



GRUPO FINANCIEROMULTIVA

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

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La situación económica en el tercer trimestre de 2014

- ***México presenta un trimestre con algunos “brotes verdes” pero con un consumo estancado***

Entre los meses de julio y septiembre de 2014 la economía mexicana presentó fuertes señales de recuperación de la mano de un mejor dinamismo del sector exportador y de una mayor actividad en los EE.UU. Así, los datos mostrados hasta el momento hacen posible que la lectura del Producto Interno Bruto (PIB) de México –que será publicado el próximo 21 de noviembre- oscile en un 3.0% en términos anuales.

En el trimestre que cerró en septiembre destacó una mejoría en el sector de construcción de la mano principalmente del impulso del gasto público federal, mientras que el consumo interno no ha mostrado señales sólidas de mejoría.

Del lado de los consumidores, las cifras de la confianza del consumidor en el trimestre se siguieron ubicando en promedio por arriba de los 90 puntos, una tendencia que parecería indicar que la perspectiva de una recuperación en el consumo va en camino, aunque esta aún no logra alcanzar los niveles necesarios para considerar que estamos frente a una expansión.

Cabe destacar que el componte sobre la compra de bienes durables, que indica cuanto estarían dispuestas las familias por comprar bienes por los cuales puedan adquirir una deuda, y acelerar así el ciclo del crédito, se ha mantenido estancado en los 71 puntos, lejos del optimo.



Aún con estos elementos que podemos considerar mixtos en una economía que depende en más de un 60% en el dinamismo del consumo local, encontramos algunos elementos positivos.

Por ejemplo, en el trimestre la tasa de desempleo mostró un buen comportamiento, después de un alza sorpresiva en julio a 5.47% y se espera que la tendencia de descenso que la ha llevado en agosto a colocarse en niveles de 4.87% se mantenga hacia el resto del año.

Hasta ahora, el empleo formal, medido por los asegurados permanentes en el IMSS, ha sumado 457 mil 174 plazas generadas en lo que va del año, promediando 49 mil 587 empleos en el trimestre. El resultado es entonces mayor a las 38 mil 587 del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la inflación se ubicó en los últimos tres meses por arriba del 4%, esto por un efecto en la base de comparación a la que se sumó una mayor alza de la esperada de productos pecuarios, entre ellos la carne de res, cerdo y pollo y del lado de los servicios, el efecto del alza en las colegiaturas.

Con estos elementos la inflación general cerró el mes de septiembre en 4.22%, mientras la inflación que excluye a los precios agropecuarios y precios del gobierno, es decir la inflación subyacente, subió al 3.34%.

Aún con esta alza, el perfil inflacionario local se mantiene intacto e incluso, en línea con la visión del Banco de México en el sentido de que los precios pueden terminar el 2014 por arriba del rango superior del objetivo (4.0%) aunque, para el 2015 el fin del alza mensual en el precio de las gasolina y el gas domestico podrían hacer que la inflación general se ubique cerca del 3% hacia el cierre de año.

Con la preocupación que significa el alza de los precios pecuarios el Banco de México (Banxico) mantuvo la tasa de interés de referencia en su mínimo histórico del 3%, enfocado en todos los determinantes de la inflación y sus expectativas, asimismo en la evolución del grado de holgura –es decir, del diferencial que existe entre el crecimiento potencial y el observado- en la economía ante la recuperación prevista y la postura



monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos, con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación señalada.

A este panorama en que la preocupación central del mercado era la posibilidad de un alza anticipada de la Reserva Federal que se complementó con las medidas que puso en marcha el Banco Central Europeo (BCE) y que depreciaron de manera acelerada al euro, el peso mexicano se vio considerablemente afectado. Durante el trimestre terminó depreciándose un 3.55% al terminar en las 13.4286 unidades.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró el mejor trimestre en los últimos años subiendo 5.26% y ubicándose en las 44 mil 985 unidades. La mejora en la bolsa local obedece a un mejor panorama sobre el comportamiento de las empresas, al tiempo que se aprobaron ya todas las leyes secundarias de las reformas de telecomunicaciones y energética.

Las finanzas públicas locales se mantuvieron en línea con la previsión en el programa económico de 2014, ya que hasta agosto del presente año se reportó un déficit público de 2 billones 910 mil mdp. Los ingresos del sector público federal se elevaron hasta los 2 billones 545 mil mdp cifra 2.6% superior en relación con el mismo periodo de 2013, mientras que los gastos programables subieron 12.4% en términos reales.

