



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 31 DE MARZO DE 2008

CONTENIDO:

A. Resultados de la operación.....	2
B. Situación Financiera.....	4
C. Captación de Recursos.....	5
D. Fondo Mexicano de Carbono (FOMECAAR).....	5
E. Servicios al Comercio Exterior.....	6
F. Políticas que rigen la Tesorería.....	7
G. Sistema de Control Interno.....	7
H. Calificaciones Otorgadas a Bancomext por agencias calificadoras.....	8

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS
DE LA OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2008**

A. Resultados de Operación

De acuerdo con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, a continuación se presentan los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera del Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., con base en el artículo 180 de las citadas Disposiciones.

Los rendimientos generados por la cartera de crédito, premios e intereses de otras operaciones financieras durante el primer trimestre del 2008 disminuyeron 924 millones de pesos (mdp) al pasar de 3,253 en el cuarto trimestre de 2007 a 2,329, de igual manera, este rubro tuvo una disminución de 594 mdp en comparación con el primer trimestre de 2007.

Las principales disminuciones se debieron a baja en los intereses cobrados por Créditos simples y en cuenta corriente, Intereses a favor por instrumentos financieros y operaciones con valores, así como en premios cobrados en operaciones de reporto con valores gubernamentales.

En cuanto a las comisiones derivadas del otorgamiento de créditos, éstas se mantuvieron sin cambios significativos en comparación con el trimestre anterior, y con respecto al primer trimestre de 2007 se tuvo un incremento de 1 mdp.

Los premios, intereses y primas derivados de la captación y de préstamos interbancarios y otros organismos, incluyendo los relativos a operaciones de reporto efectuados por el Bancomext, tuvieron un decremento por 926 mdp en comparación con el último trimestre de 2007 y de 445 mdp respecto al primer trimestre de 2007. Lo anterior derivado principalmente de intereses pagados por títulos a entregar por reporto de valores gubernamentales, Intereses pagados por PRLV's, premios pagados por Reportos con valores gubernamentales y por préstamos de bancos.

Las comisiones a cargo tuvieron un decremento de 1 mdp con respecto al último trimestre de 2007 y un incremento de 3 mdp con respecto al primero, derivado del pago de diversas comisiones.

El resultado por intermediación disminuyó por 88 mdp y 119 mdp en comparación con el último y primer trimestres del 2007 respectivamente, derivado de operaciones de compraventa de valores gubernamentales para negociar y disponibles para la venta, así como utilidad por cancelación de contratos de swaps, en el primer caso, mientras que en el segundo, por venta de títulos conservados a vencimiento en adición a lo antes señalado.

El gasto corriente ascendió 333 mdp al primer trimestre de 2008, 10.6% superior al obtenido el trimestre anterior, y 8.2% respecto del primer trimestre del 2007.

Por lo que corresponde al rubro de otros productos, éste disminuyó respecto del primer y último trimestre del año anterior por 218 mdp y 236 mdp respectivamente, derivado de una menor recuperación de intereses moratorios de créditos eliminados de acuerdo con el Criterio Contable B-6 "Cartera de Créditos", así como una menor recuperación de éste tipo de créditos. Por otra parte, se recuperaron gastos de la actividad promocional por 128 mdp durante el presente trimestre, y de 296 en el último periodo de 2007.

Por lo que corresponde al renglón de otros gastos, éste disminuyó en relación con los trimestres en comparación en 346 mdp y 53 respectivamente, derivado básicamente de una constitución de reservas de riesgo legal por 1 mdp en 2008 contra 191 mdp constituidos en el último trimestre de 2007.

La disminución por 276 mdp en el renglón de ISR y PTU, del primer trimestre de 2008 en comparación con el trimestre anterior, se debe a la provisión de ISR y PTU del ejercicio 1998 efectuada en diciembre 2007, en apego al programa de condonación SAT 2007.

En el presente ejercicio, se tienen una provisión de 9 mdp correspondientes a IETU.

B. Situación Financiera

Activo

Los Activos totales de la institución disminuyeron por 27,399 mdp respecto con diciembre de 2007 derivado de la disminución de Disponibilidades e Inversiones en Valores por 27,999 mdp, y en comparación con marzo de 2007, la reducción fue de 11,143 en los mismos rubros.

Las Disponibilidades al cierre de marzo 2008, disminuyeron 9,328 mdp en comparación con el cierre de 2007, en operaciones con Bancos del Extranjero, Depósitos a plazo, y Call Money, mientras que en el mismo periodo del 2007, la disminución fue por 7,790 mdp básicamente por los mismos conceptos.

Las Inversiones en valores tuvieron su principal decremento con respecto al cierre del ejercicio anterior por 18,671 mdp, por concepto de operaciones con Títulos para negociar con valores gubernamentales. Con respecto a marzo de 2007, la disminución fue de 2,802 mdp por concepto de Títulos para negociar con Obligaciones y otros títulos.

La Cartera de créditos, al cierre de marzo de 2008, tiene un saldo de 34,176 mdp, si se incluyen 3,850 mdp de avales, garantías y crédito inducido, el financiamiento total es de 38,026 mdp, cifra inferior en 317 mdp respecto de diciembre de 2007. Y la Cartera vigente se incrementó en 437 mdp respecto al mismo periodo, de los cuales 1,170 mdp corresponden al sector privado en tanto se observa una disminución en la Cartera del sector público en 733 mdp. A la fecha del presente informe, la cobertura de reservas respecto de la Cartera vencida es de 1.2 veces.

Pasivo

El saldo del pasivo se ubicó en 42,045 mdp, inferior en 27,344 mdp respecto al saldo de diciembre anterior, en congruencia con la reducción de los activos por 27,399, integrándose de la siguiente forma:

Deuda Interna: ésta disminuyó 23,635 mdp como resultado del vencimiento de pasivos, destacando un menor volumen de operaciones de pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento por 21,191 mdp.

Deuda Externa: muestra un saldo de 12,002 mdp, inferior en 3,615 mdp respecto al nivel registrado en diciembre por 15,617 mdp, derivado principalmente de la liquidación de préstamos a través de Eximbank's, BID y Banca Comercial, destacando principalmente el pago del crédito revolvente contratado con ésta última realizado en diciembre pasado.

Capital Contable

Respecto de diciembre de 2007 el capital contable registró un decremento de 55 mdp, y un incremento de 77 respecto de marzo del mismo año, derivado del aumento en los resultados de ejercicios anteriores por 191 mdp, y 184 mdp respecto de marzo 2007; un incremento de 32 mdp en el resultado por valuación de títulos disponibles para la venta en comparación con el cierre anterior y una disminución de 124 mdp respecto del mismo periodo de 2007; una disminución en las pérdidas del ejercicio por 214 mdp y 189 mdp respectivamente.

Al cierre de 2007 la Institución recibió del Gobierno Federal una aportación para futuros aumentos de capital por 269 mdp.

Captación de Recursos Financieros

Durante el primer trimestre de 2008, 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 258 MDD a través de líneas de crédito bilateral y multilateral que Bancomext tiene contratadas en los mercados doméstico e internacional.

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 183 MDD, logrando costos competitivos.

En lo que se refiere a la captación de recursos en los mercados financieros internacionales, se dispusieron 25 MDD de las líneas de crédito que bajo diversos esquemas mantiene Bancomext con la banca comercial y otras instituciones financieras extranjeras.

Asimismo, se realizó el desembolso de 50 MDD por parte del banco de desarrollo Alemán el KFW, para el apoyo a proyectos de eficiencia energética y energías renovables.

Cabe mencionar que se llevó a cabo la contratación de una línea de crédito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) que ofrece términos muy competitivos a proyectos con interés europeo y proyectos sustentables; siendo ésta la primera línea de crédito que el BEI otorga a una institución financiera mexicana.

Estos recursos han sido destinados a apoyar los programas de crédito y fomento 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) (www.fomecar.com)

Acciones realizadas durante el período enero-marzo de 2008:

1. Atención a empresas

Se han sostenido 25 reuniones de trabajo con 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 ofertas de financiamiento a los proyectos por parte de Bancomext o alguna otra fuente de recursos.

2. Proyectos MDL

Se cuenta con una cartera de 5 proyectos autorizados por el Comité Técnico de FOMECAR que representan una generación potencial de mas de 2 millones de bonos de carbono y una cartera de 30 proyectos en revisión que representan una cartera de 7 millones de bonos de carbono.

Destacan los trabajos que FOMECAR ha realizado para apoyar el registro del proyecto Nuevo PEMEX, el más grande que actualmente contempla esa paraestatal y que consiste en la construcción de una planta de cogeneración en el complejo Nuevo PEMEX, Tabasco el cual generará aproximadamente 940,000 bonos de carbono anuales en un plazo de 10 años.

3. Apoyos económicos

A la fecha, FOMECAR ha comprometido recursos por aproximadamente USD 350,000 para la gestión y el registro MDL de proyectos con posibilidades de obtener bonos de carbono. Este apoyo económico puede comprender la elaboración de anteproyectos (Project Idea Note, PIN) y/o diseño del proyecto (Project Design Document, PDD), la validación y el registro de los proyectos ante la Junta Ejecutiva de las Naciones Unidas.

4. Actividades de promoción

- Organización del Foro Empresarial: Crecimiento económico y cuidado del medio ambiente en Puebla, con la asistencia de 230 participantes.
- Participación en seminarios y foros nacionales organizados por empresas y organismos públicos y privados, así como en foros internacionales relacionados con el cambio climático, San Francisco, Ca.

Servicios al Comercio Exterior

Programa México Bancomext en los Mercados.- El objetivo de este programa es dar a conocer las oportunidades y características de mercados específicos a través de las visitas de los Consejeros Comerciales. En enero los Consejeros y en Miami y Houston participaron en seminarios en 10 ciudades de la República Mexicana a los cuales asistieron 341 personas. Cabe destacar que en el marco de estas visitas se realizó el evento “La Comarca Lagunera Exporta”, que incluyó seminarios sobre técnicas de negociación y empaque. En febrero los Consejeros de Corea y Taiwán impartieron seminarios en siete ciudades de la República Mexicana, a los cuales asistieron 616 personas. En el primer bimestre han participado en este programa 957 personas en 17 plazas.

Programa de Eventos Internacionales.- En enero se organizaron dos pabellones nacionales en los eventos Colombia Tex (Colombia) y Feria internacional de la confitería (Alemania), en las que participaron 21 empresas para promocionar la oferta exportable de confecciones y dulces. Las exportaciones apoyadas a través de este programa fueron de 23.2 mdd (millones de dólares). En febrero se organizó y apoyo la participación de 48 empresas en 4 pabellones nacionales en los eventos Bio Fach (Alemania), Surfaces y New York Gift (Estados Unidos) e Iberjoya (España) para promocionar la oferta exportable de alimentos orgánicos, confecciones, regalos y joyería. Las exportaciones apoyadas a través de este programa en el primer bimestre fueron de 40.7 mdd.

Programa de Promoción Internacional.- En el primer trimestre se han otorgado 452 servicios que permitieron concretar exportaciones con valor de 345.4 mdd. Los sectores con mayor actividad fueron alimentos frescos y procesados, metalmecánica, automotriz y aeronáutica.

Programa de Ferias Internacionales.- En marzo 68 empresas fueron apoyadas en tres pabellones nacionales, para promover la oferta exportable de alimentos en Asia y Europa, así como las oportunidades del mercado Centroamericano. Se participó en las ferias Foodex (Japón), Alimentaria (España) y Expocomer (Panamá). Las empresas reportan exportaciones por 169 mdd, totalizando en el trimestre 200.4 mdd como resultado de la presencia en nueve eventos en los que han participado 137 empresas.

Promoción de inversión extranjera.- A marzo se han concertado proyectos de inversión extranjera con valor de 250.6 mdd. La inversión provino de Europa, Asia y Norteamérica destinada a los sectores químico, automotriz, tecnologías de la información e infraestructura.

Portal Bancomext.com.- A marzo el portal contabilizó 4.86 millones de vistas de página y un promedio mensual de más de 100 mil visitantes.

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 de la operación Institucional, además cuenta con la evaluación de instancias de fiscalización que apoyan en el desarrollo de su gestión.

La actual administración se encuentra instrumentando el “Modelo de Transformación Institucional”, 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 en la Institución, todo ello alineado a su misión, visión y objetivos estratégicos.

La alta dirección de Bancomext reconoce la importancia del control interno en la realización de las funciones y operaciones cotidianas de la Institución, considerando que en la medida en que se cuente con un sólido Sistema de Control Interno (SCI) la Institución tendrá mayores ventajas que le permitirán fortalecer su posición en el ámbito de los negocios financieros, preservar su patrimonio y cumplir con su objeto social.

Si bien el control interno no asegura que una organización alcance exitosamente sus metas y fines institucionales, sí contribuye en forma relevante a generar un entorno que facilite: el desempeño ordenado, la administración adecuada de los riesgos, el cumplimiento de la normatividad, el desarrollo de procesos con uso eficiente de recursos, la razonable certeza en la información institucional y la prevención de pérdida de recursos.

El establecimiento y mantenimiento del control interno es responsabilidad del Director General de Bancomext, así como de sus órganos de gobierno y de los funcionarios de la Institución. El cumplimiento, supervisión y actualización del control interno debe ser una práctica periódica y continúa en todas las áreas de la Institución.

El Modelo Institucional de Control Interno y el Código de Conducta de Bancomext, tienen como propósito orientar la actividad institucional y el comportamiento que debe asumir el personal en la realización de sus actividades.

D. 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 30 Abril 2008

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

1	Panorama	Estable
2	Deuda superior sin aval	A1
3	Corto plazo	P-1

Standard & Poor's National (www.standardandpoors.com.mx)

4	Natl LT Issuer Credit	mxAAA
5	Natl St Issuer Credit	mxA-1+

Fitch Ratings

(www.fitchmexico.com)

6	Panorama	Estable
7	Quiebra emisor ME LP	BBB+
8	Quiebra emisor LC LP	A-
9	Quiebra emisor ME CP	F2
10	Quiebra emisor LC CP	F2
11	Ráting de soporte	2

Fitch National

(www.fitchmexico.com)

12	Natl Long Term	AAA(mex)
13	Natl Sr Unsecured	AAA(mex)
14	Natl Short Term	F1+(mex)

RÁTING E INVERSIÓN

15	Deuda Senior	BB+
----	--------------	-----

“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 Área de Auditoría Interna 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. Horacio Manuel Díaz Mercado Queijeiro
Titular del Área de Auditoría Interna