S&P Global
Ratings

Desarrollado por **Shades of Green**

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 el Enfoque Analítico: Segundas Opiniones.

Contacto analítico principal

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

Segunda Opinión

Marco de Financiamiento Sostenible de Bladex

14 de agosto de 2026

Ubicación: Panamá **Sector:** Instituciones financieras

Resumen de alineación

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2025
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

Consulte más detalles en nuestra Evaluación de alineación .

Fortalezas

Como parte del proceso de selección de proyectos, el banco identificará los proyectos elegibles y que estén alineados con las taxonomías locales. Bladex opera en diversos países, donde las taxonomías locales pueden desempeñar un papel clave en la promoción de las mejores prácticas locales.

Debilidades

Sin debilidades que reportar.

Áreas por observar

Las múltiples jurisdicciones y el amplio alcance del Marco generan cierta incertidumbre en torno a proyectos futuros específicos. Si bien estos factores son comunes en marcos con extensas listas de proyectos, limitan la información disponible sobre su impacto ambiental general.

Podría ser un desafío asignar y presentar informes sobre el impacto de ciertos instrumentos a corto plazo. El importe total de los certificados de depósito y papeles comerciales en circulación puede fluctuar, lo que requerirá el seguimiento del banco para garantizar el control adecuado de los fondos de sostenibilidad.

Al analizar el parque de edificios bajo la certificación Energy Star, existe el riesgo de comparar con estándares obsoletos de eficiencia energética. Dado que las regulaciones actuales ya han integrado requisitos pasados como base de referencia, comparar con edificaciones antiguas puede subestimar las verdaderas ganancias de eficiencia de los nuevos proyectos.

Resumen de la evaluación de proyectos Shades of Green

Bladex no dispone actualmente de un desglose prospectivo para la asignación de los fondos a los proyectos elegibles, porque el Marco hará referencia a múltiples transacciones de financiamiento en el futuro. El emisor aclara que entre los proyectos elegibles se incluyen el financiamiento y el refinanciamiento de proyectos nuevos o existentes. Además, el banco prevé asignar los fondos en un plazo de 36 meses a partir de la emisión y un período de revisión retrospectiva de 36 meses.

Energía renovable	**Verde oscuro a medio**
Energía eólica	
Energía solar	
Energía hidroeléctrica	
Biomasa y biogás	
(Para conocer más detalles, vea la sección Análisis de Proyectos Elegibles.)	

Eficiencia energética	**Verde medio a claro**
Tecnologías de ahorro energético	
Productos energéticamente eficientes y con certificación de desempeño energético.	
Ahorro de energía en procesos industriales	
Equipos que reduzcan el consumo energético de edificios y otras estructuras	
(Para conocer más detalles, vea la sección Análisis de Proyectos Elegibles.)	

Transporte limpio	**Verde medio a claro**
Vehículos eléctricos de pasajeros o de carga	
Infraestructura para la recarga de vehículos eléctricos (es decir, estaciones de carga eléctrica)	
Barcos de pasajeros o de carga que utilizan combustible con bajas emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	
Infraestructura para el uso de bicicletas y otros vehículos a tracción humana	

Edificios verdes	**Verde claro**
Construcciones residenciales, comerciales o industriales con certificado de desempeño energético	

Construcciones que cuentan con certificaciones	
Renovaciones de construcciones residenciales, comerciales o industriales que impliquen un ahorro de energía y agua de al menos el 30 %	
Gestión ambientalmente sostenible de recursos naturales vivos y uso de la tierra	**Verde medio a claro**
Producción, procesamiento, almacenamiento, comercialización y comercio exterior de productos agrícolas sostenibles o certificados	
Sistemas de riego por goteo y otras tecnologías o prácticas	
Ganadería sostenible	
(Para conocer más detalles, vea la sección Análisis de Proyectos Elegibles.)	
Prevención y control de la contaminación	**Verde medio a claro**
Infraestructura para tratamiento de agua	
Proyectos de extracción de agua subterránea que implementan tecnologías de eficiencia hídrica	
Proyectos de tecnologías para la reducción, captura y almacenamiento de CO2	
(Para conocer más detalles, vea la sección Análisis de Proyectos Elegibles.)	
Prevención y control de la contaminación (proyectos de financiamiento azul)	**Verde claro**
Tratamiento de aguas residuales en puertos, buques y cruceros mediante biorreactor de membrana (MBR, por sus siglas en inglés) para aguas negras y grises	
Gestión de plásticos y residuos en zonas costeras o conectadas a ríos/cuencas	
Productos químicos y de cuidado del hogar "amigables con el océano" (por ejemplo, detergentes) que reduzcan la carga de nitrógeno y fósforo en los cuerpos de agua mediante sustitución de materias primas nocivas por suministros sostenibles.	
Pesca, acuicultura y cadena de valor del marisco con certificaciones MSC/ASC a lo largo de la cadena	
(Para conocer más detalles, vea la sección Análisis de Proyectos Elegibles.)	

Para conocer más detalles, consulte el Análisis de proyectos elegibles.

Contexto de sostenibilidad del emisor

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

Descripción del emisor

Bladex es un banco multinacional que ofrece soluciones de financiamiento de comercio internacional para apoyar el comercio exterior y la actividad económica en América Latina y el Caribe. El banco facilita los flujos comerciales en la región mediante la prestación de servicios de financiamiento y liquidez, operando bajo marcos definidos de gestión de riesgos y sostenibilidad. Presta sus servicios a instituciones financieras, corporaciones, gobiernos y entidades estatales. El banco se conocía anteriormente como Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. y cambió su nombre a Bladex. Bladex se fundó en 1979 y tiene su sede en Ciudad de Panamá.

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgo de transición climática

Los bancos tienen una alta exposición al riesgo de la transición climática a través de su financiamiento de actividades económicas que impactan el medio ambiente. El impacto ambiental directo de los bancos es pequeño, en comparación con las emisiones financiadas, y proviene principalmente del consumo de energía (por ejemplo, en los centros de datos). Las políticas y normas para reducir las emisiones podrían aumentar los riesgos crediticios, legales y de reputación de los bancos con gran exposición a sectores con altas emisiones, como el petróleo y el gas, los metales y la minería, el sector inmobiliario o el transporte. Estos riesgos a mediano y largo plazo son significativos y serán proporcionales al impacto del cambio climático en la economía. De manera positiva, financiar la transición climática ofrece una vía de crecimiento para los bancos a través de préstamos, estructuración de deuda y otras actividades de los mercados de capital.

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. Los bancos financian una amplia gama de sectores empresariales que están expuestos a riesgos climáticos físicos, lo que los expone a través de sus actividades financieras. Sin embargo, si bien el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen ser localizados, por lo que la magnitud de la exposición de los bancos está vinculada a la ubicación geográfica de las actividades y activos que financian. Asimismo, la huella física de los bancos (por ejemplo, sucursales o cajeros automáticos) también puede estar expuesta a riesgos físicos, que pueden alterar su capacidad de atender a los clientes en caso de una catástrofe natural, lo que amplifica el impacto en las comunidades. Los bancos pueden contribuir a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en geografías expuestas.

Prevención y control de la contaminación

Los bancos afrontan riesgos relacionados con la contaminación principalmente a través de sus préstamos a sectores con altas emisiones y generación de residuos, mientras que su impacto operativo directo sigue siendo limitado. El endurecimiento de las normativas ambientales y las expectativas de las partes interesadas pueden aumentar los riesgos crediticios, legales y reputacionales para las empresas expuestas a industrias altamente contaminantes. Sin embargo, los bancos pueden desempeñar un papel en la mitigación de estos riesgos apoyando las inversiones en la reducción de la contaminación, la eficiencia en el uso de los recursos y las tecnologías ambientalmente sostenibles.

Impacto en las comunidades

Los bancos pueden abordar una amplia gama de problemas comunitarios al dar acceso a financiamiento a grupos económicamente vulnerables. Esto puede ayudar a aliviar la desigualdad de ingresos y fomentar la movilidad social hacia arriba. La realización de estos objetivos depende de las prácticas responsables de otorgamiento de créditos de las instituciones financieras. Estas incluyan condiciones contractuales transparentes, programas de educación financiera y apoyo a los prestatarios que atraviesen dificultades financieras inesperadas. Por el contrario, las condiciones crediticias poco claras o las prácticas de otorgamiento de créditos predatorias pueden exacerbar las desventajas socioeconómicas existentes en la base de clientes. Al abordar activamente tales inquietudes, las entidades pueden acceder a nuevos mercados, lograr un mejor desempeño financiero, atraer a los mejores talentos y mitigar su riesgo reputacional y regulatorio.

Análisis del emisor y del contexto

Las categorías de proyectos elegibles de Bladex abordan directamente los factores importantes de sostenibilidad del banco. El banco tiene como objetivo financiar proyectos en más de 16 países de América Latina y el Caribe, donde planea colocar recursos obtenidos a través de diversos instrumentos financieros como bonos, depósitos a crédito o préstamos bajo el Marco de financiamiento. Los proyectos de energía renovable, eficiencia energética, transporte limpio y edificios verdes tienen como objetivo abordar el riesgo de la transición climática, mientras que otras categorías podrían prevenir y controlar la contaminación. Las categorías de proyectos sociales que el banco puede financiar están alineadas con sus prioridades sociales materiales, centrándose en la inclusión financiera a través de préstamos a pequeñas y medianas empresas (pyme) e iniciativas de empoderamiento de la mujer.

Bladex se encuentra en las primeras etapas de formalización de la medición y gestión de las emisiones financiadas. Aunque el banco ha medido sus emisiones financiadas, está en proceso de divulgar datos cuantificados sobre las emisiones de Alcance 3 y los objetivos de reducción relacionados. En consecuencia, la visibilidad externa sobre la materialidad de las emisiones financiadas y de la cadena de valor, así como sobre la trayectoria de descarbonización del banco, sigue siendo limitada.

La estrategia de sostenibilidad de Bladex continúa desarrollándose, al tiempo que el banco ha introducido lineamientos para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales dentro de su oferta de productos. Bladex finalizó en 2024 una evaluación de las industrias que financia según su exposición a los riesgos relacionados con el cambio climático. Entre estos últimos se incluyen inundaciones, tormentas tropicales, estrés térmico, sequías y otros fenómenos meteorológicos extremos, lo que da como resultado 25 industrias clasificadas como de alto riesgo y 46 como de riesgo medio, a través de herramientas como Climanomics. Además, Bladex desarrolló una taxonomía interna de Financiamiento Sostenible que se aplica junto con el sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales del banco. Incluye aspectos relacionados con el riesgo climático físico, el riesgo de transición y los escenarios climáticos, en línea con los principios de presentación de informes como NIIF S1 y S2. Asimismo, la entidad desembolsó US$175 millones para operaciones sostenibles e implementó su "ASG Hub", que brinda asistencia técnica a sus clientes y los ayuda en sus estrategias de transición.

Las categorías de proyectos sociales que Bladex puede financiar se enfocan en el financiamiento de Pymes, la creación de empleo y el empoderamiento de las mujeres en América Latina y el Caribe. El Marco tiene como objetivo mejorar el acceso al financiamiento de las pymes, incluidas las empresas que operan en zonas desfavorecidas y con escasos recursos socioeconómicos, lo que podría favorecer la inclusión financiera y el desarrollo económico. Los proyectos elegibles bajo el marco tienen como objetivo financiar la expansión del negocio de las pymes, así como la adquisición de maquinaria y equipos que contribuyan a la generación de empleo y a la mejora de la productividad. Además, los proyectos destinados a mejorar el acceso de las mujeres al financiamiento, aumentar su participación en el ámbito laboral y en puestos directivos, y mejorar las condiciones laborales podrían promover la igualdad de género y el empoderamiento socioeconómico.

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].

Resumen de alineación

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = o No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2025
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ 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 tonalidad verde y consideramos que todas las categorías de proyectos sociales están alineadas. El emisor se compromete a asignar los ingresos netos emitidos en el marco del maco exclusivamente a proyectos ecológicos y sociales elegibles. El período máximo de retroactividad para proyectos refinanciados es de 36 meses.

Bladex podría emitir diversos instrumentos de financiamiento verde bajo el Marco, que abarcan bonos y préstamos, incluidos certificados de depósito. Consulte la sección 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 de proyectos

La vicepresidencia ejecutiva de relaciones con inversores y sostenibilidad del banco se encargará de seleccionar, validar y revisar que los proyectos elegibles cumplan con los criterios del Marco, así como de evaluar los posibles riesgos ambientales y los impactos positivos con base en el sistema de gestión ambiental y social de la entidad. Además, la vicepresidencia supervisará los proyectos anualmente para garantizar su correcta alineación. El banco tiene una lista de exclusión que abarca temas como proyectos relacionados con combustibles fósiles, esclavitud, tierras indígenas, armas y juegos de azar.

✓ Administración de los fondos

El Marco establece que los fondos netos serán supervisados por el área de auditoría interna y cumplimiento del banco, que mantendrá un registro de los activos elegibles asignados. Todos los fondos obtenidos mediante la emisión de bonos se destinarán al financiamiento o refinanciamiento de proyectos en un plazo de 36 meses a partir de la fecha de emisión. El banco se compromete a sustituir los proyectos que dejen de cumplir los criterios de elegibilidad del Marco en un plazo de 24 meses a partir de su exclusión del fondo de inversión. A la espera de su asignación, los fondos netos se gestionarán a través del registro interno del banco de acuerdo con su política de tesorería. El banco puede enfrentarse a dificultades para asignar y reportar el impacto de ciertos instrumentos a corto plazo. Se requiere un seguimiento continuo de los saldos fluctuantes de certificados de depósito y de los papeles comerciales para garantizar que los fondos sostenibles se controlen correctamente.

