responsable autorizará a dichas personas el acceso al expediente del cliente de que se trate, a través de HTRON, y les notificará a estos 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 puede 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 (cinco) 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 (cinco) 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.

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.

La Dirección 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 medidas llevadas a cabo se encuentran:

- Pruebas anuales de penetración.
- Actualización de los sistemas operativos con parches de seguridad cada mes (en caso de que sea publicada una actualización crítica se aplica de manera inmediata).
- Verificación mensual de los filtros de seguridad Web y reglas de firewall.
- Monitoreo activo en los sistemas de seguridad perimetral para la detección y protección contra amenazas.
- Mejora del firmware en equipos que conforman la arquitectura local y de nube de la empresa.

- Programa de concientización de ciberseguridad para todo el personal.

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 publicadas 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, la Dirección 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 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 el 27 de abril de 2022.



Pedro Latapí Angelini
Director General
HR Ratings de México, S.A. de C.V.

Instituciones Financieras	FEFA P18-6	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-2	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	FEFA P19-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P20-2	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	FEFA P20-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	VINTE 17	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	VINTE 17-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Corporativos	VINTE 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+	Ratificación
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+	Ratificación
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+	Ratificación
Corporativos	VINTE 20X	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Infraestructura	AGSACB 08	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	TUCACCB 08	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	HR A+ (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 1-21	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	LALA 18-3	HR AA-	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	HR B- (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-2	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	HR C+ (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TMMCB 10-3	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Ratificación
Corporativos	SORIANA 15	HR AA+	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	AZTECA Prog CP	HR1	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	HR5	Baja
Corporativos	AZTECA 17	HR A+	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	HR C-	Baja
Instituciones Financieras	AFIRMAR Prog CP	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	PKSFICB 18	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	BNTECB 07-2	HR AA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 17-2	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 2-21	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 3-21	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	GBM 16	HR AA+	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FHIPO Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA Prog LP	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA P Dual CP	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	ELEKTRA 16-2	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 19	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 19-2	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 20	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	GISSA 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Fondos	SK-DCP	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	SK-DCP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	SK-DEST	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	SK-DEST	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Infraestructura	TENIXCS 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
Corporativos	FPLUS 20	HR A+	HR A+	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	FPLUS 20-2	HR A+	HR A+	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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
Instituciones Financieras	MONTPIO Prog CP	HR1	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	SHF 17	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	SHF 18-2	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	AFIRFAC Prog CP	HR1	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18	HR A	HR A	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	DOCUFOR 18-2	HR A	HR A	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FNACTIV Prog CP	HR2	HR2	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GCARSO Prog CP	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
Corporativos	GCARSO 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 000203U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones

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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 18-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21	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	Inicial en enero y ratificación en marzo
Instituciones Financieras	SHF 21-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en enero y ratificación en marzo
Instituciones Financieras	FEFA 18-2	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación enero y retiro en marzo
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)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	PLANI 21	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Corporativos	HYCSA	-	-	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Inicial
Instituciones Financieras	GPROFUT 11	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	CAMSCB 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMSCB 19U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMSSCB 13U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 18	HR A	HR A	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 21	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 21-2	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 21G	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 4-21	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	FIRMACB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	FIMUBCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Fondos	VALMX 32	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Fondos	VALMX 32	4LP	4LP	4LP	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en abril
Corporativos	ELEKTRA 21	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en febrero y ratificación en abril
Instituciones Financieras	DOCUFOR Prog Dual	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Instituciones Financieras	FHIPO Prog Dual CP	-	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Inicial
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)	HR AAA (E)	Ratificación
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	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	HR AA	Ratificación
Corporativos	SALUD 20	HR A+	HR A+	HR A+	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Alza
Corporativos	STORAGE 21V	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	STORAGE 21V-2	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	ELEKTRA Prog CP	-	HR1	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en febrero y retiro en abril
Corporativos	ELEKTRA 18	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero retiro en abril
Corporativos	ELEKTRA 21-2	-	HR AA+	HR AA+	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en febrero, ratificación y retiro en abril
Instituciones Financieras	BINBUR 16-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	GPROFUT 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	HR AAA	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ENCAPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ENCAPCB 18-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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	HR AAA	Ratificación
Tipo de Calificación		Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	INB 5559	1HR	1HR	1HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Baja
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7074	1HR	1HR	1HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Baja
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7579	1HR	1HR	1HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Baja
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8084	1HR	1HR	1HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Baja
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8589	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 9094	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INBPENS	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INBURSI	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INBURSI	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	Ratificación
Corporativos	FUNO 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación

Corporativos	PEMEX 12U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 14-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 14U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 15U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 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
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)	Alza
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	ALMER Prog CP	-	-	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Inicial
Corporativos	MINSA Prog CP	-	-	-	-	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Inicial
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	UNFINCB 16-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	DOIHCB 13	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	LALA 18	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	LALA 18-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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-	Ratificación
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-	Ratificación
Corporativos	LALA 20	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Corporativos	LALA 20-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Financiamientos Estructurados	HIRCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Fondos	SK-GUB	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Fondos	SK-GUB	-	-	-	-	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Inicial
Infraestructura	LEPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	SALUD 21	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Corporativos	SALUD 21-2	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Instituciones Financieras	ACTINVR 17-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación en marzo y junio
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+	Ratificación en marzo y junio
Instituciones Financieras	ARREACT Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
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-	Ratificación
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-	Ratificación
Instituciones Financieras	AFIRLAM Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	AFIRMAR Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 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	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 20-2	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	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	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM Prog Dual LP	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM Prog Dual CP	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
Instituciones Financieras	GBM Prog LP	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación en febrero y junio
Instituciones Financieras	GBM Prog CP	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 febrero y junio
Instituciones Financieras	GBM 18	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
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+	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM 21	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en febrero y ratificación en junio
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	Ratificación
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	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TPLAYCB 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)	HR AA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	MEXAMX Prog CP	-	-	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Inicial en marzo y ratificación en abril y junio
Corporativos	XIGNUX Prog CP	-	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Inicial en abril y junio
Instituciones Financieras	BBAJIO 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	MONEX 19	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	PDN Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	FMCARCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ACTLECB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Ratificación en abril y retiro en junio
Corporativos	FMTY 21D	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	Retiro	-	-	-	-	-	-	Inicial en marzo y retiro en junio
Financiamientos Estructurados	TIPMXCB 20	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 marzo y junio
Financiamientos Estructurados	TIPMXCB 20-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en marzo y junio
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamientos Estructurados	123LCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	CREDICL Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamientos Estructurados	DINEXCB 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en junio
Financiamientos Estructurados	DINEXCB 16-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en junio
Financiamientos Estructurados	TPLAYCB 20-2	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	TPLAYCB 20-3	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	PAMMBCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	PAMMSCB 14U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FHIPO 16	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	-	-	Retiro

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 20-2U	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 agosto
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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 12-4U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 13-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	TFOVIS 14-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	AXO Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Corporativos	AXO 16-2	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Alza
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	Alza
Financiamientos Estructurados	123LCB 21	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial y ratificación en abril. Ratificación en agosto
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 13-2U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 15-2U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CDVITOT 15U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	SFPLUS Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Retiro	-	-	-	-	Retiro
Financiamientos Estructurados	ABCCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Fondos	ACTIPT8	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en agosto
Fondos	ACTIPT8	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Retiro	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en agosto
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-	Ratificación
Financiamientos Estructurados	FIMUBCB 21	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en febrero y Ratificación en agosto
Corporativos	OPSIMEX Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación en agosto
Corporativos	BWMX 21-2X	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en julio y ratificación en agosto
Corporativos	BWMX 21X	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial en julio y ratificación en agosto
Instituciones Financieras	SICREA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación en marzo y agosto
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)	Retiro	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FINBE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	FINBE 20	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	FHIPO 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	ION Prog CP	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	Ratificación
Instituciones Financieras	ION Prog CP 2021	-	-	-	-	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	Inicial en mayo y ratificación en agosto
Infraestructura	MXPUCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	MXPUCB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	ENCAPCB 21	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	ENCAPCB 21-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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)	Retiro	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en agosto

