

Nivel de Impacto ESG

NAFIN HR ESG 3+
Perspectiva Estable



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings asignó el nivel de impacto de HR ESG 3+ con Perspectiva Estable para NAFIN

El nivel de impacto de HR ESG 3+ con Perspectiva Estable que se asignó a NAFIN¹ es resultado del análisis de la exposición de riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG y/o ESG, por sus siglas en inglés), así como de los mecanismos de mitigación de riesgos implementados por la Entidad. Se considera que NAFIN mantiene un riesgo ASG que podría manifestarse financiera o estructuralmente en el mediano o largo plazo. HR Ratings considera que los mecanismos para identificar nuevos riesgos, mitigar riesgos identificados y los recursos para adaptar los mecanismos son eficientes de forma parcial. El símbolo “+” refiere a una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala.

El análisis se realizó con base en fuentes públicas de la página de NAFIN, información del Gobierno Federal de México, leyes aplicables a NAFIN, información del sector, el Programa Institucional 2020-2024, 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.

Contactos

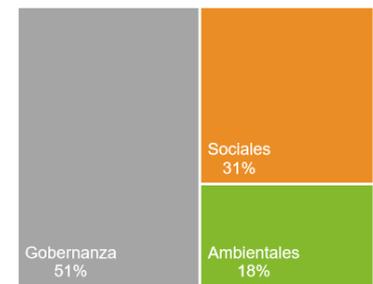
Luisa Adame
Directora de Sustainable Impact
Analista Responsable
luisa.adame@hrratings.com

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

Materialidad

El análisis considera la evaluación de siete Factores ASG, mismos que están compuestos por hasta 34 subfactores. Es importante mencionar que los subfactores analizados son aquellos que HR Ratings considera materiales en sus Criterios de Evaluación ESG y específico de instituciones financieras. La ponderación de los factores va en relación con los riesgos asociados a factores ASG en la operación de NAFIN y el análisis ASG de los subfactores permite identificar las acciones de NAFIN 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 y de acuerdo con el posicionamiento relativo de NAFIN ante otras instituciones financieras. Los resultados de las etiquetas de exposición de riesgo y mitigación de riesgo de cada uno de los siete Factores ASG se muestra a continuación:

Materialidad de Instituciones Financieras



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.

Etiquetas de Exposición y Mitigación en NAFIN

	Exposición	Mitigación
Factores Ambientales		
1. Políticas y Enfoque Ambiental de Negocios	Alta	Promedio
2. Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental	Promedio	Promedio
Factores Sociales		
1. Enfoque Social de Negocios	Promedio	Promedio
2. Capital Humano y Riesgo Reputacional	Promedio	Superior
Factores Gobierno Corporativo		
1. Prácticas de Gobierno Corporativo	Promedio	Superior
2. Normatividad Interna y Políticas Anticorrupción	Alta	Superior
3. Estrategias de Riesgo	Promedio	Superior

Nivel de Impacto ESG de NAFIN

Fuente: HR Ratings.

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

¹ Nacional Financiera (NAFIN y/o la Entidad y/o la Institución).

Resultado Ambiental

NAFIN cuenta con una cartera de primer y segundo piso, las cuales ofrecen productos financieros sostenibles mediante su cartera sostenible en diversos sectores. Se considera que NAFIN cuenta con un alto riesgo de exposición debido a que el 60.9% de su cartera no es sostenible y 24.0% pertenece a sectores contaminantes. No obstante, su mitigación es promedio ya que cuenta con iniciativas diversas de mitigación y adaptación, así como cuenta con una formalización de sus políticas ambientales y con una Estrategia Sostenible.

Resultado Ambiental

54.8%



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. Políticas y Enfoque Ambiental de Negocios

- Al cierre de 2022, NAFIN reportó una cartera de crédito de P\$211,364m, 32.9% de primer piso, y de ese el 19.6% pertenece a proyectos sostenibles. Por otro lado, tienen la cartera de segundo piso que representa el 67.1%, de los cuales el 13.0% es sostenible. HR Ratings considera que NAFIN cuenta con una *Alta* exposición de riesgo en este primer factor debido a que, a pesar de que cuentan con un 15.1% de cartera sostenible, un 60.9% no es sostenible y un 24.0% pertenece a sectores contaminantes como lo son energías no renovables, petróleo y gas, agroindustria, entre otros.
- Las acciones y estrategias de mitigación implementadas por NAFIN para este riesgo se consideran *Promedio*, en comparación con otras instituciones financieras. Lo anterior debido a que a pesar de que NAFIN cuenta con una mitigación superior con respecto a la formalización de sus políticas ambientales mediante su Estrategia Sostenible y su Protocolo de Sostenibilidad, la Entidad cuenta con mecanismos limitados para la contabilización de emisiones de GEI (Gases de Efecto Invernadero), políticas de reciclaje u optimización de recursos y en la diversificación de fuentes de energía en la operación de la Institución.
- Una de las estrategias de mitigación realizadas por NAFIN es la colocación de bonos verdes. NAFIN fue la primera Entidad en colocar una emisión verde en México en 2015 por un monto de USD\$500m. Asimismo, en 2016, colocó otra emisión por P\$4,000m. HR Ratings considera que la implementación de bonos verdes refleja el compromiso de la Estrategia Sostenible debido al esfuerzo para financiar proyectos sostenibles.

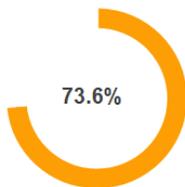
2. Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental

- NAFIN cuenta con una alta vulnerabilidad de la cartera y en la operación a fenómenos naturales debido a que la Entidad, al ser parte del sistema de la banca de desarrollo, opera en primer y segundo piso. Por una parte, al ser banca de segundo piso, los riesgos de exposición en la cartera de crédito cuentan con una exposición baja, ya que el acreditado es un intermediario financiero y no el usuario final. Sin embargo, el 32.9% de la cartera de crédito opera en primer piso, lo cual significa que NAFIN trata directamente con los usuarios de los créditos y esto implica un riesgo alto.
- Con respecto a la mitigación de riesgos, NAFIN cuenta con una etiqueta *Promedio*, principalmente porque cuenta con una política de garantías de créditos para disminuir el riesgo financiero. Esta política se encuentra en el Manual de Crédito de la Entidad y evalúa que todos los financiamientos de primer y segundo piso cumplan con las garantías reales y cumplan con los requisitos para la autorización del crédito. Adicionalmente, NAFIN mitiga los riesgos mediante el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual evalúa la exposición de riesgos socioambientales a los que se enfrenta la Entidad.

Resultado Social

NAFIN, al ser una Institución de Banca de Desarrollo, ha implementado estrategias de fomento para impulsar la accesibilidad a micro, pequeñas y medianas empresas, y así promover el desarrollo económico y social en México. Asimismo, se consideró la fortaleza que tiene como parte de la Administración Pública Federal. Por lo anterior, NAFIN ofrece tasas de interés por debajo del promedio de las instituciones financieras, teniendo el objetivo principal de impulsar el desarrollo económico y social.

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. Enfoque Social de Negocios

- A pesar de la naturaleza de la Entidad como una Institución de Banca de Desarrollo, la cual tiene por objetivo el garantizar apoyo a varios sectores mediante el otorgamiento de créditos, se considera que la interacción y proyectos de asistencia a la comunidad de NAFIN se encuentran limitados a un programa de servicio social dirigido a estudiantes universitarios.
- NAFIN cuenta con un alto riesgo con respecto a la privacidad y la protección de los datos del consumidor. Sin embargo, la Entidad destaca con su proceso de mitigación mediante sus Códigos de Ética de las Personas Servidoras Públicas y su Conducta Institucional, así como su contrato plurianual del Servicio Integral de Auditoría Evaluación del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información.
- NAFIN cuenta con un índice de capitalización básico del 17.8%, lo cual refleja la fortaleza financiera de la institución. Asimismo, el *spread* de tasas en el 2T23 fue de 0.6% (vs. 0.8% en 2T22). Lo anterior como resultado de las bajas tasas que NAFIN ofrece a sus clientes.
- NAFIN fue la primera Entidad en colocar una emisión social en México en 2017 por un monto de P\$4,000m. Asimismo, en 2022 y 2023 ha colocado cinco emisiones, las cuales reflejan el compromiso para alcanzar un mayor empoderamiento de la mujer, otorgar mayor apoyo a micro, pequeñas y medianas empresas y para brindar acceso a servicios esenciales, entre otros proyectos.
- NAFIN cuenta con una exposición Promedio para este factor. Lo anterior como resultado de que, a pesar de que se observan fortalezas en la posición de mercado de la entidad con sus bajas tasas y su impacto social positivo al ser una banca de desarrollo, cuenta con alta exposición natural de riesgo con respecto a la protección de información confidencial y un área de oportunidad en la interacción de asistencia a la comunidad. Por otro lado, las estrategias de mitigación se consideran *Promedio* con respecto a la industria.

4. Capital Humano y Riesgo Reputacional

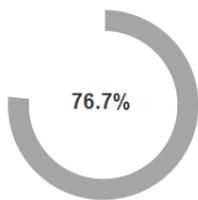
- Al ser una institución financiera del Gobierno Federal, las prestaciones están de acuerdo con la ley y de forma análoga a las prestaciones que el Banco de México concede a sus colaboradores. Por lo anterior, NAFIN se encuentra limitado en la implementación de acciones superiores a la ley en este factor.
- NAFIN cuenta con un plan de carrera y un bajo porcentaje de rotación (3.32% en 2022), el cual se encuentra por debajo del promedio de las instituciones financieras. Adicionalmente, para garantizar una mejor evaluación de los colaboradores, NAFIN cuenta con un esquema de Evaluación del Desempeño (EDD), el cual mide fuerzas y áreas de oportunidad en el desarrollo personal de los colaboradores. Considerando lo anterior y las prestaciones ofrecidas, NAFIN cuenta con la etiqueta de exposición de riesgos *Promedio*.

NAFIN estableció un plan de carrera interno, el cual se apega a la Política de Igualdad Laboral y No Discriminación del Gobierno Federal y la metodología de puestos de NAFIN. Este plan de carrera estipula el esquema de compensaciones mediante un nivel de valuación y prohibiciones en el proceso de reclutamiento para evitar sesgos en el momento de contratación. Adicionalmente, las acciones de inclusividad en todos los niveles se reflejan en la plantilla laboral, la cual cuenta con un 48.1% de colaboradoras mujeres. Debido a las buenas acciones de mitigación con las que cuenta NAFIN, HR Ratings le otorgó una etiqueta *Promedio* a la mitigación de riesgos en este factor.

Resultado de Gobernanza

Se considera una fortaleza el área y las herramientas disponibles para la detección de riesgos en la Entidad. Asimismo, las auditorías internas y externas refuerzan la transparencia de la información, el cumplimiento de las disposiciones aplicables y una buena gestión de la Entidad. NAFIN cuenta con un alto nivel de calidad, accesibilidad y transparencia de la información institucional. Cabe señalar que NAFIN es auditada por la Secretaría de la Función Pública, por Auditoría Superior de la Federación (ASF) y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

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. Prácticas de Gobierno

- NAFIN cuenta con la etiqueta de *Promedio* a la exposición de riesgos. Lo anterior debido a que, a pesar de la alta exposición de riesgo de NAFIN ante la importancia que tiene la Entidad para reportar su información financiera, la Entidad cuenta con una buena formalización y calidad de su gobierno corporativo, así como una excelente accesibilidad y transparencia en sus procesos de divulgación de información. Esto disminuye la exposición de NAFIN ante el riesgo de malas prácticas de gobierno.
- Se le asignó la etiqueta *Superior* a las acciones y prácticas para mitigar los riesgos de NAFIN debido a la formalización del Gobierno Corporativo y por la calidad y accesibilidad de la información de la Entidad mediante sus sistemas de seguridad de la información y sus solicitudes de acceso a información pública. Lo anterior mediante la incorporación del Comité de Transparencia y su alineación a la Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública Federal.

6. Normatividad Interna y Políticas Anticorrupción

- NAFIN, al ser parte de la Administración Pública Federal, cuenta con una etiqueta de exposición de riesgo *Alta*. Lo anterior debido a que, de acuerdo con el Banco Mundial, el Gobierno Federal se encuentra con un nivel de 16.82, donde el 100 significa una alta percepción en el control de la corrupción.
- En cuanto a las acciones de mitigación para este tipo de riesgos, NAFIN mitiga los riesgos de corrupción de forma *Superior* mediante la formalización y el alcance de la Normatividad Interna, así como su alineación a las leyes federales para combatir cualquier esquema de corrupción y lavado de dinero. Asimismo, el gobierno corporativo tiene institucionalizadas las prácticas para el combate de la corrupción mediante el Programa Institucional y mediante el Comité de Transparencia y el Comité de Ética y Prevención de Conflictos de Interés.

7. Estrategias de Riesgo

- NAFIN cuenta con una etiqueta *Promedio* para la exposición de riesgo. Al ser parte de la Administración Pública Federal, la Entidad cuenta con un riesgo frente al promedio de las Instituciones Financieras; sin embargo, NAFIN cuenta con un proceso de detección de riesgos claro que permite mitigar cualquier amenaza o reto que se pueda presentar. Por otra parte, se toma en cuenta el riesgo sistémico de México, el cual cuenta con una estabilidad política con un riesgo mayor al promedio global, el cual puede tener un impacto directo en la economía y en las inversiones del país.
- NAFIN cuenta con una mitigación *Superior* de los riesgos debido a que destaca en su modelo de tres líneas de defensa ante riesgos potenciales. Asimismo, cuenta con un sistema de auditoría interno mediante la Dirección de Auditorías Internas (DAI), una auditoría externa mediante la Auditoría Superior de la Federación (ASF) y un Comité de Administración Integral de Riesgos que reporta de forma trimestral.

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. HR Ratings considera dentro de este tipo de bonos a los bonos de género que tienen un impacto positivo en la igualdad de género.

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.

Toneladas de CO2 equivalente (tCO2e): Es una medida que calcula la huella de carbono y es medida en toneladas que calcula la emisión de todos los gases.

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

Anibal 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

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 de 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	N.A.
Fecha de última evaluación	N.A.
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación.	2000-2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	NAFIN, SHCP 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 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.