✓ Presentación de informes

Bladex se compromete a informar anualmente sobre la asignación de los fondos netos y sobre el impacto de los proyectos financiados hasta la asignación total de los fondos netos y en caso de avances sustanciales. La información estará disponible a través de dos informes en el sitio web del banco. El informe de asignación incluirá el importe total en circulación de los instrumentos, el importe de los fondos utilizados para financiar o refinanciar proyectos y el desglose de la asignación de los fondos netos por sector, producto financiero, país y categoría elegible. El banco también informará sobre el impacto real de los

proyectos financiados. En la medida de lo posible, Bladex adaptará sus informes al enfoque de cartera descrito en el Manual de ICMA: *Harmonized Framework for Impact Reporting* para proyectos verdes y azules.

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: Evaluaciones 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.

Categorías de proyectos verdes

Energía renovable

Evaluación

Verde oscuro a medio

Descripción

1) Proyectos de generación, almacenamiento, transmisión y/o distribución de electricidad y/o calor originada mediante fuentes de energía renovable, tales como:

a) Energía eólica
b) Energía solar (donde >=85% de la electricidad sea generada a partir de fuentes renovables)
c) Energía hidroeléctrica (con densidad de potencia >5W/m2 o emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) intensidad ≤100g CO2e/kWh)
d) Energía, biomasa y biogás (con >=65% de reducción de las emisiones de GEI en comparación la alternativa de combustibles fósiles)
e) Energía geotérmica (con emisiones directas inferiores a 100 g CO2/kWh)

2) Producción de hidrógeno verde

Consideraciones analíticas

- Consideramos que la generación de energía renovable, incluidos los proyectos eólicos, solares, hidroeléctricos y geotérmicos, corresponden a la tonalidad Verde oscuro, ya que son clave para la transición hacia una economía baja en carbono. El banco se compromete a financiar proyectos geotérmicos e hidroeléctricos que cumplan con criterios ambientales, incluyendo el mantenimiento de las emisiones de GEI durante su ciclo de vida por debajo de 100g de CO2 equivalente por kilovatio hora y, en el caso de la energía hidroeléctrica, una densidad de potencia mínima superior a 5 W/m2. Las infraestructuras hidroeléctricas pueden afectar a la biodiversidad local si no se gestionan con cuidado.
- La producción de hidrógeno verde requiere un alto consumo de energía y puede conllevar riesgos ambientales y operativos a lo largo de toda la cadena de valor, incluidos los riesgos relacionados con fugas y la infraestructura de apoyo. Sin embargo, dado que el Marco restringe el financiamiento del hidrógeno producido a partir de fuentes de energía renovables, consideramos que los proyectos están alineados con una trayectoria de transición hacia una economía baja en carbono, lo que respalda nuestra asignación de la tonalidad Verde oscuro. Además, el Marco se compromete a alinearse con los criterios locales para el hidrógeno verde, lo cual consideramos positivo.
- Los proyectos de bioenergía, biogás y biocombustibles pueden contribuir a la descarbonización al proporcionar alternativas con menores emisiones a los combustibles fósiles, especialmente en sectores donde la electrificación directa puede resultar complicada. Al mismo tiempo, la producción de energía a partir de biomasa puede presentar riesgos ambientales relacionados con el cambio de uso del suelo, los impactos en la biodiversidad, el abastecimiento de materia prima, el transporte y las emisiones del ciclo de vida. El marco normativo limita la elegibilidad a proyectos que se prevé que logren una reducción de al menos el 65% en las emisiones de gases de efecto invernadero en relación con las alternativas de combustibles fósiles. Además, estos proyectos requieren la implementación efectiva de los requisitos de verificación y trazabilidad de las materias primas para mantener la integridad ambiental de los proyectos financiados. El Marco establece que las materias primas elegibles priorizarán los residuos orgánicos y los subproductos, incluidos el estiércol y los residuos agrícolas o industriales. A estos proyectos les asignamos una tonalidad Verde medio.
- Bladex promueve la gestión del riesgo climático en sus operaciones y actividades financieras mediante procesos destinados a identificar, evaluar y mitigar los riesgos físicos y de transición. El banco también evaluará los proyectos a través de su

marco SARAS para fortalecer la gestión y el seguimiento de los riesgos ambientales y sociales, en línea con las prácticas del sector.

Eficiencia energética

Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	• Tecnologías para el ahorro de electricidad, incluidos sistemas de iluminación eficientes (por ejemplo, iluminación LED) e instalaciones de estaciones de carga para vehículos eléctricos • Productos energéticamente eficientes que cuentan con certificación de desempeño energético, entre los que se incluyen: ENERGY STAR y EPEAT (*Electronic Product Environmental Assessment Tool*) • Ahorro de energía en procesos industriales, incluyendo el financiamiento de maquinaria, calderas y hornos (incluidas las calderas de biomasa) de alta eficiencia en el consumo energético (electricidad/combustibles) con una eficiencia de ≥ 20% en comparación con la línea base que se está reemplazando. • Equipos que reduzcan el consumo energético de edificios y otras estructuras, sujeto al marco regulatorio de la jurisdicción correspondiente y considerando umbrales de eficiencia energética equivalentes de la Directiva sobre Eficiencia Energética de Edificios. • Edificios para centros de datos (incluida su ampliación) destinados al procesamiento de datos, alojamiento y actividades relacionadas, siempre que la eficacia del uso de energía (PUE) sea inferior a 1.5, de acuerdo con el Código Europeo para la Eficiencia Energética de los Centros de Datos, y que el 100% de la electricidad utilizada para su operación provenga de fuentes de energía renovable, acreditadas mediante generación propia, contratos de compra de energía renovable o certificados de energía renovable reconocidos internacionalmente.. • Soluciones tecnológicas (que incluyen hardware y software, como sistemas de seguimiento de emisiones de gases de efecto invernadero, sistemas climáticos y de alerta temprana) para la recopilación, transferencia, almacenamiento, modelado y uso de datos exclusivamente para proporcionar datos y análisis para la toma de decisiones sobre la reducción de GEI. • Soluciones con tecnologías descentralizadas (DLT, por sus siglas en inglés), Internet de las cosas (IoT), actualización a 5G e Inteligencia Artificial vinculadas a beneficios para una población vulnerable.

Consideraciones analíticas

- Las medidas de eficiencia energética son necesarias para la transición a un modelo de bajas emisiones de carbono y resiliente al clima (LCCR, por sus siglas en inglés), pero sus beneficios y riesgos climáticos varían. La exposición al riesgo climático surge, por ejemplo, cuando estas actividades se llevan a cabo en sectores de altas emisiones o implican procesos de alto consumo energético o el uso de combustibles fósiles. Consideramos que la mayoría de los proyectos elegibles de esta categoría pueden ayudar a reducir las emisiones. Asignamos a la categoría de proyectos la tonalidad de Verde medio a claro debido a la amplia variedad de proyectos elegibles.
- Asignamos a los centros de datos elegibles bajo el marco de financiamiento la tonalidad de vere claro. La AIE proyecta que la demanda mundial de centros de datos casi se triplicará entre 2024 y 2030, lo que derivará en un aumento de la demanda de energía que podría retrasar la transición de los combustibles fósiles (vea *Sustainability Insights: Behind the Shades: Data Centers*, 23 de marzo de 2026). El emisor se compromete a un PUE inferior a 1.5. La entidad incluye criterios para que los proyectos elegibles sean exclusivamente obtenidos por energía renovable mediante generación propia, compra de energía o certificados de energía renovable. Sin embargo, no tenemos visibilidad sobre el tipo de certificados y la estrategia empleada por la empresa, lo que limita nuestra visión sobre los posibles beneficios y riesgos. Además, los proyectos serán evaluados

por el ESRS del banco, que incluye criterios para la gestión del agua, especialmente en regiones con estrés hídrico, que consideramos positivos y que pueden ayudar a mitigar algunos de los riesgos más importantes para el sector.

