



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el tercer trimestre de 2021

Durante el 3T21 el Banco de México (Banxico) dio continuidad al ciclo alcista en su tasa de interés de referencia, que comenzó el 24 de junio con un incremento de 25 puntos base (pbs); de este modo, la tasa de interés interbancaria que inició el 3T21 en 4.25% finalizó el trimestre en 4.75% la expectativa es que alcance 5.0% al finalizar 2021 y 5.50% en 2022.

En este contexto, el rendimiento al vencimiento del Bono Mexicano a 10 años se ubicó en 7.38%, una tasa no vista desde marzo de 2020. Además, los incrementos en las tasas de los bonos de tesoro de los EEUU (Treasuries) también están impactando la curva local de rendimientos, como ejemplo, la tasa al vencimiento del Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 1.49%, la más alta desde junio.

El notable incremento en los factores de riesgo económico propició una mayor demanda de activos refugio como el dólar de Estados Unidos. Esto impulsó la apreciación de 2.0% de la moneda estadounidense en el 3T21 frente a la principal canasta de divisas (Euro, Yen Japonés, Libra Británica, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo) y, por supuesto una apreciación aún mayor frente a las divisas de países emergentes.

Durante el 3T21 el peso mexicano tuvo un retroceso de 3.5% frente al dólar de los EEUU que prácticamente da cuenta de la depreciación de 3.6% acumulada en los primeros 9 meses del año. Entre julio y septiembre el tipo de cambio spot peso-dólar osciló entre un mínimo de 19.72 y un máximo de 20.67 pesos por dólar, lo que implica un rango de variación de 4.8%.

La depreciación del peso en septiembre se explica también por el debilitamiento de algunas de las cuentas externas:

- Al cierre de septiembre la reservas internacionales del Banco de México alcanzaron US\$ 198.2 mil millones de dólares (MMD) para un flujo incremental de US\$ 12.4 MMD (+6.2%) en los primeros nueve meses del año. Desafortunadamente este incremento se explica por una transferencia que el Fondo Monetario Internacional hizo al Banco de México por 8.5 mil millones en Derechos Especiales de Giro (DEG) equivalentes a 12.1 MMD, de los cuales 7 MMD fueron comprados por el Gobierno Federal para pagar deuda pública. Si se descuenta esta transferencia que el FMI realizó dentro de un programa para apoyar a todos sus países miembros, en el periodo enero-septiembre, las reservas internacionales presentan un flujo negativo de (-)2.6 MMD en franco contraste con los (+) 14.9 MMD que se acumularon en 2020.
- Entre enero y agosto la balanza comercial acumuló un déficit de 6.9 MMD, lo que representa un cambio drástico frente al superávit de 34 MMD acumulado en 2021. Este déficit refleja la pérdida de dinamismo en las exportaciones, especialmente manufactureras y el encarecimiento de las importaciones, ante los choques de oferta que experimenta la economía mundial.



- A lo largo de 2021 el flujo neto de remesas con el extranjero mantiene un excelente desempeño y en agosto registraron el sexto mes consecutivo con un récord superior a los 4 MMD. El acumulado en los primeros 8 meses del año es de 32,931 millones de dólares, el cual representa un aumento de 24.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. De continuar esta tendencia el acumulado en todo el 2021 podría superar los 48,000 millones de dólares.
- Desafortunadamente la cuenta financiera a julio presentó un déficit acumulado de 1.7 MMD resultado de una menor inversión extranjera directa y flujos negativos en la inversión de cartera.

Mercado de cambios.

Después de que proceso electoral en Mexico termino con una hegemonía del partido en poder, nuestra moneda recupero terreno frente al dólar americano al pasar en su cotización de 20.68 a 20.03, esto a pesar de que el dólar mantuvo su fortaleza de 92.50 frente a la mayoría de las divisas fortaleza que fue apoyada por una recuperación gradual de la economía global, y una ligera disminución en el ritmo de contagios por COVID a nivel global, sin embargo la fortaleza de nuestra moneda se mantuvo por poco tiempo al ir perdiendo terreno nuevamente frente al dólar americano ante el incremento de las tasas de interés, influenciadas por la inflación que de manera global han provocado el incremento en los precios de la energía y la escasez de chips afectando las cadenas de suministro de manera global, esto provoco volatilidad en los mercados y por ende la caída de nuestra moneda a niveles de 20.58, que ante el encarecimiento en el precio del dólar americano la operación de compra venta de divisas ha generado una ligera disminución en las operaciones y con ello una ligera disminución proyectada en la utilidad trimestral del banco.

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 Banco 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 si, 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 los mismos. 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:

- Moneda Nacional, Divisas;
- 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 TIIE 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 30 de septiembre del 2021.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / 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

Mercado de dinero.

El tercer trimestre julio-septiembre de este año presento mayor calma en la cuestión de la pandemia por el avance en la vacunación, esto derivó una recuperación económica que a su vez tendría un efecto en la parte inflacionaria y por ende un alza en las tasas de interés a nivel mundial, cada economía tendrá que analizar la velocidad de estas alzas y sobre todo sus posibles consecuencias.

En lo que se refiere a la inflación es trimestre presento por primera vez a finales el mismo el dato del 6% de inflación anualizada lo que puso muy nervioso al mercado.

Por su parte Banco de Mexico había ya terminado el segundo trimestre con un alza en su política monetaria dejando el fondeo a finales de junio al 4.25%, en el trimestre tuvo dos alzas más, en agosto y septiembre respectivamente del 4.25% al 4.50% y después al 4.75%, dejando la puerta abierta a más alzas en las juntas del 11 de noviembre y del 16 de diciembre de este año.

El tipo de cambio mantuvo relativa calma en el trimestre manejando niveles entre 19.90 y 20.05 pesos por dólar en el mercado intercambiario.

Los bonos de tasa fija y en Estados Unidos y México se manejaron al alza, no tan pronunciada, pero si firme en su dirección, el Treasury de 10 años se ubicó entre el 1.46% y el 1.50%, los bonos de tasa fija nacionales de 3,600 días se ubicaron por arriba del 7.00% y terminando al 7.36% en septiembre de tasa fija como se observa un diferencial entre el bono americano y el mexicano de casi 6 puntos base.

En conclusión, del trimestre se dio un giro en la parte inflacionaria que tendrá que cambiar el rumbo de los mercados para el cierre del año.



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 y auditoría internos 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 septiembre de 2021 el Grupo Financiero cuenta con 937 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 872 (93.1%) en el Banco; 59 (6.3%) en Casa de Bolsa; 6 (0.6%) en la Operadora.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2021 de \$120.7 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al tercer trimestre de 2021 es por la suma de \$7,012.3.

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 tercer trimestre de 2021, con cifras al 30 de septiembre de 2021, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$53,389 cifra menor en \$285 a la que por \$53,674 se informó en el pasado mes de junio de 2021, misma que represento un decremento del 0.53%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 de septiembre de 2021 quedaron en la suma de \$1,723 cifra mayor a las que por \$1,693 se reportaron el pasado mes de junio de 2021. Misma que representa el 1.77% de decremento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre de 2021 incremento en un 0.50% respecto al reportado en el mes de junio de 2021, pasando del 3.97% al 3.99%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,458 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,204 resultando un disponible de \$746.



En relación con el Riesgo de Mercado al mes de septiembre de 2021, 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 septiembre de 2021, la cartera total disminuyó a \$ 53,389 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 3,015, Banca comercial \$18,644, Banca gubernamental \$ 23,894, Banca agropecuaria \$3,831 y Proyectos de infraestructura \$ 4,006.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 164.86%, 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 30 de septiembre de 2021 por \$2,527 en comparación con los de junio de 2021 por \$2,514, resultando un incremento de \$14.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 30 de septiembre de 2021 por \$2,211 en comparación con los de junio de 2021 por \$2,199. Resultando un incremento de \$12.

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 30 de septiembre de 2021 por \$1,580 en comparación con los de junio de 2021 por \$1,571 resultando un incremento de \$9.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,287 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,575. Resultando un disponible de \$288.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$3,099 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de septiembre de 2021, que fue de \$6,298, lo que permite tener un disponible de \$3,200.

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 septiembre de 2021 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$613.5 con relación al mes de junio de 2021, pasando de \$11,950.9 a \$12,564.4. Asimismo, los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de \$81.6 al pasar de \$20,320.9 a \$20,239.3.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2021 es del 17.13%, con activos totales en riesgo por \$36,888 y un Capital Neto de \$6,318. Durante el tercer trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$327 mdp y el capital neto incremento \$13, principalmente por el pago de créditos de Estados y Municipios y Banca Consumo.



En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2021 quedó en \$1204.2 teniendo un decremento de \$256.1 con respecto al mes de septiembre de 2020 que fue de \$1,460.3.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2021 éstos ascendieron a la suma de \$1,064.5, teniendo un decremento de \$109.3 con respecto a los \$1,173.8 reportados en el mes de septiembre de 2020.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de septiembre de 2021 por la suma de \$137.5 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 \$(42.4). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$95.1. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,820.6

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre de 2021, ésta se observa en \$12,230.5, representada por inversiones en Bonos D y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$2.5 el incremento obedece a títulos por recibir de operaciones fecha valor.

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 tercer trimestre 2021, 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 \$52,747.8 al cierre del mes de septiembre de 2021, lo que representa un incremento del 1.62% respecto al acumulado a septiembre de 2020 por \$51,907.7.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2021 fueron por la cantidad de \$154.8 que comparados con los ingresos de septiembre de 2020 tienen un incremento de \$16.5 equivalente al 11.9% respecto del acumulado a septiembre de 2020 por \$138.3 generados principalmente por sociedades de inversión.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2021 es por la suma de \$101.2, 16.5% menor, al gasto acumulado a septiembre de 2020 por \$121.2.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2021 en la Casa de Bolsa es de \$25.8 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$183.4.



- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2021 fueron por la cantidad de \$110.5 que comparados con los ingresos de septiembre de 2020 tienen un incremento de \$24.9 equivalente al 29.1%, respecto del acumulado a septiembre 2021 por \$85.6.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de septiembre de 2021 es por la suma de \$100.4, 36.6% mayor, respecto a septiembre de 2020 por \$73.5.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2021 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$8.7 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$58.6.

“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