

BACMEXT 21-2X SPO
Favorable
BACMEXT 21-3X 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
BACMEXT 25X SPO
Favorable
BACMEXT 25DX SPO
Favorable

BACMEXT 25-2X SPO
Favorable
2.72& SUBORDINATED PREFERRED
CAPITAL NOTES DUE 2031 SPO
Favorable



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista Sr. de HR Sustainable Impact

HR Ratings ratificó la opinión Favorable a 16 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 los BX) que colocó Bancomext¹ bajo el Marco de Financiamiento de los Bonos Sustentables de Bancomext (el Marco de Referencia), considera la solución sostenible que ofrece la Entidad en donde los recursos se destinaron a proyectos con impacto ambiental y social enfocados en 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. Por otro lado, la opinión considera la congruencia de la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad mediante su claridad y alineación al 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 Estructuras Sostenibles y/o BX).



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 21.3% de la totalidad de los recursos de las emisiones correspondientes al periodo de 2021 a marzo de 2025² se destinaron a proyectos ambientales. Considerando la información de las BX colocadas a marzo de 2025, se alcanzaron 13.4 millones de pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (vs. 8.9 millones acumulado hasta 2024); asimismo, se trataron 1.2 millones de m³ de aguas residuales (vs. 1.1 millones de m³ acumulado hasta 2024), se ahorraron 4.6 millones de KWh (vs. 3.5 millones de KWh acumulado hasta diciembre de 2024), se han reforestado 223.4 hectáreas a 2025 y 5.4 millones de KWh de energía limpia generada durante 2025 (vs. 0 en 2024).
- **Impacto Social con los BX.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles, Bancomext asignó el 78.7% de la totalidad de los recursos de las emisiones colocadas correspondientes al periodo de 2021 a marzo de 2025 a proyectos sociales. Considerando la información de las BX a marzo de 2025, se financiaron P\$48,209m (vs. P\$41,952 acumulado hasta 2024) en préstamos a regiones con bajos recursos o poblaciones vulnerables y se realizó un financiamiento de P\$31,292m (vs. P\$22,269m acumulado hasta 2024) en proyectos de generación de empleos.

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 cada emisión para disponer de los recursos obtenidos con los 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. Asimismo, cumplió con los plazos de disposición. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

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, por medio de una lista de exclusión. El proceso de selección, verificación y validación se realiza mediante la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS), de la Unidad de Banca de Empresas (UBE) y de la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales (UERI). Adicionalmente, la UGAS genera una categorización de proyectos por riesgos ambientales y sociales, así como una ficha técnica que permita identificar potenciales riesgos y beneficios de los proyectos a financiar. HR Ratings considera como fortaleza que la Entidad

² Las emisiones de 2021 y de 2022, así como los beneficios sustentables, consideran los recursos provenientes de la emisión con clave de pizarra BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025). Lo anterior debido a que la Entidad los reporta de manera anual y de forma agregada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

establezca medidas de mitigación a los riesgos mediante requisitos contractuales durante la vigencia de los créditos. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

3. Administración de Recursos

La Entidad 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 mediante una base de datos que da un seguimiento claro de los recursos. En caso de que el financiamiento inicial dejase de cumplir con los criterios de elegibilidad, la Entidad reasignará los recursos al proyecto elegible que sí cumpla con los criterios. 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. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

4. Presentación de Informes

Alineado con el Marco de Financiamiento, la Entidad ha publicado los Reportes de las Emisiones Sustentables correspondientes a las emisiones realizadas de 2021 a marzo de 2025. Estos reportes se encuentran publicados en la página web del Bancomext.³ El contenido de dichos reportes se considera claro, transparente y detallado con respecto al uso de los recursos y al impacto sostenible alcanzado con los proyectos. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