- ***En EE.UU. el trimestre se caracterizó por una presión de los grandes portafolios a un alza de tasas***

El tercer trimestre para la economía de los Estados Unidos se caracterizó por las llamadas de cierto sector del mercado para que la Fed pusiera en marcha la normalización de la política monetaria, pues a decir de ellos los datos justificaban una mejora general en la economía.

La demanda se basaba en los datos que se iban conociendo en el trimestre. De entrada, el PIB registró un alza a 4.6% en el segundo trimestre superando la contracción del -1.6% observada en el primer trimestre del año, la inflación que se elevó al 1.7% y una tasa desempleo cayó hasta el 5.9% en septiembre.



Aún con estos datos que en términos generales parecían lo suficientemente sólidos como para promover el alza de las tasas, el trimestre avanzó y la revisión de los mismos dejó claro que la nación americana vive un momento en que si bien se está consolidando, aún tiene un número importante de temas por solucionar. El más importante, la generación de plazas de calidad que generen riqueza y que hagan que los norteamericanos perciban una mayor solidez en su ingreso y más aún en su calidad de vida.

- ***La Zona Euro camina entre un severo enfriamiento y la posibilidad de una deflación***

En la Zona Euro se vive un escenario muy pesimista, el principal problema recae en una baja inflación con tintes de deflación que terminó el trimestre en 0.3% anual al tiempo que la actividad económica se encamina a la recesión después de no registrar crecimiento en el segundo trimestre.

De esta manera, los esfuerzos del BCE parecen quedarse cortos, pues en la primera subasta de las Operaciones de Refinanciamiento Dirigidas a Largo Plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés) se pudo colocar apenas 82 mil 602 mde de los 150 mil mde que se esperaban, pese a que se había bajado nuevamente la tasa de interés a 0.05%, y se dieron las bases de para un programa de compra de Valores Respaldados por Activos (ABS, por sus siglas en inglés).

El problema más grave en este continente radica en el hecho de que la economía alemana siga dando signos de enfriamiento. Eso en definitiva lastraría aún más el perfil de crecimiento de la región.

- ***En las economías emergentes, China y Brasil lideran los focos de atención***

En los mercados emergentes, la principal economía que es China no logra mostrar la fortaleza de hace algunos años ya que el crecimiento comenzó a mostrar nuevamente signos de debilidad después de crecer 7.5% en el segundo trimestre por lo que el gobierno central puso en marcha diversas medidas de estímulo, como una inyección de 500 mil millones de yuanes (81 mil millones de dólares) a los 5 principales bancos



propiedad del estado. Esto con el fin de destinar nuevos recursos a las áreas que el gobierno considera importantes, como la vivienda pública y pequeños negocios.

Al tiempo que el banco central bajó la tasa de interés de los contratos de recompra de 14 días, en 20 puntos base, hasta el 3.50%, con el fin de incentivar el préstamo hacia las PyMEs.

Por su parte, Brasil se encuentra sumergido en recesión técnica después de que en los dos primeros trimestres del año haya registrado crecimientos negativos, con eventos extra económicos que detienen el accionar productivo de la economía como el Mundial de futbol y las elecciones presidenciales, mientras que el Banco Central a detenido el alza de las tasas de interés al registrar un muy débil crecimiento mientras la inflación se única peligrosamente cerca del rango superior del objetivo del 2%.

Mercado de cambios.

Debido a que los datos que las principales economías del mundo en el tercer trimestre arrojaron datos con altibajos, es decir con ciertas dudas acerca de la recuperación económica global propicio que los mercados se manejaran con relativa calma pero con una ligera apreciación del dólar americano frente a la mayoría de las divisas, así ante este escenario nuestra moneda fluctuó en una rango de 13.05 a 13.25 manejándose poco volumen y poca volatilidad, sin embargo a pesar de ello las utilidades se mantuvieron en línea con lo presupuestado.

Mercado de derivados.

A la luz de la información publicada en las minutas del Comité de Tasas del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en la que se discuten la situación que guarda el futuro de las tasas de interés, y la expectativa de que finalmente finalice el mecanismo del QE (Quantitative Easing, por sus siglas en el idioma inglés), se percibe que todavía no es tiempo de que las tasas abandonen los niveles actuales, dada la situación que mantiene el mercado laboral, el sector inmobiliario, el débil desempeño de la confianza al consumidor, el tema de la inflación y la problemática de la situación económica en Europa.

Mientras tanto en la parte nacional, lo reflectores se centra en contener la inflación y como la mantendrá ante el anuncio de los dos incrementos que tendrá el combustible antes del próximo año, mientras tanto el nivel de tasas de interés se mantiene estable.



La operación de instrumentos derivados mantiene su estrategia de prudencia y estar alerta a las posibles distorsiones que se pudieran ocasionar en las curvas locales de corto plazo.

Mercado de dinero.

Trimestre de una gran especulación en el mes de Septiembre se empezó a sentir la presión del mercado con respecto a una alza en las tasas de la Fed y por ende un alza en las tasas locales,

Debido a que salieron datos económicos que dislumbraban una mejora en la economía mundial

Y sobre todo una gran presión por parte de los formadores de portafolios para poder tener mejores rendimientos les explico con ejemplos de mercado:

Los bonos de tasa fija de 10 años estaban en Julio al 5.72% y llegaron en Septiembre a niveles del 6.22% una alza de medio punto porcentual.

Lo mismo paso con las tasas reales porque no salieron datos de inflación tan presionados como se esperaban

La recomendación del trimestre fue salirse de tasas fijas y quedarse en lo invertido en tasa reales

Para poder recuperar los rendimientos en el último trimestre del año y poder cerrar con mejores resultados.



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 septiembre del 2014 el Grupo Financiero cuenta con 1,093 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 734 (67%) en el Banco; 127 (12%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 180 (16.5%) en la Compañía de Seguros; y 51 (4%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2014 de \$307, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del tercer trimestre de 2014 es por la suma de \$3,711.

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 tercer trimestre, con cifras al 30 de septiembre de 2014, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$34,281, cifra inferior en \$2,521 a la que por \$36,812 se informó en el pasado mes de junio, misma que represento un decremento de un 7%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$1,097 cifra superior en \$110 a las que por \$987 se reportaron el pasado mes de junio de 2014.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre aumento en un 0.08% respecto al reportado en el mes de junio de 2014, pasando del 0.56% al 0.48%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,122, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,203.

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 \$1,066.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de septiembre 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 para personas que representan riesgo común según art. 54 aplicables al 30 de septiembre del 2014 por \$1,418, en comparación con los de junio del 2014 por \$1,375.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco al 30 de junio, que fue por la suma de \$3,438, así mismo al 30 de septiembre fue de 3,544.

Durante el trimestre se dio cumplimiento a la normativa referente al límite máximo de financiamiento para las personas que representan riesgo común.

En el renglón de captación tradicional en el mes de septiembre las chequera con intereses muestran un decremento de \$109 con relación al mes de junio, pasando del \$4,890 a \$4,781.



El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2014 es del 16.40%, con activos totales en riesgo por \$27,127 y un Capital Neto de \$4,450. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$2,544 y el capital neto incrementó \$108, principalmente por los resultados de la operación en el trimestre. y la aportación a capital de \$130.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2014 quedó en \$1,198.6, teniendo un incremento de \$257.8 con respecto al de junio de 2013 que fue de \$940.8.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2014 éstos ascendieron a la suma de \$728.7, contra \$570.0 del mes de septiembre de 2013.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de septiembre por la suma de \$433.5 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 \$(116.5). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$317.0. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$3,711.0.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre de 2014, ésta se observa en \$5,486, representada por inversiones en Bonos D, Certificados de Depósito, Udibono, Certificados Bursátiles, Pagaven, Cetes y Bonos a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$4.6.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$30,743.9 al cierre del mes de septiembre de 2014, lo que representa un incremento del 26.3% respecto al acumulado a septiembre de 2013 por \$24,342.5.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2014 fueron por la cantidad de \$138.1 que comparados con los ingresos de septiembre de 2013 tienen un decremento del 27.0%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2014 es por la suma de \$155.7, 6.6% menor, al gasto acumulado a septiembre de 2013.

La resultado acumulado al cierre de septiembre de 2014 en la Casa de Bolsa, es de \$(14) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$138.5.



- **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$16.3 con relación a las del pasado mes de septiembre de 2013 por la suma de \$21.8, habiendo pagado siniestros hasta el mes de septiembre de 2014 , por la suma de \$27.7, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$20.9.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de septiembre del 2014 un incremento en los ingresos de operación por \$64.3 respecto a septiembre de 2013 y un incremento en gastos, con respecto al mes de septiembre de 2013 por \$64.0 todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del año 2014 por la suma de \$16.2 y un Capital Contable de \$183.2 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