



Default Rate - HR Ratings

DEFAULT RATE

The following matrix reflects the Default Rate of ratings assigned by HR Ratings at 2016, 2017 and 2018 closure for each sector. Such percentage includes public and private ratings assigned by HR Ratings that are current at the start of each period and the percentages in default during the 12-month period.

The matrix excludes ratings that were withdrawn and fully paid bonds within the 3 years of review.

It is important to mention that Structured Finance ratings are included within the Public Finance, Financial Institutions and Corporate categories. Also, within the Infrastructure category there hasn't been any rating in default for which it is not included in this report.

Default Rate - HR Ratings

DEFAULT RATE 2016-2018 PUBLIC FINANCE

The following matrix reflects the default rate of public and private ratings at the start of each period for Public Finance for 2016, 2017 and 2018 and its movements during the 12-month period respectively. It is important to mention that the short-term rating scale is not included due to the fact that there weren't any defaults in this scale.

The matrix excludes ratings that were withdrawn and fully paid bonds within the 3 years of review.

DEFAULT RATE 2018: PUBLIC FINANCE

	2016			2017			2018		
	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate
HR AAA	24	-	0.0%	23	-	0.0%	47	-	0.0%
HR AA +	39	-	0.0%	38	-	0.0%	77	-	0.0%
HR AA	82	-	0.0%	87	-	0.0%	77	-	0.0%
HR AA -	43	-	0.0%	44	-	0.0%	26	-	0.0%
HR A +	27	-	0.0%	22	-	0.0%	19	-	0.0%
HR A	15	-	0.0%	19	-	0.0%	11	-	0.0%
HR A -	12	-	0.0%	21	-	0.0%	14	-	0.0%
HR BBB +	13	-	0.0%	16	-	0.0%	14	-	0.0%
HR BBB	18	-	0.0%	17	-	0.0%	18	1	5.6%
HR BBB -	20	-	0.0%	23	-	0.0%	19	-	0.0%
HR BB +	20	-	0.0%	13	1	7.7%	8	-	0.0%
HR BB	8	-	0.0%	7	1	14.3%	9	-	0.0%
HR BB -	-	-	0.0%	2	-	0.0%	1	-	0.0%
HR B +	-	-	0.0%	-	-	0.0%	1	-	0.0%
HR B	-	-	0.0%	-	-	0.0%	0	-	0.0%
HR B -	-	-	0.0%	-	-	0.0%	0	-	0.0%
HR C +	-	-	0.0%	-	-	0.0%	0	-	0.0%
HR C	-	-	0.0%	-	-	0.0%	1	-	0.0%
HR C -	-	-	0.0%	-	-	0.0%	0	-	0.0%
HR D	-	-	0.0%	-	-	0.0%	0	-	0.0%
TOTAL	322	-	0.0%	332	2	0.6%	342	1	0.3%

Source: HR Ratings

Default Rate - HR Ratings

DEFAULT RATE 2016-2018 CORPORATES

The following matrix reflects the default rate of public and private ratings at the start of each period for Corporates for 2016, 2017 and 2018 and its movements during the 12-month period respectively. It is important to mention that the short-term rating scale is included.

The matrix excludes ratings that were withdrawn and fully paid bonds within the 3 years of review.

DEFAULT RATE 2018: CORPORATES

	2016			2017			2018		
	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate
HR AAA	32	-	0.0%	30	-	0.0%	36	-	0.0%
HR AA +	14	-	0.0%	17	-	0.0%	16	-	0.0%
HR AA	16	-	0.0%	16	1	6.3%	16	-	0.0%
HR AA -	10	-	0.0%	13	-	0.0%	28	-	0.0%
HR A +	11	-	0.0%	15	-	0.0%	12	-	0.0%
HR A	9	-	0.0%	12	-	0.0%	18	1	5.6%
HR A -	4	-	0.0%	6	-	0.0%	9	-	0.0%
HR BBB +	4	-	0.0%	3	-	0.0%	5	-	0.0%
HR BBB	6	-	0.0%	3	-	0.0%	2	-	0.0%
HR BBB -	4	-	0.0%	4	-	0.0%	3	1	33.3%
HR BB +	-	-	0.0%	1	-	0.0%	1	-	0.0%
HR BB	2	-	0.0%	3	1	33.3%	2	-	0.0%
HR BB -	3	-	0.0%	3	-	0.0%	-	-	0.0%
HR B +	-	-	0.0%	-	-	0.0%	-	-	0.0%
HR B	-	-	0.0%	-	-	0.0%	-	-	0.0%
HR B -	-	-	0.0%	-	-	0.0%	-	-	0.0%
HR C +	-	-	0.0%	-	-	0.0%	-	-	0.0%
HR C	5	1	20.0%	4	4	100.0%	-	-	0.0%
HR C -	-	-	0.0%	-	-	0.0%	2	1	50.0%
HR D	-	-	0.0%	-	-	0.0%	7	-	0.0%
TOTAL	120	1	0.8%	130	6	4.6%	157	3	1.9%

Source: HR Ratings

Default Rate - HR Ratings

SHORT TERM DEFAULT RATE 2018: CORPORATES

	2016			2017			2018		
	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate
HR +1	7	-	0.0%	7	-	0.0%	7	-	0.0%
HR1	3	-	0.0%	1	-	0.0%	4	-	0.0%
HR2	5	-	0.0%	5	-	0.0%	12	-	0.0%
HR3	5	-	0.0%	2	-	0.0%	3	1	33.3%
HR4	2	-	0.0%	2	1	50.0%	1	-	0.0%
HR5	-	-	0.0%	-	-	0.0%	-	-	0.0%
HR D	-	-	0.0%	-	-	0.0%	2	-	0.0%
TOTAL	22	-	0.0%	17	1	5.9%	29	1	3.4%

Source: HR Ratings

DEFAULT RATE 2016-2018 FINANCIAL INSTITUTIONS

The following matrix reflects the default rate of public and private ratings at the start of each period for Financial Institutions for 2016, 2017 and 2018 and its movements during the 12-month period respectively. It is important to mention that the short-term rating scale is included.

The matrix excludes ratings that were withdrawn and fully paid bonds within the 3 years of review

DEFAULT RATE 2018: FINANCIAL INSTITUTIONS

	2016			2017			2018		
	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate
HR AAA	115	-	0.0%	138	-	0.0%	151	-	0.0%
HR AA +	14	-	0.0%	14	-	0.0%	18	-	0.0%
HR AA	16	-	0.0%	22	-	0.0%	22	-	0.0%
HR AA -	19	-	0.0%	23	-	0.0%	20	-	0.0%
HR A +	28	-	0.0%	20	-	0.0%	17	-	0.0%
HR A	22	-	0.0%	27	-	0.0%	31	-	0.0%
HR A -	10	-	0.0%	10	-	0.0%	17	-	0.0%
HR BBB +	13	-	0.0%	13	-	0.0%	7	-	0.0%
HR BBB	18	-	0.0%	24	-	0.0%	31	-	0.0%
HR BBB -	24	-	0.0%	25	-	0.0%	30	1	3.3%
HR BB +	22	-	0.0%	23	1	4.3%	14	1	7.1%
HR BB	12	-	0.0%	12	1	8.3%	10	1	10.0%
HR BB -	3	1	33.3%	4	-	0.0%	7	1	14.3%
HR B +	2	-	0.0%	2	-	0.0%	2	-	0.0%
HR B	-	-	0.0%	-	-	0.0%	2	-	0.0%
HR B -	1	-	0.0%	2	-	0.0%	-	-	0.0%
HR C +	-	-	0.0%	-	-	0.0%	-	-	0.0%
HR C	1	-	0.0%	1	-	0.0%	1	-	0.0%
HR C -	-	-	0.0%	1	-	0.0%	1	1	0.0%
HR D	1	-	0.0%	2	-	0.0%	4	-	0.0%
TOTAL	321	1	0.3%	363	2	0.6%	385	5	1.3%

Source: HR Ratings

Default Rate - HR Ratings

SHORT TERM DEFAULT RATE 2018: FINANCIAL INSTITUTIONS

	2016			2017			2018		
	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate	Total Ratings	Default Rate HR D	Default Rate
HR +1	23	-	0.0%	23	-	0.0%	26	-	0.0%
HR1	12	-	0.0%	19	-	0.0%	23	-	0.0%
HR2	33	-	0.0%	37	-	0.0%	45	-	0.0%
HR3	58	-	0.0%	65	-	0.0%	67	1	1.5%
HR4	38	1	2.6%	38	2	5.3%	34	5	14.7%
HR5	2	-	0.0%	4	-	0.0%	3	-	0.0%
HR D	-	-	0.0%	-	-	0.0%	4	-	0.0%
TOTAL	166	1	0.6%	186	2	1.1%	202	6	3.0%

Source: HR Ratings



Default Rate - HR Ratings

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.