

ACOP000
HR AAA / 4HR

ACOP604
HR AAA / 5HR

ACOP659
HR AAA / 5HR

ACOP704
HR AAA / 5HR

ACOP759
HR AAA / 5HR

ACOP804
HR AAA / 5HR

ACOP859
HR AAA / 5HR

ACOP904
HR AAA / 5HR

ACOP959
HR AAA / 5HR

ACOPINI
HR AAA / 5HR



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de riesgo de crédito y riesgo de mercado para nueve de las SIEFORES de AFORE Coppel. Asimismo, ratificó la calificación de riesgo de crédito de HR AAA y modificó la de riesgo de mercado de 3HR a 4HR para ACOP000

Las acciones de calificación para cada una de las SIEFORES¹ operadas por AFORE Coppel² se basa en la evaluación de una serie de factores cualitativos y cuantitativos, entre los que destacan:

- **Modificación de la calificación de riesgo de mercado de 3HR a 4HR para ACOP000³, ratificando su calificación de riesgo de crédito de HR AAA.** A partir de la transferencia de recursos quinquenal, la cual dio inicio el pasado 15 de julio de 2024, la SIEFORE ACOP000 ha sostenido una participación alta en UDIBONOS sobre el portafolio total. Esto resultó en un incremento de la duración promedio de los últimos 12 meses (12m) a 1,757 días al cierre de agosto de 2025 (vs. 1,528 días al cierre de agosto de 2024), alineado con el nivel de calificación de 4HR.
- **Aumento del perfil de riesgo de mercado.** La duración promedio de las diez SIEFORES mostró un incremento a 2,542.3 días al cierre de agosto de 2025 (vs. 2,329.0 días en agosto de 2024). Esto responde a la focalización en instrumentos de larga duración bajo un entorno de elevada tasa de referencia, especialmente a través de UDIBONOS.
- **Decremento generalizado del factor de riesgo de crédito de las diez SIEFORES.** El factor de riesgo promedio de las diez SIEFORES mostró una disminución a 11.2 en agosto de 2025 (vs. 25.3 en agosto de 2024), lo cual se atribuye

¹ Sociedades Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES).

² AFORE Coppel, S.A. de C.V. (AFORE Coppel y/o la AFORE).

³ SIEFORE Coppel Básica 0, S.A. de C.V. (ACOP000).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

al cierre de posición sobre las emisiones dos emisiones puntuales a partir de diciembre de 2024; estas presentaban una calificación equivalente a HR D y contaban con una participación baja en cada una de las diez SIEFORES al cierre de agosto de 2024.

- **Alta participación de instrumentos gubernamentales y deuda corporativa con una calificación equivalente a HR AAA.** Al cierre de agosto de 2025, cada una de las diez SIEFORES administradas por AFORE Coppel presentan una proporción de instrumentos gubernamentales de, al menos, el 53.3% sobre el portafolio total; asimismo, cada una cuenta con más del 84.5% invertido en instrumentos con calificación equivalente a HR AAA, considerando los instrumentos de deuda corporativa con la más alta calificación crediticia (vs. 55.0% y 83.9% en agosto de 2024).
- **Respaldo operativo por parte del Grupo Coppel⁴ a través de Coppel Capital⁵.** HR Ratings considera que esto fortalece la capacidad administrativa de AFORE Coppel, beneficiada por la sólida infraestructura tecnológica y capital humano de Grupo Coppel.
- **Adecuada gestión de riesgos.** AFORE Coppel se mantiene alineado con los límites establecidos en cada uno de los prospectos de inversión aprobados por la CONSAR⁶. Esto resulta en una gestión adecuada del VaR (*Value-at-Risk*) para cada una de las SIEFORES.

El análisis realizado por HR Ratings para determinar las calificaciones a las SIEFORES no considera el monto invertido ni la calidad de los activos que las sociedades mantienen en instrumentos de renta variable, sino que considera únicamente los instrumentos correspondientes a renta fija.

⁴ Grupo Coppel, S.A. de C.V. (Grupo Coppel).

⁵ Coppel Capital, S.A. de C.V. (Coppel Capital).

⁶ Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de las Calificaciones

HR Ratings llevó a cabo acciones de calificación para el riesgo de crédito y de mercado para las diez SIEFORES operadas por AFORE Coppel S.A. de C.V., cuyas claves son ACOP000, ACOP604, ACOP659, ACOP704, ACOP759, ACOP804, ACOP859, ACOP904, ACOP959 y ACOPINI. A continuación, se muestra una tabla con el resumen de calificación para cada una de ellas.

Figura 1. Calificaciones SIEFORES

Sociedad de Inversión	Calificación Anterior*	Calificación Actual	Acción de Calificación
SIEFORE Coppel Básica 0, S.A. de C.V.	HR AAA / 3HR	HR AAA / 4HR	Revisión a la baja
SIEFORE Coppel Básica 60-4, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica 65-9, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica 70-4, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica 75-9, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica 80-4, S.A. de C.V.	HR AAA / 5HR	HR AAA / 5HR	Ratificación
SIEFORE Coppel Básica 85-9, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica 90-4, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica 95-9, S.A. de C.V.			
SIEFORE Coppel Básica Inicial, S.A. de C.V.			

Fuente: HR Ratings con información interna y pública de la Administradora.

* Calificaciones ratificadas el 19 de septiembre de 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Riesgo de Crédito

HR AAA: Indica la calificación más alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento con riesgo de crédito mínimo.

HR AA: Indica una calificación alta en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumentos con riesgo de crédito muy bajo.

HR A: Indica una calificación adecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo crediticio similar al de instrumentos con riesgo de crédito bajo.

HR BBB: Indica una calificación moderada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito moderado.

HR BB: Indica una calificación inadecuada en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito alto.

HR B: Indica una calificación de seguridad baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito muy alto.

HR C: Indica una calificación muy baja en cuanto a la calidad crediticia de un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de instrumento con riesgo de crédito extremadamente alto.

HR D: Indica la calificación más baja en cuanto a la calidad crediticia para un fondo y tiene un riesgo de crédito similar al de un instrumento en no pago.

Riesgo de Mercado

1HR: Extremadamente baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

2HR: Baja sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

3HR: Entre baja y moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

4HR: Moderada sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

5HR: Entre moderada y alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

6HR: Alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.

7HR: Muy alta sensibilidad de la cartera de activos ante cambios en las condiciones de mercado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (SIEFORES) (México), Agosto 2023
Calificación anterior	ACOP000: HR AAA / 3HR ACOP604: HR AAA / 5HR ACOP659: HR AAA / 5HR ACOP704: HR AAA / 5HR ACOP759: HR AAA / 5HR ACOP804: HR AAA / 5HR ACOP859: HR AAA / 5HR ACOP904: HR AAA / 5HR ACOP959: HR AAA / 5HR ACOPINI: HR AAA / 5HR
Fecha de última acción de calificación	ACOP000: 19 de septiembre de 2024 ACOP604: 19 de septiembre de 2024 ACOP659: 19 de septiembre de 2024 ACOP704: 19 de septiembre de 2024 ACOP759: 19 de septiembre de 2024 ACOP804: 19 de septiembre de 2024 ACOP859: 19 de septiembre de 2024 ACOP904: 19 de septiembre de 2024 ACOP959: 19 de septiembre de 2024 ACOPINI: 19 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Portafolio de las SIEFORES al cierre de agosto de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna proporcionada por la AFORE.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de 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 se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, al 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 calificadoradora 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, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS