



Credit
Rating
Agency

INFORME ANUAL 2024

HR RATINGS DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Col. Santa Fe, Álvaro Obregón, Ciudad de México, 01210. **+52 (55) 15 00 31 30**
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, Florida, United States, 33134. **+1 (786) 464 0500**



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 entidades y emisores	4
III.1 Cumplimiento Normativo	4
III.2 Análisis estadísticos para el mercado.....	6
III.3 Revisión y seguimiento al desarrollo de las metodologías de calificación.....	7
III.4 Auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación.....	8
III.5 Mesa de Control.....	9
III.6 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica	9
III.7 Atención a entidades y emisores.....	9
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 Normativa Interna	11
VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas	15
VI.1 Matriz de transición HR Ratings 1 año	15
VI.2 Matriz de transición HR Ratings 3 años	16
VI.3 Matriz de transición acumulada.....	17
VI.4 Análisis estadísticos.....	18
VII. Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones al alza y a la baja	20
VIII. Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad	20
VIII.1 Actividades realizadas por la Dirección General de Cumplimiento con el fin de supervisar el cumplimiento con la Normativa Interna, así como para evitar conflictos de interés y proteger la confidencialidad de la información de las entidades y emisores 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 de HR Ratings, se llevaron a cabo las siguientes actividades:	25
VIII.3 Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la Normativa Interna	26
VIII.4 Análisis estadísticos	27
VIII.5 Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación	27
VIII.6 Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis	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.	30
X. Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones	31
X.1 Control de expedientes de los entidades y emisores	31
X.2 Acceso a los expedientes	31
X.3 Resguardo de expedientes e información de los Entidades y emisores	32
X.4 Transmisión o distribución de información	33
X.5 Control de expedientes de metodologías	34
XI. Descripción de la política de rotación del personal técnico responsable de la elaboración y, en su caso, del seguimiento de los dictámenes acerca de la calidad crediticia.	34

Informe Anual del ejercicio 2024 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, 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 entidades y emisores

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 Normativa 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” por sus siglas en inglés) y las certificaciones por parte de la European

¹ Código de Conducta, Programa General de Funcionamiento, Manual de Control Interno, Manual de Infraestructura y Protocolo para atender casos de hostigamiento y acoso sexual.

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, la Dirección General de Cumplimiento 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 Tesorería, 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 direcciones de Desarrollo de Negocios y Tesorería y las áreas de Análisis 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 al personal de manera regular respecto a la comunicación mediante correos electrónicos y demás sistemas electrónicos, para verificar el cumplimiento con la Normativa Interna de la Institución. Adicionalmente, se recaban reportes por parte del personal: (i) al momento de su ingreso a HR Ratings, (ii) semestralmente, (iii) cada vez que cambian las circunstancias reportadas y (iv) cuando se modifica la Normativa Interna, para detectar cualquier posible conflicto de interés. Asimismo, se aplican exámenes anuales a los empleados para evaluar su conocimiento de la Normativa Interna de conformidad con la matriz de control interno de la propia Dirección.

La Dirección General de Cumplimiento determina las sanciones aplicables a aquellos empleados, directivos, accionistas o miembros del Consejo de Administración que incumplen con la Normativa Interna de la Institución y demás regulación aplicable a HR Ratings. En caso de incumplimientos graves a la Normativa Interna, las sanciones son impuestas por la Dirección General de Cumplimiento, escuchando previamente la opinión del Consejo de Administración.

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

De igual manera, la Dirección General de Cumplimiento resuelve las dudas de los empleados de la Institución sobre la regulación interna y externa aplicable a HR Ratings y proporciona capacitaciones de forma periódica sobre diversos temas regulatorios de interés general para todos los empleados y miembros del Consejo de Administración.

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.

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.

En octubre de 2013, dicha responsabilidad fue delegada por los Consejeros Independientes a la Dirección General de Riesgos de la Institución. Sin embargo, derivado de la eliminación de la Dirección General de Riesgos a partir de febrero de 2023, la Dirección de Criterios

Metodológicos es el área responsable de realizar, en representación de los Consejeros Independientes, análisis estadísticos para el mercado con el fin de valorar la efectividad en el tiempo de las metodologías y procesos de calificación, así como para valorar si el trabajo del personal técnico que aplicó las metodologías de calificación debe ser revisado y documentar dichos análisis.

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 de control 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 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 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, la Dirección 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 Cumplimiento (a partir de febrero de 2023).

Todos los miembros del Comité de Metodologías contarán con voz y voto salvo por lo que se refiere al integrante de la Dirección General de Cumplimiento, quien únicamente tendrá voz, pero no voto. El Comité será convocado a 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 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 condiciones 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 o figura 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 y aplicación de la metodología se requiera precisar la idoneidad de los procesos y términos establecidos en alguna metodología de calificación y / o 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 Normativa Interna de HR Ratings, corresponde al Consejo de Administración la aprobación formal de las metodologías y modelos de calificación, así como sus modificaciones.

III.4 Auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación

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

En octubre 2013, dicha responsabilidad fue delegada por los Consejeros Independientes a la Dirección General de Riesgos de la Institución. Sin embargo, derivado de la eliminación de la Dirección General de Riesgos a partir de febrero de 2023, la Dirección de Cumplimiento es el área responsable de realizar, en representación de los Consejeros Independientes, las auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación, realizadas de acuerdo con los procesos y procedimientos previamente aprobados por el Consejo de Administración.

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 Desarrollo de Negocios y de Análisis 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 (“Responsable de Procesos Operativos” o “Head de Back Office”), quien deberá revisar el contenido de los expedientes de las entidades o emisoras. Esto 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 Cumplimiento determine sobre los expedientes de las entidades o emisoras a efecto de que estos sean atendidos.

III.6 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica

La Dirección General de Cumplimiento llevó a cabo 3 (tres) auditorías a las funciones del Dirección de Tecnologías de la Información. Durante 2024, las 3 (tres) auditorías tuvieron un cumplimiento anual del 100% (cien por ciento). Los resultados de dichas auditorías fueron presentados de manera semestral al Consejo de Administración.

III.7 Atención a entidades y emisores

La función de atención a entidades y emisores es liderada por la Dirección de Desarrollo de Negocios, quien es la encargada del acercamiento inicial con todos los clientes, entidades y emisores que tienen relación con HR Ratings. Adicionalmente, dicha área es la encargada de darle seguimiento al contrato o acuerdo que se firme entre HR Ratings y el cliente, entidad o emisor, así como de darle seguimiento a la relación con el cliente, entidad o emisor 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 entidades y emisores: https://www.hrratings.com/contact_hr/

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

Durante 2024, HR Ratings no recibió notificación alguna de la CNBV en relación con la imposición de alguna sanción administrativa a HR Ratings o al personal.

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

Durante 2024 se desarrollaron y/o modificaron las siguientes Metodologías o Criterios:

1. Modificación a los Criterios Generales Metodológicos, los cambios incluyen: (i) la aclaración respecto a que no se considera como parte del proceso de calificación y, por ende, en las calificaciones asignadas, ninguna condición o característica de recuperación que se dé después de un evento de incumplimiento. Derivado de lo anterior, se aclaró que las calificaciones de HR Ratings no consideran eventos post-incumplimiento; (ii) las consideraciones para la recuperación y eventual incremento de calificaciones después de un evento de default; (iii) cambios a los criterios de default; (iv) se añadió una sección respecto a la escala local y la escala global a efecto de aclarar la posición respecto a la función e interacción de estas, en el entendido que los procesos de calificación tienen como resultado una calificación en escala local que después puede ser convertida a una escala global; (v) se actualizó la redacción de la sección de “Pasivos con Tratamiento Contable Específico” para dejar claro que, en caso de ser necesario, HR Ratings podrá considerar como deuda algunos rubros o conceptos, aún y cuando el acreedor no los llegara a registrar como tal; (vi) se especificaron las cuatro situaciones bajo las cuales se podrá usar el atributo de “Revisión en Proceso”; (vii) se agregó un criterio adicional a la sección “Apoyo por parte del Soberano, Subnacional, u Otras Entidades”, en donde se establece la posibilidad de que una entidad que recibe apoyo implícito pueda recibir una calificación menor a la calificación del tercero que brinda el apoyo, cuando derivado del análisis se considere apropiado por subordinación o distinción en condiciones de pago; y (viii) se modificó la redacción de la sección “Evaluaciones Indicativas” para dar mayor claridad en cuanto a su definición y el proceso que implican. Dichos Criterios fueron aprobados por el Consejo de Administración el 22 de julio de 2024 y entraron en vigor el 28 de octubre del 2024.
2. Modificación a la Metodología Deuda Estructurada de Entidades Subnacionales, los cambios incluyen: (i) la fusión de la “Adenda de Deuda Apoyada por Ingresos Federales

(Municipios)”, la “Adenda de Deuda Apoyada por Ingresos Propios (Estados y Municipios)” y la “Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Federales (Estados)” teniendo como resultado la creación de la “Metodología de Calificación de Deuda Estructurada para Entidades Subnacionales Mexicanas”; (ii) se agregaron consideraciones para la construcción del periodo de estrés crítico; (iii) se aclararon las condiciones y consideraciones para los casos en donde se requiera asignar un ajuste cualitativo por la diversificación en ingresos que sean fuentes de pago de una deuda estructurada; (iv) se generalizó el proceso de análisis aplicable para las estructuras con ingresos provenientes del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (“FEFOM”), con el fin de que sea usado en estructuras similares de otros estados; (v) se incluyó la descripción sobre el proceso de análisis y características de las “Líneas Globales de Crédito”; (vi) en los casos en donde las estructuras no mantengan los niveles de reservas establecidos en los contratos, sin que lo anterior resulte en un incumplimiento derivado de acuerdos entre las partes, se utilizarán los saldos observados en lugar de saldos objetivo si estos se mantienen por un plazo de 12 (doce) meses; y (vii) se realizó la parametrización del año base a través del Presupuesto de Egresos de la Federación (“PEF”), donde se propone utilizar como año base para el análisis, el PEF del año siguiente una vez que se conozca. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 18 de septiembre del 2024 y entró en vigor el 28 de noviembre del 2024.

3. Las matrices de transición correspondientes a 2024 fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Metodologías el 5 de febrero de 2024, a efecto de revisar y determinar la necesidad de modificar las metodologías vigentes. Asimismo, las matrices de transición del 2024 fueron revisadas por el Consejo de Administración el 19 de marzo de 2025.
4. Durante 2024, 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 Normativa Interna

El 14 de noviembre de 2023, 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, Manual de Infraestructura Tecnológica y la eliminación del Protocolo de Administración y al de HR Ratings. Las modificaciones fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución el 22 de noviembre de 2023 y por la CNBV el 12 de marzo de 2024. Los cambios más relevantes que se incorporaron son:

a) Código de Conducta

1. Se modificaron las referencias de la “Dirección de Administración” a “Dirección de Tesorería”.
2. Se eliminaron todas las referencias a la emisión de Calificaciones ABS para los Estados Unidos de América conforme a los requerimientos para las calificadoras registradas ante la Securities and Exchange Commission (“SEC”) como NRSRO.
3. Se eliminaron las referencias al “Protocolo de Administración” como resultado de su derogación y al “Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales” ya que se convirtió en un manual interno de dicha área.

b) Programa General de Funcionamiento

1. Se modifican las referencias de la “Dirección de Administración” a “Dirección de Tesorería”.
2. Se añade al “Área de Contabilidad” en la sección de responsabilidades por área.
3. Se añaden las funciones de la “Dirección de Tecnologías de la Información” o “Dirección de TI” a la sección de responsabilidades por área.
4. Se eliminan todas las referencias a la emisión de Calificaciones ABS para los Estados Unidos de América conforme a los requerimientos para las calificadoras registradas ante la SEC como NRSRO.
5. Se modifican las referencias a la opinión legal emitida anteriormente por un asesor legal externo; lo anterior a efecto de incluir la posibilidad de que la misma sea emitida por un analista legal interno. Asimismo, se modifica el proceso de calificación para incluir los pasos referentes a la asignación de dicho analista legal por parte de la Dirección de Operaciones.
6. Se modifica el procedimiento de derecho de réplica en el proceso de calificación; en dichos casos el analista responsable deberá indicar expresamente en la sesión de Comité la información adicional proporcionada y las razones por las cuales es relevante al análisis de la calificación correspondiente. Esto deberá constar en la minuta del Comité.

c) Manual de Control Interno

1. Se eliminan las referencias al “Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales” y al “Protocolo de Administración”.
2. Se añaden el historial de conversaciones de herramientas de mensajería instantánea o de cualquier otra Aplicación Autorizada como parte el expediente de calificación, en caso de ser aplicable.
3. Se modifica el nombre de “Dirección de Administración” y “Área de Tecnologías de la Información” por “Dirección de Tesorería” y “Dirección de Tecnologías de la Información”, respectivamente.
4. Se añaden la subsección II.9. Auditor externo y el Anexo 6 “Requisitos de Independencia para el Auditor Externo Independiente”, que anteriormente se encontraban en el Protocolo de Administración.
5. Se fusiona la “Política de uso de equipos móviles y aplicación de mensajería instantánea” y la “Política de uso de herramientas de mensajería instantánea” con el fin de incluirse en el manual de manera conjunta como la sección “IV. Política de uso de herramientas de mensajería instantánea, equipos móviles y aplicaciones autorizadas”.
6. Se añaden la sección de III. Capacitación, el Anexo 7 “Formato de certificación de capacitaciones” y el Anexo 8 “Calidad Técnica”; y se eliminan del “Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales”.

d) Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales

1. Se modifica el nombre del “Área de TI” por “Dirección de TI”.
2. Se elimina la sección de IV. Capacitación, el Anexo 8 “Calidad Técnica” y el Anexo 9 “Formato de certificación de capacitaciones”; y se incluyen en el “Manual de Control Interno”.
3. Se modifican los términos del periodo de descanso por paternidad para quedar en los mismos términos que el periodo de descanso por maternidad.
4. Se añade la Sección VIII. Sugerencias y Comentarios para incluir el proceso de quejas y comentarios internos a través del sistema electrónico interno (HTRON).

5. Se modifica el formato de la carta renuncia.
 6. Se elimina el Anexo 7 “Solicitud de información post-empleo” y se incluye en el “Programa General de Funcionamiento”.
- e) Manual de Infraestructura Tecnológica
1. Se incluye el Protocolo de prevención y actuación ante ataques cibernéticos como la subsección III.3.
 2. Se modificaron las referencias de “Dirección de Administración” y “Área de Tecnologías de la Información” por “Dirección de Tesorería” y “Dirección de Tecnologías de la Información”, respectivamente.

Durante 2024, no se realizaron modificaciones adicionales a la Normatividad Interna.

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 2024. 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	98.8%	1.0%	-	0.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA +	21.8%	74.5%	1.8%	1.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA	2.2%	20.9%	72.5%	1.1%	1.1%	-	2.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA -	-	1.9%	30.2%	54.7%	13.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR A +	-	-	1.6%	26.6%	60.9%	10.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR A	-	-	1.6%	-	33.9%	51.6%	12.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR A -	-	-	-	-	11.8%	29.4%	41.2%	14.7%	-	-	2.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BBB +	-	-	2.5%	-	-	-	37.5%	60.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BBB	-	-	-	-	-	-	10.0%	26.7%	56.7%	3.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	
HR BBB -	-	-	-	-	-	-	-	-	27.3%	54.5%	13.6%	4.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.7%	66.7%	-	-	-	-	-	-	6.7%	-	-	
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.0%	20.0%	60.0%	-	-	10.0%	-	-	-	-	-	
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	-	-	-	-	-	-	-	
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.5%	-	-	-	-	-	-	37.5%	-	50.0%	
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	
TOTAL																					1.2%

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 2024 que se encontraban vigentes en 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	97.7%	1.0%	-	0.6%	0.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA +	41.0%	47.0%	10.8%	1.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA	12.1%	48.5%	33.3%	4.5%	1.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR AA -	2.4%	26.8%	46.3%	12.2%	2.4%	7.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	
HR A +	2.1%	2.1%	21.3%	29.8%	38.3%	4.3%	2.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR A	3.8%	-	5.8%	44.2%	23.1%	7.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	
HR A -	-	-	-	38.9%	30.6%	11.1%	8.3%	-	-	2.8%	-	-	-	2.8%	-	-	-	-	-	2.8%	
HR BBB +	-	-	-	6.7%	13.3%	33.3%	26.7%	6.7%	3.3%	3.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BBB	3.6%	-	3.6%	-	-	3.6%	32.1%	28.6%	21.4%	3.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6%	
HR BBB -	-	-	-	-	-	5.6%	22.2%	27.8%	16.7%	11.1%	11.1%	5.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	28.6%	21.4%	21.4%	14.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	18.2%	18.2%	45.5%	9.1%	9.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR BB -	20.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	40.0%	20.0%	20.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	-	-	33.3%	-	-	33.3%	-	-	-	-	
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	-	-	33.3%	-	33.3%	-	-	-	
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	-	50.0%	
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	50.0%	
HR D	-	-	-	-	12.5%	-	-	-	-	12.5%	12.5%	12.5%	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	
TOTAL																					1.4%

VI.3 Matriz de transición acumulada

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de 2009 a 2024 de las calificaciones en escala local que tuvieron alguna acción de calificación al cierre del 2024 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	96.9%	1.4%	0.7%	0.2%	0.2%	0.1%	0.05%	-	0.1%	0.05%	0.1%	-	-	-	0.1%	-	-	0.1%	-	0.1%
HR AA +	29.1%	56.8%	8.7%	2.5%	1%	0.4%	0.3%	-	-	0.1%	-	-	0.7%	-	-	-	-	0.2%	0.1%	0.2%
HR AA	17.5%	22.2%	51.5%	4.3%	1.5%	1.6%	0.3%	-	0.1%	0.1%	-	0.1%	-	-	-	-	-	0.2%	0.4%	0.4%
HR AA -	9%	14.4%	20.7%	40.5%	2.9%	1.6%	1.1%	1.3%	0.6%	-	0.5%	0.8%	-	-	0.3%	1.4%	-	2.1%	0.8%	2.1%
HR A +	5.2%	4.7%	12.7%	21.9%	40%	8%	4.5%	0.7%	0.1%	0.2%	0.2%	0.6%	-	-	-	-	-	0.3%	0.2%	0.7%
HR A	2.6%	0.9%	2.1%	-	25.1%	49.1%	7.5%	1.7%	0.7%	0.5%	0.2%	0.1%	-	-	-	-	-	0.2%	0.3%	1.5%
HR A -	0.4%	2.5%	2.1%	-	12.3%	22.8%	25.7%	10.7%	-	2.5%	0.7%	1.1%	0.4%	0.7%	0.4%	-	0.2%	1.9%	0.4%	2.6%
HR BBB +	-	0.7%	1.8%	-	6.6%	17.1%	19.1%	24.4%	9.9%	4.8%	5.1%	2.6%	0.9%	0.2%	-	-	-	0.4%	0.7%	1.1%
HR BBB	1.1%	2.5%	2.1%	1.8%	3.2%	5%	10.6%	18.9%	34%	9%	3.4%	2.5%	1.1%	-	0.5%	0.2%	-	0.9%	1.9%	1.4%
HR BBB -	0.7%	-	-	-	1.5%	3.7%	7.6%	15.4%	22.7%	30.4%	7.6%	1.8%	1.3%	1.2%	0.3%	-	0.3%	1.2%	0.9%	3.4%
HR BB +	-	-	0.2%	1.2%	3.7%	3.9%	5.5%	8.5%	14.3%	25.4%	26.3%	3.5%	1.4%	0.5%	1.6%	1.2%	-	0.9%	0.2%	1.6%
HR BB	-	-	-	-	1.3%	0.9%	2.2%	2.7%	5.8%	10.3%	15.6%	41.5%	9.4%	3.1%	0.4%	-	-	2.2%	0.4%	4%
HR BB -	-	-	7%	2.6%	-	-	-	7%	6.1%	10.5%	8.8%	19.3%	30.7%	3.5%	0.9%	-	-	-	0.9%	2.6%
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20%	10%	30%	40%	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.9%	23.5%	17.6%	5.9%	-	24%	-	-	5.9%	-	17.6%
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.8%	25%	56%	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46%	26.9%	26.9%
HR C -	-	-	-	-	27.3%	6.1%	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52%	12.1%
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
TOTAL																				1.1%

VI.4 Análisis estadísticos

En los términos de las Disposiciones y del Código de Conducta de HR Ratings, los Consejeros Independientes del Consejo deben realizar análisis estadísticos para evaluar la exactitud de las metodologías y procesos utilizados para el estudio, análisis, opinión, evaluación y valoración de la calidad crediticia y documentar dichos análisis, pudiendo delegar esta función.

En la reunión del Consejo celebrada el 15 de febrero de 2023, los Consejeros Independientes delegaron en la Dirección de Criterios Metodológicos la responsabilidad de realizar los análisis estadísticos e informar anualmente sobre este punto, entendiendo que seguirán siendo responsables por sus resultados.

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 HTRON, en relación con la provisión de servicios de calificación.

La matriz de transición acumulada desde mayo de 2009 hasta diciembre de 2024 se publicará en el sitio web de HR, a disposición de todos los participantes en el mercado, en cumplimiento de la Normativa.

El análisis estadístico considera la matriz de transición para cada área de análisis en HR Ratings desde enero de 2023 hasta diciembre de 2024. La Dirección de Criterios Metodológicos analizó los resultados de cada matriz para determinar la fuente de volatilidad en las calificaciones crediticias y si dicha volatilidad amerita un cambio en los procesos de calificación de HR Ratings².

La matriz de instituciones financieras considera 472 calificaciones crediticias determinadas para una amplia gama de participantes del mercado financiero como bancos, arrendadoras, fondos de inversión y otras instituciones financieras no bancarias. La matriz muestra que el 72.2% de las calificaciones se ratificaron de 2023 a 2024, el 9.7% recibió una calificación superior en 2024, el 7.0% recibió una calificación menor en 2024, el 3.0% fueron retiradas, el 7.9% fueron amortizadas y el 0.2% sufrieron de un incumplimiento.

Si bien solo el 16.7% de las calificaciones crediticias muestran algún tipo de volatilidad, este conjunto de calificaciones crediticias se analizó más a fondo. El análisis mostró que, incluyendo las calificaciones en default, solo el 1.7% del total de las calificaciones crediticias tenían un cambio de calificación clasificado como *multi-notch*³. Además, el origen de estos

² Para fines de este análisis, la volatilidad se define como cualquier cambio en la calificación en comparación con la calificación vigente en 2023 (alzas, bajas, incumplimientos).

³ A los efectos de este análisis, multi-notch se refiere a más de 2 niveles.

cambios de múltiples *notches* se deriva de la situación específica de cada institución calificada. El resto de las calificaciones crediticias que muestran un nivel de volatilidad que se encuentran dentro del rango esperado.

La matriz de Corporativos analiza 191 calificaciones crediticias de emisores corporativos. La matriz muestra que el 50.3% de las calificaciones fueron ratificadas, el 15.2% tuvo una mejora con respecto a su calificación de 2023, el 15.7% tuvo una baja de su calificación de 2023, el 16.2% de las calificaciones fueron retiradas y el 2.6% sufrieron un incumplimiento. Tres de los cinco casos en incumplimiento provinieron de entidades que no lograron completar una recuperación después del incumplimiento, lo que se muestra en la calificación que va de HR C a HR D. Los otros dos casos fueron de empresas que se encontraban en el extremo inferior de la escala de calificación debido a resultados financieros más débiles y terminaron incumpliendo los compromisos de deuda por incapacidad para lograr un acuerdo de refinanciamiento a tiempo.

La matriz muestra una alta volatilidad en ambas direcciones, como lo muestra un porcentaje de calificaciones ratificadas de 50.3%. Este resultado llevó al Comité de Metodologías a solicitar un informe de investigación más profundo sobre el origen de la volatilidad. El marco para el informe se estableció con base en una comparación de diferentes indicadores tomados de las calificaciones de 2023 y 2024. Estos incluyen los resultados de la calificación cuantitativa, el escenario base, el escenario de estrés, el uso del ajuste cualitativo y la perspectiva vigente en 2023. La base de datos final permitirá la agrupación en clústeres por diferentes condiciones, lo que a su vez permitirá localizar con precisión la fuente de todos los cambios de calificación. Para el siguiente paso, se reunirá el Comité de Metodologías para decidir si es necesaria una actualización metodológica basada en las conclusiones del informe de investigación.

La matriz para productos estructurados (diferentes a aquellos de finanzas públicas) analiza 146 calificaciones crediticias determinadas para valores respaldados por activos y otros productos financieros estructurados. La matriz muestra que el 78.1% de las calificaciones se ratificaron, el 3.4% tuvo una mejora con respecto a su calificación de 2023, el 2.1% tuvo una baja respecto a su calificación de 2023, el 13.7% fueron amortizadas, el 1.4% se retiró y el 1.3% incumplió. Los casos de incumplimiento refieren a 2 créditos que han estado en intento de recuperación durante algunos años. El movimiento no se clasifica como *multi-notch*, ya que pasaron de HR C a HR D. En general, la matriz muestra estabilidad para las diferentes clases de activos que se clasifican como productos estructurados.

La matriz de finanzas públicas estructuradas analiza 328 calificaciones crediticias determinadas para instrumentos de deuda utilizados por instituciones públicas. La matriz muestra que el 65.2% de las calificaciones se ratificaron, el 11.6% de las calificaciones tuvieron una mejora con respecto a su calificación de 2023, el 0.6% presentaron una baja de

su calificación de 2023, el 14.1% fueron amortizadas y el 8.5% fueron retiradas. Es importante mencionar que la mayoría de los casos amortizados se debieron a refinanciamientos por parte de entidades subnacionales. En general, el espacio de finanzas públicas estructuradas ha mostrado una gran estabilidad en los últimos años.

La matriz de finanzas públicas quirografarias analiza 119 calificaciones asignadas a entidades públicas. La matriz muestra que el 47.9% de las calificaciones se ratificaron, el 46.2% de las calificaciones tuvieron una mejora con respecto a su calificación de 2023, el 4.2% de las calificaciones presentaron una baja de su nivel de 2023, el 1.7% se retiraron y no hubo incumplimientos. La tendencia que muestran las mejoras en la calificación se deriva de la implementación de la Ley de Disciplina Financiera que ha disminuido el uso de la deuda como fuente de financiamiento. Esta tendencia ha tenido un efecto constante en la clase de activos desde que se implementó el régimen. Se llevará a cabo una revisión con mayor profundidad sobre distintas fuentes que pueden llevar a la tendencia positiva observada además del efecto de la Ley de Disciplina Financiera.

En general, las matrices muestran un comportamiento adecuado de las metodologías durante el periodo revisado, con una ligera volatilidad en cada una de ellas proveniente de las tendencias del sector o de la situación específica de algunas entidades dentro de su respectiva clase de activos.

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

Las acciones de calificación de emisiones públicas emitidas durante 2024 se señalan en el **Anexo 1 “Acciones de calificación 2024”**.

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 2024 por la Dirección General de Cumplimiento.

VIII.1 Actividades realizadas por la Dirección General de Cumplimiento con el fin de supervisar el cumplimiento con la Normativa Interna, así como para evitar conflictos de interés y proteger la confidencialidad de la información de los entidades y emisores 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 todos los empleados (as) de HR Ratings para verificar que no haya existido comunicación entre las áreas de Análisis y la Dirección de Desarrollo de Negocios en donde se discutiera información sobre las tarifas de calificaciones, relevancia comercial y/o el procedimiento de calificación de alguna entidad y/o emisor. De acuerdo con la revisión, no se detectaron incumplimientos durante el año 2024.

La Dirección General de Cumplimiento realizó auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los empleados para verificar que ninguno enviara información o documentos confidenciales a su correo personal. Durante el 2024, no se detectaron casos en donde los empleados enviaran cualquier tipo de documentación confidencial a su correo personal; sin embargo, se observaron 2 (dos) casos en los que empleados enviaron información no confidencial a sus correos personales.

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 2024, 20 (veinte) empleados y 3 (tres) miembros del Consejo de Administración reportaron tener operaciones con valores con emisores, entidades o instrumentos.

La Dirección de Cumplimiento realizó un análisis de dichas situaciones, con el fin de evitar cualquier conflicto de interés. Derivado de lo anterior, únicamente fueron incluidos en el Log de Conflictos de Interés aquellos empleados que reportaron tener operaciones con valores con emisores, entidades o instrumentos calificados por HR

Ratings. Asimismo, debido a que los empleados que reportaron dicha situación no participan de ninguna manera en el proceso de calificación de dichas emisoras, entidades o instrumentos con las que tienen operaciones con valores, se les permitió mantenerlas.

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, o bien, dentro del plazo de 10 (diez) días hábiles después de que cambie la situación anteriormente reportada, el **Anexo 1 “Reporte de Operaciones con Valores”** contenido en el Código de Conducta.

- Reportes de préstamos, créditos y servicios

Durante el año 2024, ningún empleado (a) reportó préstamos, créditos o servicios en condiciones más favorables a las del mercado.

El reporte de préstamos o servicios debe ser comunicado siempre que el empleado (a) haya obtenido o esté en proceso de obtener cualquier préstamo o servicio de un cliente, en condiciones más favorables que las de mercado. Asimismo, el empleado deberá comunicarlo directamente a la Dirección General de Cumplimiento antes de iniciar su participación en el proceso de calificación de dicho cliente.

- Reportes de empleos en sociedades

De acuerdo con los reportes presentados durante 2024, 7 (siete) 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 General de Cumplimiento, se concluyó que ninguno de los casos representa un conflicto de interés, ya que las empresas que reportaron no son calificadas ni mantienen alguna relación con HR Ratings.

- Reportes de empleos y/o cargos de parientes

De los reportes presentados en el 2024, 10 (diez) empleados 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.

La Dirección General de Cumplimiento realizó un análisis de dichas situaciones, y 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.

- Regalos

Durante el año 2024, se recibieron 8 (ocho) reportes de empleados de HR Ratings que manifestaron haber recibido ofrecimientos de regalos por parte de entidades y emisores de la Institución. Los regalos no se entregaron en el contexto de actividades empresariales normales, por lo que no fueron aceptados y se devolvieron al remitente.

- Posibles conflictos de interés

Durante 2024, se identificaron 24 (veinticuatro) empleados y 5 (cinco) miembros del Consejo de Administración que se encontraban en situaciones que pudieron 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, de conformidad con los cargos actuales de los empleados, sus responsabilidades y actividades del día al día inherentes a sus puestos.

La Dirección General de Cumplimiento registra los posibles conflictos de interés en HTRON para que puedan ser consultados por el Director General de la Institución, el Director General de Análisis, 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 2024, todos los miembros del área de Análisis 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 entrevistas a 10 (diez) empleados que decidieron separarse de HR Ratings durante 2024, con la finalidad de identificar su próximo empleo. Asimismo, se realizó un seguimiento mensual de las personas que dejaron de trabajar para la Institución durante el plazo de 5 (cinco) años contados a partir de su separación.

De acuerdo con el Código de Conducta de HR Ratings vigente durante 2024, 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 ex empleado. Esto con la finalidad de identificar cualquier posible conflicto de interés entre el analista y/o el empleado en cuestión y su nuevo empleador.

Durante 2024, la Dirección General de Cumplimiento no detectó algún potencial conflicto de interés de los ex empleados de HR Ratings.

- Revisión de sesiones del Comité de Análisis

Durante 2024, la Dirección General de Cumplimiento asistió a todas las sesiones del Comité de Análisis para auditar que las mismas cumplieran con la regulación interna, tales como quórum, integración y votación. De acuerdo con lo anterior, no se detectaron incidentes.

- Reporte de ventas

En enero de 2025, 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 entidades y emisores o individuos del mismo grupo financiero o consorcio al cual la entidad 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.

Durante 2024, ninguna las entidades y emisores o individuos del mismo grupo financiero o consorcio al cual la entidad pertenece se encontraba en los supuestos de dependencia económica.

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

- a) Revisiones aleatorias a las comunicaciones de los analistas con entidades y emisores

Se revisó aleatoriamente que las comunicaciones en las que los analistas enviaron el reporte de calificación a una entidad fueran realizadas con las personas que la entidad hubiera autorizado como contactos para el intercambio de información con la Institución, en términos de lo señalado en la Normativa Interna de HR Ratings.

Durante 2024, 1 (un) empleado envió un reporte de calificación a una dirección de correo electrónico no autorizada por la entidad para recibir dicha información. El empleado fue sancionado por escrito por la Dirección General de Cumplimiento.

Asimismo, de 356 (trescientos cincuenta y seis) correos electrónicos auditados, se detectaron 34 (treinta y cuatro) casos en los que los contactos autorizados por la entidad no estaban actualizados en HTRON. Se notificó a los empleados y se les instó a mantener actualizados en HTRON los contactos autorizados.

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

Se realizaron auditorías a las computadoras de una muestra aleatoria de 60 (sesenta) 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 2024, no se detectó ningún caso en el que los empleados tuvieran acceso a carpetas que no correspondieran a su perfil.

Con relación a la auditoría respecto al bloqueo de los puertos USB de las computadoras del personal, se seleccionó una muestra de 60 (sesenta) empleados, de los cuales se

verificó que los empleados tuvieran bloqueado su puerto USB.

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

a) Respecto al uso de Internet

Las siguientes políticas del *firewall* se mantuvieron vigentes y sin interrupciones durante 2024:

- 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.
- No se permitió el acceso a aplicaciones de mensajería instantánea no autorizadas.

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 y 1 (una) pregunta a desarrollar, con un límite de tiempo para responder de 1 (una) hora y un puntaje aprobatorio de 80 (ochenta) puntos. El examen fue aplicado a todos los empleados de HR Ratings a través de HTRON.

En la primera aplicación del examen, las puntuaciones oscilaron entre 44 (Cuarenta y cuatro) y 100 (cien) puntos. Los empleados que no obtuvieron una puntuación aprobatoria tuvieron que realizar el examen por segunda vez, por lo que 14 (catorce) empleados tuvieron que presentar el examen nuevamente. Tras la segunda aplicación, que también incluyó a los empleados de nuevo ingreso que llevaban más de 3 (tres) meses en HR Ratings, las puntuaciones oscilaron entre 50 (cincuenta) y 96 (noventa y seis). Se preparó una tercera vuelta para los 11 (once) empleados que no pasaron el examen en la segunda vuelta: sus puntajes variación entre 82 (ochenta y dos) y 100 (cien).

c) Exámenes de conocimiento metodológico

Durante 2024, la Dirección General de Cumplimiento 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.

El cuestionario constó de 25 (veinticinco) preguntas de opción múltiple y 1 (una) pregunta extra, con un límite de tiempo para responder de 1 (una) hora y un puntaje aprobatorio de 80 (ochenta) puntos. El examen fue aplicado a todos los empleados de Análisis de HR Ratings a través de HTRON.

En la primera aplicación del examen, las puntuaciones obtenidas oscilaron entre 60 (sesenta) y 100 (cien) puntos, obteniendo un número de 6 (seis) empleados que no obtuvieron una puntuación aprobatoria. Posteriormente, se realizó la segunda aplicación del examen, en donde también se incluyeron a los empleados de nuevo ingreso que llevaban más de 3 (tres) meses en HR Ratings, teniendo como resultado puntajes desde 72 (setenta y dos) y 100 (cien) puntos, en donde 3 (tres) empleados no obtuvieron una calificación aprobatoria.

VIII.4 Análisis estadísticos

Se elaboró la matriz de transición acumulada de mayo de 2009 a diciembre de 2024, la cual será 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 15 de febrero de 2023, los Consejeros Independientes delegaron en la Dirección de Criterios Metodológicos la responsabilidad de realizar los análisis estadísticos e informar anualmente sobre este punto, entendiendo que se mantienen como responsables por sus resultados.

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

Durante 2024, 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 2024, fue presentado al Consejo de Administración de HR Ratings en la sesión del 5 de febrero del 2024.

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

Durante 2024, la Dirección General de Cumplimiento realizó 60 (sesenta) auditorías a las áreas de análisis de HR Ratings: 20 (veinte) auditorías para el Área Instituciones Financieras, 17 (diecisiete) auditorías para el Área de Finanzas Públicas, 13 (trece) auditorías para el Área Corporativos, y 10 (diez) auditorías para el Área de Infraestructura.

Para llevar a cabo dichas auditorías, el Departamento General de Cumplimiento seleccionó una muestra de 5 (cinco) casos para revisar, de manera mensual, la integración del expediente de calificación de la entidad y la adherencia a las metodologías utilizadas en el procedimiento de calificación.

Para auditar la integración de los expedientes de calificación, la Dirección General de Cumplimiento revisó que la documentación localizada en el HTRON y en el expediente de calificación corresponda con lo establecido en el Sección II Factores de Control Interno numeral 2, Integración de expedientes de los clientes del Manual de Control Interno de HR Ratings. En dicho numeral, se indica que el expediente debe de contener, entre otros, los siguientes documentos:

- Información utilizada para llevar a cabo el proceso analítico.
- Comunicaciones electrónicas recibidas o enviadas durante el procedimiento de calificación.
- En caso de haberse llevado a cabo una visita a la entidad, las notas que se deriven de la misma.
- En su caso, el modelo de calificación utilizado.
- En su caso, la opinión del asesor legal independiente.
- La convocatoria al Comité de Análisis.
- La minuta de la sesión del Comité de Análisis correspondiente.
- El reporte de análisis.

Para auditar la aplicación de metodologías, se revisó la información contenida en la minuta del Comité de Análisis en el que se determinó la calificación, el modelo utilizado por el equipo de Análisis y el reporte de calificación correspondiente para determinar la adherencia con las metodologías de calificación utilizadas.

Durante las auditorías realizadas, no se detectaron casos que incumplieran con la adherencia a las metodologías utilizadas en el procedimiento de calificación. Sin embargo, se detectaron 32 (treinta y dos) hallazgos en la integración del expediente de análisis de las entidades auditadas.

VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas

Durante 2024, se recibieron 45 (cuarenta y cinco) solicitudes relacionadas con preguntas, planteamientos y/o comentarios a través de la página de internet de HR Ratings.

Dichas preguntas, planteamientos y/o comentarios fueron atendidas en tiempo por la Dirección General de Cumplimiento 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 13 de marzo de 2024, entraron en vigor los nuevos manuales que conforman la Normatividad Interna de HR Ratings. Dichas modificaciones fueron aprobadas por el Comité de Normatividad, de fecha 14 de noviembre de 2023 y mediante Resoluciones Unánimes adoptadas fuera del Consejo de Administración de fecha 22 de noviembre de 2023.

Dentro de las actividades llevadas a cabo por el Consejo de Administración en 2024 se encuentran:

1. Aprobación de los reportes internos respecto de los resultados de las auditorías llevadas a cabo por la Dirección General de Cumplimiento.
2. Se llevaron a cabo reuniones bimestrales entre la Dirección General de Cumplimiento y 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 2024 que fueron presentados por la Dirección de Criterios Metodológicos 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 2024 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.

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, tanto iniciales como de seguimiento, asignadas durante el 2024:

Área	Número de analistas	Número de calificaciones monitoreadas en el año	Número de calificaciones nuevas en el año	Observaciones
Corporativos	14	363	53	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
Instituciones Financieras	22	938	143	Incluye calificaciones de Administrador de Activos Financieros, Seguros y Fianzas, Productos Estructurados y Fondos (Calificación crediticia y de mercado)
Finanzas Públicas	14	443	50	Incluye calificaciones de Productos Estructurados y Deuda Soberana
Infraestructura	3	44	7	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
TOTAL	53	1,788	253	

Fuente: HR Ratings

La Institución cuenta con una Dirección de Operaciones, que se compone de 1 (una) Directora Asociada, 1 (una) asociada senior, 2 (dos) analistas senior, 2 (dos) analistas y 1 (un) editor de estilo.

Asimismo, la Institución cuenta con 1 (una) Dirección de Desarrollo de Negocios, que se compone de 1 (una) Directora General, 1(un) Director Ejecutivo, 1 (una) Directora, 1 (una) Directora Asociada, 1 (una) analista senior, y 1 (un) analista.

Por otra parte, la calificadora cuenta con la Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales, la cual se integra por 1 (una) Directora Ejecutiva Sr., 1 (una) Directora Asociada, 2 (dos) asociadas y 1 (una) analista senior.

Asimismo, la Dirección de Tecnologías de la Información está integrada por 1 (un) Director, 1 (un) Director Asociado, 1 (un) subdirector, 1 (un) asociado Sr., 1 (un) analistas senior y 3 (tres) analistas.

Adicionalmente, la Institución tiene una Dirección de Tesorería que se encarga, entre otras

cuestiones, de la recolección de las cuotas que cobra la Institución. Esta Dirección cuenta con 1 (una) Directora Ejecutiva Sr., 2 (dos) analistas senior y 2 (dos) analistas. Asimismo, la Institución cuenta con un área de Contabilidad, la cual se compone de 1 (un) analista senior y 1 (una) analista.

Finalmente, la Institución tiene una Dirección General de Cumplimiento, la cual se compone por 1 (una) Directora General, 1 (un) Director Asociado, 2 (dos) analista senior y 2 (dos) analistas.

Para efectos de lo anteriormente descrito, se adjunta como **Anexo 3 “Organigrama HR Ratings”**, el organigrama 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 entidades y emisores

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

Conforme al Manual de Control Interno, los expedientes de los entidades y emisores se encuentran contenidos en HTRON, así como en el servidor interno debidamente protegido por el firewall de HR Ratings, y deberán contener los elementos referidos en el numeral 4 de la Sección II del propio Manual.

Los expedientes se identificarán con la clave generada por HTRON al momento de la asignación del asunto de que se trate. Los expedientes de los entidades y emisores deberán conservarse por un periodo mínimo de 5 (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 determinada 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 de la entidad 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, la Dirección de Operaciones, y la Dirección General de Cumplimiento, 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 las Entidades y emisores

Los expedientes de las entidades y emisores se conservarán en una carpeta electrónica dentro de HTRON. Asimismo, los documentos de trabajo y demás información proporcionada por la entidad se conservará 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 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 nuestras entidades y emisores, 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 la Dirección General de Cumplimiento, 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 la entidad.

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 la entidad 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 la entidad 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 de la entidad, 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.

Por lo que refiere a ciberseguridad, además del monitoreo constante, se actualizó el *firmware* de los equipos de *Firewall*, se cambiaron las contraseñas de todas las conexiones VPN de acuerdo con las mejores prácticas y se realizó el PenTest anual por un proveedor externo. Adicionalmente, se actualizaron las categorías de Filtro *Web* y listas negras en el *Firewall*. Finalmente, no se identificaron ataques de ciberseguridad exitosos durante el año.

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 1 (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 de la entidad 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 1 (un) año.
- Tratándose 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 1 (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.



Credit
Rating
Agency

“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 29 de abril de 2025.

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



Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	HIRCB 19	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	PRTMXCB 22	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 15U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVIS 14-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVIS 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FHIPO 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
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	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	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	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	SK-GUB	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-GUB	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	BX+ 0	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+ 0	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
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	Ratificación
Fondos	BX+ 1	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	Ratificación
Fondos	VALMX RP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX RP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación
Fondos	VALUEF1	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	VALUEF1	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación
Fondos	VALUEF2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALUEF2	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación
Fondos	VALUEF3	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	VALUEF3	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificación
Fondos	VALUEF4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALUEF4	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	VALUEF7	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	VALUEF7	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación
Fondos	VALUEF8	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALUEF8	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación
Fondos	ACTICOB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTICOB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	ACTIG+	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	ACTIG+	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	ACTIG+2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	ACTIG+2	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	ACTIGOB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIGOB	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	ACTIMED	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	ACTIMED	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	ACTIREN	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIREN	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	AGOB+	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	AGOB+	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	ALTERNA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	ALTERNA	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Ratificación
Fondos	APOLO10	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	APOLO10	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	ESCALA	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	ESCALA	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	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	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 1-23	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 15-5	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 16-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 20-2	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 20-4	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 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	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 22-1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 22-2	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 22-3	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 225	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 23-2	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 23-2V	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 23-3	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 23G	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 23V	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 4-20	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	FEFA P19	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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
Instituciones Financieras	FEFA 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
Instituciones Financieras	FEFA 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	Ratificación
Fondos	MAXIMO	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	MAXIMO	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
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	Ratificación
Fondos	PTDEUD 1	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
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	Ratificación
Fondos	REGIO 2	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	REGIO1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	REGI01	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 24	-	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 24S	-	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	SICREAC Prog 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
Instituciones Financieras	SHF 21	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FONDO 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 enero y febrero
Instituciones Financieras	BACMEXT 24-2X	-	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	BACMEXT 24X	-	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	ALMER 23	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	ALMER Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA Prog CP	HR+1	HR+1	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en marzo
Instituciones Financieras	NAFF 240308	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	STEPCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	VRTCB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	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	AUNETCB 22U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en enero y marzo
Infraestructura	AUNETCB 24U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 enero y ratificación en marzo
Fondos	CIGUB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIGUB	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	CIGULP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIGULP	1LP	1LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Baja
Fondos	CIPLUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIPLUS	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza
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
Fondos	CIUSD	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Instituciones Financieras	BACMEXT 20-2	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 21-2	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 21-2X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 21-3	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 21-3X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 21-3	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 22-2X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 22-2X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 22-3X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 22-3X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 23-2X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 23-3X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 23-4X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 23X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamiento Estructurado	FMCARCB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	DESCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	AERMxCB 17	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	FICAPEX Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Corporativos	FUNO 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	MOLYMET 21	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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 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
Instituciones Financieras	FEFA P19-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en abril
Infraestructura	TENIXCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	CADU 19	HR BBB	HR BBB	HR BBB	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	NAFIN 23001	HR AAA	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)	Ratificación
Infraestructura	CAMSCB 19U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	DAFCB 24	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en marzo y ratificación en abril
Corporativos	FUNO 13U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 16U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 21-2X	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 21X	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 23-2L	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 23-3L	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 23L	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 21G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en abril
Instituciones Financieras	VALARRE 19	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
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	ELEKTRA 21U	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 22	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 22-2	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 22-2U	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 22-3	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA 22-4	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 22-5	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 22U	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 23	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 23-2L	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 23L	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 23UL	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	ELEKTRA Prog Dual CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Corporativos	ELEKTRA Prog Dual CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	INB 5559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 5559	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	4HR	4HR	4HR	4HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Baja
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	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6569	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	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	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7074	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7579	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7579	4HR	4HR	4HR	4HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	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	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8084	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8589	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8589	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	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	Ratificación
Instituciones Financieras	INBPENS	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	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 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
Financiamiento Estructurado	GHOCB 14	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
Instituciones Financieras	SHF 000203U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 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	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21-4	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	SHF 22	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 22-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 23	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	ALSEA 19	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BANORTE 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	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	EDUCA 23-2L	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	EDUCA 23L	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	EDUCA 23UL	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	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	Ratificación
Instituciones Financieras	AFIRALM Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	AFIRFAC Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
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	Baja
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	Baja

