

FNCOT 22S  
SPO  
Favorable

FNCOT 23S  
SPO  
Favorable

Mayo 2024  
HR SB 1+  
Perspectiva Estable

Octubre 2024  
Favorable

Abril 2025  
Favorable



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 Sr. De HR Susatinable Impact

## HR Ratings ratificó la opinión Favorable de las emisiones sociales FNCOT 22S y FNCOT 23S colocadas por el INFONACOT

La ratificación de la opinión social Favorable para los Bonos Sociales (las Emisiones y/o los Bonos Sociales y/o BS) que colocó INFONACOT<sup>1</sup>, bajo las claves de pizarra FNCOT 22S y FNCOT 23S, es resultado del cumplimiento de los cuatro Principios de Bonos Sociales del ICMA (SBP, por sus siglas en inglés). En este sentido, la evaluación también considera la solución social que ofrece la Entidad a través de los BS en donde los recursos fueron usados para financiar créditos bajo el Crédito Mujer Efectivo y Crédito en Efectivo. Lo anterior está alineado a lo estipulado en el Marco de Referencia de los Bonos Sociales del Instituto Fonacot (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 Social de los Bonos Sociales de INFONACOT

Opinión "Favorable"					
Análisis de Cumplimiento con los Principios Aplicables		Análisis de Impacto		Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad	
Principio	Cumplimiento	Impacto Social	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 externalidades	✓

<sup>1</sup> Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT y/o la Entidad y/o el Instituto).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Análisis de Impacto Social

- **Destino de los recursos de FNCOT 22S.** La totalidad de los recursos (P\$4,000 millones (m)) fue utilizada en 2022. Éstos fueron destinados a los productos Crédito Mujer Efectivo y Crédito Efectivo, donde el 71% de los beneficiados fueron mujeres, mientras que el 29% fueron hombres, con un monto promedio del crédito de P\$21,580. Asimismo, se hizo énfasis en otorgar créditos en la zona sur del País bajo el producto Crédito Mujer Efectivo Sur. Este producto tuvo un aumento de 46.7% con respecto a 2021. Lo anterior está alineado con la estrategia del Instituto de minimizar la brecha de género y la brecha por zona geográfica.
- **Destino de los recursos de FNCOT 23S.** La totalidad de los recursos (P\$6,300m) fue utilizada en 2023. Considerando que con esta emisión se otorgaron los productos Crédito Mujer Efectivo y Crédito Efectivo, el 41.7% de los beneficiados fueron mujeres, mientras que el 58.3% fueron hombres, con un monto promedio del crédito de P\$25,980. Lo anterior está alineado con la estrategia del Instituto de minimizar la brecha de género y la brecha por zona geográfica.

## Cumplimiento con los Principios del ICMA (SBP)

### 1. Uso de Recursos

De acuerdo con los Reportes de Asignación, para la emisión de FNCOT 22S los recursos netos fueron usados en su totalidad en el periodo del 8 de agosto al 31 de diciembre de 2022 para otorgar 185,353 créditos y los recursos netos de FNCOT 23S fueron usados en el periodo del 19 de junio al 8 de agosto de 2023 para otorgar 246,283 créditos. Lo anterior tomando en cuenta que los créditos otorgados pertenecieron a los productos Crédito Mujer Efectivo, Crédito Mujer Efectivo Sur y Crédito Efectivo, los cuales tienen como población objetivo tanto a hombres como a mujeres. El beneficio social de estos créditos fue disminuir la brecha en el otorgamiento de créditos entre hombres y mujeres. La colocación de créditos a las mujeres ha incrementado de 34% en 2017 a 37.9% en 2024. Lo anterior alineado a su estrategia de sostenibilidad y estrategias como la colocación de emisiones etiquetadas.

### 2. Proceso de Selección y Evaluación

HR Ratings evaluó en su momento que el INFONACOT llevaría a cabo la aprobación de los créditos mediante métodos paramétricos con un muestreo aleatorio y el cumplimiento de los criterios, mismo que está establecido en el Manual de Crédito y que se realizan mediante la validación de las solicitudes por parte de la Mesa de Control. Adicionalmente, el Instituto implementa estrategias para mitigar el riesgo crediticio mediante la Consulta a las Sociedades de Información Crediticia (SIC) de Trabajadores y cuenta con un Semáforo de Riesgos para mitigar el otorgamiento de créditos. HR Ratings considera que INFONACOT se apegó al principio siguiendo los requisitos obligatorios estipulados por el ICMA.

### 3. Administración de Recursos

El INFONACOT no tuvo una subcuenta específica para los recursos obtenidos a través de los BS. No obstante, los recursos entraron directamente a la cuenta general, en donde la Dirección General Adjunta Comercial, la Subdirección General de Crédito y la Dirección de Cobranza administran los recursos. Adicionalmente, los recursos a la espera de ser asignados fueron



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

invertidos con respecto a lo estipulado en la política interna de administración de liquidez del Instituto. HR Ratings considera que INFONACOT se apegó al principio siguiendo los requisitos obligatorios estipulados por el ICMA.

#### 4. Presentación de Informes

El INFONACOT realiza un reporte de asignación de los recursos de forma anual y hasta la amortización de los BS. El INFONACOT informa al mercado sobre el estado de los créditos vigentes otorgados con los recursos de las Emisiones a través de su Reporte de Impacto. Éste es publicado en su página web anualmente y cuenta con los montos asignados por proyecto, así como con indicadores de desempeño cualitativos y cuantitativos. Actualmente, el último Reporte publicado corresponde al cierre de año de 2024 “Reporte de Asignación e Impacto de la Emisión de Bonos Sociales 2025”. 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 considera que INFONACOT se apegó al principio siguiendo los requisitos obligatorios estipulados por el ICMA.

### Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad.** La naturaleza de las actividades del Instituto tiene un impacto social positivo y se apegan a las políticas sociales que existen a nivel federal. Asimismo, el Instituto creó el Programa de Trabajo Institucional, el cual se encuentra alineado al Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, y el cual cuenta con objetivos prioritarios que se enfocan en otorgar el acceso a créditos a personas trabajadoras, con tasas preferenciales, comisión por apertura de entre 0% y 1.85%, entre otros beneficios. Lo anterior con el objetivo de disminuir la vulnerabilidad y aumentar su bienestar.
- **Marco de Referencia.** INFONACOT publicó el Marco de Referencia de los Bonos Sociales del Instituto FONACOT con el objetivo de sentar las bases para poder llevar a cabo la emisión de bonos sociales con el fin de cumplir alcanzar una mayor inclusión financiera. Asimismo, éste se alinea con 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.

### Factores Adicionales Considerados

- **Información utilizada.** La evaluación realizada por HR Ratings se realizó con base en información proporcionada por INFONACOT 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 con la publicación de informes.** En caso de que el Emisor no continúe publicando los informes anuales hasta el vencimiento de las Emisiones, HR Ratings podría retirar opinión *Favorable* de los BS.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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	FNCOT 22S: Favorable FNCOT 23S: Favorable
Fecha de última evaluación	31 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2022-2025
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/](http://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](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



HR RATINGS