Bancomext

Sustainable Impact
10 de noviembre de 2026

HR Ratings® Credit Rating Agency

Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo

BACMEXT 21-3X SPO
Favorable
BACMEXT 22-2X SPO
Favorable
BACMEXT 22-3X SPO
Favorable
BACMEXT 23-2X 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
BACMEXT 25-3X SPO
Favorable
BACMEXT 26X 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 13 emisiones etiquetadas sustentables de Bancomext y asignó la opinión Favorable a las emisiones sustentables con clave de pizarra de BACMEXT 25-3X y BACMEXT 26X

La ratificación y asignación de la opinión sustentable Favorable para los 15 Bonos Sustentables vigentes (los Bonos Sustentables y/o los BX y/o las Emisiones) colocados por Bancomext,[1] bajo el Marco de Financiamiento de los Bonos Sustentables de Bancomext (el Marco de Referencia), consideran 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. Asimismo, el Marco de Referencia y la operación de los BX se encuentran alineados con los principios de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y cumplen de manera favorable. Es importante recalcar que para la emisión BACMEXT 26X se analizará su operación una vez que cumpla su anualidad. No obstante, la colocación se realizó apegándose al Marco de Referencia. 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.

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

Resultado del SPO Sustentable de los Bonos Sustentables de Bancomext



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 20.2% de la totalidad de los recursos de las Emisiones correspondientes al periodo de 2021 a 2025[2] se destinaron a proyectos ambientales. Considerando la información de los 14 BX colocados hasta el 4T25, con los recursos acumulados se alcanzaron 13.4 millones de pies cuadrados de superficie alquilable con certificación medioambiental (vs. 9 millones acumulado hasta 2024); asimismo, se trataron 1.2 millones de m^3 de aguas residuales (vs. 1.1 millones de m^3 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). HR Ratings dará seguimiento al impacto registrado de la emisión BACMEXT 26X, debido a que el Emisor se encuentra en proceso de realizar el reporte anual correspondiente.
- **Impacto Social con los BX.** De acuerdo con los reportes de Asignación e Impacto de los Bonos Sostenibles, Bancomext asignó el 79.8% de la totalidad de los recursos de las emisiones colocadas correspondientes al periodo de 2021 a 2025 a proyectos sociales. Considerando la información acumulada de 2021 al 4T25, con los recursos obtenidos se financiaron P$48,414.5 millones (m) (vs. P$41,952.0m acumulado hasta 2024) en préstamos a regiones con bajos recursos, poblaciones vulnerables, zonas de atención prioritaria o municipios declarados en situación de emergencia, se otorgó financiamiento de P$31,292.0m (vs. P$22,269.0m acumulado hasta 2024) en proyectos de generación de empleos y se otorgó financiamiento de P$1,412.5m (vs. P$0.0m acumulado hasta 2024) para pequeñas y medianas empresas en la categoría de progreso económico y empoderamiento. HR Ratings dará seguimiento al impacto registrado de la emisión BACMEXT 26X, debido a que el Emisor se encuentra en proceso de realizar el reporte anual correspondiente.

[2] Las Emisiones de 2021, 2022 y 2023 consideran las emisiones sustentables ya amortizadas: BACMEXT 21X (amortizada en octubre de 2024), BACMEXT 22X (amortizada en marzo de 2025), BACMEXT 23X (amortizada en febrero de 2026), así como BACMEXT 23-3X y BACMEXT 21-2X (amortizadas en octubre de 2026). Lo anterior debido a que el Emisor reporta de manera anual y de forma agregada.

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

De acuerdo con el Marco de Referencia, Bancomext hizo 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 contó con 36 meses de *look back period*, sin embargo, con la actualización del Marco de Referencia en 2025 se acortó el periodo a 24 meses. De acuerdo con lo observado, el 100% de los recursos de las BX fueron utilizados para refinanciamiento de proyectos en categorías elegibles y cumplieron con los plazos de disposición al ser utilizados inmediatamente. HR Ratings considera que Bancomext cumple de forma Favorable con este principio. Es importante recalcar que daremos seguimiento al uso de recursos de BACMEXT 26X, debido a que dicha información aún no está disponible.

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 generó una categorización de proyectos por riesgos ambientales y sociales, así como una ficha técnica que identificó potenciales riesgos y beneficios de los proyectos a financiar. HR Ratings considera como fortaleza que la Entidad 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 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 y daremos seguimiento al reporte de 2026, mismo que considera la información de BACMEXT 26X.

[3] Para más información visitar: https://www.bancomext.com/

Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad.** Bancomext cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad formalizada, la cual abarca una Política Ambiental y Social, un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), una Política de Igualdad de Género, un Programa de Liderazgo Positivo y Responsabilidad Social y un Marco de Financiamiento Sostenible. La estrategia se encuentra alineada con el Plan Nacional de Desarrollo (PND), el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo (PRONAFIDE) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Durante 2025 se fortaleció mediante la actualización del Programa Institucional, fortaleciendo las metas e integrando los criterios de la Taxonomía Sostenible de México (TSM) para las futuras operaciones de la Entidad.
- **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. Vale la pena aclarar que las emisiones colocadas posteriores a la actualización del Marco de Referencia tendrán obligatoriedad de seguir las actualizaciones, mismas que corresponden a partir de la emisión BACMEXT 25-3X.

Factores Adicionales Considerados

- **Estructuras Etiquetadas Sustentables (BX)**. Para esta evaluación, HR Ratings considera 15 emisiones sustentables vigentes por un monto total de P$85,583.0m a un plazo promedio de 6.8 años. No obstante, los beneficios sustentables consideran los recursos provenientes de emisiones colocadas en 2021, 2022, 2023 y 2024 fueron amortizadas en su fecha de vencimiento legal. Lo anterior debido a que la Entidad reporta de manera anual y de forma agregada. Adicionalmente, las emisiones de BACMEXT 25-3X y BACMEXT 26X consideran que la colocación se realizó bajo el Marco de Referencia 2025. El análisis de la operación de BACMEXT 26X se realizará posterior a la anualidad de la colocación.
- **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 enero de 2021 a octubre de 2026.[4]

Factores de seguimiento

- **Incumplimiento de los principios del ICMA.** En caso de que la Entidad no cumpla con alguno de los principios de Uso de Recursos y de Reporteo 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

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 de Bonos Etiquetados, octubre 2024
Resultado de la evaluación anterior	*BACMEXT 21-3X, BACMEXT 22-2X, BACMEXT 22-3X, BACMEXT 23-2X, BACMEXT 23-4X, BACMEXT 24X, BACMEXT 24-2X, BACMEXT 24-3X, BACMEXT 24-4X, BACMEXT 24DX, BACMEXT 25X, BACMEXT 25DX y BACMEXT 25-2X: Favorable **BACMEXT 25-3X y BACMEXT 26X: Inicial
Fecha de última evaluación	*20 de noviembre de 2025 **Inicial
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	Enero de 2021 a octubre de 2026
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.

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com