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	BAFIRME 22	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja
Instituciones Financieras	BAFIRME 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja
Instituciones Financieras	BAFIRME 23	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	BAFIRM 22	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	BAFIRM 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja
Instituciones Financieras	CORAGF 23	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	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	Baja
Instituciones Financieras	CREDICL Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	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 en febrero y mayo
Instituciones Financieras	FEFA 19-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en mayo
Corporativos	GASA 24	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Financiamiento Estructurado	ATLASCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	FNOCOT 21G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	CMPC 23L	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	CMPC 23V	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Infraestructura	LEPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 17-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 17U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 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
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 15-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 16U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 21U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 14-2U	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
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	CEDEVIS 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
Financiamiento Estructurado	LEAFUCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	OPI 15U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	ARRENCB 23	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	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	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
Financiamiento Estructurado	BANORCB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 enero, ratificación en abril y junio
Corporativos	VASCONI 22L	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
Corporativos	VASCONI Prog Dual 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	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	BEGRAND 23	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación en febrero y alza en junio
Corporativos	FIBRAHD 19U	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en abril y junio
Instituciones Financieras	BACMEXT 17-2	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Inicial en marzo y retiro en junio
Instituciones Financieras	SFH 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Ratificación en mayo y retiro en junio
Infraestructura	DMXI 15	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
Instituciones Financieras	START 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	START 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	Ratificación
Instituciones Financieras	BACTIN 22-2	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	STORAGE 21V	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	STORAGE 21V-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
Financiamiento Estructurado	ECREDCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	ENCAPCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en junio
Financiamiento Estructurado	ENCAPCB 21-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en junio
Corporativos	CYDSASA 23	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Ratificación
Corporativos	SORIANA 20-2	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	SORIANA 23	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	SORIANA 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
Financiamiento Estructurado	FEXPRCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	EXITUCB 24-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	Inicial en enero, ratificación en abril y retiro en julio
Instituciones Financieras	NAFR 240628	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	XIGNUX Prog CP	-	-	HR1	HR1	HR1	HR1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Inicial en marzo y alza en julio
Corporativos	XIGNUX Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BANORTE 23-6	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BBVALMX 24	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BBVALMX 24-2	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BBVALMX 24D	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 24-2	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 24V	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	MOLYMET 23	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	PRINCB 24D	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	VRZCB 08	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VRZCB 08U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Corporativos	GHEMA 23	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	HR BBB+	HR BBB+	HR BBB+	HR BBB+	HR BBB+	HR BBB+	Baja
Corporativos	GHEMA Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	Baja
Instituciones Financieras	PDN Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Fondos	+CIGUMP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en marzo y julio
Fondos	+CIGUMP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en marzo y alza en julio
Fondos	REGIOUS	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y alza en julio
Fondos	REGIOUS	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en enero y alza en julio
Fondos	ACTIPLU	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y julio

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	ACTIPLU	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Alza en enero y baja en julio
Corporativos	AXO 19-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR AA-	HR AA-	HR AA-	RETIRO	-	-	-	-	-	Alza en abril y retiro en julio
Instituciones Financieras	HIR 22	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación
Fondos	ORION	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y julio
Fondos	ORION	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación en enero y baja en julio
Fondos	VTLS-RF	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en enero y alza en julio
Fondos	VTLS-RF	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	Ratificación en enero y julio
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	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	Ratificación
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	Ratificación
Corporativos	GPH 22	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	KEXIM 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	KEXIM 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	Ratificación
Corporativos	ORBIA 22-2L	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	ORBIA 22L	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	ORBIA 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
Corporativos	CIE 24	-	-	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	HR AA+	Inicial y alza en julio
Corporativos	CIE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Infraestructura	PAMMCSB 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	PAMMCSB 14U	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Infraestructura	MYCTACB 18-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	MYCTACB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	AXO 16-2	HR A+	HR A+	HR A+	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	RETIRO	-	-	-	-	Alza en abril y retiro en agosto
Instituciones Financieras	BACMEXT 24-3X	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 24-4X	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 24DX	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Infraestructura	SIPYTCB 13	HR C (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)	Baja
Instituciones Financieras	FEFA P19-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en agosto
Instituciones Financieras	FEFA P19-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en agosto
Corporativos	GASA 24-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Corporativos	GASA 24-2	-	-	-	-	HR AA+	HR AA+	HR AA+	RETIRO	-	-	-	-	Inicial en mayo y retiro en agosto
Infraestructura	CPXACB 24U	-	-	-	-	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 agosto
Corporativos	XIGNUX 24	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	XIGNUX 24-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
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	Ratificación en abril y agosto
Instituciones Financieras	INB 9094	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Ratificación en abril y alza en agosto
Instituciones Financieras	INBINIC	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 agosto
Instituciones Financieras	INBINIC	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Ratificación en abril y alza en agosto
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	TMMC10-3	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
Financiamiento Estructurado	TIPMXCB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	TIPMXCB 23-2	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
Instituciones Financieras	BBVALMX 18-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-	-	-	-	Ratificación en julio y retiro en agosto
Instituciones Financieras	BINBUR 14-7	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	TPLAY 22	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 agosto
Corporativos	TPLAY Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación en marzo y agosto
Financiamiento Estructurado	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 en marzo y agosto
Financiamiento Estructurado	TPLAYCB 24	-	-	-	-	-	-	-	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	TPLAYCB 24-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	TPLAYCB 24U	-	-	-	-	-	-	-	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	VANRTCB 24	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Corporativos	VASCONI 19	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 en junio y agosto
Instituciones Financieras	DONDE 23	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	DONDE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Corporativos	MFRISCO 22	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRO	-	-	-	Retiro
Corporativos	TPLAY 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRO	-	-	-	Ratificación en marzo y retiro en septiembre
Financiamiento Estructurado	AERMxCB 19	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación en mayo y alza en septiembre
Financiamiento Estructurado	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)	RETIRO	-	-	-	Retiro
Infraestructura	TUCACCB 08	HR AA (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR A- (E)	HR A- (E)	HR A- (E)	HR A- (E)	Baja en febrero y alza en septiembre
Instituciones Financieras	MERCFIN Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Corporativos	BRX 22	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	BRX 22-2	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
Financiamiento Estructurado	SOFAGCB 21	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	HR C- (E)	RETIRO	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en septiembre
Financiamiento Estructurado	BONHITO F1039	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
Financiamiento Estructurado	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)	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+	HR AA+	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM 22	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 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
Corporativos	MINSA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Instituciones Financieras	BMIFEL 23V	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	CIRCLEK 22	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Ratificación
Corporativos	CIRCLEK Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Corporativos	MEGA 22	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	MEGA 22-2	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	MEGA 24-2X	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 septiembre
Corporativos	MEGA 24X	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 septiembre
Instituciones Financieras	ACOP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	ACOP 559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 559	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 604	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 604	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 659	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 659	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 704	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 704	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 759	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 759	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 804	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 804	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 859	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 859	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 904	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 904	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOPINI	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOPINI	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Financiamiento Estructurado	BCONICB 24X	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 agosto y septiembre
Corporativos	FIBRAPL 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
Corporativos	FIBRAPL 21DV	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	FINBE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
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
Corporativos	PEMEX 13-2	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 septiembre
Instituciones Financieras	VALARRE 24	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial en abril y ratificación en septiembre
Instituciones Financieras	VALARRE 24-2	-	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial en junio y ratificación en septiembre
Instituciones Financieras	VALARRE 24-3	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A+	HR A+	HR A+	HR A+	Inicial
Financiamiento Estructurado	ENGENCB 24	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en marzo, ratificación en junio y septiembre
Financiamiento Estructurado	ENGENCB 24-2	-	-	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)	Inicial en marzo, ratificación en junio y septiembre
Instituciones Financieras	FEFA Prog CP	-	-	-	-	-	-	-	-	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Inicial
Financiamiento Estructurado	FUTILCB 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)	RETIRO	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BIAFIRM 24	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A-	HR A-	HR A-	HR A-	Inicial
Corporativos	GCARSO 23	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 24	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril, ratificación en mayo y septiembre
Corporativos	GCARSO 24-2	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril, ratificación en mayo y septiembre
Corporativos	GCARSO 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 en febrero, agosto y septiembre
Financiamiento Estructurado	VIVAACB 22L	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	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
Financiamiento Estructurado	AQUACB 24X	-	-	-	-	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, ratificación en agosto y septiembre
Fondos	+TASA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	+TASA	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	+TASALP	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	+TASALP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	+TASAMX	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	+TASAMX	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	+TASAPR	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	+TASAPR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	+TASAU	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	+TASAU	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 21-2G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	Retiro
Corporativos	TRAXION 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	TRAXION Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Financiamiento Estructurado	ABCCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	ABCCB 22-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	MFRISCO 24	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Corporativos	MFRISCO 24-2	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Corporativos	MFRISCO 24-3	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Corporativos	MFRISCO Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Corporativos	BBPEN 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	Ratificación
Corporativos	BBPEN 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	Ratificación
Corporativos	BBPEN 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
Financiamiento Estructurado	UNIRECB 22	HR AAA (E)	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	-	-	Retiro
Infraestructura	CHIHCB 13-U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	AUNETCB 24-2U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Instituciones Financieras	CSBANCO 22	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 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 23	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	BMIFEL 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Instituciones Financieras	BMIFEL 24-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 23	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 octubre
Instituciones Financieras	NAFF 21X	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 22S	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 23S	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 24-2S	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	NAFF 24S	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 octubre
Instituciones Financieras	NAFF 250307	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 290713	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 310620	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 21X	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 22-2S	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	NAFR 22S	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 23-2S	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 23-3S	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 23S	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 24-2S	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	NAFR 260626	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	FSITES Prog Dual CP	-	-	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Inicial en marzo, ratificación en agosto y octubre
Corporativos	OPSIMEX 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	BWMX 21-2X	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	BWMX 21X	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	BWMX 23	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	BWMX 23-2	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	FACTOR Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación en julio y octubre
Instituciones Financieras	BANORTE 20U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 23-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 23-3	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	BANORTE 23-4	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	BANORTE 23-5	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	BANORTE 23U	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	BINTE 16U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 24-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 24-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 24B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Instituciones Financieras	NAFR 24S	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 octubre
Financiamiento Estructurado	VOLARCB 21L	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	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
Financiamiento Estructurado	VOLARCB 23	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	HR AA+ (E)	Ratificación
Corporativos	ARA 21-2X	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	ARA 23X	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	BACHOCO 22	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	SORIANA 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
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	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	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	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	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	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
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+	Ratificación
Financiamiento Estructurado	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
Fondos	MULTIAR	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	MULTIAR	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	MULTINS	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	MULTINS	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	MULTIRE	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	MULTIRE	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	MULTISI	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	MULTISI	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	MULTIUS	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	MULTIUS	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	MVJER	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	MVJER	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Financiamiento Estructurado	UNIRECB 24	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Corporativos	HYCSA 24	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 enero y octubre
Corporativos	HYCSA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Infraestructura	CAMSCB 24U	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	CDMXCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	GCDMXCB 17X	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	GCDMXCB 18V	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	GDFECB 15-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VANRTCB 21	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)	RETIRO	-	-	Alza en marzo y retiro en octubre
Instituciones Financieras	BACMEXT 21X	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	Inicial en marzo y retiro en octubre
Instituciones Financieras	BIAFIRM 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRO	-	-	Baja en mayo y retiro en octubre
Financiamiento Estructurado	EDOMEX 22X	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 y retiro en octubre
Financiamiento Estructurado	MERCFCB 22	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	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 AA+(E)	HR AA+(E)	Baja
Financiamiento Estructurado	NEM 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	Inicial en octubre y ratificación en noviembre
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	ICVCB 23U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CASCB 22U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	VINTE 17-2	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	Ratificación en mayo y noviembre
Corporativos	VINTE 18X	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 mayo y noviembre
Corporativos	VINTE 19-2X	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 mayo y noviembre
Corporativos	VINTE 20X	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 mayo y noviembre
Corporativos	VINTE 23X	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 mayo y noviembre
Corporativos	VINTE 24X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA-	HR AA-	Inicial
Financiamiento Estructurado	HIRCB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Financiamiento Estructurado	FIMUBCB 24	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre y ratificación en noviembre
Financiamiento Estructurado	NEM 1	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	HR AA+(E)	RETIRO	-	Ratificación en mayo y retiro en noviembre
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+	Alza
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+	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+	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
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 +	Ratificación
Fianzas Públicas	DHIC 22B	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	FEFA 19-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y retiro en noviembre
Instituciones Financieras	CETELEM Prog Dual CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR+1	HR+1	Inicial
Corporativos	ALSEA Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	RETIRO	RETIRO	Retiro
Instituciones Financieras	CSBANCO 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	Inicial
Instituciones Financieras	MONPIO 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 +	Ratificación
Instituciones Financieras	MONPIO 23	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	MONPIO Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Financiamiento Estructurado	EXITUCB 24	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 enero, ratificación en abril, julio y noviembre
Corporativos	MEDICA 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
Financiamiento Estructurado	SERFICB 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)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 241118	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 octubre y retiro en noviembre
Instituciones Financieras	FNCOT 22S	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 23S	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 24	-	-	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
Instituciones Financieras	FNCOT 24-2	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en septiembre y ratificación en diciembre
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	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	Ratificación
Corporativos	KOF 21-2L	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	KOF 21L	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 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	Ratificación
Corporativos	MOLYMET 23-2	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	MOLYMET 24	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	NAFIN 24003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	BACMEXT 14	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	Inicial en marzo y retiro en diciembre
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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
Financiamiento Estructurado	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)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 21-2	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
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 21-3	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FIMUBCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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
Instituciones Financieras	NAVISTS 22	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	NAVISTS 22-2	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	NAVISTS 24	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 diciembre
Instituciones Financieras	NAVISTS 24-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en enero y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	NAVISTS 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
Instituciones Financieras	UNIFIN 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	Ratificación
Infraestructura	LIPSCB 14U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Infraestructura	LPSLCB 14-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Infraestructura	LPSLCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FUTILCB 245	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en julio y ratificación en diciembre
Corporativos	LAMOSÁ 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	Baja
Corporativos	RCENTRO 16	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 en agosto y retiro en diciembre
Corporativos	RCENTRO 17	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 en agosto y retiro en diciembre
Corporativos	RCENTRO 17-2	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 en agosto y retiro en diciembre
Instituciones Financieras	SFPLUS Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	BINBUR 24	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en agosto y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	BINBUR 24-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en agosto y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	INFONACOT Prog CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Fondos	VXCOBER	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 diciembre
Fondos	VXCOBER	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXDEUDA	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 diciembre
Fondos	VXDEUDA	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXGUBCP	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 diciembre
Fondos	VXGUBCP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXGUBLP	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 diciembre
Fondos	VXGUBLP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXREPO 1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXREPO 1	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXTBILL	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 diciembre
Fondos	VXTBILL	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en enero y diciembre
Fondos	VXUDIMP	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 diciembre
Fondos	VXUDIMP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación en enero y diciembre
Instituciones Financieras	AFIRALM Prog CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Instituciones Financieras	AFIRMAR Prog CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Corporativos	GSANBOR 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
Corporativos	FSHOP 17-2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	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	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FUTILCB 235	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 junio y diciembre
Financiamiento Estructurado	INVTACB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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	SALUD 20	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Baja
Corporativos	SALUD 21	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Baja
Corporativos	LAB 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	Retiro
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 +	Alza
Financiamiento Estructurado	ZKCB 17	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza
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
Corporativos	DANHOS 23L	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	INCARSO 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	INCARSO 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	RETIRO	Retiro
Corporativos	INCARSO 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	RETIRO	Retiro
Corporativos	LAB 23	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Corporativos	LAB 23-2	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	LAB Prog CP	-	-	-	-	-	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Inicial en junio y ratificación en diciembre
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
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
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	AUTLAN Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CSBCB 24	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en junio, ratificación en noviembre y diciembre
Financiamiento Estructurado	CSBCB 24-2	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en junio, ratificación en noviembre y diciembre
Corporativos	IDEI 23+V	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Baja en julio y retiro en diciembre
Financiamiento Estructurado	LC CIB/4302	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	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 enero, ratificación en junio, noviembre y diciembre
Financiamiento Estructurado	LC2 CIB/4302	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Financiamiento Estructurado	LC3 CIB/4302	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Financiamiento Estructurado	LC4 CIB/4302	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	RETIRO	Ratificación en enero y retiro en diciembre
Corporativos	GIVIVA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR1	HR1	HR1	RETIRO	Alza en septiembre y retiro en diciembre
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	RETIRO	Ratificación en abril y retiro en diciembre

ANEXO 2

Estructura de Control Interno



