



GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2010.
(Cifras en Millones de Pesos)

La Economía Mexicana en el primer Trimestre de 2010

En el primer trimestre de 2010, en el contexto de un entorno internacional de recuperación económica, sobre todo en Estados Unidos, y de condiciones financieras más estables, la economía mexicana continuó expandiéndose a una tasa moderada, impulsada principalmente por la mayor demanda del exterior y en menor medida por la derrama de este estímulo sobre el gasto interno.

El empleo formal (asegurados IMSS) reportó un importante avance en los primeros meses del año, en tanto que la inflación siguió la trayectoria ascendente prevista, de acuerdo con la proyección del Banco de México, luego del impacto de las revisiones a los precios oficiales, los mayores impuestos y alzas no esperadas en los precios de algunos productos agrícolas.

Los mercados financieros se caracterizaron por un mayor optimismo. Las tasas de interés se mantuvieron en general estables, en tanto que el tipo de cambio se apreció durante el periodo. El mercado accionario, después de ajustarse a principios de año, siguió con la tendencia ascendente que inició desde el segundo trimestre del año anterior. El crédito bancario al sector privado siguió mostrando debilidad, sobre todo el canalizado a las empresas.

En Estados Unidos la actividad económica apuntó síntomas cada vez más sólidos de recuperación, aunque la mejoría no ha sido homogénea entre los distintos sectores productivos. Mientras que el gasto de consumo se ha expandido a un ritmo mayor al esperado, lo que se refleja en una favorable evolución de indicadores como los de gasto personal y ventas minoristas (el primero creció a una tasa mensual promedio de 0.4% en el primer bimestre y el segundo en 0.9% en enero-marzo), la inversión de las empresas sigue deprimida, a excepción del gasto en software y equipo, el cual se ha orientado principalmente a disminuir costos y elevar la eficiencia y productividad de las compañías.

Después de una severa contracción durante la crisis, el sector industrial se mantiene a la cabeza de la recuperación de la economía norteamericana al verse favorecido por exportaciones crecientes, una mayor demanda mundial de energía y un proceso de ajuste de inventarios en las empresas. En los primeros tres meses del año la producción industrial se expandió a una tasa promedio mensual de 0.5%, correspondiendo un incremento promedio de 0.7% a la producción manufacturera, su principal componente, y determinante fundamental de la evolución de esta actividad en México. Cabe destacar la mejoría observada en las ventas y producción de vehículos en la industria automotriz.

Por el contrario, actividades como la inmobiliaria comercial o la construcción, reportan un deterioro significativo, al tiempo en el que la industria de los servicios registra un desempeño mixto, al igual que otras actividades productivas, como la agricultura y la bancaria y financiera. El sector inmobiliario residencial, en donde se manifestó inicialmente la crisis, comienza a recuperarse, aunque los avances son limitados. En marzo se reportaron incrementos significativos en las ventas de casas existentes y nuevas (6.8 y 26.9% en cada caso), lo que se atribuyó a una mejoría de las condiciones climáticas y al efecto del estímulo fiscal otorgado a los adquirientes de vivienda). Los precios de las viviendas comienzan gradualmente a recuperarse luego del sensible desplome que tuvieron hasta prácticamente finales del año pasado (en los primeros dos meses del año reportaron un alza mensual promedio de 0.23% de acuerdo con el indicador Case-Shiller).

No obstante que la capacidad utilizada en las empresas presentó una mejoría al ubicarse en 73.2% (su nivel más bajo fue 68.3% en junio del año pasado), su nivel dista del 80.6% promedio registrado en los seis meses previos a la recesión (segundo semestre de 2007). La sobrada capacidad instalada en las empresas es un reflejo de los todavía bajos niveles de producción de la industria.

En el primer trimestre se amplió el déficit de la balanza comercial al comenzar a fortalecerse las importaciones, reflejo de un mayor dinamismo del gasto interno. En el acumulado hasta febrero, el déficit sumó 77 mil millones de dólares, lo que significó un incremento de 20.9% en su comparativo con igual periodo del año anterior. Las exportaciones acumularon hasta febrero nueve alzas mensuales en los últimos diez meses.

En los tres primeros meses del año la tasa de desempleo se mantuvo en 9.7%, luego de que en diciembre del año anterior se ubicó en 10.0% (su nivel más alto se alcanzó en octubre pasado en 10.2%). Un punto de inflexión para el mercado laboral han sido los tres incrementos observados de la nómina no agrícola a partir de noviembre pasado, correspondiendo la mayor alza a marzo con 162 mil puestos de trabajo. Las condiciones de holgura prevalecientes en el mercado laboral han mantenido prácticamente nulificadas las presiones salariales.

No obstante el alza de los precios de algunas materias primas, en particular de los energéticos, la inflación es moderada. El índice de precios al consumidor reportó en marzo una variación anual de 2.3% y el índice subyacente, que excluye a los precios de la energía y de los alimentos, de 1.1%. Este comportamiento de los precios se asocia principalmente a la sobrada disponibilidad de recursos en la economía.

Durante el trimestre la tasa de referencia del Banco de la Reserva Federal (fondos federales) continuó en el rango establecido de cero a 0.25%, al tiempo en el que la institución aumentó su tasa de descuento en 25 puntos base para llevarla a 0.75%. El Banco Central concluyó prácticamente la totalidad de los programas emergentes de liquidez instrumentados durante el periodo de la crisis y continuó con su programa escalonado y a ritmo decreciente de compras de papel hipotecario a largo plazo.

Por otra parte, la Reserva Federal comenzó a delinear un programa de salida gradual al estímulo monetario, el cual comprende, entre otros aspectos: el pago de intereses a las reservas de los bancos comerciales, operaciones de reporto y subastas de depósitos a plazo para inmovilizar dichos recursos.

Algunas economías emergentes comenzaron a retirar parte del estímulo monetario, al igual que algunas avanzadas que se vieron menos afectadas por la crisis. En sus comunicados, la Reserva Federal ha reiterado que las tasas de interés se mantendrán en niveles excepcionalmente bajos por un periodo prolongado.

La situación en el resto de las economías avanzadas es mixta, mientras que Japón y Canadá presentan una mejoría de sus indicadores económicos, Europa y Reino Unido siguen débiles, afectados por la incertidumbre prevaleciente con respecto a las condiciones de déficit y deuda de algunos de sus integrantes.

Por su parte, las economías emergentes siguen con una recuperación más sólida, en especial las de la región de Asia-Pacífico y Latinoamérica. En el primer bloque destaca China con un crecimiento excepcional (en el primer trimestre creció a una tasa de 11.9%) y en el segundo Brasil.

Los pronósticos de los analistas norteamericanos para el 2010 (encuesta mensual del Wall Street Journal) se mantienen estables desde prácticamente noviembre del año anterior. Para el año se espera un crecimiento promedio trimestral de la economía de 3.0%, una inflación al consumidor a diciembre de 1.8% y una tasa de fondos federales, también a diciembre, de 0.75%.

En México la economía inició el primer trimestre del año con un crecimiento anual positivo. El Indicador Global de la Actividad Económica, un aproximado del comportamiento mensual del PIB, se expandió en el bimestre enero-febrero en 2.9% en términos reales, con lo cual ligó tres alzas anuales consecutiva. Si bien en términos mensuales con cifras ajustadas por estacionalidad apuntó un comportamiento mixto (en enero reportó un ligero descenso y un alza en febrero), éstas se dieron después de que se reportaron incrementos mensuales consecutivos entre septiembre y diciembre del año anterior.

Las actividades secundarias fueron las que presentaron el mayor dinamismo promedio anual en el bimestre, con 3.95% en términos reales. Por su parte, las actividades terciarias anotaron un aumento de 2.32% y las primarias, caracterizadas por su siempre marcada volatilidad, un avance de 1.64%.

Al interior de las actividades secundarias los mayores incrementos anuales promedio correspondieron a las actividades manufacturera y minería no petrolera (minerales metálicos y no metálicos) con 8.4 y 15.3% respectivamente, ambas estrechamente ligadas al sector externo. Por su parte, las actividades de la construcción y electricidad, orientadas principalmente al mercado interno, reportaron variaciones anuales en el bimestre de -5.0 y 2.1% en cada caso.

La recuperación de las manufacturas fué encabezada por ramas como la de equipo de transporte, metálicas básicas, química, alimentos y computación entre otras. Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) al mes de marzo reportan un incremento de la producción de vehículos de 79.0%, con aumentos de 86.8% en el caso de la producción destinada a las exportaciones y de 50.1% a la orientada al mercado interno.

El principal factor de estímulo de la actividad manufacturera ha sido la demanda externa, en especial la recuperación del sector manufacturero de Estados Unidos. De manera gradual este estímulo comienza a permear al resto de las actividades productivas del país.

El indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano del Sector Manufacturero se ubicó en marzo en 55.2 puntos, su mayor valor desde noviembre de 2006. Su nivel y tendencia permiten anticipar una consolidación de la recuperación de la actividad en los siguientes meses. Su evolución ha sido congruente con el comportamiento de su contraparte en Estados Unidos, el ISM Manufacturero, el cual logró en marzo pasado su mayor nivel desde junio de 2004 (59.6 unidades).

Por su parte, el indicador IMEF No Manufacturero (servicios y comercio) manifiesta también una recuperación del sector, aunque a un ritmo menor que las manufacturas. Debe tomarse en cuenta, sin embargo, que estas actividades resintieron en menor medida los efectos de la crisis.

Después de un mal arranque de año (en enero disminuyeron 1.8%), en febrero las ventas de los establecimientos minoristas, un indicativo sobre el comportamiento del gasto de consumo, se elevaron en 2.3% en términos reales en su comparativo con igual mes del año anterior. Desde una perspectiva mensual, con cifras ajustadas por estacionalidad, se elevaron 1.39%, con lo cual presentaron tres alzas en los cuatro últimos meses. Su tendencia comienza a revertirse y se delinea una moderada pendiente ascendente. El comportamiento de las ventas ha estado constreñido por factores como la debilidad del mercado laboral, los menores flujos de remesas familiares, afectados ahora también por la apreciación del tipo de cambio, la caída del crédito al consumo y el desánimo de los consumidores. De los nueve sub sectores que integran a esta actividad comercial, las ventas se elevaron en febrero en seis, destacando productos textiles, de vestir y calzado, tiendas de autoservicio y departamentales y alimentos, bebidas y tabaco.

El índice de confianza del consumidor se ubicó en marzo en 81.8 puntos, aunque mayor al de marzo del año anterior (79.4 puntos) corresponde a un nivel históricamente bajo. Llama la atención lo deprimido del componente que evalúa las posibilidades de los miembros del hogar de realizar compras de bienes duraderos (electrodomésticos principalmente) al ubicarse en 57.6 puntos, cuando los seis meses previos a la crisis alcanzó niveles por arriba de los 95.0 puntos.

La inversión fija bruta reportó, con cifras al mes de enero, una contracción real anual de 4.8%, aunque el ritmo de descenso se ha moderado a partir de octubre del año anterior. Sus dos componentes reportaron caídas en sus comparativos anuales. El mayor descenso correspondió al gasto en maquinaria y equipo al retroceder 9.4%, correspondiendo caídas de 9.5 y 9.2% a la de origen importado y nacional. Si bien estos retrocesos se perciben en exceso elevados, comparan de manera favorable con las caídas de mediados del año anterior, las cuales sobrepasaban el 25%. Por su parte, el gasto en construcción decreció 1.9%. No obstante la mayor inversión física directa del sector público, la actividad de la construcción continúa deprimida.

Aunque con cifras muy preliminares, los indicadores compuestos del INEGI dan cuenta de un nuevo ciclo de expansión económica. El índice coincidente, aunque retrocedió en enero en 1.9%, apunta una moderada tendencia de alza. El adelantado se elevó 0.7%, acumulando incrementos consecutivos desde marzo del año anterior.

La inflación anual, medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, cerró en el primer trimestre en 4.97%, un nivel mayor en 1.40 puntos porcentuales a la registrada en diciembre del año anterior. La mayor alza del nivel general de precios correspondió a enero (la tasa anual se elevó en 0.89 puntos porcentuales), cuando impactaron los efectos que resultaron de los mayores impuestos en el caso de la inflación subyacente y de la revisión a los precios administrados del sector público en el caso de la no subyacente. De igual manera, en el mes de marzo afectaron los incrementos de precios de algunos productos agropecuarios, como fue el caso del jitomate, cebolla y pepino.

Las inflaciones subyacente y no subyacente anual se ubicaron en marzo en 4.40% y 6.53% en cada caso, variaciones menor la primera en 0.06 puntos porcentuales y mayor la segunda en 5.3 puntos a las registradas en diciembre de 2009. Cabe destacar que en la subyacente favoreció la apreciación del tipo del cambio.

En el primer trimestre la Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia (fondeo interbancario) en 4.50%. Entre otros factores, influyeron en la decisión de las autoridades monetarias: la expectativa de que los países avanzados, sobre todo Estados Unidos, mantendrán sin cambio sus tasas de interés por un periodo prolongado, la actual brecha de producto y la trayectoria de la inflación, acorde con la proyección del propio banco central. De igual manera, las expectativas inflacionarias de mediano plazo se mantienen estables, aunque por arriba de la meta del 3.0%.

Al cierre del primer bimestre el saldo del ahorro financiero sumó 7.1 billones de pesos (2.12 billones correspondieron a la captación vista y plazo de la banca comercial residente en el país), lo que representó un alza de 1.6% en términos reales en su comparativo con febrero del año anterior (para la captación de la banca comercial el crecimiento real fue negativo en 2.1%).

En el arranque del año el saldo del crédito bancario al sector privado (1.610 billones de pesos al cierre de febrero) continuó reportando variaciones anuales negativas. En el primer bimestre se contrajo a una tasa anual promedio real de 6.8%, correspondiendo los mayores descensos al canalizado al consumo y a los intermediarios financieros no bancarios, con -17.9 y -14.6% en cada caso. El crédito destinado a las empresas presentó una contracción anual de 6.3%, en tanto que la única variación positiva fue para el de vivienda con 9.5%. Para los siguientes meses se espera una mejoría del crédito a los particulares, en función de que en marzo del año pasado fue cuando alcanzó su nivel más elevado.

En los tres primeros meses el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores avanzó 3.6% al colocarse en las 33,266 unidades. El alza correspondió con movimientos ascendentes de la generalidad de los mercados accionarios del mundo y obedeció a la mejoría de las condiciones financieras y económicas del contexto global. Cabe destacar que durante el periodo privó nerviosismo por el riesgo derivado de la debilidad fiscal y altos niveles de endeudamiento de algunos países, sobre todo de la región de Europa.

Al mes de febrero las finanzas públicas anotaron superávit presupuestario y primario (excluye el costo financiero) de 22.9 y 49.6 mil millones de pesos. Mientras que el primero no es comparable con el de enero-febrero del año anterior (se reportó déficit), el segundo fue mayor en 93.2% en términos reales. De excluirse la inversión de PEMEX el déficit se eleva a 63.9 mil millones de pesos, monto consistente con el programa fiscal del año

Los ingresos del sector público sumaron 497 mil millones de pesos, una cifra mayor en 8.1% en términos reales a la de enero-febrero de 2009. Los ingresos petroleros, con una participación del 29.5% dentro de los ingresos totales, se elevaron en 20.7%, lo que resultó del mayor precio promedio de la mezcla de petróleo de exportación (71.1 dólares versus 35.5 del primer bimestre de 2009). El mayor precio del crudo permitió compensar las caídas de 3.6 y 10.0% en las plataformas de producción y exportación y el efecto de la apreciación del tipo de cambio (9.9%).

Los ingresos no petroleros se elevaron 3.5% real, correspondiendo un alza de 12.7% a los tributarios, con incrementos de 20.0% en el caso del IVA y de 8.4% en ISR-IETU-IDE. Los ingresos no tributarios no petroleros y los de las entidades sujetas a control distintas de PEMEX disminuyeron 26.7 y 7.9% en cada caso.

El gasto neto presupuestario sumó en el primer bimestre 475.2 mil millones de pesos, monto mayor en 1.4% real al de igual periodo de 2009. El gasto programable disminuyó 2.0% y el no programable se elevó en 11.4%. Al interior del gasto programable, el renglón más dinámico fue el de inversión física directa con 41.0%. Servicios personales y ayudas, subsidios y transferencias cayeron 4.3 y 15.7% en cada caso. El gasto transferido a las entidades federativas a través de los distintos mecanismos aumentó en 0.9% real (las participaciones se elevaron en 21.8%). El costo financiero disminuyó 26.0% real.

En cuanto a las cuentas externas, en el acumulado del primer trimestre el saldo de la balanza comercial fue superavitario en 149 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit de 1,961 millones de igual periodo de 2009. Este resultado se vio influenciado por un incremento de 874 millones de dólares en el superávit de la balanza de productos petroleros y una disminución de 1,235 millones en el déficit de la balanza no petrolera.

Las exportaciones totales sumaron en enero-marzo 66,373 millones de dólares, lo que significó un incremento de 32.8% en relación a un año antes. Las exportaciones petroleras, con una participación de 14.1% dentro de las totales, aumentaron en 70%, lo que resultó principalmente del mayor precio promedio del crudo. Las exportaciones no petroleras, en su mayoría de productos manufacturados, crecieron 28.1%. Las ventas de la industria automotriz se elevaron en el periodo a una tasa promedio de 79.7%.

Por lo que hace a las importaciones, se elevaron en enero-marzo en 27.5% a tasa anual al totalizar 66,225 millones de dólares. Si se excluyen las adquisiciones de productos petroleros el alza se reduce a 23.4%. Las compras de bienes intermedios y de consumo aumentaron 31.2 y 15.1% si se excluye petróleo, en tanto que las importaciones de bienes de capital, ligadas al gasto de inversión, disminuyeron 7.6%.

Durante el trimestre el tipo de cambio se apreció 5.6%, lo que se atribuye, además de a los favorables resultados de la balanza comercial y de la cuenta corriente (se espera un déficit de esta última balanza de menos de 1.0% del PIB en enero-marzo), a las operaciones “carry trade” efectuadas para aprovechar el diferencial entre los rendimientos internos y externos, sobre todo considerando que el peso es de las pocas divisas de los países emergentes que no ha regresado a los niveles que registró antes de la crisis.

Con el propósito de moderar el ritmo de la apreciación cambiaria y de elevar el nivel de las reservas internacionales (al cierre de marzo sumaron 95,682 millones de dólares, cifra mayor en 4,844 millones a la del cierre de 2009), el Banco de México instrumentó con los bancos comerciales subastas de opciones de venta de dólares hasta por 600 millones de dólares mensuales. De igual manera, suspendió la regla de subasta de dólares cuando la depreciación excedía el 2% en un día.

La evolución de los distintos indicadores económicos ha propiciado una mejoría de las estimaciones de 2010 de los analistas económicos del sector privado (encuesta Banco de México), tanto para el crecimiento económico, como para la inflación. Mientras que en diciembre de 2009 se preveía un crecimiento del PIB de 3.12%, en marzo la estimación subió a 4.08%; por su parte, en iguales meses la expectativa de inflación se ajustó moderadamente al alza de 5.04 a 5.28%. Por su parte, las tasas de interés esperadas (Cetes 28 días) para el cierre del año disminuyeron de 5.52 a 5.20% y el tipo de cambio a diciembre de 13.26 a 12.93 pesos por dólar.

Sin embargo, lo más sobresaliente ha sido el cambio en ánimo entre los analistas económicos. El 84% opina que la economía está mejor ahora que hace un año y el 81% considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses en relación a su situación actual (en diciembre pasado quienes así opinaban eran el 67 y 56% en cada caso). El índice de confianza de los analistas alcanzó los 146 puntos, un nivel en el que se ha mantenido desde enero pasado y que compara favorablemente con el observado en diciembre de 2009 (123 puntos).

La economía se fortalece y no está exenta de riesgos. Los más importantes provienen de fuera y se relacionan con el posible impacto que pudiera generar en el crecimiento de la economía global el retiro de los estímulos fiscales y monetarios en las economías avanzadas y con la disponibilidad de recursos externos, sobre todo considerando la difícil situación fiscal y de deuda de algunos países de Europa.

Mercado de Derivados.

El primer trimestre trae consigo interesantes resultados del comportamiento y medidas económicas, tanto internacionales como en la parte nacional, en el primer caso Grecia, miembro activo de la Comunidad Económica Europea reconoce abiertamente que su déficit fiscal, -El gasto realizados por el Gobierno en un determinado período supera a su ingreso- no ha sido correctamente valorado y que en el 2009 se ubicará como 12.7% del valor de su PIB, fuera de lo que oficialmente se había reconocido. Adicional a esto y el problema de las reformas estructurales de la región para recuperar el crecimiento en el largo plazo, y la merma del crédito bancario en las economías avanzadas.

En cuanto a la parte domestica, el desarrollo del mercado económico tuvo dos importantes eventos, el primero de ellos es el mecanismo de subastas por parte del banco central a través de la venta de puts del tipo de cambio a los bancos del sistema, con lo cual el tipo de cambio a perdido presión y por consiguiente las tasas de interés, dentro de este marco la expectativa de incrementos en la política objetivo por parte del Banco de México se ha recorrido para el último trimestre de este año.

Siendo consistente con los movimientos financieros la Tesorería del Grupo Financiero ha mantenido la estrategia de inversión aprovechando el desempeño de las tasas de interés participando en el mercado organizado de derivados, MexDer. Actualmente la Tesorería esta participando en estrategias que protegen las posiciones ante una eventual alza de tasas.

Mercado de cambios.

Debido a un entorno de recuperación económica internacional favorable sobre todo en la economía de los Estados Unidos el peso mexicano tuvo una revaluación frente al dólar americano en el trimestre de 5.4 % al pasar en su cotización de 13.00 a 12.30 pesos por dólar. Esta apreciación en el tipo de cambio motivo a que el Banco de Mexico instrumentara un mecanismo de acumulación de reservas con bancos comerciales a través de una subasta de venta de dólares hasta por 600 millones en mes esto con la finalidad de frenar dicha revaluación y de igual manera suspendió la subasta de dólares cuando el peso se depreciara más del 2 % sin embargo ante esta situación las empresas realizaron menores compras a lo estimado, lo que derivó en una baja en la actividad de cambios y por ende una reducción de 16% en las utilidades respecto a lo presupuestado.

Contraloría Normativa.

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 y una institución de seguros, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante del Grupo Financiero. 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, a través de 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.

Administración y Finanzas

La Dirección adjunta 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 sistemas y comunicaciones, recursos humanos, contabilidad, finanzas y administración.

Por lo que hace a la custodia de valores consolidada del Grupo Financiero al cierre de marzo de 2010, ésta se ubicó en \$ 58,903 millones de pesos, 14% menos que al cierre del trimestre anterior. Los ingresos totales de la operación, al cierre de marzo de 2010 son de \$ 201 millones de pesos, mientras que el gasto de Administración y Promoción ascendió a \$ 200 millones de pesos al cierre del actual trimestre.

Resultado de lo anterior el Grupo Financiero arroja al cierre de marzo de 2010 una utilidad consolidada de \$ 24 millones de pesos.

Su capital contable al 31 de marzo de 2010 es por la suma de \$ 1,900 millones de pesos, Respecto a las principales partidas de Otros Gastos, estos se componen principalmente de la Reserva Legal Operativa de la Casa de Bolsa, por lo que concierne a los Otros Productos estos se integran principalmente de Arrendamientos de Inmuebles.

La variación de los impuestos diferidos, esta originada principalmente por las pérdidas fiscales y Valuación de Inversiones en Valores, el decremento del trimestre actual con respecto al anterior es de \$ 5 millones, sin presentar movimientos extraordinarios. Cabe mencionar que a la fecha el grupo financiero y sus subsidiarias no tienen créditos o adeudos fiscales.

La principal transacción intragrupos son los ingresos que por servicios administrativos percibe Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y que le pagan las Sociedades de Inversión, cuyo monto al cierre de marzo de 2010 es de \$ 10, lo cual no afecta de ninguna manera la solvencia, liquides y rentabilidad del Grupo Financiero.

Pasando al estudio del Banco, con cifras al 31 de marzo de 2010, se informa que en lo que hace a Operaciones de Futuros en el Mexder, el Banco presenta un monto por la suma de \$10,200 millones de pesos operados en futuros sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) y, sobre Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) por la suma de \$3,200 millones de pesos.

En cuanto a la Evolución Histórica de Riesgo de Mercado, este observó su nivel máximo, por la suma de \$11 millones de pesos el día 7 de septiembre, destacándose que aún así, este se encontró dentro del límite que es por la suma de \$20 millones de pesos. La Exposición y Valor en Riesgo, con cifras al 31 de marzo, reportan un global de \$26,489 millones de pesos y un valor en riesgo por \$9 millones, 45.26% del límite que es por la suma de \$20 millones de pesos.

Las Reservas Preventivas del Banco cumplen con la normatividad aplicable, importando la suma de \$325 millones de pesos para la Cartera Total que es por la suma de \$5,778 millones de pesos, integrada por Cartera Comercial, Cartera de Consumo y Créditos Hipotecarios de Vivienda, lo que representa una cobertura del 5.62% de la Cartera Total.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores del Banco, considerando el saldo dispuesto al 31 de marzo del año en curso, que es por la suma de \$873 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$1,477 millones de pesos, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$604 millones de pesos.

En cuanto a créditos y arrendamientos financieros otorgados a las personas relacionadas a que se refiere el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, se tienen colocados \$566 millones de pesos al 31 de marzo pasado, cantidad que se encuentra dentro del límite permitido.

Tratándose de Financiamientos Mayores al 10% del Capital Básico, se dio cuenta de 9 créditos de Banca Comercial que se ubican en esta categoría y que suman en conjunto \$2,019 millones de pesos.

En lo tocante a Riesgo Común, se tiene un monto dispuesto al día 31 de marzo del año en curso por la suma conjunta de \$350 millones de pesos, el cual se encuentra dentro del límite establecido al efecto por la Circular Única de Bancos emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a esa fecha.

Se dio cuenta al Consejo de Administración del informe trimestral de Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Institución, en términos y para los efectos señalados por las disposiciones aplicables.

En cuanto a Captación Tradicional, el Banco cuenta al 31 de marzo de 2010 con \$6,238 millones de pesos, principalmente en Depósitos a Plazo mercado de dinero y público general, mostrando respectivamente un incremento real del 28.2% y del 8.7% frente al mes de diciembre del pasado año 2009.

El Índice de Capitalización del Banco al mes de marzo del año en curso es del 16.5%.

El Banco presenta Ingresos y Egresos de la Operación, acumulados al cierre del primer trimestre del año, por la suma de \$147 millones de pesos, 1,312.5% mas que a marzo del pasado año 2009 y un Gasto Acumulado a dicho trimestre por la suma de \$112 millones de pesos, 14.1% mas que al mes de marzo de 2009. Por Método de Participación, el Banco acumula la suma de \$5 millones de pesos, todo lo cual da como resultado una utilidad neta en el mes de marzo por la suma de \$3 millones de pesos y una utilidad neta acumulada por la suma de \$40 millones de pesos, ubicándose su Capital Contable al cierre del primer trimestre del presente año en \$1,595 millones de pesos.

El Banco presenta impuestos diferidos a favor por \$ 172, lo que acumula el 10% de su capital contable, el impuesto diferido se origina fundamentalmente por pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Pasando al estudio de la Casa de Bolsa, por lo que toca a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2010, esta se observa en 7,377 millones de pesos, representada por inversiones en Bonos de Desarrollo, Certificados de Depósito y Certificados de la Tesorería de la Federación a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$17 millones de pesos.

Tratándose de Mercado de Futuros sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), la posición al cierre del pasado mes de marzo del año en curso, por \$2,589 millones de pesos, se encuentra cubierta al 62.23%. En cuanto a Futuros sobre Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), la posición al pasado mes de marzo, por \$494 millones de pesos, se encuentra cubierta al 100%.

Como parte del informe que rinde la Dirección General, se dio debida cuenta del informe de la Contraloría Normativa y del Área de Riesgos, por el trimestre enero-marzo del año 2010, con un índice de consumo de capital del 35.39%, el cual está dentro de los niveles reglamentarios. Igualmente se dio cuenta del Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Casa de Bolsa.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, por \$22,054 millones de pesos al cierre del mes de marzo de 2010, presenta un incremento del 2% respecto al acumulado a diciembre de 2009.

Los ingresos acumulados al mes de marzo de 2010, por la suma de \$46 millones de pesos, resultan 6.3% inferiores, en términos reales, a los ingresos acumulados a marzo de 2009, principalmente por una caída en ingresos por Financiamiento Corporativo y Mercado de Dinero.

Por su parte, el gasto acumulado a marzo de 2010 es por la suma de \$51 millones de pesos, 2.4% superior, en términos reales, al gasto acumulado a marzo de 2009, motivado principalmente por un mayor gasto en factor humano y honorarios pagados.

La pérdida neta acumulada en la Casa de Bolsa, al 31 de marzo de 2010 es de \$3 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$152 millones de pesos.

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, habiendo sido estas en el pasado mes de marzo por la suma de \$59 millones de pesos, contra \$36 millones observados en marzo del pasado año 2009, habiendo pagado siniestros hasta el mes de marzo por la suma de \$112 millones de pesos, con una Suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$3 millones de pesos.

De manera paralela, la Aseguradora presenta una importante contracción en los ingresos de operación y un incremento en gastos, todo lo cual la lleva a reportar una pérdida acumulada al cierre del primer trimestre del presente año 2010 por la suma de \$11 millones de pesos y un Capital Contable de \$169 millones de pesos a esa misma fecha.

EVENTOS RELEVANTES

La Cartera Vigente en lo que va del año se decremento en \$ 294 millones de pesos. Equivalentes al 5%. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se incremento en \$ 30 millones de pesos, equivalente al 10%. Los Prestamos Bancarios se decrementaron en \$ 119 millones, básicamente en préstamos bancarios de largo plazo por \$ 57.



14 de 14

Se tiene una línea de crédito con Nacional Financiera de \$ 750 millones, al 31 de marzo se han ejercido \$ 626 quedando un remanente por utilizar de \$ 124.

De la línea de crédito con Bancomext por \$ 50 millones de dólares, se han utilizado \$ 39 millones de dólares quedando un remanente por utilizar por \$ 11 millones de dólares.

Se tiene una línea de crédito con FIRA de \$ 500, en marzo se otorgaron \$ 2 quedando un remanente por utilizar de \$ 498.

En 2009 se iniciaron las operaciones de reporto con otros intermediarios financieros en el Banco, el monto operado valuado al cierre de marzo ascendió a \$ 8,532 principalmente con papeles gubernamentales.

“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.”

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR GENERAL
ADJUNTO DE
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

DIRECTOR DE
CONTABILIDAD

JAVIER VALADEZ
BENITEZ

JOSÉ LUIS OLVERA
CABALLERO

GUSTAVO A. ROSAS
PRADO

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORIA

CONTADOR GENERAL

SOCORRO P. GONZÁLEZ
ZARAGOZA

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA