BACMEXT 25X, 25DX y 25-2X

Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C Institución

BACMEXT 25X SPO	BACMEXT 25DX SPO	BACMEXT 25-2X SPO
Favorable	Favorable	Favorable

2025
Favorable

HR Ratings® Credit Rating Agency

Sustainable Impact
24 de febrero de 2025

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

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

HR Ratings asignó la opinión Favorable a tres emisiones etiquetadas sustentables que colocará Bancomext bajo su Marco de Referencia

La asignación de la opinión sustentable Favorable para los Bonos Sustentables (las Emisiones y/o los Bonos Sustentables y/o BX) que colocaría Bancomext[1], bajo las claves de pizarra BACMEXT 25X, BACMEXT 25DX y BACMEXT25-2X, es resultado, del cumplimiento de los cuatro Principios de Bonos Verdes y Sociales del ICMA (GBP y SBP, por sus siglas en inglés). En este sentido, la evaluación también considera la solución sustentable que ofrece la Entidad a través de los BX en donde los recursos serán destinados a proyectos con impacto ambiental y social. Lo anterior, alineado a lo estipulado en el Marco de Referencia de los Bonos Sustentables de Bancomext (el Marco de Referencia). Por otro lado, la opinión considera la congruencia de la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad mediante su claridad y su alineación a lo estipulado en el Marco de Referencia.

Resultado del SPO Sustentable de los Bonos Sustentables de Bancomext

Opinión "Favorable"

Análisis de Cumplimiento con los Principios Aplicables		Análisis de Impacto		Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad	
Principio	Cumplimiento	Impacto Sustentable	Cumplimiento	Concepto	Análisis
Uso de Recursos	✓	Tipo de Proyecto en líneas con taxonomías Locales / internacionales	✓	Claridad de la Estrategia	✓
Proceso de Selección y Evaluación	✓	Contribución del proyecto	✓	Relevancia al contexto nacional	✓
Administración de Recursos	✓	Ciclo de Vida del Proyecto	✓	Alineación Estrategia-proyectos	✓
Presentación de Informes	✓	Impacto según contexto del proyecto	✓	Sistema de Monitoreo y plan de mitigación de exteneralidades	✓

[1] Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomext y/o la Entidad y/o Emisor).

Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Análisis del Impacto Ambiental de Categorías Elegibles.** De acuerdo con el Marco de Referencia, Bancomext podría destinar recursos a proyectos que cumplan los Criterios de Elegibilidad ambiental. Entre las posibles categorías elegibles se encuentran gastos en proyectos relacionados a energía renovable, eficiencia de la energía, gestión sustentable de agua y aguas residuales, transporte limpio, edificios verdes y en proyectos de gestión ambiental sustentable de los recursos naturales vivos y uso de la tierra. Adicionalmente, estos proyectos se encuentran alineados a seis Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS).
- **Análisis del Impacto Social de Categorías Elegibles.** De acuerdo con el Marco de Referencia, Bancomext podría destinar recursos a proyectos que cumplan los Criterios de Elegibilidad social. Entre las posibles categorías elegibles se encuentran gastos en proyectos que presten servicios esenciales, de generación de empleos, progreso socioeconómico y empoderamiento que permitan un mayor desarrollo económico regional y preservación del patrimonio histórico y cultural. Adicionalmente, estos proyectos se encuentran alineados a seis Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU (ODS).

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

De acuerdo con el Marco de Referencia, Bancomext puede hacer uso de los recursos para asignarlos a proyectos de carácter social y ambiental. Las características financieras de los BX son preliminares y HR Ratings dará seguimiento a las características finales una vez colocadas. La Entidad contaría con 36 meses después de la colocación para disponer de los recursos obtenidos con los bonos emitidos. Las categorías en las que se invertirán los recursos garantizarán un beneficio relacionado con la generación de empleo, edificios verdes, prevención y control de contaminación, eficiencia energética, gestión sustentable de agua y aguas residuales y gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra. En caso de haber sido proyectos refinanciados estos tendrán un *look back period* de hasta 36 meses previos a las emisiones correspondientes. Adicionalmente, Bancomext acota la población objetivo dentro de las categorías elegibles sociales para que se enfoque en micro, pequeñas y medianas empresas de riesgo medio y bajo, comunidades indígenas locales, así como en poblaciones de bajo ingreso y desfavorecidos en México.

2. Proceso de Selección y Evaluación

HR Ratings evaluó que Bancomext 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. La Entidad cuenta con las evaluaciones realizadas por la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS) para el proceso de autorización, instrumentación y seguimiento del crédito, mismo que está formado por expertos en temas sostenibles. Adicionalmente, la información es proporcionada por la Unidad de Banca de Empresas (UBE), quien cuenta con personal calificado en temas sostenibles, y por la UGAS. Al final, la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales (UERI) condensa la información para seleccionar las líneas de acción. HR Ratings dará seguimiento a la documentación en donde se autorizarán los proyectos y se identificarán los riesgos socioambientales.

3. Administración de Recursos

El Emisor no tiene una subcuenta específica para los recursos obtenidos a través de los BX. No obstante, cuenta con un seguimiento formal de la administración de los recursos. Los recursos a la espera de ser asignados son invertidos con respecto a lo estipulado en los lineamientos de cartera de liquidez o en efectivo interno de la Entidad, además, son redirigidos a los proyectos elegibles. Adicionalmente, Bancomext empareja el plazo ponderado de cada emisión junto con el plazo ponderado del portafolio de proyectos para una mejor gestión de los recursos.

4. Presentación de Informes

La Entidad se compromete en realizar un reporte de asignación de los recursos de forma anual y hasta que la cantidad haya sido totalmente asignada en proyectos elegibles. Este reporte sería publicado en su página web, de forma independiente a otros reportes sustentables, y contaría con los montos asignados por proyecto, así como con indicadores de desempeño ambiental cualitativo y cuantitativo. Adicionalmente, Bancomext ha publicado en 2021, 2022, 2023 y 2024 los reportes de asignación de otras emisiones en su página web. El contenido de dichos reportes se considera claro, transparente y detallado con respecto al uso de los recursos y al impacto generado con los proyectos. HR Ratings dará seguimiento a la publicación de los reportes correspondientes a las emisiones realizadas en 2025.

Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad.** Bancomext cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad, la cual abarca una Política de Género, una Política Ambiental y Social, un Comité de Finanzas Sostenibles, un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y una estrategia de inversión sostenible mediante el Marco de Bonos Sostenibles, al cual se adherirán las emisiones sustentables. Adicionalmente, la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad se alinea a nueve de los 17 ODS de la Agenda 2030.
- **Marco de Referencia.** En julio de 2021, Bancomext publicó el Marco de Referencia de los Bonos Sustentable de Bancomext con el objetivo de sentar las bases para poder llevar a cabo la emisión de bonos sustentables que tengan impacto positivo social y ambiental. Asimismo, éste se alinea con los GBP y los SBP, publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés), y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. Adicionalmente, Bancomext realizó actualizaciones en la lista de exclusión durante 2022.

Factores Adicionales Considerados

- **Información utilizada.** La evaluación realizada por HR Ratings se realizó con base en información proporcionada por Bancomext a la fecha del presente reporte.
- **Alcance de la revisión.** La revisión fue realizada de forma completa, alineada a la normatividad de la Entidad y tomando en consideración su alineación al Marco de Referencia.

Factores de seguimiento

- **Incumplimiento de los principios del ICMA.** En caso de que el Emisor no cumpla con alguno de los cuatro principios del ICMA, HR Ratings podría retirar opinión *Favorable* de los BX.

Perfil del Emisor

El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) se fundó en 1937 y tiene como sede la Ciudad de México. El Banco tiene como objetivo contribuir al desarrollo y generación de empleo nacional, así como el aumento de la productividad y competitividad de las empresas mexicanas a través del financiamiento al comercio exterior nacional. Los apoyos directos que provee la Institución incluyen los créditos directos, operaciones de factoraje, cartas de crédito, garantías y seguros de crédito a la exportación. De acuerdo con su carácter de Banca de Desarrollo, Bancomext se apega a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo (PND) y al Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2019-2024. Adicionalmente, en la Figura 10 se puede observar los tres ejes prioritarios adoptados por Bancomext en su Programa Institucional 2020-2024.

Tres ejes en la estrategia de Bancomext para el periodo 2020-2024

Eje	Descripción
1	La promoción del desarrollo industrial nacional centrado en los sectores productivos
2	El fomento del desarrollo regional basado en las vocaciones productivas de cada región
3	El impulso y apoyo a los proyectos económicos prioritarios del Gobierno Federal de México

Fuente: HR Ratings con base en el Marco de Referencia de BANCOMEXT.

Características Generales

Estrategia de Sostenibilidad / ASG de la Entidad

Alineación de la Estrategia de Sostenibilidad con los ODS

Principales Objetivos Sustentables a 2025

2023

Comité de Finanzas Sostenibles.
Política de género.
Política ambiental y social.
Bonos sustentables y reportes de asignación de recursos.
Identificación de riesgos físicos en operaciones de primer piso (SARAS).

2024

Inicio de mediciones de Alcance 1 y 2.
Fortalecimiento de capacidades para requerimientos normativos.
Capacitación técnica en sostenibilidad y cambio climático.
Capacitación técnica en riesgos climáticos a operaciones de primer piso (SARAS).
Fortalecer vinculación institucional y con banca multilateral, y con ABM para el desarrollo de herramientas técnicas.

2025

Adopción IFRS S1 y S2.
Medición de emisiones Alcance 3.
Revisión de los impactos de los sectores estratégicos de Bancomext en la biodiversidad por parte de las UGAS.

Características de la Estructura

Entidad: BANCOMEXT
Tipo de Emisión: BACMEXT 25X, BACMEXT 25DX y BACMEXT 25-2X
Monto Total Conjunto aproximado: P$10,000m con una sobreasignación de hasta $12,500m.
Plazo promedio: BACMEXT 25X (3.5 años), BACMEXT 25DX (3 años), y BACMEXT 25-2X (10 años).

Resultado de la Estructura

Etiqueta: Sustentable (X)

Opinión Social de HR Ratings : Favorable

Análisis de Impacto Sustentable

Alineación del Impacto de los proyectos con la Agenda 2030 de la ONU

Análisis de Impacto

1 Ambiental:
- Edificios verdes
- Prevención y control de contaminación
- Gestión sostenible del agua y las aguas residuales
- Eficiencia Energética
- Transporte limpio
- Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso del suelo

2 Social:
- Generación de empleo
- Progreso socioeconómico y empoderamiento

Impacto esperado

Residuos reciclados, reducidos o reutilizados
Residuos peligrosos recolectados
Aguas residuales tratadas
Agua ahorrada
KWh ahorrados
Certificaciones ambientales

Empleo generados o mantenidos
Créditos a regiones de bajos ingresos y/o desatendidas
Financiamiento para el alivio de la crisis por COVID-19
Préstamos a PYMES

Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad

Claridad de la Estrategia	✓
Relevancia al contexto nacional	✓
Alineación Estrategia-proyectos	✓
Sistema de Monitoreo y plan de mitigación de externalidades	✓

Apego con Principios

ICMA

GBP- SBP

	Cumplimiento	Características Principales
Uso de Recursos	✓	•Cartera de proyectos elegibles •36 meses para uso de recursos •Claros beneficios esperados •Look-back period de 36 meses
Proceso de selección y evaluación	✓	•Actividades de exclusión •Unidad de Gestión Ambiental y Social •Expertos en temas de sostenibilidad
Administración de Recursos	✓	•Cuenta general •Inversiones temporales de acuerdo con lineamientos de liquidez interno
Presentación de Informes	✓	•Publicación anual •Ubicación en su página web

Resultado General

Favorable

Glosario

Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés, International Capital Markets Association). Es una organización de autorregulación y una asociación empresarial para los participantes en el mercado de capitales.

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.

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.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). 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 social.

Sustainability-Linked Loan Principles (SLBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre las directrices que recomiendan características de estructuración, divulgación e información.

Sustaniable Bond Guidelines (SBG). Las Directrices sobre Bonos de Sostenibilidad promueven la integridad del mercado de Bonos de Sostenibilidad a través de recomendaciones de transparencia, divulgación e información, esbozando un proceso claro y la divulgación para los emisores, que los inversores, bancos, suscriptores, agentes de colocación y otros pueden utilizar para comprender las características de cualquier Bono de Sostenibilidad dado.

Taxonomía Sostenible de México. Se refiere a un instrumento que permite identificar, mediante un documento de carácter oficial y expedido por el Gobierno Federal de México, las actividades económicas que se pueden clasificar como sostenibles.

Verificación. Una verificación habla sobre el aseguramiento limitado o razonable, realizada por una tercera parte independiente con experiencia y credenciales relevantes.

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 Bonos Etiquetados, octubre 2024
Opinión de la evaluación anterior	Inicial
Fecha de última evaluación	Inicial
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2024-2025
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública y proporcionada por la Entidad.

***Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, 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.

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.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com