



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2014.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

La situación económica en el primer trimestre de 2014

Al arranque de este 2014 la economía mexicana mantuvo un pobre desempeño que podría reflejarse en una lectura débil del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre del año. Los por dos factores importantes para esta fragilidad fueron el impacto en el consumo por la entrada en vigor de los cambios en materia fiscal y la menor demanda proveniente de los Estados Unidos, producto de la severidad del clima en los meses de invierno.

Además de la debilidad en la demanda, la economía mexicana (junto al resto de los emergentes) sufrió en este primer trimestre el “castigo” de los grandes portafolios internacionales que, bajo un escenario de normalización de la política monetaria estadounidense, decidieron hacer un reacomodo de sus inversiones castigando a las divisas, los mercados accionarios y la renta fija de estas naciones.

Entre enero y marzo los mercados emergentes también se vieron afectados ante la posibilidad, aún latente, de que la economía china se encuentre enfrentando un proceso de crecimiento menos pujante. Con ello, el panorama de las naciones que son altamente dependientes del comercio con la nación asiática (Brasil, las naciones de la Zona Euro o Australia, entre otras) sufrió un especial debilitamiento en sus perfiles de crecimiento. Este elemento subió de tono la volatilidad en los tres primeros meses del año.

- **El panorama de la economía mexicana**

Al arranque de 2014 los consumidores mexicanos enfrentaron los cambios de la Reforma Fiscal, mismos que incluían un alza en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de productos como los alimentos para mascotas y la goma de mascar, además de la homologación del IVA en la frontera, el llamado impuesto verde (tasa impositiva impuesta a los plaguicidas) y un gravamen a la generalidad de la comida chatarra.

Los cambios, que también sumaron modificaciones en el pago del Impuesto sobre la Renta (ISR), dejaron un sentimiento de menor ingreso disponible entre los mexicanos que decidieron recortar su consumo. El reflejo de estos cambios se puede observar en el indicador de Ventas en Mismas Tiendas que realiza Walmart de México mes a mes y que advierte un consumo extremadamente débil en el primer trimestre del año.

Aún cuando el trimestre estuvo acompañado de un bajo consumo, los cambios impositivos se vieron reflejados en inflaciones altas durante las dos primeras quincenas de enero de 2014.

Para ser precisos, el alza de los impuestos hizo subir la inflación a niveles de 4.48% anual en enero, su punto más alto desde mayo de 2013. La escalada de precios se acompañó también de interrupciones en las cadenas de producción de algunos agrícolas por temas de inseguridad. Sin embargo, avanzado el primer trimestre, el restablecimiento de las cadenas productivas y la dilución de los efectos de la Reforma Fiscal han promovido una caída en el indicador de precios hacia una tasa anual de 3.77% en el mes de marzo.

Durante el trimestre se dieron a conocer también dos importantes avances sobre el paquete de reformas estructurales propuesto por el ejecutivo: los detalles de las reformas en materia de Telecomunicaciones y la aprobación de la Ley Federal de Competencia Económica.

En términos generales, las regulaciones secundarias en materia de telecomunicaciones pretenden promover tarifas asimétricas de interconexión, compartir infraestructura, buscar una desagregación de la red local, eliminar el *rooming* y las tarifas de larga distancia nacional e, incluso, promover restricciones en la comercialización de servicios.

Por el lado de la radiodifusión, las leyes secundarias de Telecomunicaciones buscan la gratuidad en retransmisión, evitar la exclusividad de las transmisiones, licitar frecuencias para formar al menos dos nuevas cadenas de televisión abierta y determinar preponderancia en el segmento de Televisión de Paga.

En el trimestre se concretó la aprobación de la Ley Federal de Competencia, dando facultad exclusiva del Ejecutivo Federal para determinar, mediante decreto, los bienes y servicios que podrán sujetarse a precios máximos, siempre y cuando no haya condiciones de competencia efectiva en el mercado relevante de que se trate. Este paso fue tomado con especial importancia en un contexto en que la inflación se convirtió en un tema importante para el Banco de México.

Siguiendo con el estado de salud de la economía, el mercado de trabajo reflejó el impacto de la desaceleración económica. La tasa de desempleo subió en febrero al 4.65%, a pesar de que se mantiene por debajo del 4.85% de enero.

El empleo formal (es decir los asegurados permanentes en el IMSS) aumentaron en promedio 26 mil 313 puestos de trabajo durante los dos primeros meses del trimestre, por debajo de lo observado en igual periodo del año anterior (43 mil 87 trabajadores).

Las finanzas públicas se mantuvieron en línea con la previsión del programa económico de 2014, ya que en febrero se reportó un déficit público de 45.7 mil mdp. Los ingresos del sector público federal se elevaron hasta 650 mil mdp, cifra 3.1% superior en relación con 2013, mientras que los gastos programables subieron 19%.

Aun con la debilidad del trimestre, el panorama económico todavía muestra potencial de mejora, tal y como lo reconoció la agencia calificadora *Moody's* al subir la nota a 'A3' desde 'Baa1' en febrero de 2014. Al incluir a México en el selecto grupo de los países con calificación crediticia "A" y ubicarlo como una economía que tiene un fuerte potencial de pago, no sólo se consiguió tener un mejor perfil de deuda frente a otros emergentes, como Brasil, sino también en comparación con algunos periféricos europeos como España.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, al igual que la economía local, tuvo un trimestre muy complicado y terminó en 40 mil 461 unidades, perdiendo 5.3% en relación con el cierre de 2013. El ajuste del índice accionario local obedece a dos cosas importantes: la presentación de las leyes secundarias en materia de telecomunicaciones y su impacto en los títulos de la emisora de mayor peso, América Móvil, y la aversión a los emergentes que se vivió en los primeros meses de 2014.

- **El panorama de la economía mundial**

Arrancó el 2014 y con ello una nueva era para la política monetaria mundial. De entrada, en febrero, la actual presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, se presentó en su primera reunión de política monetaria, donde se mantuvo el paso de salida de los estímulos monetarios. Sin embargo, la funcionaria dejó una duda en el mercado: el momento en que la *Fed* subirá las tasas de los Fondos Federales.

Este tema de nueva cuenta jugó en contra de los emergentes, pues se descontaba que la primera alza de tasas vendría en junio de 2015 y no en septiembre del próximo año, como se estaba incorporando en el mercado.

A este panorama se sumó el hecho de que el clima frío en la mayor parte de las economías europeas y en EE.UU. no permitió un funcionamiento adecuado de las actividades económicas e industriales, debido al cierre de algunas de las cadenas productivas afectadas por el temporal. Sin embargo, se espera que para el segundo trimestre, con el inicio de la primavera y mejores condiciones climáticas, la recuperación económica mundial se consolide.

Esta situación podría causar que la economía estadounidense se desacelere hasta conseguir un crecimiento de 1.6% en el primer trimestre, por debajo del periodo anterior donde creció 2.6%. La visión de crecimiento es acorde con los datos de empleo, que debido a las condiciones climáticas sólo se crearon 178 mil empleos promedio por mes durante los tres primeros del año, mientras que la tasa de desempleo se estancó en 6.7%, peligrosamente cerca del objetivo del 6.5% que la *Fed* había indicado como referencia para que se mantuvieran las tasas bajas.

El hecho de que la tasa de desempleo se colocara cerca del umbral obligó a la presidenta Yellen a hacer cambios en la orientación hacia adelante de la política monetaria y abandonar la referencia de un solo indicador como la tasa de desempleo, para enfocarse en una serie de indicadores más cualitativos del mercado laboral como la tasa de participación, el desempleo de 27 semanas o más y una tasa de desempleo conocida como la U-6, que integra a todos los desempleados además de todas las personas que marginalmente se han unido a la fuerza de trabajo más el total de empleados a tiempo parcial por razones económicas.

Por su parte, en la Eurozona el principal problema es la baja inflación que sufren los países miembros y la indiferencia del BCE, que no hace más que prometer al mercado acciones que no se han cristalizado. De esta manera, con una inflación de 0.5% en marzo para todos los países que usan el euro, el peligro es volverse una economía tipo Japón, con un crecimiento moderado y deflación contantes, situación en la que ha permanecido por más de 20 años.

Habrà que estar muy atentos a lo que pueda hacer el BCE, ya que las presiones de los datos y del mercado son latentes. Ello porque se sabe que el Banco cuenta entre su arsenal con diversas medidas como una inyección monetaria estilo *QE* o incluso poner en negativo la tasa de depósito, es decir, cobrar a los bancos que guarden su dinero en el BCE.

Así, la política monetaria de los mercados desarrollados se vio dividida en dos grandes grupos, aquellos que buscan mantener su flexibilidad a pesar de una evidente mejora en los datos macroeconómicos como la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, mientras que en contra parte están el BCE y Japón, que con un escenario de bajas inflaciones deberían adoptar medidas de inyección monetaria para apuntalar su crecimiento.

- **Mercado de cambios**

Debido a la volatilidad que se dio en los mercados internacionales motivado por la posibilidad de que la Reserva Federal disminuya la liquidez de manera anticipada, y así como también a la fricción entre Rusia y la unión europea lo cual derivó en que el peso se llegara a cotizar en los primeros meses hasta en 13.53 pesos por dólar, aunado al incremento de la carga impositiva en México lo cual ocasionó que la economía redujera su ritmo de crecimiento y por ende un menor número y volumen de operaciones en la compra venta de divisas afectando en un 10 % las utilidades de operación Cambios .

- **Mercado de derivados**

El desempeño de la arena internacional se vio impactado por dos eventos relevantes, el primero, el conflicto en la península de Crimea por el gobierno ruso y Ucrania, el segundo, el desempeño de la economía China que dio signos de descenso en la baja de su crecimiento debido al problema de su ciclo crédito y la poco clara política económica en su expansión monetaria.

En la parte nacional se dio el incremento de calificación por parte de la calificadora Moody's, de B a A3, con la que dio una mejor perspectiva del perfil económico nacional, actualmente la tasa de interés objetivo del Banco Central es del orden del 3.50%, lo cual representa 100 puntos base menos con relación al período similar del año pasado.

Con relación a la operación de instrumentos derivados la mesa de operación mantiene prudencia con su participación ante el escenario de tasas de interés y se mantiene atento para cualquier movimiento de subida de tasas o desorden en la curva de tasas

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 Marzo del 2014 el Grupo Financiero cuenta con 1,039 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 689 (66%) en el Banco; 134 (13%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 169 (16%) en la Compañía de Seguros; y 42 (4%) en Servicios Corporativos

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2014 de \$111, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2014 es por la suma de \$3,709.

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 primer trimestre, con cifras al 31 de marzo de 2014, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$36,511, cifra superior en \$410 a la que por \$36,101 se informó en el pasado mes de diciembre, misma que represento un crecimiento de un 1%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$982 cifra superior en \$22 a las que por \$960 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2013.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo disminuyó en un 0.14% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2013, pasando del 0.48% al 0.35%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$910, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,033.

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 978 lo que representa un incremento de \$25 respecto del trimestre anterior.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2014, 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 marzo del 2014 por \$1,723, con un límite vigente de \$2,950 resultando un disponible de \$1,227.

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 \$1,755, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$2,950, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$1,195.

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 se informa que ésta muestra un incremento de 18% con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$39,283, principalmente en Mercado de dinero dentro de depósitos a plazo.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2014 es del 16.81%, con activos totales en riesgo por \$24,635 y un Capital Neto de \$4,140. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$627 y el capital neto incrementó \$173, principalmente por la utilidad registrada en el trimestre, el efecto de Basilea III y la aportación a capital por \$160.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2014 quedó en \$389.3, teniendo un incremento de \$49.2 con respecto al de marzo de 2013 que fue de \$340.1.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2014 éstos ascendieron a la suma de \$212.8, contra \$170.4 al mes de marzo de 2013.

Los resultados de Consolidados, muestran un acumulado al 31 de marzo por la suma de \$115.2 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 diferidos arroja un importe acumulado por \$(30.5). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$59.7 Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$3,376.5

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2014, ésta se observa en \$4,388.2, representada por inversiones en Bondes D, Certificados de Deposito, Certificados Bursátiles, Cetes y Pagaven a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.6.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$30,095.2 al cierre del mes de marzo de 2014, lo que representa un incremento del 30.5% respecto al acumulado a marzo de 2013 que fue de \$23,054.2.

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como para el portafolio de dinero y de capitales. Recordamos que actualmente no se han realizado operaciones con derivados.

En su sesión del 26 de marzo de 2014 el Comité de Riesgos aprobó una disminución al Límite de riesgo de Liquidez del Portafolio Global de 2.0% a 1.0% del Capital Básico. Este límite entró en vigor a partir del 27 de marzo de 2014.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2014 fueron por la cantidad de \$49.2 que comparados con los ingresos de marzo de 2013 tienen un decremento del 17.2%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2014 es por la suma de \$48.8, 10.1% menor, al gasto acumulado a diciembre de 2013 que fue de \$54.3.

La utilidad acumulada al cierre del primer trimestre de 2014 en la Casa de Bolsa, es de \$4 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$152.8

• SEGUROS MULTIVA

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas al cierre del primer trimestre de 2014 de \$40 con relación a las del pasado mes de febrero de 2013 por la suma de \$28.2, habiendo pagado siniestros durante el mes de marzo por la suma de \$20.5, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$6.2 por marzo de 2014.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de marzo del 2014 un decremento en los ingresos (egresos) netos de operación por \$4.7, y un incremento en gastos, con respecto al mes de marzo de 2013 por \$2.1, todo lo cual la lleva a reportar una pérdida acumulada al cierre del primer trimestre del año 2014 por la suma de \$4.7 y un Capital Contable de \$175.3 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