- Se pueden elegir tecnologías de ahorro energético, como los sistemas de iluminación eficientes, los productos de bajo consumo energético certificados, el ahorro energético en los procesos industriales y los equipos que reducen el consumo energético de los edificios. Estas tecnologías son importantes en la transición hacia un futuro LCCR. Asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde claro.
- Mitigar las emisiones de GEI provenientes del transporte mediante tecnologías como las estaciones de carga de vehículos eléctricos será crucial para alcanzar los objetivos globales de descarbonización, ya que el sector del transporte representa 23% de las emisiones globales de GEI relacionadas con la energía, según el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés). Los vehículos y embarcaciones que funcionan con combustibles fósiles también generan contaminación del aire, como óxidos de nitrógeno y óxidos de azufre. Asignamos la tonalidad Verde oscuro a los proyectos de instalación de estaciones de carga para vehículos eléctricos.
- Entre los proyectos elegibles se incluyen soluciones tecnológicas, como hardware y software, tales como sistemas de monitoreo de emisiones de GEI y sistemas de alerta temprana y climática, que proporcionarán datos y análisis para la toma de decisiones sobre la reducción de GEI. La implementación de este tipo de soluciones puede reducir las emisiones, y a estos proyectos les asignamos la tonalidad Verde oscuro.
- Las soluciones que incorporen DLT, IoT, actualización a 5G e IA se centran en contribuir a la mitigación o adaptación al cambio climático mediante una reducción cuantificable del consumo energético en comparación con las tecnologías convencionales. El beneficio ambiental previsto es una disminución del consumo energético y, por extensión, una reducción asociada de las emisiones. El uso del IoT tiene como objetivo optimizar las redes de distribución de electricidad o agua, reduciendo las pérdidas técnicas y los costes para los usuarios vulnerables. Las soluciones de redes inteligentes, respaldadas por IA y/o IoT, optimizarían el uso de la energía en comunidades aisladas. El uso de la IA y el análisis de datos serviría para generar alertas tempranas ante inundaciones y sequías, reduciendo así la exposición de las comunidades vulnerables. El despliegue de la tecnología 5G o de una infraestructura digital eficiente mejoraría la conectividad en las zonas rurales o de bajos ingresos y aumentaría la infraestructura energéticamente eficiente. El uso de sensores y análisis de IoT reduciría el consumo de energía en viviendas sociales o infraestructuras públicas. A estos proyectos les asignamos una tonalidad Verde medio.

Transporte limpio

Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	• Vehículos eléctricos de pasajeros o de carga • Infraestructura para la recarga de vehículos eléctricos (es decir, estaciones de recarga eléctrica) • Barcos de pasajeros o carga con uso de combustible de baja emisión de GEI (por ej. hidrógeno, amoníaco, electricidad, biocombustible) con una reducción de al menos 50% de las emisiones de GEI (medido en tonelada/km) en comparación con los combustibles fósiles alternativos • Infraestructura para el uso de bicicletas y otros vehículos a tracción humana

Consideraciones analíticas

- Mitigar las emisiones de GEI provenientes del transporte será crucial para alcanzar los objetivos globales de descarbonización, ya que el sector del transporte representa 23% de las emisiones globales de GEI relacionadas con la energía, según el IPCC. Los vehículos y embarcaciones que funcionan con combustibles fósiles también generan contaminación del aire, como óxidos de nitrógeno y óxidos de azufre.
- Los vehículos eléctricos de pasajeros y de carga, junto con la infraestructura de apoyo, como las redes de recarga de vehículos eléctricos y las instalaciones que permiten el uso de bicicletas y otros medios de transporte a tracción humana, representan soluciones de sostenibilidad ambiental para la movilidad sostenible. Estas categorías de proyectos están

alineadas con un futuro LCCR, ya que permiten cero emisiones por el tubo de escape, reducen la dependencia de los combustibles fósiles y apoyan cambios modales hacia opciones de transporte más limpias y energéticamente eficientes.

- El transporte marítimo elegible incluye buques de bajas emisiones (electricidad, hidrógeno, amoníaco) e infraestructuras de apoyo. Sin embargo, los activos que utilizan combustibles que reducen sustancialmente las emisiones del ciclo de vida, pero que no alcanzan los estándares cercanos a cero, se clasifican como Verde claro. El transporte de combustibles fósiles está explícitamente excluido.

Edificios verdes

Evaluación	Descripción

Verde claro	• Construcciones residenciales, comerciales o industriales con un certificado de desempeño energético de al menos el 15%, de acuerdo con la región o país correspondiente.
	  o Este umbral corresponde a los porcentajes de ahorro energético estimados en la Guía de Construcción Sostenible de Panamá.
	• Construcciones que cuenten con alguna de las siguientes certificaciones:
	  o EDGE mayor o igual que el Nivel 2;
	  o LEED igual o superior a Oro;
	  o DGNB igual o superior a Oro;
	  o BREEAM, calificación aceptada: (excelente o más alta) o;
	  o ENERGY STAR igual o superior a 85
	• Renovaciones de construcciones residenciales, comerciales o industriales que impliquen al menos 30% de ahorro en energía y agua en comparación con el estado anterior (incluye ventanas y puertas con doble vidrio, aislamiento de paredes, grifos e inodoros con características de ahorro energético)

Consideraciones analíticas

- La Agencia Internacional de Energía destaca que alcanzar emisiones netas cero en los edificios exige grandes avances en eficiencia energética y el abandono de los combustibles fósiles. Todas las propiedades deben lograr un alto rendimiento energético. Las nuevas propiedades también deberían reducir las emisiones derivadas de los materiales de construcción y de la construcción. Además, abordar los riesgos climáticos físicos es crucial para aumentar la resiliencia climática en todos los edificios. Asignamos la tonalidad Verde claro a esta categoría.
- Si bien las certificaciones de edificios verdes abarcan un amplio conjunto de cuestiones ambientales, difieren considerablemente en sus requisitos de eficiencia energética, emisiones incorporadas de materiales de construcción y resiliencia climática. Por lo general, sus sistemas basados en puntos no garantizan construcciones nuevas con bajas emisiones de carbono ni edificios existentes con una alta eficiencia energética. Su robustez depende de diversos factores, como los niveles alcanzados y el tipo de certificación. Por ejemplo, las certificaciones de la fase de diseño son generalmente más sólidas que las certificaciones "en uso". Estos últimos pueden ser un sólido modo de permitir una mejora continua del rendimiento energético mediante una gestión adecuada, pero rara vez incluyen umbrales específicos de eficiencia energética. Los proyectos de construcción que cuentan con las certificaciones mencionadas les asignamos la tonalidad Verde claro.
- Los proyectos de construcción existentes con una puntuación ENERGY STAR de 85 o superior reciben la tonalidad Verde claro, dado que estos proyectos son energéticamente eficientes en comparación con el parque de edificios de la región. Una puntuación ENERGY STAR de 85 identifica a los edificios que superan el rendimiento del 85% de sus pares a nivel nacional, pero esta métrica tiene limitaciones. Para los edificios más antiguos, esto representa una ambición elevada. Sin embargo, en el caso de los edificios más nuevos, la puntuación puede reflejar la eficiencia energética habitual debido al endurecimiento de las normativas. Además, la construcción de nuevos edificios está asociada a altas emisiones. Por lo tanto, consideramos una limitación que los edificios más nuevos se clasifiquen como verdes utilizando el sistema de puntuación, ya que

normalmente deberían cumplir requisitos energéticos más estrictos que garanticen una mejora con respecto al código de construcción pertinente para ser considerados verdes. La puntuación se basa en el consumo energético real y medido de un edificio.

- El Marco también incluye proyectos de renovación para edificios comerciales, industriales o residenciales. Estos proyectos deben demostrar un 30% de eficiencia según los estándares locales actuales de energía y agua. Creemos que esto ayudará a mitigar algunos de los riesgos medioambientales más importantes derivados de los proyectos de renovación. Además, todos los proyectos serán evaluados utilizando los procesos y políticas internos del banco, que incorporan el riesgo climático físico y el riesgo de transición, lo cual consideramos positivo.
- Los edificios existentes que utilicen calefacción a base de gas natural y combustibles fósiles son elegibles para financiación. Aunque el gas natural y los combustibles fósiles son fuentes habituales de calefacción en los edificios en algunas regiones donde opera Bladex, estos sistemas de calefacción y los riesgos asociados a la incapacidad de emisiones derivadas de los sistemas basados en combustibles fósiles tienen un impacto climático negativo.
- Si bien las emisiones incorporadas en los materiales de construcción son significativas, el Marco no incluye umbrales para dichas emisiones, y el emisor aún no cuenta con políticas para intentar reducirlas.

Gestión ambientalmente sostenible de recursos naturales vivos y uso de la tierra

Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	• Producción, procesamiento, almacenamiento, comercialización y comercio exterior de productos agrícolas sostenibles, orgánicos o certificados, incluyendo café, cacao, azúcar, banano, palma, soya, frutas y productos forestales • Sistemas de riego por goteo y otras tecnologías o prácticas que demuestren una reducción de al menos 20% en el consumo de agua frente a la línea base o tecnología remplazada • Proyectos de ganadería sostenible, incluyendo manejo de pasturas y forrajes, rotación de potreros, sistemas silvopastoriles, recuperación de suelos degradados y protección de fuentes de agua • Proyectos de conservación y restauración de suelos, ecosistemas y cobertura vegetal, incluyendo prácticas agroecológicas, agroforestería, reforestación, gestión forestal sostenible y control biológico de plagas • Sistemas de trazabilidad, monitoreo de sumidero de carbono y soluciones tecnológicas para medir o verificar impactos ambientales y climáticos asociados a actividades agrícolas, ganaderas, forestales o de uso de la tierra

Consideraciones analíticas

- Las prácticas agrícolas que reduzcan las emisiones climáticas de la ganadería y que mejoren la salud del suelo, la calidad del agua y la integridad del ecosistema son cruciales para un futuro de LCCR. El uso de insumos y prácticas agrícolas sostenibles, junto con la transición hacia fuentes de proteína más vegetales y de menor intensidad de emisiones, contribuyen a la transición verde de este sector. Por ello, asignamos la tonalidad general de Verde medio a claro a la categoría.
- Los gastos elegibles incluyen la producción sostenible de cultivos. Para ser considerados elegibles, los proyectos deben contar con certificaciones aceptadas a nivel nacional o reconocidas internacionalmente tales como: Rainforest Alliance, 4C, Fairtrade International, GLOBALG. A.P., PrimusGFS, USDA Organic / Programa Nacional Orgánico, EU Organic, Canada Organic, Bonsucro, RSPO, RTRS, FSC y PEFC. Asimismo, los proyectos pueden ser elegibles aun sin contar con una certificación, siempre que puedan demostrar beneficios ambientales mediante una evaluación realizada por un tercero independiente, que acredite la eficiencia en el uso del agua, la aplicación de prácticas agroecológicas adecuadas, la restauración de ecosistemas o la implementación de prácticas sostenibles de uso de la tierra.

- Los sistemas de tratamiento y distribución de agua son intensivos en el consumo de energía y pueden generar volúmenes significativos de residuos, aumentar el estrés hídrico para otras partes interesadas o provocar alteraciones en la hidrología y los ecosistemas acuáticos si no se gestionan adecuadamente. Las mejoras en la eficiencia en el uso del agua contribuyen a reducir la demanda sobre el capital natural y las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas con el tratamiento y distribución del agua y, en consecuencia, generan beneficios importantes para avanzar hacia un futuro LCCR. Los proyectos elegibles incluyen sistemas de riego por goteo u otras tecnologías que logren una reducción de al menos el 20% en el uso del agua, lo que es consistente con la tonalidad Verde medio.
- La ganadería contribuye de manera significativa a las emisiones de gases de efecto invernadero debido a la digestión de los animales y al manejo del estiércol. Las iniciativas de ganadería sostenible pueden incluir la rotación de pastizales, la agroforestería y el control biológico de plagas. La ganadería de rumiantes requiere grandes extensiones de tierra y cantidades significativas de agua, y puede implicar la conversión de tierras para pastoreo o la degradación del suelo. La conversión de tierras tanto para la ganadería como para los cultivos forrajeros puede generar emisiones y dañar la biodiversidad. Asignamos a las prácticas ganaderas con menores emisiones de carbono la tonalidad Verde claro, considerando, como punto de partida, el nivel elevado de gases de efecto invernadero asociado a esta fuente de proteína.
- Todos los proyectos elegibles bajo esta categoría se evaluarán conforme al sistema SARAS del banco, el cual incluye evaluaciones de estrés hídrico, riesgo climático físico y riesgo para la biodiversidad. Los proyectos elegibles deben demostrar beneficios ambientales asociados a la conservación o restauración de ecosistemas, la reducción de la degradación de los bosques naturales, la protección de la cobertura vegetal, la implementación de sistemas silvopastoriles, la gestión sostenible de los recursos forestales o el monitoreo de sumideros de carbono. La evaluación también contempla criterios de exclusión para esta categoría, como la destrucción de áreas de alto valor de conservación, la explotación forestal comercial, los aserraderos o la adquisición de equipos de tala destinados a su uso en selvas tropicales primarias.

Prevención y control de la contaminación

Evaluación	Descripción
Verde medio a claro	Proyectos con tipos de activos, tales como: a) Infraestructura para tratamiento de agua, incluyendo (sistemas de reciclaje de agua, plantas de tratamiento de aguas residuales) b) Proyectos de extracción de agua subterránea que implementen tecnologías y/o prácticas de eficiencia hídrica, los cuales deben estar alineados con los requerimientos de la legislación de la región. c) Compostaje a partir de residuos orgánicos d) Instalaciones para el reciclaje de metales, plásticos, vidrio y papel (no se considerarán las instalaciones de reciclaje de vidrio que modifiquen sus propiedades físicas o químicas mezclándolas con cualquier otra sustancia) e) Almacenamiento de residuos, considerando que los residuos deben destinarse a un tratamiento elegible, de acuerdo con los criterios de gestión de residuos establecidos por la Certificación de *Climate Bonds Initiative*. Proyectos para promover la transición a la economía circular: • Proyectos para la mejora o la producción en procesos textiles (teñido y cuero vegano) • Proyectos de construcción, infraestructura de tratamiento de residuos y reutilización Proyectos de recolección, limpieza, transporte y transformación de materiales recuperados para los sectores textil, del plástico y de alimentos Proyectos de tecnologías para la reducción, captura y almacenamiento de CO2: a) Captura y utilización de carbono (CCU) b) Captura y almacenamiento de carbono (CAC)

Consideraciones analíticas

- Los sistemas de tratamiento de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran los ecosistemas y la salud pública; por lo tanto, son un componente clave para un futuro LCCR. Entre los principales beneficios que aportan se incluyen la mejora de la calidad del agua, lo que tiene importantes efectos acumulativos en una cuenca hidrográfica; el alivio del estrés hídrico; y, según el sistema, el suministro de una fuente de recuperación de nutrientes y energía. Sin embargo, estos sistemas consumen mucha energía y, si no se gestionan adecuadamente, pueden producir importantes cantidades de residuos sólidos y emisiones de metano. Los sistemas para tratar y transportar agua consumen mucha energía y pueden generar importantes residuos, agravar el estrés hídrico para otros usuarios o provocar alteraciones en la hidrología y los ecosistemas acuáticos si no se gestionan adecuadamente. Las mejoras en la eficiencia hídrica ayudan a reducir la demanda de capital natural y las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas al tratamiento y transporte del agua y, como resultado, proporcionan importantes beneficios para lograr un futuro LCCR. Dada la intención de la entidad de invertir en diversas jurisdicciones y una amplia variedad de proyectos, junto con la ausencia de criterios específicos sobre eficiencia energética y fuentes de energía, asignamos a esta categoría la tonalidad Verde medio a claro.
- El manejo de residuos es una medida importante para la prevención de la contaminación que puede prevenir que los flujos de los desechos dañen la salud humana y los ecosistemas locales. El reciclaje, si se realiza correctamente, aumenta la vida útil de los materiales, lo que reduce así las emisiones de carbono y otros contaminantes del aire, así como el uso de energía y de recursos naturales. Las soluciones de prevención y reutilización de residuos son las preferidas dentro de la jerarquía de gestión de residuos porque tienen el menor impacto ambiental negativo entre las opciones de gestión de residuos, seguidas por el reciclaje, la recuperación de energía y, finalmente, la eliminación. Los proyectos de recolección y clasificación de residuos pueden aumentar las tasas de reciclaje y reutilización, con lo que se evita que los residuos se procesen a través de soluciones de eliminación menos beneficiosas para el medio ambiente. Los proyectos elegibles bajo este Marco tienen como objetivo contribuir a la separación y el reciclaje de residuos, incluyendo la infraestructura necesaria. El banco incluye criterios basados en la taxonomía de Climate Bond Initiative como parte de su taxonomía de financiamiento sostenible aplicado para definir los proyectos elegibles, lo que ayuda a mitigar riesgos potenciales, lo que vemos positivamente.
- Es probable que la captura, utilización y almacenamiento de carbono (CCUS) desempeñe un papel fundamental para un futuro LCCR. El CO2 puede eliminarse directamente del aire o capturarse en instalaciones industriales y/o de generación de energía. El CO2 capturado se transporta posteriormente a instalaciones geológicas de captura y almacenamiento de carbono (CCS) a largo plazo, o bien puede utilizarse como materia prima en otros procesos industriales (CCU). Sin embargo, los posibles impactos negativos incluyen el riesgo de fugas durante el transporte y almacenamiento de CO2, el nivel de permanencia y el potencial de reversibilidad, y la naturaleza intensiva en energía del proceso. Por lo tanto, es importante que estos proyectos cuenten con sistemas adecuados de monitoreo y detección de fugas y estén sujetos a una evaluación integral de las emisiones del ciclo de vida. El banco confirmó que los proyectos no están vinculados a la extracción, producción o generación de energía de combustibles fósiles.

Prevención y control de la contaminación: Economía azul

Evaluación	Descripción
Verde claro	Proyectos de financiamiento azul enfocados en la prevención y el control de la contaminación (agua y zonas costeras), tales como: • Tratamiento de aguas residuales en puertos, buques y cruceros mediante biorreactor de membrana (MBR) para aguas negras y grises o KPI: m³ de agua tratada; cumplimiento de los parámetros de descarga • Gestión de plásticos y residuos en zonas costeras o conectadas a ríos/cuencas hidrográficas: uso de plásticos reciclados/reutilizados y otras medidas de economía circular en los procesos de producción

- KPI: Al menos un 90% de insumos sostenibles (reciclados/renovables/biobase)

- Productos químicos y de cuidado del hogar "amigables con los océanos" (por ejemplo, detergentes) que reduzcan las cargas de N/P en los cuerpos de agua al sustituir materias primas dañinas por suministros sostenibles
  - KPI: Porcentaje de reducción en el uso de recursos; % de reducción de GEI

Pesca, acuicultura y cadena de valor del marisco con certificaciones MSC/ASC) a lo largo de la cadena
  - KPI: Número de operaciones certificadas; porcentaje del volumen certificado

Consideraciones analíticas

- Los sistemas de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran el ecosistema y la salud pública. Por ello, son un componente clave de un futuro con bajas emisiones de carbono y resiliente al cambio climático. Sin embargo, estos sistemas consumen mucha energía y, si no se gestionan adecuadamente, pueden producir importantes cantidades de residuos sólidos y emisiones de metano. Entre los principales beneficios que aportan se incluyen la mejora de la calidad del agua, lo que tiene importantes efectos acumulativos en una cuenca hidrográfica; el alivio del estrés hídrico; y, según el sistema, el suministro de una fuente de recuperación de nutrientes y energía. Entre los proyectos elegibles se incluyen el tratamiento de aguas residuales en puertos, barcos y cruceros que utilizan el biorreactor de membrana (MBR) para aguas negras y grises. A esta categoría le asignamos la tonalidad Verde claro, lo que balancea los potenciales beneficios y riesgo que los proyectos conllevan.
- Los proyectos de acuicultura y pesca que cumplen con las certificaciones de *Marine Stewardship Council* (MSC) y de *Aquaculture Stewardshi Council* (ASC) reciben un tono verde claro. La certificación ASC enfatiza la gestión sostenible de los recursos y la reducción de impactos en los ecosistemas marinos. También incluye requisitos relacionados con el pienso en acuacultura, centrándose en el abastecimiento responsable de ingredientes para alimento y en la reducción de la dependencia de peces salvajes para limitar los impactos medioambientales. Las mejores prácticas específicas para inversiones en acuicultura incluyen medidas de conservación ambiental como la protección de manglares y humedales, la gestión de la calidad de los efluentes y del agua, el control de sedimentos y lodos, la conservación del suelo y el agua, el uso eficiente de harina de pescado y aceite de pescado, el abastecimiento responsable de crías y juveniles y la minimización de impactos en la biodiversidad y la fauna.
- Se estima que el origen de los materiales y el uso de energía relacionados con la producción de bienes y su eliminación final representan dos tercios de las emisiones mundiales de GEI, además de tener otros impactos ambientales negativos, como el uso de suelo y la contaminación del agua. Los productos fabricados de forma energéticamente eficiente, que además buscan limitar el uso de recursos, incluso mediante la reutilización y el reciclaje, contribuyen a un ahorro significativo de emisiones. Los proyectos elegibles incluyen aquellos cuyo objetivo es gestionar los plásticos y los residuos en zonas costeras o en zonas conectadas a ríos y cuencas hidrográficas. Asignamos la tonalidad Verde claro a los proyectos que utilizan plásticos reciclados/reutilizados y otras medidas de economía circular en los procesos de producción.
- Los productos químicos y de cuidado del hogar "amigables con los océanos" que reducen la carga de nitrógeno y fósforo en los cuerpos de agua mediante la sustitución de materias primas dañinas por suministros sostenibles son elegibles. Estos proyectos estarían libres de nitrógeno y fósforo, o tendrían formulaciones reducidas de estos elementos. Reducirían la toxicidad y la eutrofización, y posiblemente mejorarían los envases. Asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde claro.
- Los sistemas de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran la salud del ecosistema y pública. Como resultado, son un componente clave de un futuro bajo en carbono y resiliente al clima. Sin embargo, estos sistemas requieren mucha energía y, si no se gestionan adecuadamente, pueden generar residuos sólidos significativos y emisiones de metano. Los principales beneficios que ofrecen incluyen: mejorar la calidad del agua, que tiene importantes efectos acumulativos en una cuenca; aliviar el estrés hídrico; y, dependiendo del sistema, proporcionar una fuente de recuperación de nutrientes y energía. Los proyectos elegibles incluyen el tratamiento de aguas residuales en puertos, barcos y cruceros que utilizan el MBR para aguas negras y grises.

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 adicionales para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan el bloqueo de emisiones, pero que 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 atenuadas por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con un potencial moderado de bloqueo de emisiones y riesgo de activos varados.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición necesaria para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones, con el mayor potencial de bloqueo de emisiones y riesgo de activos varados.
Proyectos de ejemplo					
Plantas de energía solar	Edificios energéticamente eficientes	Vehículos híbridos de carretera	Autobuses y trenes que funcionan con combustibles fósiles	Producción convencional de acero	Nueva exploración petrolera

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 clima 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

Financiamiento a pymes

a) Proyectos de capital de trabajo a pymes (proyectos de ampliación de personal, pago de un bono salarial y/o proyectos de capacitación y educación a empleados de pymes)
b) Proyectos que impulsen a las pymes a competir en el mercado (proyectos para la mejora de la producción e infraestructura)

Consideraciones analíticas

- El financiamiento a las mipymes es clave para impulsar el crecimiento económico. Las pymes también son esenciales para aliviar la pobreza. Según el Banco Mundial, se necesitarán casi 3.5 millones de empleos cada mes para absorber la creciente fuerza laboral en los mercados emergentes en 2030. Bladex opera en más de 16 países latinoamericanos donde las pymes desempeñan un papel vital. En la región, estas entidades representan una parte significativa del empleo y contribuyen sustancialmente al PIB regional. Los proyectos elegibles bajo este marco pueden contribuir a reducir la falta de financiamiento, que a menudo limita el desarrollo y el crecimiento de estas entidades.
- Los proyectos elegibles bajo esta categoría tienen como objetivo ayudar a las pymes a aumentar su productividad mediante proyectos de capital de trabajo y mejoras en la producción y la infraestructura. Consideramos que estos proyectos pueden permitir a las empresas ofrecer bienes y servicios de mayor calidad, ampliar su base de clientes y fortalecer su posición en los mercados locales e internacionales. En conjunto, estos proyectos impulsan el crecimiento económico, crean empleo y promueven el desarrollo sostenible.
- El marco se compromete a utilizar las definiciones locales de pymes y sus correspondientes reglamentos. Si una jurisdicción carece de una definición nacional, aplicará la definición de la IFC basada en el número de empleados y las ventas o activos anuales. Además, las pymes deben cumplir con uno de los siguientes criterios: estar ubicadas en zonas desfavorecidas, incluidas aquellas que se encuentran en el percentil 40 más bajo de ingresos per cápita y, simultáneamente, en el percentil 40 más alto por nivel de desempleo, o ser propiedad mayoritaria de mujeres.
- Aunque Bladex es un banco de segundo piso, se compromete a mitigar los riesgos sociales, como el sobreendeudamiento, mediante la evaluación de los procesos internos como la evaluación crediticia y el sistema SARAS para sus prestatarios, lo que está en línea con las prácticas del sector. Este proceso incluye la evaluación crediticia, la capacidad de pago y las prácticas de concesión de préstamos prudentes.

Generación de empleo

a. Proyectos que financian créditos para compra de maquinaria y/o equipos para aumentar la productividad en las pymes.
b. Proyectos que financian créditos para la expansión de negocios e instalaciones de pymes.

Consideraciones analíticas

- Las pymes en América Latina a menudo se enfrentan a importantes desafíos para su crecimiento, particularmente en lo que respecta a la obtención de financiamiento para maquinaria y la expansión de sus instalaciones. El acceso limitado al crédito, las altas tasas de interés y los estrictos requisitos para el otorgamiento de créditos dificultan que las pequeñas empresas inviertan en equipos modernos o amplíen sus operaciones. Además, los obstáculos burocráticos y la falta de garantías limitan aún más su capacidad para obtener el financiamiento necesario. Estos obstáculos dificultan la productividad, limitan la competitividad e impiden que las pymes alcancen su máximo potencial, lo que en última instancia repercute en el desarrollo económico y la creación de empleo en la región.
- Al igual que otros proyectos sociales bajo este marco, la población objetivo se definirá utilizando las definiciones locales de pyme y sus normativas correspondientes. Si una jurisdicción carece de una definición nacional, aplicará la definición de la IFC basada en el número de empleados y las ventas o activos anuales. Además, las pymes deben cumplir con uno de los siguientes criterios: estar ubicadas en zonas desfavorecidas, incluidas aquellas que se encuentran en el percentil 40 más bajo de ingresos per cápita y, simultáneamente, en el percentil 40 más alto por nivel de desempleo, o ser propiedad mayoritaria de mujeres.
- Al igual que otros proyectos sociales contemplados en este marco, Bladex evaluará los riesgos sociales potenciales a través de la evaluación de los sistemas internos de sus clientes, como su SARAS.

Avance socioeconómico y empoderamiento: Empoderamiento de las mujeres

a. Proyectos que incrementen el acceso a la información por parte de las mujeres o reduzcan las asimetrías de la información manejada por género.
b. Proyectos que incrementen la participación de mujeres en los establecimientos laborales y mejoren la equidad de género en posiciones directivas.
c. Proyectos que mejoren la calidad de vida de las mujeres y reduzcan el riesgo de lesiones o condiciones crónicas de salud de las mujeres en los establecimientos laborales.

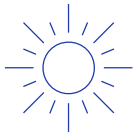
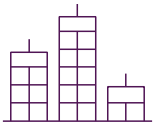
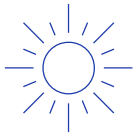
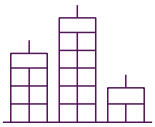
Consideraciones analíticas

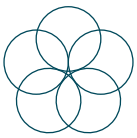
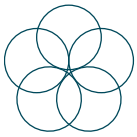
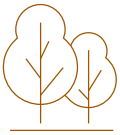
- Las pymes lideradas por mujeres en América Latina afrontan una serie de desafíos que obstaculizan su crecimiento y sostenibilidad. Entre los problemas clave se encuentra el acceso limitado al financiamiento, ya que las mujeres emprendedoras a menudo encuentran mayores obstáculos al buscar préstamos o inversiones debido a los prejuicios de género y la falta de garantías. Además, afrontan un acceso restringido a redes empresariales y oportunidades de mentoría, que son cruciales para expandir sus operaciones y desenvolverse en los mercados. Las normas y expectativas sociales pueden limitar aún más la capacidad de las mujeres para conciliar las responsabilidades laborales y familiares, mientras que los obstáculos regulatorios y la falta de programas de apoyo personalizados exacerban estas dificultades.
- Al igual que otros proyectos sociales bajo este marco, la población objetivo se definirá utilizando las definiciones locales de pymes y sus normativas correspondientes. Si una jurisdicción carece de una definición nacional, aplicará la definición de la IFC basada en el número de empleados y las ventas o activos anuales. Además, las pymes deben cumplir con uno de los siguientes criterios: estar ubicadas en zonas desfavorecidas, incluidas aquellas que se encuentran en el percentil 40 más bajo de ingresos per cápita y, simultáneamente, en el percentil 40 más alto por nivel de desempleo, o ser propiedad mayoritaria de mujeres.
- Al igual que otros proyectos sociales contemplados en este Marco, Bladex evaluará los riesgos sociales potenciales a través de la evaluación de los sistemas internos de sus clientes, como su SARAS.

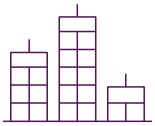
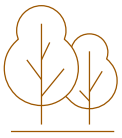
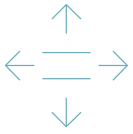
Correlación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas

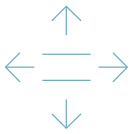
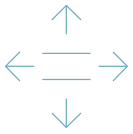
Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos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

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos	ODS				
Energía renovable	 **7. Energía limpia y asequible***	 **9. Industria, innovación e infraestructura***	 **11. Ciudades y comunidades sostenibles***	 **13. Acción climática**	 **15. La vida en la tierra**
Eficiencia energética	 **7. Energía limpia y asequible***	 **9. Industria, innovación e infraestructura***	 **11. Ciudades y comunidades sostenibles**	 **12. Producción y consumo responsable**	 **13. Acción climática**
Transporte limpio	 **3. Buena salud y bienestar**	 **7. Energía limpia y asequible**	 **9. Industria, innovación e infraestructura**	 **11. Ciudades y comunidades sostenibles***	 **13. Acción climática**

	 **15. Vida en la tierra**	 **17. Alianzas para alcanzar los objetivos**			
Edificios verdes	 **8. Trabajo decente y crecimiento económico**	 **11. Ciudades y comunidades sostenibles***	 **12. Producción y consumo responsable**	 **13. Acción climática**	 **15. Vida en la tierra**
	 **17. Alianzas para alcanzar los objetivos**				
Gestión ambientalmente sostenible de recursos naturales vivos y uso de la tierra	 ***2. Hambre zero**	 **3. Buena salud y bienestar**	 ***12. Producción y consumo responsable**	 **13. Acción climática**	 ***15. Vida en la tierra**

Prevención y control de la contaminación	 **3. Buena salud y bienestar***	 **6. Agua limpia y saneamiento**	 **11. Ciudades y comunidades sostenibles***	 **12. Producción y consumo responsable***	 **13. Acción climática**
	 **15. Vida en la tierra**				
Prevención y control de la contaminación Economía azul	 **6. Agua limpia y saneamiento**	 **13. Acción climática**	 **14. Vida bajo el agua**	 **15. La vida en la tierra**	
Prevención y control de la contaminación Financiamiento de la transición	 **7. Energía limpia y asequible**	 **9. Industria, innovación e infraestructura**	 **12. Producción y consumo responsable***	 **13. Acción climática**	
Apoyo a las PYME mediante intermediación financiera	 **1. No pobreza***	 **5. Igualdad de género***	 **8. Trabajo decente y crecimiento económico***	 **10. Reducción de desigualdades***	

Generación de empleo	 **1. No pobreza**	 **5. Igualdad de género**	 **8. Trabajo decente y crecimiento económico***	 **10. Reducción de desigualdades**
Avance socioeconómico y empoderamiento de mujeres	 **1. No pobreza***	 **5. Igualdad de género***	 **8. Trabajo decente y crecimiento económico***	 **10. Reducción de desigualdades***

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

Artículos Relacionados

- Enfoque Analítico: Segundas Opiniones, 6 de marzo de 2025.
- Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las segundas opiniones, 6 de marzo de 2025.
- Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green, 27 de julio de 2023.
- Enfoque Analítico: Evaluaciones de taxonomía, 15 de octubre de 2025.
- *Analytical Approach: EU Taxonomy Assessment, Oct. 31, 2024*

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Annia Mayerstein
Ciudad de México
annia.mayerstein
@spglobal.com

Contactos secundarios

Jennifer Craft
Englewood, CO
jennifer.craft
@spglobal.com

Colaborador

Sachin Powani
Bombay

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto) y el producto European Green Bond External Review (por separado y colectivamente, 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 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 HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDE AL PRODUCTO. Las Partes de 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.

Es posible que parte del Producto se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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 lo anterior, 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

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd proporciona Segundas Opiniones en Australia sujetas a las condiciones de la carta de no acción colectiva de ASIC SPO con fecha del 14 de junio de 2024. En consecuencia, esta Segunda Opinión y los análisis relacionados de S&P Global Ratings no están dirigidas ni deben distribuirse a persona alguna en Australia, con excepción de clientes institucionales (como se define en el Capítulo 7 de la Corporations Act).

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Servicios financieros LLC. Todos los derechos reservados.