

NAFIN ASG  
HR ESG 2-  
Perspectiva  
Estable

Sustainable Impact  
10 de noviembre de 2025

**Octubre 2024**  
HR ESG 3+  
Perspectiva Positiva

**Noviembre 2024**  
HR ESG 2-  
Perspectiva Estable

**Noviembre 2025**  
HR ESG 2-  
Perspectiva Estable



**Luisa Adame**

[luisa.adame@hrratings.com](mailto:luisa.adame@hrratings.com)

Directora de HR Sustainable Impact  
Analista Responsable



**Belén Cubero**

[belen.cubero@hrratings.com](mailto:belen.cubero@hrratings.com)

Analista Sr. de HR Sustainable Impact

## HR Ratings ratificó el nivel de HR ESG 2- con Perspectiva Estable para NAFIN

La ratificación de HR ESG 2- con Perspectiva Estable para NAFIN<sup>1</sup> es resultado de la implementación del primer Inventario de Emisiones Financiadas y Garantizadas para medir por primera vez la huella de carbono de su cartera, tanto de primer como de segundo piso, así como la implementación formal del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Con respecto al eje social, se considera la accesibilidad a micro, pequeñas y medianas empresas, así como el ofrecimiento de tasas de interés por debajo de las que otras instituciones financieras (10.2% al 4T24). Asimismo, mediante la cartera de segundo piso con carácter sostenible, se canalizan recursos para fortalecer la inclusión financiera, la reactivación económica y el apoyo a comunidades vulnerables. El eje de gobernanza mantiene la capacidad y formalización del Gobierno Corporativo y sus mecanismos de mitigación eficientes, entre los cuales destaca la Estrategia Sostenible de la Entidad con un enfoque a largo plazo y constantes actualizaciones en sus estrategias. El nivel de HR ESG 2- significa que NAFIN mantiene un riesgo ASG reducido o cuenta con mecanismos eficientes de mitigación. HR Ratings considera que el daño potencial de los riesgos ASG en el mediano o largo plazo se mitigarán considerablemente con los mecanismos existentes.

<sup>1</sup> Nacional Financiera (NAFIN y/o el Emisor y/o la Entidad).



@HRRATINGS



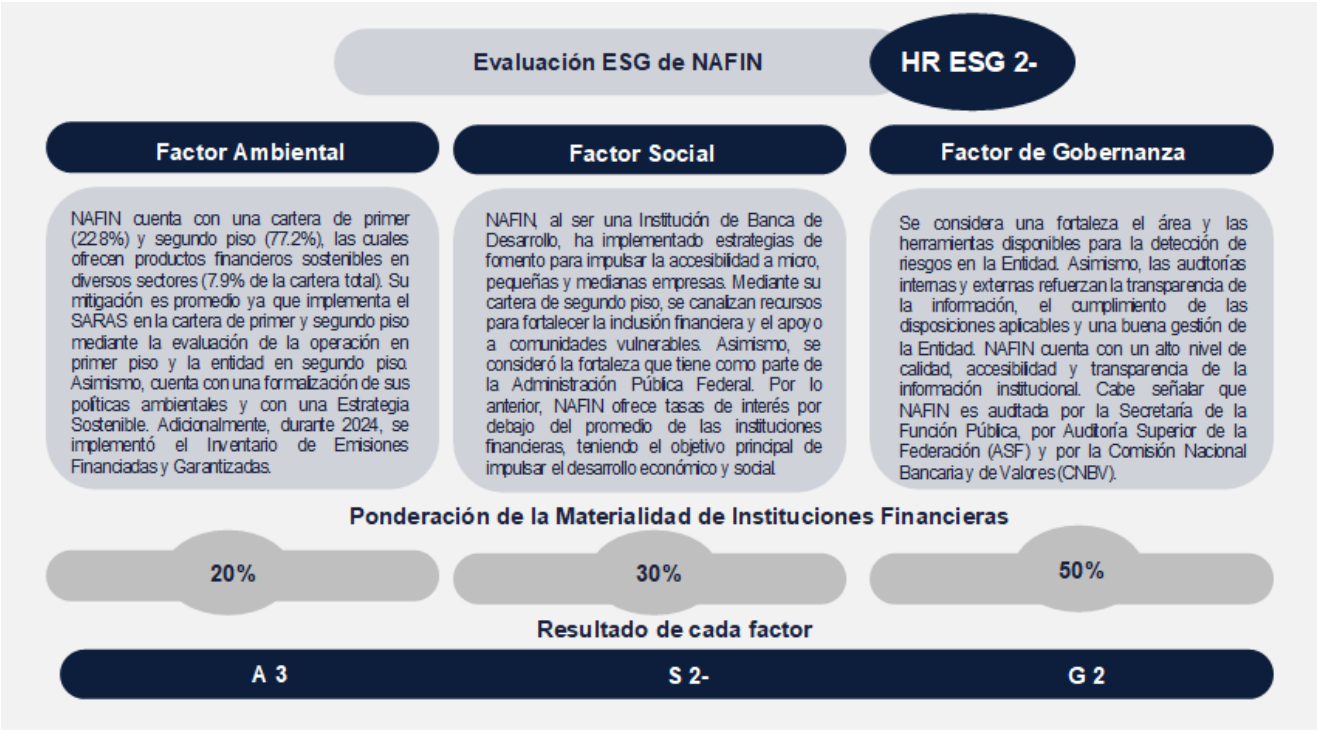
HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



Ambiental

Exposición de riesgo: Promedio

- La cartera total de primer piso asciende a P\$84,560 millones (m) al diciembre de 2024, lo cual representa el 22.8% de la cartera total de NAFIN. Asimismo, el 16.1% de la cartera total de primer piso corresponde a financiamiento sostenible enfocado principalmente en proyectos de generación de energía a partir de fuentes renovables, mientras que el 83.9% se concentra en actividades con impacto ambiental significativo. Esto refleja una oportunidad para fortalecer la transición hacia sectores menos intensivos en carbono.
- La cartera total de segundo piso alcanza P\$286,608.0m (77.2% de la cartera total), con un 5.6% clasificado como sostenible y destinado principalmente a desarrollo regional (76.7%), inclusión financiera (12.5%) y eficiencia energética y transporte (2.2%). Asimismo, el 94.4% restante se distribuye en sectores tradicionales, distribuido en 63.4% de la cartera de segundo piso no sustentable en actividades de servicios, 20.1% en actividades de comercio y el 16.6% restante en actividades de industria.

Estrategia de mitigación: Promedio

- Durante 2024, la Entidad elaboró el primer Inventario de Emisiones Financiadas y Garantizadas para medir por primera vez la huella de carbono de su cartera, tanto de primero como de segundo piso. Este esfuerzo, realizado junto con la Cooperación Alemana (GIZ) bajo los estándares Alianza para la Contabilidad Financiera del Carbono (PCAF por sus siglas en inglés) y el Protocolo de Huella de Carbono (GHG Protocol), fortalece la transparencia y las capacidades técnicas de la Entidad. Durante el primer reporte, NAFIN generó 5,064,940.04 toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO<sub>2</sub>e),

de las cuales el 4.6% corresponde a emisiones financiadas y garantizadas de primer piso, 31.0% de segundo piso y 64.3% por garantías.

- NAFIN mitiga los riesgos ambientales mediante su Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual identifica, categoriza, supervisa y administra la exposición que pueda tener la Entidad al respecto a los potenciales impactos y riesgos ambientales y sociales identificados dentro de los procesos de crédito. Asimismo, HR Ratings dará seguimiento a la actualización del SARAS que se realizará durante 2026 y que planea incorporar una evaluación directa a los financiamientos y no solo a la Entidad en la cartera de segundo piso.
- NAFIN cuenta con una política de garantías de créditos para disminuir el riesgo financiero. Esta política se encuentra en el Manual de Crédito de la Entidad y evalúa que todos los financiamientos de primer y segundo piso cumplan con las garantías reales y cumplan con los requisitos para la autorización del crédito. Asimismo, el riesgo de impago derivado por fenómenos naturales se mitiga al contar con una cartera de segundo piso (77.2%) y por contar con garantías.

## Social

### Exposición de riesgo: Promedio

- NAFIN lleva a cabo capacitaciones al personal sobre temas diversos enfocados en las operaciones de la Entidad. De acuerdo con datos de NAFIN, la Entidad llevó a cabo 65 cursos para sus colaboradores en 2024 (vs. 94 en 2023), lo cual resultó en 64.9 horas de capacitación por colaborador (vs. 50.5 en 2023). Esto indica una mejora en la profundidad de la formación impartida. Por otra parte, durante 2024, la Entidad destinó 5,279 horas a capacitación en temas de sostenibilidad, alcanzando un promedio de 29.0 horas por colaborador, un promedio por arriba de la media en capacitaciones ASG.
- NAFIN mantiene una exposición social promedio, ya que si bien destina una parte relevante de su cartera total sostenible a desarrollo regional (41.4%) e inclusión financiera (6.7%), existe un área de oportunidad para ampliar el alcance a grupos con una vulnerabilidad social alta. Lo anterior debido a que la concentración del beneficio se refleja en comunidades con vulnerabilidad media y baja (21.9% y 20.3%, respectivamente).

### Estrategia de mitigación: Promedio

- NAFIN estableció un plan de carrera interno, el cual se apega a la Política de Igualdad Laboral y No Discriminación del Gobierno Federal y la metodología de puestos de NAFIN. Este plan de carrera estipula el esquema de compensaciones mediante un nivel de valuación y prohibiciones en el proceso de reclutamiento para evitar sesgos en el momento de contratación. Esto beneficia a la Entidad, teniendo una rotación de colaboradores de 9.7% en 2024 (vs. 7.1% en 2023), lo cual se encuentra por debajo del promedio de las instituciones financieras. Sin embargo, HR Ratings dará seguimiento a las políticas de retención con el fin de evitar un incremento futuro en el índice de rotación laboral.
- NAFIN cuenta con un alto riesgo con respecto a la privacidad y la protección de los datos del consumidor. De igual forma, la realización de pruebas de vulnerabilidad y ciberseguridad, que identificaron 36 posibles fallas en 2024 vs. 22 en 2023 (todas clasificadas y atendidas conforme a su nivel de criticidad), fortalece la protección de datos personales y la integridad operativa de la Entidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

### Exposición de riesgo: Promedio

- En enero de 2024, el Órgano Interno de Control (OIC), quien atendía las quejas, se extinguió de acuerdo con el DOF del 21 de diciembre de 2023. De esta forma, el OIC se convirtió en la Oficina de Representación en FONDO como Órganos Internos del Ramo Hacienda, los cuales por área de especialidad auxiliarán a dichos órganos en el ejercicio de sus facultades. HR Ratings dará seguimiento a los cambios realizados por la Secretaría de la Función Pública.
- Hasta diciembre de 2024, la estructura del Consejo se conformaba por 12 consejeros de la serie A, 6 de la serie B y 2 independientes de la serie B, alcanzando únicamente un 14.2 % de independencia, nivel inferior al promedio observado en entidades comparables. Esta composición puede limitar la diversidad de criterios y reducir la autonomía en la supervisión de decisiones estratégicas, por lo que resultaría conveniente fortalecer la participación de consejeros externos con perfiles especializados y trayectoria independiente que contribuyan a una mayor objetividad institucional.

### Estrategia de mitigación: Superior

- La Entidad mostró una reducción del índice de morosidad de 1.7 % a 0.5 %, junto con un índice de capitalización de 20%, lo que refleja estabilidad y prudencia en su gestión financiera. Sin embargo, se observó una ligera disminución en la capacidad de capitalización inicial, que podría implicar menor margen de absorción ante escenarios de estrés. Reforzar las estrategias prudenciales y de planeación de capital permitiría mantener la fortaleza operativa observada y prevenir potenciales vulnerabilidades futuras.
- NAFIN destaca en su modelo de tres líneas de defensa ante riesgos potenciales. Asimismo, cuenta con un sistema de auditoría interno mediante la Dirección de Auditorías Internas (DAI), una auditoría externa mediante la Auditoría Superior de la Federación (ASF) y un Comité de Administración Integral de Riesgos que reporta de forma trimestral. Adicionalmente, cuenta con el respaldo implícito por parte del Gobierno Federal. No obstante, no se ha requerido el apoyo de este.

## Factores Adicionales Considerados

- **Fuentes de Información.** El análisis se realizó con base en fuentes públicas ASG de NAFIN e información enviada por la Entidad, información del Diario Oficial de la Federación, leyes aplicables a NAFIN, información del sector, Programa Institucional 2020-2024, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Evaluación de Riesgos ASG para Entidades, octubre 2024
Nivel de la evaluación anterior	HR ESG 2- con Perspectiva Estable
Fecha de última evaluación	11 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Información financiera al cierre de 2024. Información cualitativa a septiembre de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	NAFIN, SHCP y otras fuentes de información pública.

\*Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro.

La evaluación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de evaluación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras evaluaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una evaluación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de evaluación y sus definiciones.

Las evaluaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus evaluaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. HR Ratings emite sus evaluaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

### Contacto con Medios

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



[WWW.HRRATINGS.COM](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS