



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 2012.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

La economía en el cuarto trimestre de 2012

En los últimos meses de 2012 se reportaron condiciones de debilidad de la economía mundial. En Estados Unidos la actividad económica reportó una moderada contracción de 0.1% en el cuarto trimestre, lo que obedeció principalmente a un menor gasto en defensa, a una menor acumulación de inventarios y a un déficit externo más pronunciado; por su parte, en la zona euro el PIB se contrajo en 0.4%, en tanto que en Japón la economía decreció 0.1%. De igual manera, prevalecieron condiciones de debilidad en la generalidad de los países con economías emergentes, con la desaceleración, en algunos de ellos, de su producción industrial.

La inflación se redujo en la generalidad de las economías avanzadas luego de que los precios de las materias primas presentaron una moderada tendencia a la baja en los últimos meses de 2012, congruente con las condiciones de debilidad de la economía global.

Los bancos centrales de los principales países avanzados, así como de las economías emergentes, continuaron con una política monetaria acomodaticia y con tasas de interés en niveles mínimos históricos. El Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) anunció la sustitución de su programa “Twist” (consistente en el intercambio de activos de corto a largo plazo), que vencía en diciembre del año pasado, por compras de valores de largo plazo del Tesoro y respaldados por hipotecas a partir de enero de 2013 (45 mil millones de dólares adicionales a los 40 mil millones del QE3). En su política de comunicación, el Fed sustituyó la referencia de un periodo probable para un eventual incremento de la tasa de los fondos federales por referencias asociadas a umbrales para la tasa de desempleo (6.5%) e inflación (2.5%).

En el cuarto trimestre se reportó una mejoría de los mercados financieros apoyada en las políticas de estímulo monetario y en los acuerdos logrados para mejorar el marco institucional de la zona euro (nacimiento del Mecanismo de Estabilización Europeo, avances en dirección a la unificación de la banca y consolidación fiscal, entre otros) y acciones para facilitar un mejor funcionamiento de los mercados de deuda soberana e interbancario de la región.

La menor incertidumbre en los mercados financieros favoreció una menor aversión por los activos de riesgo, lo que originó flujos considerables de capital a los mercados emergentes y la consecuente apreciación de sus monedas.

En Estados Unidos se logró desactivar parcialmente un fuerte ajuste fiscal (abismo fiscal) que habría sobrevenido a partir de 2013 y que con toda probabilidad hubiera llevado a la economía norteamericana a nueva contracción de su actividad económica y a mayores tasas de desempleo.

En México el crecimiento de la economía reportó una desaceleración en la segunda parte de 2012, lo que se obedeció principalmente al menor dinamismo de la demanda externa como consecuencia de la debilidad del entorno global, en particular de la economía de Estados Unidos al perder impulso a partir del otoño.

En el cuarto trimestre el crecimiento del PIB fue 3.2%, similar al del tercer trimestre pero inferior al del promedio de enero a junio (4.7%), con lo cual, el crecimiento de la economía en 2012 fue de 3.9%. Las actividades que mayormente resintieron el efecto de la debilidad en el exterior fueron las secundarias al reportar en octubre-diciembre un crecimiento de apenas 1.8% (en su comparativo trimestral con datos ajustados por estacionalidad disminuyeron en 0.21%).

Por su parte, las actividades terciarias incrementaron su producción en 3.4% en el cuarto trimestre y en 4.1% en el promedio del año, con lo cual se logró un crecimiento económico más equilibrado. Al interior de los servicios, destacaron los sectores comercial, información en medios masivos, servicios financieros y de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas.

No obstante que en el 2012 se generaron 712 mil empleos formales (trabajadores asegurados en el IMSS), la tasa de desocupación urbana de diciembre fue 5.28% lo que significó un aumento de 0.43 puntos con respecto a diciembre de 2011. Datos ajustados por estacionalidad dieron cuenta de un incremento de la tasa de desocupación en el cuarto trimestre de 0.28 puntos porcentuales.

En materia de inflación, luego de que se absorbieron los choques de naturaleza transitoria que la afectaron durante buena parte del año, reportó una sensible caída en los últimos meses de 2012. De un nivel máximo en septiembre de 4.77% cerró en diciembre en 3.57%, nivel inferior también al de diciembre de un año antes (3.82%).

Por su parte, la inflación subyacente anual (excluye precios agropecuarios, de energéticos y tarifas autorizadas por el sector público) se mantuvo por debajo de la inflación general cerrando el año en 2.90%.

La tasa de interés objetivo de Banco de México (fondeo interbancario) se mantuvo sin cambio durante el trimestre en 4.50%, en tanto que la curva de rendimientos mostró descensos en prácticamente todos sus plazos como resultado de los importantes influjos de capital del exterior.

La captación tradicional de la banca comercial reportó un aumento nominal promedio anual de 8.3% durante el último trimestre de 2012, correspondiendo alzas de 8.4 y 8.2% a las captaciones vista y tradicional respectivamente. Por su parte, el ahorro financiero reportó un incremento nominal promedio en el trimestre de 15.0%.

Por lo que hace al crédito vigente de la banca comercial al sector privado no bancario, se elevó en el promedio del último trimestre del año pasado en 12.8% en términos nominales. El canalizado al consumo se elevó en 20.4%, el dirigido a vivienda en 10.5%, el destinado a empresas en 9.2% y el otorgado a instituciones financieras no bancarias en 26.1%.

Las cifras de las finanzas públicas para el cierre del año, arrojaron un saldo deficitario equivalente a 2.6% del PIB y un saldo primario negativo equivalente a 0.6% por ciento también del PIB. Los ingresos presupuestarios crecieron 3.3% en términos reales (3.7% los petroleros y 3.1% los no petroleros), mientras que el gasto total aumentó 3.8% real en el 2012. Por su parte, el saldo de la deuda neta del sector público se ubicó en 32.6% del PIB.

El tipo de cambio, después de una fuerte volatilidad a mediados de año por las condiciones de inestabilidad en Europa, se depreció en el último trimestre en 0.75% nominal al cerrar diciembre en 12.97 pesos por dólar.

La balanza comercial terminó el año con un moderado superávit (163 millones de dólares), luego de que exportaciones e importaciones crecieron en 6.2 y 5.7% en sus comparativos con 2011 (excluyendo petróleo las alzas fueron 8.5 y 7.0 por ciento en cada caso). Sin embargo, cabe destacar una desaceleración de los flujos comerciales en los últimos meses por el menor dinamismo de la demanda externa.

Por lo que hace a la cuenta corriente, terminó el año con un déficit de 9,249 millones de dólares (-6,490 millones de dólares en el cuarto trimestre), equivalente, en su relación con el PIB, a un modesto 0.8%. Al interior de la cuenta de transferencias las remesas familiares provenientes del exterior sumaron 22,446 millones de dólares, un monto menor en 1.6% a las de un año antes.

Por su parte, la cuenta financiera reportó un ingreso de 43,680 millones de dólares. A su interior sobresalió la caída de 41.1% en la inversión extranjera directa al sumar en el año 12,659 millones de dólares (de no haberse reportado la venta de acciones de una institución financiera con capital extranjero en el cuarto trimestre por 4,106 millones de dólares, la inversión extranjera directa habría sido de 16,675 millones) y el incremento de 125.9% en la inversión de cartera, la cual totalizó 56,677 millones. Por otra parte, la inversión directa de los mexicanos en el exterior (salida de recursos) ascendió a 25,596 millones de dólares, cifra superior en 110.9% a la registrada en 2012.

Luego de aumentar en 17,841 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2012, la reserva internacional bruta del Banco de México cerró el 2012 en 167,050 millones de dólares, su mayor nivel histórico para un cierre de año.

Las estimaciones económicas de los analistas para el 2013 consideran un crecimiento de la economía mexicana de entre 3.5 y 4.0% (considera un crecimiento de la economía norteamericana de alrededor de 2.0%), una generación de empleos formales de entre 600 y 650 mil, una inflación anual en diciembre de alrededor de 3.5%, una tasa referente de la política monetaria de entre 4.00 y 4.25%, un tipo de cambio para el cierre de año en un rango de 12.60 a 12.90 pesos por dólar y un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por un monto aproximado a 1.0% del PIB.

Como principales riesgos para el crecimiento económico se enlistan: un dinamismo de la economía norteamericana por debajo del que se tiene previsto (alrededor de 2.0%), un recrudecimiento de la crisis en la zona euro que genere nuevos brotes de inestabilidad en los mercados financieros, un retraimiento de la política monetaria acomodaticia de los bancos centrales de los principales países avanzados y un menor dinamismo de las economías emergentes.

En cuanto a los riesgos para la inflación, se destaca un aumento por arriba del previsto de los precios de los bienes y servicios públicos, condiciones climáticas o sanitarias adversas que impacten en los precios de los productos agropecuarios e inestabilidad en los mercados financieros que presionen el tipo de cambio y a través de esta vía el nivel general de los precios.

Finalmente, los mercados parecen descontar la aprobación en el segundo semestre de reformas como la fiscal y energética que permitan elevar la competitividad de la economía y que sirvan de plataforma para ensanchar el potencial de crecimiento de la economía en los próximos años.

Mercado de cambios

Como consecuencia de una falta de acuerdo respecto al presupuesto de los EEUU de norte América entre de los congresistas, para evitar caer en el abismo fiscal, en el cuarto trimestre del año la volatilidad regreso a los mercados financieros provocando que nuestra moneda después de cotizarse hasta en 12.68 pesos por dólar americano y que ante esta incertidumbre lo llevo a cotizarse hasta en 13.30 pesos. Sin embargo esta volatilidad no mermo la rentabilidad de la casa de Bolsa la cual termino por arriba de lo presupuestado.

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 y una institución de seguros, 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.

¹ c) 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 del mismo 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 el Grupo Financiero cuenta con 983 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 578 (58.8%) en el Banco; 185 (18.8%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 172 (17.5%) en la Compañía de Seguros; y 43 (4.4%) en Servicios Corporativos.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2012 de \$ 306, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del cuarto trimestre de 2012 es por la suma de \$ 2,910.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 4.033.01, fracción VIII 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 a las actividades del Banco correspondientes al cuarto trimestre, con cifras al 31 de diciembre de 2012, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$ 25,531, cifra superior en \$ 9,989 a la que por \$ 15,542 se informó en el pasado mes de diciembre, misma que represento un crecimiento de un 64%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$ 584 cifra superior en \$ 142 a las que por \$ 442 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2011.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre disminuyó en un 0.36% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2011, pasando del 1.07% al 0.71%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$ 712, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1 ,187.

En cuanto al Riesgo de Crédito se informa que el Comité de Crédito en su momento, aprobó como límite por riesgo crediticio el 1% del capital básico del Banco mismo que no fue rebasado en el trimestre que se informa; asimismo, que la pérdida esperada de la cartera de crédito ascendió a la cantidad de 571.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de diciembre de 2012, 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%.

Se informaron los límites máximos de financiamiento aplicables al 31 de diciembre del 2012 por \$ 2,409, en comparación con los de septiembre del 2012 por \$ 2,375.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, considerando el saldo dispuesto al 31 de diciembre del año en curso, que es por la suma de \$ 1,505, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$ 2,375, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$ 870.

En el renglón de captación tradicional se informa que ésta muestra un incremento de 74% con relación al año anterior, quedando en la cantidad de \$ 25,585, principalmente en Mercado de dinero dentro de depósitos a plazo.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de diciembre de 2012 es del 19.12%, con activos totales en riesgo por \$18,158 y un Capital Neto de \$ 3,472. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$ 371 y el capital neto incrementó \$ 49, principalmente por la utilidad registrada en el trimestre.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2012 quedó en \$ 1,148, teniendo un incremento de \$ 767 con respecto al de diciembre de 2011 que fue de \$ 381.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre de 2012 éstos ascendieron a la suma de \$694, contra \$ 639 del mes de diciembre de 2011.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 31 de diciembre por la suma de \$ 452 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 \$ (178). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$ 274 Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$ 2,576.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2012, ésta se observa en \$ 3,563, representada por inversiones en Bondes D, Certificados Bursátiles, BPA 182 y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$ 0.2.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$ 23,430 al cierre del mes de diciembre de 2012, lo que representa un decremento del 5% respecto al acumulado a diciembre de 2011 por \$ 24,689.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2012 fueron por la cantidad de \$ 285 que comparados con los ingresos de diciembre de 2011 tienen un incremento del 12%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2012 es por la suma de \$ 250, 3% mayor, al gasto acumulado a diciembre de 2011.

La utilidad acumulada al cierre de diciembre en la Casa de Bolsa, es de \$ 20 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$ 130.

- **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$ 42 con relación a las del pasado mes de septiembre de 2012 por la suma de \$ 24, habiendo pagado siniestros hasta el mes de diciembre por la suma de \$23, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$ 16.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de diciembre del 2012 un incremento en los ingresos de operación por \$ 84 respecto a diciembre de 2011 y un decremento en gastos, con respecto al mes de diciembre de 2011 por \$ 35, todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del cuarto trimestre del año 2012 por la suma de \$ 12 y un Capital Contable de \$ 202 a esa misma fecha.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en le 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