

Nivel de Impacto ESG

México HR ESG 3-
Perspectiva Estable



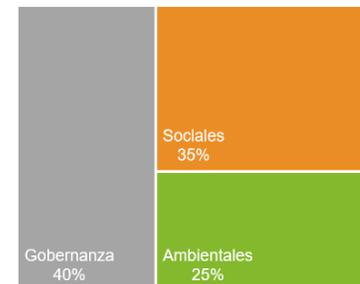
Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

Materialidad de Entidades Públicas



Fuente: HR Ratings.

Notas: Se pueden observar cambios en la materialidad de cada industria a lo largo del tiempo ya que esta es dinámica y se actualiza con base en datos e información disponible, la regulación aplicable a cada industria, entre otros factores.

HR Ratings ratificó el nivel de impacto de HR ESG 3- con Perspectiva Estable para los Estados Unidos Mexicanos

El nivel de impacto de HR ESG 3- con Perspectiva Estable que se ratificó 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 se realizó con base en fuentes internacionales como el Banco Mundial y el World Justice Project (WJP). Asimismo, el análisis usó fuentes nacionales del Instituto Nacional de Información Estadística y Geografía (INEGI), de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED), información del país por sector, normas y leyes regulatorias, entre otras. 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.

El nivel de impacto de HR ESG 3- significa que México 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.

Materialidad

El análisis considera la evaluación de siete Factores ESG, mismos que están compuestos por hasta 46 subfactores. Es importante mencionar que los subfactores analizados son aquellos que HR Ratings considera materiales en sus Criterios de Evaluación ESG y específico de Entidades Públicas. La ponderación de los factores va en relación con los riesgos asociados a factores ESG en la operación de México y el análisis ESG de los subfactores permite identificar las acciones de México en los distintos rubros. De esta forma, la etiqueta final de cada factor es resultado de la combinación de etiquetas de exposición de riesgo, en términos de frecuencia, costos y/o capacidad operativa; y con las etiquetas de mitigación del riesgo, la cual se mide mediante la capacidad de adaptación ante los riesgos, de acuerdo con el posicionamiento relativo de México ante otras muestras globales. Los resultados de las etiquetas de exposición de riesgo y mitigación de riesgo de cada uno de los siete Factores ESG se muestra a continuación:

Etiquetas de Exposición y Mitigación en México

	Exposición	Mitigación
Factores Ambientales		
1. Vulnerabilidad al Cambio Climático y Fenómenos Naturales	Alta	Promedio
2. Manejo Sustentable del Medio Ambiente y Recursos Naturales	Alta	Promedio
Factores Sociales		
1. Acceso a Servicios Públicos, Servicios del Hogar y Pobreza	Alta	Promedio
2. Retos del Perfil Demográfico	Promedio	Promedio
Factores de Gobernanza		
1. Gestión Gubernamental y Calidad Institucional	Promedio	Limitado
2. Leyes y regulación Existente	Promedio	Promedio
3. Estrategias de identificación y Mitigación de Riesgos	Promedio	Promedio
Nivel de Impacto ESG del Gobierno de México		

Fuente: HR Ratings.

Nota: El riesgo ESG de cada factor refiere a la combinación de riesgo de exposición y con las acciones de mitigación.

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

Resultado Ambiental

México ha implementado acciones y estrategias específicas para ofrecer disminuir la vulnerabilidad al cambio climático mediante proyectos que reducen las emisiones de GEI y la sequía hídrica. Se considera que México cuenta con un alto riesgo de exposición debido a la ubicación geográfica y a la gran biodiversidad y capital natural del país.

Resultado Ambiental



Fuente: HR Ratings.

Porcentaje de cumplimiento de ambos factores ambientales, bajo el supuesto que una entidad con etiquetas de exposición Baja y mitigación Superior tendría el 100%.

Factores Ambientales

1. Vulnerabilidad al Cambio Climático y Fenómenos Naturales

- México cuenta con una *Alta* exposición de riesgo en este factor. Lo anterior debido a que, por su geografía y ubicación, México cuenta con una alta vulnerabilidad de la población y de las regiones habitables. Asimismo, la población en situación de pobreza cuenta con una mayor vulnerabilidad y una menor capacidad de mitigación y adaptación ante la presencia de fenómenos naturales. Adicionalmente, se cuenta con una vulnerabilidad de la infraestructura y de servicios públicos ante fenómenos naturales. Esto, en consecuencia, tiene una afectación directa al sector terciario, el cual representa el 66.9% del PIB nacional.
- Las acciones y estrategias de mitigación implementadas por el Gobierno de México para este riesgo se considera *Promedio*. Esto debido a la falta de participación ciudadana y concientización de la población en los programas e instancias encargados en la prevención de desastres naturales, como lo son el Sistema Nacional de Protección Civil (SINAPROC) y el Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENAPRED). Asimismo, a pesar de la desaparición del Fondo de Desastres Naturales (FONDEN) en julio de 2021, el Gobierno Federal ha proporcionando presupuesto para atender a la población en caso de emergencias. Tan solo en 2023, el presupuesto para el FONDEN aumentó en 91.89%, con respecto a 2022. Sin embargo, desde 2023 no se ha pagado el presupuesto destinado.
- La SHCP presentó en marzo de 2023 la Taxonomía Sostenible de México, una herramienta que establece criterios para clasificar las actividades económicas, activos y/o proyectos de inversión sostenibles en el sector financiero de México. En la primera etapa, la Taxonomía se enfoca en los siguientes objetivos medioambientales: 1) Mitigación del Cambio Climático y 2) Adaptación al Cambio Climático.

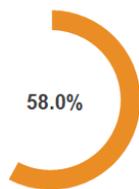
2. Manejo Sustentable del Medio Ambiente y Recursos Naturales

- Este factor 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.
- México cuenta con una *Alta* exposición de riesgo en este factor, ya que, de acuerdo con información de Climate Watch, 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 anterior, 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.
- Adicionalmente, México cuenta con una *Alta* exposición de riesgo debido al estrés hídrico que se registra en México. De acuerdo con datos de la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), en julio de 2023 se reportó que 273 municipios de la República mexicana presentaron una condición de sequía extrema.
- Con respecto a la mitigación del factor, la Entidad cuenta con una etiqueta *Promedio*, principalmente porque cuenta con prácticas relacionadas con otros subfactores como lo son la biodiversidad, la deforestación y el manejo de residuos. Asimismo, en 2022, México se comprometió en modificar su Contribución Determinada a Nivel Nacional (NDC, por sus siglas en inglés). Lo anterior, con el objetivo de aumentar su compromiso en el recorte de GEI, sin embargo, México aún no cuenta con una estrategia para alcanzar una economía de cero emisiones de carbono.

Resultado Social

México enfrenta retos con respecto a los niveles de pobreza, seguridad y en el acceso a algunos servicios básicos. Sin embargo, se encuentra por encima del promedio global en temas relacionados a las tasas de desempleo y en esfuerzos de urbanización. Por otra parte, mediante el Presupuesto de Egresos Federales (PEF) y los Bonos Soberanos Sostenibles, se han impulsado proyectos y programas alineados a los ODS. Esto a su vez permite que México garantice una mayor y mejor calidad de vida a sus habitantes.

Resultado Social



Fuente: HR Ratings.

Porcentaje de cumplimiento de ambos factores sociales, bajo el supuesto que una entidad con etiquetas de exposición Baja y mitigación Superior tendría el 100%.

Factores Sociales

3. Acceso a Servicios Públicos, Servicios del Hogar y Pobreza

- México cuenta con una *Alta* exposición de riesgos en este factor. 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. Por una parte, a partir de 2015, se observó un alza en homicidios intencionales en el país, sin embargo, a partir de 2018 se ha notado una ligera baja en los casos presentados. Adicionalmente, el Gobierno Federal ha incrementado el presupuesto a la Defensa Nacional y a la Protección Ciudadana en los últimos años. Por otra parte, con información del Banco Mundial, México se encuentra por debajo de la media global y regional (América Latina y el Caribe) en cuanto al acceso al servicio de agua potable.
- En cuanto a los niveles de pobreza, a pesar de que la brecha salarial en México se encuentra por debajo del promedio global, la población mexicana con ingresos inferiores a la línea de pobreza fue del 52.8% en 2020 y del 43.5% en 2022. Debido a los presupuestos anuales que se han designado a los programas, proyectos y organismos que México ha implementado para cubrir los retos sobre el acceso a servicios públicos y para combatir la pobreza, se le asignó una etiqueta *Promedio* a este subfactor. En 2020, el índice de Gini en México estuvo en un rango alto y por encima del promedio global en 11.8%.
- De acuerdo con los Bonos Soberanos Sostenibles Vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, México asignó un monto equivalente del 100% de los recursos a Gastos con Impacto Social durante 2020 y 2021. De esta forma, se ha asignado un monto equivalente de P\$425,931m en 67 Gastos Sociales y de los cuales se alinean a cinco de los 17 ODS: 2) Hambre Cero, 3) Salud y Bienestar, 4) Educación de Calidad, 8) Trabajo Decente y Crecimiento Económico y 9) Industria, Innovación e Infraestructura².

4. Retos de Perfil Demográfico

- México cuenta con una exposición *Promedio* a riesgos en este factor debido a que se encuentra en línea con la media global de algunos indicadores. 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.
- Se asignó la etiqueta *Promedio* en la mitigación de este factor debido a los esfuerzos del país por disminuir la brecha de género y la pobreza, con el objetivo de disminuir la vulnerabilidad de la población. Esto mediante los programas que ofrecen apoyos a la población.
- De acuerdo con la Taxonomía Sostenible de México, se estableció que el documento tendrá cinco objetivos sociales. En esta primera etapa se desarrolló el objetivo de Contribución a la Igualdad de Género. El criterio se establece para medir el desempeño de los proyectos con respecto a la Equidad de Género en busca de una menor violencia, mayor inclusión laboral y una menor brecha salarial, entre otras cosas. Asimismo, se presentó un avance en el objetivo social de Ciudades Sostenibles, el cual continuará en proceso de análisis y buscará impulsar el acceso de las poblaciones vulnerables a servicios de vivienda, transporte y agua.

² De acuerdo con información del Consejo Consultivo de Finanzas Verdes, el monto emitido fue por un total de 750 millones de euros y se tomó el euro en \$23.65 pesos.

Resultado de Gobernanza

Se considera una fortaleza el área de Auditoría Superior de la Federación, la cual refuerza el Estado de Derecho en México mediante una mayor transparencia de la información y un mayor apego a las leyes y regulaciones impuestas. Sin embargo, México cuenta con campos de oportunidad para aumentar los índices de seguridad en el país. Esto a su vez permitirá captar una mayor inversión económica al país.

Resultado de Gobernanza



Fuente: HR Ratings.

Porcentaje de cumplimiento de los tres factores de gobernanza, bajo el supuesto que una entidad con etiquetas de exposición Baja y mitigación Superior tendría el 100%.

Factores de Gobernanza

5. Gestión Gubernamental y Calidad Institucional

- Se asignó la etiqueta de *Promedio* a la exposición de riesgos de gestión gubernamental. En este aspecto se identificó un riesgo alto en subfactores que consideran elementos relacionados con 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 al promedio global en los últimos diez años.
- Por otra parte, a México se le asignó la etiqueta de *Limitado* en la mitigación, debido a que cuenta con áreas de oportunidad. Lo anterior tomando en cuenta que los indicadores analizados, con información del Banco Mundial y el WJP, principalmente relacionados a la confianza en las instituciones políticas y la efectividad de la gobernanza, han tenido una tendencia a la baja desde 2013 a 2019.

6. Leyes y Regulación Existente

- México cuenta con una etiqueta de *Promedio* que indica la exposición al riesgo regulatorio en este factor. 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 la garantía de un proceso legal efectivo se ubica ligeramente por debajo del promedio global. De esta forma, México cuenta con una etiqueta de exposición de riesgo *Promedio*.
- En relación a las medidas de mitigación de riesgos de este factor, México lleva a cabo acciones mediante la formalización de organismos y la elaboración de proyectos destinados a garantizar una correcta gestión de las leyes mediante el Congreso Federal, la medición de riesgos en el sistema de justicia y los marcos regulatorios que abarcan diversos temas. De esta forma, se le asignó la etiqueta de mitigación de riesgo regulatorio *Promedio*.

7. Estrategias de Identificación y Mitigación de Riesgos de Gobernanza

- México cuenta con una etiqueta *Promedio* en la mitigación de riesgo de gobernanza. Lo anterior debido a que los procesos de auditoría en México son evaluados como eficientes. Esto mediante las auditorías federales que se llevan a cabo a través de la Auditoría Superior de la Federación (ASF). De esta forma, los esfuerzos de mitigación emprendidos por la ASF permiten prácticas más efectivas en la elaboración de reportes en la Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación. De esta forma, en 2022 se registró una disminución en las irregularidades entregadas del 93.2%, con respecto al 2021. HR Ratings continuará dando seguimiento a la tendencia en las irregularidades.
- México cuenta con una exposición de riesgos *Promedio* alineados a la Estrategias de Riesgos. Lo anterior debido a que la Entidad obtuvo la ratificación por parte de HR Ratings de la calificación de deuda soberana de HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable para 2023.

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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/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	HR ESG 3-
Fecha de última evaluación	29 de julio de 2022
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación.	2000-2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	SHCP, INEGI, IMCO, ONU, 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.