



GRUPO FINANCIEROMULTIVA

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

AL 31 DE MARZO DE 2017.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



- **La economía mexicana en el primer trimestre de 2017**

Después de las elecciones en Estados Unidos que dieron como vencedor a Donald Trump, la atención de los mercados se centró en el tener una mayor claridad de las políticas, en especial de sus propuestas de Reforma Fiscal y reducción de regulaciones a las empresas.

A nivel mundial, la economía mostró señales de una recuperación más vigorosa, aunque con un foco de atención importante en la política, en un año trascendental de elecciones en Europa.

Por lo que se refiere a la economía mexicana, entre enero y marzo de 2017 mostró fuertes señales de deterioro económico, apuntando a un ciclo de mayor inflación y a un crecimiento económico más débil, resultado de las expectativas finales de las negociaciones comerciales con el nuevo Gobierno de Estados Unidos.

Aunado a ello, en el interior de la economía nacional, los fundamentos seguían debilitándose con un crecimiento que permanecía desacelerándose ante el fuerte deterioro del sector industrial, con la crisis del sector minero, la debilidad de las manufacturas y la construcción; no obstante, hacia el cierre del trimestre existieron señales de que el deterioro podría ser limitado.

Con respecto a la economía global, presentó señales de una mayor dinámica, sobre todo frente a la expectativa de una política fiscal estadounidense más expansiva y efectos positivos que podrían generarse para el resto de los países, a la estabilidad que mostraron los emergentes y a un repunte en la actividad en el resto de las economías avanzadas.

Esto, en un entorno en el que la economía norteamericana continúa mostrando un ritmo de crecimiento moderado pero cada vez más fuerte, llevó a que en el cuarto trimestre de 2016 (4T16) el PIB fuera revisado al alza a 2.1 desde el 1.9% que se había dado de manera preliminar.

Al interior de la economía de Estados Unidos continúan resaltando los buenos datos del gasto personal, el cual creció a una tasa de 3.5% y una aceleración del 9.4% de la inversión residencial.

La inflación medida por el PCE ha mostrado un repunte hacia el objetivo de la Reserva Federal (Fed), ya que en febrero se colocó en el 2.1%, su mayor nivel desde abril de 2012. Aunque parte del avance de la inflación obedece al repunte de los precios de la energía, el indicador subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos, también ha mostrado un avance al 1.8%, nivel cercano al objetivo del Banco Central estadounidense.



A cerca del mercado laboral, sigue siendo fuerte. En el 4T16 se promediaron 165 mil empleos mensuales, mientras que en los primeros dos meses de 2017 la generación de plazas se ha incrementado y promedia 231 mil puestos a febrero, por arriba del promedio para incorporar el crecimiento de la población y el regreso de las personas al mercado laboral. Si bien se espera que hacia adelante la generación de empleos disminuya, esto obedecería a que el mercado laboral está cerca del pleno empleo.

Asimismo, la mejora del mercado laboral se vio por un descenso en la tasa de desempleo que se ha mantenido en 4.7%, la tasa de participación ha aumentado al 63%, mientras que el crecimiento de los salarios se ha sostenido en 2.8%, reflejo de que la economía se está acercando al pleno empleo.

Con los datos de una economía americana que muestra un ritmo de crecimiento moderado pero que se fortalece, un mercado laboral fuerte, un avance en los datos de precios y las expectativas de una aceleración en el crecimiento y la inflación ante el impulso fiscal, la Fed decidió elevar nuevamente su tasa de interés en la reunión de marzo por 25 puntos base, por lo que la tasa de los fondos federales se encuentra entre 0.75 y 1.00%.

Si bien se mantienen las expectativas de que el ciclo de normalización de la Fed será gradual, se espera que éste sea a un ritmo más acelerado de lo que ha sido en los últimos dos años, pues sus últimas expectativas apuntan a que este año podrían verse dos incrementos adicionales, en tanto que en 2018 se plantean tres alzas de tasas.

Sobre la zona del euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido sin cambios las tasas de interés, con la tasa de depósitos en -0.40%, la tasa de financiación en 0.00% y la tasa de facilidad marginal en 0.25%, además de que ha mantenido su programa de compra de activos en 80 mil millones de euros hasta marzo de 2017 y que de abril a diciembre de 2017 sus compras serán de 60 mil millones de euros.

Igualmente, recientemente ha crecido la expectativa de que el BCE pudiera reducir sus estímulos, en especial elevando la tasa de interés hacia el cierre del año; no obstante, la inflación se encuentra en niveles sumamente bajos, al colocarse en 0.9% el indicador subyacente.



En tanto, en el Reino Unido, la primera ministra, Theresa May, finalmente convocó el artículo 50, con lo que se dio de manera oficial su proceso de separación de la Unión Europea, el cual podría tardar dos años, en los cuales existirán negociaciones respecto al comercio y la inmigración.

Mientras tanto, el Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) también apunta a que su siguiente movimiento podría ser un incremento en la tasa de referencia ante la expectativa de que la inflación superará el objetivo de la entidad.

Respecto a Japón, la inflación se ha mantenido en niveles inferiores a los esperados por el Banco Central (BOJ, por sus siglas en inglés), y los riesgos de que se reactive la mentalidad deflacionista siguen presentes, de tal manera que han mantenido su enfoque basado en objetivos para los bonos de 10 años, el cual buscan mantenerlo en 0.0%.

En los mercados emergentes, la principal economía que es China ha mostrado un buen comportamiento en el primer trimestre del año. De acuerdo con los datos del PMI, tanto del sector manufacturero como el de servicios, se han borrado los temores de un aterrizaje brusco.

En relación con México, el crecimiento de la economía se mantuvo débil y las expectativas apuntan a que a lo largo de 2017 seguirá deteriorándose.

Algunos de los factores que han mostrado un débil crecimiento es la menor actividad del sector industrial, en específico de la minería, que ha profundizado su crisis ante los bajos precios y menor producción petrolera; la construcción que ha presentado debilidad por los recortes al gasto en infraestructura; mientras que el sector manufacturero ha comenzado a recuperar parte del dinamismo que no mostró en 2016.

De tal modo que el sector interno es el que ha sido el motor de crecimiento de la economía mexicana, aunque también han existido señales de que podría mostrar una desaceleración, destacando la caída de la confianza de los consumidores a sus mínimos históricos.

En cuanto a la inflación, superó desde la primera quincena de enero el rango objetivo de Banxico de entre 2-4%, de tal modo que en la primera quincena de marzo se colocó en 5.29%.



El repunte de la inflación obedeció a dos factores principalmente; por un lado, el fuerte incremento de los precios de las gasolinas al inicio de año (Magna 14.2%, Premium 20.1% y Diesel 16.5%); y por el otro lado, el mayor traspaso de la depreciación cambiaria sobre los precios.

Con esto destaca el repunte importante de la inflación subyacente a niveles del 4.32%, mientras que en las mercancías alcanza tasas del 5.74% y la inflación de servicios se coloca en 3.13%.

Pese a ello, los precios se han visto ligeramente beneficiados, debido a que el costo de los agropecuarios ha mostrado un avance limitado y a la primera quincena de marzo que avanzó tan sólo 1.0% anual.

Hacia adelante el escenario continúa deteriorándose, ya que las últimas encuestas apuntan a una inflación de 5.46% este año y de 4.58% en la subyacente. De hecho, el mismo Banxico reconoce que la inflación terminará por arriba de su rango objetivo este año, aunque espera una tendencia decreciente en 2018.

Sobre el peso mexicano, mantuvo una gran volatilidad ante las expectativas respecto a una política fiscal en Estados Unidos más agresiva, las dudas respecto al resultado de la revisión del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá, así como la retórica que ha mantenido el presidente estadounidense.

En este sentido, si bien nuestra moneda nacional mostró una apreciación del 9.66% en el primer trimestre, en este mismo periodo tocó su mínimo histórico de 21.95 pesos por dólar.

La apreciación del peso ha reaccionado de manera positiva a algunos comentarios menos adversos por parte de funcionarios del Gobierno estadounidense respecto al comercio con México, lo que abre la puerta a ver una renegociación menos adversa.

En tanto que la Comisión de Cambios ha utilizado algunas herramientas en busca de reducir la volatilidad cambiaria, con una venta de dólares de manera directa al mercado y posteriormente con la instauración de las subastas de coberturas cambiarias.

Ante el entorno de una inflación con tendencia alcista y un tipo de cambio volátil, Banxico continuó con sus incrementos en la tasa de interés, con lo que en la reunión de marzo decidió elevarla a 6.50%. Con dicho aumento, el ciclo alcista ya acumula 350 puntos base.



Se espera que Banxico extienda su ciclo alcista en 2017, de la mano de un ciclo de normalización más acelerado por parte de la Fed, la debilidad del peso y la expectativa de una inflación que termine por arriba del objetivo del Banco Central.

En la parte fiscal, se dieron a conocer los Precriterios de Política Económica 2018, con lo que se sientan las bases para el presupuesto del siguiente año. Destaca el uso de remanentes por parte de Banxico de 321 mil millones de pesos, de los cuales, al menos el 70% deben ser destinados para la reducción de la deuda.

Con el beneficio de las coberturas, aunado a un presupuesto prudente, la Secretaría de Hacienda se plantea cumplir con sus metas de un superávit fiscal en 2017 cercano a 1.6% del PIB y un descenso en la deuda al 49.5% como proporción del PIB, principalmente, en busca de evitar una reducción de la nota crediticia.

Por último, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un avance del 6.35% en el 1T17, para terminar dicho periodo en las 48 mil 541 unidades.

Mercado de cambios.

Después del triunfo de Donald Trump a la presidencia de EEUU, los mercados en general reaccionaron con volatilidad y nuestra moneda se vio fuertemente castigada en los mercados financieros, ante las amenazas del presidente electo de EEUU de terminar con el TLC con México, la construcción del muro con cargo a México, la repatriación de capitales de México a Estados Unidos aunado a los problemas estructurales de México llevaron a cotizar a nuestra moneda hasta los 23 pesos por dólar lo que propicio que los clientes pospusieran sus planes de compras en insumos disminuyendo de forma importante la operación de compra venta de divisas, lo que propicio que las utilidades del banco por este concepto registraran una disminución de 20% con respecto a lo presupuestado.

Mercado de derivados.

En Banco Multiva se operan instrumentos financieros denominados derivados con el objetivo de negociación y de tener un beneficio en los “spreads” de las tasas, es decir, se toman posiciones largas en “cash” y estas son cubiertas con futuros de tasas, otras veces, se utilizan posiciones largas y cortas, las cuales están cubiertas entre si, buscando el beneficio que se genera en los diferenciales de las tasas.



La operación que se lleva a cabo con este tipo de instrumentos, se efectúa a través del Mercado Mexicano de Derivados, MexDer, el cual se encuentra debidamente regulado y proporciona un respaldo en la operación de los mismos. En la actualidad Multiva no participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:

- Moneda Nacional, Divisas y Udis
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para la creación de estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIIE de 28 días y Cetes 91 días.

Dentro de los objetivos que se persiguen al participar en el Mercado de Derivados destacan los siguientes:

- Ser un participante activo en el Mercado de Derivados.
- Contar con una herramienta eficaz que permita contrarrestar los efectos adversos causados por diferentes variables económicas en las tasas de interés del portafolio de instrumentos financieros del Grupo.

La mecánica de operación, negociación, liquidación y valuación, son establecidas por el Mercado Mexicano de Derivados y se dan a conocer a través del documento “Términos y Condiciones Generales de Contratación” del Contrato de Futuros establecido con dicho organismo.

Respecto a las políticas de designación de cálculo, Banco Multiva reconoce los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

Por su parte, el valor razonable de las operaciones con productos derivados es proporcionado por el proveedor de precios (Valmer) que se tiene contratado conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores



Las posiciones en futuros de tasas por lo general siempre se cierran antes de que lleguen a término, y cuando vencen, se hace solamente el diferencial de tasas, por lo que las necesidades de liquidez no son relevantes.

El principal riesgo en una posición de este tipo es una variación abrupta en las tasas de interés, que inhibieran el potencial de utilidades, pero el objetivo de las operaciones es obtener utilidades a través de spreads, por lo que algún movimiento agresivo provocaría no poder deshacer las posiciones ante los nuevos niveles del mercado, mientras no se deshaga la estrategia esta va cubierta.

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés, así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.

TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

Cifras en miles de pesos al 31 de marzo del 2017.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nocional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trim. Actual	Trim. Anterior	Trim. Actual	Trim. Anterior		
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0	0	0

Mercado de dinero.

Producto de una actividad económica mundial que sigue presentando una moderada recuperación, así como las mejoras en las perspectivas económicas ha permitido que el comercio globalizado presente una reactivación.



La expansión de la economía de Estados Unidos y el fortalecimiento de su mercado laboral, ha originado que la trayectoria esperada en las tasas de interés de los fondos federales refleje un crecimiento más acelerado de lo esperado, repercutiendo en un moderado crecimiento en la economía mexicana, observando una corrección significativa en la cuenta corriente así como un mayor dinamismo en las remesas y una mejora en el mercado laboral.

Si bien la economía mexicana ha enfrentado un entorno económico complicado, la cual se vio reflejada en la volatilidad del mercado cambiario por la incertidumbre del rumbo de la postura monetaria de los Estados Unidos, el proceso electoral recientemente llevado a cabo y el anuncio de la liberalización del precio de la gasolina, el Banco Central tomo como medida, subir la tasa de interés objetivo en el mes de febrero 0.50 puntos base y en el mes de marzo 0.25 puntos base para dejarla en 6.50%, con el propósito de anclar las expectativas de inflación a su meta, movimiento que origino que las tasas de interés de corto, mediano y largo plazo sufrieran modificaciones.

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 Auditoria, 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 Auditoria 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.

1c) 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 de 2016 el Grupo Financiero cuenta con 1,080 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 948 (87.8%) en el Banco; 78 (7.2%) en Casa de Bolsa; 6 (.6%) en la Operadora; y 48 (4.4%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2017 de \$171, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2017 es por la suma de \$5,682.



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 de 2017, con cifras al 31 de marzo de 2017, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$60,951, cifra superior en \$327a la que por \$60,624 se informó en el pasado mes de diciembre de 2016, misma que represento un incremento del 0.54%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 marzo 2017 quedaron en la suma de \$1,036 cifra inferior en \$141a las que por \$1,177 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2016. Misma que representa el 11.98% de disminución.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo 2017 decremento en un (.74%) respecto al reportado en el mes de diciembre de 2016, pasando del 1.36% al 1.37%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,203, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,799 resultando un disponible de \$596.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2017, 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 de las disposiciones aplicables al 31 de marzo de 2017 por \$2,110 en comparación con los de diciembre de 2016 por \$2,056, resultando un incremento de \$54.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 31 de marzo 2017 por \$1,846 en comparación con los de diciembre de 2016 por \$1,799. Resultando un incremento de \$47.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción I inciso r) de las disposiciones aplicables al 31 de marzo 2017 por \$1,319 en comparación con los de diciembre de 2016 por \$1,285 resultando un incremento de \$34.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,104 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,285. Resultando un disponible de \$181.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$2,515 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de marzo de 2017, que fue de \$5,139, lo que permite tener un disponible de \$2,624.

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 marzo 2017 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$1,653.8 con relación al mes de diciembre de 2016, pasando del \$12,207.1a \$13,860.9. Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un incremento de \$1,424 al pasar de \$28,201.2 a \$29,625.2

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2017 es del 16.86%, con activos totales en riesgo por \$34,490 y un Capital Neto de \$5,814. Durante el primer trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$751 mdp y el capital neto aumento \$806 mdp, principalmente por la venta de papeles a tasa fija udizados.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2017 quedó en \$604.7, teniendo un incremento de \$95.4 con respecto al mes de marzo de 2016 que fue de \$509.3.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2017 éstos ascendieron a la suma de \$368.8, Teniendo un incremento de \$67.2 con respecto a los \$301.6 reportados en el mes de marzo de 2016.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 31 de marzo de 2017 por la suma de \$234 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 \$(61). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$173. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$5,560.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo 2017, ésta se observa en \$7,529.3, representada por inversiones en Bondes D, Cetesa diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$2.5

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como el portafolio de dinero, capitales y de derivados respecto al riesgo de crédito se mantuvo dentro de su límite máximo del 1.50%

En su sesión del 26 de marzo de 2014 el Comité de Riesgos aprobó una disminución al límite de riesgo 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.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$40,052.8 al cierre del mes de marzo de 2017, lo que representa un decremento del 3.1% respecto al acumulado a diciembre de 2016 por \$41,320.6.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2017 fueron por la cantidad de \$45.2 que comparados con los ingresos de marzo de 2016 tienen un incremento de \$14.7 equivalente al 48.2%, respecto del acumulado a marzo de 2016 por \$30.5.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2017 es por la suma de \$56.7, 16.9% mayor, al gasto acumulado a marzo de 2016 por \$48.5.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2017 en la Casa de Bolsa, es de \$(2.7) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$108.1



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