

BACMEXT 21-2X SPO

Favorable

BACMEXT 21-3X SPO

Favorable

BACMEXT 22X SPO

Favorable

BACMEXT 22-2X SPO

Favorable

BACMEXT 22-3X SPO

Favorable

BACMEXT 23X SPO

Favorable

BACMEXT 23-2X SPO

Favorable

BACMEXT 23-3X SPO

Favorable

BACMEXT 23-4X SPO

Favorable

BACMEXT 24X SPO

Favorable

BACMEXT 24-2X SPO

Favorable

BACMEXT 24-3X SPO

Favorable

BACMEXT 24DX SPO

Favorable

BACMEXT 24-4X SPO

Favorable

2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL

NOTES DUE 2031 SPO

Favorable

Sustainable Impact
27 de noviembre de 2024



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista

HR Ratings ratificó la opinión Favorable a 14 emisiones y a las notas subordinadas preferentes etiquetadas sustentables de Bancomext

La ratificación de la opinión sustentable Favorable para los Bonos Sustentables y las notas subordinadas preferentes (los Bonos Sustentables y/o BX) que emitió Bancomext¹ es resultado, por un lado, del cumplimiento de los cuatro Principios de Bonos Verdes y Sociales del ICMA (GBP y SBP, por sus siglas en inglés). En este sentido, la evaluación también considera la solución sustentable que ofrece la Entidad a través de las BX en donde los recursos fueron destinados a proyectos con impacto ambiental y social. Lo anterior, alineado a lo estipulado en el Marco de Referencia de los Bonos Sustentables de Bancomext (el Marco de Referencia). Por otro lado, la opinión considera la congruencia de la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad mediante su claridad y su alineación a lo estipulado en el Marco de Referencia.

Resultado del SPO Sustentable de los Bonos Sustentables de Bancomext

Opinión "Favorable"					
Análisis de Cumplimiento con los Principios Aplicables		Análisis de Impacto		Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad	
Principio	Cumplimiento	Impacto Sustentable	Cumplimiento	Concepto	Análisis
Uso de Recursos	✓	Tipo de Proyecto en líneas con taxonomías Locales / internacionales	✓	Claridad de la Estrategia	✓
Proceso de Selección y Evaluación	✓	Contribución del proyecto	✓	Relevancia al contexto nacional	✓
Administración de Recursos	✓	Ciclo de Vida del Proyecto	✓	Alineación Estrategia-proyectos	✓
Presentación de Informes	✓	Impacto según contexto del proyecto	✓	Sistema de Monitoreo y plan de mitigación de externalidades	✓

¹ Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (BANCOMEXT y/o la Entidad y/o Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Impacto Ambiental con los BX.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles de Bancomext se observó que el 18.2% de la totalidad de los recursos de las emisiones correspondientes a 2021², 2022, 2023 y 2024 se destinó a proyectos ambientales. Considerando la información de las BX a 2024, se alcanzaron 8,997,090 pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (vs. 8,900,000 acumulado hasta 2023); se trataron 1.1 millones de m³ de aguas residuales (vs. 889,637m³ acumulado hasta 2023), se ahorraron 3.5 millones de KWh (vs. 3 millones de KWh acumulado hasta 2023) y se reforestaron 223.4 hectáreas.
- **Impacto Social con los BX.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles, Bancomext asignó el 81.8% de la totalidad de los recursos de las emisiones correspondientes a 2021, 2022, 2023 y 2024 a proyectos sociales. Considerando la información de las BX a 2024, se financió P\$41,952m (vs. P\$18,869m acumulado hasta 2023) en préstamos a regiones con bajos recursos o poblaciones vulnerables y se realizó un financiamiento de P\$16,013m (vs. P\$14,096m acumulado hasta 2023) para mitigar la crisis por COVID-19.

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

De acuerdo con el Marco de Referencia, Bancomext puede hacer uso de los recursos para asignarlos 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, transporte limpio y gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra. Alineado al Marco de Referencia, la Entidad cuenta con 36 meses después de la emisión para disponer de los recursos obtenidos con las BX. En caso de haber sido proyectos refinanciados estos deberían ser proyectos financiados 36 meses previos a las emisiones correspondientes. De acuerdo con información de la Entidad, el 100% de los recursos de las BX fueron utilizados en categorías elegibles y el 96.4% fue destinado a refinanciamiento.

2. Proceso de Selección y Evaluación

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. La Entidad cuenta con las evaluaciones realizadas por la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS) para el proceso de autorización, instrumentación y seguimiento del crédito, mismo que está formado por expertos en temas sostenibles. Adicionalmente, la información es proporcionada por la Unidad de Banca de Empresas (UBE), quien cuenta con personal calificado en temas sostenibles, y por la UGAS. Al final, la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales (UERI) condensa la información para seleccionar las líneas de. HR Ratings cuenta con la documentación en donde se autorizan los proyectos y se identifican los riesgos socioambientales.

3. Administración de Recursos

El Emisor no tiene una subcuenta específica para los recursos obtenidos a través de los BX. No obstante, cuenta con un seguimiento formal de la administración de los recursos. Los recursos a la espera de ser asignados son invertidos con respecto

² Las emisiones de 2021 y los beneficios sustentables consideran los recursos provenientes de la emisión con clave de pizarra BACMEXT 21X (misma que ya fue amortizada) y las notas subordinadas preferentes 2.72% SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031. Lo anterior debido a que el Emisor los reporta de manera anual y de forma agregada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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, 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

Alineado con el Marco de Referencia, el Banco ha publicado los Reportes de Emisión de Certificados Bursátiles Sustentables correspondientes a las emisiones realizadas en 2021, 2022, 2023 y 2024. Estos reportes se encuentran publicados en la página web del Bancomext.³ En esta revisión se incluye el análisis de los reportes finales de las emisiones de 2023 y 2024. 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.

Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad.** 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 15 emisiones vigentes. Adicionalmente, la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad se alinea a nueve de los 17 ODS de la Agenda 2030.
- **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 la emisión de bonos 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.

Factores Adicionales Considerados

- **Bonos Etiquetados Sustentables.** De octubre de 2021 a agosto de 2024, la Entidad ha emitido 16 bonos sustentables por un monto total de P\$85,090 millones (m) y el plazo promedio ponderado es de siete años. El 25 de octubre de 2024, la emisión con clave de pizarra BACMEXT 21X fue amortizada en su fecha de vencimiento legal, por lo tanto, Bancomext mantiene 15 BX vigentes. No obstante, los beneficios sustentables consideran los provenientes de dicha emisión dado que la Entidad reporta de manera anual y de forma agregada.
- **Información utilizada.** La evaluación realizada por HR Ratings se realizó con base en información proporcionada por Bancomext a la fecha del presente reporte. Se considera relevante cualquier actualización o evento realizado durante el periodo de 2020 a 2024.⁴
- **Alcance de la revisión.** La revisión fue realizada de forma completa, alineada a la normatividad de la Entidad y tomando en consideración su alineación al Marco de Referencia.

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, HR Ratings podría retirar opinión *Favorable* de los BX.

³ Para más información visitar: <https://www.bancomext.com/>

⁴ Para más información sobre el reporte/SPO inicial y sus revisiones ingresar a: www.hrratings.com



Evaluación Sustentable

El proceso de análisis que HR Ratings llevó a cabo para ratificar la opinión a los Bonos Sustentables se basa en tres etapas: i) el cumplimiento con los componentes de los Principios del ICMA (GBP y SBP), ii) el análisis de impacto ambiental y social de los proyectos y iii) el análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad. Es importante mencionar que este documento no ofrece ninguna opinión respecto a la calidad crediticia de la Entidad o los BX.⁵ HR Ratings podrá utilizar fuentes de información de carácter público o privado al realizar su evaluación. La opinión ratificada tiene como finalidad analizar 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 del Cumplimiento con los Principios del ICMA (SBP y GBP)

En esta sección se evalúa la capacidad de Bancomext para alinearse a cada uno de los principios establecidos en los GBP y 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.

1. Uso de recursos

Con la finalidad de corroborar el desempeño confiable y transparente de los BX, 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 puede ser asignado a proyectos de carácter social y ambiental. Estos proyectos pueden ser financiados o refinanciados. En caso de ser refinanciamiento se permite un plazo de hasta 36 meses previos al BX. Asimismo, la Entidad puede disponer de los recursos hasta 36 meses después de la colocación del BX.

De acuerdo 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 y gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra. En la Figura 1 se puede observar el monto de cada una de las BX en pesos nominales. 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.

⁵ Para más información sobre la calidad crediticia visitar: www.hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Montos por BX

Emisiones	Fecha de emisión	Plazo en años	Monto*
BACMEXT 21X***	oct-21	3	\$3,000
BACMEXT 21-2X	oct-21	5	\$1,000
BACMEXT 21-3X	oct-21	10	\$6,000
BACMEXT 22X	mar-22	3	\$4,985
BACMEXT 22-2X	mar-22	5	\$4,100
BACMEXT 22-3X	mar-22	10	\$8,114
BACMEXT 23X	feb-23	3	\$4,000
BACMEXT 23-2X	feb-23	7	\$6,000
BACMEXT 23-3X	oct-23	3	\$4,835
BACMEXT 23-4X	oct-23	10	\$5,948
BACMEXT 24X	mar-24	3.5	\$7,188
BACMEXT 24-2X	mar-24	10	\$4,890
BACMEXT 24-3X	ago-24	3.5	\$4,547
BACMEXT 24DX**	ago-24	3	\$4,072
BACMEXT 24-4X	ago-24	10	\$6,406
2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031**	ago-21	10	\$10,005
Total			\$85,090

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Millones de pesos nominales.

**Monto en millones de pesos nominales considerando el tipo de cambio. El tipo de cambio para la emisión de BACMEXT 24DX al 13 de agosto de 2024 fue de \$19.03 y para las notas subordinadas al 11 de agosto de 2021 fue de \$20.01.

***Fue amortizada en octubre de 2024 y se considera en esta revisión ya que los reportes son realizados de forma anual y agregada.

HR Ratings considera que Bancomext cumple con este principio de manera favorable. Lo anterior debido a que la totalidad de los recursos fueron destinados a proyectos especificados claramente en el Marco de Referencia. Asimismo, se identificaron beneficios ambientales y sociales a través de los proyectos (los beneficios se especifican en la siguiente sección del reporte). Por otro lado, de acuerdo con información de la Entidad, los recursos fueron utilizados para financiar proyectos elegibles, disponiéndolos en un plazo de hasta 36 meses después de la emisión.

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 BX, la Entidad cuenta con la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS) para el proceso de autorización, instrumentación y seguimiento del crédito. Adicionalmente, la información es proporcionada por la UBE y por la UGAS. La UBE igual tiene personal calificado en temas sostenibles. Al final, la UERI condensa la información que proporcionó la UBE y la UGAS para seleccionar las líneas de crédito a considerar en cada reporte. HR Ratings solicitó la evaluación ambiental y social de la cartera sobre riesgos ambientales y sociales del UGAS en la que se determina el nivel de riesgo de cada proyecto. 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. 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 que demuestre 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, se verifica que la UGAS realice cuatro tipos de actividades de supervisión y seguimiento relacionadas con el cumplimiento de las responsabilidades ambientales y sociales de los deudores, como se detalla en la Figura 3. Asimismo, la UGAS, en coordinación con la Banca Corporativa y la DGA de Emisiones y Relaciones Internacionales, se encarga de validar que toda inversión cumpla con los criterios de elegibilidad y exclusión establecidos (ver Figura 2). En caso de que alguna inversión no cumpla con estos criterios, dichas unidades administrativas serán responsables de sustituirlas para los informes anuales de Asignación e Impacto.

Figura 3. 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	Colaborar en la 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 cumple con los objetivos de los proyectos y cómo son seleccionados mediante el apoyo de la UGAS en el proceso de determinación de riesgos socioambientales y se considera

importante la participación con voto de expertos en sostenibilidad en la selección de proyectos. Adicionalmente, se observó cómo el proceso de evaluación de proyectos consideró estándares internacionales.

HR Ratings considera que la selección y evaluación de proyectos cumple favorablemente con los criterios establecidos en los GBP y SBP. Esto debido a lo observado en las evaluaciones ambientales y sociales del UGAS, así como lo observado en las actividades de supervisión y seguimiento de la UGAS. Adicionalmente, se toma en consideración que 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 cual muestra un compromiso ambiental y social reforzado por la creación de un Comité de Finanzas Sostenibles.

3. Administración de los recursos.

El tercer componente de los GBP y SBP especifica cómo se administraron los recursos. En esta consideración se evaluó la transparencia y la eficiencia de la asignación de recursos de los BX, los cuales 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. Sin embargo, se considera que tienen un buen proceso de seguimiento de los recursos. Lo anterior debido a que la Entidad cuenta con una base de datos robusta.

Alineado 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. Durante 2024, al ser el 100% de los recursos usados en proyectos refinanciados, no se obtuvieron inversiones temporales. Adicionalmente, la Entidad homologó el plazo ponderado de la emisión 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 emisión sustentable.

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.

De acuerdo con el Reportes de las Emisiones, 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 los bonos sustentables abarcan del periodo de 2021 a 2024 y se encuentran disponibles en su página web. 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;



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- Menciona el impacto de los proyectos sociales y ambientales por los Bonos Sustentables;
- Los montos que no hayan sido asignados (100% de los recursos ya fueron dispuestos).

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. Por lo anterior, HR Ratings considera que se cumple con los criterios establecidos en los GBP y SBP.

Análisis de Impacto Sostenible

Bancomext tiene una cartera de Proyectos Elegibles para los bonos sustentables, tanto ambientales como sociales, que busca promover una mayor inclusión financiera con el fin de un mayor desarrollo económico sostenible 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 permitan 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 emisiones asociadas al Marco de Referencia fueron para financiar proyectos ambientales y sociales, los cuales están alineados con los ODS. En la Figura 1 se pueden observar las características de las BX de Bancomext.

Análisis de Impacto Ambiental

Alineado con el Marco de Referencia y de acuerdo con los Reportes de las Emisiones, 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 4, se observan los ODS a los cuales las siete distintas subcategorías de proyectos tienen un impacto medio ambiental.



@HRRATINGS



HR RATINGS

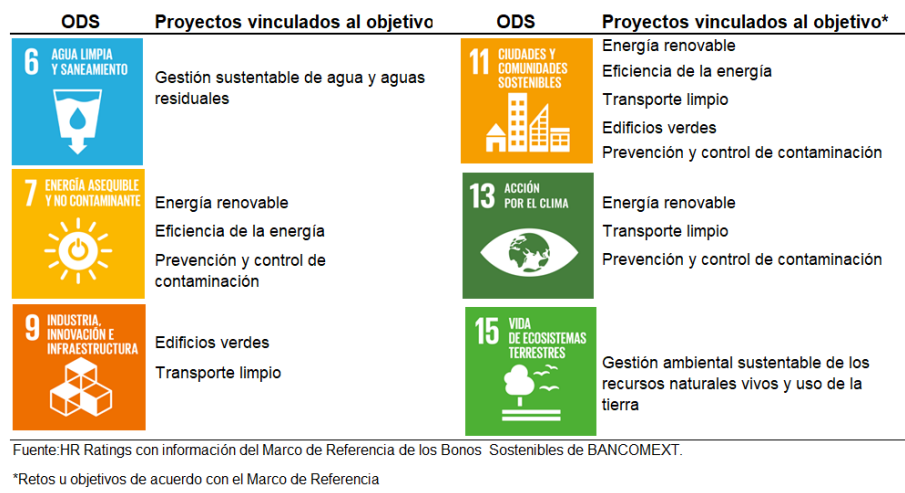


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Proyectos Ambientales Elegibles



De acuerdo con datos de los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables, las emisiones de 2021, 2022, 2023 y 2024 han asignado el 18.2% de los recursos de las BX en proyectos ambientales. Con respecto al impacto ambiental que BANCOMEXT ha alcanzado mediante las emisiones de 2021, 2022, 2023 y 2024 estos se alinearon con los ODS 6, ODS 7, ODS 11 y ODS 13. En la Figura 5 se puede observar el porcentaje de los recursos asignados de acuerdo con el uso de recursos por emisiones sustentables.

Figura 5. Recursos asignados por categoría ambiental elegible

Año*	Emisión	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
2022	BACMEXT 22X	Prevención y control de la contaminación	\$102
		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
	BACMEXT 23X	Eficiencia energética	\$743
2023	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
	BACMEXT 24X	Edificios Verdes	\$376
2024	BACMEXT 24-2X	Prevención y control de la contaminación	\$301
	BACMEXT 24-3X	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	\$709
	BACMEXT 24DX	Eficiencia energética	\$150
	BACMEXT 24-4X		

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.
*Monto total en millones de pesos nominales.
**Fue amortizada en octubre de 2024 y se consideran los recursos provenientes de la emisión debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

La participación de Bancomext en proyectos ambientales muestra 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 6 se puede observar el impacto ambiental y su vinculación con los ODS para los bonos sustentables correspondientes a los periodos de 2021, 2022, 2023 y 2024.

Figura 6. Impacto de la asignación de recursos en 2021, 2022, 2023 y 2024 para proyectos ambientales

ODS	Uso de Recursos	Emisión	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
		BACMEXT 24-3X	Pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (certificación LEED)	97,090 sq-ft
		BACMEXT 24DX*		
  	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		
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	280 toneladas
		BACMEXT 22X	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	3,961 toneladas
		BACMEXT 22-2X		
		BACMEXT 22-3X	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	95.5 toneladas
		BACMEXT 23X		
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X	Toneladas de emisiones de GEI reducidas (tCO2e anuales) al año	1,020
		BACMEXT 24-3X		
	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	BACMEXT 24DX*	M³ de residuos anuales reciclados, reducidos o reutilizados	1,702
		BACMEXT 24-4X	M³ de aguas residuales tratadas al año	770,687
		BACMEXT 22X		
		BACMEXT 22-2X		151,680
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X	M³ de aguas residuales tratadas al año	118,950
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X	M³ de aguas residuales tratadas al año	38,705
		BACMEXT 24X		
		BACMEXT 24-2X	M³ de aguas residuales tratadas al año	209,050
		BACMEXT 24-3X		
 	Eficiencia Energética	BACMEXT 24DX*	M³ de agua ahorrados al año	35,077
		BACMEXT 24-4X	Pies cuadrados (Squ-ft) en el uso de eficiencia energética mediante luces LEED	21,199,339 sq-ft
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*		
		BACMEXT 22X		1,500,000
		BACMEXT 22-2X	Millones de pesos ahorrados gracias a la eficiencia energética	\$30.70
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X	KWh ahorrados por año	1,615,566
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X		
		BACMEXT 24-3X	KWh ahorrados por año	409,862
		BACMEXT 24DX*		
		BACMEXT 24-4X		
  	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		
	Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso del suelo	BACMEXT 24X	Hectáreas reforestadas	223.4 hectáreas
		BACMEXT 24-2X		

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

*Nota Subordinada en millones de dólares

**La Emisión BACMEXT 21X fue amortizada en octubre de 2024 y se consideran los recursos provenientes debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 sostenible 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 otorgaron financiamientos que tuvieron como beneficio la certificación sostenible de edificaciones y la recolección de residuos no peligrosos. En el Marco de Referencia de la Entidad se menciona que Bancomext puede solicitar la certificación de los inmuebles seleccionados con LEED Gold y/o BOMA BEST y/o EDGE Advance. De esta forma, los proyectos financiados han logrado certificar con LEED Gold los inmuebles seleccionados. Asimismo, en dichos objetivos desarrollados en la Taxonomía, se determinó que los proyectos financiados sí cumplen con los umbrales mínimos señalados.

Análisis de Impacto Social

De acuerdo con los Reportes de las Emisiones, 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 7, se pueden observar las categorías principales elegibles de los cuales los Proyectos Sociales de Bancomext pueden impactar mediante la asignación de sus recursos.

Figura 7. Proyectos Sociales Elegibles

ODS	Proyectos vinculados al objetivo*	ODS	Proyectos vinculados al objetivo*
3 SALUD Y BIENESTAR 	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*	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO 	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 **
4 EDUCACIÓN DE CALIDAD 	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*	9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA 	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 comunicades indígenas locales, y/o participación e integración equitativa. De acuerdo con datos de los Reportes de Certificados Bursátiles, las emisiones de 2021, 2022, 2023 y 2024 han asignado el 81.8% de los recursos de las BX en proyectos sociales. En la Figura 8 se muestra la proporción del total de recursos asignados a los Proyectos Sociales de las emisiones de 2021, 2022, 2023 y 2024 de acuerdo con la categoría social elegible.

Figura 8. Recursos asignados por categoría social elegible

Año*	Emisión	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		
	BACMEXT 22-3X	Generación de empleo	\$8,361
2023	BACMEXT 23X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$10,963
	BACMEXT 23-2X		
	BACMEXT 23-3X	Generación de empleo	\$6,951
	BACMEXT 23-4X		
2024	BACMEXT 24X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$23,082
	BACMEXT 24-2X		
	BACMEXT 24-3X	Generación de empleo	\$2,172
	BACMEXT 24DX		
	BACMEXT 24-4X		

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Monto total en millones de pesos nominales.

**Fue amortizada en octubre de 2024 y se consideran los recursos provenientes de la emisión debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

La participación de Bancomext en proyectos sociales muestra 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 81.8% de los recursos destinados a proyectos sociales. En la Figura 9 se puede observar el impacto social de la asignación de los recursos realizados en 2021, 2022, 2023 y 2024, así como su vinculación a los ODS.

Figura 9. 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		
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Número de empleos mantenidos o generados	15,357
			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
		BACMEXT 23X		
		BACMEXT 23-2X	Número de empleos mantenidos o generados	3,200
		BACMEXT 23-3X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$6,470
		BACMEXT 23-4X		
 	Progreso socioeconómico y empoderamiento	BACMEXT 24X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$1,917
		BACMEXT 24-2X	MXN millones en financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES)	\$254
		BACMEXT 21X**		
		BACMEXT 21-2X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$1,218
		BACMEXT 21-3X		
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Préstamos en millones de dólares a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$60
		BACMEXT 22X		
		BACMEXT 22-2X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$5,488
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X		
		BACMEXT 23-2X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$10,963
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X		
		BACMEXT 24X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$9,200
		BACMEXT 24-2X		
		BACMEXT 24-3X		
		BACMEXT 24DX	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$13,882
		BACMEXT 24-4X		

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

*Nota Subordinada en millones de dólares

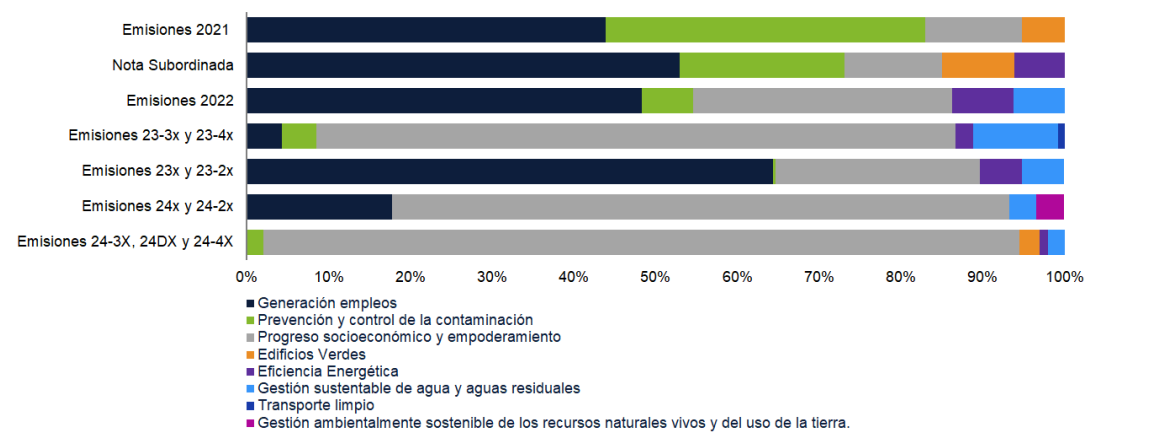
**La Emisión BACMEXT 21X fue amortizada en octubre de 2024 y se consideran los recursos provenientes debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

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 reducir 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.

En cuanto a los Proyectos Sociales, se observaron 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 las y los mexicanos. El impacto de estos proyectos se considera favorable 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.

Con base en el análisis del impacto social y ambiental de los proyectos financiados, se considera que los proyectos ofrecen soluciones sociales y ambientales. HR Ratings otorgó una opinión “Favorable” a las emisiones. Lo anterior, considerando el impacto positivo que ofrecen los programas vinculados tanto ambientales como sociales. Asimismo, se toma en consideración las poblaciones que son beneficiadas a través de dichos programas y que se observan en la Figura 5 y 8. Adicionalmente, se consideraron los porcentajes asignados por categoría en las emisiones correspondientes a 2021, 2022, 2023 y 2024 (ver Figura 10).

Figura 10. Asignación por categorías sociales y ambientales durante 2021, 2022, 2023 y 2024 para proyectos sustentables



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por BANCOMEXT.
 *Las emisiones de 2021 consideran la emisión con clave de pizarra BACMEXT 21X. Lo anterior, debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

Análisis de Congruencia con la Estrategia de Sostenibilidad

En esta sección se analiza la estrategia de sostenibilidad y se busca analizar la visión integral y a largo plazo de la manera en que la entidad pretende alcanzar sus objetivos ambientales y sociales según su industria y contexto local. Asimismo, se observa el monitoreo y plan de mitigación de posibles externalidades negativas de los proyectos.

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 11).

Figura 11. Alineación a la Agenda Nacional de desarrollo Sostenible



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 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 12. Líneas de acción de la Política Ambiental y Social de Bancomext

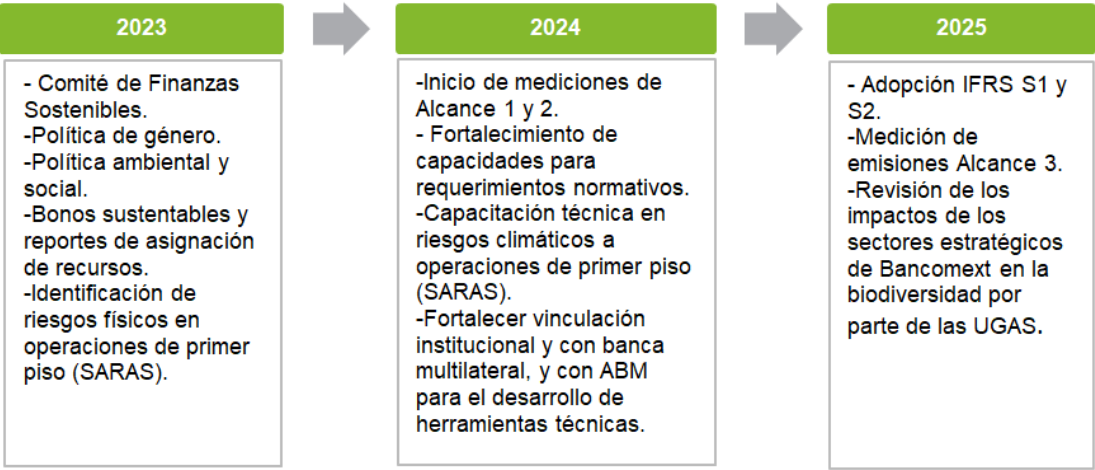
Línea de acción	Descripción
Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales	Implementación de un SARAS para identificar y mitigar la exposición a riesgos ambientales y sociales. Adicionalmente, sensibilizará a colaboradores e intermediarios financieros en materia de sostenibilidad, nuevos estándares y metodologías 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 ambientales 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 13. Ruta de Bancomext a 2025



Fuente: HR Ratings con Información de BANCOMEXT.

HR Ratings opina que las emisiones de Bancomext son congruentes con la estrategia sustentable, ya que su objetivo principal se enfoca en proyectos que impulsan el desarrollo económico con un enfoque ambiental y social. Estas emisiones se destinan a iniciativas como energías renovables, eficiencia energética, transporte limpio y actividades que fomenten la adaptación y mitigación del cambio climático, así como la generación de empleos y un mayor desarrollo económico. Al priorizar sectores con un impacto ambiental y social positivo, Bancomext asegura que los recursos obtenidos se usen en proyectos alineados con los criterios de sostenibilidad establecidos, reforzando su compromiso con la transición hacia una economía más verde y socialmente fuerte.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Emisor

El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) se fundó en 1937 y tiene como sede 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 apeg 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.



Figura 15. Características Generales



Glosario

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.



@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

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Bonos Etiquetados, octubre 2024
Opinión de la evaluación anterior	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031 SPO: Favorable BACMEXT 21-2X: Favorable BACMEXT 21-3X: Favorable BACMEXT 22X: Favorable BACMEXT 22-2X: Favorable BACMEXT 22-3X: Favorable BACMEXT 23X: Favorable BACMEXT 23-2X: Favorable BACMEXT 23-3X: Favorable BACMEXT 23-4X: Favorable BACMEXT 24X: Favorable BACMEXT 24-2X: Favorable BACMEXT 24-3X: Favorable BACMEXT 24DX: Favorable BACMEXT 24-4X: Favorable
Fecha de última evaluación	31 de octubre de 2024
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	Información pública y proporcionada por la Entidad.

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

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS