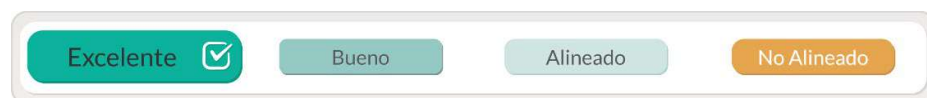


Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo

Opinión Externa (SPO; Second-Party Opinion) — Marco de Financiamiento Sostenible

Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext) es un banco de desarrollo gestionado por el gobierno federal, cuyo propósito es impulsar la competitividad de las empresas mexicanas en el ámbito internacional. Bancomext ofrece financiamiento, garantías, capacitación y asesoría para fortalecer el comercio exterior, apoyar la internacionalización de las empresas y fomentar la inversión extranjera en México.



Pilar	Alineación	Factores Clave de Opinión
Uso de los Fondos (UoP; <i>use of proceeds</i>)	Excelente	- Sustainable Fitch considera que el marco de financiamiento sostenible de Bancomext está alineado con los Principios y Lineamientos detallados en la tabla a la derecha de este párrafo. - Las seis categorías de uso de fondos verdes presentadas en el marco apoyarán la mitigación del cambio climático, a la preservación de los recursos naturales y a varios Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Bancomext buscará asegurar que los proyectos verdes financiados con deuda emitida bajo el marco se alineen completamente con la taxonomía sostenible de México (TSM), lo que garantiza impacto ambiental positivo. - Los dos UoP sociales contribuirán al cumplimiento de diversos ODS sociales, enfocados en la igualdad de género, la creación de empleo y el progreso socioeconómico. La deuda social emitida bajo este marco beneficiará a poblaciones vulnerables.
UoP – Otra Información	Excelente	Bancomext podrá financiar y refinanciar deuda bajo el marco, estableciendo un límite de 24 meses para el periodo retrospectivo, conforme a las buenas prácticas del mercado. El marco define las actividades excluidas.
Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos	Excelente	El proceso de evaluación y selección de proyectos está claramente definido e involucra la participación de un equipo multidisciplinario. En caso de que se detecte la inelegibilidad de algún proyecto, estos serán sustituidos.
Gestión de los Fondos	Bueno	Bancomext depositará los recursos de los financiamientos sostenibles en una cuenta general y el seguimiento se realizará a través de un registro interno. Contar con cuentas bancarias dedicadas a cada deuda proporcionaría mayor transparencia para los inversores.
Reporteo y Transparencia	Excelente	El banco se compromete a divulgar de manera transparente la información sobre la asignación e impacto de los fondos hasta que los recursos hayan sido completamente asignados. Los reportes se presentarán proyecto por proyecto y serán verificados por un tercero independiente, proporcionando transparencia.



Tipo de Marco de Deuda	Sostenible
Alineación	✓ Principios de los Bonos Verdes (GBP; Green Bond Principles) 2025 (ICMA) ✓ Principios de los Bonos Sociales (SBG; Social Bond Principles) 2025 (ICMA) ✓ Lineamientos de los Bonos Sostenibles (SBG; Sustainability Bond Guidelines) 2021 (ICMA) ✓ Principios de Préstamos Verdes (GLP; Green Loan Principles) 2025 (LMA/LSTA/ APLMA) ✓ Principios de Préstamos Sociales (SLP; Social Loan Principles) 2025 (LMA/LSTA/ APLMA) ✓ Taxonomía Sostenible de México 2023
Fecha de Asignación	6 de noviembre de 2025
Nota: Ver Apéndice B para leer las definiciones.	

Analistas

Janine Dow
+34 932 20 87 72
janine.dow@sustainablefitch.com

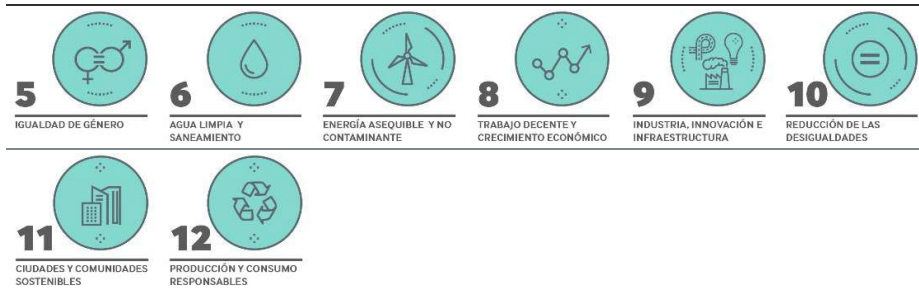
Luciana Puebla
+34 935 22 62 47
luciana.puebla@sustainablefitch.com

Diana Ancona
+52 55 5955 1608
diana.ancona@sustainablefitch.com

Relación con Medios

Maggie Guimaraes
+ 55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU Relevantes



Resumen de Uso de los Fondos^a

Verde	Gestión sostenible de agua Transporte limpio Energía limpia y renovable Eficiencia energética Edificios verdes Prevención y el control de la contaminación
Social	Igualdad de género Generación de empleo (a través de financiamiento a pymes y micro financiamiento) Avances socioeconómicos y empoderamiento

^a Todas las categorías incluidas en el marco están alineadas con las categorías definidas por la ICMA, la LMA, LSTA y APLMA.

Fuente: ICMA, Sustainable Fitch, marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext.

Aspectos Destacados del Marco de Deuda

Sustainable Fitch considera que las transacciones realizadas bajo el marco de Bancomext están alineadas con los GBP, SBP y SBG de la ICMA, así como con los GLP y SLP de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA; Loan Market Association), Asociación de Préstamos de Comercio y Sindicaciones (LSTA; Loan Syndications and Trading Association) y Asociación del Mercado de Préstamos de la región Asia-Pacífico (APLMA; Asia Pacific Loan Market Association). En opinión de Sustainable Fitch, la alineación del marco con los principios mencionados es 'Excelente'.

Bajo este marco, Bancomext podrá emitir bonos y contratar préstamos para financiar empresas, proyectos e iniciativas que respalden las seis categorías verdes y las dos categorías sociales enumeradas en el resumen del UoP en la tabla anterior.

El marco se basa en los cuatro pilares relevantes establecidos por la ICMA y las asociaciones de préstamos: el UoP, el proceso de selección y evaluación de proyectos, la gestión de los fondos y la elaboración de reportes. El marco servirá para múltiples emisiones de deuda y contrataciones de préstamos sociales, verdes y/o sostenibles de Bancomext y reemplaza el marco de referencia de bonos sostenibles del publicado en el año 2021.

El mandato de Bancomext incluye la movilización de recursos que generen beneficios ambientales y sociales para México. El banco utilizará los recursos obtenidos bajo este marco de deuda para financiar actividades o proyectos que, además de proporcionar acceso al crédito, respalden los objetivos de desarrollo implementados por el soberano.

Bancomext asegurará que los proyectos verdes elegibles bajo el marco se alineen completamente a la TSM incluyendo los criterios de contribución sustancial, los criterios de no daño significativo y las salvaguardas mínimas. Sustainable Fitch considera esto altamente positivo ya que incrementa la certeza de que los proyectos financiados con deuda verde emitida y contratada bajo el marco contribuirán a los objetivos de mitigación al cambio climático.

La TSM incluye la igualdad de género como objetivo social. Las deudas sociales emitidas y contratadas bajo la categoría de igualdad de género de este marco ayudarán a aumentar el crecimiento de empresas lideradas por mujeres mexicanas, y garantías a micro y pequeñas.

Al considerar estos criterios al momento de otorgar préstamos, Sustainable Fitch cree que se incrementarán las actividades sostenibles en el país. También se considera positivo que todas las categorías de UoP contribuyan directamente a los ODS. Estas contribuciones se detallan para cada categoría elegible a lo largo de este informe. Los principios de la ICMA y de las

asociaciones de préstamos recomiendan que los proyectos elegibles se detallen en la documentación legal que acompaña una transacción de financiamiento verde o social.

Hasta la fecha de este informe, Bancomext no ha emitido deuda ni ha contratado préstamos bajo este marco. Por lo tanto, Sustainable Fitch no ha revisado documentación relacionada con transacciones específicas. Sin embargo, el marco ofrece una descripción general de los proyectos elegibles, permitiendo a Sustainable Fitch conocer las clases de gastos futuros a financiar.

El informe de SPO de Sustainable Fitch se refiere exclusivamente al marco de deuda. La versión en español de este SPO es la versión original; cualquier versión en otro idioma debe considerarse una traducción.

Fuente: Sustainable Fitch, marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext

Aspectos Destacados de la Entidad

En línea con su rol de institución de banca de desarrollo, Bancomext ofrece una amplia gama de productos financieros, incluyendo financiamiento, garantías, préstamos directos e indirectos. Bancomext opera con un capital de aproximadamente MXN44 mil millones (USD2,100 mil millones) y activos totales aproximados de MXN632 mil millones (USD27,800 mil millones) a finales de 2024.

La estrategia sostenible de Bancomext se centra en apoyar el desarrollo sostenible del país e integrar consideraciones ambientales y sociales en sus actividades de financiamiento. Así, el banco se compromete con el medio ambiente y la sociedad en general, respaldando los ODS y los compromisos de México en el marco del Acuerdo de París, así como varios protocolos sostenibles aplicados en el país.

Fuente: Sustainable Fitch, marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext

Uso de los Fondos – Proyectos Elegibles

Alineación: Excelente

Información del Emisor

Opinión de Sustainable Fitch

Gestión sostenible de agua

- Préstamos para financiar proyectos de la captación, tratamiento y suministro de agua.
- Para proyectos relacionados con la construcción, ampliación y explotación de sistemas de captación, depuración y distribución de agua, según lo descrito en la TSM para las actividades 221311 y 221312:
 - El consumo medio neto de energía para la extracción y depuración es igual o inferior a 0.5kWh por metro cúbico de agua suministrada; las fugas estructurales tienen un umbral igual o inferior a 1.5 por metro cúbico de agua suministrada de acuerdo con el Índice de Fugas Estructurales (ILI).
- Para proyectos relacionados con (i) la renovación de sistemas de captación, depuración y distribución de agua y (ii) la renovación de sistemas centralizados de aguas residuales, según lo descrito en la TSM para las actividades 221311 y 221312:
 - La renovación de un sistema de captación, tratamiento y suministro de agua que mejore la eficiencia energética deberá reducir su consumo neto de energía en 20% en comparación con su rendimiento de referencia promedio de los últimos tres años; la renovación de una estación depuradora de aguas residuales que mejore la eficiencia energética deberá reducir el consumo neto de energía en 20% en comparación con su rendimiento de referencia promedio de los últimos tres años.
- Para proyectos relacionados con la construcción, ampliación y explotación de sistemas centralizados de aguas residuales, según lo descrito en la TSM para la actividad 221312:
 - El consumo neto de energía de la instalación de tratamiento de aguas residuales es igual o inferior a: (i) 35 kWh por equivalente habitante (e-h) al año en caso de que la capacidad de la instalación se sitúe entre 10,000 y 100,000 e-h, o (ii) 20 kWh por equivalente habitante (e-h) al año en caso de que la capacidad de instalación de tratamiento sea superior a 100,000 e-h.

Esta categoría está alineada con la categoría de gestión sostenible del agua y aguas residuales de los GBP, así como con los GLP de LMA, LSTA y APLMA.

Sustainable Fitch considera crucial invertir en proyectos destinados a mejorar el acceso al agua en México. Según datos de la Organización Mundial de la Salud (OMS) publicados en 2022, 57% de la población mexicana no tenía acceso a agua potable y 43% carecía de servicios de conexión y tratamiento de aguas residuales. Los esfuerzos para la preservación de los recursos hídricos contemplados en el marco también son importantes, ya que el país enfrenta escasez de agua debido a los efectos del cambio climático.

Los proyectos incluidos en el marco contemplan mejoras de eficiencia energética, que apoyan el objetivo de mitigar el cambio climático, así como la reducción de pérdidas de agua, contribuyendo a la protección de los recursos hídricos. El consumo de energía optimizado tendrá impactos ambientales positivos que respaldan los compromisos de descarbonización del país. Las medidas para reducir las fugas de agua son cruciales, considerando que el país enfrenta sequías frecuentes debido al cambio climático.

El marco especifica que los proyectos de eficiencia en el uso del agua alcanzarán los niveles de eficiencia energética exigidas por las taxonomías internacionales y la TSM, garantizando su contribución a la mitigación del cambio climático. Los niveles de ahorro de agua contemplados por los proyectos de eficiencia en el uso del agua son rigurosos y están alineados con criterios ambientales taxonómicos. De esta manera, aseguran una contribución positiva al objetivo de ahorro de los recursos hídricos, lo cual es crucial para México, ya que es un país impactado por un estrés hídrico elevado, según estadísticas referentes de 2023 publicadas por el Instituto de Recursos Mundiales (World Resources Institute).

Los indicadores que se reportarán respecto a la gestión sostenible del agua se relacionan con la reducción del consumo de energía relativo a su suministro y tratamiento, niveles de ahorro de los recursos naturales, entre otros. Estas métricas abordan los objetivos de mejora de eficiencia y de preservación de los recursos hídricos.

- Sustainable Fitch evalúa positivamente que todos los proyectos elegibles bajo esta categoría sean elegibles bajo la TSM y contribuyan al objetivo ambiental de mitigación del cambio climático. Los proyectos están alineados con los criterios de contribución sustancial aplicables a las actividades económicas asociadas. Vea la sección "Alineación con la Taxonomía Sostenible de México" para más detalles sobre la alineación de este UoP con la TSM.



Transporte Limpio

- Préstamos para financiar transporte sostenible de pasajeros y mercancías (ferrocarril). Esta categoría incluye:
 - Transporte por ferrocarril de pasajeros con cero emisiones directas, según lo descrito en la TSM para la actividad 482110; transporte por ferrocarril de mercancías con cero emisiones directas, según lo descrito en la TSM para la actividad 482110.
- Préstamos para financiar el transporte foráneo. Esta categoría incluye:
 - Autotransporte foráneo que cumplen con los siguientes criterios, según lo descrito en la Taxonomía para las actividades 484231, 484232, 484233, 484234 y 484239:

- Esta categoría está alineada con la lista de proyectos verdes elegibles de la ICMA, LMA, LSTA y APLMA.
- La financiación de proyectos de transporte colectivo público con cero emisiones de carbono apoya la descarbonización del sector de transporte. El acceso al transporte sostenible mejora la calidad del aire, contribuyendo al ODS 11 (ciudades y comunidades sostenibles).
- El sector de transporte es uno de los mayores contribuyentes a las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), por lo que su reducción es de suma importancia. En México, este sector representa aproximadamente 25% de las emisiones totales de GEI, debido principalmente al uso de combustibles fósiles en





- La flota de vehículos o material rodante destinados al transporte intermunicipal de carga cuyas emisiones directas sean 0 gCO₂ /km (p. ej., eléctricos o de hidrógeno bajo en carbono). - La flota de vehículos o material rodante, de carga que usa biocombustibles sostenibles, diésel ultra bajo en azufre (UBA) y/o sintético y biogás, garantizados por diseño tecnológico o por monitoreo continuo y verificación de terceros. • Préstamos para financiar el transporte colectivo sostenible (autobuses, coches de ruta fija, autobuses de carril exclusivo, etc.). Esta categoría incluye: - Vehículos que cumplen con los siguientes criterios, según lo descrito en la TSM para las actividades 485111, 485112, 485115, 485210 y 487110: - o Flota nueva con cero emisiones directas; Renovación de flota: las emisiones directas de la nueva flota son inferiores a 30 gCO₂ e/pkm (emisiones equivalentes de CO₂ por pasajero-kilómetro); Renovación y desintegración: las emisiones directas de la nueva flota son inferiores a 40 gCO₂ e/pkm y el proyecto elegible incluye la desintegración física del vehículo renovado. • Préstamos para financiar el transporte colectivo sostenible (trolebuses, trenes ligeros, metro). Esta categoría incluye vehículos que cumplen con los siguientes criterios, según lo descrito en la TSM para las actividades 485113 y 485114: - Vehículos con cero emisiones directas. • Préstamos para financiar el transporte de pasajeros en taxis de sitio y vehículos ligeros. Esta categoría incluye vehículos que cumplen con los criterios descritos en la TSM para la actividad 485311. Los vehículos para el transporte particular con cero emisiones directas (por ejemplo, electricidad o hidrógeno bajo en carbono). Las flotas de vehículos híbridos conectables hasta el año 2030 son elegibles. No son elegibles las tecnologías diésel aun cuando se trate de vehículos híbridos.	vehículos particulares y de carga. Para abordar este desafío, el país ha implementado medidas como la promoción de vehículos eléctricos, el desarrollo de infraestructura de transporte público más eficiente y la adopción de normas más estrictas de eficiencia energética para automóviles. • En opinión de Sustainable Fitch, este UoP contribuye positivamente a la mitigación del cambio climático y se considera relevante para la transición a un sistema de transporte bajo en carbono, tal como se prevé a nivel de país. Los trenes y vehículos que podrán ser financiados bajo el marco, y los criterios científicos definidos en el mismo, están alineados con las taxonomías ambientales internacionales. De esta manera, se garantiza un impacto ambiental positivo y una contribución al objetivo de mitigación del cambio climático. • Los indicadores de impacto que Bancomext informará relacionados con esta categoría de UoP comprobarán su impacto positivo. • Sustainable Fitch evalúa positivamente que todos los proyectos elegibles bajo esta categoría contribuyan al objetivo ambiental de mitigación del cambio climático de la TSM y estén alineados con los criterios de contribución sustancial de la TSM aplicables a las actividades económicas asociadas. Vea la sección "Alineación con la Taxonomía Sostenible de México" para más detalles sobre la alineación de este UoP con la TSM.
---	---

Energía Limpia y Renovable

• Préstamos para financiar proyectos relacionados con la generación de electricidad de las siguientes fuentes según lo descrito en la TSM para las actividades 221112, 221113, 221114 y 221119: - Energía hidráulica: los proyectos deben respetar (i) un umbral menor o igual a 100g CO₂e/kWh para actividades con potencia por unidad de área mayor o igual a 5W/m². Las actividades con potencia por unidad de área menor a 5W/m² son directamente elegibles y están exentas de presentar una evaluación del ciclo de vida, incluyendo la evaluación de la huella de carbono. Sin embargo, las unidades de potencia menor están sujetas a revisiones periódicas y deben demostrar que el ciclo de vida de las emisiones GEI son inferiores a 100gCO₂e/kWh. Las instalaciones de almacenamiento por bombeo son elegibles si cumplen con estos requisitos. Son directamente elegibles las instalaciones de energía hidráulica a filo de agua si cumplen con la legislación local. - Energía solar (sistemas fotovoltaicos o concentradores solares). - Energía eólica. - Energía geométrica; los proyectos deben demostrar que el ciclo de vida de las emisiones de GEI son inferiores a 100g CO₂e/kWh. - Bioenergía; los proyectos deben demostrar que el ciclo de vida de las emisiones GEI son inferiores a 100gCO₂/kWh.	Esta categoría está alineada con la categoría energías renovables de los GBP, así como con los GLP de LMA, LSTA y APLMA. • En opinión de Sustainable Fitch, cualquier inversión dirigida a apoyar proyectos que generen energía renovable contribuye directamente a mitigar el cambio climático y tiene un impacto ambiental positivo. • Según información publicada por la Organización Internacional de Energía, las fuentes fósiles generaron 89% de la electricidad en México en 2023. El país dispone de un potencial considerable para desarrollar fuentes de energía renovable, principalmente eólica y solar. • Los proyectos de generación de energía renovable a partir de fuentes eólica y solar se clasifican como de baja emisión de carbono y están alineados con las taxonomías ambientales internacionales y con la TSM. Estos proyectos contribuyen directamente a la mitigación del cambio climático, ya que sus emisiones de GEI a lo largo del ciclo de vida de estas fuentes son significativamente menores en comparación con la generación basada en combustibles fósiles. • Los proyectos de generación de energía renovable a partir de fuentes hidroeléctricas también cumplen con los criterios científicos de las taxonomías ambientales internacionales y contribuyen directamente a la mitigación del cambio climático. • Los proyectos de energía de biomasa que serán financiados por el banco tendrán un impacto ambiental positivo. Los
---	--





- Cogeneración eficiente a partir de biomasa; los proyectos deben demostrar que el ciclo de vida de emisiones GEI son inferiores a 100g CO₂/kWh.
- Energía oceánica.
- Préstamos para financiar proyectos relacionados con la infraestructura o equipo de transmisión y distribución sostenible de energía eléctrica que se encuentren en un sistema eléctrico. Los proyectos deben cumplir con al menos uno de los siguientes criterios, según lo descrito en la TSM para las actividades 221121 y 221122:
 - La inversión reduce al menos 20% de las pérdidas de transmisión en comparación con la línea base en los sistemas de transmisión en cuestión.
 - Infraestructura conectada al sistema energético en trayectoria para descarbonizarse, siempre y cuando el sistema esté en una trayectoria donde más de 67% de la capacidad de generación recién conectada en el sistema esté por debajo de 100 gCO₂ e/kWh, durante un período de cinco años; o si el factor de emisiones medio de la red está por debajo de 100 gCO₂ e/kWh, durante un periodo promedio renovable de cinco años.
 - El subproyecto se refiere a la inversión en una línea de distribución transfronteriza y, a largo plazo, no contribuye a aumentar el factor medio de emisión de carbono (gCO₂e/kWh) de los sistemas eléctricos afectados.
 - Los equipos adquiridos en el marco del subproyecto pertenecen a una o varias de las siguientes categorías: (i) instalación de transformadores de distribución que cumplan con los requisitos de la NOM-002-SEDE/ENER-2014 de seguridad y eficiencia energética, (ii) conexión directa de fuentes de energía renovables, (iii) equipos cuyo objetivo principal sea el aumento de la generación o el uso de la generación de electricidad renovable (conexión indirecta), (iv) estaciones de recarga de vehículos e infraestructura eléctricos para el transporte público, incluidos los equipos de transmisión y distribución necesarios para el correcto funcionamiento de las estaciones de recarga.

materiales orgánicos utilizados para crear la biomasa incluirán materia prima de desecho municipal no reciclable, así como residuos forestales y agrícolas con certificación reconocida internacionalmente, que garantice la comprobación de que no estén asociados con el riesgo de deforestación o con prácticas agrícolas no sostenibles. De esta manera, los proyectos identificados por el banco estarán alineados con criterios científicos taxonómicos.

Los proyectos de transmisión que podrían ser financiados bajo el marco tendrán como objetivo aumentar la capacidad de generación y/o transmisión de energía renovable. Sustainable Fitch considera que cualquier iniciativa para estimular un cambio en la matriz energética en México tiene impactos ambientales positivos. La descarbonización de esta matriz representa un desafío que implica una transformación a largo plazo.

Los equipos que podrían ser financiados bajo este marco contribuirán a la mitigación del cambio climático. Los criterios técnicos descritos en el marco para evaluar el impacto de los equipos coinciden con los criterios mínimos taxonómicos internacionales y de la TSM.

Sustainable Fitch evalúa positivamente que todos los proyectos elegibles bajo esta categoría contribuyan al objetivo ambiental de mitigación del cambio climático de la TSM y estén alineados con los criterios de contribución sustancial aplicables a las actividades económicas asociadas. Vea la sección "Alineación con la Taxonomía Sostenible de México" para más detalles sobre la alineación de este UoP con la TSM.

Eficiencia Energética

- Préstamos que aumentan la eficiencia energética:
 - Proyectos relacionados con las instalaciones de sistemas de aire acondicionado o calefacción, según lo descrito en la TSM para la actividad 238222. Para que los equipos y sistemas de aire acondicionado y/o calefacción sean elegibles, deben cumplir con las eficiencias mínimas establecidas en el Código de Conservación de Energía para Edificaciones en México IECC México en sus secciones NR403 y R403, así como las indicadas en las normas vigentes NOM-011-ENER, NOM-021-ENER, NOM-023-ENER y NOM-026-ENER.
- Esta categoría está alineada con la categoría eficiencia energética de los GBP, así como con los GLP de LMA, LSTA y APLMA.
- Sustainable Fitch considera este UoP positivo, ya que la eficiencia energética permite reducir el consumo de energía sin afectar la calidad de los servicios, lo que contribuye directamente a la mitigación del cambio climático.
- La eficiencia energética es considerada por la IEA como la principal medida para contener la demanda de energía en el Escenario de Emisiones Netas Cero para 2050, debido a que ofrece soluciones rápidas y rentables para reducir emisiones de GEI.
- En México, la Comisión Nacional para el Uso Eficiente de la Energía ha identificado múltiples áreas de oportunidad para mejorar el desempeño energético en sectores como el residencial, comercial e industrial.
- En opinión de Sustainable Fitch, las inversiones en sistemas de aire acondicionado y calefacción más eficientes contribuyen a la mitigación del cambio climático. El requerimiento de cumplir con todos los criterios de eficiencia descritos en la TSM asegura el impacto positivo de esta categoría de UoP. Vea la sección "Alineación con la Taxonomía Sostenible de México" para más detalles sobre la alineación de este UoP con la TSM.



Edificios Verdes

- Préstamos para financiar la construcción o remodelación de inmuebles industriales comerciales y de servicios.
- Proyectos relacionados con la construcción y renovación de viviendas unifamiliares y multifamiliares, según lo descrito en la TSM para las actividades 236111 y 236112. Para que sean elegibles, los proyectos deben contar con certificaciones de construcción sostenible que demuestren ahorros o desempeño en demanda de energía primaria (DEP) equivalentes o superiores a los umbrales de cumplimiento señalados en la TSM. Los umbrales de ahorro, medidos en DEP kWh/m2, varían entre 30% y 45%. Las certificaciones con potencial de equivalencia son: (i) NMX-AA-164-SCFI-2011 y la mitad del porcentaje de eficiencia requerido, (ii) LEED – cualquier nivel de certificación, (iii) EDGE– a partir de EDGE Advance, (iv) otras (por ejemplo, Living Building Challenge). Si un proyecto cuenta con una certificación de construcción sostenible con criterios de porcentaje de ahorro o desempeño en DEP equivalentes a los umbrales señalados en la TSM, el proyecto será elegible.
- Proyectos relacionados con la edificación de naves y plantas industriales, así como la construcción y renovación de inmuebles comerciales y de servicios que cumplan con los requisitos de desempeño DEP y según lo descrito en la TSM para las actividades 236211 y 236221. Los umbrales de ahorro para estos edificios varían entre 15% y 30%. Las certificaciones con potencial de equivalencia son: (i) NMX-AA-164-SCFI-2011 y la mitad del porcentaje de eficiencia requerido, (ii) LEED – cualquier nivel de certificación, (iii) PCES (Programa de Certificación de Edificaciones Sustentables), (iv) WELL Building Standard, (v) EarthCheck, (vi) EDGE, (vii) Living Building Challenge, (viii) NZEB (Net Zero Energy Building), (ix) BREEAM, (x) Parksmart, y (xi) Passivhaus. Si un proyecto cuenta con una certificación de construcción sostenible con criterios de porcentaje de ahorro o desempeño en DEP equivalentes a los umbrales señalados en la TSM, el proyecto será elegible.
- Esta categoría está alineada con la categoría edificios ecológicos de los GBP, así como con los GLP de LMA, LSTA y APLMA.
- Sustainable Fitch considera este UoP positivo, dado el contexto de demanda de infraestructura en el país.
- Se considera positivo que Bancomext busque financiar estos proyectos, los cuales contribuirán a la descarbonización del sector inmobiliario en México.
- La inversión en el sector inmobiliario puede contribuir significativamente al desarrollo sostenible, mejorando la eficiencia energética y reduciendo las emisiones de carbono mediante la incorporación de tecnologías verdes y prácticas de construcción sostenible.
- Además, estas inversiones respaldan el crecimiento económico al crear empleos y mejorar la competitividad del país en sectores clave. En particular, el enfoque en la construcción sostenible es crucial para México, ya que busca cumplir con sus compromisos climáticos internacionales y promover un desarrollo urbano más resiliente y ambientalmente responsable.
- Los financiamientos de activos inmobiliarios bajo el marco deberán alinearse con los criterios ambientales estipulados en la TSM. Si bien estos criterios técnicos se basan en ahorros de demanda de energía primaria (DEP) de entre 15% y 45%, no buscan alcanzar la neutralidad de carbono estipulada por las taxonomías ambientales internacionales.
- Los indicadores que se reportarán sobre los edificios verdes están relacionados con la demanda de energía, las emisiones evitadas y la superficie de suelo sostenible certificado. En opinión de Sustainable Fitch, el informe de estas métricas podría ser de mayor interés para los inversionistas si se comparara con indicadores promedios del sector u otros parámetros relevantes.
- Sustainable Fitch evalúa positivamente que todos los proyectos elegibles bajo esta categoría contribuyan al objetivo ambiental de mitigación del cambio climático de la TSM y estén alineados con los criterios de contribución sustancial aplicables a las actividades económicas asociadas. Vea la sección “Alineación con la TSM” para más detalles sobre la alineación de este UoP con la TSM.



7
ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO
CONTAMINANTE



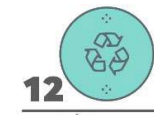
11
CIUDADES Y COMUNIDADES
SOSTENIBLES

Prevención y el Control de la Contaminación

- Préstamos para financiar proyectos relacionados con la recolección de residuos no peligrosos, incluyendo residuos sólidos urbanos, residuos de manejo especial y materiales reciclables provenientes de fuentes residenciales y no residenciales, así como la consolidación, almacenamiento temporal y preparación para el transporte y la recolección de residuos de construcción y demolición, que cumplen con los siguientes criterios, según lo descrito en la TSM para las actividades 562121 y 562122:
 - Los residuos sólidos urbanos (RSU) y residuos de manejo especial (RME) son recolectados y transportados de forma separada desde la fuente, como mínimo, en orgánicos e inorgánicos.
 - La separación se realizará desde la fuente de generación.
 - La recolección y el transporte debe cumplir con las características mínimas (equipo y transporte) para su recolección y transporte hacia los diferentes puntos en la cadena de valorización y aprovechamiento de los residuos.
 - Para volúmenes y flujos de residuos que por sus características sean clasificados como RME, los procesos de generación, separación, recolección y transporte deberán estar vinculados a un plan de
- Esta categoría está alineada con la categoría prevención y control de la contaminación de los GBP, así como con los GLP de LMA, LSTA y APLMA.
- Sustainable Fitch considera este UoP positivo, dado que se refiere a inversiones relacionadas con la recolección, remediación de espacios impactados por la disposición descontrolada de residuos, así como al reciclaje de materiales aprovechables.
- De acuerdo con datos de la Secretaría del Medio Ambiente y de Recursos Naturales (SEMARNAT), la generación diaria de residuos sólidos en México fue de 0.944 kg por habitante en 2020. Se recolectan aproximadamente 88% del total de los residuos generados en el país, pero no siempre la recolección se efectúa de acuerdo con las normas establecidas por la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos.
- Esta ley tiene por objeto establecer los objetivos de la economía circular, contribuir a la mitigación del cambio climático y proteger el medio marino.
- La gestión de residuos en centros urbanos en México afronta una oferta insuficiente de vertederos, la proliferación de tiraderos a cielo abierto y la falta de infraestructura de reciclaje. Al canalizar financiamientos adicionales para estas áreas, Bancomext contribuirá a aliviar estos problemas.



11
CIUDADES Y COMUNIDADES
SOSTENIBLES



12
PRODUCCIÓN Y CONSUMO
RESPONSABLES



- manejo de residuos (y sus correspondientes acuerdos de colaboración y/o convenios) y, por lo tanto, cumplir con la regulación y normas aplicables a planes de manejo.
- Préstamos para financiar proyectos relacionados con la prestación de servicios de remediación, incluyendo limpieza de agua, aire y suelo en sitios dañados por materiales o residuos peligrosos y no peligrosos, así como servicios de control, contención y monitoreo de sitios contaminados, y servicios de remediación de construcciones y respuesta a emergencias ambientales, que cumplen con los siguientes criterios, según lo descrito en la TSM para las actividades 562911 y 562912:
 - Se deberá contar con la autorización federal correspondiente cuando se trate de residuos peligrosos.
 - Cuando se trate de un proceso de limpieza/tratamiento de agua, lodos y suelos de tipo anaeróbico que pudiera generar emisiones GEI, se deberá contar con un plan de seguimiento y control de las emisiones a través de un sistema de monitoreo, reporte y verificación.
 - Para volúmenes y flujos de residuos que por sus características sean clasificados como RME, el proceso de gestión de residuos y, por lo tanto, el tratamiento de remediación, incluyendo biorremediación, deberá estar vinculado a un plan de manejo (y sus correspondientes acuerdos de colaboración y/o convenios) y cumplir con la regulación y normas aplicables.
- Préstamos para financiar proyectos relacionados con la recuperación de materiales aprovechables de los residuos, como botellas PET usadas, latas de aluminio, cartón, papel, vidrio, fierro viejo, textiles, chatarra electrónica y otros materiales reciclables, mediante actividades de acopio, clasificación, selección y compactación, que cumplen con los siguientes criterios, según lo descrito en la TSM para las actividades 562921 y 562922:
 - Existe separación desde la fuente de origen de los materiales a recuperar.
 - Se produzcan materias primas secundarias o subproductos adecuados para la sustitución de materias primas vírgenes en los procesos de producción. Y, por lo tanto, los residuos recuperados (subproductos) cuenten con un sistema de trazabilidad para su rápida identificación y aprovechamiento.
 - Al menos 50%, en términos de peso, de los RSU y RME recogidos por separado y procesados se convierte en materias primas secundarias.
 - Para volúmenes y flujos de residuos que por sus características sean clasificados como RME, el proceso de gestión de residuos y, por lo tanto el proceso de recuperación de estos materiales deberá estar vinculado a un plan de manejo (y sus correspondientes acuerdos de colaboración y/o convenio) y cumplir con la regulación y normas aplicables.
- Según un estudio de la SEMARNAT del 2019, 87% de los tiraderos de residuos en México son a cielo abierto, y apenas 13% son rellenos sanitarios. Los rellenos sanitarios garantizan un confinamiento de manera controlada. La disposición de residuos de manera descontrolada contribuye a la polución y representa un peligro para la salud pública. Cuando no se recolectan de forma adecuada, los residuos pueden obstruir desagües y cursos de agua, contaminar cuerpos de agua y los suelos, y convertirse en una fuente de enfermedades.
- La recuperación de sitios contaminados por materiales y residuos es importante para la salud humana y para la protección de la biodiversidad.
- El reciclaje es una forma optimizada de disponer de residuos. La legislación mexicana exige la separación de residuos, pero la práctica no es generalizada, lo que dificulta el reciclaje eficiente. Los esfuerzos que hará Bancomext para financiar proyectos de reciclaje serán positivos para el medioambiente.
- Sustainable Fitch evalúa positivamente que todos los proyectos elegibles bajo esta categoría contribuyan al objetivo ambiental de mitigación del cambio climático de la TSM y estén alineados con los criterios de contribución sustancial aplicables a las actividades económicas asociadas. Vea la sección "Alineación con la TSM" para más detalles sobre la alineación de este UoP con la TSM.

Igualdad de Género

- Préstamos o garantías a empresas que pertenezcan o estén dirigidas por mujeres o que tengan una política de cierre de brechas de género implementada. Las empresas deben ser propiedad de mujeres o gestionadas por ellas (al menos 50% de la propiedad o de los puestos de alta dirección). Empresas con directrices de igualdad de género que cumplan con los umbrales de la TSM.
- Esta categoría está alineada con la categoría generación de empleo (a través de financiamiento a pymes y micro financiamiento) de los SBP, así como con los LMA, LSTA y APLMA SLP.
- Según la Organización Internacional del Trabajo, México tiene una notable brecha de empleo de género. En 2022, la tasa de participación laboral femenina fue de aproximadamente 45%, en comparación con aproximadamente 77% para los hombres.
- Positivamente, la TSM incentiva a las empresas mexicanas a considerar varios aspectos relacionados con la igualdad de



IGUALDAD DE GÉNERO



TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



género y prevé crear un indicador de género para fomentar mejores prácticas.

- El apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) lideradas o de su propiedad promueve el empoderamiento femenino, la inclusión de género en el ámbito empresarial y el desarrollo socioeconómico, respaldando el ODS 5 (igualdad de género), ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico) y ODS 10 (reducción de las desigualdades).
- Este UoP apoya el emprendimiento femenino, contribuyendo al cierre de la brecha de desocupación de mujeres en México. También contribuye al objetivo social de igualdad de género incluido en la TSM.
- Los beneficiarios deben pertenecer a las categorías de riesgo de crédito medio y bajo y cumplir con al menos 60% en el puntaje SARAS. Al atender a poblaciones aún más vulnerables, el impacto social hubiese sido todavía más positivo. Sin embargo, Sustainable Fitch comprende que los bancos tienen que respetar sus criterios internos de otorgamiento de crédito.

Progreso Socioeconómico y Empoderamiento

- Préstamos o garantías a empresas ubicadas en poblaciones de bajos ingresos o marginadas de México y/o en zonas afectadas por desastres naturales. Bancomext se apegará a la identificación del Gobierno de México de municipios en 'Zonas Prioritarias de Atención' o 'Declarados en Emergencia' publicados en el Diario Oficial de la Federación. Cualquier crédito que se otorgue en estas zonas se destinará en 100% a los instrumentos sostenibles emitidos bajo este marco.
- Préstamos o garantías a mipymes de cualquier actividad económica. Las mipymes serán estratificadas de acuerdo con los criterios publicados en el Diario Oficial de la Federación, para impulsar la generación o mantenimiento de empleos, promover la inclusión financiera e integra estas empresas en la cadena de valor.
- Las categorías sociales se utilizarán para financiar o proporcionar garantías a poblaciones objetivo, las cuales pueden pertenecer a grupos vulnerables como personas desempleadas, en situación de pobreza extrema, familias trabajadoras de bajos ingresos, estudiantes de entornos desfavorecidos, personas mayores, mujeres y personas con discapacidad. También se consideran poblaciones desatendidas, como pueblos indígenas, afromexicanos, comunidades rurales, agricultores y personas sin acceso a servicios esenciales, así como aquellas afectadas por el cambio climático, incluyendo a mipymes y otros sectores sensibles al clima, como el sector agricultor, el energético, el industrial y el turístico. Préstamos o garantías a mipymes empresas de cualquier actividad económica. Las mipymes serán estratificadas de acuerdo con los criterios publicados en el Diario Oficial de la Federación, para impulsar la generación o mantenimiento de empleos, promover la inclusión financiera e integrar estas empresas en la cadena de valor.

- Esta categoría está alineada con la categoría avances socioeconómicos y empoderamiento de los SBP, así como con los LMA, LSTA y APLMA SLP.
- El financiamiento para personas en regiones que el gobierno federal ha identificado como zonas prioritarias de atención o como zonas de emergencia debido a cuestiones ambientales tiene un impacto social positivo.
- Este UoP ofrece oportunidades financieras a personas en estado de vulnerabilidad para apoyar su inserción laboral y emprendimiento, fomentar su desarrollo personal y profesional, reducir la brecha de desocupación y la desigualdad social, así como fortalecer la economía local. El UoP apoya varios ODS, promoviendo el trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8), la industria, innovación e infraestructura (ODS 9) y la igualdad de oportunidades (ODS 10).
- El marco define de manera clara las poblaciones que se beneficiarán de los préstamos y garantías listadas en esta categoría de UoP. Los beneficiarios demuestran características de vulnerabilidad y el financiamiento que les otorgará Bancomext tendrá un impacto social positivo.
- Los beneficiarios deben pertenecer a las mismas categorías descritas en el parámetro de 'igualdad de género' en el punto anterior. Esta categoría no está directamente contemplada en los objetivos sociales de la TSM; sin embargo, financiar iniciativas de empoderamiento socioeconómico es fundamental para poder cerrar las importantes brechas sociales en México.



Fuente: Marco de Financiamiento Sostenible de Bancomext 2025

Fuente: Sustainable Fitch

Uso de los Fondos – Otra Información

Información del Emisor

- Bancomext se compromete a asignar un monto equivalente a los recursos netos de cualquier instrumento verde a proyectos verdes elegibles, instrumento social a proyectos sociales elegibles e instrumento sostenible a una combinación de proyectos verdes elegibles y proyectos sociales elegibles. Los proyectos elegibles se

Alineación: Excelente

Opinión de Sustainable Fitch

- El marco define claramente todas las categorías elegibles para su financiamiento e incluye criterios técnicos para todas las categorías verdes, lo que está alineado con los requerimientos de la TSM. Esto es positivo, ya que asegura un impacto ambiental sostenible.



Uso de los Fondos – Otra Información

Alineación: Excelente

Información del Emisor	Opinión de Sustainable Fitch
refieren a financiamientos y/o garantías realizadas por Bancomext a partir de la fecha de emisión del instrumento en cuestión, o en los 24 meses anteriores a dicha emisión, de inversiones existentes o futuras que cumplan con cualquiera de los criterios de elegibilidad del marco. - Bancomext no asignará recursos provenientes de sus instrumentos sostenibles directa o indirectamente a proyectos relacionados con una lista exhaustiva de actividades económicas que pudieran causar impactos ambientales y sociales negativos. - La lista de actividades excluidas contiene más de 20 categorías y su reproducción en este documento es difícil. Algunas categorías relevantes son: todas las actividades basadas en combustibles fósiles; actividades o proyectos que no cumplan con los principios fundamentales de los trabajadores y de los derechos en el trabajo; cualquier producto o actividad que se considere ilegal bajo las leyes o la normativa del país o bajo convenios y acuerdos internacionales; fabricación o tráfico de armamento y munición; producción o comercio de plaguicidas o herbicidas sujetos a retirada escalonada o prohibición a nivel internacional y contaminantes orgánicos.	- La población que se beneficiará de los financiamientos bajo las categorías sociales está bien definida y demuestra características de vulnerabilidad. - El marco permite que los fondos financien proyectos o créditos nuevos, así como refinancien deuda, pero no especifica un porcentaje máximo de refinanciamiento. Sin embargo, Bancomext estima que la gran mayoría de los préstamos otorgados bajo el marco financiarán nuevos proyectos. Sustainable Fitch considera preferible financiar créditos nuevos, ya que ello fomenta un impacto positivo adicional en los objetivos ambientales y sociales. - El periodo retrospectivo de 24 meses considerado para el refinanciamiento de créditos está alineado con las mejores prácticas del mercado. - De manera favorable, el marco y las políticas de crédito de Bancomext incluyen criterios de exclusión claros que abarcan aspectos sociales y ambientales. La lista de exclusión cubre un amplio rango de actividades con un impacto ambiental negativo potencial, superando la práctica de mercado, lo cual es positivo. Se excluyen proyectos de actividades basadas en combustibles fósiles, lo que se considera positivo dado el impacto ambiental negativo del sector y su relevancia para la economía de México. También se excluyen la producción y comercio de productos de madera provenientes de bosques sin un plan de manejo sostenible. - Se excluye un gran número de actividades con impactos y controversias sociales. La producción o comercialización de bebidas alcohólicas están excluidas, a excepción de aquellas con denominación de origen mexicano. En opinión de Sustainable Fitch, una exclusión total del sector de bebidas alcohólicas habría asegurado un beneficio social más completo.
Fuente: Marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext	Fuente: Sustainable Fitch

Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

Alineación: Excelente

Información del Emisor	Opinión de Sustainable Fitch
- La Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS), la Unidad de Banca de Empresas (UBE) y la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales (URI) serán responsables de seleccionar, validar y verificar que los proyectos financiados cumplan tanto con: i) los criterios de elegibilidad establecidos en la sección de "Uso de los Fondos", como con ii) los criterios de exclusión delimitados en este marco. Asimismo, de ser necesario, la UGAS, la UBE y la URI reemplazarán aquellos proyectos/inversiones que sean prepagados anticipadamente. Debido a lo anterior, Bancomext pretende mantener siempre un superávit de proyectos elegibles en relación con los montos de sus instrumentos sostenibles. - La UGAS, a través del Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), genera un perfil ambiental y social para cada potencial acreedor respecto las solicitudes que la UBE presente como parte del proceso de crédito establecido por el banco. En primera instancia, la UGAS valida que las actividades a financiar no se encuentren dentro de la lista de exclusión del marco. A su vez, la UGAS categoriza el proyecto potencial en función de su nivel de riesgos y determina la documentación requerida para verificar el desempeño y cumplimiento de este con la legislación nacional vigente y las mejores prácticas internacionales en materia ambiental y social, como los Principios del Ecuador y las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional (IFC; International Finance Corporation). - Una vez definida la categorización de riesgo ambiental y social del proyecto objeto de financiamiento, se determina el monto de crédito y la categoría a la que pertenece un sector determinado. Por último, la UGAS emite una ficha técnica en la que se identifican y analizan los potenciales riesgos y beneficios ambientales y sociales de los proyectos a financiar y se establecen medidas de mitigación de los riesgos a través de requisitos contractuales en materia ambiental y social durante la vigencia de los créditos.	- El proceso de selección y evaluación de proyectos se alinea con los principios de la ICMA, LMA, LSTA y APLMA, y ha sido claramente indicado en el marco de deuda. En opinión de Sustainable Fitch, este proceso sigue las mejores prácticas del mercado. - En 2017, Bancomext implementó su SARAS de forma simultánea con la creación de la UGAS. El banco ha trabajado en incorporar los factores ambientales, sociales y de gobernanza en el análisis de impacto de sus operaciones, así como en identificar el impacto de los riesgos climáticos en las empresas que financia. - Los miembros de la UGAS cuentan con la experiencia y conocimiento necesarios en materias socioambientales, lo que contribuirá positivamente al seguimiento del proceso de evaluación y selección de proyectos elegibles bajo el marco. El proceso de evaluación será responsabilidad de la UGAS, que cuenta con experiencia en materia ambiental, social y de gobernanza. De esta manera, se asegura la toma de decisiones equilibradas para una asignación correcta de los UoP. Esto se alinea con las mejores prácticas de mercado. - Sustainable Fitch considera positivo que el proceso de selección de proyectos incluya un análisis de los riesgos socioambientales de los proyectos o préstamos seleccionados para ser financiados a través de los recursos emitidos y contratados bajo el marco. De esta manera, se asegura el cumplimiento de las normas de protección ambiental y se implementan las acciones de mitigación necesarias.

Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos

Alineación: Excelente

Información del Emisor

- En caso de que el financiamiento o los gastos inicialmente incluidos en un instrumento sostenible dejaran de cumplir con los criterios de elegibilidad mencionados anteriormente, Bancomext hará su mejor esfuerzo por reasignar los recursos a otros proyectos elegibles que cumplan con los criterios establecidos en la sección "Uso de los recursos".

Fuente: Marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext

Opinión de Sustainable Fitch

Fuente: Sustainable Fitch

Gestión de los Fondos

Alineación: Bueno

Información del Emisor

- Bancomext asignará una cantidad equivalente a los recursos netos captados a través de cada instrumento sostenible en los 36 meses subsiguientes a su emisión. El banco dará seguimiento a la asignación de recursos de sus instrumentos sostenibles mediante su sistema de registro interno. Los registros internos indicarán el porcentaje de recursos asignados respecto a los recursos netos de los instrumentos sostenibles.
- Bancomext hará esfuerzos razonables para asegurar que la vida media del portafolio de proyectos asignados a cada emisión sea mayor en todo momento a la vida media del instrumento sostenible. A la espera de la asignación de un monto igual al total de dichos recursos netos, se invertirá de forma temporal un monto equivalente a los mismos de acuerdo con los lineamientos internos de cartera de liquidez. Bancomext se compromete a no invertir estos recursos temporales en actividades económicas que formen parte de la lista de exclusión del marco.
- El pago de capital e intereses de los instrumentos sostenibles de Bancomext se realizará de los fondos generales y no estará directamente vinculado con ningún crédito o garantía otorgado en particular.
- En caso de que los recursos inicialmente asignados a la cartera de algún instrumento de financiamiento sostenible dejen de cumplir con los criterios de elegibilidad mencionados anteriormente debido a cambios en su naturaleza o en su implementación, Bancomext hará su mejor esfuerzo por reasignar los recursos a otros gastos elegibles que cumplan con los criterios de elegibilidad descritos en la sección de "Uso de Recursos".

Fuente: Marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext

Opinión de Sustainable Fitch

- El proceso de gestión de fondos se alinea con los principios de la ICMA, LMA, LSTA y APLMA.
- La dirección de tesorería gestionará los recursos captados, los cuales se rastrearán electrónicamente, alineándose con las prácticas habituales del mercado. Depositar los recursos en una cuenta bancaria dedicada a su gestión les brindaría mayor trazabilidad y transparencia a los inversionistas.
- El saldo no asignado se invertirá en instrumentos líquidos, de acuerdo con las prácticas comunes del mercado. Invertir los fondos no asignados en activos que respalden proyectos relacionados con el marco u otros proyectos con beneficios ambientales y sociales aseguraría un mayor impacto positivo. Es positivo que los fondos no alocados no se inviertan en actividades explícitamente excluidas.
- Bancomext tomará medidas para supervisar de forma aleatoria los créditos financiados y garantizar el cumplimiento de los criterios de elegibilidad. Además, confirma que, en caso de detectar el financiamiento de proyectos no elegibles, adoptará medidas para sustituirlos por otros alineados con el marco.

Fuente: Sustainable Fitch

Reporte y Transparencia

Alineación: Excelente

Información del Emisor

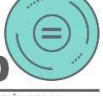
- Bancomext actualizará anualmente a los inversionistas respecto a la asignación e impacto de los recursos netos procedentes de sus instrumentos sostenibles hasta que dicha cantidad haya sido asignada a proyectos elegibles en su totalidad. La actualización se llevará a cabo a través de reportes de asignación e impacto que serán publicados en un enlace puesto a disposición por Bancomext.
- Los reportes de asignación e impacto se comenzarán a publicar al año siguiente de la fecha de emisión de cada instrumento e incluirán, cuando sea factible:
 - Los montos asignados a los proyectos financiados según las categorías elegibles de este marco.
 - El monto de los recursos no asignados.
 - Una sección que detallará los impactos positivos ambientales y sociales generados a través de los recursos asignados. Los indicadores clave deberán estar alineados, en la medida de lo posible, con el manual del marco Armonizado para la Elaboración de Informes de Impacto del ICMA, con el manual del marco Armonizado para la Elaboración de Informes de Impacto para bonos Sociales, así como con la TSM.

Opinión de Sustainable Fitch

- El proceso de reporte y verificación se alinea con los principios de la ICMA, LMA, LSTA y APLMA.
- Para cada instrumento, se publicarán anualmente informes combinados de asignación e impacto hasta el vencimiento del instrumento de financiamiento. Estos reportes proporcionarán a los inversores una herramienta de seguimiento continua y transparente. Este nivel de desglose permitirá que Bancomext se destaque entre sus pares regionales. Los informes incluirán información sobre cada proyecto financiado y también se divulgarán datos de los financiamientos por categoría. En opinión de Sustainable Fitch, los compromisos de reporte asumidos por Bancomext están alineados con las mejores prácticas del mercado.
- Las métricas de impacto seleccionadas en el marco son cuantificables y relevantes. Los indicadores definidos están alineados con las métricas de informes de impacto sugeridas por la ICMA y se consideran adecuados para medir el beneficio generado por los UoP. Sería aún más positivo presentar la metodología elegida para el cálculo de estos indicadores. Los indicadores sociales definidos incluyen a la población objetivo y los impactos o resultados sociales esperados, lo que brinda mayor transparencia.

Reporteo y Transparencia		Alineación: Excelente	
Información del Emisor		Opinión de Sustainable Fitch	
- Estudios de casos relevantes, en caso de aplicar. Un anexo alineado con las plantillas de reporte de impacto verde y social de la ICMA, que proveerá los detalles particulares de cada proyecto financiado para brindar transparencia y trazabilidad respecto a la asignación de los recursos. - Monto asignado a proyectos alineados con la TSM. • Bancomext se compromete a involucrar un verificador independiente para asegurar que los informes de asignación e impacto estén alineados con el marco.		• El marco se compromete a realizar publicaciones regulares de las opiniones independientes sobre la asignación e impacto de los fondos recaudados a través de deuda sostenible. Un auditor independiente confirmará que los informes de asignación e impacto estén alineados con el marco, lo que brinda transparencia a los inversionistas. • La ICMA recomienda que los emisores especifiquen cómo los proyectos se alinean con los ODS, lo cual facilita a los inversionistas incorporar esta información a sus decisiones de inversión. Bancomext se compromete a publicar informes en línea con las orientaciones de la ICMA, lo cual es positivo. • Los indicadores de asignación e impacto contarán con una verificación externa anual, lo que brinda transparencia y se alinea con las mejores prácticas.	
Fuente: Marco de financiamiento sostenible 2025 de Bancomext		Fuente: Sustainable Fitch	

Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU Relevantes

Meta 5.a: Emprender reformas que otorguen a las mujeres el derecho a los recursos económicos, incluida la propiedad y el control de la tierra y otros bienes, los servicios financieros, la herencia y los recursos naturales, de conformidad con las leyes nacionales.	 5 IGUALDAD DE GÉNERO
- Meta 6.1: Para 2030, lograr el acceso universal y equitativo al agua potable a un precio asequible para todos. - Meta 6.2: Para 2030, lograr el acceso a servicios de saneamiento e higiene adecuados y equitativos para todos, y poner fin a la defecación al aire libre, prestando especial atención a las necesidades de las mujeres y las niñas y de las personas en situaciones de vulnerabilidad. - Meta 6.4: De aquí a 2030, aumentar considerablemente el uso eficiente de los recursos hídricos en todos los sectores y asegurar la sostenibilidad de la extracción y el abastecimiento de agua dulce para hacer frente a la escasez de agua y reducir considerablemente el número de personas que sufren falta de agua.	 6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO
- Meta 7.2: De aquí a 2030, aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas - Meta 7.3: De aquí a 2030, duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética	 7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE
- Meta 8.3: Promover políticas orientadas a apoyar el trabajo productivo y el emprendimiento, el empleo y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluidas mediante el acceso a servicios financieros. - Meta 8.5: De aquí a 2030, lograr el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todas las mujeres y los hombres, incluidos los jóvenes y las personas con discapacidad, así como la igualdad de remuneración por trabajo de igual valor - Meta 8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para fomentar y ampliar el acceso a los servicios bancarios y financieros para todos.	 8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
Meta 9.3: Aumentar el acceso de las pequeñas y medianas empresas a los servicios financieros, incluidos los créditos asequibles, y su integración en las cadenas de valor y los mercados.	 9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA
Meta 10.2: Para 2030, empoderar y promover la inclusión social, económica y política de todos, independientemente de su edad, sexo, discapacidad, raza, etnia, origen, religión o condición económica o de otro tipo.	 10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
- Meta 11.2: De aquí a 2030, proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles para todos y mejorar la seguridad vial, en particular mediante la ampliación del transporte público, prestando especial atención a las necesidades de las personas en situación de vulnerabilidad, las mujeres, los niños, las personas con discapacidad y las personas de edad - Meta 11.6: De aquí a 2030, reducir el impacto ambiental negativo per cápita de las ciudades, incluso prestando especial atención a la calidad del aire y la gestión de los desechos municipales y de otro tipo.	 11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES
Meta 12.2: De aquí a 2030, lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales.	 12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES

Fuente: Sustainable Fitch, ONU

Alineación con la Taxonomía Sostenible de México

Alineación con los Aspectos Ambientales de la TSM - Resumen de los Criterios Aplicados en México

Uso de los fondos	Criterios de evaluación técnica (CET)												Salvaguardas mínimas	Alineación completa
	Criterios de contribución sustancial						Criterios de no daño significativo							
	OA1	OA2	OA3	OA4	OA5	OA6	OA1	OA2	OA3	OA4	OA5	OA6		
Gestión sostenible de agua	✓	n.a.	—	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Transporte limpio	✓	n.a.	—	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Energía limpia y renovable	✓	n.a.	—	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Eficiencia energética	✓	n.a.	—	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Edificios verdes	✓	n.a.	—	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Prevención y el Control de la Contaminación	✓	n.a.	—	—	—	—	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Alineación general del marco de deuda														✓

Clave

✓ Totalmente alineado con los criterios

P Parcialmente alineado a los criterios. Se incluyen actividades elegibles alineadas y no alineadas con la TSM, y/o actividades no elegibles bajo la misma.

X No se alinea a los criterios

— Criterios no disponibles a la fecha del análisis

n.a. – No aplicable.

OA – Objetivo ambiental.

Fuente: Sustainable Fitch

Alineación con la TSM

La TSM considera los siguientes objetivos ambientales: mitigación del cambio climático (OA1); adaptación al cambio climático (OA2); gestión de recursos hídricos y marinos (OA3); conservación de ecosistemas y biodiversidad (OA4); impulso a la economía circular (OA5); prevención y control de la contaminación (OA6). La opinión de Sustainable Fitch sobre la alineación no evalúa ningún objetivo social de la TSM.

La TSM enumera actividades económicas elegibles; estas deben contribuir al menos a un objetivo ambiental. Sustainable Fitch evalúa si una actividad o categoría de proyecto que se financiará con deuda sostenible está alineada con la TSM. Para confirmar esta alineación, la actividad debe cumplir con los CET (Criterios de Evaluación Técnica) definidos. Actualmente, la TSM establece CET con respecto a OA1 y OA2. Sustainable Fitch evalúa la alineación con el OA1; la alineación con el OA2 se evalúa solo cuando el emisor destaca explícitamente esta intención de alineación en su marco de financiamiento sostenible. Los CET relacionados con otros objetivos ambientales se establecerán en el futuro.

La evaluación de alineación con la TSM considera los criterios de contribución sustancial, criterios de daño no significativo y el cumplimiento con salvaguardas mínimas. Una actividad económica solo puede clasificarse como sostenible si, además de contribuir a al menos un objetivo ambiental, no causa un daño significativo a los demás objetivos

Uso de fondos	Gestión sostenible de agua
Contribución a los objetivos ambientales	OA1
Actividad económica de la taxonomía mexicana	221311. Captación, tratamiento y suministro de agua realizados por el sector privado (construcción, ampliación y explotación de sistemas de captación, depuración y distribución de agua; y renovación de sistemas de captación, depuración y distribución de agua). La actividad puede incluir plantas desalinizadoras. 221312. Captación, tratamiento y suministro de agua realizados por el sector público (construcción, ampliación y explotación de sistemas de captación, depuración y distribución de agua; y construcción, ampliación y explotación de sistemas centralizados de aguas residuales). La actividad puede incluir plantas desalinizadoras.
Criterios de contribución sustancial	- Sí. - La categoría cumple con los criterios de contribución sustancial estipulados en la TSM para los proyectos elegibles. - Hay un objetivo ambiental aplicable, OA1. - El marco de deuda asegura una alineación plena con la TSM para los proyectos financiados referentes a la categoría de gestión sostenible de agua. - Por lo tanto, la categoría de gestión sostenible de agua cumple en su totalidad con los criterios mínimos de la TSM, en opinión de Sustainable Fitch.



Criterios de no daño significativo	• Sí. El marco de deuda de Bancomext asegura que los proyectos elegibles se alineen completamente con los criterios de no daño significativo. En consecuencia, a juicio de Sustainable Fitch, el marco se encuentra plenamente alineado con dichos criterios.
Salvaguardas mínimas	• Sí. El marco de deuda de Bancomext asegura que los proyectos elegibles se alineen completamente con las salvaguardas mínimas. En consecuencia, a juicio de Sustainable Fitch, el marco se encuentra plenamente alineado con dichos criterios.
Alineación total	

Uso de fondos	Transporte limpio
Contribución a los objetivos ambientales	OA1
Actividad económica de la taxonomía mexicana	• 482110. Transporte por ferrocarril (transporte de pasajeros; y transporte de mercancías) • 484231. Autotransporte foráneo de materiales para la construcción • 484232. Autotransporte foráneo de materiales de residuos peligrosos • 484233. Autotransporte foráneo con refrigeración • 484234. Autotransporte foráneo de madera • 484239. Otro autotransporte foráneo de carga especializado • 485111. Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en autobuses de ruta fija (corredor de transporte) • 485112. Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en automóviles de ruta fija • 485113. Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en trolebuses y trenes ligeros • 485114. Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en metro • 485115. Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en autobuses que transitan en carril exclusivo (BRT) • 485210. Transporte colectivo foráneo de pasajeros de ruta fija • 485311. Transporte de pasajeros en taxis de sitio • 487110. Transporte turístico por tierra
Criterios de contribución sustancial	• Sí. • La categoría cumple con los criterios de contribución sustancial estipulados en la TSM para los proyectos elegibles. • Hay un objetivo ambiental aplicable, OA1. • El marco de deuda asegura una alineación plena con la TSM para los proyectos financiados referentes a la categoría de transporte limpio. • Por lo tanto, la categoría de transporte limpio cumple en su totalidad con los criterios mínimos de la TSM, en opinión de Sustainable Fitch.
Criterios de no daño significativo	• Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Salvaguardas mínimas	• Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Alineación total	

Uso de fondos	Energía limpia y renovable
Contribución a los objetivos ambientales	OA1
Actividad económica de la taxonomía mexicana	• 221112. Generación de electricidad a partir de energía hidráulica • 221113. Generación de electricidad a partir de energía solar (sistemas fotovoltaicos y concentradores solares) • 221114. Generación de electricidad a partir de energía eólica • 221119. Generación de electricidad a partir de otro tipo de energía (energía geotérmica, cogeneración eficiente, cogeneración a partir de biomasa y bioenergía) • 221121. Transmisión de energía eléctrica • 221122. Distribución de energía eléctrica
Criterios de contribución sustancial	• Sí. • La categoría cumple con los criterios de contribución sustancial estipulados en la TSM para los proyectos elegibles. • Hay un objetivo ambiental aplicable, OA1.



	- El marco de deuda asegura una alineación plena con la TSM para los proyectos financiados referentes a la categoría de energía limpia y renovable. - Por lo tanto, la categoría de energía limpia y renovable cumple en su totalidad con los criterios mínimos de la TSM, en opinión de Sustainable Fitch.
Criterios de no daño significativo	Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Salvaguardas mínimas	Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Alineación total	

Uso de fondos	Eficiencia energética
Contribución a los objetivos ambientales	OA1
Actividad económica de la taxonomía mexicana	238222. Instalaciones de sistemas de aire acondicionado y calefacción
Criterios de contribución sustancial	- Sí. - La categoría cumple con los criterios de contribución sustancial estipulados en la TSM para los proyectos elegibles. - Hay un objetivo ambiental aplicable, OA1. - El marco de deuda asegura una alineación plena con la TSM para los proyectos financiados referentes a la categoría de eficiencia energética. - Por lo tanto, la categoría de eficiencia energética cumple en su totalidad con los criterios mínimos de la TSM, en opinión de Sustainable Fitch
Criterios de no daño significativo	Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Salvaguardas mínimas	Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Alineación total	

Uso de fondos	Edificios verdes
Contribución a los objetivos ambientales	OA1
Actividad económica de la taxonomía mexicana	236111. Edificación de vivienda unifamiliar (construcción de vivienda nueva) 236112. Edificación de vivienda multifamiliar (construcción de vivienda nueva) 236211. Edificación de naves y plantas industriales, excepto la supervisión 236221. Edificación de inmuebles comerciales y de servicios, excepto la supervisión (construcción de nuevos inmuebles)
Criterios de contribución sustancial	- Sí. - La categoría cumple con los criterios de contribución sustancial estipulados en la TSM para los proyectos elegibles. - Hay un objetivo ambiental aplicable, OA1. - El marco de deuda asegura una alineación plena con la TSM para los proyectos financiados referentes a la categoría de edificios verdes. - Por lo tanto, la categoría de edificios verdes cumple en su totalidad con los criterios mínimos de la TSM, en opinión de Sustainable Fitch.
Criterios de no daño significativo	Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.
Salvaguardas mínimas	Misma conclusión observada que en el primer uso de fondos.



Alineación total			
Uso de fondos	Prevención y el control de la contaminación		
Contribución a los objetivos ambientales	OA1		
Actividad económica de la taxonomía mexicana	• 562121. Recolección de residuos no peligroso por el sector privado • 562122. Recolección de residuos no peligrosos por el sector público • 562911. Servicios de remediación de residuos por el sector privado • 562912. Servicios de remediación de residuos por el sector público • 562921. Recuperación de residuos por el sector privado • 562922. Recuperación de residuos por el sector público		
Criterios de contribución sustancial	• Sí. • La categoría cumple con los criterios de contribución sustancial estipulados en la TSM para los proyectos elegibles. • Hay un objetivo ambiental aplicable, OA1. • El marco de deuda asegura una alineación plena con la TSM para los proyectos financiados referentes a la categoría de prevención y el control de la contaminación. • Por lo tanto, la categoría de prevención y el control de la contaminación cumple en su totalidad con los criterios mínimos de la TSM, en opinión de Sustainable Fitch.		
Criterios de no daño significativo	• Misma conclusión observada en el primer uso de fondos.		
Salvaguardas mínimas	• Misma conclusión observada en el primer uso de fondos.		
Alineación total			

Apéndice A: Principios y Lineamientos

Alineación con la ICMA: Bonos Sostenibles; Alineación con las asociaciones de préstamos: Verdes y Sociales

Cuatro Pilares		
1) Uso de los fondos		Sí
2) Evaluación y selección de proyectos		Sí
3) Manejo de los recursos		Sí
4) Reporteo		Sí
Proveedor de Revisión Externa		
Opinión Externa		Sí
Verificación		Sí
Certificación		No
Calificación		Sí
Otro		n.a.
1) Uso de los Fondos		
Uso de los Fondos según los Principios de Bonos Verdes y los Principios de Préstamos Verdes		
Energía renovable		Sí
Eficiencia energética		Sí
Prevención y control de la contaminación		Sí
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra		No
Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática		No
Transporte limpio		Sí
Gestión sostenible del agua y las aguas residuales		Sí
Adaptación al cambio climático		No
Productos, tecnologías y procesos de producción adaptados a la economía circular y/o ecoeficientes		No
Edificios verdes		Sí
Desconocido en el momento de la emisión, pero actualmente se espera que se ajuste a las categorías de los Principios de los Bonos Verdes, Principios de Préstamos Verdes u otras áreas elegibles aún no establecidas	Ninguna categoría desconocida	
Otro		n.a.
Uso de los Fondos según los Principios de Bonos Sociales y los Principios de Préstamos Sociales		
Infraestructura básica asequible		No
Acceso a servicios esenciales		No
Vivienda asequible		No
Generación de empleo (a través de financiamiento a pymes y micro financiamiento)		Sí
Seguridad alimentaria		No
Avance socioeconómico y empoderamiento		Sí
Desconocido en el momento de la emisión, pero actualmente se espera que cumpla con las categorías los Principios de Bonos Sociales, Principios de Préstamos Sociales u otras áreas elegibles aún no establecidas.	Ninguna categoría desconocida	
Otro		n.a.
Poblaciones Objetivo		
Vivir por debajo del umbral de la pobreza		Sí
Poblaciones y/o comunidades excluidas y/o marginadas		Sí
Personas con discapacidades		Sí



Migrantes y/desplazados	No
Sub-educado	No
Desatendidos, debido a la falta de acceso de calidad a bienes y servicios esenciales	Sí
Desempleados	Sí
Mujeres y/o minorías sexuales y de género	Sí
Envejecimiento de la población y juventud vulnerable	Sí
Otros grupos vulnerables, incluso como resultado de desastres naturales	Sí
Otro	Pueblos indígenas, afroamericanos, comunidades rurales, agricultores, personas afectadas por el cambio climático, incluyendo mipymes y sectores sensibles como la agricultura, la energía, la industria y el turismo

2) Evaluación y Selección de Proyectos

Evaluación y Selección

Credenciales sobre los objetivos sociales y verdes del emisor	Sí
Proceso documentado para determinar que los proyectos encajan dentro de las categorías definidas	Sí
Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para recursos de bonos o préstamos de sostenibilidad	Sí
Proceso documentado para identificar y gestionar los posibles riesgos ESG asociados con el proyecto	Sí
Resumen de los criterios para la evaluación y selección de proyectos disponible públicamente	Sí
Otro	n.a.

Evaluación y Selección/Responsabilidad y Rendición de Cuentas

Criterios de evaluación/selección sujetos a asesoramiento o verificación externa	Sí
Evaluación interna	Sí
Otro	n.a.

3) Gestión de los Fondos

Seguimiento de los Fondos

Los fondos de los bonos de sostenibilidad o préstamos segregados o rastreados por el emisor de manera adecuada	Sí
Divulgación de los tipos previstos de instrumentos de inversión temporal para los fondos no asignados	Sí
Otro	n.a.

Divulgación Adicional

Asignaciones a inversiones futuras solamente	No
Asignaciones a inversiones existentes y futuras	Sí
Asignación a desembolsos individuales	Sí
Asignación a una cartera de desembolsos	Sí
Divulgación del saldo de la cartera de fondos no asignados	Sí
Otro	n.a.

4) Reporte

Reporte del Uso de los Fondos

Proyecto por proyecto	Sí
-----------------------	----

Portafolio	Sí
Vinculado con bonos o préstamos	Sí
Otro	n.a.

Información Reportada

Cantidades asignadas	Sí
Participación financiada con bonos de sostenibilidad o préstamos de la inversión total	Sí
Otro	n.a.

Frecuencia de Reporteo del Uso de los Fondos

Anual	Sí
Semianual	No
Otro	n.a.

Reporte de Impacto

Proyecto por proyecto	Sí
Portafolio	Sí
Vinculado con bonos o préstamos	Sí
Otro	n.a.

Reporte de Impacto/Información Reportada (post emisión)

Emisiones GEI evitadas	Sí
Ahorros energéticos	Sí
Disminución de consumo de agua	Sí
Número de beneficiarios	Sí
Poblaciones objetivo	Sí
Otros Indicadores ESG	Demanda de energía primaria de edificios verdes, superficie de suelo de inmuebles sostenibles por certificación (m2), toneladas de residuos sólidos urbanos y de residuos de manejo especial gestionadas, volumen de agua tratada/desalinizada (m3)

Frecuencia del Reporto de Impacto

Anual	Sí
Semianual	No
Otro	n.a.

Medios de Divulgación

Información publicada en el informe financiero	No
Información publicada en documentos <i>ad hoc</i>	Sí
Información publicada en reportes de sustentabilidad	No
Revisión de reportes	Sí
Otro	n.a.

Fuente: Sustainable Fitch, ICMA, LMA, LSTA, APLMA

Apéndice B: Definiciones

Término	Definición
Tipos de Deuda	
Verde	Los fondos se utilizarán para proyectos verdes y/o actividades relacionadas con lo ambiental, tal y como se señala en los documentos del instrumento. El instrumento puede estar vinculado a los Principios de Bonos Verdes de ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías.
Social	Los fondos se utilizarán para proyectos sociales y/o actividades relacionadas con lo social, como se señala en los documentos del instrumento. El instrumento puede estar vinculado a los Principios de Bonos Sociales de ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías.
Sustentabilidad	Los fondos se usarán para una combinación de proyectos verdes y sociales y/o actividades relacionadas con el medio ambiente y la sociedad, como se identifica en los documentos del instrumento. El instrumento puede estar vinculado con los Lineamientos de Bonos de Sostenibilidad de la ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías.
Vinculada a la Sostenibilidad	Las características financieras y/o estructurales están vinculadas al logro de indicadores de desempeño de sostenibilidad predefinidos. Dichas características pueden estar vinculadas con los Lineamientos de Bonos de Sostenibilidad de la ICMA u otros principios, lineamientos o taxonomías. El instrumento suele denominarse bono vinculado a la sostenibilidad (SLB; <i>sustainability-linked debt instrument</i>) o préstamo vinculado a la sostenibilidad (SLL; <i>sustainability-linked loan</i>).
Convencional	Los fondos no se destinan a ningún proyecto o actividad verde, social o de sostenibilidad, y las características financieras o estructurales no están vinculadas a ningún indicador de sostenibilidad.
Otra	Cualquier otro tipo de instrumento de financiamiento o una combinación de los instrumentos anteriores.
Estándares	
ICMA	Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA; International Capital Market Association). La alineación con los principios de la ICMA, a la cual se hace mención en la sección "Alineación" en la tabla de la página 1, se refiere a la vinculación con los principios y lineamientos de la ICMA, los cuales son una serie de principios y lineamientos para los instrumentos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad (o vinculados a los indicadores clave de desempeño [KPI]).
LMA, LSTA, APLMA,	Tres asociaciones de préstamos: Asociación del Mercado de Préstamos (LMA; Loan Market Association), Asociación de Préstamos de Comercio y Sindicaciones (LSTA; Loan Syndications and Trading Association) y Asociación del Mercado de Préstamos de la región Asia-Pacífico (APLMA; Asia Pacific Loan Market Association). La alineación con los principios de las asociaciones de préstamos, a la cual se hace mención en la sección "Alineación" en página 1, se refiere a la vinculación con los principios y lineamientos de las asociaciones de préstamos, los cuales son una serie de principios y lineamientos para los préstamos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad (o vinculados a los KPI).
Fuente: Sustainable Fitch, ICMA, LMA, LSTA, APLMA, ONU, Grupo de Expertos Técnicos sobre Finanzas Sostenibles de la UE	

Apéndice C: Metodología SPO

Opinión Externa

Una SPO es una forma para que los emisores obtengan una revisión externa independiente sobre sus instrumentos verdes, sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad.

De acuerdo con los lineamientos de ICMA para revisores externos, una SPO implica una evaluación de la alineación de la emisión/marco/programa de bonos o préstamos verdes, sociales, de sostenibilidad o vinculados a la sostenibilidad del emisor con los principios pertinentes. A estos efectos, la "alineación" debe referirse a todos los componentes básicos de los principios pertinentes.

Los analistas de Sustainable Fitch determinarán el análisis según el tipo de instrumentos, para considerar si hay un uso definido de los fondos o KPI y objetivos de desempeño de sostenibilidad. El análisis se realiza de forma independiente.

Proceso Analítico

El análisis considera toda la información relevante disponible (ESG y financiera). Los informes muestran de forma transparente las fuentes de información analizadas para cada sección y proporcionan un comentario línea por línea sobre los subfactores analizados. Los analistas de ESG que trabajan en la SPO también se comprometerán directamente con el emisor para adquirir información relevante adicional que aún no sea de dominio público o que sea parte de la documentación relacionada con el instrumento.

Una parte importante del análisis es la evaluación de los aspectos ambientales y sociales del UoP. Además de la alineación con los principios y lineamientos del ICMA, el análisis también puede hacer referencia a las principales taxonomías (p. ej., la taxonomía de la Unión Europea para los aspectos ambientales y los ODS de la ONU para los aspectos sociales).

Una vez que el analista ha completado el análisis, con comentarios sobre las calificaciones ESG relacionadas, se envía al comité de aprobación, que revisa su precisión y consistencia. Según la preferencia y el mandato del emisor, el SPO se puede monitorear (anualmente o con mayor frecuencia, si se dispone de nueva información) o en un punto en el tiempo.

Escalas y Definiciones

Marco de Deuda	
Excelente	El marco de deuda sostenible y/o la estructura de los instrumentos de deuda están plenamente alineados con todos los principales principios y lineamientos internacionales. Las prácticas inherentes a la estructura cumplen con excelentes niveles de rigor y transparencia en todos los aspectos y están muy por encima de los estándares del mercado.
Bueno	El marco de deuda sostenible y/o la estructura de los instrumentos de deuda están plenamente alineados con todos los principales principios y lineamientos internacionales. Las prácticas inherentes a la estructura reúnen buenos niveles de rigor y transparencia. En algunos casos, van más allá de los estándares del mercado.
Alineado	El marco de deuda sostenible y/o la estructura de los instrumentos de deuda están alineados con todos los principales principios y lineamientos internacionales. Las prácticas inherentes a la estructura cumplen con los estándares mínimos en términos de rigor y transparencia del mercado.
No alineado	El marco de deuda sostenible y/o la estructura de los instrumentos de deuda no están alineados con los principales principios y lineamientos internacionales. Las prácticas inherentes a la estructura no se ajustan a la práctica común del mercado.

Fuente: Sustainable Fitch

ESTATUS DE PARTICIPACIÓN

Sustainable Fitch asignó la SPO por solicitud de la entidad.

Un Producto Analítico de Sustainable Fitch proporciona una evaluación de las cualidades ambientales, sociales y/o de gobernanza de un emisor y/o sus instrumentos financieros o sus emisiones. Los Productos Analíticos incluyen, entre otros, calificaciones, puntuaciones (scores), opiniones externas (SPO; Second-Party Opinions) y otras evaluaciones, opiniones y productos analíticos. Un Producto Analítico de Sustainable Fitch no es una calificación crediticia. Los productos analíticos los provee Sustainable Fitch, una división de Fitch Group. Sustainable Fitch establece políticas y procedimientos a fin de evitar crear conflictos de interés y comprometer la independencia e integridad de las actividades de calificaciones crediticias de Fitch Ratings y actividades de generación de productos analíticos de Sustainable Fitch. Para una descripción detallada de la metodología, limitantes y divulgaciones legales en relación con los productos analíticos de Sustainable Fitch, ver más aquí: www.sustainablefitch.com.

Por favor considere que los individuos identificados en cualquier reporte de producto analítico o nota de prensa no son responsables de las opiniones establecidas en los mismos y solo se mencionan para fines de contacto. Un reporte de un producto analítico no es un prospecto ni un sustituto de la información recopilada, verificada o presentada a los inversionistas por el emisor y sus agentes en relación con la venta de instrumentos financieros y valores. Los productos analíticos de Sustainable Fitch no se consideran un consejo para invertir y no son ni deberían de considerarse como un reemplazo de una evaluación propia de los factores sostenibles respecto a un instrumento financiero o una entidad. Sustainable Fitch no representa, garantiza ni asegura que un producto analítico cumplirá con las necesidades o fines particulares. Sustainable Fitch no recomienda la compra o venta de instrumentos o valores financieros, ni da asesoría de inversión ni provee servicios legales, de auditoría, contables, actuariales o de evaluación. Los productos analíticos de Sustainable Fitch no representan una opinión en cuanto al valor de instrumentos financieros o valores. Sustainable Fitch no audita ni verifica la veracidad de la información provista por parte de algún tercero con el propósito de emitir un producto analítico, incluyendo, sin limitarse a estos, sus representantes, contadores, consejeros legales u otros. Sustainable Fitch no representa, garantiza o asegura la veracidad, precisión, integridad, exhaustividad o puntualidad de ninguna parte del producto analítico. La información en un reporte de producto analítico se brinda "tal cual", sin ninguna representación o garantía como tal, y Sustainable Fitch no representa ni asegura que el reporte o cualquier parte de su contenido cumplirá con los requerimientos del destinatario del reporte.

Sustainable Fitch recibe honorarios de entidades y otros participantes del mercado quienes solicitan productos analíticos de Sustainable Fitch en relación con el análisis para asignar una calificación, puntuación, opinión o evaluación producto analítico específico a un instrumento financiero y/o entidad, así como la distribución de datos. La asignación, publicación o difusión de un producto analítico de Sustainable Fitch no se considera consentimiento de Sustainable Fitch para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro bajo las leyes bursátiles de Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 del Reino Unido o las leyes bursátiles de cualquier jurisdicción en particular.

Es política de Sustainable Fitch no calificar ningún valor emitido en la India. Nadie deberá utilizar ninguna calificación asignada por Sustainable Fitch a cualquier valor emitido en la India para ningún propósito regulatorio.

Productos analíticos de Sustainable Fitch ofrecidos en Australia. Los productos analíticos en Australia están disponibles solo para clientes mayoristas (como se define en la sección 761G de la Ley de Sociedades Anónimas [Cth] [la "Ley"]) en Australia. La información relacionada con productos analíticos publicada por Sustainable Fitch no se prevé que sea usada por clientes minoristas en conformidad con la Ley ("Clientes Minoristas") en Australia. Nadie deberá distribuir, divulgar o hacer referencia a información relacionada con productos analíticos con la intención de (o que de manera razonable se pueda ver con intención de) influenciar un Cliente Minorista para tomar una decisión respecto a un producto financiero en particular (como se describe en la Ley) o tipo de producto financiero, a menos que la ley requiera que sea así para cumplir con obligaciones de divulgación continuas. Nadie deberá hacer referencia a la información publicada de un producto analítico, material promocional, documento de divulgación, correspondencia, sitio web o cualquier otro sitio al que pueda accederse por clientes e inversionistas que sean Clientes Minoristas en Australia (excepto en las circunstancias permitidas por la ley). Sustainable Fitch no posee una licencia de servicios financieros australiana para proporcionar asesoramiento general sobre productos financieros, y los Productos Analíticos se ofrecen sujetos a las condiciones de la posición de no acción por clase para proveedores de opiniones de segunda parte emitida por la Comisión Australiana de Valores e Inversiones el 14 de junio de 2024. Excepto por lo divulgado anteriormente o en nuestro sitio web, no existe ningún conflicto de interés material que pueda surgir al proporcionar las opiniones aquí expresadas. Para conocer los marcos y estándares aceptados por la industria relevantes para este Producto Analítico, consulte la información anterior y la metodología.

Derechos de autor © 2025 por Sustainable Fitch, Inc., Sustainable Fitch Limited y sus subsidiarias. Avenida West 57th 300, Nueva York, Nueva York 10019. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con autorización. Todos los derechos reservados.