

Características de Emisión	
Características	Bonos Corporativos
<b>Emisión aprobada</b>	US\$300,000,000.00
<b>Tasas de Interés</b>	La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de la oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.
<b>Fechas de vencimiento</b>	Los bonos podrán ser emitidos en una o más series por plazos a ser determinados por el emisor, según sus necesidades y las condiciones de mercado existente, y comunicado mediante suplemento informativo.
<b>Uso de fondos</b>	Los fondos netos de la venta de los Bonos Corporativos, que luego de descontar los gastos del programa equivalen a \$297,770,604.74, están programados para ser invertidos durante la vigencia del programa rotativo por el emisor para financiar el crecimiento de la cartera en préstamos y diversificar fuentes de fondeo del emisor.
<b>Garantía</b>	Las obligaciones del emisor bajo los Bonos ofrecidos mediante el presente programa no cuentan con garantías personales, reales o de otra naturaleza. El pago de Capital de casa serie se realizará en la fecha de vencimiento de la serie o mediante amortizaciones a capital, iguales y consecutivas en la periodicidad y fechas que determine el emisor durante el periodo de vigencia de la serie.
<b>Pago de Capital</b>	
<b>Pago de Intereses</b>	Mensual, trimestral, semestral, anual
<b>Asesor Financiero y agente estructurador</b>	Banistmo, S.A.

**Análisis de perspectivas**

Las perspectivas están sujetas a varios riesgos a la baja. Entre ellos cabe citar tensiones relacionadas con financiamiento y deuda, las perturbaciones derivadas de cualquier pandemia, fenómenos meteorológicos extremos, las catástrofes naturales y los acontecimientos geopolíticos. A mediano plazo, el fracaso en la aplicación de las reformas que mejoran la productividad y otras necesarias obstaculizará el crecimiento.

La posibilidad de una desaceleración mundial más brusca de lo previsto o de una auténtica recesión mundial representa un importante riesgo a la baja para la Región, en particular para los exportadores de commodities. La ralentización del crecimiento mundial y la débil demanda de China ya han provocado una caída sustancial de los precios de los metales y agro desde mediados de 2022. Si el crecimiento disminuye más de lo previsto en 2024, los precios de la energía y de commodities agrícolas también podrían debilitarse más significativamente, lo que provocaría un deterioro de los términos de intercambio en gran parte de Sudamérica. Los términos comerciales en América Latina y el Caribe están estrechamente correlacionados con el crecimiento de la inversión, que podría volverse profundamente negativo debido a la reducción de la inversión en la producción de commodities y a que la disminución de los ingresos de exportación frenaría la demanda interna en general.

**Fuente: Estados Financieros de Emisor**

**Calificación de Riesgo**

Moody's	S&P	Fitch
P-2 Corto Plazo	A-2 Corto Plazo	F2 Corto Plazo
Baa2 Largo Plazo	BBB Largo Plazo	BBB Largo Plazo
Negativa Perspectiva	Estable Perspectiva	Estable Perspectiva

**Oferta de Negocio y Productos..**



**Sobre el emisor**

BLADEX es el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior que ofrece soluciones financieras integradas en la cadena de valor del comercio exterior de América Latina y apoya la integración económica de la Región. En 1992 fue el primer banco latinoamericano listado en la bolsa de valores de Nueva York - NYSE (bajo el símbolo "BLX" y en obtener una calificación de grado de inversión. Los accionistas Clase "A" (Bancos Centrales o designados de 23 países de América Latina) proporcionan un apoyo sustancial y representan una conexión directa entre el Banco y los gobiernos de América Latina. Banco multinacional cuyo "ADN" lo constituye su presencia regional, estructura accionaria, modelo de negocio, gerencia y cultura organizacional.

El Banco opera en más de 23 jurisdicciones y apoya la ampliación y la prestación de servicios a su base de clientes compuesta de instituciones financieras y corporaciones a través de las Américas con su especialización y sólida calificaciones crediticias.

**Liquidez Bancaria**

Los activos líquidos del Banco, que en su mayoría consisten en efectivo y depósitos en bancos, totalizaron \$1,899 millones al 30 de junio de 2024, en comparación a \$1,764 millones al 31 de marzo de 2024 y a \$1,757 millones al 30 de junio de 2023, conforme a la gestión proactiva y prudente de liquidez del Banco que cumple con el índice de cobertura de liquidez según la metodología de Basilea, tal como es requerido por el regulador bancario panameño. Al final de estos periodos, el saldo de liquidez sobre los activos totales representó 17%, mientras que el saldo de liquidez sobre depósitos totales fue 36%, 37% and 43%, respectivamente. Al 30 de junio de 2024, los depósitos colocados en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York totalizaron \$1,509 millones o 79% del total de activos líquidos.

**Utilidad del Periodo**

La utilidad de Bladex para los tres meses terminados al 30 de junio de 2024 ascendió a \$50.1 millones, o \$1.36 por acción, en comparación con \$51.3 millones, o \$1.40 por acción para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2024 y con \$37.1 millones, o \$1.02 por acción para los tres meses terminados al 30 de junio de 2023. Consecuentemente, la utilidad de Bladex para los seis meses terminados al 30 de junio de 2024 alcanzó \$101.4 millones o \$2.76 por acción, en comparación con \$74.0 millones o \$2.03 por acción para los seis meses terminados al 30 de junio de 2023. Los aumentos interanuales en utilidad neta estuvieron principalmente impulsados por la continua tendencia positiva en ingresos de primera línea y mayores ingresos por comisiones.

**Fuente: Estados Financieros del Emisor**

## Cifras Financieras (millones de USD)

Principales Resultados	2022	2023	jun-24
Ingreso Neto de Intereses	\$ 148.01	\$ 233.18	\$ 125.64
Honorarios y comisiones	\$ 19.79	\$ 32.52	\$ 22.01
Otros ingresos	\$ 0.28	\$ 0.46	\$ 0.17
Total de ingresos	\$ 18.66	\$ 32.94	\$ 147.63
Gastos de operaciones	\$ 55.11	\$ 72.50	\$ 18.23
Utilidad del periodo	\$ 92.04	\$ 166.16	\$ 101.39

### Razones de rentabilidad

Utilidad Neta por acción	\$ 2.54	\$ 4.55	\$ 2.76
ROE	6.10%	8.90%	13.60%
ROA	0.90%	1.00%	1.60%
Margen Financiero Neto	1.32%	1.71%	2.42%

### Balance General

	2022	2023	jun-24
Activos Totales	\$ 9,283.91	\$ 10,743.79	\$ 10,906.61
Pasivos Totales	\$ 8,214.56	\$ 9,539.97	\$ 9,643.02
Patrimonio	\$ 1,069.35	\$ 1,203.82	\$ 1,263.60

Cartera de Crédito	\$ 7,365.00	\$ 8,726.00	\$ 10,336.00
Cartera Comercial	\$ 6,540.00	\$ 7,706.00	\$ 9,201.00
Cartera de inversiones	\$ 825.00	\$ 1,020.00	\$ 1,134.00

Capitalización de merca.	\$ 601.00	\$ 588.00	\$ 1,091.00
--------------------------	-----------	-----------	-------------

Total activos/ Patrimonio	8.68	8.92	8.60
---------------------------	------	------	------

Activos líquidos / Total Acti	17.50%	13.70%	17.40%
-------------------------------	--------	--------	--------

Total de reservas para pérdidas sobre préstamos con deterioro (veces)	4.40	1.90	7.50
---	------	------	------

Los cargos de provisiones para pérdidas crediticias totalizaron \$6.7 millones para los tres meses terminados el 30 de junio de 2024, en comparación con cargos de provisiones para pérdidas crediticias de \$3.0 millones en el trimestre anterior y \$4.7 millones en el mismo periodo el año anterior. Los cargos de provisiones para pérdidas crediticias totalizaron \$9.7 millones para los seis meses terminados el 30 de junio de 2024, en comparación con cargos de provisiones para pérdidas crediticias de \$11.0 millones en el mismo periodo el año anterior. Por consiguiente, el total de reservas para pérdidas crediticias alcanzó \$76.1 millones al 30 de junio de 2024, lo que representa una razón de cobertura de 0.7% sobre la Cartera de Crédito, en comparación a \$69.5 millones, o 0.7%, al 31 de marzo de 2024 y \$50.2 millones o 0.6%, al 30 de junio de 2023. El aumento en total de reservas para pérdidas crediticias estuvo relacionado principalmente al crecimiento de la Cartera de Crédito del Banco a medida que los saldos al 30 de junio de 2024 aumentaron 6% en comparación al trimestre anterior.

Al 30 de junio de 2024, los créditos con deterioro (Etapa 3) se mantuvieron sin cambios en \$10 millones o 0.1% del total de la Cartera de Crédito, con amplia cobertura de reservas, en la medida en que el total de reservas para pérdidas crediticias sobre créditos con deterioro se expandió a 7.5 veces.

Fecha de elaboración: Agosto 2024

Elaborado por: Gerardo Martínez

Revisado por: Carlos Daboub

NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.

INFORMACION ADICIONAL REFERENTE A NEGOCIACIONES DE MERCADO DE VALORES EXTRANJEROS: a) El inversionista es responsable de informarse previamente de los valores de que se trata y de sus circunstancias, antes de tomar cualquier decisión de inversión. b) Los valores no están sujetos a las leyes locales. d) La información de los valores puede encontrarse en un idioma distinto al castellano. e) Ante litigios, resolución de conflictos, situaciones de no pago del emisor extranjero u otros eventos similares, deberá recurrir al respectivo emisor extranjero o ante las autoridades del país de origen de donde provienen dichos valores, para resolver sobre los mismos. f) Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. es una casa de corredores de bolsa autorizada por la Superintendencia a negociar estos valores, que como tal se le exige transmitir al inversionista la misma información a que tienen acceso otros inversionistas y a realizar estas operaciones con operadores extranjeros autorizados para operar en los mercados donde el inversionista decida realizar las inversiones.

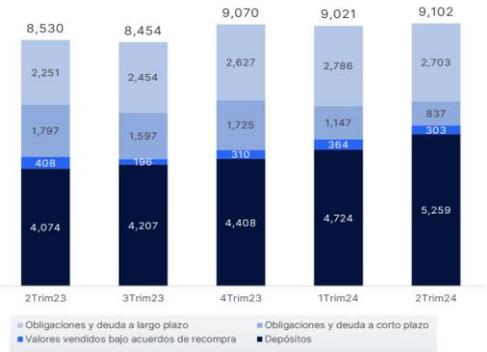
## Fuentes de Fondo por Región Geográfica

A Junio 2024



## Fuentes de Fondo por Tipo

US\$ millones, al final del periodo junio 2024



## BLADEX EN 2024

**Rentabilidad:** La empresa obtuvo una utilidad neta de \$50.1 millones en el segundo trimestre de 2024 (2TRIM24), lo que representa un crecimiento del 35% en comparación con el mismo período del año anterior, y \$101.4 millones en los primeros seis meses de 2024 (6M24), un aumento del 37% interanual. Este incremento fue impulsado por un crecimiento en los ingresos totales de 31% en el trimestre y 27% en el semestre.

**ROE:** El Retorno sobre Patrimonio Anualizado (ROE) alcanzó 16.2% en 2TRIM24, con un aumento de 279 puntos base respecto al año anterior, y 16.5% en 6M24, con un incremento de 291 puntos base, reflejando resultados operativos sólidos y recurrentes.

**Ingreso Neto de Intereses (NII):** El NII aumentó 15% interanual en 2TRIM24 hasta alcanzar \$62.8 millones, y un 17% en 6M24, llegando a \$125.6 millones. Este crecimiento fue impulsado por una mejora en el Margen Financiero Neto (NIM), que subió a 2.43% en el trimestre y a 2.45% en el semestre, gracias a una mejor estrategia de gestión de márgenes, clientes y costos.

**Ingresos por Comisiones:** Los ingresos por comisiones crecieron un 93% en 2TRIM24, llegando a \$12.5 millones, y un 94% en 6M24, sumando \$22.0 millones. Esto fue impulsado por el fortalecimiento de todas las líneas de negocio, con un desempeño destacado de la nueva unidad de Project Finance y mayores comisiones en operaciones fuera de balance.

**Eficiencia:** La Razón de Eficiencia mejoró a 24.3% en 2TRIM24 y 24.7% en 6M24, gracias a un sólido crecimiento en ingresos que compensó el aumento en los gastos operativos, que subieron 17% en el trimestre y 16% en el semestre.