



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el cuarto trimestre de 2020

Los datos económicos preliminares del cuarto trimestre del 2020 (4T20) muestran continuidad de la recuperación que comenzó el 3T20. A pesar de ello, el incremento en los casos del COVID-19 a nivel mundial y en México hacen difícil predecir si el ritmo de la recuperación persistirá. Por otra parte, el proceso de vacunación en México ya comenzó, sin embargo, todavía es incierto que tan rápido el gobierno podrá adquirir y distribuir las vacunas para reestablecer la previa normalidad.

Por el lado negativo, las autoridades fiscales y monetarias de México aprobaron insuficientes paquetes de estímulo que sólo representaron el 2.8% del PIB; el apoyo fiscal fue de 0.6% y el monetario totalizó 2.8%. Cabe destacar que los estímulos de otros países, como el de Estados Unidos, Canadá, Alemania, Francia, Japón o Brasil totalizaron 26.5, 8.3%, 24.8%, 59.7% y 3.6% respectivamente.

En el corto plazo el incipiente paquete de estímulo ayudó a que el gobierno de México preservara el grado de inversión sobre la deuda soberana. Sin embargo, fue costoso ya que aproximadamente un millón de pequeñas y medianas empresas cerraron y desaparecieron al menos 649 mil empleos, por lo que una recuperación rápida se vuelve menos probable.

En torno a la estabilidad de los instrumentos financieros relacionados con el riesgo país de México, el 11 de noviembre la agencia calificadora Fitch Ratings ratificó la calificación de la deuda soberana en BBB-, último escalón del grado de inversión, aunque con perspectiva estable. Dado que Moody's y S&P le dan a México una calificación más alta, la decisión de Fitch otorga certeza sobre la permanencia del grado de inversión al menos para el principio de 2021.

En noviembre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un crecimiento mensual de 0.87%, por lo que se redujo la caída anual a tan sólo (-)3.51% (en mayo esta contracción era de -21.40%). Por componentes los resultados fueron los siguientes:

1. Las actividades primarias (agricultura, ganadería, pesca y silvicultura), que representan el 3.16% del PIB, crecieron 0.16% en su comparación mensual y 8.9% anual.
2. Las actividades secundarias (minería, construcción y manufactura), que representan el 29.13% del PIB, crecieron 1.06% en su comparación mensual y cayeron (-)3.25% anual.
3. Las actividades terciarias (comercio, servicios y consumo), que totalizan 63.46% del PIB, crecieron 1.09% en términos mensuales y cayeron (-)4.49% anual.



Cabe señalar que las actividades secundarias, específicamente la industria manufacturera, es el sector que lidera la recuperación económica. Por su parte las actividades terciarias muestran una mejora, aunque el futuro progreso del consumo está en duda debido a:

1. Las ventas mismas tiendas (VMT) de la ANTAD muestran dos meses consecutivos con incrementos anuales positivos (+2.8% en octubre y +2.6% en noviembre) aunque en diciembre tuvieron un retroceso de (-)6.2%. En su punto mínimo del año (abril), la caída anual era de (-)22.9%. Cabe señalar que muchas de los establecimientos no esenciales tuvieron que cerrar una semana antes de navidad en estados como la Ciudad de México o Puebla por la pandemia.
2. A pesar de que hubo una racha de cuatro meses consecutivos (agosto-noviembre) con creación de empleos formales, un total de 647 mil empleos se perdieron en 2020 en la parte formal de la economía. Si se considera la parte informal, los desempleados podrían ascender a aproximadamente 3.5 millones de personas.

A pesar de los datos positivos, el nuevo indicador del INEGI, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), que pronostica los resultados del IGAE, muestra una contracción de (-)0.27% en noviembre. Lo anterior es una clara muestra de que antes de que se pueda observar una recuperación sostenida, la pandemia del COVID-19 debe de ser contenida en su totalidad.

El positivo desempeño de las cuentas externas y el reconocimiento del mismo por parte de los mercados se desencadenó en una renovada fortaleza del peso mexicano que para el fin de año se apreció 21.47% desde el punto mínimo del año (marzo 23). La victoria de Donald Trump y sus declaraciones en contra de México en 2016 provocaron una depreciación del peso de 19.8%. Ahora que Biden es el nuevo presidente, el riesgo desapareció.

El excelente desempeño de las cuentas externas mexicanas permitió una extraordinaria acumulación de reservas internacionales. En diciembre de 2019, las reservas internacionales totalizaban US\$180.74 mil millones, para el fin de 2020, esta cifra fue de US\$195.66 mil millones. Esto implica una acumulación de US\$14.92 mil millones, es decir US\$1.24 mil millones al mes.

Adicionalmente el gobierno anunció la renovación de la línea de crédito flexible de US\$61 mil millones con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En total México cuenta con una sólida armadura de US\$255 mil millones en contra de choques financieros y macroeconómicos.

Entre los datos más destacados en torno a las cuentas externas están:

1. La balanza comercial de 2020 mostró un saldo superavitario de US\$34.47 mil millones, que es un máximo histórico. Adicionalmente el comercio con Estados



Unidos en 2020 mostró un superávit de US\$112.72 mil millones, 10.78% mayor que el que se observó en todo 2019.

2. Un total de US\$40.60 mil millones de remesas arribaron a México de enero a noviembre, un crecimiento de 11.44% comparado con el mismo periodo de 2019 y un máximo histórico. Es probable que en 2021 los niveles de remesas que lleguen a México puedan ser tan altos como en 2020.
3. Un total de US\$23.5 mil millones de Inversión Extranjera Directa (IED) llegaron a México en los primeros nueve meses del año. A pesar de que esta cifra representa una caída de (-)9.9% en comparación con 2019, el dato es positivo si se considera que el Reporte Mundial de Inversiones de la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD) prevé que habrá una contracción de (-)50% en los flujos de IED hacia Latinoamérica.

A pesar de lo anterior, la reducción en el riesgo sistémico por la aprobación de las vacunas y los bajos niveles de deuda del gobierno mexicano permitieron una reducción en el spread entre el ytm de los Bonos Mexicanos denominados en dólares a 10 años y los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Específicamente de septiembre a diciembre el spread se redujo en 78 pbs para ubicarse en 463 pbs. Además, los Credit Default Swaps a 5 años tuvieron una reducción de 80 pbs en el mismo periodo y se ubicaron en 95 pbs.

Mercado de cambios.

A pesar del relajamiento de la actividad comercial a nivel global ocasionado por la pandemia del COVID 19, causó que la transaccionalidad en la operación con divisas se viera seriamente afectado en el volumen de operaciones ya que la demanda de mercancías fue menor a lo que normalmente se venía manejando, sin embargo ante el desarrollo de vacunas contra el covid 19 que varios laboratorios elaboraron y la cercanía del fin de año (época en la que tradicionalmente hay más consumo) impulsó un leve incremento en las operaciones de divisas, así mismo también las elecciones presidenciales en Estados Unidos que generaron volatilidad en los mercados financieros permitieron las utilidades del Banco terminaran en línea con el objetivo trasado de inicio de año.

Mercado de derivados.

En respuesta al oficio 151/13281/2008 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se presenta la siguiente información

I. Información Cualitativa

A. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados

En Multiva se operan instrumentos financieros denominados derivados con el objetivo de negociación y de tener un beneficio en los “spreads” de las tasas, es decir, se toman posiciones largas en “cash” y estas son cubiertas con futuros de tasas, otras veces, se



utilizan posiciones largas y cortas, las cuales están cubiertas entre sí, buscando el beneficio que se genera en los diferenciales de las tasas.

La operación que se lleva a cabo con este tipo de instrumentos se efectúa a través del Mercado Mexicano de Derivados, MexDer, el cual se encuentra debidamente regulado y proporciona un respaldo en la operación de estos. En la actualidad Multiva no participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:

- Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una Bolsa de Valores.
- Índices de Precios sobre acciones que coticen en una Bolsa de Valores.
- Moneda Nacional, Divisas y Udis
- Índices de precios referidos a la inflación.
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para la creación de estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIE de 28 días y Cetes 91 días.

Dentro de los objetivos que se persiguen al participar en el Mercado de Derivados destacan los siguientes:

- Ser un participante activo en el Mercado de Derivados.
- Contar con una herramienta eficaz que permita contrarrestar los efectos adversos causados por diferentes variables económicas en las tasas de interés del portafolio de instrumentos financieros del Grupo.

La mecánica de operación, negociación, liquidación y valuación, son establecidas por el Mercado Mexicano de Derivados y se dan a conocer a través del documento “Términos y Condiciones Generales de Contratación” del Contrato de Futuros establecido con dicho organismo.

Respecto a las políticas de designación de cálculo, Banco Multiva reconoce los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

Por su parte, el valor razonable de las operaciones con productos derivados es proporcionado por el proveedor de precios (Valmer) que se tiene contratado conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Las posiciones en futuros de tasas por lo general siempre se cierran antes de que lleguen a término, y cuando vencen, se hace solamente el diferencial de tasas, por lo que las necesidades de liquidez no son relevantes.



El principal riesgo en una posición de este tipo es una variación abrupta en las tasas de interés, que inhibieran el potencial de utilidades, pero el objetivo de las operaciones es obtener utilidades a través de spreads, por lo que algún movimiento agresivo provocaría no poder deshacer las posiciones ante los nuevos niveles del mercado, mientras no se deshaga la estrategia esta va cubierta.

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés, así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.

TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre de 2020.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trim. Actual	Trim. Anterior	Trim. Actual	Trim. Anterior		
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0	0	0

Mercado de dinero.

Cuarto Trimestre 2020

Para el cierre de un año complicado las tasas de interés empezaron a frenar su baja, que se había presentado durante el año en curso, por parte de Banco de Mexico en sus comunicados del 12 de noviembre y del 17 de diciembre dejo sin movimiento su política monetaria, dejando la tasa al 4.25% para el fondeo.

Los bonos de 10 años de tasa fija en Mexico empezaron el 4to trimestre alrededor de niveles de 5.85% y terminaron el año al 5.25% con una baja en el trimestre de .60 centésimas, pero con indicios que sería el nivel más bajo para este instrumento, la posibilidad de que en el 2021 fuera un mejor año y que para reactivar la economía a futuro tendría que ser mediante mejores tasas, hizo que se frenara la baja de las tasas de largo plazo.

Por otro lado, en la cuestión del tipo de cambio sí tuvo una baja más pronunciada desde 21.90 pesos por dólar hasta tocar algunos días debajo de 20 pesos en el trimestre. Por último, recalcar que la pandemia tuvo un efecto negativo que se tendrá que ver más consecuencias en el siguiente año, con una recuperación lenta en el mercado y con grandes precauciones por el efecto inflacionario.



Control Interno.

Artículo 5, fracción I, inciso c)1 “ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA”

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una Institución de Crédito, una Casa de Bolsa, una Operadora de Fondos de Inversión y dos empresas de Servicios, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien, en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna. La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco apoyándose en un área de Contraloría Interna.

Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

Control interno. Deberá revelarse respecto de la sociedad controladora y de la entidad preponderante del grupo financiero si cuentan con un sistema de control interno y, en su caso, incluir una breve descripción de este y del órgano o funcionario responsable de establecerlo. Se entenderá por control interno al sistema que otorga una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con lo establecido por la administración, así como con los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.

Eventos relevantes

• **GRUPO FINANCIERO**

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental, salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.



Sus áreas sustantivas abarcan recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre del mes de diciembre de 2020 el Grupo Financiero cuenta con 953 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 889 (93.3%) en el Banco; 58 (6.1%) en Casa de Bolsa; 6 (0.6%) en la Operadora.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2020 de \$106.6 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cuarto trimestre de 2020 es por la suma de \$6,891.6.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4.033.00, fracción XV del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

• BANCO MULTIVA

En relación con las actividades del Banco correspondientes al cuarto trimestre de 2020, con cifras al 31 de diciembre de 2020, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$57,831 cifra mayor en \$1,723 a la que por \$57,422 se informó en el pasado mes de septiembre de 2020, misma que represento un incremento del 3.0%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de diciembre de 2020 quedaron en la suma de \$1,723 cifra mayor a las que por \$1,413 se reportaron el pasado mes de septiembre de 2020. Misma que representa el 21.94% de aumento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre de 2020 incremento en un 39.34% respecto al reportado en el mes de septiembre de 2020, pasando del 2.44% al 3.40%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,456 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,225 resultando un disponible de \$769.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de diciembre de 2020, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.8%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%.

En relación con el Riesgo de Crédito al cierre del mes de diciembre de 2020, la cartera total disminuyo a \$ 57,831 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 2,943, Banca comercial \$ 21,194, Banca gubernamental \$ 25,124, Banca agropecuaria \$4,132 y Proyectos de infraestructura \$ 4,437.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 184.49%, cumpliendo con los límites de Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores



Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 31 de diciembre de 2020 por \$2,493 en comparación con los de septiembre de 2020 por \$2,543, resultando un decremento de \$50.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de diciembre de 2020 por \$2,181 en comparación con los de septiembre de 2020 por \$2,225. Resultando un decremento de \$44.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción I inciso r) de las disposiciones aplicables al 31 de diciembre de 2020 por \$1,558 en comparación con los de septiembre de 2020 por \$1,590 resultando un decremento de \$31.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,290 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,558. Resultando un disponible de \$268.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$3,413 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de diciembre de 2020, que fue de \$6,358, lo que permite tener un disponible de \$2,945.

Durante el trimestre se dio cumplimiento a la normativa referente al límite máximo de financiamiento para las personas que representan riesgo común.

En el renglón de captación tradicional en el mes de diciembre 2020 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$377.7 con relación al mes de septiembre de 2020, pasando de \$12,151.3 a \$12,529.0. Asimismo, los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un incremento de \$1,930.1 al pasar de \$23,059.7 a \$21,129.6.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de diciembre de 2020 es del 15.64%, con activos totales en riesgo por \$39,987 y un Capital Neto de \$6,254. Durante el cuarto trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$747 mdp y el capital neto decremento \$127, principalmente por el pago de créditos de Estados y Municipios.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2020 quedó en \$1658.3 teniendo un decremento de \$539.1 con respecto al mes de diciembre de 2019 que fue de \$2,197.4.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre 2020 éstos ascendieron a la suma de \$1,549.7, teniendo un decremento de \$381.0 con respecto a los \$1,930.7 reportados en el mes de diciembre de 2019.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de diciembre de 2020 por la suma de \$285.7 antes de impuestos y se conforman principalmente por los rubros de Ingresos y Gastos por Intereses, Gastos de Administración y Promoción. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$(166.4). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de



\$119.3. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,725.5.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2020, ésta se observa en \$7,437.9, representada por inversiones en Bondes D y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$1.1.

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como el portafolio de dinero, capitales y de derivados. Al cierre del cuarto trimestre 2020, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprueban los resultados de las “pruebas de suficiencia de capital” y los miembros del Comité solicitaron sean reportados dichos resultados al Consejo de Administración.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa es por la cantidad de \$47,221.4 al cierre del mes de diciembre de 2020, lo que representa un aumento del 13.8% respecto al acumulado a diciembre de 2019 por \$41,482.1.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2020 fueron por la cantidad de \$181.0 que comparados con los ingresos de diciembre de 2019 tienen un decremento de \$38.3 equivalente al 17.5% respecto del acumulado a diciembre de 2019 por \$219.3 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2020 es por la suma de \$161.3, 3.4% mayor, al gasto acumulado a diciembre de 2019 por \$156.0.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2020 en la Casa de Bolsa es de (\$4.3) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$157.6.

• FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2020 fueron por la cantidad de \$119.3 que comparados con los ingresos de diciembre de 2019 tienen un incremento de \$29.30 equivalente al 32.6%, respecto del acumulado a diciembre de 2019 por \$90.0.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2020 es por la suma de \$114.7, 32.1% mayor, respecto a diciembre de 2019 por \$27.9.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2020 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$4.6 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$49.9.



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

Lic. Javier Valadez Benítez
Director General

C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas

L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
Directora de Auditoría

C.P. Irma Gómez Hernández
Contador General