



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 2021

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el cuarto trimestre de 2021

Durante el 4T21, los casos diarios de coronavirus disminuyeron considerablemente y en promedio se registraron 3,429 casos diarios durante el trimestre. Esto permitió la transición de los estados de la república del riesgo máximo y alto al riesgo bajo del semáforo epidemiológico, lo que permitió una mayor apertura y mejor dinamismo de las actividades económicas en dicho periodo.

Sin embargo, en los últimos días de diciembre se notó una aceleración en los casos diarios de covid-19, que ha llevado a registrar un máximo de 44 mil casos diarios en la segunda semana de enero 2022, esta es la cifra más alta desde que llegó la pandemia al país en marzo de 2020.

La Actividad Industrial (AI) que representa cerca del 30% del PIB de México ha mostrado un comportamiento lateral desde el 2T21. En noviembre la AI registró una caída de (-)0.1% mes a mes. Lo anterior puede ser explicado por la escasez de insumos que ha generado los problemas de logística a nivel internacional y que ha afectado a diversas industrias manufactureras en el país.

El empleo formal registró su mejor año en 2021 desde que se tiene registro de la información. En el año se registraron 846.46 mil nuevas plazas en el IMSS, con esto se recuperaron los 647.6 mil empleos formales perdidos en 2020 y se crearon 198.85 mil nuevos puestos. Cabe destacar que este buen desempeño de las plazas inscritas en el IMSS refleja la reforma a la Ley del Trabajo que eliminó el outsourcing e incentivó a las empresas a formalizar a sus trabajadores. Si se considera que en la última década (2010-2019) se crearon en promedio 641.5 mil nuevos puestos al año, aun faltaría recuperar más de 1 millón de puestos laborales que se dejaron de crear.

Durante el 4T21 se conocieron las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) al 3T21 donde se observó una caída de (-)0.4% contra el 2T21. Lo anterior puede ser explicado por el retroceso de (-)0.9% en el sector terciario que representa más del 60% de la economía; esta contracción puede ser explicada por la tercera ola de la pandemia que se registró durante el 3T21 y que provocó restricciones de movilidad en actividades económicas. El crecimiento anual del PIB en el 3T21 fue de 4.1%.

En octubre, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reportó un ligero crecimiento de 0.31% a tasa anual y el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) estima un crecimiento para noviembre de 1.2%. De continuar esta tendencia, el PIB podría registrar un crecimiento trimestral cercano a 1% durante el 4T21, esto se traduciría en un crecimiento de 5.6% en el 2021.

En el sector consumo, las Ventas Mismas Tiendas (VMT) de la ANTAD registraron un excelente comportamiento en los primeros dos meses del 4T21. En octubre, las VMT avanzaron 11.6%, el mayor crecimiento para un mismo mes desde el 2005. En noviembre, el crecimiento de 9.3% es el mayor para un onceavo mes desde 2012.



La Inversión Fija Bruta (IFB), un importante factor de crecimiento en el mediano y largo plazo, en el primer mes del 4T21 se estancó, es decir, presentó un movimiento lateral (0.0%) con respecto al nivel de septiembre. Desde junio de 2020, que inició la recuperación económica por los efectos de la pandemia del coronavirus, el nivel de la IFB sigue (-)9.7% de los niveles pre-pandemia en 2019 y (-)16.6% por debajo del nivel máximo alcanzado en julio de 2018.

Durante el 4T21 la cotización MXN/USD (pesos por dólar) registró máximos en el año debido a la volatilidad ocasionada por riesgos sistémicos a nivel global y amplificada por diversas políticas públicas inducidas por el gobierno federal como la presentación del poder ejecutivo de la iniciativa de contrarreforma energética y el cambio repentino en la designación del nuevo gobernador del Banxico. Así, la cotización MXN/USD osciló entre 20.17 y 21.92 y al cierre de 2021 se ubicó en MXN/USD 20.53 pesos por dólar, que implica una depreciación de 3.1% con respecto al nivel de cierre de 2020.

Durante el 4T21, el buen comportamiento de las remesas continuó. Para octubre, el acumulado en los primeros 10 meses del año (US\$42.16 mil millones) superó el monto total en todo el 2020. En noviembre, el acumulado ascendió a US\$46.83 mil millones, que implica un aumento de 26.7% con respecto a los primeros 11 meses de 2020.

Por otro lado, el déficit de la balanza comercial aumentó al pasar de US\$9.2 mil millones al finalizar el 3T21 a US\$12.1 mil millones en los primeros 11 meses del año. Cabe recordar que en el mismo periodo de 2020, el resultado fue un superávit de US\$27.83 mil millones y en 2019 de US\$2.3 mil millones.

Además, en el 4T21 los residentes en el extranjero continuaron la reducción de sus posiciones en valores gubernamentales, en el periodo se observó una disminución de MXN\$36.8 mil millones. De esta manera, en 2021 la posición de los residentes en el extranjero en valores gubernamentales se redujo en MXN\$257.6 mil millones, lo que implica una reducción de 13.6% con respecto a la posición al finalizar 2020. Así, se completaron dos años con importantes salidas de los extranjeros en renta fija local, en 2020 la posición disminuyó MXN\$257.2 mil millones.

Mercado de cambios.

Durante el cuarto trimestre los mercados financieros experimentaron volatilidad debido principalmente al incremento en la inflación a nivel global derivado a la escasez de chips y al encarecimiento en los precios de la energía, situación que llevó a la FED a asumir una postura más enérgica y emitir un comentario de endurecer su política monetaria de manera anticipada, provocando con ello ajustes en el mercado de capitales, volatilidad en las divisas e incremento en las tasas de interés sobre todo en EEUU y de manera global, así también el cierre fiscal de algunos países, generó falta de liquidez en los mercados apoyando la volatilidad que se dio a nivel global.

Ante este escenario nuestra moneda que cotizaba en niveles cercanos a los 20.00 pesos por dólar al inicio del trimestre y al ser una moneda con amplia liquidez la volatilidad llevó a nuestra moneda a cotizarse hasta en 21.95 pesos por dólar, sin embargo la oportuna intervención de Banco de México al incrementar su tasa de



referencia en 50 puntos y emitir un comentario de que podría asumir una postura más agresiva, nuestra moneda empezó a recuperar terreno, apoyada también por la entrada de remesas de connacionales en el último mes del año, finalizando su cotización en 20.50 pesos por dólar y teniendo solo una depreciación de 3.1% en el año. A pesar de esta volatilidad que se dio en los mercados la operación del banco termino ligeramente arriba de lo presupuestado.

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 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 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 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 31 de diciembre de 2021.

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

El cierre del año termino con la gran duda de que velocidad tendría el alza de tasas a nivel mundial, pero con una gran preocupación que seria que el resultado de volver a la normalidad traería consigo un crecimiento acompañado de una inflación alta.

Con respecto a la política de Banco de Mexico alcanzo a subir sus tasas en el último trimestre en dos ocasiones en noviembre .25 centésimas y en diciembre .50 centésimas terminando el fondeo de 1 día a una tasa del 5.50% y con la clara señal que al menos en el 2022 subiría su tasa a un ritmo de medio punto si la inflación no se controlara.

Los bonos de tasa fija con un plazo de 3400 días por vencer tuvieron un alza de .17 centésimas pasando del 7.40% en octubre y terminando el año a niveles del 7.57% esta alza se mostraba como el inicio del ciclo alcista y se tendría que seguir muy de cerca la inversión extranjera y sus posibles salidas de estos instrumentos.

Por su parte el tipo de cambio mostro una gran volatilidad que al final no tuvo mayor cambio en octubre el fix se encontraba al 20.51 pesos por dólar y en diciembre terminaría ahí mismo, claro pasando por momento difíciles, en el mes de noviembre llego a tocar los 21.80 pesos por dólar cuando se presentaba de nuevo el riesgo de la pandemia

El mercado en general terminaría el año con la esperanza de que la vacunación en general ayudaría a mejorar todos los aspectos de la economía y esperar que el 2022 fuera un mejor 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 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 2021 el Grupo Financiero cuenta con 926 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 861 (93.0%) en el Banco; 59 (6.4%) en Casa de Bolsa; 6 (0.6%) en la Operadora.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2021 de \$255.2 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cuarto trimestre de 2021 es por la suma de \$7,146.8.

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 2021, con cifras al 31 de diciembre de 2021, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$52,736 cifra menor en \$653 a la que por \$53,389 se informó en el pasado mes de septiembre de 2021, misma que represento un decremento del 1.2%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de diciembre de 2021 quedaron en la suma de \$1,886 cifra mayor a las que por \$1,723 se reportaron el pasado



mes de septiembre de 2021. Mismo que representa el 9.4% de aumento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre de 2021 incremento en un 3.0% respecto al reportado en el mes de septiembre de 2021, pasando del 3.9% al 4.1%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,883 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,204 resultando un disponible de \$321.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de diciembre 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 diciembre de 2021, la cartera total disminuyó a \$ 52,736 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 3,041, Banca comercial \$ 17,964, Banca gubernamental \$ 24,231, Banca agropecuaria \$3,777 y Proyectos de infraestructura \$ 3,725.

Coficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 169.68%, 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 2021 por \$2,559 en comparación con los de septiembre de 2021 por \$2,527, resultando un incremento de \$31.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de diciembre de 2021 por \$2,239 en comparación con los de septiembre de 2021 por \$2,211. Resultando un incremento de \$27.

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 2021 por \$1,599 en comparación con los de septiembre de 2021 por \$1,580 resultando un incremento de \$19.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,250 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,599. Resultando un disponible de \$349.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$3,066 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de diciembre de 2021, que fue de \$6,298, lo que permite tener un disponible de \$3,232.

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 2021 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$277.7 con relación al mes de septiembre de 2021, pasando de \$12,564.4 a \$12,842.1. Asimismo, los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un incremento de \$756.1 al pasar de \$20,239.3 a \$20,995.4.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de diciembre de 2021 es del 17.69%, con activos totales en riesgo por \$36,625 y un Capital Neto de \$6,415. Durante el cuarto trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$623 mdp y el capital neto incremento \$9, 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 2021 quedó en \$1,681.4 teniendo un incremento de \$23.1 con respecto al mes de diciembre de 2020 que fue de \$1,658.3.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre 2021 éstos ascendieron a la suma de \$1,461.4, teniendo un decremento de \$88.3 con respecto a los \$1,549.7 reportados en el mes de diciembre de 2020.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de diciembre de 2021 por la suma de \$234.5 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 \$(21.5). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$213.0. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,938.5.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2021, ésta se observa en \$12,668.4, 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 \$3.0.

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 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 \$51,292.2 al cierre del mes de diciembre de 2021, lo que representa un aumento del 8.6% respecto al acumulado a diciembre de 2020 por \$47,221.4.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2021 fueron por la cantidad de \$214.4 que comparados con los ingresos de diciembre de 2020 tienen un incremento de \$33.4 equivalente al 18.5% respecto del acumulado a diciembre de 2020 por \$181.0 generados principalmente por financiamiento corporativo.



Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2021 es por la suma de \$135.6, 15.9% mayor, al gasto acumulado a diciembre de 2020 por \$161.2.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2021 en la Casa de Bolsa es de \$43.3 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$200.9.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2021 fueron por la cantidad de \$149.5 que comparados con los ingresos de diciembre de 2020 tienen un incremento de \$30.20 equivalente al 25.3%, respecto del acumulado a diciembre de 2020 por \$119.3.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2021 es por la suma de \$131.8, 14.9% mayor, respecto a diciembre de 2020 por \$17.1.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2021 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$14.7 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$64.6.

“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