

Nivel de Impacto

México HR ESG 3-
Perspectiva Estable

Evolución del Nivel de Impacto ESG



HR ESG 3-
Jul-22

Contactos

Luisa Adame
Directora de Sustainable Impact
Analista Responsable
luisa.adame@hrratings.com

Belén Cubero
Analista de Sustainable Impact
belen.cubero@hrratings.com

HR Ratings asignó el nivel de impacto de HR ESG 3- con Perspectiva Estable para México

El nivel de impacto de HR ESG 3- con Perspectiva Estable que se asignó a México¹ es resultado del análisis de la exposición de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG y/o ESG, por sus siglas en inglés), así como de los mecanismos de mitigación de riesgos implementados por la Entidad. El análisis considera la evaluación de 7 Factores ASG, mismos que están compuestos por hasta 46 subfactores. Es importante mencionar que los subfactores analizados son aquellos que HR Ratings considera materiales para la evaluación ESG de entidades públicas, en específico para soberanos. Con respecto a los dos factores ambientales, se considera que México cuenta con una alta exposición de riesgos, acompañado con una mitigación promedio. Para los factores sociales, México cuenta con una alta exposición de riesgos para el factor de accesos a servicios públicos y pobreza, mientras que el factor de perfil demográfico cuenta con una exposición de riesgo promedio. Las acciones de mitigación implementadas por México para los factores sociales se consideran en un nivel promedio. Finalmente, para los factores de gobernanza, México se encuentra en un nivel promedio de exposición de riesgo. No obstante, se considera que la Entidad cuenta con áreas de oportunidad en las prácticas de mitigación relacionadas con la gestión gubernamental y calidad institucional.

El nivel de impacto de HR 3- significa que la Entidad mantiene un riesgo ESG que podría manifestarse financiera o estructuralmente en el mediano o largo plazo; no obstante, HR Ratings considera que los mecanismos para identificar nuevos riesgos, mitigar los riesgos ya identificados, y los recursos para adaptar estos mecanismos son eficientes de forma parcial. El signo “-” refiere a una posición de debilidad relativa dentro de la misma escala de evaluación. El resultado de cada factor, considerando el riesgo de exposición y mitigación, se encuentran a continuación:

| | Factores | Alto Riesgo | Riesgo Promedio | Bajo Riesgo |
|---|--|-----------------|-----------------|-------------|
| E | Vulnerabilidad al Cambio Climático y Fenómenos Naturales | Alto Riesgo | | |
| | Manejo Sustentable del Medio Ambiente y Recursos Naturales | Riesgo Promedio | | |
| S | Acceso a Servicios Públicos. Servicios del Hogar y Pobreza | Alto Riesgo | | |
| | Retos de Perfil Demográfico | Riesgo Promedio | | |
| G | Gestión Gubernamental y Calidad Institucional | Riesgo Promedio | | |
| | Leyes y Regulación Existente | Riesgo Promedio | | |
| | Estrategias de Identificación y Mitigación de Riesgos | Riesgo Promedio | | |

Fuente: HR Ratings con información de la Entidad y fuentes de información pública.
Nota: El resultado refiere a la combinación de riesgo de exposición y con las acciones de mitigación para cada factor.

Factores Ambientales

- **Vulnerabilidad al Cambio Climático y Fenómenos Naturales.** Se considera que México cuenta con una *Alta* exposición de riesgo en este factor. Lo anterior debido a que, por su geografía y ubicación, México tiene un riesgo natural de exposición ante la presencia de fenómenos naturales. No obstante, México mitiga el alto riesgo de exposición al contar con programas, instancias y organismos encargados en promover la prevención de desastres naturales que se encuentran en un nivel *Promedio* a nivel global.
- **Manejo Sustentable del Medio Ambiente y Recursos Naturales.** México cuenta con una *Alta* exposición de riesgo en este factor, ya que la Entidad es el 14° país con mayores emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI). Asimismo, el 99.7% de la población se encuentra en riesgos de salud debido a la mala calidad del aire. Por lo

¹ Estados Unidos Mexicanos (México y/o el País y/o la Entidad).

tanto, México podría tener un crecimiento en el gasto relacionado con el sector salud, derivado de mayores enfermedades respiratorias y cardiovasculares, así como, mayor presencia de fenómenos naturales por el cambio climático. Lo anterior podría ser mitigado con un aumento en el consumo de energía de fuentes renovables. Adicionalmente, la Entidad cuenta con un alto riesgo por estrés hídrico. Por otro lado, las prácticas relacionadas con otros subfactores como lo son la biodiversidad, la deforestación y el manejo de residuos se encuentran en un nivel promedio. Considerando lo anterior, se le asignó una etiqueta de *Promedio* en la mitigación de riesgos.

Factores Sociales

- **Acceso a Servicios Públicos, Servicios del Hogar y Pobreza.** México cuenta con una *Alta* exposición de riesgos y una mitigación de riesgos *Promedio*. Lo anterior es resultado de los niveles de inseguridad que presenta la Entidad, los niveles de pobreza y la población con acceso a agua potable. Asimismo, considerando la tendencia de la información, las métricas se han mantenido estables en los últimos diez años. No obstante, HR Ratings dará seguimiento a los gastos implementados en programas sostenibles y las métricas de próximos años.
- **Retos del Perfil Demográfico.** México cuenta con una exposición *Promedio* a riesgos y una mitigación de riesgos *Promedio* en este factor. Lo anterior es resultado, principalmente, de que en la mayoría de los subfactores analizados, México se encuentra en línea con la media global. No obstante, en subfactores relacionados con la población económicamente activa, principalmente las mujeres económicamente activas, la Entidad se encuentra por arriba del promedio global. Asimismo, la tendencia de las métricas se ha mantenido estable. Este factor es relevante, ya que ofrece información con respecto a la esperanza de vida de la población y un análisis sobre la población económicamente activa.

Factores de Gobernanza

- **Gestión Gubernamental y Calidad Institucional.** Se asignó la etiqueta de *Promedio* a la exposición de riesgos en el factor de gestión gubernamental. En este factor se identificó un riesgo alto en factores que consideran elementos relacionados como la participación ciudadana y la confianza en las instituciones. Lo anterior se debe a que las métricas de los indicadores del Banco Mundial para México se han encontrado con un riesgo mayor que el promedio global en los últimos diez años. Por otro lado, los indicadores analizados, principalmente los relacionados con la confianza en las instituciones políticas y la efectividad de la gobernanza, han tenido tendencias a la baja en los últimos años. Por lo anterior, se consideran las prácticas de la Entidad en un nivel *Limitado*, por lo que México cuenta con áreas de oportunidad en el factor.
- **Leyes y Regulación Existente.** México cuenta con una etiqueta de *Promedio* para la exposición de riesgo y de mitigación en el factor de Leyes y Regulación Existente. Lo anterior es resultado de los Marcos Regulatorios con los que cuenta, tanto en favor al avance de problemas sociales, administrativos, ambientales y de equidad de género. No obstante, la percepción con respecto a garantizar un buen proceso legal se encuentra por debajo del promedio global.
- **Estrategia de Identificación y Mitigación de Riesgo.** México cuenta con una etiqueta de *Promedio* para la exposición de riesgo y de mitigación en el factor de Estrategias de Identificación y Mitigación de Riesgos. Asimismo, se consideró el riesgo crediticio de México, el cual ha alcanzado niveles de estabilidad recientemente después de impactos de la pandemia.

Factores Adicionales Considerados

- **Fuentes de Información.** El análisis se realizó con base en fuentes de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y sus dependencias. Asimismo, se consideraron fuentes de información públicas como el Banco Mundial, la Organización de las Naciones Unidas (ONU), World Resource Institute (WRI), entre otras fuentes. La evaluación es dinámica, por lo que HR Ratings dará seguimiento a las actualizaciones de la información utilizada, los indicadores evaluados, así como a los programas implementados por la Entidad que pudieran tener un impacto.
- **Bonos Soberanos Sostenibles.** En 2020, la Entidad creó el Marco de Referencia para Bonos Soberanos Sostenibles. El Marco de Referencia estipula que los proyectos financiados con los recursos de las emisiones alineadas al Marco de Referencia, deberán ser proyectos presupuestarios de México que estén incluidos en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), así como alineados a once de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), con la finalidad de combatir desigualdades sociales y el cambio climático. A julio de 2022, México ha emitido un total de cuatro emisiones por un monto de €750 millones (m), €1,250m, P\$19,988m y P\$15,000m. La emisión de bonos temáticos ayuda a tener un mayor impacto positivo en factores ambientales y sociales. HR Ratings dará seguimiento a los programas financiados con los recursos de los Bonos Soberanos Sostenibles, así como a los impactos que estos tengan en las métricas analizadas.

Factores que podrían modificar el nivel de impacto

- **Energías renovables.** El aumento del consumo energético de fuentes renovables podría tener un impacto positivo en la evaluación. Lo anterior considerando que dicho subfactor se encuentra ligado directamente con otros, como lo son la calidad del aire y las emisiones de GEI.
- **Estado de derecho.** En 2020, México contó con un nivel de 26.92 para el índice del Banco Mundial relacionado con el Estado de Derecho (*Rule of Law* en inglés). Dicho indicador se encuentra en un nivel promedio bajo. De continuar disminuyendo, el nivel de impacto podría verse impactado negativamente, por lo que HR Ratings dará seguimiento a las cifras de 2021.

Glosario

Acuerdo de París. Tratado internacional sobre el cambio climático jurídicamente vinculante. Fue adoptado por 196 Partes en la COP21 en París, el 12 de diciembre de 2015 y entró en vigor el 4 de noviembre de 2016. Su objetivo es limitar el calentamiento mundial a muy por debajo de 2, preferiblemente a 1,5 grados centígrados, en comparación con los niveles preindustriales.

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 ambientales sustentables nuevos o existentes.

Bonos Sustentables (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.

ESG: Factores ambientales, sociales y de gobernanza o ASG por sus siglas en español.

Factores: Hace referencia a los 7 factores ambientales, sociales y de gobernanza correspondiente a la entidad con base en su sector.

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.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y/o Objetivos Mundiales. 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.

Subfactores: Hasta 50 conceptos materiales a la entidad que en su conjunto conforman los factores.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La evaluación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con lo(s) siguiente(s) criterios de evaluación(es) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios de Evaluación ESG, diciembre de 2021.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

| | |
|--|---|
| Nivel de la evaluación anterior | N.A. |
| Fecha de última evaluación | N.A. |
| Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación. | 2000-2022 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | SHCP, INEGI, IMCO, ONU, el Banco Mundial, WRI y otras fuentes de información pública. |
| Calificaciones y/o evaluaciones otorgadas por otras instituciones que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | N.A. |
| HR Ratings consideró al otorgar la evaluación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | N.A. |

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

La evaluación antes señalada no fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre. 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.