

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico](#); [Segundas Opiniones](#).

Segunda Opinión

Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

19 de agosto de 2024

Contacto analítico principal

Annia Mayerstein
Ciudad de México
52 (55) 1037-5282
annia.mayerstein
@spglobal.com

Ubicación: México

Sector: Servicios financieros

Alineación con los principios

Alineado = Alineado conceptualmente = No alineado =

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

Consulte más detalles en nuestra [Evaluación de alineación](#).

Fortalezas

Los proyectos están alineados con los criterios y definiciones de la Taxonomía Sostenible de México (TSM). La alineación del marco del grupo con la taxonomía mexicana proporciona criterios de elegibilidad adicionales y umbrales para la elegibilidad de proyectos, lo que da más certeza en torno a la mitigación de riesgos sociales y ambientales.

Debilidades

Las instituciones financieras que forman parte del Grupo de Bursatilización Conjunta (GBC), carecen de una estrategia de sostenibilidad definida. Las entidades aún están en las etapas iniciales de desarrollo de una estrategia de sostenibilidad y creación de capacidades internas en materia de sostenibilidad, que incluye la presentación de informes de impacto y la implementación de una política de gestión de riesgos ambientales y sociales. Si bien el grupo ha desarrollado un plan y un cronograma para alinearse con las mejores prácticas de sostenibilidad, los miembros del grupo aún deben crear un historial de ejecución efectiva y garantizar que su proceso de evaluación y selección de proyectos cumpla con los compromisos y criterios de elegibilidad del marco de sostenibilidad del GBC.

Áreas por observar

El amplio alcance del marco y las numerosas categorías incluidas generan cierta incertidumbre en torno a los proyectos específico que se financiarán bajo este marco. Algunas categorías de proyecto pueden incluir actividades con riesgo ambiental, como la producción ganadera y el uso de maquinaria que utiliza combustibles fósiles que pueden estar expuestos al bloqueo de emisiones de gases de efecto invernadero.

Los proyectos elegibles, que incluye la Taxonomía Sostenible de México (TSM), pueden permitir el financiamiento de gastos con una contribución indirecta o poco clara a las metas de impacto establecidas. En específico, algunos tipos de certificaciones, como las consideradas para seguridad alimentaria, no garantizan, por sí mismas, beneficios ambientales o sociales, aun cuando estén relacionados con la categoría.

Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

Los proyectos elegibles de acuerdo con el marco de financiamiento verde del emisor se evalúan en función de sus beneficios y riesgos ambientales utilizando la metodología Shades of Green.

Agricultura y ganadería ambientalmente sostenible

 Verde medio a claro

Prácticas básicas de la agricultura (abonos orgánicos, conservación de suelos, labranza mínima, reconversión productiva, etc.)

Prácticas avanzadas o transformadoras (restauración de suelos degradados, certificaciones elegibles, etc.)

Prácticas de inversión (drones, sembradoras de precisión, biocombustibles bioenergéticos, labranza de conservación, etc.)

Cría y explotación animal (certificación de bienestar animal, certificaciones orgánicas, etc.)

Criterios adicionales (servicios ambientales, regeneración o conservación, protección de reservas rurales y ecológicas protegidas, etc.)

Conservación de la biodiversidad y manejo forestal

 Verde medio

Proyectos que utilizan la tierra de manera sostenible, como bosques gestionados de manera sostenible con certificaciones.

También se consideran prácticas como la remediación del suelo, la agricultura de conservación (labranza mínima o directa), manejo integrado y preciso de la fertilidad del suelo y el nitrógeno, así como el pastoreo controlado.

Uso eficiente de energía y fuentes renovables

 Verde oscuro a medio

Proyectos que garantizan al menos una reducción de 20% en el consumo de energía

Proyectos destinados a producir equipos y desarrollar, fabricar, construir, operar, distribuir y mantener fuentes de generación de energía renovables.

Manejo de residuos e innovación para la economía circular

 Verde medio

Desarrollo de tecnologías y procesos destinados a mejorar el coprocesamiento de residuos, así como la implementación de equipos especializados para la recolección, recuperación, reciclaje y tratamiento de residuos.

Uso y consumo responsable del agua

 Verde medio a claro

Plantas de tratamiento de aguas residuales: Instalaciones diseñadas para tratar aguas residuales industriales antes de su liberación al medio ambiente o su reutilización, lo que ayuda a reducir la contaminación y a proteger los ecosistemas acuáticos.

Sistemas de captación de agua de lluvia (nidos de lluvia): Estos sistemas recolectan y almacenan agua pluvial para su uso en la industria, lo que reduce la dependencia de fuentes de agua subterráneas y superficiales.

Sistemas de eficiencia hídrica para la industria de transformación

Para conocer más detalles, consulte el [Análisis de proyectos elegibles](#).

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiamiento en su estrategia general.

Descripción de la empresa

Grupo de Bursatilización Conjunta (GBC) es un vehículo de financiamiento para cuatro instituciones financieras no bancarias (IFNB) en México (Crédito Especializado al Campo, Proaktiva, Servicios y Financiamiento Agrícola y Soluciones Financieras Internacionales). Se creó en 2024 para emitir obligaciones de deuda titulizadas respaldadas por una cartera de préstamos originados por sus IFNB miembros. A través de este mecanismo de financiamiento, las IFNB pueden diversificar sus fuentes de fondeo y acceder a los mercados de capitales con mejores condiciones y a menor costo. Esto les permite mejorar su capacidad para otorgar préstamos a los clientes, principalmente a pequeñas y medianas empresas (pymes) del sector agroindustrial. Las IFNB ofrecen préstamos, líneas de crédito para capital de trabajo, arrendamiento y factoraje. El GBC se concibió bajo principios de titulación sostenible para promover la movilización de capital hacia proyectos con impactos ambientales y/o sociales.

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgo de transición climática

Las instituciones financieras están muy expuestas al riesgo de la transición climática a través del financiamiento de actividades económicas que afectan al medio ambiente. La agricultura, la silvicultura y otros usos de la tierra son responsables de 22% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero (GEI), según el sexto informe de evaluación del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés), y contribuyen, en gran medida, a las emisiones de óxido nítrico (un potente de los GEI), y la mayor parte proviene de la deforestación, la cría de ganado y el manejo del suelo. Los impuestos al carbono u otras políticas más estrictas sobre el uso de la tierra y el cambio de comportamiento de los consumidores plantean riesgos regulatorios y de reputación. La agroindustria se encuentra en las primeras etapas para abordar las emisiones en la cadena de valor mediante la reducción de estas durante la producción. Mejorar la captura de carbono y reciclar residuos para biocombustibles representan oportunidades para el sector. Las cadenas de suministro de alimentos para el ganado y la acuicultura pueden tener impactos climáticos sustanciales, incluida la deforestación y otros cambios en el uso de la tierra debido a la producción de soja, aceite de palma y otros ingredientes de origen vegetal. Aproximadamente la mitad de la producción agrícola de México la realizan pequeños agricultores. La adopción de prácticas de sostenibilidad puede representar una oportunidad para atraer nuevas fuentes de financiamiento con beneficios tanto ambientales como sociales.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán muchas actividades económicas, ya que el cambio climático aumentará la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos. La baja producción, impulsada por los riesgos físicos agudos volátiles, más frecuentes y graves, como las sequías, olas de calor, inundaciones e incendios forestales, está afectando los cultivos y bosques y plantea riesgos para el ganado y el suministro de piensos. Según el IPCC, la probabilidad de que ocurra una sequía agrícola ahora es casi dos veces mayor que antes de la industrialización. La creciente frecuencia y gravedad de estos eventos aumentan la probabilidad de escasez a nivel mundial y/o de precios inflados, junto con la posibilidad de que, con el tiempo, el cambio climático altere las zonas climáticas en muchas regiones. Dada la diversa geografía de México, está expuesto a eventos climáticos extremos como ciclones tropicales e inundaciones, así como a temperaturas extremas y lluvias erráticas que potencialmente podrían afectar a las áreas costeras y rurales.

Biodiversidad y uso de recursos

Las instituciones financieras contribuyen al uso significativo de recursos y al impacto en la biodiversidad a través de las actividades que financian o en las que invierten. Las prácticas agrícolas actuales han aumentado la producción de alimentos de

manera rentable y han permitido a la industria satisfacer la creciente demanda a pesar de reducir la biodiversidad y aumentar el uso de la tierra. El uso excesivo de algunas sustancias químicas daña la salud del suelo y el agua, además, el uso excesivo de la tierra daña la biodiversidad al expandirse a espacios de hábitat natural. Esto tiene un impacto negativo en una gran cantidad de partes interesadas, incluidas las personas que dependen de los ecosistemas naturales para su sustento. Vemos una creciente presión de las partes interesadas sobre los agricultores y sus clientes industriales para que cambien más métodos, como el tratamiento regenerativo del suelo y la labranza cero, y que aumenten la combinación de cultivos orgánicos. La mala biodiversidad también puede poner en peligro la longevidad de la agroindustria debido a la salud general de la naturaleza a largo plazo.

Agua

Las instituciones financieras con grandes carteras de préstamos a agronegocios están indirectamente expuestas a riesgos relacionados con el agua a través de sus actividades de otorgamiento de préstamos. La agricultura es responsable de más de 70% de las extracciones mundiales de agua dulce, y la agroindustria puede afrontar diversos desafíos de suministro y disminución de la calidad del agua según la ubicación y las necesidades operativas. Los problemas de suministro y calidad del agua pueden deberse a múltiples factores, incluidos eventos climáticos físicos agudos como sequías e inundaciones, riesgos climáticos físicos crónicos (por ejemplo, aumento del nivel del mar y cambios en los patrones de precipitación) o degradación de la cuenca cerca de los puntos de extracción debido a la intervención humana o a la contaminación, lo que incluye el exceso de nutrientes provenientes de escorrentías agrícolas. Esto puede intensificar los conflictos entre las partes interesadas impulsados por demandas competitivas de recursos hídricos limitados.

Acceso y asequibilidad

El gran impacto de las instituciones financieras en la sociedad y la economía se deriva de su papel a la hora de permitir el acceso a servicios financieros a personas y empresas. En la mayoría de los países, los segmentos de población no bancarizados y desatendidos siguen siendo significativos, aunque la brecha de acceso es más aguda en las economías emergentes. Las imperfecciones del mercado, como la baja competencia, la información incompleta y la falta de conocimientos financieros, a menudo se traducen en alternativas costosas para las pequeñas empresas y las personas de ingresos bajos, por lo que garantizar un acceso a los servicios financieros y en condiciones de asequibilidad, especialmente a la población más vulnerable, sigue siendo un desafío para la industria bancaria. Si bien los problemas estructurales como la pobreza, la informalidad y la falta de educación financiera limitan en parte el acceso a los servicios financieros, los bancos tienen grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico a través de la inclusión financiera. Según datos del Censo Agropecuario de 2022 de México, solo 5.9% de las Unidades de producción agropecuaria (UPA) tuvieron acceso a créditos formales.

Análisis del emisor y contexto

Todas las categorías de proyectos abordan algunos de los factores importantes de sostenibilidad de GBC. Todas las categorías elegibles tienen como objetivo abordar el riesgo de transición climática y el riesgo climático físico, que son particularmente relevantes dada la participación del grupo en el financiamiento al sector agrícola. Además, los préstamos a las pymes buscan contribuir al acceso, la asequibilidad y el empoderamiento económico de la población objetivo y sus comunidades. Si bien algunos de los proyectos podrían tener algunos riesgos ambientales, como el bloqueo de emisiones de maquinaria alimentada por combustibles fósiles, consideramos que la alineación con los criterios de elegibilidad de la Taxonomía Sostenible de México (TSM) podría ayudar a mitigar estos riesgos y proporcionar beneficios ambientales positivos.

Todos los bonos emitidos bajo el marco mejorarán el acceso al fondeo a los miembros del GBC, permitiéndoles brindar más financiamiento a las pymes, principalmente en el sector agrícola. Todos los miembros del GBC (Crédito Especializado al Campo, Proaktiva, Financiamiento Agrícola y Soluciones Financieras Internacionales) se enfocan en ofrecer servicios financieros a entidades del sector agrícola en México. Además, las empresas se especializan en los préstamos a las pymes, lo cual es particularmente importante para el desarrollo económico local en el país dado su potencial para la generación de empleos, especialmente en el contexto del amplio sector informal. Consideramos que el fondeo bajo el

Segunda Opinión: Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

marco permitirá a las entidades del GBC ampliar su presencia y capacidad para otorgar financiamiento en sus áreas de operación y ayudar a promover el desarrollo económico en las zonas rurales y suburbanas.

La estrategia de sostenibilidad de las entidades del GBC es muy reciente y aún carece de políticas relevantes en torno al agua y la biodiversidad, que consideramos importantes dados los principales sectores a los que financian. En 2024, el grupo evaluó el proceso interno de las cuatro entidades. Derivado de lo anterior, planean desarrollar su primer reporte de impacto que les permita evaluar los siguientes pasos, Su estrategia de sostenibilidad apunta a incorporar pilares externos e internos que ayudarán a cada entidad a integrar productos sostenibles, así como a desarrollar e implementar políticas de riesgo ambiental y social (PRAS). Sin embargo, la ausencia de políticas establecidas y de un historial limita nuestra visión sobre cuan efectivas serán las entidades al implementar la estrategia.

Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los principios de bonos/préstamos sociales y verdes de la Guía de los Bonos Sostenibles.

Alineación con los principios

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

✓ Uso de los fondos

De acuerdo con nuestra evaluación de todas las categorías de proyectos verdes del marco les asignamos una evaluación tonalidad verde y consideramos que todas las categorías de proyectos sociales están alineadas. El emisor se compromete a destinar los ingresos netos emitidos en el marco exclusivamente a proyectos verdes y sociales elegibles. El período máximo retrospectivo para los proyectos refinanciados es de 12 meses, de acuerdo con la práctica del mercado. Consulte la sección de "Análisis de proyectos elegibles" para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales y sociales del uso esperado de los fondos.

✓ Proceso para la evaluación y selección del proyecto

El emisor estableció un comité de bonos sostenibles conformado por representantes de cada entidad miembro de las funciones comercial, de análisis, de riesgos, de administración de carteras y de gestión de negocio. El comité de bonos sostenibles garantizará que los proyectos de cada segmento cumplan con los criterios de elegibilidad y que los indicadores de impacto de cada proyecto elegible estén integrados. Además, el emisor ha preparado una lista de exclusión que garantiza que no se otorgue financiamiento a actividades relacionadas con combustibles fósiles, juegos de azar, tabaco, etc. Finalmente, el marco define una jerarquía para los proyectos elegibles que ayuda a alinearlos bajo los criterios de elegibilidad y permite una categorización y etiquetado consistente, con definiciones ambientales y enfocadas en el género en la parte superior de la jerarquía.

✓ Administración de los fondos

El GBC y sus entidades miembro asignarán a un administrador maestro para que lleve un registro de seguimiento de la asignación de los fondos. La empresa tiene la intención de asignar una cantidad igual a los ingresos netos dentro de los dos años siguientes a la fecha de cada emisión. Anualmente, el administrador maestro revisará la elegibilidad de los proyectos y reasignará los fondos en un periodo de seis meses si algún proyecto no cumple con los criterios de elegibilidad o de exclusión. Los ingresos no asignados se administrarán de acuerdo con la cartera de liquidez de cada entidad miembro: inversión en efectivo, equivalentes a efectivo y/u otros instrumentos líquidos.

✓ Presentación de informes

El GBC se compromete a publicar un reporte anual o un reporte en caso de cambios sustanciales hasta el vencimiento de los instrumentos que se emitan bajo el marco. El informe incluirá la asignación de los fondos netos, indicadores financieros y de impacto, así como el saldo restante de los fondos no asignados. El informe se publicará en la página web de cada miembro.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el "[Enfoque Analítico: Evaluación de Shades Of Green](#)", así como nuestro análisis de proyectos elegibles que se considera que tienen beneficios sociales claros y que abordan o mitigan un problema social clave.

Durante los dos años siguientes a la emisión del financiamiento, el GBC espera asignar hasta 25% de los fondos para refinanciar proyectos que se originaron hasta 12 meses antes de la emisión del instrumento, y a destinar 75% de los fondos para financiar nuevos proyectos.

Categorías de proyectos verdes

Agricultura y ganadería ambientalmente sostenible

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Proyectos que se alineen con los sectores agrícola y ganadero de la Taxonomía Sostenible de México (TSM), que incluyen el desarrollo, instalación, fabricación, construcción, renovación, operación y mantenimiento en los siguientes ámbitos:

Agricultura:

Prácticas básicas:

- Rotación de cultivos (mejora la calidad de suelos e incremento de productividad)
- Integración de cultivos de cobertura.
- Conservación de fragmentos y corredores lineales de vegetación nativa y fomentar cercas vivas diversificadas y multiestrato.
- Análisis de suelos para un uso óptimo de fertilizantes (reduce costos).
- Planificación en la aplicación de fertilizantes.
- Sustitución de fertilizantes sintéticos por fertilizantes orgánicos o bioinsumos.
- Realización de obras de conservación de suelos (terrazas, presas de gavión, curvas de nivel, drenaje de suelos).
- Incorporar materia orgánica al suelo (residuos de cultivos, compost, etc.).
- Integración de sistema agroforestal, policultivo o cultivos asociados en cultivos permanentes.
- Aplicación de labranza mínima o reducida
- Reconversión productiva (transformar tierras subutilizadas o degradadas en tierras agrícolas productivas y sostenibles).
- Reducción de la quema de los residuos de las cosechas o de partes vegetales para facilitar la cosecha.
- Incremento de especies arbóreas (nativas o no invasoras) en las parcelas.

Prácticas avanzadas o transformativas:

- Construcción de instalaciones agrícolas con materiales reciclados.
- Restauración de los suelos degradados. Estos proyectos deberán cumplir con los estándares y criterios establecidos por la Taxonomía Sostenible de México para asegurar su viabilidad y sostenibilidad ambiental.
- Certificaciones o distinciones de producción sostenible. Por ejemplo: Primus GFS, Global Gap, orgánicos, USDA, SENASICA, Rainforest Alliance, RSPO, (HACCP), BRC, ISO 14001, ISEAL ALLIANCE u otras que garanticen la mitigación de GEI.

Prácticas y conceptos de inversión a los que se destinen los recursos mencionados en la TSM y que se consideren en este Marco son los siguientes:

- Drones para uso agrícola
- Sembradoras de precisión
- Maquinaria y accesorios que faciliten la labranza mínima y de conservación
- Maquinaria y accesorios que brinden alternativas a la quema de residuos
- Macrotúneles
- Invernaderos (siempre y cuando el material sea reciclable)
- Producción de biocombustibles bioenergéticos, lo que incluye maquinaria y equipo de producción de biocombustibles, como biodigestores
- Agricultura protegida: Invernaderos Redes de sombra Acuaponía
- Motores eficientes
- Sistemas de bombeo eficientes
- Modernización del sistema de enfriamiento
- Establecimiento de plantaciones forestales
- Mantenimiento de plantaciones forestales
- Cercas vivas
- Labranza de conservación
- Sistemas agrosilvopastoriles (que integran la producción forestal, ganadera y agrícola en la misma tierra)
- Sistemas silvopastoriles (que integran la producción forestal y ganadera en la misma tierra)
- Sistemas de agrosilvicultura (que integran la producción forestal y agrícola en la misma tierra)
- Producción de sombra
- Adquisición de equipo, ampliación y optimización de sistemas de riego agrícola: Riego por goteo: hidroponía de riego por aspersión manual o automatizado

Cría y explotación animal:

Proyectos de cría y explotación animal mencionados en la TSM que cumplan con al menos uno de los siguientes elementos, que incluye, pero no está limitado a lo siguiente:

- Certificaciones de bienestar animal para actividades o granjas que tengan un carácter especializado o una capacidad de almacenamiento baja en carbono, como recintos, comederos, establos o granjas. Algunas de las certificaciones relevantes incluyen las siguientes *Humane Farm Animal Care*, *RSPCA Assured*, *Animal Welfare Approved by A Greener World*, *Beter Leven* niveles 2 y 3, G.A.P niveles 4 y 5, y FARM. Además, certificaciones para sistemas de energía como RSB, RTRS, ISCC Plus, Proterra; o cualquier práctica que reduzca o compense el metano en 20% respecto de una línea base previamente verificada.
- Sellos nacionales e internacionales y/u otras certificaciones relevantes, lo que incluye a México Orgánico (SADER), Certificado Agroecológico de Conservación de Suelos (Ciudad de México), Sello Colectivo de Sostenibilidad en Calakmul, productos de Áreas Destinadas Voluntariamente a la Conservación (CONANP) o Áreas Privadas de Conservación.
- Reportar información al Registro Ganadero Nacional de la SADER.
- Dar seguimiento de la información y mejorar las estadísticas nacionales sobre el sector ganadero en México.

Criterios adicionales (y opcionales) para proyectos agrícolas y ganaderos:

- Realizar pagos por servicios ambientales (CONAFOR).
- Dedicar o destinar un porcentaje del predio para regeneración o conservación.
- Promover y proteger las reservas y áreas rurales y ecológicas destinadas voluntariamente a la conservación como parte de una estrategia de gestión del paisaje que contribuya significativamente a la sostenibilidad de las actividades agrícolas y ganaderas.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos relacionados con la agricultura abordan la mitigación y adaptación al cambio climático de los sistemas mundiales de producción de alimentos. Estos proyectos tienen como objetivo mejorar las prácticas agrícolas al tiempo que incorporan consideraciones ambientales. Las prácticas agrícolas sostenibles pueden ayudar a mitigar las emisiones de gases de efecto invernadero y promover efectos ambientales positivos. Según datos del Programa Ambiental de las Naciones Unidas, la agricultura es la segunda fuente de emisiones de GEI en México (15.5%). Consideramos que estos proyectos contribuirán a reducir las emisiones de acuerdo con los objetivos de Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC) del país.
- Si bien algunos de los proyectos elegibles carecen de un beneficio de sostenibilidad claro por sí solos, el GBC tiene la intención de seguir los criterios y procesos de elegibilidad de la TSM, que incluyen la identificación de un parámetro principal claro, proporcionar una contribución ambiental sustancial, daño no significativo (DNS) y otras salvaguardas mínimas. Consideramos que esta alineación con la TSM está en línea con las mejores prácticas locales y brinda garantía de que los proyectos elegibles tienen como objetivo mitigar los riesgos ambientales y/o tener un impacto positivo en las prácticas agrícolas. Los proyectos elegibles deben cumplir con los criterios de selección de cultivos elegibles según la TSM e incorporar un plan de transición que incluya al menos dos prácticas de mejora, como las enumeradas en las categorías de proyectos elegibles anteriores. La amplia gama de proyectos posibles y la incertidumbre que esto genera sobre el beneficio ambiental de la categoría general limitan nuestra opinión, pero las salvaguardas en la TSM brindan cierta certeza, por lo que asignamos a la categoría una evaluación tonalidad Verde medio a claro.
- Si bien no observamos un beneficio ambiental directo de las certificaciones de bienestar animal, las certificaciones BRC y HACCP se enfocan en la seguridad alimentaria. Los proyectos elegibles también incluyen el reporte de información del Registro Nacional Ganadero de la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (SADER) y el seguimiento de esa información. Dados los requisitos de la TSM, consideramos que estos proyectos promoverán prácticas más allá de la operación habitual en México.
- Los proyectos elegibles incluyen el uso de maquinaria agrícola o sistemas de riego. Si bien estos proyectos pueden presentar riesgos de bloqueo de emisiones por el uso de combustibles fósiles, vemos un claro beneficio ambiental de actividades como la labranza mínima y de conservación, que pueden promover prácticas y biodiversidad más sostenibles. Además, consideramos que la alineación con el DNS de la TSM es un mitigante eficaz de los riesgos ambientales. En México, la maquinaria cero emisiones para el sector agrícola es escasa, al igual que la infraestructura necesaria para permitir la disponibilidad y uso de dichas máquinas. Por estos motivos, asignamos a estos proyectos una evaluación tonalidad Verde claro.
- El GBC seguirá los criterios para bioenergía de la TSM, que establece criterios mínimos para las emisiones de gases de efecto invernadero (por debajo de 100 gramos de dióxido de carbono equivalente por kilovatio hora [gCO₂e/kWh]), alineados con la norma internacional ISO 14067, que define la cuantificación y el informe de la huella de carbono del producto. Los proyectos también deben contar con planes de seguimiento y control de emisiones de biogás. Además, el abastecimiento de biomasa debe provenir de biomasa residual, que se define como biomasa residual de los sectores agrícola, forestal, urbano, industrial y ganadero, siguiendo las definiciones del Atlas Nacional de Biomasa.
- En nuestra opinión, los criterios de elegibilidad del marco ayudarán a mitigar algunos de los riesgos ambientales relacionados con proyectos que involucran el uso del agua y la gestión de residuos. Los criterios DNS de la TSM consideran el uso del agua, las medidas de adaptación, la protección de la biodiversidad, la prevención de la contaminación y la economía circular, los cuales están en línea con las mejores prácticas de la industria.

Conservación de la biodiversidad y manejo forestal

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Proyectos que hacen uso sostenible del suelo:

- Bosques que se manejen de manera sostenible con certificaciones como *Forest Stewardship Council (FSC)*, Programa de Reconocimiento de Certificación Forestal (PEFC), auditoría técnica preventiva de CONAFOR o NMX-AA-143-SCFI-2015.
- Prácticas como la remediación de suelos, la agricultura de conservación (labranza mínima o directa), el manejo integrado y preciso de la fertilidad y el nitrógeno del suelo y el pastoreo controlado.

Consideraciones analíticas

- La gestión sostenible del suelo es una pieza clave en la gestión de las emisiones de gases de efecto invernadero y la adaptación al cambio climático. Los beneficios del cultivo de bosques para la producción de madera son dobles: en la fase de crecimiento, los bosques absorben dióxido de carbono y cuando se utilizan para materiales sostenibles, el dióxido de carbono se almacena y a menudo reemplaza los procesos que requieren un uso intensivo de combustibles fósiles. Además, la conservación de la biodiversidad, los ecosistemas naturales y los hábitats puede tener beneficios colaterales sustanciales para la mitigación y adaptación al cambio climático porque los ecosistemas pueden hacer el secuestro de carbono, la regulación climática local, la estabilización del suelo y la protección contra las marejadas ciclónicas.
- Los proyectos elegibles relacionados con el financiamiento del manejo forestal sostenible seguirán las certificaciones FSC o PEFC. La certificación FSC se enfoca en el manejo forestal sostenible, mientras que la PEFC tiene un mayor énfasis en la cadena de suministro. Al mismo tiempo, los sistemas de certificación varían significativamente en cuanto a rigor, pueden contener lagunas y, en muchos casos, no pueden abordar adecuadamente cuestiones sistémicas más amplias. Dicho esto, la implementación de certificaciones reconocidas internacionalmente es una forma efectiva de garantizar que se gestione una amplia gama de riesgos ambientales para cada proyecto. Por estos motivos, asignamos a esta categoría una evaluación tonalidad Verde medio.
- En nuestra opinión, los proyectos elegibles ayudarán a proteger los bosques en México. Según datos del Inventario Nacional Forestal y de Suelos, 70.6% del territorio mexicano está cubierto por algún tipo de vegetación forestal y es capaz de capturar 188.3 millones de toneladas de dióxido de carbono anualmente (25% del total de las emisiones a nivel nacional). Sin embargo, el país ha afrontado una pérdida significativa de árboles y bosques. Según datos de *Global Forest Watch*, de 2002 a 2023, el bosque primario húmedo de México disminuyó 8.5%.
- Si bien algunas de las certificaciones, como la NMX-AA-143-SCFI-2015, permiten la conversión de suelos, tanto la certificación como la TSM ofrecen salvaguardas, criterios y procesos que ayudan a mitigar los riesgos ambientales de estas actividades. Estas incluyen evaluaciones de viabilidad financiera y social y exclusiones para bosques que son hábitats de especies bajo la norma mexicana NOM-059-SEMARNAT-2010, bosques con alta diversidad biológica y áreas con alto valor social y cultural.
- Al igual que las otras categorías de proyectos, los criterios de elegibilidad seguirán a aquellos que define la TSM.

Eficiencia energética y energías renovables

Evaluación

 Verde oscuro a medio

Descripción

Eficiencia energética

Proyectos que garanticen al menos una reducción de 20% en el consumo de energía, incluidos proyectos que:

- Desarrollen e implementen productos o tecnologías que disminuyan el consumo energético de activos, productos, tecnologías o sistemas.
- Incluyan sistemas de enfriamiento avanzados, tecnología de iluminación mejorada y reduzcan el uso de electricidad en los procesos de manufactura.
- Optimicen la eficiencia de los servicios energéticos, incluyendo calefacción central y sistemas de refrigeración, redes inteligentes, tecnologías de recuperación de energía, así como el almacenamiento, transmisión y procesos de distribución que minimicen las pérdidas energéticas.

Segunda Opinión: Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

- Fabriquen componentes que faciliten la eficiencia energética, como luces LED, células de combustible y medidores para redes inteligentes.

La TSM proporciona una lista de ejemplos:

- Equipos de energía de cogeneración
- Iluminación LED
- Calderas eficientes
- Motores eficientes
- Sistemas de bombeo eficientes
- Modernización del sistema de enfriamiento
- Equipos de cogeneración de energía

Energía renovable

- Los proyectos producen equipos y desarrollan, fabrican, construyen, operan, distribuyen y mantienen fuentes de generación de energía renovable. Los ejemplos incluyen equipos de energía solar, calentadores de energía solar, generadores eólicos, equipos de generación de energía geotérmica, instalaciones de bioenergía renovable, sistemas solares térmicos y sistemas fotovoltaicos.

Consideraciones analíticas

- La energía renovable (incluida la solar, la eólica y la geotérmica) es un elemento clave en la transición hacia una economía baja en emisiones de carbono si se gestionan cuidadosamente los efectos sobre la biodiversidad local. Teniendo esto en cuenta, asignamos a estos proyectos una evaluación tonalidad Verde oscuro.
- La bioenergía puede tener beneficios de mitigación del clima y contribuir a la economía circular, pero sus riesgos e impactos climáticos dependen de múltiples factores como la materia prima, las emisiones fugitivas, así como las distancias y modos de transporte. El proyecto también deberá contar con un plan de seguimiento y control de emisiones de biogás. Además, el abastecimiento de biomasa debe provenir de biomasa residual de acuerdo con las definiciones del Atlas Nacional de Biomasa. El GBC también cumplirá con los criterios de elegibilidad que limitan las emisiones del proyecto de la electricidad generada a 100 gCO_{2e}, en línea con las mejores prácticas internacionales.
- Asignamos a los proyectos de eficiencia energética una evaluación tonalidad Verde medio. Consideramos positivamente que el emisor se comprometa con un umbral cuantitativo de al menos 20% de mejora de la eficiencia energética. Estos proyectos también ayudan a mitigar el cambio climático al reducir el uso de energía y, por lo tanto, las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 2.
- Al igual que las otras categorías de proyectos, los criterios de elegibilidad seguirán a aquellos que define la TSM.

Manejo de residuos e innovación para la economía circular

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Proyectos de innovación y manejo de residuos que se mencionan en y que cumplan con los criterios mínimos de la TSM para determinar si el proyecto se considera sostenible.

Estos proyectos incluyen el desarrollo de tecnologías y procesos orientados a la mejora del coprocesamiento de residuos, así como la implementación de equipos especializados para la recolección, valorización, reciclaje y tratamiento de residuos. Esto incluye, por ejemplo, los biodigestores para granjas porcinas, que utilizan residuos orgánicos para producir energía. Además, se consideran proyectos relacionados con la agricultura y la ganadería que promuevan la reutilización y el reciclaje de recursos, creando sistemas de producción más sostenibles y cerrados.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de manejo de residuos son medidas clave de prevención de la contaminación y ayudan a evitar daños a la salud humana y a los ecosistemas locales. Los programas de reciclaje y reutilización pueden reducir las emisiones de gases de efecto

Segunda Opinión: Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

invernadero, así como de la energía y el uso de recursos naturales. También reducen las emisiones de gases de efecto invernadero en toda la cadena de valor, el reciclaje evita las emisiones de carbono que generalmente son el resultado del uso de materiales vírgenes para fabricar nuevos productos y las emisiones de los desechos en los vertederos.

- Los biodigestores ayudan a manejar los desechos orgánicos, reducir el uso de vertederos y promover una fuente de energía renovable que podría usarse para generar electricidad, calefacción o combustible para vehículos. El desarrollo de la captura de gas de vertedero para la generación de energía a partir de vertederos desmantelados ayuda a prevenir emisiones nocivas y constantes de metano durante la descomposición de residuos, pero aún genera emisiones de dióxido de carbono.
- En nuestra opinión, la alineación de los proyectos elegibles con los criterios de la TSM ayuda a mitigar los principales riesgos ambientales de los proyectos y los alinea con las mejores prácticas locales. Los criterios incorporan consideraciones sobre el origen de los residuos, las características de los equipos, los requisitos de jerarquía de residuos y las emisiones de gases de efecto invernadero. Por estos motivos, asignamos la evaluación tonalidad Verde medio.
- Según datos de USAID, México es el segundo mayor emisor de gases de efecto invernadero en América Latina y el Caribe. Los sectores agrícola y ganadero representan 14% de las emisiones. Los proyectos que ayuden a manejar los residuos de este sector reducirán las emisiones y contribuirán al desarrollo de una economía circular en el país.
- Al igual que las otras categorías de proyectos, los criterios de elegibilidad seguirán a aquellos que define la TSM.

Uso y consumo responsable del agua

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Proyectos que involucran una gestión eficiente y responsable del agua, tales como:

- Plantas de tratamiento de aguas residuales: Instalaciones diseñadas para tratar aguas residuales industriales antes de su liberación al medio ambiente o su reutilización, lo que reduce la contaminación y protege los ecosistemas acuáticos.
- Sistemas de captación de agua de lluvia (nidos de lluvia): Estos sistemas recolectan y almacenan agua pluvial para su uso en industrias, lo que reduce la dependencia de fuentes de agua subterránea y superficiales.
- Sistemas de eficiencia hídrica para la transformación de la industria de aguas residuales:
 - Tecnologías de reducción del consumo: Lo que incluye equipos y procesos diseñados para utilizar menos agua. Por ejemplo, tecnologías de recirculación que permiten reutilizar el agua en varios ciclos de producción antes de necesitar tratamiento o descarga.
 - Reutilización de aguas grises: Sistemas que tratan y reutilizan las aguas residuales de los procesos industriales para usos menos exigentes dentro de la misma planta, como la refrigeración, irrigación de áreas verdes o en torres de enfriamiento.
 - Optimización de procesos: Ajustes en los procedimientos de producción para minimizar la necesidad de agua fresca. Esto puede incluir la modificación de los tiempos del proceso, la reconfiguración del equipo para mejorar la eficiencia del agua o la adopción de tecnologías de proceso seco cuando sea posible.
 - Monitoreo y gestión: Uso de sensores y sistemas de control automatizados para monitorear y regular el uso del agua en tiempo real. Esto ayuda a identificar fugas, reducir el desperdicio y asegurar que el agua se utilice de manera más eficiente.

Consideraciones analíticas

- Las actividades de financiamiento para plantas de tratamiento de aguas residuales pueden generar beneficios ambientales en términos de consumo y seguridad hídrica y son necesarias para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París. Estos proyectos también pueden ayudar a mitigar la contaminación en los sistemas hídricos y permitir un uso más eficiente del agua para

Segunda Opinión: Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

diversas industrias. Los proyectos ayudan a mejorar la calidad del agua de acuerdo con los criterios de selección que determina la TSM, que incorpora consideraciones sobre emisiones y fugas estructurales, que consideramos en línea con una evaluación tonalidad Verde oscuro.

- Los criterios mínimos de las plantas de tratamiento de agua incluyen un uso medio de energía para extracción y purificación inferior a 0.5 kilovatios hora por metro cuadrado (kwh/m³), un umbral de fugas estructurales igual o inferior a 1.5 por m³ según un índice de fuga, y por debajo de 100 CO₂e/KWh para plantas desaladoras. Sin embargo, el marco no considera el abastecimiento de energía, que podría permitir el uso de energía de combustibles fósiles y su posible fijación de emisiones.
- Las inversiones en sistemas de captación de agua de lluvia, la optimización de procesos y los proyectos de monitoreo y gestión pueden ayudar a las industrias a gestionar y utilizar mejor el agua. Estos sistemas pueden mitigar la necesidad de utilizar agua de cuerpos de agua dulce y ayudar a crear suministros confiables para la disponibilidad de agua durante la sequía.
- Los proyectos que promueven el uso eficiente del agua, como tecnologías de reducción del consumo, sistemas de control automatizados y tecnologías de recirculación, ayudan a reducir el uso de agua dulce y el uso general de agua en las industrias, lo que consideramos acorde con la evaluación tonalidad Verde claro. Sin embargo, debido a la variedad de tonalidades de la categoría de los proyectos elegibles y la incertidumbre sobre la futura asignación de los fondos, asignamos a la categoría una tonalidad Verde medio a claro.
- Los proyectos en esta categoría son particularmente relevantes para las industrias en México, donde la mayoría de los estados afrontarán una alta exposición al estrés hídrico para 2050, lo que podría derivar en un menor crecimiento económico. Según la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), casi dos tercios de la superficie terrestre del país es árida o semiárida, y la escasez de agua se está convirtiendo en un problema cada vez más urgente, especialmente en las regiones del Norte y el Bajío (Ver “Más estados mexicanos podrían verse afectados por estrés hídrico en 2050” publicado el 4 de abril de 2023). Además, el país está altamente expuesto a eventos climáticos extremos relacionados con los patrones de El Niño y La Niña.

Shades of Green de S&P Global Ratings

| Evaluaciones | | | | | |
|--|--|--|---|--|--|
|  Verde oscuro |  Verde medio |  Verde claro |  Amarillo |  Naranja |  Rojo |
| Descripción | | | | | |
| Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR. | Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo. | Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo. | Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes. | Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos. | Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos. |
| Ejemplos de proyectos | | | | | |
|  Plantas de energía solar |  Edificios eficientes en energía |  Vehículos híbridos |  Servicios de cuidado de la salud |  Producción convencional de acero |  Nueva exploración |

Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente del financiamiento tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.

LCCR--Resiliente al cambio climático con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1.5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Categorías de proyectos sociales

PYMES propiedad de mujeres

El marco considera una empresa propiedad de mujeres si cumple con los siguientes criterios:

- Al menos 51% es propiedad de mujeres, o
- Al menos 20% es propiedad de mujeres, y
 - tiene al menos una mujer como directora ejecutiva/directora de operaciones/presidenta/vicepresidenta, y
 - tiene al menos 30% del consejo directivo compuesto por mujeres, cuando exista un consejo directivo.

Consideraciones analíticas

- GBC define claramente los criterios de elegibilidad para las pymes propiedad de mujeres utilizando como punto de partida las ventas anuales basadas en unidades de inversión (UDIs) tal como las define el Banco de México. Además, utiliza la definición de la IFC para la población objetivo, lo que consideramos positivo.
- Los proyectos relacionados con la prestación de servicios financieros a mujeres ayudan a mitigar las brechas de acceso y a fomentar la inclusión económica. Según datos de la Asociación de Empresarios de México en su informe 2023 sobre mujeres emprendedoras, la mayor brecha entre hombres y mujeres se encuentra en el acceso a líneas de crédito y créditos bancarios. Sólo 24.2% de las emprendedoras tiene acceso a financiamiento a través de entidades bancarias frente a 33.3% de los emprendedores.
- GBC también considera la cantidad de empleos en empresas dirigidas por mujeres, lo cual consideramos favorable, ya que da más claridad sobre el impacto positivo que los proyectos podrían tener en las comunidades y la posible mejora en estas empresas con los servicios otorgados a través de los fondos del bono.
- Si bien consideramos los beneficios sociales positivos de esta categoría de proyecto, el marco carece de consideraciones adicionales que podrían ayudar a mitigar los riesgos sociales relacionados con los altos niveles de deuda, los sesgos inconscientes y la falta de educación financiera, que son algunas de las principales restricciones para que las mujeres accedan a servicios financieros.

Inclusión financiera

Iniciativas que promuevan el acceso a recursos y oportunidades al

- Otorgar crédito para proyectos productivos de empresas que no hayan recibido financiamiento institucional y que su giro no corresponda a alguno de la lista de exclusión.
- Facilitar el acceso al crédito en comunidades rurales con menos de 50,000 habitantes para impulsar el crecimiento laboral y económico o que estén en el listado de municipios rurales con alta y muy alta marginación.
- Otorgar los primeros préstamos institucionales para proyectos en comunidades o municipios rurales.

Consideraciones analíticas

- Al igual que en otros proyectos sociales del marco, el principal criterio para definir la elegibilidad de las pymes se basa en los ingresos anuales. Además, los proyectos elegibles están dirigidos a entidades a las que no se les ha otorgado financiamiento a través de instituciones formales, y que se encuentran en comunidades rurales marginadas, según las definiciones de Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) y la Ley General de Desarrollo Social de México. Según la regulación mexicana, las comunidades marginadas elegibles se evalúan con base en diferentes criterios como sus ingresos, nivel educativo promedio, acceso a servicios de salud y calidad de la vivienda, entre otros.
- Los proyectos elegibles en la categoría tienen como objetivo contribuir a la inclusión financiera de personas de las comunidades antes mencionadas en México, en línea con las prácticas de negocio del grupo y su alineación con la TSM y los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.

Segunda Opinión: Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

- Consideramos que los esfuerzos del grupo para apuntar a pymes específicas podrían impulsar su inclusión financiera y su desarrollo económico. Según datos del Programa de Desarrollo de la ONU, los niveles de pobreza en México son mayores en las comunidades rurales (55.9%) que en las urbanas (38.1%).

PYMES

Aquellas pymes que por las clasificaciones de Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) cumplen con los criterios para ser consideradas pymes según su facturación en UDIs y no están incluidas en las categorías anteriores.

Proyectos que generen nuevos empleos, utilicen recursos en proyectos productivos que permitan el crecimiento y/o aumento de las ventas y/o ampliar el negocio.

Consideraciones analíticas

- Al igual que otros proyectos sociales del marco, los criterios de elegibilidad se basarán en los ingresos anuales de las mipymes. Además, el marco tiene una jerarquía de categorías sociales que clasifica los proyectos.
- El apoyo y promoción a las mipymes impulsa el empleo y el desarrollo económico de las comunidades, ya que estas son las principales fuentes de empleo para muchas personas en la región. Según datos del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), en México existen más de 4.9 millones de pymes, que generan más de 79% de los empleos. Además, 54% de las empresas mexicanas no había solicitado ningún financiamiento debido principalmente a las altas tasas de interés, y a los complicados procedimientos y requisitos. Los miembros de GBC cuentan con procesos para brindar ayuda adicional a los clientes para garantizar su capacidad de pago.
- Consideramos positivo que el marco incluya una lista de exclusión y un compromiso claro de excluir sectores y proyectos de esa lista, incluso cuando cumplan con la regulación local, pero representen un riesgo social o ambiental significativo.

Correlación de los objetivos de desarrollo Metas de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la SPO. Nuestra evaluación de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos

SDG

Agricultura y ganadería ambientalmente sostenible



2. Cero hambre*



6. Agua limpia y saneamiento



13. Acción climática



15. Vida en la tierra*

Conservación de la biodiversidad y manejo forestal



13. Acción climática

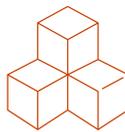


15. Vida en la tierra*

Uso eficiente de energía y fuentes renovables



7. Energía limpia y asequible*

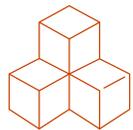


9. Industria, innovación e infraestructura*



13. Acción climática

Manejo de residuos e innovación para la economía circular



9. Industria, innovación e infraestructura



12. Producción y consumo responsable*

Uso y consumo responsable del agua



6. Agua limpia y saneamiento*

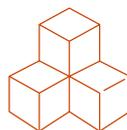
PYMES propiedad de mujeres



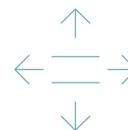
5. Igualdad de género



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



9. Industria, innovación e infraestructura*

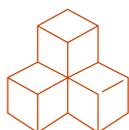


10. Reducción de desigualdades

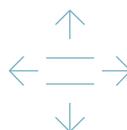
Inclusión financiera



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



9. Industria, innovación e infraestructura*



10. Reducción de desigualdades*

PYMES



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



9. Industria, innovación e infraestructura*

*Las categorías de proyectos elegibles se vinculan a estos ODS en la correlación con ICMA.

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Annia Mayerstein
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5282
annia.mayerstein
@spglobal.com

Contactos secundarios

Victor Laudisio
São Paulo
+55 1130394834
victor.laudisio
@spglobal.com

Jesús Palacios
Washington D.C.
+52 (55) 5081-2872
jesus.palacios
@spglobal.com

Rafael Janequine
São Paulo
55 (11) 99878-7121
rafael.janequine
@spglobal.com

Colaborador

Sachin Powani
Bombay

Segunda Opinión: Marco de Sostenibilidad del Grupo de Bursatilización Conjunta

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto). S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto. El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en www.spglobal.com. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES DE S&P NO OFRECEN DECLARACIONES NI GARANTÍAS, EXPRESAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO PERO NO LIMITADO A, LA EXACTITUD, LOS RESULTADOS, LA PUNTUALIDAD, LA INTEGRIDAD, LA COMERCIALIZACIÓN O LA IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO, O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL QUE SE ACCEDE AL PRODUCTO. Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.