

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](#).

Segunda Opinión

Marco de Financiamiento Sostenible de Bepensa Bebidas

14 de abril de 2026

Contacto analítico principal

Alán Bonilla

San Francisco

+1 415-371-5021

alan.bonilla

@spglobal.com

Ubicación: México

Sector: Refrescos y bebidas no alcohólicas

Resumen de alineación

Alineado = Alineado conceptualmente = No alineado =

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Sociales, LMA/LSTA/APLMA, 2025
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

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

Fortalezas

Bepensa Bebidas mantiene una sólida estrategia para reducir su huella ambiental.

Cuenta con diversas iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los residuos, así como para aumentar el uso de materiales reciclados, con medidas de implementación claras y correspondientes.

El marco incluye sólidos compromisos para informar y verificar las métricas de impacto después de la emisión. Esto aumenta la transparencia de las actividades financiadas.

Debilidades

No hay umbrales cuantitativos para sus debilidades.

Áreas por observar

Los proyectos tienen criterios de elegibilidad amplios y umbrales cuantitativos limitados.

El marco incluye a umbrales para ciertas categorías de proyectos, pero no son consistentes en todas las categorías. Si bien esto es común en marcos con extensas listas de proyectos, limita nuestra evaluación sobre los beneficios ambientales de algunos proyectos.

Resumen de la evaluación de proyectos Shades of Green

Bepensa Bebidas no cuenta con un desglose prospectivo para la asignación de fondos a proyectos elegibles porque es probable que el marco haga referencia a múltiples transacciones de financiamiento en el futuro.

Energía renovable Verde oscuro

Energía solar (fotovoltaica y solar concentrada).

Adquisición de energía renovable mediante acuerdos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés) a largo plazo (de al menos cinco años).

La generación y compra de electricidad procedente de fuentes eólicas, fotovoltaicas y solar concentrada, bioenergía, cogeneración eficiente y biomasa (con emisiones inferiores a 100g de CO₂e/kWh).

Eficiencia energética Verde medio

Instalación y mantenimiento de equipos de refrigeración más eficientes y con bajo Potencial de Calentamiento Global (GWP, por sus siglas en inglés) que genere una mejora igual o superior al 25% en comparación con los equipos anteriores.

Sistemas de monitoreo y control de demanda eléctrica, así como sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado (HVAC, por sus siglas en inglés) que sean energéticamente más eficientes en un 25% en comparación con los equipos anteriores.

Transporte limpio Verde oscuro

Vehículos eléctricos con cero emisiones directas de carbono.

Infraestructura para vehículos eléctricos, incluidas estaciones de carga.

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales Verde medio

Plantas de tratamiento de aguas residuales, incluyendo infraestructura, equipos y sistemas asociados.

Equipos y tecnologías destinadas a reducir el consumo de agua en las operaciones, incluyendo sistemas de reutilización y recirculación en procesos productivos.

Prevención y control de la contaminación Verde medio

Proyectos de reciclaje de residuos, centros de distribución con certificación *Zero Waste*, programas de recolección de envases posconsumo.

Economía circular Verde medio

Compras, directamente o a través de proveedores intermediarios, de PET reciclado (rPET) y BioPET para uso en envases de productos.

Proyectos destinados a introducir o ampliar soluciones reutilizables que impulsen la circularidad de los envases y embalajes.

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

Bepensa Bebidas S.A. de C.V. es una empresa con sede en México que produce, embotella y distribuye bebidas no alcohólicas bajo acuerdos de franquicia, principalmente dentro de la categoría de refrescos. Bepensa Bebidas ofrece servicios en varias regiones de México y tiene otras operaciones en América Latina. Si bien la venta y distribución de bebidas es la actividad principal de la empresa, también cuenta con una red logística y de distribución consolidada. Bepensa Bebidas opera como una subsidiaria fundamental dentro de Grupo Bepensa, un grupo empresarial diversificado con intereses en bebidas, industria y servicios financieros.

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgos de transición climática

De acuerdo con el Sexto Informe de Evaluación del Panel Intergubernamental sobre el Cambio Climático (IPCC, por sus siglas en inglés), el sistema alimentario contribuye con el 22% de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero. Muchas marcas de alimentos y bebidas están adoptando estrategias de descarbonización ante la creciente concienciación de inversores y clientes. Es probable que la reducción de emisiones requiera inversiones en tecnologías de fabricación, logística y cadenas de suministro orientadas a la producción con menor huella de carbono. Dado que algunas emisiones en la industria de las bebidas provienen de actividades agrícolas y procesos de producción previos, es posible que aumente la regulación de la producción y del abastecimiento de materias primas. Los envases fabricados a partir de derivados del petróleo podrían verse presionados por los consumidores o los gobiernos a medida que el impacto de la transición climática se acelere más allá del sector energético, lo que podría conllevar un aumento de los costos de insumos si se limita la producción.

Agua

El agua es tanto un ingrediente principal como un recurso clave en los procesos de producción de la industria de las bebidas. La gestión sostenible del agua no solo garantiza la calidad del producto y la eficiencia operativa, sino que también mitiga los impactos ambientales y salvaguarda la disponibilidad de recursos a largo plazo. Dada la creciente presión mundial sobre los sistemas de agua dulce debido al cambio climático y al crecimiento demográfico, se espera que las empresas adopten prácticas responsables de gestión del agua, incluido un uso eficiente de este recurso y un mejor tratamiento de las aguas residuales.

Residuos y reciclaje

Durante la producción y distribución de bebidas se generan enormes cantidades de residuos. La industria genera diversos residuos, como subproductos líquidos (bebidas caducadas, agua de enjuague y derrames), residuos de envases (plásticos multicapa, botellas de vidrio y latas de aluminio) y sustancias peligrosas, los cuales requieren estrategias especializadas de manipulación y reciclaje. Esto podría conllevar restricciones más estrictas al desperdicio de bebidas en el futuro, lo que supondría un riesgo regulatorio.

Riesgos climáticos físicos

Los riesgos físicos agudos, como inundaciones, tormentas e incendios forestales, pueden interrumpir las cadenas de suministro y las redes de distribución, así como las operaciones de la empresa y a los trabajadores en las plantas de fabricación. Además, los riesgos crónicos, como los cambios en la temperatura y los patrones de precipitación, pueden dificultar la producción y la disponibilidad de los productos. Los trabajadores, los proveedores, los consumidores y otras partes interesadas podrían afrontar graves riesgos para la salud, una baja disponibilidad de materias primas y un aumento de los precios debido a la escasez de productos.

Salud y seguridad del cliente

En general, los productos alimenticios y bebidas están sujetos a regulaciones y a las cambiantes preferencias de los consumidores. Ciertas categorías de bebidas tienen efectos negativos para la salud cuando se consumen en cantidades superiores a las recomendadas por los profesionales médicos.

Análisis del emisor y del contexto

El marco incluye proyectos elegibles que abordan los factores de sostenibilidad más importantes de la empresa. Las inversiones en energías renovables, eficiencia energética y transporte limpio son pasos importantes para mitigar el riesgo de la transición climática. También aborda los problemas relacionados con el agua, los residuos y el reciclaje mediante inversiones en la gestión sostenible del agua y las aguas residuales, la prevención de la contaminación y los proyectos de economía circular. Actualmente, Bepensa Bebidas mide y notifica las emisiones de alcance 1 y 2, aunque actualmente no notifica las emisiones de alcance 3.

La estrategia de sostenibilidad de Bepensa Bebidas se basa en pilares ambientales. Entre las áreas clave de acción se incluyen la conservación del agua, el abastecimiento local y los esfuerzos de descarbonización, lo que refleja la comprensión de los riesgos de la transición climática y los desafíos de la gestión de recursos inherentes al sector. Como parte de la Industria Mexicana de Coca-Cola (IMCC), Bepensa Bebidas tiene como objetivo para 2030 reducir las emisiones de dióxido de carbono y gases de efecto invernadero en un 25% en comparación con los niveles de 2015. Para 2021, redujo las emisiones en un 29%. Grupo Bepensa también instaló paneles solares, utilizó combustibles alternativos, incorporó vehículos eléctricos y modernizó aires acondicionados y refrigeradores con tecnologías de bajo consumo energético, entre otras medidas.

La gestión del agua y de los residuos es crucial para una operación sostenible y eficiente. Bepensa Bebidas, como parte de la IMCC, está trabajando para recuperar el 100% del agua utilizada en la producción. Sus medidas de eficiencia hídrica tienen como objetivo reducir el consumo de agua, apoyar a las comunidades con acceso a agua potable, gestionar los riesgos asociados a la escasez y proteger los ecosistemas acuáticos. Las iniciativas de gestión de residuos de Bepensa Bebidas incluyen la mejora de las tecnologías para reducir el consumo de recursos, optimizar los procesos y fortalecer la economía circular mediante el reciclaje de PET.

Bepensa Bebidas aún no realiza una evaluación integral del riesgo climático físico. La empresa está expuesta a riesgos climáticos físicos como el estrés hídrico y los fenómenos meteorológicos extremos. No ha dado a conocer ningún análisis sobre el estrés hídrico que evalúe la magnitud de los riesgos. Sin embargo, Bepensa Bebidas se enfoca en la eficiencia hídrica, lo que mitiga en cierta medida los riesgos relacionados con el agua. Observamos que la empresa no realiza ni divulga una evaluación física de riesgos climáticos con escenarios y horizontes temporales específicos relacionados con el clima.

Este financiamiento no aborda los riesgos de Bepensa Bebida vinculados a problemas de salud a nivel mundial. Sin embargo, la empresa cuenta con prácticas responsables de mercadotecnia y etiquetado. También promueve el consumo responsable mediante un etiquetado que informa a los consumidores sobre el contenido nutricional de las bebidas.

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 = ○ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Sociales, LMA/LSTA/APLMA, 2025
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Préstamos para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021

✓ Uso de los fondos

De acuerdo con nuestra evaluación de 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 destinar los fondos netos emitidos bajo el marco exclusivamente a proyectos ambientales y sociales elegibles. 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. El período de revisión es de 36 meses, lo cual está en línea con las prácticas del mercado.

✓ Proceso para la evaluación y selección de proyectos

Bepensa Bebidas cuenta con un comité ejecutivo de sostenibilidad, presidido por su director general e integrado por representantes de la alta dirección. Se reúne al menos dos veces al año para evaluar, aprobar y dar seguimiento a los proyectos elegibles durante la vigencia de los instrumentos de financiamiento sostenible. La empresa cuenta con procesos para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales relacionados con los proyectos elegibles. Además cuenta con un comité operativo de sostenibilidad que realiza análisis de sostenibilidad para identificar riesgos y oportunidades relevantes. Si se identifican riesgos significativos para la sostenibilidad, Bepensa Bebidas implementará las medidas de mitigación correspondientes y supervisará el desempeño. El marco incluye una lista de exclusiones que abarca temas como la defensa y el armamento, la minería, la energía nuclear, el tabaco, los juegos de azar o el comercio en cualquier actividad ilegal.

✓ Administración de los fondos

Bepensa Bebidas implementará sistemas internos de seguimiento para monitorear y contabilizar la asignación de los fondos netos en un monto equivalente a las emisiones de financiamiento sostenible. A la espera de la asignación, los fondos netos se mantendrán en una cartera de liquidez y se invertirán de acuerdo con la política de liquidez de la tesorería de la empresa. Los criterios de exclusión del marco se aplican a los fondos no asignados, lo que añade coherencia al gasto de la empresa.

✓ Presentación de informes

Bepensa Bebidas se comprometió a informar anualmente sobre la asignación de los fondos y el impacto de los proyectos financiados hasta la asignación de la totalidad de los fondos netos o en caso de eventos relevantes. El informe estará disponible en el sitio web de la empresa. Los informes de asignación incluirán el monto total de fondos asignados y el monto de los fondos no asignados. Los informes de impacto incluirán el porcentaje de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, el ahorro anual de energía, el ahorro anual de agua y otras métricas específicas de cada categoría. Además, cuando corresponda, la empresa podrá dar a conocer información sobre las metodologías utilizadas para la medición y evaluación de impactos, para mejorar la transparencia.

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

Descripción

- Energía solar (fotovoltaica y solar concentrada).
- Adquisición de energía renovable mediante acuerdos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés) a largo plazo (de al menos cinco años).
- La generación y compra de electricidad procedente de fuentes fotovoltaicas (FV) y de energía solar concentrada, bioenergía, cogeneración eficiente y biomasa (con emisiones inferiores a 100g de CO₂e/kWh).

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de energías renovables, como la energía solar fotovoltaica y la energía solar concentrada (CSP, por sus siglas en inglés), la energía eólica y la geotérmica, son elementos clave para limitar el calentamiento global muy por debajo de los 2°C, siempre que se mitiguen suficientemente sus impactos negativos en el medio ambiente local y los riesgos físicos.
- Consideramos que las inversiones de Bepensa Bebidas en energía solar fotovoltaica, incluidos los acuerdos de compra de energía, se alinean con la tonalidad Verde oscuro, ya que contribuyen a un sistema energético a largo plazo dominado por fuentes de electricidad con cero o bajas emisiones de carbono, en línea con escenarios de calentamiento global muy por debajo de los 2°C.
- También asignamos la tonalidad Verde oscuro al financiamiento de proyectos de bioenergía de Bepensa Bebidas, ya que la energía renovable que adquiere proviene de un acuerdo de compra de energía que utiliza bagazo de caña de azúcar como materia prima, un residuo agrícola que mitiga los riesgos de cambio de uso de la tierra y de biodiversidad en la cadena de suministro. Las inversiones en infraestructura de transmisión y distribución respaldan la electrificación, que es clave para un futuro con bajas emisiones de carbono.
- Las tecnologías de energías renovables generan riesgos para la biodiversidad y la contaminación local durante su construcción, operación y desmantelamiento. Sin embargo, dada la naturaleza de los proyectos elegibles bajo el marco —enfocados principalmente en la adquisición de paneles solares y la compra de energía renovable—, es probable que los riesgos ambientales y para la biodiversidad asociados sean limitados. Las inversiones están relacionadas principalmente a activos instalados en infraestructuras existentes o a la adquisición de energías renovables, por lo que generalmente no implican cambios significativos en el uso del suelo ni impactos sustanciales en los ecosistemas.
- La consideración de los riesgos climáticos físicos y la resiliencia de los proyectos se refleja en el enfoque de Bepensa Bebidas para gestionar los posibles impactos en la disponibilidad de materias primas y la estabilidad de la cadena de suministro, respaldado por estándares de proveedores y prácticas de sostenibilidad integradas.

Eficiencia energética

Evaluación

 Verde medio

Descripción

- Instalación y mantenimiento de equipos de refrigeración más eficientes y con bajo Potencial de Calentamiento Global (GWP, por sus siglas en inglés) que genere una mejora igual o superior al 25% en comparación con los equipos anteriores.
- Sistemas de monitoreo y control de demanda eléctrica, así como sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado (HVAC, por sus siglas en inglés) que sean energéticamente más eficientes en un 25% en comparación con los equipos anteriores.

Consideraciones analíticas

- Las medidas de eficiencia energética son necesarias para la transición a una economía baja en carbono, pero sus beneficios y riesgos climáticos varían. Estas medidas contribuyen a reducir el consumo de energía y, en consecuencia, a disminuir las emisiones. Los esfuerzos por mejorar la eficiencia energética deben estar respaldados por rigurosas métricas de desempeño cuantitativas y tener como objetivo minimizar los impactos ambientales adicionales y gestionar los efectos repunte.
- Consideramos que el financiamiento de equipos de refrigeración energéticamente eficientes con bajo potencial de calentamiento global (GWP), la monitorización avanzada de la demanda eléctrica y las mejoras en la eficiencia de los sistemas de climatización (HVAC) están alineados con una ruta de transición baja en carbono y resiliente al clima. Estas actividades reducen el consumo energético de las operaciones y las emisiones de gases de efecto invernadero. Sin embargo, debido a la visibilidad limitada sobre la gestión de la cadena de suministro, las emisiones incorporadas, los riesgos climáticos físicos y los impactos del ciclo de vida relacionados con dichos equipos, asignamos la tonalidad Verde medio a esta categoría.
- Se espera que la instalación y el mantenimiento de equipos de refrigeración que utilizan refrigerantes con un bajo potencial de calentamiento global (PCG), que ofrecen mejoras en la eficiencia energética de al menos un 25% en comparación con los equipos sustituidos, reduzcan el consumo de electricidad y las emisiones indirectas. Las mejoras en la eficiencia se evalúan a nivel de cada activo, utilizando el desempeño histórico de los equipos reemplazados, las especificaciones del fabricante o los parámetros de referencia reglamentarios aplicables (por ejemplo, NOM-022-ENER) para garantizar una reducción mínima del 25% en el consumo de energía.
- Los sistemas de control y monitorización de la demanda eléctrica, junto con los sistemas de climatización que ofrecen una eficiencia energética al menos un 25% superior a la de una línea de base definida, contribuyen a optimizar el consumo de energía y a mejorar la eficiencia operativa. Las mejoras en la eficiencia se evalúan a nivel de cada activo, utilizando el desempeño histórico de los equipos reemplazados, las especificaciones del fabricante o los parámetros de referencia reglamentarios aplicables (por ejemplo, NOM-022-ENER), lo que garantiza una reducción mínima del 25% en el consumo de energía.
- Estas medidas pueden reducir el consumo de energía en los edificios y las emisiones de carbono relacionadas; sin embargo, el desempeño ambiental depende de una instalación adecuada, prácticas de mantenimiento y la intensidad de carbono de la red eléctrica.

