

BACMEXT 21-2X SPO
Favorable
BACMEXT 21-3X SPO
Favorable
BACMEXT 22-2X SPO
Favorable
BACMEXT 22-3X SPO
Favorable
BACMEXT 23X SPO
Favorable

BACMEXT 23-2X SPO
Favorable
BACMEXT 23-3X SPO
Favorable
BACMEXT 23-4X SPO
Favorable
BACMEXT 24X SPO
Favorable
BACMEXT 24-2X SPO
Favorable

BACMEXT 24-3X SPO
Favorable
BACMEXT 24DX SPO
Favorable
BACMEXT 24-4X SPO
Favorable
BACMEXT 25X SPO
Favorable
BACMEXT 25DX SPO
Favorable

BACMEXT 25-2X SPO
Favorable
2.72& SUBORDINATED PREFERRED
CAPITAL NOTES DUE 2031 SPO
Favorable



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 ratificó la opinión Favorable a 16 emisiones y a las notas subordinadas preferentes etiquetadas sustentables de Bancomex

La ratificación de la opinión sustentable Favorable para los Bonos Sustentables y las notas subordinadas preferentes (los Bonos Sustentables y/o los BX) que colocó Bancomex¹ bajo el Marco de Financiamiento de los Bonos Sustentables de Bancomex (el Marco de Referencia), considera la solución sostenible que ofrece la Entidad en donde los recursos se destinaron a proyectos con impacto ambiental y social enfocados en programas de generación de empleo, progreso socioeconómico y empoderamiento, prevención y control de contaminación, gestión sustentable de agua y aguas residuales, edificios verdes, eficiencia energética, transporte limpio y gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra. Por otro lado, la opinión considera la congruencia de la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad mediante su claridad y alineación al Marco de Referencia.

Resultado del SPO Sustentable de los Bonos Sustentables de Bancomex

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 externalidades	✓

¹ Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Bancomex y/o la Entidad y/o Estructuras Sostenibles y/o BX).



Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Impacto Ambiental con los BX.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles de Bancomext se observó que el 21.3% de la totalidad de los recursos de las emisiones correspondientes al periodo de 2021 a marzo de 2025² se destinaron a proyectos ambientales. Considerando la información de las BX colocadas a marzo de 2025, se alcanzaron 13.4 millones de pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (vs. 8.9 millones acumulado hasta 2024); asimismo, se trataron 1.2 millones de m³ de aguas residuales (vs. 1.1 millones de m³ acumulado hasta 2024), se ahorraron 4.6 millones de KWh (vs. 3.5 millones de KWh acumulado hasta diciembre de 2024), se han reforestado 223.4 hectáreas a 2025 y 5.4 millones de KWh de energía limpia generada durante 2025 (vs. 0 en 2024).
- **Impacto Social con los BX.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles, Bancomext asignó el 78.7% de la totalidad de los recursos de las emisiones colocadas correspondientes al periodo de 2021 a marzo de 2025 a proyectos sociales. Considerando la información de las BX a marzo de 2025, se financiaron P\$48,209m (vs. P\$41,952 acumulado hasta 2024) en préstamos a regiones con bajos recursos o poblaciones vulnerables y se realizó un financiamiento de P\$31,292m (vs. P\$22,269m acumulado hasta 2024) en proyectos de generación de empleos.

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 categorías en las que se invirtieron los recursos fueron para programas de generación de empleo, progreso socioeconómico y empoderamiento, prevención y control de contaminación, gestión sustentable de agua y aguas residuales, edificios verdes, eficiencia energética, transporte limpio y gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra. Alineado al Marco de Referencia, la Entidad cuenta con 36 meses después de cada emisión para disponer de los recursos obtenidos con los BX. En caso de haber sido proyectos refinanciados estos deberían ser proyectos financiados 36 meses previos a las emisiones correspondientes. De acuerdo con información de la Entidad, el 100% de los recursos de las BX fueron utilizados en categorías elegibles y el 96.4% fue destinado a refinanciamiento. Asimismo, cumplió con los plazos de disposición. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

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, por medio de una lista de exclusión. El proceso de selección, verificación y validación se realiza mediante la Unidad de Gestión Ambiental y Social (UGAS), de la Unidad de Banca de Empresas (UBE) y de la Unidad de Emisiones y Relaciones Internacionales (UERI). Adicionalmente, la UGAS genera una categorización de proyectos por riesgos ambientales y sociales, así como una ficha técnica que permita identificar potenciales riesgos y beneficios de los proyectos a financiar. HR Ratings considera como fortaleza que la Entidad

² Las emisiones de 2021 y de 2022, así como los beneficios sustentables, consideran los recursos provenientes de la emisión con clave de pizarra BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024) y BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025). Lo anterior debido a que la Entidad los reporta de manera anual y de forma agregada.



establezca medidas de mitigación a los riesgos mediante requisitos contractuales durante la vigencia de los créditos. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

3. Administración de Recursos

La Entidad 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 mediante una base de datos que da un seguimiento claro de los recursos. En caso de que el financiamiento inicial dejase de cumplir con los criterios de elegibilidad, la Entidad reasignará los recursos al proyecto elegible que sí cumpla con los criterios. 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. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

4. Presentación de Informes

Alineado con el Marco de Financiamiento, la Entidad ha publicado los Reportes de las Emisiones Sustentables correspondientes a las emisiones realizadas de 2021 a marzo de 2025. Estos reportes se encuentran publicados en la página web del Bancomext.³ El contenido de dichos reportes se considera claro, transparente y detallado con respecto al uso de los recursos y al impacto sostenible alcanzado con los proyectos. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio.

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 adhieren sus 16 emisiones vigentes y las notas subordinadas preferentes. Adicionalmente, la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad se alinea a nueve de los 17 ODS de la Agenda 2030.
- **Marco de Referencia.** En noviembre de 2025 se publicó la actualización del Marco de Referencia de los Bonos Sustentables, el cual pasó a llamarse Marco de Financiamiento Sostenible de Bancomext. Este cambio se realizó con el objetivo de que el Marco funcione como herramienta que permita emitir instrumentos sociales, sostenibles y ambientales. El Marco se alinea a los GBP, los SBP, SBG, GLP y SLP publicados por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. Adicionalmente, se incluyó que el documento podrá ser actualizado de forma periódica, con el objetivo de considerar eventos relevantes y continuar con su alineación a los estándares nacionales e internacionales, como lo es a la Taxonomía Sostenible de México. Sin embargo, vale la pena aclarar que las emisiones colocadas posteriores a la actualización del Marco de Referencia tendrán obligatoriedad de seguir las actualizaciones.

³ Para más información visitar: <https://www.bancomext.com/>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Estructuras Etiquetadas Sustentables (BX).** De octubre de 2021 a marzo de 2025, la Entidad ha emitido 19 estructuras sustentables por un monto total de P\$101,594 millones (m) a un plazo promedio ponderado de 6.5 años. El 28 de marzo de 2025 se amortizó la emisión BACMEXT 22X. De esta forma, Bancomext mantiene 17 BX vigentes. No obstante, los beneficios sustentables consideran los provenientes de dicha emisión dado que la Entidad reporta de manera anual y de forma agregada.
- **Información utilizada.** La evaluación realizada por HR Ratings se realizó con base en información proporcionada por Bancomext a la fecha del presente reporte. Se considera relevante cualquier actualización o evento realizado durante el periodo de 2020 a 2025.⁴
- **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 la Entidad no cumpla con alguno el principio de Uso de Recursos y de Reporte de los principios del ICMA, HR Ratings podría retirar opinión *Favorable* de los BX.

⁴ Para más información sobre el reporte/SPO inicial y sus revisiones ingresar a: www.hrratings.com



@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	*2.72& SUBORDINATED PREFERRED CAPITAL NOTES DUE 2031 SPO: Favorable *BACMEXT 21-2X: Favorable *BACMEXT 21-3X: Favorable *BACMEXT 22-2X: Favorable *BACMEXT 22-3X: Favorable *BACMEXT 23X: Favorable *BACMEXT 23-2X: Favorable *BACMEXT 23-3X: Favorable *BACMEXT 23-4X: Favorable *BACMEXT 24X: Favorable *BACMEXT 24-2X: Favorable *BACMEXT 24-3X: Favorable *BACMEXT 24-4X: Favorable *BACMEXT 24DX: Favorable **BACMEXT 25X: Favorable **BACMEXT 25DX: Favorable **BACMEXT 25-2X: Favorable
Fecha de última evaluación	*3 de diciembre de 2024 ** 24 de febrero de 2025
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2021-2025
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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS