BANOB 25X y BANOB 25-2X

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo

HR Ratings® Credit Rating Agency

Sustainable Impact
11 de noviembre de 2026

BANOB 25X
SPO
Favorable

BANOB 25-2X
SPO
Favorable

2026
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 asignó la opinión Favorable para las emisiones sustentables con clave de pizarra BANOB 25X y BANOB 25-2X colocadas por Banobras

La asignación de la opinión Favorable para las emisiones sustentables con clave de pizarra BANOB 25X y BANOB 25-2X (las Emisiones y/o los Bonos Sustentables y/o BX), que colocó Banobras[1] bajo el Marco de Referencia Bonos Sostenibles con Perspectiva de Género (el Marco de Referencia), considera la solución sostenible que ofreció la Entidad, en donde los recursos fueron utilizados para refinanciar proyectos de transporte sostenible, como lo fue para el Metrorrey (las líneas 4 y 6), el tren ligero de Guadalajara (línea 4) y proyectos de infraestructura de servicios públicos, como lo fue el Parque Urbano Aztlán. Asimismo, el Marco de Referencia y la operación del 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. Por otro lado, la opinión considera la congruencia que guarda el Marco Estratégico de Sostenibilidad de la Entidad por su claridad y alineación con el Marco de Referencia.

Resultado del SPO Sustentable de Banobras



[1] Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras y/o la Entidad y/o el Emisor).

Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Impacto Ambiental con los BX.** Con los recursos de los BX se refinanciaron dos proyectos ambientales: las líneas 4 y 6 del Metrorrey en Monterrey (en fase de construcción) y la línea 4 del Tren Ligero de Guadalajara (en fase operativa). Estos proyectos de transporte sostenible contribuyen a la mitigación del cambio climático mediante el fortalecimiento de alternativas de movilidad colectiva y reducción potencial de emisiones asociadas al transporte individual. Destacan las reducciones reportadas de 8,433 tCO_2e para Metrorrey, por el uso de concreto bajo en emisiones. Asimismo, se calcularon 6,750 tCO_2e evitadas por año para la Línea 4 de Guadalajara, mediante 25 unidades correspondientes al proyecto de Metrorrey y 12 para el proyecto de Tren Ligero y las cuales son de bajas emisiones. Además, durante 2025 se registraron 38.7 millones (m) de personas transportadas anualmente con la Línea 4 del Tren Ligero y se estimó que se transportarán anualmente 56.2m de personas con Metrorrey. Estos proyectos fueron evaluados conforme a los Criterios de Evaluación Técnica (CET) aplicables a las actividades 237993 “Construcción de obras para transporte eléctrico y ferroviario” y 485114 “Transporte colectivo urbano y suburbano de pasajeros en metro” de la Taxonomía Sostenible de México (TSM). El análisis contempló la Contribución Sustancial a dicho objetivo, los criterios de No Daño Significativo y las Salvaguardas Mínimas. Asimismo, se identifica la contribución de los proyectos a la disminución de brechas de género con la medición del Índice de Igualdad de Género.
- **Impacto Social con los BX.** De acuerdo con el Reporte preliminar de Asignación e Impacto, el único proyecto refinanciado en esta categoría fue el Parque Urbano Aztlán y corresponde a la categoría de Infraestructura de Servicios Públicos. El proyecto consiste en la recuperación y renovación de un espacio público dentro del Bosque de Chapultepec, en la alcaldía Miguel Hidalgo de la Ciudad de México, orientado a la recreación, la cultura y la convivencia familiar. Durante 2025, se reportaron 2m de visitantes al año. Durante su construcción se generaron 1,000 empleos y el proyecto mantiene durante su operación 506 empleos directos y 1,518 empleos indirectos.

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

De acuerdo con el Marco de Referencia, Banobras puede destinar los recursos a proyectos verdes y sociales de las Categorías Elegibles del Marco de Referencia, mediante financiamiento o refinanciamiento. La Entidad asignó un monto superior al total del monto colocado (P$18,250.9m) en dos Categorías Elegibles: Transporte Sostenible con P$17,191.9m (94.2%) e Infraestructura de Servicios Públicos con P$1,058.9m (5.8%). El 100% de los recursos se destinó a refinanciamiento, conforme al periodo retroactivo de cinco años establecido en el Marco de Referencia. HR Ratings considera que Banobras cumple de forma Favorable con este principio.

2. Proceso de Selección y Evaluación

El Marco de Referencia establece la Unidad de Seguimiento de los Recursos del Bono (USRB), integrada por las direcciones de Tesorería, de Análisis del Negocio y Estrategia de Sustentabilidad, y de Planeación, Evaluación e Inteligencia de Negocios. La Unidad filtra los proyectos, verifica la alineación de las Categorías Elegibles con los objetivos ambientales y sociales, y aprueba los que cumplen con el Marco. Los proyectos de transporte fueron evaluados conforme a la TSM. Adicionalmente, la Entidad gestiona los riesgos sociales y medioambientales mediante el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y

Sociales (SARAS) y cuenta con una lista de exclusión de actividades o proyectos que no podrán financiarse con los recursos de los BX. HR Ratings considera que Banobras cumple de forma Favorable con este principio.

3. Administración de Recursos

Banobras no utiliza una cuenta bancaria específica para los BX y contempla que, en caso de que algún proyecto deje de cumplir con los criterios de elegibilidad, la Entidad deberá reasignar los montos correspondientes a otros proyectos elegibles o invertirlos en los instrumentos líquidos permitidos. Adicionalmente, la Entidad cuenta con la Unidad de Seguimiento, la cual da seguimiento a los saldos insolutos. Asimismo, la Unidad elabora informes mensuales que se presentan al Comité de Finanzas y de Gestión de Activos y Pasivos. La Entidad asignó el 100% de los recursos, por lo que no se registraron saldos pendientes ni inversiones temporales. HR Ratings considera que Banobras cumple de forma Favorable con este principio.

4. Presentación de Informes

El Marco de Referencia establece la publicación anual de la información sobre el uso de los recursos hasta completar la asignación, mediante un Reporte de Asignación e Impacto apoyado en una innovadora herramienta digital interactiva que recaba los indicadores del Marco de Referencia. La Entidad compartió el Reporte preliminar de Asignación e Impacto de BANOB 25X y BANOB 25-2X e incluye la lista de proyectos a los que se asignaron recursos, una descripción de los proyectos, los montos asignados y su impacto. HR Ratings considera que Banobras cumple de forma Favorable con este principio y dará seguimiento a la publicación del reporte.

Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad y Género.** Banobras cuenta con un Marco Estratégico de Sostenibilidad que integra la Política Ambiental y Social, y la Política de Género con sus respectivas estrategias. La Política Ambiental y Social aborda la mitigación y adaptación al cambio climático, en línea con el Acuerdo de París, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Taxonomía Sostenible de México. En lo social, atiende a regiones y grupos vulnerables e incorpora la perspectiva de género en el financiamiento y en el ámbito laboral. Dado que el Banco financia infraestructura y servicios públicos, las Categorías Elegibles del Marco de Referencia se relacionan directamente con esta estrategia. Por ello, HR Ratings considera que existe congruencia entre ambos documentos. En línea con el esfuerzo previo por visibilizar el impacto esperado de cada proyecto refinanciado, HR Ratings señala la oportunidad de fortalecer la trazabilidad hacia su etapa operativa. A través de la plataforma digital BanobrasHoy, se podría evolucionar este seguimiento para vincular de forma integral los objetivos, criterios de selección y recursos movilizados con los indicadores reales de beneficios y externalidades durante la operación. No obstante, se considera una fortaleza la plataforma de BanobrasHoy en la cual se visualiza información relacionada a cada uno de los financiamientos[2].
- **Marco de Referencia.** La Entidad publicó su Marco de Referencia de Bonos Sustentables con Perspectiva de Género en septiembre de 2022; sin embargo, en septiembre de 2025 se actualizó. En esta actualización se observó la alineación rigurosa a la TSM. Asimismo, la perspectiva de género se fortaleció como una regla obligatoria para la asignación de capital, fundamentada y alineándose en la guía de *Bonds to bridge the gender gap: A practitioner's guide to using sustainable debt for gender equality* del ICMA, Corporación Financiera Internacional (IFC) y de Organización de las Naciones Unidas (ONU)

[2] BanobrasHoy: https://banobrashoy.banobras.gob.mx/bno/extensions/banobras/banobrashoy.html?mode=sostenible#/mapaSostenibilidad

Mujeres (noviembre de 2021) para brechas sociales. Por otra parte, se incorporó la digitalización del gasto mediante una plataforma interactiva, permitiendo a los inversionistas auditar en tiempo real el destino exacto de los recursos en hospitales, agua o transporte. Asimismo, el Marco de Referencia se alinea a los *Green Bond Principles* de junio 2025 (GBP), *Social Bond Principles* de junio 2025 (SBP), *Sustainability Bond Guidelines* de junio 2021 (SBG) y a los ODS de la Agenda 2030.

Factores de seguimiento

- **Información utilizada.** La evaluación de HR Ratings se realizó con base en información proporcionada por Banobras a la fecha del presente reporte. Cualquier actualización o evento relevante se considerará como parte de seguimiento para mantener la opinión Favorable vigente.
- **Incumplimiento de los principios del ICMA.** En caso de que la Entidad no cumpla con la publicación del Reporte de Asignación e Impacto correspondiente a los BX, el emisor estaría incumpliendo con el cuarto principio del ICMA, de acuerdo con su Marco

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	NA
Fecha de última evaluación	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