

Estados Unidos
Mexicanos
HR ESG 3-
Perspectiva
Estable

2024
HR ESG 3-
Perspectiva Estable

2025
HR ESG 3-
Perspectiva Estable

2026
HR ESG 3-
Perspectiva Estable



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 el nivel de impacto de HR ESG 3- con Perspectiva Estable para los Estados Unidos Mexicanos

La ratificación de HR ESG 3- con Perspectiva Estable, para los Estados Unidos Mexicanos (México y/o la Entidad y/o País) es resultado de la exposición de México a riesgos físicos derivados del cambio climático, en especial derivado de la recurrencia de fenómenos naturales, el nivel de estrés hídrico (44.9% a 2022 vs. 45.0% a 2021) y la biodiversidad en el país, así como la estructura de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) (783.51MtCO₂e en 2024 vs. 609.0MtCO₂e en 2021). Con respecto al eje social, se incorporan ajustes en indicadores de salud y participación económica, destacando el aumento en la esperanza de vida de 75.0 años en 2024 (vs. 74.8 años en 2022), una mortalidad infantil de 12 por cada 1,000 nacimientos en 2024 (vs. 11 por cada 1,000 nacimientos a 2023) y una baja en la pobreza laboral (32.3% en 2025 vs. 35.4% a 2024). El eje de gobernanza mantiene en consideración la existencia de los marcos regulatorios, las capacidades institucionales formales y sus retos en la aplicación. Asimismo, se consideran los cambios en la efectividad del sistema de justicia (0.39/1 en 2025 vs. 0.41/1 a 2024), la estabilidad política y ausencia de violencia (22.7 a 2023 vs 21.7 a 2022) y el fortalecimiento de la confianza pública. El nivel de impacto de HR ESG 3- significa que México 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 aquellos ya identificados y los recursos destinados a su adaptación presentan una eficiencia parcial.



@HRRATINGS



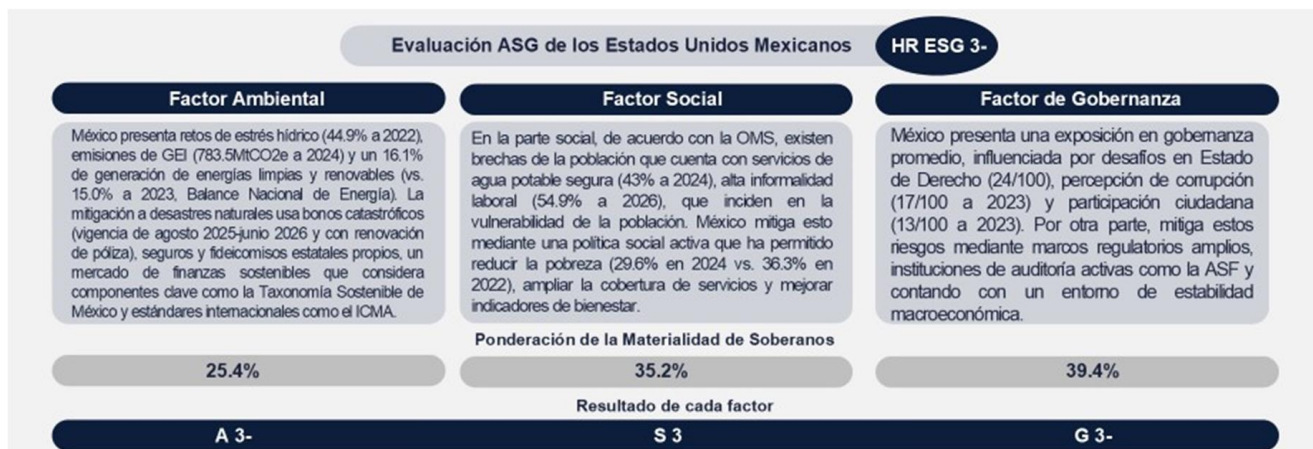
HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



Fuente: HR Ratings con información pública a marzo de 2026.

Ambiental

Exposición de riesgo: Promedio

- México enfrenta una alta vulnerabilidad de la población y de las regiones habitables al cambio climático y a fenómenos naturales debido a su ubicación geográfica. La población en situación de pobreza (29.6% a 2024) cuenta con una mayor vulnerabilidad y una menor capacidad de mitigación y adaptación ante la presencia de fenómenos naturales. Vale la pena resaltar que esta población es la que habita con frecuencia en zonas de alta vulnerabilidad física.
- La trayectoria de emisiones de GEI y degradación del capital natural refleja un reto creciente. Lo anterior reflejado en el aumento de las emisiones de 766.6MtCO₂e (millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente) a 2021 a 783.51MtCO₂e a 2024, impulsadas principalmente por el sector energético (mismo que representa 60.9% del total de emisiones). De forma paralela, la deforestación a 2024 fue de 108,959ha, lo que implica una reducción en la capacidad de captura de carbono. Esto incrementa la vulnerabilidad ante fenómenos medio ambientales y eleva riesgos de transición (regulatorios y de mercado) en el mediano plazo.

Estrategia de mitigación: Promedio

- Durante diciembre de 2025, se emitió la Ley General de Aguas con el fin de mitigar el riesgo hídrico, ya que establece un marco normativo que prioriza el derecho humano al agua, mejora la regulación y control de concesiones, fomenta el reúso y la captación pluvial e impulsa la coordinación entre los tres órdenes de gobierno. Esto contribuye una gestión eficiente, sostenible y equitativa del recurso hídrico.
- México ha construido un esquema de mitigación financiera ante desastres naturales en el cual combina instrumentos presupuestarios (FONDEN: P\$19,430 millones (m) a 2026 vs. P\$17,374m a 2024), mecanismos preventivos (FOPREDEN: P\$246.7m a 2026 vs. P\$287.1m a 2025) y herramientas de transferencia de riesgo (seguro catastrófico por P\$5,410m vigente desde agosto de 2025 a junio 2026 y el cual renovará póliza antes del periodo de huracanes; bonos catastróficos por US\$595m vigentes hasta 2028). Asimismo, a nivel subestatal, cuentan con fideicomisos y fondos estatales con recursos propios. Este diseño reduce los cambios en el gasto público ante desastres naturales y fortalece la planeación fiscal.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Adicionalmente, se cuenta con el programa presupuestario para la atención de desastres naturales y Seguros de dependencias y entidades de la Administración Pública Federal.

- Existe una alta dependencia de combustibles fósiles reflejada en un nivel de emisiones de 783.51MtCO₂e a 2024, con gran concentración en el sector energético. A 2024, las energías limpias y renovables representaron el 16.1% de la producción primaria de energía en México (vs. 15.0% a 2023). Esto de acuerdo con el Balance Nacional de Energía 2024. Sin embargo, la tendencia al alza modera el nivel de exposición, al proporcionar una base potencial para la transición hacia una matriz menos intensiva en carbono.

Social

Exposición de riesgo: Promedio

- De acuerdo con el Banco Mundial, a 2023 la esperanza de vida de México fue de 75.0 años, ligeramente por arriba del promedio global de 73.4 años. Si bien se ha observado una ligera mejora en comparación con 2020 (70.1 años); esto podría generar un aumento en los gastos públicos relacionados con pensiones y servicios de salud, lo que podría impactar negativamente las finanzas públicas y aumentar la presión sobre los servicios sociales.
- El indicador de homicidios intencionales en México señala 24.9 homicidios intencionales por cada 100,000 habitantes (vs. 5.0 a nivel global) a 2023 (vs. 25.8 homicidios intencionales a 2022). A 2025 se contó con un monto ejercido para el Ramo 36 de Seguridad y Protección Ciudadana de P\$77,156.5m (vs. P\$70,422.1m presupuestados en el PEF de 2025). Esto representa un 9.5% adicional a lo previsto en dicho año. Sin embargo, el PEF de 2026 asignó un total de P\$60,111m al Ramo 36, lo cual representa un decremento del 14.6% con respecto al año anterior. HR Ratings dará seguimiento al monto ejercido en 2026 y los indicadores relacionados. El gasto en seguridad es relevante y las mejoras de percepción y efectividad son un proceso de mediano plazo que requieren reformas institucionales complementarias al incremento presupuestal.

Estrategia de mitigación: Promedio

- El gobierno mexicano ha continuado con la implementación de una serie de programas sociales destinados a reducir la pobreza y mejorar la inclusión social. Programas como Sembrando Vida, Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores y Becas para el Bienestar Benito Juárez han sido claves para apoyar a los sectores más vulnerables de la población. Estas políticas se suman al compromiso nacional por contribuir de forma integral a las demandas y desafíos a los que se enfrentan los mexicanos, con el fin de disminuir la brecha de desigualdad y fomentar la inclusión. A pesar de los avances, la distribución de recursos y la calidad de los servicios siguen siendo áreas para mejorar.
- A 2024 se registró una disminución de 8.3 millones de personas en México en situación de pobreza (46.8 millones a 2022 a 38.5 millones en 2024). 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 2024, de acuerdo con información del Banco Mundial, el índice de Gini en México fue de 0.43 (vs. 0.44 en 2022). No obstante, de acuerdo con datos del INEGI, el índice Gini disminuyó de 0.40 en 2022 a 0.39 en 2024, considerando la distribución del ingreso con transferencias por deciles de hogares. HR Ratings dará seguimiento a las cifras actualizadas del Banco Mundial.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Gobernanza

Exposición de riesgo: Promedio

- En 2023, la percepción de corrupción se posicionó en un 17.0 sobre 100, en donde 100 significa una alta percepción en el control de la corrupción. Esto refleja un deterioro en la confianza institucional, mientras que el Estado de Derecho se ubicó en 24.0 /100 y la efectividad del sistema de justicia en 0.21 sobre 1 en 2026, lo cual muestra una menor capacidad institucional y un posicionamiento medio bajo con respecto a la media global. HR Ratings dará seguimiento para determinar si la tendencia continua a la baja.
- A 2024 se implementaron reformas sustanciales en el proceso de elección judicial en México, orientadas a fortalecer la independencia y transparencia del poder judicial. Esto mediante la creación de un Consejo Judicial Independiente, encargado de evaluar a los candidatos mediante exámenes de mérito y análisis de antecedentes y competencias técnicas.

Estrategia de mitigación: Promedio

- La estabilidad macroeconómica y calidad regulatoria funcionan como elementos fundamentales en la mitigación con una calificación soberana HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR 3 (G) para la Deuda Soberana, un indicador de calidad regulatoria de 46 sobre 100, en donde 100 implica la mayor calidad regulatoria. En cuestiones económicas, y donde México cuenta con un Producto Interno Bruto (PIB) de P\$25.7bn, este entorno contribuye a sostener la confianza de inversionistas.
- Los procesos de auditoría que en México son evaluados se consideran 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 primera y segunda entrega del informe de la cuenta pública 2024 reportó irregularidades por P\$5,020.9m por aclarar en gastos federalizados por falta de documentación justificativa y/o comprobatoria del gasto, pagos de remuneraciones indebidas o injustificadas al personal, entre otras. La magnitud de irregularidades refleja que la mitigación es efectiva en detección, pero limitada en prevención.

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), del Centro Nacional de Prevención de Desastres Naturales (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.



@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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios de Evaluación de Riesgos ASG para Entidades, octubre 2024
Impacto de la evaluación anterior	HR ESG 3- con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	27 de marzo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2021-2026
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
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

*Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar 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 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 calificadoradora 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