Transporte limpio

Evaluación

 Verde oscuro

Descripción

- Vehículos eléctricos con cero emisiones directas de carbono.
- Infraestructura para vehículos eléctricos, incluidas estaciones de carga.

- La mitigación de las emisiones de gases de efecto invernadero procedentes del transporte será crucial para alcanzar los objetivos mundiales de descarbonización, ya que el sector del transporte representa el 23% de las emisiones mundiales

Segunda Opinión: Marco de Financiamiento Sostenible de Bepensa Bebidas

de gases de efecto invernadero relacionadas con la energía, según el IPCC. Según el Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático (INECC), en México las emisiones del sector transporte representan directamente 25.1% de las emisiones locales totales, la mayor cantidad de cualquier sector.

- Bepensa Bebidas financia el despliegue de vehículos eléctricos con cero emisiones por el tubo de escape y el desarrollo de la infraestructura relacionada, como las estaciones de carga. La empresa tiene previsto utilizar estos vehículos para sus propias operaciones. Estos proyectos apoyan directamente la movilidad con cero emisiones en el tubo de escape, lo que está en línea con los objetivos de mitigación del cambio climático.
- Si bien la generación de energía en México está dominada por los combustibles fósiles (alrededor del 77% en 2024), siendo el gas natural el que representa la mayor parte, la empresa recargará sus vehículos eléctricos en sus propias instalaciones, que se abastecen con hasta un 95% de energía renovable.

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales

Evaluación

 Verde medio

Descripción

- Plantas de tratamiento de aguas residuales, incluyendo infraestructura, equipos y sistemas asociados.
- Equipos y tecnologías destinadas a reducir el consumo de agua en las operaciones, incluyendo sistemas de reutilización y recirculación en procesos productivos.

Consideraciones analíticas

- Los sistemas de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran el ecosistema y la salud pública; como resultado, son un componente clave para un futuro bajo en 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. México está expuesto al estrés hidrológico provocado por el cambio climático, con un acceso desigual a los recursos hídricos y una creciente frecuencia de sequías. Aproximadamente el 45% de los recursos renovables de agua dulce en el país se extraen anualmente, lo que indica un estrés hídrico de moderado a alto.
- La estrategia de gestión del agua de Bepensa incluye iniciativas que se espera generen un ahorro de aproximadamente 12,560 m³ de agua al año. La empresa reutiliza las aguas residuales tratadas mediante tecnología de ósmosis inversa para los procesos de refrigeración y condensación. Esto reduce la dependencia de los recursos hídricos subterráneos locales y alivia la presión sobre los acuíferos, lo que puede mejorar la disponibilidad de agua para las comunidades circundantes. Además, la integración de sistemas de tratamiento de aguas residuales tanto aeróbicos como anaeróbicos, junto con la captura de metano planificada en las instalaciones anaeróbicas, minimiza el impacto ambiental.
- El marco regulatorio excluye el financiamiento de equipos que dependen de combustibles fósiles.
- La empresa indicó que los lodos sólidos que se generan en las plantas de tratamiento de aguas residuales los procesa un proveedor externo mediante compostaje, lo que garantiza que no acaben en vertederos.

Prevención y control de la contaminación

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Recuperación de residuos: Proyectos de reciclaje de residuos, operación de centros de distribución con certificación *Zero Waste* y programas de recolección de envases posconsumo.

Consideraciones analíticas

- 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. A estos proyectos de prevención y control de la contaminación les asignamos la tonalidad Verde medio.

- Los proyectos de reciclaje de residuos, la operación de centros de distribución con certificación *Zero Waste* y los programas de recolección de envases posconsumo contribuyen al reciclaje y a la economía circular. Los centros de distribución con certificación *Zero Waste* son una iniciativa de Coca-Cola Co. para mantener la generación de cero residuos. Estos centros los certifica una entidad independiente y la propia Coca-Cola Co. Se estima que el abastecimiento de materiales y el consumo de energía relacionados con la producción de bienes y su eliminación final representan dos tercios de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero, además de que tienen otros impactos ambientales adversos, como la contaminación del suelo y del agua. Por lo tanto, los proyectos de prevención y control de la contaminación aportan beneficios ambientales.

Economía circular

Evaluación

 Verde medio













Descripción

- Compras, directamente o a través de proveedores intermediarios, de PET reciclado (rPET) y BioPET para uso en envases de productos.
- Proyectos destinados a introducir o ampliar soluciones reutilizables que impulsen la circularidad de los envases y embalajes.

Consideraciones analíticas

- Se estima que el abastecimiento de materiales y el consumo de energía relacionados con la producción de bienes, así como su disposición final, representan dos tercios de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero, además de otros impactos ambientales negativos, como la contaminación del suelo y del agua. Los productos fabricados de forma energéticamente eficiente, que además buscan limitar el uso de recursos, pueden contribuir a un ahorro significativo de emisiones.
- El uso de PET reciclado o BioPET en el embalaje de productos ofrece beneficios ambientales al reducir la dependencia de los plásticos vírgenes derivados de combustibles fósiles y al fomentar la economía circular. El reciclaje de PET conserva los recursos naturales y reduce los residuos plásticos que, de otro modo, contribuirían a la contaminación ambiental y a la generación de microplásticos. Una parte importante de las emisiones de Bepensa proviene de los procesos previos a la producción, en particular de la fabricación de materiales de embalaje como PET, aluminio y vidrio. Para mitigar estos impactos, la empresa está tomando medidas para aumentar el uso de rPET y optimizar los materiales de embalaje.
- Bepensa Bebidas financia proyectos que incluyen inversiones en rPET o bioPET reciclados y soluciones reutilizables que promueven la circularidad de los envases. La empresa demuestra su compromiso de superar las regulaciones aplicables en materia de eficiencia energética, uso del agua y otros factores medioambientales. Para 2030, la empresa se ha comprometido a que sus envases y contenedores sean 100% reutilizables, reciclables, compostables o recuperables; que la tasa de recolección consista en un 80% de PET y un 45% en promedio en todos los plásticos; y que el contenido de material reciclado de estos sea del 30%.
- Bepensa integró la circularidad en el diseño de sus productos, con aproximadamente el 31% de los materiales de embalaje procedentes de materias primas recicladas, incluyendo algunos envases fabricados en su totalidad con PET reciclado. Además, alrededor del 48% de la cartera de productos consiste en envases retornables, fabricados principalmente con materiales de vidrio y PET.

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 eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Buses y trenes de combustibles fósiles	 Producción de acero convencional	 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

Acceso a infraestructura básica

- Inversiones en infraestructura para el acceso y almacenamiento de agua en comunidades marginadas con acceso limitado, incluyendo sistemas de captación de agua de lluvia en centros educativos entre otros tipos de proyectos similares con un impacto relevante en estas comunidades.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles en esta categoría tienen como objetivo proporcionar financiamiento a iniciativas que mejoren el acceso y el almacenamiento de agua en comunidades marginadas con disponibilidad limitada de agua potable. El acceso a agua limpia y fiable es una necesidad humana fundamental y está reconocido en diversos marcos internacionales, incluido el derecho humano al agua y al saneamiento. Dichas inversiones pueden incluir el desarrollo de infraestructuras como sistemas de captación de agua de lluvia en centros educativos, así como proyectos similares que mejoren la disponibilidad de agua, la resiliencia y las condiciones de vida en comunidades desfavorecidas. Estas iniciativas abordan la escasez de agua, apoyan la salud pública y promueven el acceso equitativo a los servicios esenciales.
- Las comunidades marginadas son poblaciones que no reciben los servicios básicos o que tienen un acceso deficiente, según los criterios establecidos por los organismos públicos de desarrollo social. La identificación de estas comunidades suele basarse en indicadores socioeconómicos para asignar recursos a las zonas con mayores necesidades. Los programas dirigidos a estas comunidades suelen tener como objetivo mejorar el acceso a los servicios esenciales, potenciar la infraestructura y crear oportunidades económicas, contribuyendo así a la inclusión social y a la reducción de las desigualdades regionales.
- Consideramos que estos programas tienen un papel fundamental al momento de abordar las desigualdades estructurales, al mejorar el acceso al agua y a la infraestructura esencial en las comunidades desfavorecidas. El acceso al agua potable es fundamental para la salud, la educación y la participación económica, y su ausencia puede exacerbar las vulnerabilidades sociales y económicas. Al invertir en este tipo de infraestructuras, estas iniciativas fomentan la resiliencia, mejoran la calidad de vida y promueven resultados de desarrollo más equitativos, contribuyendo en última instancia al crecimiento inclusivo y la cohesión social.

Avances socioeconómicos y empoderamiento

- Desarrollo económico local: inversiones en programas de fortalecimiento de capacidades, formación empresarial y apoyo en infraestructura y equipamiento dirigidos a pequeños comerciantes y emprendedores en comunidades marginadas, con el objetivo de impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de sus negocios.
- Inclusión financiera: acceso de microempresarios en comunidades excluidas a soluciones de financiamiento flexibles y asequibles, que promuevan su crecimiento y fortalezcan su integración en cadenas de valor y mercados formales.

Consideraciones analíticas

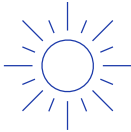

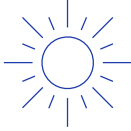


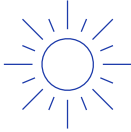

- Los proyectos elegibles incluyen proyectos de desarrollo económico local y de inclusión financiera. Los proyectos de desarrollo económico local tienen como objetivo impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de las pequeñas empresas. Los proyectos de inclusión financiera promueven el crecimiento de los microempresarios en comunidades excluidas y fortalecen la integración de estas empresas en las cadenas de valor y los mercados formales.
- El emisor define las comunidades excluidas, las comunidades marginadas y los emprendedores. Entre las comunidades excluidas se incluyen aquellas comunidades o regiones con un bajo nivel de inclusión financiera y las que, según los criterios de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), tienen una limitada tenencia o uso de productos financieros formales. El emisor define a las comunidades marginadas como aquellas que no reciben o que tienen un acceso deficiente a los servicios básicos y a la infraestructura, según los criterios de los organismos públicos. Bepensa Bebidas define a los emprendedores, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y las microempresas como entidades que cumplen con la definición establecida en la legislación aplicable sobre microempresas y PYMES en México.
- Invertir en pequeños comerciantes, emprendedores, microempresarios y comunidades marginadas, así como brindarles apoyo, aumenta los beneficios para la economía de la comunidad en general. Un mayor acceso al capital favorece el crecimiento de

las empresas, lo que, a su vez, promueve la creación de empleo, el aumento de los salarios y una mayor actividad económica en estas comunidades.

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. Escriba aquí el texto. Enumere el uso de los fondos o los indicadores clave de rendimiento (por ejemplo, Vivienda asequible).			
	<p>7. Energía limpia y asequible*</p>	<p>13. Acción por el clima</p>	
Eficiencia energética			
	<p>7. Energía limpia y asequible*</p>	<p>9. Industria, innovación e infraestructura*</p>	<p>13. Acción climática</p>
Transporte limpio			
	<p>7. Energía asequible y no contaminante</p>	<p>13. Acción por el clima</p>	

Segunda Opinión: Marco de Financiamiento Sostenible de Bepensa Bebidas

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales



6. Agua limpia y saneamiento*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



12. Producción y consumo responsable*

Prevención y control de la contaminación



12. Producción y consumo responsable

Economía circular



12. Producción y consumo responsable*



13. Acción climática

Acceso a servicios básicos



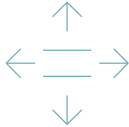
3. Buena salud y bienestar*



11. Ciudades y comunidades sostenibles

Segunda Opinión: Marco de Financiamiento Sostenible de Bepensa Bebidas

Avance socioeconómicos y empoderamiento



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
- [Analytical Approach: European Green Bond External Reviews](#), Oct. 31, 2024
- [FAQ: Applying Our Analytical Approach For European Green Bond External Reviews](#), Oct. 31, 2024

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Alán Bonilla
San Francisco
+415-371-5021
alan.bonilla
@spglobal.com

Contactos secundarios

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

Colaborador

Sachin Powani
Bombay

Aditya Padhy
Pune

Rimpal Acharya
Pune

Segunda Opinión: Marco de Financiamiento Sostenible de Bepensa Bebidas

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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDERÍA 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 Contenido 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 Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.