Instituciones Financieras	AFIRFAC Prog CP	-	-	-	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Inicial en junio y ratificación en septiembre	
Financiamientos Estructurados	FHIPOCB 21-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial y ratificación en septiembre
Financiamientos Estructurados	SERFICB 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTICOB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y 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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIEUR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIG+	HR AA	HR AA	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja en marzo y ratificación en septiembre
Fondos	ACTIG+	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIG+2	HR AA-	HR AA-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Baja en marzo y septiembre
Fondos	ACTIG+2	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y 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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIGOB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIMED	HR AAA	HR AAA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja en marzo y septiembre
Fondos	ACTIMED	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIPLU	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Ratificación en marzo y baja en septiembre
Fondos	ACTIPLU	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	Ratificación en marzo y 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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ACTIREN	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	AGOB+	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en marzo y 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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ALTERNA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación en marzo y baja en septiembre
Fondos	ALTERNA	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Ratificación en marzo y alza en septiembre
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones	
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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	APOLO10	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y septiembre
Financiamientos Estructurados	BONHITO F1039	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)	HR C - (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	BONHITO F5539	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Ratificación
Fondos	ESCALA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ESCALA	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Ratificación en marzo y 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	HR AA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	MAXIMO	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	ORION	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación en marzo y baja en septiembre
Fondos	ORION	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en marzo y en septiembre
Fondos	PTDEUD 1	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en febrero y ratificación en septiembre
Fondos	PTDEUD 1	-	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Inicial en febrero y ratificación en septiembre
Fondos	PTDEUD 2	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en febrero y ratificación en septiembre
Fondos	PTDEUD 2	-	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Inicial en febrero y ratificación 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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	REGIO 2	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificación en marzo y 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	HR AAA	Ratificación en marzo y septiembre
Fondos	REGIO1	3CP	3CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Alza en marzo y ratificación en septiembre
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 12-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	-	-	-	Ratificación en agosto y retiro en septiembre
Fondos	VTLS-RF	HR AA -	HR AA -	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja en marzo y ratificación en septiembre
Fondos	VTLS-RF	5CP	5CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	Baja en marzo y ratificación en septiembre
Corporativos	CIE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación en octubre
Corporativos	CIE 20	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación en octubre
Corporativos	PEMEX 11U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	-	-	Ratificación en abril y retiro en octubre
Instituciones Financieras	SABADEL 21V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Instituciones Financieras	AFIRLAM Prog CP	-	-	-	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Inicial en junio y ratificación en octubre.
Financiamientos Estructurados	LEAFUCB 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	TFOVICB 21U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Instituciones Financieras	VALARRE Prog LP	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Retiro	-	-	-	Ratificación en septiembre y retiro en octubre
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)	HR AA (E)	Ratificación
Infraestructura	APPCVCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GHOCC 14	HR BB - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Baja en febrero y mayo, y ratificación en octubre
Infraestructura	SIPYTCB 13	HR BB + (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Baja en febrero y en julio, y ratificación en octubre
Corporativos	AERMXCB Prog CP	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	Ratificación
Financiamientos Estructurados	AERMXCB 17	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	AERMXCB 19	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	HR BB - (E)	Ratificación
Corporativos	FUNO 21-2X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	FUNO 21X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
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	HR AAA	Ratificación
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	HR AAA	Ratificación
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones	

Corporativos	GPH 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	HR AAA	Ratificación
Corporativos	MOLYMET 13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-	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)	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)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	GCDMXCB 18V	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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)	HR AAA (E)	Ratificación
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)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 18V	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	Ratificación en enero y retiro en octubre
Corporativos	FNOVA 20	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Retiro
Financiamientos Estructurados	MERCFCB 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamientos Estructurados	FHIPOCB 21	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en mayo y ratificación en mayo y octubre
Corporativos	ALSEA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
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 -	HR A -	Ratificación
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 -	HR A -	Ratificación
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 -	HR A -	Ratificación
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 -	HR A -	Ratificación
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 -	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	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	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 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	HR A	Ratificación
Corporativos	CIE 17-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación y retiro en octubre
Instituciones Financieras	MONEX 21	-	-	-	-	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Inicial en mayo y ratificación en octubre
Financiamientos Estructurados	ZKCCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Baja
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 -	HR AA -	Retiro
Corporativos	CHDRAUI Prog CP	HR+1	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 mayo y octubre
Infraestructura	DOIXCB 15	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR A - (E)	HR A - (E)	HR A - (E)	HR B (E)	HR B (E)	HR B (E)	Ratificación en abril y baja en julio y octubre
Infraestructura	DOIXCB 15U	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 A - (E)	HR A - (E)	HR B (E)	HR B (E)	HR B (E)	Ratificación en abril y baja en julio y octubre
Instituciones Financieras	MONTRIO Prog CP	-	-	-	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Inicial en junio y ratificación en octubre
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 +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	MONTPIO 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial y ratificación en octubre
Financiamientos Estructurados	FUTILCB 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Infraestructura	LPSBCB 14U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (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)	HR AAA (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)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamientos Estructurados	CREALCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 240308	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	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	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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 310620	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en junio y ratificación en noviembre
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre		Observaciones
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	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	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	Retiro	-	Retiro
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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 240628	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en junio y ratificación en noviembre
Instituciones Financieras	NAFR 260626	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en junio y ratificación en noviembre
Financiamientos Estructurados	SOFAGCB 21	-	-	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	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 marzo y ratificación en mayo y noviembre
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)	Retiro	Ratificación en agosto y retiro en noviembre
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)	Retiro	Ratificación en agosto y retiro en noviembre
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)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación en enero y noviembre
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)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
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)	HR AAA (E)	Ratificación
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)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 21X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	NAFR 21X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	NAFR 241118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamientos Estructurados	ALPHACB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR BBB - (E)	HR BBB - (E)	HR BBB - (E)	Baja en abril, ratificación en junio, agosto y septiembre. Baja en noviembre
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	HR AAA	Ratificación
Fondos	BX+	-	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 febrero y ratificación en octubre
Fondos	BX+	-	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Inicial en febrero y ratificación en octubre
Fondos	BX+ 1	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en febrero y ratificación en octubre
Fondos	BX+ 1	-	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	Inicial en febrero y Ratificación en octubre
Corporativos	GICSA Prog LP	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR B -	HR B -	Baja en julio y baja en noviembre
Corporativos	GICSA 15	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR B -	HR B -	Baja en julio y baja en noviembre

Corporativos	GICSA 16U	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR B -	HR B -	Baja en julio y baja en noviembre	
Corporativos	GICSA 17	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR B -	HR B -	Baja en julio y baja en noviembre	
Corporativos	GICSA 18U	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR B -	HR B -	Baja en julio y baja en noviembre	
Corporativos	GICSA 19	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR B -	HR B -	Baja en julio y baja en noviembre	
Financiamientos Estructurados	PRTMXCB 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
Fondos	BNPP 50	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 50	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	
Fondos	CIGUB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en abril y noviembre	
Fondos	CIGUB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en abril y noviembre	
Fondos	CIGULP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en abril y noviembre	
Fondos	CIGULP	1LP	1LP	1LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	2LP	2LP	Baja en abril y noviembre	
Fondos	CIGUMP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en abril y noviembre	
Tipo de Calificación															Observaciones
Fondos	CIGUMP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación en abril y noviembre	
Fondos	CIPLUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en abril y noviembre	
Fondos	CIPLUS	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	2CP	2CP	Ratificación en abril y baja en noviembre	
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	Ratificación en abril y noviembre	
Fondos	CIUSD	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en abril y noviembre	
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)	Ratificación en febrero y noviembre	
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)	Ratificación en febrero y noviembre	
Instituciones Financieras	MONTPIO 17	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Retiro	-	Ratificación en octubre y retiro en noviembre	
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	
Financiamientos Estructurados	CSBCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en mayo y 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	HITOTAL 10U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	BBPEN Prog CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR+1	HR+1	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
Corporativos	BBPEN 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
Corporativos	BBPEN 21-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial en octubre y ratificación en noviembre	
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	
Corporativos	FUNO 17-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	-	Ratificación en abril y retiro en noviembre	
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	
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	
Corporativos	TPLAY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR2	HR2	Inicial	
Corporativos	DANHOS 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Corporativos	DANHOS 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Infraestructura	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	
Corporativos	FSHOP Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Retiro	-	Retiro	
Financiamientos Estructurados	STPCB 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial	
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 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	FHIPOCB 21-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial	
Instituciones Financieras	NAVISTS	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Alza en julio y ratificación en noviembre	
Financiamientos Estructurados	TVS 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)	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	ACOSTCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	DESCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en diciembre	
Corporativos	FIBRAPL 21DV	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en marzo y ratificación en diciembre	
Corporativos	FPRL 20DV	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															Observaciones
Corporativos	GVIVA Prog CP	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR2	Alza	
Financiamientos Estructurados	VIVAACB 19	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 AA - (E)	Alza	
Corporativos	VASCONI Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Retiro	
Corporativos	VASCONI Prog Dual	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación	
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	
Instituciones Financieras	ADAMFIN 07	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Ratificación	
Financiamientos Estructurados	FHIPOCB 20	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 diciembre	
Corporativos	PEMEX 11-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	Ratificación en abril y retiro en diciembre	

Corporativos	FMTY 20D	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en junio y diciembre
Corporativos	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 +	HR AA -	Baja
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 +	HR AA -	Baja
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 +	HR AA -	Baja
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 +	HR AA -	Baja
Corporativos	FSHOP 21UV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA -	Inicial en octubre y baja en diciembre
Corporativos	FSHOP 21V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA -	Inicial en octubre y baja en diciembre
Corporativos	MEDICA 20	HR AA	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	MFRISCO Prog CP	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR2	Alza
Corporativos	MFRISCO 18	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR BBB +	HR A -	Alza
Corporativos	MOLYMET 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en octubre y ratificación en diciembre
Corporativos	MOLYMET 21-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en octubre y ratificación en diciembre
Corporativos	RCENTRO 16	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 17	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 17-2	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	HR C	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P17-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro	Ratificación en enero y retiro en diciembre
Instituciones Financieras	BIM Prog CP	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	Ratificación
Financiamientos Estructurados	EXITCB 20	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Retiro	Ratificación en enero y noviembre. Retiro en diciembre
Corporativos	FINN 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 +	HR A -	Baja
Instituciones Financieras	FNCOT Prog 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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT Prog CP	HR+1	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
Instituciones Financieras	FNCOT Prog Dual 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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT Prog Dual CP	HR+1	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
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	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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 21-2G	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en agosto y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	FNCOT 21G	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	SFPLUS Prog CP 2020	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
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 -	HR A -	Ratificación
Corporativos	CADU 18	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Ratificación
Corporativos	CADU 19	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Ratificación
Corporativos	CADU 20V	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre		Observaciones
Corporativos	DHIC 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)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	GANACB 11U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	LAMOS A 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	HR AA +	Alza
Corporativos	ARA 21-2X	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AAA	Inicial en septiembre y alza en diciembre
Corporativos	ARA 21X	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AAA	Inicial en septiembre y alza en diciembre
Corporativos	INCARSO Prog LP	HR AA +	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 Prog CP	HR+1	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
Corporativos	INCARSO Prog CP 2018	HR+1	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
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 +	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 +	Retiro	Retiro
Corporativos	AUTLAN Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación en junio y 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	HR A	Retiro	Retiro
Corporativos	LAB Prog CP	HR+1	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
Corporativos	LAB 20	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALUEF1	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en febrero y diciembre
Fondos	VALUEF1	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación en febrero y diciembre
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	HR AA	Ratificación en febrero y diciembre
Fondos	VALUEF2	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación en febrero y diciembre
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	HR AA	Ratificación en febrero y diciembre
Fondos	VALUEF3	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación en febrero y diciembre
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	HR AAA	Ratificación en febrero y diciembre
Fondos	VALUEF4	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en febrero y diciembre
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	HR AA	Ratificación en febrero y diciembre
Fondos	VALUEF7	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación en febrero y diciembre
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	HR AAA	Ratificación en febrero y diciembre
Fondos	VALUEF8	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	Ratificación en febrero y diciembre
Corporativos	ITTO 17	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	HR BBB-	Sin movimiento

Anexo 2
Estructura de Control Interno



