



Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

Periférico Sur 4333, México, D.F.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

CONTENIDO:

| | |
|------------------------------------|---|
| A. Resultados de la operación..... | 2 |
| B. Situación Financiera..... | 4 |
| C. Sistema de Control Interno..... | 7 |

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS
DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007**

A. Resultados de Operación

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2007)

| | 3er Tri 2007 | 3er Tri 2007 | 2° Tri 2007 | Variación 3erTri / 2°Tri |
|---|-----------------|-----------------|----------------|--------------------------------|
| | Acumulado | Trimestre | | |
| Ingresos por Intereses | 9,101 | 3,352 | 2,875 | 477 |
| Gastos por Intereses | (8,452) | (3,180) | (2,671) | (509) |
| Resultado por posición monetaria (Margen financiero) | (16) | (16) | 6 | (22) |
| Margen Financiero | 633 | 156 | 210 | (54) |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | (295) | (75) | 72 | (147) |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 338 | 81 | 282 | (201) |
| Comisiones y tarifas cobradas | 95 | 46 | 20 | 26 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | (25) | (21) | (2) | (19) |
| Resultado por Intermediación | 242 | 58 | 52 | 6 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 650 | 164 | 351 | (187) |
| Gastos de Administración y Promoción | (1,333) | (432) | (465) | 33 |
| Resultado de la Operación | (683) | (268) | (113) | (155) |
| Otros Productos | 1,087 | 371 | 253 | 118 |
| Otros Gastos | (136) | (82) | 1 | (83) |
| Resultado antes de ISR y PTU | 268 | 21 | 141 | (120) |
| I.S.R. y P.T.U. causados | (23) | (3) | (18) | 15 |
| Resultado antes de participación en subsidiarias y asociadas | 245 | 18 | 123 | (105) |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas | (8) | (3) | (1) | (2) |
| Resultado por operaciones continuas | 237 | 15 | 122 | (107) |
| Resultado Neto | 237 | 15 | 122 | (107) |
| Interés minoritario | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Neto Mayoritario | 237 | 15 | 122 | (107) |

Comentarios:

En el tercer trimestre de 2007, la Institución presenta una utilidad de 15 mdp, 107 mdp menor a la obtenida en el segundo trimestre por 122 mdp, como resultado de los siguientes eventos:

El Margen financiero disminuyó en 54 mdp principalmente como resultado de la disminución en los saldos promedio de los créditos otorgados a corporativos y al sector público, toda vez que en el presente año la institución modificó la estrategia dando prioridad a los apoyos a las pequeñas y medianas empresas. Cabe señalar que las operaciones de Mercados y Mesa de dinero reportaron utilidades, producto del cambio de estrategia en el portafolio de valores así como la optimización del costo de captación de recursos.

Durante el periodo de julio a septiembre se constituyeron reservas de crédito por 75. mdp en contraste con la cancelación de reservas que se efectuaron en el trimestre marzo-junio 2007 derivada de los pre-pagos de la cartera crediticia.

Por su parte las comisiones cobradas tuvieron un incremento de 26 mdp derivado principalmente de un mayor cobro de comisiones de crédito internacional y por pre-pago y las comisiones pagadas se incrementaron en 19 mdp básicamente por el incremento en comisiones pagadas a bancos del extranjero y por pre-pagos de préstamos.

Los Gastos de Administración y Promoción disminuyeron en 33 mdp durante el tercer trimestre del 2007, lo cual obedeció principalmente al pago de gastos legales erogados en el extranjero por procesos litigiosos para la recuperación de crédito realizados en el segundo trimestre del año y la disminución de gastos de personal y otros gastos operativos, compensados por el incremento en los gastos de promoción de ferias, misiones y eventos.

Durante el tercer trimestre del presente ejercicio el rubro de Otros Productos se incrementó en 118 mdp, lo cual se explica principalmente por el incremento en la recuperación de reservas crediticias por 76 mdp, en las utilidades por venta de bienes adjudicados de 14 mdp y en los retiros de reservas de bienes adjudicados por 12 mdp.

El rubro de Otros Gastos se incrementó en 83 mdp, derivado básicamente de la utilidad por posición monetaria por 15 mdp del segundo trimestre, que en comparación con la pérdida de 51 mdp obtenida durante el tercer trimestre del ejercicio arroja una variación de 66 mdp, adicionado de un aumento en la constitución de la estimación adicional de bienes adjudicados de 11 mdp.

B. Situación Financiera

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS

(Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2007)

| | 3er Tri 2007 | 2° Tri 2007 | Variación 3er Tri / 2° Tri |
|--|---------------|---------------|-------------------------------|
| Disponibilidades | 22,332 | 19,646 | 2,686 |
| Inversiones en Valores | 5,859 | 9,506 | (3,647) |
| Operaciones con Valores y Derivadas (Saldo Deudor) | 97 | 227 | (130) |
| Cartera de Crédito Vigente | 34,756 | 40,207 | (5,451) |
| Cartera de Crédito Vencida | 3,797 | 3,517 | 279 |
| Estimacion Preventiva para Riesgos Crediticios | (4,849) | (4,779) | (70) |
| Cartera de Crédito Neta | 33,704 | 38,946 | (5,242) |
| Otras Cuentas Por Cobrar (Neto) | 3,938 | 3,684 | 253 |
| Bienes Adjudicados | 34 | 57 | (22) |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto) | 903 | 914 | (11) |
| Inversiones Permanentes en Acciones | 293 | 300 | (7) |
| Impuestos Diferidos (Neto) | 2 | 2 | 0 |
| Otros Activos | 2,526 | 2,566 | (40) |
| Activo Total | 69,688 | 75,848 | (6,160) |
| Captación Tradicional | 48,976 | 52,308 | (3,332) |
| Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos | 9,530 | 12,767 | (3,237) |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 690 | 1,076 | (386) |
| Otras Cuentas Por Pagar | 1,976 | 1,198 | 778 |
| Créditos Diferidos | 82 | 128 | (46) |
| Pasivo Total | 61,254 | 67,477 | (6,223) |
| Capital Contribuido | 10,590 | 10,590 | 0 |
| Capital Ganado | (2,156) | (2,219) | 63 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 | 0 |
| Capital Contable | 8,434 | 8,371 | 63 |

Activo

Al cierre de septiembre de 2007 los Activos totales disminuyeron en 6,160 mdp en comparación con el segundo trimestre del ejercicio, principalmente por una baja de la Cartera Crediticia Neta de 5,242 mdp, compuesta básicamente por una disminución en la Cartera de Crédito Vigente de 5,451 mdp derivada de recuperaciones de Créditos comerciales por 1,522 mdp y de Créditos a entidades gubernamentales de 3,396 mdp.

Por su parte la Cartera de valores disminuyó en 3,647 mdp, de los cuales 3,635 mdp corresponden a operaciones de Títulos para negociar.

Pasivo

En congruencia con la disminución observada en los Activos totales, el Pasivo disminuyó 6,223 mdp, derivado principalmente de un decremento en los Depósitos de exigibilidad inmediata por 2,393 mdp y en los Préstamos interbancarios y de otros organismos por la disminución de 2,748 mdp en los Préstamos de corto plazo.

Capital Contable

La variación de 63 mdp en el Capital Contable se integra principalmente del incremento en la Valuación de títulos disponibles para la venta por 33 mdp, en el Resultado por tenencia de activos no monetarios por 15 mdp y en la utilidad del trimestre de 15 mdp.

Captación de Recursos Financieros

Durante los primeros 9 meses de 2007, los requerimientos de captación de recursos de Bancomext fueron cubiertos en términos competitivos, tomando ventaja de las condiciones favorables que se presentaron en los mercados financieros. En este período, se obtuvieron recursos por un total de 1,061 MDD a través de líneas de crédito bilaterales y multilaterales que Bancomext tiene contratadas en los mercados doméstico e internacional, así como a través de la contratación de instrumentos de cobertura cambiaria.

Aprovechando las oportunidades disponibles en el mercado local, Bancomext cubrió parte de sus requerimientos de recursos financieros a través de la captación en moneda nacional con cobertura cambiaria, por un importe equivalente a 701 MDD, logrando costos competitivos.

En lo que se refiere a la captación de recursos en los mercados financieros internacionales, se dispusieron 360 MDD de las líneas de crédito que bajo diversos esquemas mantiene Bancomext con la banca comercial y otras instituciones financieras extranjeras.

Estos recursos han sido destinados a apoyar los programas de crédito y fomento al comercio exterior que ofrece Bancomext a los exportadores mexicanos, ya sea en forma directa o a través de operaciones de redescuento con la banca comercial.

FONDO MEXICANO DE CARBONO (FOMECAR)

Acciones realizadas durante el período enero-septiembre de 2007:

A. Actividades de promoción

- Organización de 2 Seminarios sobre “Estructuración de Proyectos bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio” y “Cogeneración y Eficiencia Energética”, con la asistencia de más de 300 personas.
- Participación en 8 Seminarios y foros nacionales organizados por empresas y organismos públicos y privados, así como en foros internacionales relacionados con el cambio climático, en particular con el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), que busca generar bonos de carbono en proyectos desarrollados en México y sobre los cuales FOMECAR apoya a los desarrolladores.
- Participación en la Carbon Expo 2007 en Colonia, Alemania.
- Diseño y elaboración de material de difusión y promoción.
- Lanzamiento del sitio FOMECAR en internet (www.fomercar.com.mx).

B. Atención a empresas

Se han sostenido 52 reuniones de trabajo con 31 empresas que han requerido desde la explicación básica de los conceptos MDL, el ofrecimiento de servicios de consultoría, el tipo de apoyo que pueden obtener directamente del FOMECAR, hasta una oferta de financiamiento a los proyectos por parte de Bancomext o alguna otra fuente de recursos.

C. Proyectos MDL

Se cuenta con una cartera de 14 proyectos en trámite y 33 proyectos potenciales que están en diferentes etapas de análisis para recibir apoyos de FOMECAR.

D. Apoyos económicos

A la fecha no se han otorgado recursos para la elaboración de anteproyectos (Project Idea Note, PIN) y/o diseño del proyecto (Project Design Document, PDD) debido a que a la fecha los proyectos presentados no han cubierto los requisitos de elegibilidad establecidos por el FOMECAR.

Servicios al Comercio Exterior

Semana de la Exportación a Centroamérica.- En diez ciudades de la República Mexicana se llevó a cabo este evento. El programa consideró la participación de los consejeros comerciales en Guatemala y Costa Rica y una misión de 14 compradores de esa región. Se realizaron seminarios para dar a conocer oportunidades y formas de hacer negocios con la presencia de 947 personas, se otorgaron 164 asesorías y se llevaron a cabo 609 citas de negocios entre los compradores y 209 empresas. a Exportación al Mercado Hispano.

Semana de la Exportación al Mercado Hispano.- En diez ciudades de la República Mexicana se llevó a cabo este evento, con la participación del consejero comercial en Los Ángeles y una misión de compradores. Se realizaron seminarios con 1,136 personas, se otorgaron 98 asesorías y se llevaron a cabo 341 citas de negocios entre los compradores y 216 empresas.

Semana de la Logística para Exportar.- A través de nueve eventos en toda la República con la participación de 509 personas se impartieron seminarios prácticos para lograr una logística exitosa. En México se montó una muestra de servicios logísticos conformada por 20 stands.

Programa Exporta.- Como parte de este programa se organizaron eventos en Querétaro, Nuevo León, Hidalgo, León, Jalisco, Chihuahua, Tabasco y Baja California. Se impartieron seminarios temáticos, sectoriales y de mercado.

Programa de Eventos Internacionales.- En el trimestre 262 empresas fueron apoyadas de manera individual a través de pabellones nacionales en ferias en Estados Unidos, China, Alemania, Francia, Italia y España. Se realizaron ocho misiones de exportadores a China, Centroamérica, India, Austin y Dallas y diez misiones de compradores a los eventos Foro Hispano, Feria Paace Automechanika, Expojurac, Exporgánicos, Mercado Hispano, Cumbre Empresarial Veracruz y Sapica. Se reportaron ventas por 106.83 mdd y a septiembre por 376 mdd.

Exporgánicos.- Entre actividades llevadas a cabo en el marco de la Sexta Edición de este evento organizado conjuntamente con SAGARPA, destacan: capacitación a 71 productores en siete ciudades, 33 compradores que realizaron 753 agendas con 136 empresas mexicanas y una muestra con 350 productos.

Programa de Promoción Internacional.- A través de 5,498 servicios otorgados hasta septiembre se apoyaron exportaciones por 1,211 mdd. Los sectores más dinámicos fueron: alimentos y bebidas, automotriz, metalmecánico y textil y confección, en lo que se refiere a número de empresas y exportaciones.

Promoción de inversión extranjera.- Se consolidaron en septiembre 25 proyectos por 299.9 mdd con la creación de 1,977 empleos. Las inversiones provinieron de Canadá, España, Estados Unidos, Argentina, Brasil y Guatemala hacia los sectores metalmecánico, eléctrico, alimentos y químico. La inversión total a septiembre es de 1,603 mdd.

Políticas que rigen la Tesorería

Las operaciones responden a las oportunidades de negocio y requerimientos de sus clientes que le permiten ofrecer productos de acuerdo a las alternativas del mercado, así como también le permitan apoyar aquellos mercados en los que no solo exista una oportunidad de inversión sino también contribuyan en su desarrollo. Es importante mencionar que las metodologías con las que opera la Tesorería se encuentran debidamente reguladas y aprobadas por los órganos competentes de la Institución.

C. Sistema de Control Interno

El Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. cuenta con un esquema de control interno, que se fundamenta en una estructura de gobierno, misma que está compuesta por el Consejo Directivo, así como por diversos comités que toman decisiones sobre diferentes temas como son: la Administración Integral de Riesgos, los Recursos Humanos y Desarrollo Institucional, la Actividad Crediticia, Financiera y de Promoción al comercio exterior.

La Institución cuenta con una estructura organizacional con segregación de funciones orientadas a cumplir sus objetivos estratégicos. Los procesos sustantivos y de apoyo son regulados a través de políticas y procedimientos de control, que son diseñados e instrumentados por los propios titulares de los procesos quienes son responsables de establecer y mantener el control interno.

Adicionalmente, el Código de Conducta de Bancomext establece el comportamiento que debe asumir el personal en la realización de sus actividades.

En atención a las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), los objetivos institucionales de control interno fueron aprobados por el Consejo Directivo de Bancomext, de igual forma en su sesión del 31 de agosto de 2006, se designó a los integrantes del Comité de Auditoría, mismo que formalmente quedó instalado en el mes de enero de 2007, sesionando mensualmente.

Con fecha 30 de abril de 2007, se presentó a la CNBV la Opinión sobre el Control Interno en Bancomext al 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con los lineamientos emitidos por la Secretaría de la Función Pública (SFP), se presentó al H. Consejo Directivo el Informe sobre el estado que guarda el Control Interno en el Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. al 31 de diciembre de 2006, el cual fue elaborado en los términos de la Guía publicada en abril de 2007 por la citada SFP, la cual establece que el informe debe contemplar aspectos relevantes de control interno desde una visión global de la Institución, propiciando la obtención de un diagnóstico general de la cultura de control interno.

Derivado de la evaluación realizada, se identificaron áreas de oportunidad relevantes, las cuales se atenderán con el fortalecimiento de las prácticas operativas, en congruencia con el modelo de transformación institucional que se diseñó e implantará en la Institución, mismo que tiene entre sus objetivos el incorporar de manera sistemática y homogénea en toda la organización, normas, políticas y procedimientos aplicables tanto para el marco general de actuación de los servidores públicos, como para el ámbito particular de los procesos, promoviendo con ello condiciones que favorezcan el ambiente de control interno en Bancomext.

Calificaciones Otorgadas a Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

Las agencias calificadoras Moody's Investors Service, Standard & Poor's, Fitch Ratings y Fitch National ubican a Bancomext en los mejores grados de calificación, considerando la solidez de la Institución y el respaldo que el Gobierno Federal otorga para la realización de su objetivo como promotor del comercio exterior en México.

Agencias Calificadoras 24 Oct 2007

Moody's Investors Service (www.moody.com.mx)

| | | |
|---|---|---------|
| 1 | Bono 09 BNCE 3 ⁷ / ₈ 01/21/09 | A1 |
| 2 | Perspectiva | Estable |
| 3 | Senior | A1 |
| 4 | Short Term | P-1 |

Standard & Poor's

(www.standardandpoors.com.mx)

| | | |
|---|---|------|
| 5 | Bono 09 BNCE 3 ⁷ / ₈ 01/21/09 | BBB+ |
|---|---|------|

Standard & Poor's National

(www.standardandpoors.com.mx)

| | | |
|---|-----------------------|---------|
| 6 | Natl LT Issuer Credit | mxAAA |
| 7 | Natl St Issuer Credit | mx A-1+ |

Fitch Ratings

(www.fitchmexico.com)

| | | |
|----|--|---------|
| 8 | Perspectiva | Estable |
| 9 | Issuer Default Rating (DR) de Largo Plazo en Moneda Extranjera | BBB+ |
| 10 | IDR de Largo Plazo en Moneda Local | A- |
| 11 | Riesgo Contraparte de Corto Plazo en Moneda Extranjera | F2 |
| 12 | Riesgo Contraparte de Corto Plazo en Moneda Local | F2 |
| 13 | Soporte | 2 |

Fitch National

(www.fitchmexico.com)

| | | |
|----|---|----------|
| 14 | Riesgo Contraparte de Largo Plazo en Escala Doméstica | AAA(mex) |
| 15 | Bonos locales en Escala domestica | AAA(mex) |
| 16 | Riesgo Contraparte de Corto Plazo en Escala Doméstica | F1+(mex) |

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la institución de crédito contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.”

“El Titular del Órgano Interno de Control firma estos Comentarios con base en los resultados de las revisiones realizadas hasta la fecha, las que han permitido constatar la suficiencia del proceso de generación de la información financiera establecido por la administración de la Institución y su capacidad para generar información confiable cubierta con las mismas revisiones.”

C. P. Mario Laborín Gómez
Director General

Lic. Steven Saide Azar
Director General Adjunto de
Administración

C. P. Martha Martínez Quiroz
Director de Contabilidad y
Fiscal

Lic. Ángela Ma. Montesinos San Martín
Gerente de Contabilidad

C. P. Sergio Samuel Cancino y León
Titular del Órgano Interno de Control