

Estados Unidos Mexicanos  
HR ESG 3-  
Perspectiva Estable

**2022**  
HR ESG 3-  
Perspectiva Estable

**2023**  
HR ESG 3-  
Perspectiva Estable

**2024**  
HR ESG 3-  
Perspectiva Estable



**Luisa Adame**

[luisa.adame@hrratings.com](mailto:luisa.adame@hrratings.com)

Directora de HR Sustainable Impact  
Analista Responsable



**Belén Cubero**

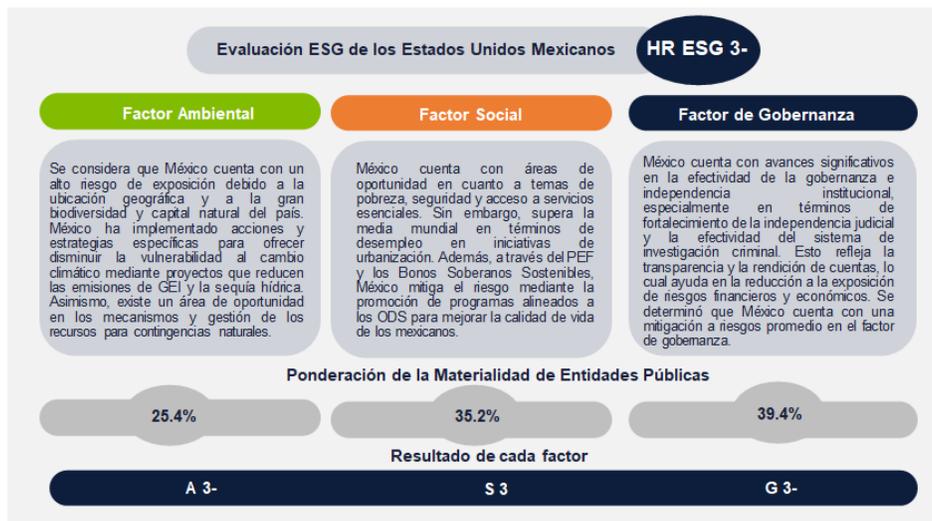
[belen.cubero@hrratings.com](mailto:belen.cubero@hrratings.com)

Analista de HR Sustainable Impact

## 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 México 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 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 destinados 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.

Figura 1. Resultados ESG de los Estados Unidos Mexicanos



## Análisis de Factores Ambientales

### Vulnerabilidad al Cambio Climático y Fenómenos Naturales

- **Alta exposición a riesgo en este subfactor.** 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.
- **Promedio en acciones y estrategias de mitigación implementadas por el Gobierno de México para la exposición a riesgo en este subfactor.** Se observó un área de oportunidad con respecto a la participación ciudadana y a la concientización de la población sobre los programas e instancias existentes encargadas 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 Fideicomiso Fondo de Desastres Naturales (FONDEN), el pasado febrero de 2024 la Cámara de Diputados aprobó la iniciativa para expedir la Ley General de Protección Civil y Gestión del Riesgo de Desastres, la cual prevé sustituir al FONDEN por instrumentos presupuestarios de gestión de riesgo.

### Manejo Sustentable del Medio Ambiente y Recursos Naturales

- **Alta exposición a riesgo en este subfactor.** De acuerdo con información de Climate Watch, en 2022 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), el 15 de marzo de 2024 se reportó que 346 municipios de la República mexicana se presentaron en condición de sequía extrema (vs. 40 en 2023), mientras que para la sequía excepcional se reportaron 163 municipios en 2024 (vs. 0 en 2023).
- **Promedio en las estrategias de Mitigación para la exposición a riesgo en este subfactor.** 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. En 2022 se realizó una actualización al documento de Contribución Determinada a nivel Nacional (INDC, por sus siglas en inglés), en donde se acordó aumentar las ambiciones nacionales con nuevos compromisos de mitigación de Gases de Efecto Invernadero (GEI) y se refrendaron los compromisos de adaptación al cambio climático.

## Análisis de Factores Sociales

### Acceso a Servicios Públicos, Servicios del Hogar y Pobreza

- **Alta exposición a riesgos en este subfactor.** En cuanto a la Alta exposición de riesgos en el factor de salud y seguridad, esta etiqueta se otorgó debido al resultado de los niveles de inseguridad que presenta la Entidad. En 2015, el indicador de homicidios intencionales se encontraba en 17%, mismo que se incrementó hasta 2018 (30%). Adicionalmente, el Gobierno



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Federal incrementó el presupuesto a la Defensa Nacional y a la Protección Ciudadana en 2024 en 2.3x con respecto a 2023.

- **Promedio en las estrategias de mitigación a la exposición a riesgos en este subfactor.** En lo que respecta a los niveles de pobreza, la proporción de la población mexicana con ingresos por debajo de la línea de pobreza fue del 52.8% en 2020 y del 43.5% en 2022. A pesar de los recursos asignados anualmente a programas y proyectos para abordar estos desafíos y mejorar el acceso a servicios públicos, así como combatir la pobreza, se considera que México tiene un rendimiento promedio en el análisis del estado socioeconómico y desigualdad. En 2020, el índice de Gini en México fue de 45.4%, superior al promedio global de 11.8%.

## Retos del Perfil Demográfico

- **Promedio en la exposición a riesgo en el subfactor.** La tendencia de las métricas se ha mantenido estable. En 2021, México se ubicó en 70.2 años en promedio de esperanza de vida. Esta métrica estuvo por debajo del promedio global de 72.1 años. Sin embargo, se ha notado una tendencia al alza con respecto a 2020 (70.2 en 2021 vs 70.1 en 2020). Esto conlleva a un incremento en los gastos públicos derivado de pensiones y de servicios de salud.
- **Promedio en las estrategias de mitigación al riesgo de este subfactor.** Lo anterior 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 mediante los programas que ofrecen apoyos a la población. Lo anterior debido a que la Entidad ha priorizado diversos programas sociales que tienen como objetivo apoyar a grupos vulnerables, como son los adultos mayores, personas con discapacidad, jóvenes y personas indígenas. Entre los programas más destacados se encuentran: el Banco Bienestar, Programas de Becas Escolares, Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores y Sembrando Vida, entre otros. Estas políticas se suman al compromiso nacional por contribuir de forma integral las demandas y desafíos a los que se enfrentan los mexicanos, con el fin de disminuir la brecha de desigualdad y fomentar la inclusión.

## Análisis de Factores de Gobernanza

### Gestión Gubernamental y Calidad Institucional

- **Promedio en la exposición a riesgos del subfactor.** Se identificó un riesgo alto en métricas relacionadas con la participación ciudadana y la confianza en las instituciones. Las métricas de los indicadores del Banco Mundial en 2022 para México se han encontrado en 42/100 y 20/100 vs. las métricas globales de 50/100 y 50/100 respectivamente.
- **Limitado en la mitigación de la exposición a riesgo del subfactor.** Se observaron áreas de oportunidad en los indicadores analizados principalmente relacionados a calidad regulatoria. La métrica del indicador del Banco Mundial en 2022 para México se encontró 46.7 sobre 100, lo cual indicó que se encontró 3.3 puntos ligeramente por debajo de la media global. Sin embargo, en 2022 para la métrica de Efectividad de Gobernanza, México obtuvo un puntaje de 42.2 sobre 100 y con respecto a la Estabilidad Política y Ausencia de violencia obtuvo un puntaje de 21.7 sobre 100.

### Leyes y Regulación Existente

- **Promedio en la exposición a riesgo del subfactor.** 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,



en 2022, la percepción con respecto al Estado de Derecho en México se ubica en 20.75 sobre 100. Esto indica que se encuentra por debajo del promedio global (50.00 sobre 100).

- **Promedio para la mitigación a la exposición a riesgo del subfactor.** En relación con 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*.

## Estrategias de Identificación y Mitigación de Riesgos de Gobernanza

- **Promedio para la exposición a riesgos del subfactor.** Lo anterior debido al análisis que HR Ratings realizó sobre los procesos de debida diligencia y de auditoría externa e interna. Asimismo, se etiquetó como Promedio 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.
- **Promedio en la mitigación en la exposición al riesgo del subfactor.** México cuenta con una etiqueta Promedio. 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. La tercera entrega del informe reportó irregularidades por P\$29,765m, de los cuales el 77% corresponden al gasto federalizado por irregularidades en la nómina y fallas en la contratación pública.

## Factores Adicionales Considerados

- **Fuentes de Información.** 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.
- **Seguimiento anual a los indicadores.** 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.



## Glosario

**ASG (ESG por sus siglas en inglés).** Las siglas ESG, en inglés, o ASG, en castellano, se refieren a los criterios que se utilizan para evaluar el desempeño e impacto de la empresa sobre los ámbitos en “A” o “E” de environmental o ambiental, “S” de social y “G” de governance o gobernanza.

**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.

**Bonos Soberanos Sostenibles (BSS).** 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.

**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://agenda2030.mx/#/home>

**Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF).** Uno de los documentos de política pública más importantes en México por medio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).** Entidad que se encarga de regular, dirigir y controlar en materia fiscal la política del Gobierno Federal

**Taxonomía Sostenible de México.** Instrumento que permite identificar las actividades económicas y financieras que contribuyen al desarrollo sostenible y a los objetivos ambientales y sociales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

**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 Evaluación ESG, diciembre 2021
Nivel de Impacto de la evaluación anterior	HR ESG 3- con Perspectiva Estable
Fecha de última evaluación	5 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2000-2024
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.

\* Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

Las evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales, Sustentables, 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.

Esta es una evaluación no solicitada, por lo que HR Ratings no recibió pago alguno de sociedad o persona, para su emisión. Las evaluaciones no solicitadas se emiten de acuerdo con los criterios de evaluación vigentes de la Institución y siguen las mismas políticas y procedimientos que para las evaluaciones solicitadas, en lo que resulte aplicable. HR Ratings podrá retirar o cambiar esta evaluación en cualquier momento, sin ningún tipo de responsabilidad. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM