

BACMEXT 21X SPO	BACMEXT 22-3X SPO	BACMEXT 24X SPO
HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable
BACMEXT 21-2X SPO	BACMEXT 23X SPO	BACMEXT 24-2X SPO
HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable
BACMEXT 21-3X SPO	BACMEXT 23-2X SPO	2.72& SUBORDINATED PREFERRED
HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable	CAPITAL NOTES DUE 2031 SPO
BACMEXT 22X SPO	BACMEXT 23-3X SPO	HR XB 1+ Perspectiva Estable
HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable	
BACMEXT 22-2X SPO	BACMEXT 23-4X SPO	
HR XB 1+ Perspectiva Estable	HR XB 1+ Perspectiva Estable	



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact

Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista

HR Ratings asignó el nivel sustentable de HR XB 1+ con Perspectiva Estable para 12 emisiones y para las notas subordinadas etiquetadas sustentables de Bancomext

La asignación del nivel sustentable de HR XB 1+ para los Bonos Sustentables y las notas subordinadas preferentes (las Estructuras Sustentables y/o EX) que emitió BANCOMEXT¹ es resultado, por un lado, de la solución social superior que ofrecieron los recursos para financiar programas sociales y ambientales. Por otro lado, se asignó el signo “+” en el nivel de impacto, debido a que las etiquetas asignadas a los cuatro Principios de Bonos Sustentables (SBP, por sus siglas en inglés) fueron “Muy Bien” para: i) Uso de Recursos, ii) Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos y iv) Presentación de Informes; y en “Bien” para y iii) Administración de Recursos. El nivel sustentable también considera un apego de “Muy Bien” con respecto a los SBP.

Figura 1. Resultado del SPO Sustentable de las Estructuras Sustentables de BANCOMEXT



¹ Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT y/o la Entidad y/o Emisor).

Evaluación de Impacto Ambiental y Social

5
Limitada

4
Suficiente

3
Aceptable

2
Buena

1
Superior

- **Impacto Ambiental con las estructuras de 2021, 2022 y 2023.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles, BANCOMEXT asignó el 24% de la totalidad de los recursos de las estructuras correspondientes a 2021, 2022 y 2023² a proyectos ambientales. De esta forma, con los recursos se logró certificar un total de 8.9 millones de pies cuadrados con las certificaciones LEED Gold; se alcanzó a reciclar, reducir o reutilizar 5,735 toneladas de residuos; se trataron 889,637m3 de aguas residuales; se ahorraron 3 millones de KWh y se brindó P\$90.1m en financiamiento a empresas en la cadena de valor en la producción de vehículos con bajas emisiones. HR Ratings dará seguimiento a los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables correspondientes para las estructuras de 2024 (BACMEXT 24X y BACMEXT 24-2X).
- **Impacto Social con las estructuras de 2021, 2022 y 2023.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles, BANCOMEXT asignó el 76% de la totalidad de los recursos de las estructuras correspondientes a 2021, 2022 y 2023 a proyectos sociales. Con los recursos de las estructuras se logró un impacto positivo social mediante P\$17,669m y USD\$60m en préstamos a regiones con bajos recursos o poblaciones vulnerables, se generaron y/o mantuvieron 55,770 empleos y se realizó un financiamiento de P\$13,816m y USD\$14m para mitigar la crisis por COVID-19. HR Ratings dará seguimiento a los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables correspondientes para las estructuras de 2024 (BACMEXT 24X y BACMEXT 24-2X).

Evaluación del Apego con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

No
apegado

Suficiente

Bien

Muy
Bien

De acuerdo con el Marco de Referencia, BANCOMEXT puede hacer uso de los recursos para asignarlo a proyectos de carácter social y ambiental. Las categorías en las que se invirtieron los recursos fueron para programas de generación de empleo, progreso socioeconómico y empoderamiento, prevención y control de contaminación, gestión sustentable de agua y aguas residuales, edificios verdes, eficiencia energética y transporte limpio. La Entidad contó con 36 meses después de la emisión para disponer de los recursos obtenidos con los bonos emitidos. En caso de haber sido proyectos refinanciados estos debieron ser proyectos financiados 36 meses previos a las estructuras correspondientes. Asimismo, dado que el destino de los recursos fue para proyectos que garantizan desarrollo económico sostenido y el bienestar social, se etiquetó “Muy Bien” a esta categoría.

No
apegado

Suficiente

Bien

Muy
Bien

2. Proceso de Selección y Evaluación de Créditos

HR Ratings evaluó que BANCOMEXT cuenta con un proceso de evaluación y selección claro y detalla las actividades que son elegibles, así como a las que se les puede excluir en el otorgamiento de recursos. Adicionalmente, se cuenta con la Unidad de Gestión Ambiental y Social para el proceso de autorización, instrumentación y seguimiento del crédito, mismo que está formado por expertos en temas sostenibles. Derivado de lo anterior, se mantuvo la etiqueta “Muy Bien”.

² Las emisiones de 2021 corresponden a las emisiones con clave de pizarra de BACMEXT 21X, BACMEXT 21-2X, BACMEXT 21-3X y a la nota subordinada 2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031. Las emisiones de 2022 corresponden a BACMEXT 22X, BACMEXT 22-2X y la emisión BACMEXT 22-3X y las emisiones de 2023 a BACMEXT 23X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-3X y BACMEXT 23-4X.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

3. Administración de Recursos



HR Ratings determinó la etiqueta “Bien” debido a la falta de una subcuenta específica para los recursos obtenidos a través de los CEBURS. No obstante, la Entidad cuenta con un seguimiento formal de la administración de los recursos. Lo anterior debido a que la totalidad de sus recursos son invertidos de acuerdo con los lineamientos de liquidez interno de la Entidad en los proyectos elegibles, y posteriormente a que se identificaron los proyectos elegibles, se realizan inversiones directas en los proyectos elegibles. Adicionalmente, BANCOMEXT emparejó el plazo ponderado de la emisión junto con el plazo ponderado del portafolio de proyectos para una mejor gestión de los recursos.