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 16 emisiones vigentes y las notas subordinadas preferentes. Adicionalmente, la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad se alinea a nueve de los 17 ODS de la Agenda 2030.
- **Marco de Referencia.** En noviembre de 2025 se publicó la actualización del Marco de Referencia de los Bonos Sustentables, el cual pasó a llamarse Marco de Financiamiento Sostenible de Bancomext. Este cambio se realizó con el objetivo de que el Marco funcione como herramienta que permita emitir instrumentos sociales, sostenibles y ambientales. El Marco se alinea a los GBP, los SBP, SBG, GLP y SLP publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. Adicionalmente, se incluyó que el documento podrá ser actualizado de forma periódica, con el objetivo de considerar eventos relevantes y continuar con su alineación a los estándares nacionales e internacionales, como lo es a la Taxonomía Sostenible de México. Sin embargo, vale la pena aclarar que las emisiones colocadas posteriores a la actualización del Marco de Referencia tendrán obligatoriedad de seguir las actualizaciones.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Estructuras Etiquetadas Sustentables (BX).** De octubre de 2021 a marzo de 2025, la Entidad ha emitido 19 estructuras sustentables por un monto total de P\$101,594 millones (m) a un plazo promedio ponderado de 6.5 años. El 28 de marzo de 2025 se amortizó la emisión BACMEXT 22X. De esta forma, Bancomext mantiene 17 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 2025.⁴
- **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 la Entidad no cumpla con alguno el principio de Uso de Recursos y de Reporteo de los principios del ICMA, HR Ratings podría retirar opinión *Favorable* de los BX.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 de 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. Lo anterior de acuerdo con lo estipulado en su Marco de Referencia y lo observado desde la colocación de las Emisiones.

1. Uso de recursos

Con la finalidad de corroborar el desempeño confiable y transparente de los BX, HR Ratings considera que la Entidad 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 BX, 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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

Figura 1. Características de las estructuras sostenibles vigentes de Bancomext

Estructuras	Fecha de vencimiento	Plazo en años	Monto
BACMEXT 21-2X	23 octubre 2026	5	\$1,000.0
BACMEXT 21-3X	17 octubre 2031	10	\$6,000.0
BACMEXT 22-2X	23 marzo 2027	5	\$4,100.0
BACMEXT 22-3X	16 marzo 2032	10	\$8,114.0
BACMEXT 23X	13 febrero 2026	3	\$4,000.0
BACMEXT 23-2X	8 febrero 2030	7	\$6,000.0
BACMEXT 23-3X	16 octubre 2026	3	\$4,835.0
BACMEXT 23-4X	7 octubre 2033	10	\$5,948.0
BACMEXT 24X	23 agosto 2027	3.5	\$7,188.0
BACMEXT 24-2X	27 febrero 2034	10	\$4,890.0
BACMEXT 24-3X	22 febrero 2028	3.5	\$4,547.0
BACMEXT 24-4X	1 agosto 2034	10	\$6,406.0
BACMEXT 24DX*	10 agosto 2027	3	\$214.8
BACMEXT 25X	18 septiembre 2028	3.5	\$3,880.0
BACMEXT 25DX*	6 marzo 2028	3	\$76.9
BACMEXT 25-2X	26 febrero 2035	10	\$11,042.0
2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	11 agosto 2031	10	\$500.0

Fuente: HR Ratings con información de Bancomext.

*Nota Subordinada, BACMEXT 24DX y BACMEXT 25DX en millones de dólares

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 sostenibles identificados 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, y 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. De acuerdo con datos de la Entidad, los recursos se dispusieron en el mismo periodo, ya que se trataba de un refinanciamiento, por lo que 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.

2. Proceso para la selección y evaluación de proyectos

Bancomext cuenta con un proceso de selección y evaluación de proyectos para determinar si un proyecto puede ser elegible para ser refinanciado o financiado con los recursos de los BX. Lo anterior mediante el uso de la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS), la cual realiza el proceso de autorización, instrumentación y seguimiento del crédito. Posteriormente, la UERI condensa la información que proporcionó la UBE y la UGAS para seleccionar las líneas de crédito a considerar en cada reporte. Vale la pena mencionar que la UGAS, al seleccionar los proyectos, cuenta con un listado de exclusiones con expertos en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

temas sostenibles relacionados con disciplinas asociadas a las humanidades y ciencias sociales, biología, sistemas informáticos, ciencias químicas y cambio climático y, la cual tuvo su última actualización en 2025. Lo anterior garantiza que, durante el proceso de selección, la Entidad decida y seleccione actividades sostenibles y alineadas a los criterios de elegibilidad.

Figura 2. Actividades de exclusión

Lista de exclusión
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 comercialización de bebidas alcohólicas (elegibles las bebidas con denominación de origen mexicano).
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, comercio o uso de fibras de amianto (asbesto) no aglomerado.
Producción o comercio de productos de madera u otros forestales procedentes de bosques sin el correspondiente plan de manejo sostenible.
Proyectos u operaciones forestales en áreas frágiles o ambientalmente sensibles y sin plan de manejo forestal y permisos aprobados.
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 sujetas a retirada escalonada o prohibición a nivel internacional.
Producción o comercio de plaguicidas o herbicidas sujetos a a retirada escalonada o prohibición a nivel internacional y contaminantes orgánicos persistentes (COP).
Producción o comercio de sustancias que agotan la capa de ozono sujetas a retirada escalonada a nivel internacional.
Pesca con redes de enmalle y deriva en el entorno marino con redes de más de 2.5 km de longitud.
Producción o actividades que vulneren terrenos que son propiedad de pueblos indígenas o hayan sido reclamados por adjudicación, sin el pleno consentimiento documentado de dichos pueblos.
Producción o comercialización de productos o actividades consideradas como ilegales con base a la normatividad local o de convenciones y acuerdos internacionales, como fauna silvestre o productos regulados por la Convención sobre el Comercio Internacional de Especies Amenazadas de Fauna y Flora Silvestres (por sus siglas en inglés CITES).
Actividades de transporte dedicados al transporte de combustibles.

Fuente: HR Ratings con base en el Marco de Financiamiento de Bonos Sostenible de noviembre 2025.

Por otra parte, se verificó que la UGAS haya realizado 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 encargó de validar que toda inversión cumpliera con los criterios de elegibilidad y exclusión establecidos (ver Figura 2). En caso de que alguna inversión no hubiera cumplido con estos criterios, dichas unidades administrativas tuvieron la responsabilidad de sustituir los proyectos para que se apegaran a los criterios de elegibilidad.

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 serán seleccionados mediante el apoyo de la UGAS en el proceso de determinación de riesgos socioambientales y se considerará importante la participación con voto de expertos en sostenibilidad en la selección de proyectos. Asimismo, se observa cómo el proceso de evaluación de proyectos considera 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 las evaluaciones ambientales y sociales del UGAS, así como a las actividades de supervisión y seguimiento de la UGAS, Bancomext se encuentra alineado al Protocolo de Sostenibilidad de la ABM y ha desarrollado 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. HR Ratings considera que Bancomext se apega al principio siguiendo los requisitos obligatorios estipulados por el ICMA.

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.

De acuerdo con el Marco de Referencia de 2022, 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. De esta forma, las emisiones previas a la actualización del Marco de Referencia de noviembre de 2025 homologaron el plazo ponderado con el plazo ponderado del portafolio de proyectos. Vale la pena resaltar que los nuevos cambios al Marco de Referencia eliminaron la particularidad en donde la Entidad podía homologar el plazo ponderado de la emisión con el plazo ponderado del portafolio con el fin de simplificar el proceso de gestión de los recursos.

De acuerdo con el Marco de Referencia, en caso de que el financiamiento dejase de cumplir con los criterios de elegibilidad, la Entidad dejaría de contabilizar dicho proyecto y reasignaría los recursos a un proyecto que si cumpla con los criterios

elegibles; sin embargo, la Entidad no ha presentado ningún caso. Asimismo, y 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. Durante las emisiones de marzo de 2025, al ser el 100% de los recursos usados en proyectos refinanciados, no se obtuvieron inversiones temporales. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

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 de la Entidad. 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 Marco de Financiamiento, Bancomext debe informar anualmente y hasta que el total de los recursos sean asignados a Proyectos Elegibles. Al momento de esta evaluación, la Entidad cuenta con los reportes de los bonos sustentables que abarcan las emisiones colocadas en el periodo de 2021 a marzo de 2025 y se encuentran disponibles en su página web. Estos 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 (100% de los recursos ya fueron dispuestos);
- Menciona el impacto de los proyectos sociales y ambientales por los Bonos Sustentables.

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 cumple con la información adecuada, de acuerdo con el ICMA y adicionalmente, hace uso de indicadores cualitativos y cuantitativos para explicar el impacto sostenible. Por lo anterior, HR Ratings considera que se cumple con los criterios establecidos en los GBP y SBP.

Análisis de Impacto Sostenible

Con base en nuestros criterios de evaluación, es importante que los proyectos de las Categorías Ambientales Elegibles contribuyan al desarrollo de una economía resiliente y baja de emisiones de GEI, mientras que los proyectos de las Categorías Sociales Elegibles cumplan con una o varias metas de los ODS de la Agenda 2030 de la ONU. Adicionalmente, se revisa la alineación de los gastos con los objetivos desarrollados de la Taxonomía Sostenible de México. 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.

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 4 se pueden observar las características de las BX de Bancomext.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Alineado al 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.

Figura 4. Proyectos Ambientales Elegibles

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

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

*Retos u objetivos de acuerdo con el Marco de Referencia

De acuerdo con datos de los Reportes de Emisiones de Certificados Bursátiles Sustentables, las emisiones colocadas de 2021 a marzo de 2025 han asignado el 21.3% de los recursos de las BX en proyectos ambientales. Con respecto al impacto ambiental que Bancomext ha alcanzado mediante las emisiones de 2021 a marzo de 2025, los proyectos se alinearon con los ODS 6, ODS 7, ODS 11 y el 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	\$529.0
	BACMEXT 21-2X	Prevención y control de la contaminación	\$4,015.0
	BACMEXT 21-3X		
	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Eficiencia energética	\$30.8
		Edificios Verdes	\$45.0
Prevención y control de la contaminación		\$101.6	
2022	BACMEXT 22X	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	\$1,066.0
	BACMEXT 22-2X	Eficiencia energética	\$1,289.4
	BACMEXT 22-3X	Prevención y control de la contaminación	\$1,089.1
2023	BACMEXT 23X	Eficiencia energética	\$743.0
	BACMEXT 23-2X	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	\$1,645.0
	BACMEXT 23-3X	Prevención y control de la contaminación	\$481.0
	BACMEXT 23-4X	Transporte limpio	\$90.0
2024	BACMEXT 24X	Edificios Verdes	\$376.0
	BACMEXT 24-2X	Prevención y control de la contaminación	\$301.0
	BACMEXT 24-3X	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	\$709.0
	BACMEXT 24DX		
	BACMEXT 24-4X	Eficiencia energética	\$150.0
2025	BACMEXT 25X	Prevención y control de la contaminación	\$1,003.0
	BACMEXT 25DX	Edificios Verdes	\$129.0
		Eficiencia Energética	\$410.0
	BACMEXT 25-2X	Gestión sustentable de agua y aguas residuales	\$2,820.3
		Energía Renovable	\$50.0

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Monto total en millones de pesos nominales.

**Las Emisiones de 2021 y 2022 consideran la Emisión BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025) y se consideran los recursos provenientes 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 colocadas en el periodo 2021 a marzo 2025 seguido de la gráfica de los beneficios acumulados a 2024 y 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Impacto de la asignación de recursos de los BX colocadas en el periodo de 2021 a marzo 2025 para proyectos ambientales

ODS	Uso de Recursos	Emisión	KPI	Resultados
 9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA	Edificios Verdes	Emisiones de 2021	Pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (LEED, BOMA BEST o EDGE)	8,900,000 sq-ft
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Número de empresas con certificación LEED	2
		Emisiones de 2024	Pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (certificación LEED)	97,090 sq-ft
		BACMEXT 25X, 25DX y 25-2X	Pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (LEED, BOMA BEST o EDGE)	4,415,823 sq-ft
 7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE  11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES  13 ACCIÓN POR EL CLIMA	Prevención y control de la contaminación	Emisiones de 2021	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	1,399 toneladas
			Toneladas de residuos peligrosos recogidos	51 toneladas
		2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	280 toneladas
		Emisiones de 2022	Toneladas de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	3,961 toneladas
		Emisiones de 2023	Toneladas anuales de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	95.5 toneladas
		Emisiones de 2024	Toneladas de emisiones de GEI reducidas (tCO2e anuales) al año	1,020
			M³ de residuos anuales reciclados, reducidos o reutilizados	1,702
		BACMEXT 25X, 25DX y 25-2X	Toneladas de residuos reciclados, reducidos o reutilizados al año	1,147
			Toneladas de emisiones de gases de efecto invernadero reducidas al año	21,063
			Toneladas de residuos peligrosos recogidos al año	503
 6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO	Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	Emisiones de 2022	M³ de aguas residuales tratadas al año	770,687
			M³ de agua ahorrados al año	151,680
		Emisiones de 2023	M³ de aguas residuales tratadas al año	118,950
			M³ de agua ahorrados al año	247,755
		Emisiones de 2024	M³ de aguas residuales tratadas al año	35,077
			M³ de agua ahorrados al año	38,962
		BACMEXT 25X, 25DX y 25-2X	M³ de agua ahorrados al año	407,449
			MXN millones en desembolsos para sistemas de tratamiento de aguas residuales	\$1.20
 7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE  13 ACCIÓN POR EL CLIMA	Eficiencia Energética	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Pies cuadrados (Squ-ft) en el uso de eficiencia energética mediante luces LEED	21,199,339 sq-ft
		Emisiones de 2022	KWh ahorrados	1,500,000
			Millones de pesos ahorrados gracias a la eficiencia energética	\$30.70
		Emisiones de 2023	KWh ahorrados por año	1,615,566
		Emisiones de 2024	KWh ahorrados por año	409,862
		BACMEXT 25X, 25DX y 25-2X	KWh ahorrados por año	1,141,651
 9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA  11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES  13 ACCIÓN POR EL CLIMA	Transporte limpio	Emisiones de 2023	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
 15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES	Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso del suelo	Emisiones de 2024	Hectáreas reforestadas	223.4 hectáreas
 7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE	Energía renovable	BACMEXT 25X, 25DX y 25-2X	KWh de energía limpia generada por año	5,403,802

Fuente:HR Ratings con información de los Reportes de Certificados Bursátiles de BANCOMEXT.
 *Nota Subordinada en millones de dólares
 **Las Emisiones de 2021 y 2022 consideran la Emisión BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025) y se consideran los recursos provenientes debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

Figura 7. Beneficio ambiental acumulado en 2024 vs 2025

Proyecto	Indicador	2024	2025	Variación
Edificios verdes	Pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (LEED, BOMA BEST o EDGE)	8,997,090.0	13,412,913.0	49%
Prevención y control de la contaminación	Toneladas de residuos reciclados, reducidos o reutilizados	5,735.5	6,882.5	20%
Gestión sostenible del agua y las aguas residuales	M³ de agua ahorrados	186,757.0	594,205.6	218%
	M³ de aguas residuales tratadas	1,137,392.0	1,176,354.0	3%
Eficiencia energética	KWh ahorrados	3,525,428.0	4,667,079.2	32%
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso del suelo	Hectáreas reforestadas	223.4	223.4	0%
Energía renovable	KWh de energía limpia generada	0	5,403,802.3	100%

Fuente: HR Ratings con información de Bancomext a noviembre 2025.

*Las Emisiones de 2021 y 2022 consideran la Emisión BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025) y se consideran los recursos provenientes debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

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 8, se pueden observar las categorías principales elegibles de los cuales los Proyectos Sociales de Bancomext pueden impactar mediante la asignación de sus recursos.

Figura 8. Proyectos Sociales Elegibles

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

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

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

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

Los proyectos sociales tienen un impacto a largo plazo dado que se enfocan en el desarrollo de la economía regional, preservación del patrimonio histórico y cultural de las comunidades indígenas locales, y/o participación e integración equitativa. De acuerdo con datos de los Reportes de Certificados Bursátiles, las emisiones de 2021 a 2025 han asignado el 80.2% de los recursos de las BX en proyectos sociales. En la Figura 9 se muestra la proporción del total de recursos asignados a los Proyectos Sociales de las emisiones de 2021, 2022, 2023, 2024 y marzo de 2025 de acuerdo con la categoría social elegible.

Figura 9. Recursos asignados por categoría social elegible

Año*	Emisión	Uso de recursos	Monto total*
2021	BACMEXT 21X**	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$1,217.0
	BACMEXT 21-2X	Generación de empleo	\$4,518.0
	BACMEXT 21-3X		
	2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031*	Generación de empleo	\$267.0
2022	BACMEXT 22X**	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$60.0
	BACMEXT 22-2X	Generación de empleo	\$5,488.0
	BACMEXT 22-3X		
	BACMEXT 23X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$10,963.0
2023	BACMEXT 23-2X	Generación de empleo	\$6,951.0
	BACMEXT 23-3X		
	BACMEXT 23-4X	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$23,082.0
	BACMEXT 24X		
2024	BACMEXT 24-2X	Generación de empleo	\$2,171.9
	BACMEXT 24-3X		
	BACMEXT 24DX	Progreso socioeconómico y empoderamiento	\$6,257.7
	BACMEXT 24-4X		
2025	BACMEXT 25X	Generación de empleo	\$9,022.8
	BACMEXT 25DX		
	BACMEXT 25-2X		

Fuente: HR Ratings con información de BANCOMEXT.

*Monto total en millones de pesos nominales.

**Las Emisiones de 2021 y 2022 consideran la Emisión BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025) 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

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 78.7% de los recursos destinados a proyectos sociales. En la Figura 10 se puede observar el impacto social de la asignación de los recursos realizados en de 2021 a marzo de 2025, así como su vinculación a los ODS y seguido de una imagen en donde muestra el beneficio acumulado en 2024 y 2025.

Figura 10. 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	Número de empleos mantenidos o generados	3,200
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$6,470
		BACMEXT 23-4X	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$1,917
		BACMEXT 24X		
		BACMEXT 24-2X	MXN millones en financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES)	\$254
		BACMEXT 25X	Número de empleos mantenidos o generados	250
 	Progreso socioeconómico y empoderamiento	BACMEXT 25DX	MXN millones en financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES)	\$5,714
		BACMEXT 25-2X		
		BACMEXT 21X**	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$1,218
		BACMEXT 21-2X		
		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*	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$5,488
		BACMEXT 22-2X		
		BACMEXT 22-3X		
		BACMEXT 23X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$10,963
		BACMEXT 23-2X		
		BACMEXT 23-3X		
		BACMEXT 23-4X		
		BACMEXT 24X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$9,201
		BACMEXT 24-2X		
		BACMEXT 24-3X	Préstamos en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$13,882
		BACMEXT 24DX		
		BACMEXT 24-4X		
		BACMEXT 25X	Préstamo en millones de pesos a regiones con bajos recursos o población vulnerable	\$6,258
		BACMEXT 25DX		
		BACMEXT 25-2X		

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

*Nota Subordinada en millones de dólares

**Las Emisiones de 2021 y 2022 consideran la Emisión BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025) 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

Figura 11. Beneficio social acumulado en 2024 vs 2025

Proyecto	Indicador	2024	2025	Variación
Generación de empleo	Número de empleos mantenidos o generados	55,770	56,020	0.4%
	Financiamiento en millones de pesos para mitigar la crisis por COVID-19	\$16,013.0	\$16,013.0	0.0%
	MXN millones en financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES)	\$1,462.0	\$7,176.0	390.8%
Progreso socioeconómico y empoderamiento	Préstamos a regiones con bajos recursos o poblaciones vulnerables	\$41,952.0	\$48,209.0	14.9%

Fuente: HR Ratings con información de Bancomext a noviembre 2025.

*Las Emisiones de 2021 y 2022 consideran la Emisión BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025) y se consideran los recursos provenientes debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

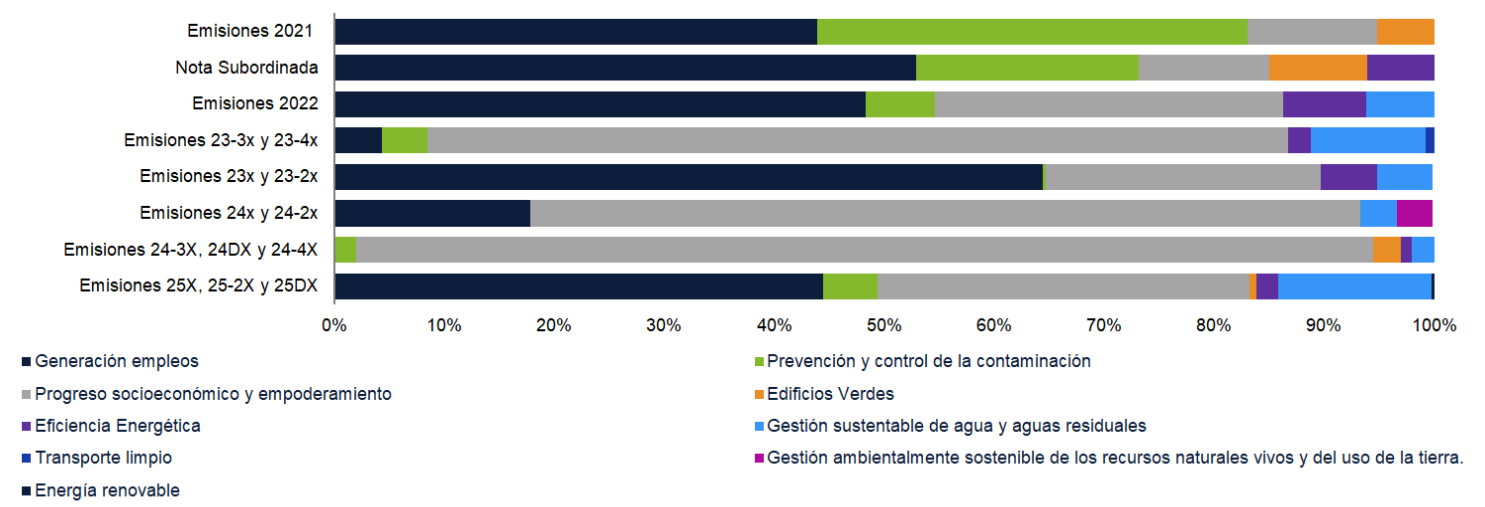
La Entidad mostró un nivel alto en el beneficio ambiental de los proyectos debido a que la mayoría de los Proyectos Ambientales fueron destinados a gastos en proyectos alineados a los ODS 6, ODS 9, ODS 11 y 13, los cuales reflejan la responsabilidad de Bancomext con las ciudades y comunidades sustentables, 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 4 y 8. Adicionalmente, se consideraron los porcentajes asignados por categoría en las emisiones correspondientes a 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 (ver Figura 12).



Figura 12. Asignación por categorías sociales y ambientales de los BX en el periodo de 2021 a marzo 2025 para proyectos sustentables



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por Bancomext.
 *Las emisiones de 2021 consideran la emisión con clave de pizarra BACMEXT 21X y las emisiones de 2022 consideran la emisión BACMEXT 22X. . Lo anterior, debido a que los reportes son anuales y de forma agregada.

HR Ratings otorgó una opinión Favorable a las emisiones colocadas por la Entidad. Lo anterior considera el impacto social positivo que ofrecen los créditos para aumentar la inclusión financiera y para disminuir la brecha de género y por la parte ambiental el impacto positivo a largo plazo de una baja emisión de GEI y la conservación de ecosistemas y recursos naturales. Asimismo, se toma en consideración la población beneficiada a través de dichos créditos alrededor de las diferentes regiones de la República Mexicana. HR Ratings considera que el destino de los recursos un impacto positivo a largo plazo y cuenta con incentivos favorables en promover la inclusión financiera por género y región.

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 y medible, la cual abarca una Política de Género, una Política Ambiental y Social, un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS, un Programa de Liderazgo Positivo y Responsabilidad Social y un Marco de Bonos Sostenibles. Durante 2024, Bancomext destinó el equivalente al 31.1% (P\$16,091m) de los ingresos anuales a proyectos con beneficios sociales y \$7,466m adicionales a proyectos con beneficios ambientales y sociales. Asimismo, y de acuerdo con información de la Entidad, Bancomext publicará su primer informe de sostenibilidad durante el primer trimestre de 2026.

Adicionalmente, la Entidad sigue los principios rectores establecidos por el PND, PRONAFIDE y los ODS, los cuales cuentan con un enfoque en la promoción de la infraestructura y el desarrollo económico sostenible con el fin de generar prosperidad y bienestar en la sociedad mexicana.

Figura 13. Alineación a la Agenda Nacional de Desarrollo Sostenible



Por otra parte, y mediante su Política Ambiental y Social, Bancomext se compromete de forma ambiental y social, en lo que respecta al financiamiento, al comercio exterior y a la generación de divisas. Lo anterior mediante la incorporación de aspectos ambientales y sociales en las líneas de acción para la creación de valor a largo plazo con un enfoque sostenible. Asimismo, esta Política se alinea a los estándares ambientales y sociales nacionales e internacionales; en este sentido, la legislación nacional adopta los Principios de Ecuador y las Normas de Desempeño de la Corporación Financiera (IFC) y gestiona de forma directa los riesgos que pudieran surgir en los programas y proyectos que sean financiados con recursos de Bancomext, mediante el marco de gestión integral del SARAS. Asimismo, la Política 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 es la definición de directrices en tres diferentes líneas de acción para crear valor a largo plazo con un enfoque sostenible 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 14. 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, y para garantizar una inclusión sana en la Empresa, Bancomext se alinea a la Ley Federal para Prevenir y Eliminar la Discriminación, la cual está destinada a promover la institucionalización de la no discriminación y de la perspectiva de género con el objetivo de disminuir la brecha de desigualdad entre hombres y mujeres. La Entidad cuenta con una Política de Igualdad de Género, la cual tiene por objetivo establecer directrices para promover la igualdad de género, el empoderamiento de las mujeres y la incorporación de la perspectiva de género en la cultura organizacional de la Entidad. Esta Política se alinea en materia de igualdad sustantiva entre hombres y mujeres con el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, la Ley de Planeación, la Ley de Instituciones de Crédito y la Ley General para la Igualdad entre Mujeres y Hombres. Por otra

parte, la Entidad obtuvo certificación nivel Oro NMX-R025-SCFI-2015 en Igualdad Laboral y No Discriminación (vigente al 2025) y cumple con la NOM-035-STPS-2018 sobre factores psicosociales. Vale la pena mencionar que Bancomext lanzó el programa MujerES Bancomext, que otorga créditos de hasta 30 millones de pesos a PYMEX propiedad de mujeres con tasas competitivas con el fin de hacer frente a la brecha de inclusión financiera.

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, en 2023 se incorporó la identificación de riesgos climáticos con base en los atlas nacionales del Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED) y el Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático (INECC), y en 2024 Bancomext participó en el Primer Piloto de Análisis de Escenarios Climáticos para el Sector Financiero Mexicano 2024-2025, con acompañamiento del Banco Internacional de Desarrollo (BID).

Dentro de la Estrategia de Bancomext, la Entidad tiene como objetivo capacitar a sus colaboradores en diversos temas, incluidos temas de sostenibilidad. Tan solo en 2024, la Entidad otorgó cuatro cursos en temas de formación ASG en sistema financiero, *Greenwashing*, Normas NIIF S1 y S2 y en Código de Conducta Institucional. Estos cuatro cursos sumaron un total de 374 horas y 136 participantes, lo cual en promedio representó 19 horas por participante.

Vale la pena resaltar que en noviembre de 2025 se publicó la actualización del Marco de Referencia de los Bonos Sustentables, el cual paso a llamarse Marco de Financiamiento Sostenible de Bancomext. Este cambio se realizó con el objetivo de que el Marco funcione como herramienta que permita emitir instrumentos sociales, sostenibles y ambientales. El Marco se alinea a los GBP, los SBP, SBG, GLP y SLP publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. Adicionalmente, se incluyó que el documento podrá ser actualizado de forma periódica, con el objetivo de considerar eventos relevantes y seguir alineados a los estándares nacionales e internacionales, así como a la Taxonomía Sostenible de México. De esta forma, el Marco se alinea con las actualizaciones efectuadas en el mercado y las futuras emisiones tendrán que seguir dichas actualizaciones.

HR Ratings opina que las emisiones de Bancomext son congruentes con la Estrategia Sostenible, 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 de la Entidad

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, la Entidad cuenta con una Evaluación ASG por parte de HR Ratings en la cual se observa que durante 2025 se revisó al alza el nivel de HR ESG 3+ a HR ESG 2- con Perspectiva Estable⁶. En la Figura 15 se puede observar los tres ejes prioritarios adoptados por Bancomext en su Programa Institucional 2020-2024.

Figura 15. 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.

Los reportes de evaluación inicial, las revisiones anuales, los comunicados de prensa, así como las metodologías pueden ser consultados en <http://www.hrratings.com>.

⁶ Para más información consultar la página web de HR Ratings: <https://www.hrratings.com/>

Figura 16. 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 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 24-4X: Favorable *BACMEXT 24DX: Favorable **BACMEXT 25X: Favorable **BACMEXT 25DX: Favorable **BACMEXT 25-2X: Favorable
Fecha de última evaluación	*3 de diciembre de 2024 ** 24 de febrero de 2025
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2021-2025
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