

MEMORÁNDUM DE VENTA
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo
("Bancomext")
Emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo
BACMEXT 25X, BACMEXT 25DX y BACMEXT 25-2X (los "Certificados Bursátiles")
"BONOS SUSTENTABLES"

I. Características de la Emisión

Emisor:	Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo ("Bancomext")		
Garantía:	El Emisor declara que, de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de su Ley Orgánica, el Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones que celebre el Emisor con personas físicas y morales nacionales, así como de las operaciones concertadas por el Emisor con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.		
Calificaciones de la Emisión:	[AAA (mex)] por Fitch Ratings y [HR AAA] por HR Ratings.		
Tipo de valor:	(CD) Certificados Bursátiles Bancarios de Banca de Desarrollo.		
Monto Objetivo de Emisión:	Hasta \$10,000'000,000 M.N. (diez mil millones de pesos 00/100 M.N.)		
Sobreasignación:	Considerando las condiciones de mercado en la fecha de construcción de libro, el Emisor tendrá el derecho mas no la obligación de ejercer una opción de sobreasignación de hasta \$12,500'000,000.00 (doce mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) para llegar a un Monto Máximo de hasta \$22,500'000,000.00 (veintidós mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.)		
Número de Certificados Bursátiles:	Hasta 225'000,000 (doscientos veinticinco millones) de certificados, considerando el ejercicio de la opción de sobreasignación.		
Formato de Colocación:	A través de vasos comunicantes, compuesta por tres tramos, sin que la suma de los tres tramos exceda el Monto Máximo de Emisión.		
Modalidad de Colocación:	Los Certificados Bursátiles se colocarán a través de una oferta pública bajo el mecanismo de construcción de libro con asignación discrecional a tasa única.		
Fecha de construcción de libro:	[6] de marzo de 2025		
Fecha de liquidación:	[10] de marzo de 2025		
Clave de pizarra:	BACMEXT 25X	BACMEXT 25DX	BACMEXT 25-2X
Plazo de la Emisión:	1,288 días, equivalentes a aproximadamente 3.5 años	1,092 días, equivalentes a aproximadamente 3 años	3,640 días, equivalentes a aproximadamente 10 años
Tipo de Emisión:	Tasa Variable	Tasa Fija	Tasa Fija
Tasa de Referencia:	TIIE de fondeo	US Treasury 3y	MBono 34-36
Periodicidad en pago de intereses:	Cada 28 días	Cada 182 días	Cada 182 días
Fecha de Vencimiento	[18 de septiembre de 2028]	[06 de marzo de 2028]	[26 de febrero de 2035]
Amortización de principal:	Un solo pago en la fecha de vencimiento	Un solo pago en la fecha de vencimiento	Un solo pago en la fecha de vencimiento
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100 (cien pesos 00/100 M.N.)	EUA \$100.00 (cien dólares 00/100)	\$100 (cien pesos 00/100 M.N.)
Intermediarios Colocadores Conjuntos:	 BANORTE CASA DE BOLSA  BBVA Casa de Bolsa  Scotiabank®		



BANCOMEXT

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

II. Características de la Construcción del Libro

Teléfono de la Fuerza de Ventas de los Intermediarios Colocadores Conjuntos:	Las Órdenes de Compra podrán ser presentadas a través de las áreas de Distribución y Ventas de los Intermediarios Colocadores Conjuntos a los siguientes números: Banorte: (55) 5261 4890 y (55) 5261 4823 BBVA: (55) 5621 9148, (55) 5621 9666 y (55) 6251 2658 Scotiabank: (55) 9179 5101 y (55) 9179 5102
Horario de recepción de órdenes:	A partir de las 9:00 A.M
Modalidad de asignación:	Para la asignación de los Certificados Bursátiles no existen montos mínimos ni máximos por inversionista, ni tampoco se tiene la intención de utilizar el concepto de primero en tiempo primero en derecho. Los Certificados Bursátiles se colocarán a través del mecanismo de construcción de libro mediante asignación a tasa única. La asignación de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo a discreción del Emisor para lo cual tomará en cuenta criterios como los siguientes: diversificación, búsqueda de inversionistas que ofrezcan mejor tasa y la adquisición de mayor número de Certificados Bursátiles, entre otros. Los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro se someten a las prácticas de mercado respecto a la modalidad de asignación discrecional por parte del Emisor y de los Intermediarios Colocadores Conjuntos.
Monto mínimo de cada orden:	BACMEXT 25X y BACMEXT 25-2X: \$100,000.00 (cien mil pesos 00/100 M.N.). BACMEXT 25DX: EUA \$5,000.00 (Cinco mil Dólares 00/100).
Múltiplos para presentar en porcentaje de las órdenes respecto del monto asignado:	BACMEXT 25X y BACMEXT 25-2X: En múltiplos de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.). BACMEXT 25DX: En múltiplos de EUA \$100.00 (Cien Dólares 00/100).
Número de decimales para recepción de órdenes hasta:	2 (dos) decimales

**BANCOMEXT**Banco Nacional
de Comercio Exterior, S.N.C.
Banca de Desarrollo

III. Lista de Contactos



DCM	
Arturo Monroy Director General Adj de Banca de Inversión	Tel: +52 (55) 2469-2864 Correo: arturo.monroy.ballesteros@banorte.com
Alejandro Osorio Director Ejecutivo DCM	Tel: +52 (55) 2469-2858 Correo: alejandro.osorio@banorte.com
Patricia Jimena Rivera Director DCM	Tel: +52 (55) 5241-3918 Correo: patricia.rivera.leon@banorte.com
Carlos Elizalde Subdirector	Tel: +52 (55) 5241-3963 Correo: carlos.elizalde.gomez@banorte.com
Distribución y Ventas	
Alejandro Álvarez Director	Tel: +52 (55) 5261-4823 Correo: alejandro.alvarez@banorte.com
Rebeca Torres Subdirector	Tel: +52 (55) 5261-4890 Correo: rebeca.torres.aguilar@banorte.com



DCM	
Gonzalo Mañón Head of Credit Markets Mexico	Tel: +52 (55) 5201 2070 Correo: g.manon@bbva.com
Martha Marrón Head of DCM Mexico	Tel: +52 (55) 5201 2549 Correo: m.marron@bbva.com
Julio Martino Sr. Vice President	Tel: +52 (55) 5621 2493 Correo: juliofernando.martino@bbva.com
Salvador Ulloa Associate	Tel: +52 (33) 1479 8701 Correo: salvador.ulloa.rivas@bbva.com
Melannie Vázquez Sr. Analyst	Tel: +52 (55) 1437 1494 Correo: melanniequadalupe.vazquez@bbva.com
Distribución y Ventas	
Marlitz Mejía MD Head Fixed Income Sales	Tel: +52 (55) 5621 9148 Correo: marlitz.mejia@bbva.com
Horacio Gil Managing Director	Tel: +52 (55) 6251 2658 Correo: horacio.gil@bbva.com
Jorge Celis Cidón Vice President	Tel: +52 (55) 6251 2658 Correo: jorgemanuel.celis@bbva.com



DCM	
Vinicio Álvarez Managing Director – Head DCM México	Tel: +52 (55) 9179.5222 Correo: vinicio.alvarez@scotiabank.com
Isabel Collado Director DCM	Tel: +52 (55) 7888.1409 Correo: isabel.colladoibarrache@scotiabank.com
Polina Roumanov Associate Director DCM	Tel: +52 56 4180 2634 Correo: polina.roumanov@scotiabank.com
Distribución y Ventas	
Malu Díaz Director Head Institutional Sales	Tel: +52 (55) 9179 5215 Correo: malu.diaz@scotiabank.com



BANCOMEXT

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

Paola Valdés
Director

Tel: +52 (55) 9179 5102
Correo: paola.valdes@scotiabank.com

IV. Información General del Emisor

INTRODUCCIÓN

Bancomext tiene por objeto contribuir al desarrollo y generación de empleo en México, por medio del financiamiento al comercio exterior mexicano. El Banco se fundó en 1937 y opera mediante el otorgamiento de créditos y garantías, de forma directa o mediante la banca comercial e intermediarios financieros no bancarios, a fin de que las empresas mexicanas aumenten su productividad y competitividad.

MISIÓN

Fomentar el financiamiento al comercio exterior y la generación de divisas en el país, la ampliación de capacidad productiva de las empresas exportadoras y en su caso la internacionalización de las mismas, mediante la atención de calidad a los clientes con programas de financiamiento, garantías y otros servicios financieros especializados.

VISIÓN

Ser el principal impulsor del desarrollo del comercio exterior, a través de la innovación y calidad, con gente comprometida y guiada por valores compartidos.

ACTIVIDADES QUE APOYAMOS

- 🌐 Financiamiento a las exportaciones mexicanas.
- 🌐 Financiamiento para impulsar las actividades generadoras de divisas.
- 🌐 Financiamiento a las importaciones.
- 🌐 Apoyo a la inversión extranjera.
- 🌐 Internacionalización de las empresas mexicanas.
- 🌐 Impulsar y respaldar a proveedores y prestadores de servicios de proyectos de inversión prioritarios del Gobierno Federal.
- 🌐 Integración de la cadena de valor a fin de aumentar el contenido nacional de las exportaciones.

MANEJO DE RIESGOS

- 🌐 Riesgo de Crédito
- 🌐 Riesgo de Mercado
- 🌐 Riesgo de Liquidez
- 🌐 Riesgo Operativo
- 🌐 Riesgo Tecnológico
- 🌐 Riesgo Legal
- 🌐 Riesgo de Reputación

ESTRATEGIAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

- 🌐 Políticas y procedimientos en cumplimiento con sólidas prácticas bancarias y regulaciones.
- 🌐 Comités especializados de administración de riesgos, con expertos independientes.
- 🌐 Estrategias para disminuir concentración, con criterios basados en crédito, grupo económico y sector.
- 🌐 Bajo riesgo de tasa de interés y de exposición de divisas.
- 🌐 Control sobre desajustes en activos y pasivos.

RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2024

- 🌐 El margen financiero al tercer trimestre de 2024 es de 6,979 mdp, 13.6% superior al dato de septiembre de 2023.
- 🌐 Al cierre de septiembre de 2024, la cartera de crédito con riesgo de crédito Etapas 1 y 2 se ubicó en 291,583 mdp, 43.1% superior al saldo registrado al cierre del tercer trimestre de 2023.
- 🌐 Bancomext presenta un índice de morosidad de 1.82% al 30 de septiembre de 2024, menor al presentado en septiembre de 2023 de 3.88%.
- 🌐 El capital contable cerró en 39,882 mdp, superior en 3,255 mdp comparado con septiembre de 2023, derivado principalmente por el incremento de las aportaciones para futuros aumentos de capital.

FORTALEZAS BANCOMEXT

- 🌐 Bancomext cuenta con el apoyo y la garantía explícita del Gobierno Federal en sus operaciones.
- 🌐 Banco de desarrollo más grande en créditos de primer piso.
- 🌐 Comprometido con la sostenibilidad a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS).
- 🌐 Financiamiento directo y de segundo piso a través de intermediarios financieros.

- Amplia red de intermediarios financieros nacionales en financiamiento de segundo piso.
- Especializado en proveer soluciones financieras para operaciones de comercio internacional.
- Portafolio diversificado enfocado en sectores de alto crecimiento.
- Cuenta con amplio acceso a mercados de capitales y otras fuentes de fondeo.
- Cuenta con un bono subordinado por US\$ 500 millones Tier 2; emisión realizada en agosto de 2021, única en la banca de desarrollo de México, que permitió mantener el índice de capitalización en niveles por encima de los mínimos regulatorios y proteger el capital ante la volatilidad cambiaria.

FIRME GOBIERNO CORPORATIVO Y GESTIÓN DE CUMPLIMIENTO

- El presidente del Consejo Directivo del banco es el Secretario de Hacienda y los demás miembros del Consejo son los Secretarios de Economía, de Relaciones Exteriores, de Agricultura y de Energía, entre otros, así como miembros independientes del sector privado.
- Debido a su gobierno corporativo de excelencia, Bancomext fue seleccionado por *Prime Revenue* para operar como intermediario financiero en las transacciones de factoraje financiero internacional en México.

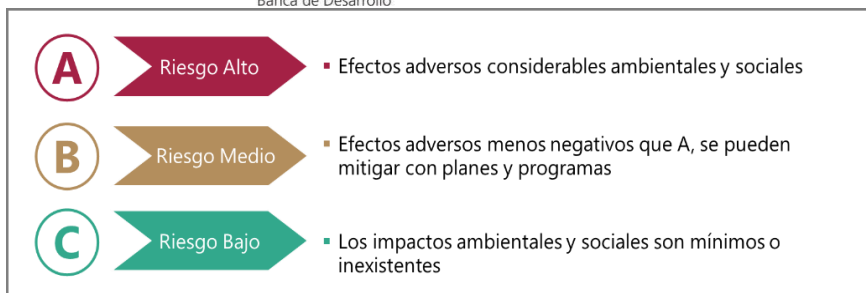
RESPONSABILIDAD CON EL MEDIO AMBIENTE

Sistema de Gestión Ambiental y Social

En 2017, Bancomext instauró el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) para todas las operaciones de primer piso. El SARAS permite establecer un marco de gestión que incluya políticas, procedimientos, herramientas para identificar, supervisar y administrar los potenciales impactos ambientales y sociales dentro del proceso de crédito.

La metodología del SARAS se desarrolló conforme a los Principios del Ecuador (PE). Además, a través de esta metodología, Bancomext incorpora en sus acuerdos contractuales con futuros acreedores obligaciones de prevenir la materialización de riesgos y en su caso, compensar a la Institución por los efectos de cualquier incumplimiento durante la vigencia del crédito. Adicionalmente, el sistema está basado en varios estándares de práctica internacional como los "IFC Standards", y continúa actualizándose de acuerdo con los avances internacionales en la materia.

Como parte del proceso, el SARAS establece una categoría en función del nivel de riesgos ambientales y sociales, los cuales son los siguientes:



Desde la implementación del marco del SARAS en 2017 hasta el 30 de septiembre de 2024, se han realizado 1,286 evaluaciones ambientales y sociales. De acuerdo con los datos anteriores, el nivel de riesgo actual de las operaciones revisadas se encuentra en categoría C con 49%, seguido de la categoría B con 44% y finalmente la categoría A con una representación del 7%, valores que se han mantenido sin cambios notables de 2023 a 2024.

A través del SARAS, Bancomext contribuye con los principios de diversas iniciativas internacionales y nacionales para la mitigación del calentamiento global y el avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, así como del sector financiero, tales como:

- Compromiso de mitigación y adaptación al cambio climático para 2030 por el Acuerdo de París.
- Objetivos de desarrollo sostenible de la ONU.
- Principio 2 de banca responsable, iniciativa financiera del Programa de la ONU para el medio ambiente (UNEP FI).
- Grupo de trabajo sobre divulgación financiera relacionada con el clima (TCFD).
- Protocolo de sustentabilidad de la Asociación de Bancos de México.
- Red de bancos centrales y supervisores para ecologizar el sistema financiero (NGFS).

Bancomext es el primer banco de desarrollo en México que opera un plan de gestión de riesgos como el SARAS de manera integral en su proceso crediticio.

BONOS SOSTENIBLES

Bancomext desarrolló un Marco de Bonos Sustentables alineado con los Lineamientos de Bonos Sustentables de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) con la finalidad de financiar proyectos con impacto social y ambiental, especialmente aquellos que apoyan a empresas mexicanas involucradas en el comercio exterior, directa o indirectamente, y empresas generadoras de divisas. Las estrategias de Bancomext están alineadas, además, con los Objetivos de Desarrollo Sostenible para el 2030 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

El Marco de Bonos Sustentables puede ser consultado en el siguiente link: <https://www.bancomext.com/storage/2024/07/Marco-de-Referencia-de-Bonos-Sustentables-de-Bancomext-TRADUCIDO.pdf>

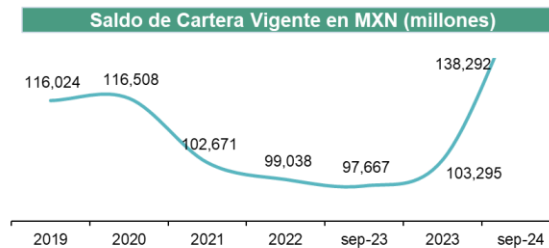
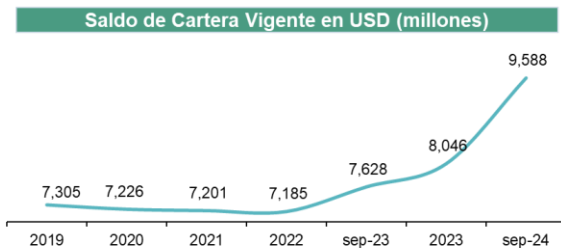


BANCOMEXT

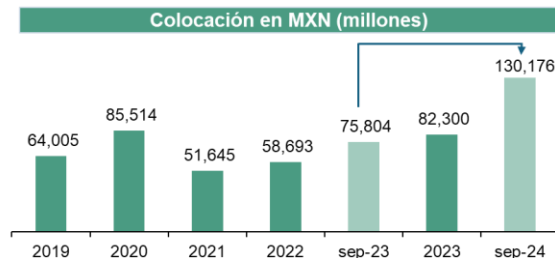
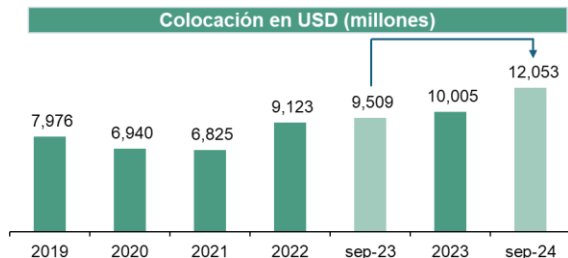
Banco Nacional
de Comercio Exterior, S.N.C.
Banca de Desarrollo

Principales Indicadores al 30 de septiembre de 2024

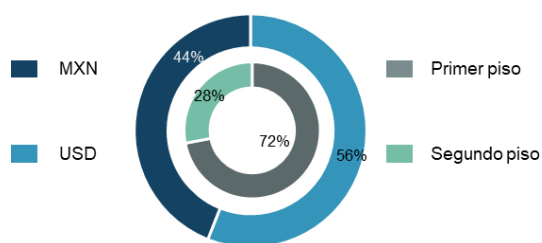
Cartera vigente (moneda origen)



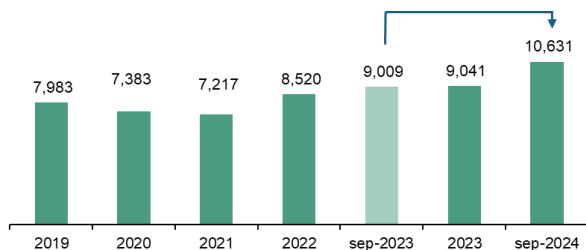
Colocación (moneda origen)



Composición de la cartera



Margen financiero más comisiones (mdp) ¹

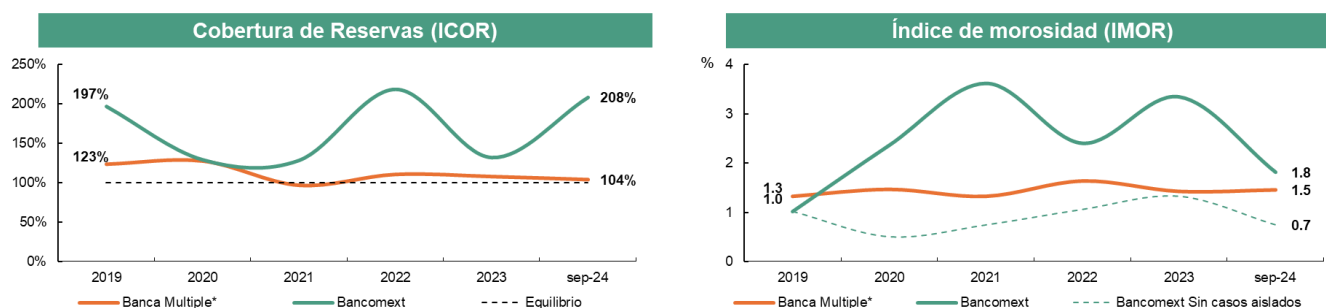


¹ Cifras de septiembre 2024 y septiembre 2023 se presenta anualizado.



BANCOMEXT
Banco Nacional
de Comercio Exterior, S.N.C.
Banca de Desarrollo

Índice de Morosidad y de Cobertura de Reservas



ESTADOS FINANCIEROS: AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Los Estados Financieros podrán ser consultados en el Portal de Bancomext, en la siguiente dirección: <http://www.bancomext.com/conoce-bancomext/bancomext-en-cifras/estados-e-indicadores-financieros>

CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN

La Emisión de Certificados Bursátiles por parte de Bancomext cuenta con el respaldo del Gobierno Federal, de acuerdo con su Ley Orgánica.

“Artículo 10. El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo:

- I. Con personas físicas o morales nacionales, y
- II. Con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.”

Adicionalmente, las emisiones de Bancomext cuentan con los siguientes atributos:

- Profundidad y liquidez, ya que Bancomext es un importante emisor de papel bancario.
- Alta calidad crediticia.
- No consumen capital por riesgo de crédito en los balances de los bancos.
- Pueden ser adquiridos por entidades paraestatales por hasta el 20% del saldo de sus Disponibilidades Financieras, así mismo como pueden ser sujetos de reportos por estas entidades, de acuerdo a los “Lineamientos para el manejo de las disponibilidades financieras de las entidades paraestatales de la Administración Pública Federal” publicados en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 1º de marzo de 2006, y a las modificaciones a dichos lineamientos publicados en el DOF el 6 de agosto de 2010 y 11 de febrero de 2020.

CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN

La Emisión de Certificados Bursátiles por parte de Bancomext cuenta con el respaldo del Gobierno Federal, de acuerdo con su Ley Orgánica.

“Artículo 10. El Gobierno Federal responderá en todo tiempo de las operaciones concertadas por el Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo:

- III. Con personas físicas o morales nacionales, y
- IV. Con instituciones del extranjero privadas, gubernamentales e intergubernamentales.”

Adicionalmente, las emisiones de Bancomext cuentan con los siguientes atributos:

- Profundidad, ya que Bancomext es un importante emisor de papel bancario.
- Alta calidad crediticia.
- No consumen capital por riesgo de crédito en los balances de los bancos.

SALVEDADES

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por los Intermediarios Colocadores Conjuntos con datos proporcionados por la emisora y con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso.

Los Intermediarios Colocadores Conjuntos no asumen compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Los Intermediarios Colocadores Conjuntos no asumen ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. Los clientes o público inversionista no deben tomar ninguna decisión basándose en la información aquí contenida, las personas que pretendan realizar una inversión deberán ser asesoradas por un profesional. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El inversionista debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.