4. Presentación de Informes



HR Ratings etiquetó como “Muy Bien” a este principio, ya que, alineado con el Marco de Referencia, se han publicado los Reportes de Emisión de Certificados Bursátiles Sustentables correspondientes a las estructuras realizadas en 2021 y 2022. Estos reportes se encuentran publicados en la página web del BANCOMEXT.³ Adicionalmente, HR Ratings analizó el reporte preliminar de 2023, el cual se publicará posterior a esta evaluación. El contenido de dichos reportes se considera claro, transparente y detallado con respecto al uso de los recursos y al impacto generado con los proyectos. HR Ratings dará seguimiento a la publicación de los reportes correspondientes a las estructuras realizadas en 2023 y 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **Marco de Referencia.** En julio de 2021, BANCOMEXT publicó el Marco de Referencia de los Bonos Sustentable de BANCOMEXT con el objetivo de sentar las bases para poder llevar a cabo estructuras sustentables que tengan impacto positivo social y ambiental. Asimismo, éste se alinea con los GBP y los SBP, publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés), y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030.
- **Estrategia de Sostenibilidad o ASG.** BANCOMEXT cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad, la cual abarca una Política de Género, una Política Ambiental y Social, un Comité de Finanzas Sostenibles, un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y una estrategia de inversión sostenible mediante el Marco de Bonos Sostenibles, al cual se adhieren sus 13 estructuras. Adicionalmente, la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad se alinea a nueve de los 17 ODS de la Agenda 2030.
- **Estructuras Etiquetadas Sustentables.** De octubre de 2021 a marzo de 2024, la Entidad ha emitido 12 estructuras sustentables por un monto de P\$60,062 millones (m) y el plazo promedio ponderado es de 6.3 años. Adicionalmente, durante 2021 se emitió una nota subordinada por un total de USD\$500m.

Factores de seguimiento

- **Incumplimiento de los principios del ICMA.** En caso de que el Emisor no cumpla con alguno de los cuatro principios del ICMA, estipulados en el Marco de Referencia, HR Ratings podría revisar a la baja el nivel de impacto de los Bonos Sustentables.
- **Uso de recursos de las estructuras de 2024.** HR Ratings dará seguimiento de que el Emisor cumpla con respecto al uso de recursos y a la publicación de los reportes para las emisiones de BACMEXT 24X y BACMEXT 24-2X.

³ Para más información: [Bono sustentable - Bancomext](#)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



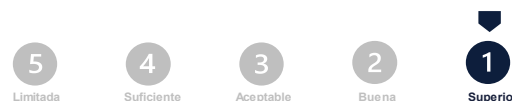
HR RATINGS

Evaluación del Nivel Sustentable

El proceso de análisis que HR Ratings llevó a cabo para asignar el nivel de impacto de los Bonos Sostenibles se basa en dos etapas: i) el análisis de solución ambiental y social y ii) el cumplimiento con normas de estructuración, seguimiento y transparencia, en este caso los Principios del ICMA (GBP, SBP y SBG). Por lo anterior, el proceso de análisis y evaluación se llevó a cabo por separado, y los resultados se identifican de manera independiente en el nivel sustentable asignado. A saber, HR XB 1 se obtuvo de la primera etapa y la asignación del signo “+” de la segunda.

Es importante mencionar que el nivel de impacto no es una calificación crediticia y por tal motivo no refleja en ningún momento la calidad crediticia de la Entidad o de las Estructuras Sostenibles⁴. El nivel sustentable asignado tiene como finalidad clasificar el impacto ambiental y social del proyecto financiado o refinanciado, con respecto a su capacidad para crear un beneficio. En el caso de la parte ambiental se tiene por objetivo destinar los recursos en acciones o programas para limitar el aumento de la temperatura global por debajo de 2 grados Celsius e impulsar los esfuerzos para limitar el aumento de la temperatura incluso por debajo de 1.5 grados Celsius sobre niveles preindustriales. Por otra parte, en el ámbito social se busca alcanzar un beneficio dedicado a ofrecer soluciones que incentiven el desarrollo, un mayor bienestar y que generen incentivos favorables en las comunidades.

Análisis de Impacto Ambiental y Social



BANCOMEXT tiene una cartera de Proyectos Elegibles para las estructuras sustentables, tanto ambientales como sociales, que buscan promover una mayor inclusión financiera con el fin de promover el desarrollo económico sostenido y el bienestar social. De acuerdo con nuestros criterios de evaluación, en esta sección analizamos el impacto de los proyectos que contribuyen al desarrollo de una economía resiliente y baja en emisiones de GEI, y que al mismo tiempo realiza los mejores esfuerzos en alineación con la Taxonomía de México, si es que cuentan con un objetivo ya desarrollado. Lo anterior bajo los criterios con los que evalúa HR Ratings y tomando en cuenta que los proyectos permiten alcanzar una economía baja en emisiones de GEI y se encuentran alineados a los ODS de carácter ambiental. Asimismo, los proyectos sociales deben cumplir con una o varias metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS), establecidas en la Agenda 2030.

Esta sección analiza las características específicas de los proyectos que fueron y serán financiados en términos de sus contribuciones medioambientales y sociales desde 2021. Los recursos provenientes de las estructuras asociadas al Marco de Referencia fueron para financiar proyectos ambientales y sociales, los cuales están alineados con los ODS. En la Figura 2 se pueden observar las características de los bonos sustentables de BANCOMEXT.

⁴ Para más información sobre la calificación crediticia de México consultar: <https://www.hrratings.com/>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Características de los bonos sustentables

Estructuras	Fecha de emisión	Plazo en años	Monto*
BACMEXT 21X	oct-21	3	\$3,000.00
BACMEXT 21-2X	oct-21	5	\$1,000.00
BACMEXT 21-3X	oct-21	10	\$6,000.00
BACMEXT 22X	mar-22	3	\$4,985.00
BACMEXT 22-2X	mar-22	5	\$4,100.00
BACMEXT 22-3X	mar-22	10	\$8,114.00
BACMEXT 23X	feb-23	3	\$4,000.00
BACMEXT 23-2X	feb-23	7	\$6,000.00
BACMEXT 23-3X	oct-23	3	\$4,835.00
BACMEXT 23-4X	oct-23	10	\$5,948.00
BACMEXT 24X	mar-24	3.5	\$7,188.00
BACMEXT 24-2X	mar-24	10	\$4,890.00
2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031**	ago-21	10	\$500.00

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Millones de pesos nominales

**Nota Subordinada en millones de dólares

Análisis de Impacto Ambiental

De acuerdo con el Marco de Referencia, la Entidad determinó una cartera de proyectos con impacto medioambiental. Lo anterior mediante siete diferentes subcategorías de proyectos elegibles que se alinean a seis ODS distintos. En la Figura 3, se observan los ODS a los cuales las siete distintas subcategorías de proyectos tienen un impacto medio ambiental.

Figura 3. Proyectos Ambientales Elegibles

ODS	Proyectos vinculados al objetivo	ODS	Proyectos vinculados al objetivo*
6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO 	Gestión sustentable de agua y aguas residuales	11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES 	Energía renovable Eficiencia de la energía Transporte limpio Edificios verdes Prevención y control de contaminación
7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE 	Energía renovable Eficiencia de la energía Prevención y control de contaminación	13 ACCIÓN POR EL CLIMA 	Energía renovable Transporte limpio Prevención y control de contaminación
9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA 	Edificios verdes Transporte limpio	15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES 	Gestión ambiental sustentable de los recursos naturales vivos y uso de la tierra

Fuente: HR Ratings con información del Marco de Referencia de los Bonos Sostenibles de BANCOMEXT.

*Retos u objetivos de acuerdo con el Marco de Referencia



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

De acuerdo con datos de los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables para los periodos 2021-2023, las estructuras emitidas en 2021 (BACMEXT 21X, BACMEXT 21-2X, BACMEXT 21-3X) asignaron el 44.2% de los recursos de los bonos sustentables en proyectos ambientales, mientras que la Nota Subordinada de USD\$500m asignó el 35.2% a proyectos ambientales. Por otra parte, las estructuras de 2022 (BACMEXT 22X, BACMEXT 22-2X y la emisión BACMEXT 22-3X) asignaron el 21.7% y las estructuras de 2023 (BACMEXT 23X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-3X y BACMEXT 23-4X) el 16.5% de los recursos de los bonos sustentables en proyectos ambientales. Con respecto al impacto ambiental que BANCOMEXT ha alcanzado mediante las estructuras de 2021, 2022 y 2023 estos se alinearon con los ODS 6, ODS 7, ODS 11 y ODS 13. En la Figura 4 se puede observar el porcentaje de los recursos asignados de acuerdo con el uso de recursos por estructuras sustentables. HR Ratings dará seguimiento a los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables correspondientes para las estructuras de 2024 (BACMEXT 24X y BACMEXT 24-2X).

Figura 4. Recursos asignados por categoría ambiental elegible

Año*	Estructuras	Uso de recursos	Monto total
2021	BACMEXT 21X	Edificios Verdes	\$529
	BACMEXT 21-2X	Prevención y control de la contaminación	\$4,015
	BACMEXT 21-3X		
	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Eficiencia energética	\$31
		Edificios Verdes	\$45
Prevención y control de la contaminación		\$102	
2022	BACMEXT 22X	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	\$1,066
	BACMEXT 22-2X	Eficiencia energética	\$1,289
	BACMEXT 22-3X	Prevención y control de la contaminación	\$1,089
2023	BACMEXT 23X	Eficiencia energética	\$743
	BACMEXT 23-2X	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	\$1,645
	BACMEXT 23-3X	Prevención y control de la contaminación	\$481
	BACMEXT 23-4X	Transporte limpio	\$90

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Nota subordinada con monto en millones de dólares.

La participación de BANCOMEXT en proyectos ambientales de financiamiento y refinanciamiento muestran un impacto positivo en la reducción de emisiones, conservación de recursos, mejora de la calidad ambiental y en la promoción de prácticas sostenibles. En la Figura 5 se puede observar el impacto ambiental y su vinculación con los ODS para las estructuras sustentables correspondientes a los periodos de 2021, 2022 y 2023. HR Ratings dará seguimiento al uso de los recursos y al impacto medio ambiental resultado de las emisiones de 2024.

Figura 5. Impacto de la asignación de recursos en 2021, 2022 y 2023 para proyectos ambientales

ODS	Uso de Recursos	Estructuras	KPI	Resultados
 	Edificios Verdes	BACMEXT 21X	Pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (LEED, BOMA BEST o EDGE)	8,900,000 sq-ft
		BACMEXT 21-2X		
		BACMEXT 21-3X		
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Número de empresas con certificación LEED	2
  	Prevención y control de la contaminación	BACMEXT 21X	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	1,399 toneladas
		BACMEXT 21-2X	Toneladas de residuos peligrosos recogidos	51 toneladas
		BACMEXT 21-3X	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	280 toneladas
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*		
		BACMEXT 22X		
		BACMEXT 22-2X	Toneladas de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	3,961 toneladas
		BACMEXT 22-3X	Toneladas de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	95.5 toneladas
		BACMEXT 23X		
	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	BACMEXT 22X	M³ de aguas residuales tratadas al año	770,687
		BACMEXT 22-2X	M³ de agua ahorrados al año	151,680
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X	M³ de aguas residuales tratadas al año	118,950
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
 	Eficiencia Energética	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Pies cuadrados (Squ-ft) en el uso de eficiencia energética mediante luces LEED	21,199,339 sq-ft
		BACMEXT 22X	KWh ahorrados	1,500,000
		BACMEXT 22-2X	Millones de \$ ahorrados gracias a la eficiencia energética	\$30.70
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X	KWh ahorrados	1,615,566
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X		
  	Transporte limpio	BACMEXT 23X	MXN millones en financiamiento a empresas que forman parte de la cadena de valor en la producción de vehículos eléctricos, híbridos o cero emisiones.	\$90.10
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X		

Fuente: HR Ratings con información de los Reportes de Certificados Bursátiles de BANCOMEXT.

*Nota Subordinada en millones de dólares

Los proyectos verdes simbolizan un paso esencial hacia el objetivo a largo plazo de una baja emisión de GEI y la conservación de ecosistemas y recursos naturales. HR Ratings toma en consideración que los proyectos tienen un impacto desarrollador en la economía sostenida de México. De acuerdo con datos de la Taxonomía Sostenible de México, algunos de los proyectos que se han financiado, previos a marzo de 2023, se encuentran clasificados como actividades de Edificaciones Sostenibles y Recolección de Residuos No Peligrosos. En el Marco de Referencia de la Entidad se menciona que BANCOMEXT puede certificar los inmuebles seleccionados con LEED Gold y/o BOMA BEST y/o EDGE Advance. Sin embargo, los proyectos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

financiados han logrado certificar con LEED Gold los inmuebles seleccionados. Adicionalmente, se realizaron actividades relacionadas con la recolección y transporte de residuos sólidos urbanos. Asimismo, en dichos objetivos desarrollados en la Taxonomía, se determinó que los proyectos financiados sí cumplen con los umbrales mínimos señalados. HR Ratings dará seguimiento al impacto ambiental de los proyectos financiados en 2024.

Análisis de Impacto Social

De acuerdo con el Marco de Referencia de BANCOMEXT, la Entidad impacta socialmente en cuatro de los 17 ODS de la Agenda 2030. Adicionalmente, la Entidad detalló dentro del Marco de Referencia que la población objetivo dentro de la categoría de progreso socioeconómico y empoderamiento cuenta con un criterio adicional para alcanzar las Zonas de Atención Prioritaria (ZAP) definidas por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL). En la Figura 6, se pueden observar las categorías principales elegibles de los cuales los Proyectos Sociales de BANCOMEXT pueden impactar mediante la asignación de sus recursos.

Figura 6. Proyectos Sociales Elegibles

ODS	Proyectos vinculados al objetivo*	ODS	Proyectos vinculados al objetivo*
	Acceso a servicios esenciales (salud, educación, capacitación vocacional, financiamiento y servicios financieros). Proyectos relacionados con acceso igualitario, participación equitativa y reducción de la desigualdad de ingresos*		Generación de empleos mediante programas para mitigar el desempleo por crisis socioeconómicas* Progreso socioeconómico y empoderamiento mediante el desarrollo económico regional y la preservación del patrimonio histórico y cultural de las comunidades indígenas locales **
	Acceso a servicios esenciales (salud, educación, capacitación vocacional, financiamiento y servicios financieros). Proyectos relacionados con acceso igualitario, participación equitativa y reducción de la desigualdad de ingresos*		Progreso socioeconómico y empoderamiento mediante el desarrollo económico regional y la preservación del patrimonio histórico y cultural de las comunidades indígenas locales **

Fuente:HR Ratings con información del Marco de Referencia de los Bonos Sostenibles de BANCOMEXT.

*Con población objetivo en micro, pequeñas y medianas empresas en México.

**Con población objetivo de bajos ingresos y desfavorecidos en México, así como comunidades indígenas locales. Lo anterior, de acuerdo con los estipulado por el CONEVAL como Zonas de Atención Prioritaria (ZAP).

Los proyectos sociales tienen un impacto a largo plazo dado que se enfocan en el desarrollo de la economía regional, preservación del patrimonio histórico y cultural de las comunidades indígenas locales, y/o participación e integración equitativa. De acuerdo con datos del Reporte de Certificados Bursátiles de 2021, 2022 y 2023, las estructuras emitidas en 2021 (BACMEXT 21X, BACMEXT 21-2X, BACMEXT 21-3X) asignaron el 55.8% de los recursos de los bonos sustentables en proyectos sociales, mientras que la Nota Subordinada asignó el 64.8% a proyectos sociales. Por otra parte, las estructuras sustentables de 2022 (BACMEXT 22X, BACMEXT 22-2X y la emisión BACMEXT 22-3X) asignaron el 78.3% y las emisiones de 2023 (BACMEXT 23X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-3X y BACMEXT 23-4X) el 83.5% a proyectos sociales.

En la Figura 7 se muestra la proporción del total de recursos asignados a los Proyectos Sociales de las emisiones de 2021, 2022 y 2023 de acuerdo con la categoría social elegible. HR Ratings dará seguimiento a los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables correspondientes para las emisiones de 2024 (BACMEXT 24X y BACMEXT 24-2X).

Figura 7. Recursos asignados por categoría social elegible

Año*	Estructuras	Uso de recursos	Monto total
2021	BACMEXT 21X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$1,217
	BACMEXT 21-2X	Generación de empleo	\$4,518
	BACMEXT 21-3X		
	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Generación de empleo	\$267
		Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$60
2022	BACMEXT 22X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$5,488
	BACMEXT 22-2X	Generación de empleo	\$8,361
	BACMEXT 22-3X		
2023	BACMEXT 23X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$10,963
	BACMEXT 23-2X	Generación de empleo	\$6,951
	BACMEXT 23-3X		
	BACMEXT 23-4X		

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Nota subordinada con monto en millones de dólares.

La participación de BANCOMEXT en proyectos sociales de financiamiento y refinanciamiento muestran un impacto positivo en generación de empleos y en el progreso socioeconómico y empoderamiento de los mexicanos. El impacto se vio reflejado con un promedio del 75.6% de los recursos destinados a proyectos sociales. En la Figura 8 se puede observar el impacto social de la asignación de los recursos realizados en 2021, 2022 y 2023 y su vinculación a los ODS. HR Ratings dará seguimiento al uso de los recursos y a la población beneficiada de los programas sociales que fueron financiados en 2024.

Figura 8 . Impacto social de los proyectos sociales y su vinculación a los ODS

ODS	Uso de Recursos	Emisión	KPI	Resultados
	Generación de Empleo	BACMEXT 21X	Número de empleos mantenidos o generados	29,888
		BACMEXT 21-2X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$500
		BACMEXT 21-3X	Número de empleos mantenidos o generados	15,357
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*		
			Financiamiento en millones de dólares para mitigar la crisis por COVID-19	14
		BACMEXT 22X	Número de empleos mantenidos o generados	7,325
		BACMEXT 22-2X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$6,846
		BACMEXT 22-3X	MXN millones en financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES) \$1,208.3	\$1,208
		BACMEXT 23X	Número de empleos mantenidos o generados	3,200
		BACMEXT 23-2X		
	Progreso Socioeconómico y empoderamiento	BACMEXT 23-3X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$6,470
		BACMEXT 23-4X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$1,218
		BACMEXT 21X		
		BACMEXT 21-2X		
		BACMEXT 21-3X	Préstamos en millones de dólares a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$60
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*		
		BACMEXT 22X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$5,488
		BACMEXT 22-2X		
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$10,963

Fuente:HR Ratings con información de los Reportes de Certificados Bursátiles de BANCOMEXT.

*Nota Subordinada en millones de dólares



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



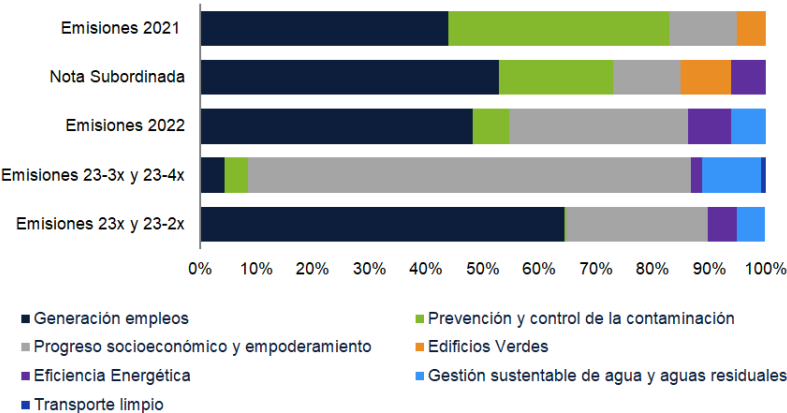
HR RATINGS

La Entidad mostró un nivel alto en el beneficio ambiental de los proyectos debido a que la mayoría de los Proyectos Ambientales fueron destinados a gastos en proyectos alineados a los ODS 6, ODS 9, ODS 11 y 13, los cuales reflejan la responsabilidad de BANCOMEXT con las ciudades y comunidades sustentables, así como las acciones por el clima. El ciclo de vida de los proyectos ambientales es de largo plazo debido a que la Entidad realizó préstamos a construcción para alcanzar beneficios ambientales mediante certificaciones verdes, financió empresas que forman parte de la cadena de valor en la producción de vehículos de bajas emisiones y dio préstamos a empresas con el fin de disminuir el uso de residuos. Adicionalmente, el desempeño ambiental de estos programas ha permitido recurrir el consumo en agua, eficientizó la energía consumida, lo cual permite una disminución en las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), ha alcanzado una disminución residuos y ha promovido estrategias sostenibles entre los beneficiados para transitar a una gestión más sostenible. Por lo anterior, HR Ratings le otorgó un nivel de HR XB 1 al impacto ambiental que BANCOMEXT alcanzó con los Bonos Sostenibles.

En cuanto a los Proyectos Sociales, se obtuvo un nivel de 1 en el impacto social. Esto en línea con los esfuerzos realizados a largo plazo en proyectos generadores de empleos y para brindar financiamiento con el fin de alcanzar un mayor progreso socioeconómico y empoderamiento de los mexicanos. El impacto de estos proyectos se considera favorables debido a que con los recursos obtenidos se dieron préstamos que brindaron liquidez para aliviar problemas causados por el COVID-19 y lo cual minimizó el recorte de empleados. Adicionalmente, se generaron trabajos y se brindó préstamos a empresas que se ubicaron dentro de ZAP, lo cual promueve el apoyo en la reducción de porcentajes de población en pobreza extrema, rezago social, marginación y niveles de delincuencia. Adicionalmente, HR Ratings dará seguimiento a los beneficios de las emisiones 2024.

Debido a los tipos de proyectos relacionados con los Proyectos Elegibles que BANCOMEXT cuenta en su Marco de Referencia y ha financiado en 2021, 2022 y 2023, HR Ratings determinó un nivel sustentable de HR XB 1 para el impacto sustentable. Lo anterior considerando la solución superior que ofrecen los programas vinculados tanto ambientales como sociales. Asimismo, se toma en consideración las poblaciones que son beneficiadas a través de dichos programas. Adicionalmente, se consideraron los porcentajes asignados por categoría en las emisiones correspondientes a 2021, 2022 y 2023. (Ver Figura 9)

Figura 9. Asignación por categorías sociales y ambientales durante 2021, 2022 y 2023 para proyectos sustentables



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por BANCOMEXT.
 * Las emisiones de 2021 corresponden a BACMEXT 21X, BACMEXT 21-2X y BACMEXT 21-3X. La Nota Subordinada corresponde a 2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031 y las emisiones correspondientes a 2022 son BACMEXT 22X, BACMEXT 22-2X y BACMEXT 22-3X.

Análisis del Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP-SBP)

En esta sección se evalúa la capacidad de BANCOMEXT para apegarse a cada uno de los principios establecidos en los GBP y en los SBP: 1) el uso de recursos, 2) el proceso para la selección y evaluación de proyectos, 3) la administración de los recursos y 4) la presentación de informes. De acuerdo con nuestros criterios de evaluación, el análisis se realiza de manera cualitativa con base en la siguiente escala: i) Muy bien, ii) Bien y iii) Suficiente.

1. Uso de recursos



Con la finalidad de corroborar el desempeño confiable y transparente de las Emisiones, HR Ratings considera que el Emisor informa de forma clara y detallada al mercado acerca de los proyectos en los que se destinan los recursos. De acuerdo con el Marco de Referencia, el uso de los recursos fue asignado a proyectos de carácter social y ambiental. Estos proyectos se realizaron a partir de la emisión de cualquier bono, o bien, refinanciando proyectos de hasta 36 meses previos a la emisión. Asimismo, la Entidad contó con 36 meses después de la emisión para disponer de los recursos obtenidos con los bonos emitidos.

De acuerdo con el Marco de Referencia y con los Reportes de Emisión de Certificados Bursátiles, HR Ratings considera que la cartera de proyectos ambientales y sociales es clara. Lo anterior debido a que la totalidad de los recursos han sido usados para el financiamiento de proyectos relacionados con la generación de empleo, edificios verdes, prevención y control de contaminación, eficiencia energética, gestión sustentable de agua y aguas residuales. En la Figura 10 se puede observar el monto asignado a las 12 emisiones en pesos nominales y a la Nota Subordinada en dólares.

Figura 10. Montos por emisión

Emisiones	Montos
BACMEXT 21X	\$3,000.00
BACMEXT 21-2X	\$1,000.00
BACMEXT 21-3X	\$6,000.00
BACMEXT 22X	\$4,985.00
BACMEXT 22-2X	\$4,100.00
BACMEXT 22-3X	\$8,114.00
BACMEXT 23X	\$4,000.00
BACMEXT 23-2X	\$6,000.00
BACMEXT 23-3X	\$4,835.00
BACMEXT 23-4X	\$5,948.00
BACMEXT 24X	\$7,188.00
BACMEXT 24-2X	\$4,890.00
2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031**	\$500.00

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Millones de pesos nominales

**Nota subordinada con monto en millones de dólares.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings considera que el uso de los recursos cumple con los criterios establecidos de los SBP y GBP, ya que los proyectos elegibles son claros y se alinean a seis de los 17 ODS. Por lo anterior, se le otorgó la etiqueta de “Muy Bien” a esta categoría.

2. Proceso para la selección y evaluación de proyectos



HR Ratings verificó que el proceso de selección de los créditos de BANCOMEXT cumpliera con lo estipulado en el Marco de Referencia. De esta forma, para que un proyecto fuera elegible para ser refinanciado o financiado con los recursos de los CEBURS, la Entidad cuenta con la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS) para el proceso de autorización, instrumentación y seguimiento del crédito. Lo anterior mediante la evaluación y gestión de la cartera sobre riesgos ambientales y sociales y por la capacitación institucional y el liderazgo de bancos de desarrollo. Vale la pena mencionar que la UGAS al seleccionar los proyectos cuenta con un listado de exclusiones para financiar proyectos y cuenta con expertos en temas sostenibles relacionados con disciplinas asociadas a las humanidades y ciencias sociales, biología, sistemas informáticos, ciencias químicas y cambio climático. Lo anterior garantiza que, durante el proceso de selección, la Entidad decida actividades sostenibles y alineadas a los criterios de elegibilidad.

Figura 11. Actividades de exclusión

Actividad sin asignación deliberada de ingresos por parte de las emisiones de Bonos Sostenibles
Todas las actividades basadas en combustibles fósiles
Actividades o proyectos que no cumplan con los principios fundamentales de derechos de empleados
Productos o actividades consideradas ilícitas conforme a las leyes o regulaciones o bajo convenciones y acuerdos internacionales
Fabricación, importación o exportación de armas de fuego y municiones
Producción o comercialización de bebidas alcohólicas
Producción o comercio de tabaco
Juegos de azar, casinos y otras actividades similares
Fabricación o venta de materiales radioactivos, excepto la compra de equipo médico, equipo de control de calidad y cualquiera quedemuestre que la fuente de radioactividad será insignificante o se cubrirá adecuadamente
Producción o comercio de madera u otros productos forestales derivados de los bosques sin un plan de manejo sostenible
Proyectos u operaciones forestales en áreas frágiles o ambientalmente sensibles y sin plan de manejo forestal
Fabricación o venta de productos con bifenilos policlorados
Producción, comercialización, almacenamiento o transporte de productos químicos peligrosos que no cumplan con regulaciones mexicanas
Comercio transfronterizo de residuos, excepto residuos no peligrosos para reciclaje
Producción o comercio de especialidades farmacéuticas que hayan estado sujetos a eliminación gradual o estén prohibidos a nivel internacional
Producción o comercio de plaguicidas o herbicidas que hayan estado sujetos a eliminaciones o prohibiciones internacionales y contaminantes orgánicos persistentes
Producción o comercio de sustancias que agotan la capa de ozono sujetas a eliminación internacional, pesca con redes de enmalle y deriva en el medio marino
Producción o actividades que violen tierras propiedad de pueblos indígenas o hayan sido reclamadas por adjudicación, sin el pleno consentimiento documentado de dichos pueblos
Producción o comercialización de productos o actividades consideradas ilícitas en virtud de las regulaciones locales o convenciones y acuerdos internacionales, tales como vida silvestre o productos regulados por la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres

Fuente: HR Ratings con base en el Marco de Referencia.

Por otra parte, la UGAS cuenta con cuatro tipos de actividades de supervisión y seguimiento sobre el cumplimiento de las responsabilidades ambientales y sociales de los deudores. En la Figura 12 se pueden observar las cuatro actividades. Adicionalmente, la UGAS en conjunto con la Banca Corporativa y la DGA de Emisiones y Relaciones Internacionales son los encargados de validar que cualquier inversión haya cumplido con los criterios de elegibilidad y los criterios de exclusión (ver

Figura 11). En caso de no cumplir con dichos criterios, estas unidades administrativas reemplazarán las inversiones para el informe anual de asignación y el informe de impacto.

Figura 12. Actividades de supervisión y seguimiento de la UGAS

Actividad	Descripción
1	Revisión del cumplimiento de los requisitos ambientales y sociales contractuales, mediante la herramienta institucional: el Sistema de Supervisión Interna de Crédito (SISC).
2	Elaboración de informes de supervisión de UGAS. Se elaboran informes de seguimiento sobre los aspectos ambientales y sociales de los proyectos de inversión, los cuales se evalúan de conformidad con los Principios de Ecuador y las Normas de Desempeño de la CFI, principalmente en el sector energético.
3	Revisión de informes del supervisor de obra externo asignado a proyectos de inversión durante las fases de construcción de otros sectores que no involucren a los Principios de Ecuador y las Normas de Desempeño de la Corporación de Finanzas Internacionales (IFC por sus siglas en inglés).
4	Supervisión proactiva de la información pública relacionada con impactos ambientales o sociales sobre los deudores, principalmente en sectores estratégicos.

Fuente: HR Ratings con base en el Marco de Referencia.

HR Ratings considera que el proceso de evaluación y selección de proyectos comunica claramente los objetivos de los proyectos y cómo son seleccionados. Se considera como una fortaleza que el proceso de evaluación de proyectos considere estándares internacionales, que los proyectos detallen las actividades por las que se podría excluir el otorgamiento de recursos y procesos para medir riesgos sociales y ambientales. Adicionalmente, BANCOMEXT fue la primera Banca de Desarrollo en firmar el Protocolo de Sostenibilidad de la ABM, así como desarrollar metodologías y herramientas en colaboración con apoyo del Cooperación Técnica Alemana (GIZ) y Banco Interamericano de Desarrollo. Lo anterior muestra un compromiso medioambiental y social reforzado por la creación de un Comité de Finanzas Sostenibles. Por último, HR Ratings considera importante la participación con voto de expertos en sostenibilidad en la selección de proyectos. Por lo anterior, se asignó la etiqueta de “Muy Bien” a esta categoría.

3. Administración de los recursos



El tercer componente de los GBP y SBP especifica cómo se administraron los recursos. Esta consideración evaluó la transparencia y la eficiencia de la asignación de recursos de los Bonos Sustentables. Los recursos de los Bonos Sustentables se realizan directamente en los fondos generales y no tienen una cuenta específica, por lo que depende de la voluntad y capacidad administrativa de la Entidad.

De acuerdo con el Marco de Referencia, los recursos a la espera de ser asignados son invertidos con respecto a lo estipulado en los lineamientos de cartera de liquidez o en efectivo interno de la Entidad, además, son redirigidos a los proyectos elegibles. Adicionalmente, la Entidad homologó el plazo ponderado de la estructura sustentable con el plazo ponderado del portafolio de proyectos con la finalidad de otorgar recursos a través de financiamientos a un portafolio con plazo y monto igual o superior al de la estructura sustentable.

Se determinó la etiqueta “Bien” para el criterio de Administración de Recursos, lo anterior debido a que, aunque se considera que tienen un buen proceso de seguimiento de los recursos, la Entidad no tiene una subcuenta específica para los recursos obtenidos por los bonos. No obstante, se considera como fortaleza que las inversiones temporales se encuentren alineadas a lo estipulado en los lineamientos de cartera de liquidez de la Entidad y se cuente con el registro de los programas financiados.

4. Presentación de Informes



El cuarto principio que se determina en los GBP y los SBP hace referencia a la presentación de información de los proyectos por parte del Emisor. La transparencia de estos informes tiene un valor relevante en el impacto esperado medioambiental y social de los proyectos. La evaluación se basa en la calidad de la información que se proporciona en términos de indicadores, métricas y resultados, tanto esperados y/u observados y en términos cuantitativos y cualitativos.

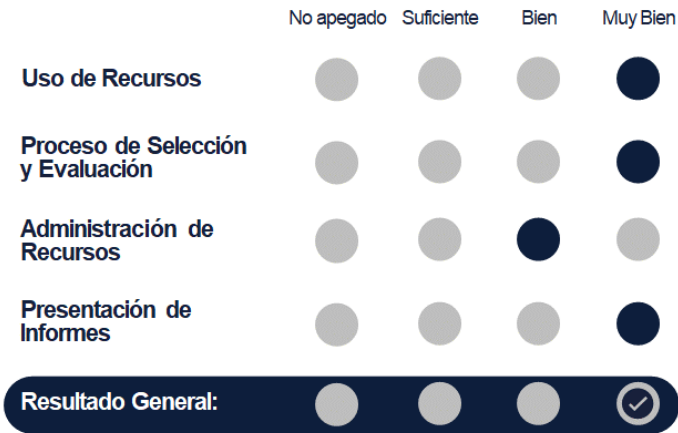
El cuarto principio que se determina en los GBP y SBP hace referencia a la presentación de información de los proyectos por parte del Emisor. De acuerdo con el Marco de Referencia, BANCOMEXT debe informar anualmente y hasta que el total de los recursos sean asignados a Proyectos Elegibles. Al momento de publicación de esta evaluación, la Entidad tiene publicados los reportes de las estructuras sustentables abarcan del periodo de 2021 a 2022 y publicará el reporte de las estructuras sustentables correspondientes a 2023 posterior a la publicación de esta evaluación. HR Ratings dará seguimiento a los reportes correspondientes a las estructuras sustentables realizadas durante 2024. Los reportes cuentan con los siguientes puntos:

- Menciona las características generales de los créditos otorgados;
- La asignación de los proyectos según las categorías de las carteras;
- Menciona el impacto de los proyectos sociales y ambientales por las Estructuras Sustentables;
- Los montos que no hayan sido asignados.

HR Ratings considera aceptable la periodicidad del reporte, de forma anual y a tiempo, así como su transparencia y disponibilidad en su página web. El contenido del reporte muestra la información adecuada. Derivado a lo anterior, se mantuvo la etiqueta de “Muy Bien” para esta categoría.

Por último, como resultado de los cuatro principios anteriores, la etiqueta asignada para esta etapa de análisis de cumplimiento es “Muy Bien”, adicionando el signo “+” al nivel de HR XB 1 obtenido en la primera etapa del análisis. En la Figura 13 se puede observar el resultado de las etiquetas para cada uno de los GBP y de los SBP.

Figura 13. Resultado del Apego a los Principios del ICMA (GBP-SBP)



Perfil del Emisor

El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) se fundó en 1937 y tiene como cede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como el aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. De acuerdo con su carácter de Banca de Desarrollo, Bancomext se apega a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo (PND) y al Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2019-2024. Adicionalmente, en la Figura 14 se puede observar los tres ejes prioritarios adoptados por BANCOMEXT en su Programa Institucional 2020-2024.

Figura 14. Tres ejes en la estrategia de BANCOMEXT para el periodo 2020-2024

Eje	Descripción
1	La promoción del desarrollo industrial nacional centrado en los sectores productivos
2	El fomento del desarrollo regional basado en las vocaciones productivas de cada región
3	El impulso y apoyo a los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal de México

Fuente: HR Ratings con base en el Marco de Referencia de BANCOMEXT.

Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad

BANCOMEXT cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad extensa, la cual abarca una Política de Género, una Política Ambiental y Social, un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y el Marco de Bonos Sostenibles. Adicionalmente, la Entidad se alinea a nueve ODS de la agenda nacional de desarrollo sostenible (ver Figura 15).

Figura 15. Alineación a la Agenda Nacional de desarrollo Sostenible



Fuente:HR Ratings con información de Bancomext.

La política Ambiental y Social de la Entidad es responsabilidad de la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales en coordinación con la Unidad de Gestión Ambiental y Social y de otras áreas operativas de BANCOMEXT. La política abarca todas las operaciones en las que la Entidad tiene presencia y es revisada cada tres años con el fin de reflejar el compromiso institucional con respecto a sus compromisos ambientales y sociales. El objetivo de esta política se basa en la definición de directrices en tres diferentes líneas de acción para crear valor a largo plazo con un enfoque sostenibles con mediante los

productos financieros, la gestión de riesgos ambientales y sociales, así como el uso sostenible de los recursos y la sensibilización de colaboradores.

Figura 16. Líneas de acción de la Política Ambiental y Social de BANCOMEXT

Línea de acción	Descripción
Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales	Implementación de un SARAS para identificar y mitigar la exposición a riesgos ambientales y sociales. Adicionalmente, sensibilizará a colaboradores e intermediarios financieros en materia de sostenibilidad, nuevos estándares y metodologías para la gestión de riesgos.
Productos Financieros Sostenibles	BANCOMEXT promueve el desarrollo de productos financieros sostenibles que contribuyen a una economía baja en carbono con un impacto ambiental y social positivo mediante el financiamiento directo y por intermediarios financieros, emisiones de bonos temáticos y con la vinculación con OFI para financiar programas y proyectos de mitigación y/o adaptación al cambio climático.
Reducción de Huella de Carbono	Mediante el Comité Interno de Ahorro de Energía se buscará aplicar el Programa de Eficiencia Energética en la Administración Pública Federal para el uso eficiente de los recursos públicos y, así, cumplir con las metas anuales de ahorro de energía. Adicionalmente, se realizará un Plan de Acción para Reducir la Huella de Carbono y se realizarán talleres de sensibilización en la Entidad.

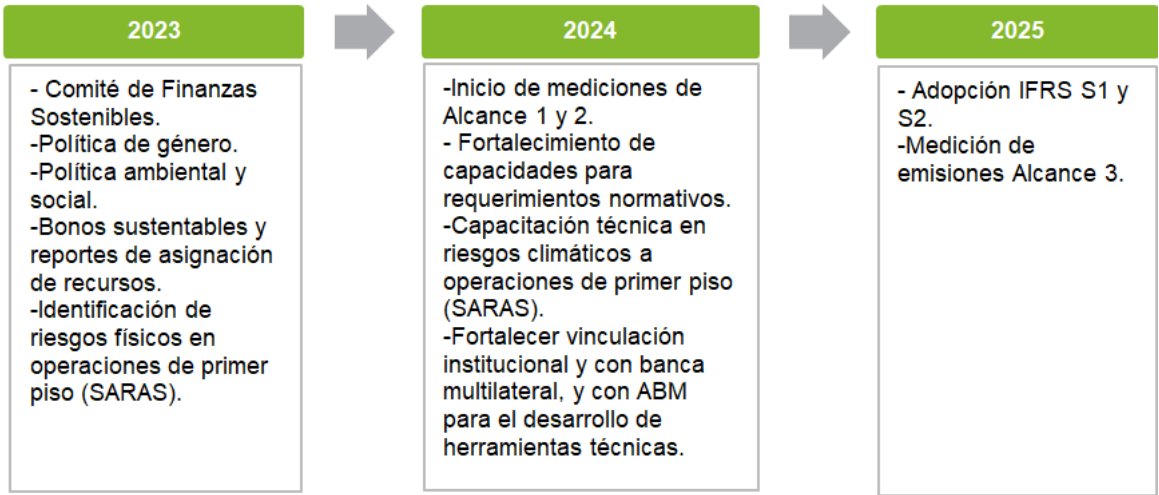
Fuente: HR Ratings con base en la Política Ambiental y Social de BANCOMEXT.

Por otra parte, la Política de Igualdad de Género busca establecer las directrices para la promoción de la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres. Esto mediante un proceso de internalización en el modelo de negocio. Esta política se hizo obligatoria para todas las personas que se desarrollen con BANCOMEXT de forma profesional y entre colaboradores. Con el fin de seguir impulsando el compromiso social, esta política se revisa cada tres años bajo el criterio de progresividad para un mejor desarrollo de las capacidades institucionales.

Dentro de la estrategia sostenible de la Entidad, BANCOMEXT cuenta con el SARAS, donde evalúa la totalidad del financiamiento de primer piso con el objetivo de establecer un marco de gestión integral para atender potenciales impactos negativos sociales y sociales de los proyectos y/o de las empresas que solicitan los créditos. Esto mediante la categorización, identificación y monitoreo de riesgo ambiental y social. Adicionalmente, la Entidad solicita a sus intermediarios financieros un procedimiento para administrar sus riesgos de las operaciones que se financien con sus recursos.

Por otra parte, en la siguiente Figura se puede observar la ruta a 2025.

Figura 17. Ruta de BANCOMEXT a 2025



Fuente: HR Ratings con Información de BANCOMEXT.

Figura 17. Características Generales de los Bonos Sustentables de BANCOMEXT



Glosario

Asociación Banco de México (ABM). Asociación de Banqueros de México con el propósito de representar los intereses generales de la Banca.

Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés, International Capital Markets Association). Es una organización de autorregulación y una asociación empresarial para los participantes en el mercado de capitales.

Bonos Sociales (BS). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos sociales nuevos o existentes.

Bonos Verdes (BV). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos medioambientales sostenibles nuevos o existentes.

Bonos Sostenibles (BX). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos tanto medioambientales como sociales, nuevos o existentes.

Gases de Efecto Invernadero (GEI). Se refiere a cualquiera de los gases cuya presencia en la atmósfera contribuye al efecto invernadero, incluyendo gases como dióxido de carbono, metano, ozono y clorofluorocarbonos.

Green Bond Principles (GBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo del mercado de Bonos Verdes.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Compuesto por 17 objetivos con la finalidad de adoptar medidas para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad.
<https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

Social Bond Principles (SBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo social.

Sustainability-Linked Loan Principles (SLBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre las directrices que recomiendan características de estructuración, divulgación e información.

Sustainable Bond Guidelines (SBG). Las Directrices sobre Bonos de Sostenibilidad promueven la integridad del mercado de Bonos de Sostenibilidad a través de recomendaciones de transparencia, divulgación e información, esbozando un proceso claro y la divulgación para los emisores, que los inversores, bancos, suscriptores, agentes de colocación y otros pueden utilizar para comprender las características de cualquier Bono de Sostenibilidad dado.

Taxonomía Sostenible de México. Se refiere a un instrumento que permite identificar, mediante un documento de carácter oficial y expedido por el Gobierno Federal de México, las actividades económicas que se pueden clasificar como sostenibles.

Verificación. Una verificación habla sobre el aseguramiento limitado o razonable, realizada por una tercera parte independiente con experiencia y credenciales relevantes.



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

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Evaluación de Bonos Sustentables y Bonos Ligados a la Sustentabilidad, Diciembre 2021
Nivel de Impacto de la evaluación anterior	Inicial
Fecha de última evaluación	Inicial
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2021-2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Marco de Bonos Sustentables de Bancomext, Reportes de Asignación e Impacto y otras fuentes de información públicas.

* Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Las evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales, Sustentables, Ligados a la Sustentabilidad, así como las Evaluaciones de Criterios ESG, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro.

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

Las evaluaciones 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, 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 evaluaciones 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. HR Ratings emite sus evaluaciones 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.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS