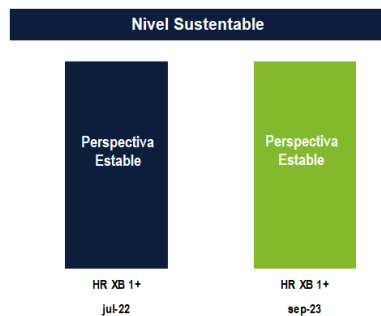


Nivel de Impacto

BSS Gobierno Federal HR XB 1+

Perspectiva Estable



Contactos

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

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

HR Ratings ratificó el nivel de impacto sustentable de HR XB 1+ con Perspectiva Estable para los Bonos Soberanos Sostenibles de México

La ratificación del nivel de impacto sustentable de HR XB 1+ para los Bonos Soberanos Sostenibles¹ que desarrolló el Gobierno Federal², es resultado, por un lado, del uso de recursos destinados en Gastos Elegibles en 2020 y 2021, los cuales fueron destinados a 37 y 30 Gastos Sociales respectivamente. El 100% de los recursos estuvieron alineados a cinco de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030. Por otro lado, para el periodo 2022 y 2023, se seleccionaron 45 y 46 Gastos Elegibles con impacto ambiental y social; sin embargo, se verificará el uso de los recursos una vez que se publique el Reporte de Asignación en Impacto del Bono Soberano Vinculado a los ODS de México de 2023 y 2024. Los Gastos Elegibles corresponden a proyectos que tienen como objetivo combatir las desigualdades sociales y el cambio climático, mismos que son incluidos en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) al inicio de cada periodo.

Con respecto al apego con los cuatro Principios de Bonos Sociales (SBP, por sus siglas en inglés), Principios de Bonos Sostenibles (SBG, por sus siglas en inglés) y Principios de Bonos Verdes (GBP, por sus siglas en inglés), se mantuvo el signo “+” en el nivel de impacto. Lo anterior debido a que las cuatro etiquetas asignadas fueron de *Muy Bien*. Lo anterior tomando en cuenta el cambio de la etiqueta de Administración de Recursos de Bien a Muy Bien. Esto derivado del Convenio que se celebró entre la Auditoría Superior de la Federación (ASF) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para monitorear el uso de recursos y de reporte de los Bonos Soberanos.

Evaluación de Impacto Ambiental y Social

- **Gastos Elegibles con Impacto Ambiental.** El Gobierno Federal no asignó recursos a Gastos Elegibles con impacto ambiental en 2020 ni en 2021. Sin embargo, para 2022 y 2023, los Gastos Elegibles con impacto ambiental corresponden a 7% y 8% del total de los recursos para cada año respectivamente.
- **Gastos Elegibles con Impacto Social en 2020.** De acuerdo con el Reporte de Asignación e Impacto de 2021, el Gobierno Federal asignó en 2020 un total de P\$18,782 millones (m) para financiar 37 Gastos Sociales, 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 Infraestructura³.
- **Gastos Elegibles con Impacto Social en 2021.** En 2021, el Gobierno Federal asignó P\$29,571m para financiar 30 Gastos Sociales. Asimismo, los Gastos se alinearon a los mismos cinco ODS que en 2020⁴.
- **Gastos Elegibles Presupuestados en 2022 y 2023.** En 2022 se presupuestó un total de P\$407,149m de los cuales el 92.6% correspondió para Gastos Sociales y el resto para Gastos Ambientales. Para 2023 se presupuestó un monto de P\$485,439m, de los cuales el 91.9% sería para Gastos Sociales y el resto para Gastos Ambientales.
- **Elegibilidad Geoespacial.** El 62.4% de los recursos en 2020 fueron de nivel estatal mientras el resto perteneció al nivel municipal. Por otra parte, en 2021, el 63.3% de los recursos perteneció al nivel estatal y el resto al municipal. Asimismo, en ambos

¹ Bonos Soberanos Sostenibles (BSS y/o los Bonos y/o las Emisiones y/o Bonos Sostenibles)

² Estados Unidos Mexicanos (Gobierno Federal y/o México y/o el Emisor).

³ De acuerdo con lo presentado en el Reporte de Asignación e Impacto 2021, el monto emitido fue por un total de 750 millones de euros y se tomó el euro en \$23.65 pesos.

⁴ De acuerdo con lo presentado en el Reporte de Asignación e Impacto 2022, el monto emitido fue por un total de 1,250 millones de euros y se tomó el euro en \$25.04 pesos.

años, la distribución de los recursos se enfocó un 36.0% en áreas con nivel de rezago social medio, seguido del 34.2% en áreas con nivel de rezago social muy alto y el resto en áreas de rezago social alto. HR Ratings dará seguimiento al impacto geoespacial de 2022 y 2023.

Evaluación de los Principios del ICMA (GBP y SBP)

- **Uso de Recursos 2020 y 2021.** El total acumulado de recursos asignados para los programas fue de P\$48,354m, destinado 100% a Gastos Sociales, beneficiando a un total de 566,925 agricultores, 3.6 millones de personas mediante instalaciones sanitarias y 5.1 millones de estudiantes. Asimismo, se construyeron 2,606 kilómetros de carreteras en zonas rezagadas. HR Ratings dará seguimiento a los Proyectos Elegibles financiados en 2022 y 2023 para analizar el impacto social y ambiental que tuvieron.
- **Proceso de Selección y Evaluación de Créditos.** HR Ratings evaluó que el Gobierno Federal 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. Adicionalmente, se cuenta con el apoyo del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) durante el proceso de selección y de reporte, como observador del proceso. Derivado de lo anterior, se mantuvo la etiqueta “Muy Bien”.
- **Administración de Recursos.** Los recursos de los Bonos Soberanos Sostenibles no cuentan con una subcuenta específica e ingresan directamente a la Tesorería de la Federación en México. No obstante, se cuenta con un proceso claro, detallado y transparente. Por último, en noviembre de 2022 se asignó a la ASF como Revisor externo en la revisión de reportes de asignación e impacto de los bonos y el cumplimiento de los gastos elegibles de los BSS. Debido a lo anterior se modificó la etiqueta de este principio a “Muy Bien”, ya que se monitoreará el cumplimiento con los ODS y revisará el cumplimiento de los Gastos Elegibles con respecto a los criterios geoespaciales.
- **Presentación de Informes.** HR Ratings etiquetó como “Muy Bien” a este criterio ya que, alineado con el Marco de Referencia, se presentó el Reporte de Asignación e Impacto del Bono Soberano Vinculado a los ODS de México 2021 y del 2022, el cual se reporta en el periodo de septiembre a octubre. El contenido de dichos reportes se considera claro, transparente y detallado con respecto al uso de los recursos, el criterio geoespacial, el tipo de gasto presupuestario y la población beneficiada.

Factores Adicionales Considerados

- **Marco de Referencia.** En febrero de 2020, el Gobierno Federal publicó el Marco de Referencia de los Bonos Soberanos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible con el objetivo de sentar las bases para poder llevar a cabo emisiones temáticas, tomando en cuenta el ejercicio de vinculación que se realiza entre el PEF y los ODS. Asimismo, éste se alinea con los SBG, los GBP y de los SBP, publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés), y diseñado para estar en línea, pero no alineado directamente, con el espíritu de la Norma de Bonos Verdes de la Unión Europea.
- **Estrategia Sostenible.** El Gobierno Federal de México adoptó en 2015 la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y ha implementado herramientas y procesos para integrar los ODS en el Plan Nacional de Desarrollo, en sus políticas públicas y en sus programas federales. Asimismo, en 2016 México ratificó el Acuerdo de París con el objetivo de disminuir su impacto ambiental.

- **Bonos Soberanos Sostenibles emitidos.** De septiembre de 2020 a julio de 2023, se han emitido un total de 15 BSS, de los cuales 8 fueron internacionales y 7 fueron en el mercado nacional. El monto total emitido por el Gobierno Federal a través de BSS asciende a P\$201.9m, con plazo promedio ponderado de 12 años⁵.
- **Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).** El Gobierno Federal cuenta con el apoyo del PNUD, mismo que actúa como observador y, en caso de requerirse, proporciona asistencia técnica a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en el desarrollo del Reporte de Impacto. Asimismo, el PNUD emitió una opinión sobre el Marco de Referencia y sobre el Reporte de Impacto de 2021 y para el de 2022, mismos que se encuentran en la página web de la SHCP.

Factores que podrían bajar el nivel de impacto

- **Uso de Recursos.** En caso de que el Gobierno Federal no destine un monto equivalente al emitido en Gastos Elegibles, el nivel de impacto de los Bonos Soberanos Sostenibles podría revisarse a la baja.
- **Publicación de Informes** En caso de que el Gobierno Federal no cumpla con la publicación del Reporte de Asignación e Impacto de las Emisiones para 2023, HR Ratings podría revisar a la baja el nivel de impacto de los Bonos Soberanos Sostenibles.

⁵ Se tomó el tipo de cambio a la fecha de emisión, de acuerdo con información del Consejo Consultivo de Finanzas Verdes.

Glosario

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.

Climate Bonds Initiative (CBI). Es una organización sin fines de lucro, orientada al inversionista, que promueve las inversiones a gran escala que proporcionarán una economía mundial con bajas emisiones de carbono.

Climate Bonds Taxonomy (CBT). Desarrollado por la CBI, esta taxonomía proporciona criterios científicos orientados a identificar los diferentes sectores que son apropiados para la emisión de un Bono Verde.

Criterios de Evaluación de Bonos Sustentable (CEBX). Son los criterios desarrollados por HR Ratings que describe el proceso que se aplica para la evaluación de Bonos Sustentable y la asignación de un Nivel Sustentable.

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.

GW. Unidad de potencia equivalente a 1,000,000 KW.

Gwh. Unidad de energía equivalente a 1,000,000 Kwh.

Kw. Unidad de energía equivalente a 1,000 W.

MW. Unidad de potencia equivalente a 1,000 KW.

Mwh. Unidad de energía equivalente a 1,000 Kwh.

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.
<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

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 Ballinez +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

Operaciones

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

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 calificadoradora:

Criterios de Evaluación de Bonos Sustentables, 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 XB 1+ con Perspectiva Estable
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.	2021-2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Marco de Referencia los Bonos Soberanos Vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), Reporte de Asignación e Impacto 2021, información de la SHCP y otras fuentes de información públicas.
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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.