



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 2022

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el primer trimestre 2022

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, en el primer trimestre de 2022 (1T22) el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento trimestral de 0.9%. Este comportamiento puede ser explicado como un rebote de la economía debido a que en el 3T21 el PIB retrocedió (-)0.7% y en el 4T21 registró un crecimiento nulo (0.0%). En el 1T22, el crecimiento estuvo impulsado por: (i) el sector terciario, que está integrado por los servicios y el comercio; (ii) y el sector secundario, que engloba la minería, los servicios básicos, la construcción y las industrias manufactureras. Ambos sectores avanzaron 1.1% contra el 4T22. Por otro lado, las actividades primarias retrocedieron 1.9% a tasa trimestral. Este comportamiento está en línea con lo anticipado por el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y otros indicadores económicos que mostraron signos de un mejor dinamismo de la actividad en los primeros meses de 2022. En términos anuales, el PIB aumentó 1.6%.

El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) para febrero estima un crecimiento de 2.8%, de igual manera que en enero, se proyecta que el sector secundario impulsó a la actividad económica en dicho mes, y se espera un avance de 3.5% para el sector. Para el sector servicios se estima un aumento de 1.6% a tasa anual. Por otro lado, para marzo se estima una avance de apenas 0.4%.

En el trimestre, las Ventas Mismas Tiendas (VMT) de la ANTAD registraron una desaceleración. En enero el crecimiento fue de 20.6%, para febrero y marzo de 11.7% y 8.8%, respectivamente. Si bien, la primera impresión es de resultados positivos, al descontar la inflación el crecimiento es mínimo. Para marzo la inflación se ubicó en 7.45%, lo cual, al descontar el incremento de los precios en el resultado, nos daría un modesto crecimiento real de 1.21%.

En enero la Inversión Fija Bruta (IFB) registró el cuarto mes consecutivo con avances a tasa mensual, en su medición anual el crecimiento fue de 8.4%. Con esto el índice de la IFB se ubicó en 97.20, nivel no visto desde enero de 2020, antes del choque de la pandemia del coronavirus. Destaca que la inversión en la construcción no residencial registró un incremento de 23.9%, esto puede ser efecto de los trabajos en el Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles para su inauguración el 21 de marzo.

En los primeros tres meses de 2022 se registraron 385,704 empleos en el IMSS, la mejor cifra de creación formal de empleo para un primer trimestre desde que se tiene registro de la información (2000). Con esto los trabajadores inscritos en el IMSS sumaron más de 21 millones por primera vez en la historia.

El Banco de México (Banxico) en el 1T22 aumentó la tasa de interés en operaciones de fondeo gubernamental en el mercado interbancario con plazo a un día (tasa de referencia) en 100 puntos base, al pasar de 5.50% al finalizar 2021 a 6.50% en marzo. Se prevé que Banxico continúe con el ciclo alcista de la tasa y que acompañe a la Reserva Federal (Fed) en algunos movimientos para mantener las condiciones monetarias internacionales; De esta manera, la tasa de referencia podría ubicarse en 8.50% al término de 2022.



En marzo el índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aceleró por segundo mes consecutivo y registró una tasa anual de inflación de 7.45%. En la variación mensual el alza fue de 0.99%, la más alta para un tercer mes del año desde 1999. Este resultado se da tras el incremento en los precios de las materias primas causado por la guerra entre Ucrania y Rusia. El INPC subyacente, que excluye los precios de los productos agropecuarios y los energéticos, registró un incremento anual de 6.78%, por decimosexto mes consecutivo aceleró en su medición anual.

El tipo de cambio (MXN/USD) a pesar de la volatilidad observada a nivel internacional y a la aversión al riesgo, mantuvo una relativa fortaleza y al término del primer trimestre del año se ubicó en 19.8911 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 3.0% contra los 20.5075 pesos por dólar observados al concluir 2021.

Los buenos resultados de los componentes de la cuenta corriente pueden explicar la relativa fortaleza de la paridad peso-dólar. Los resultados fueron los siguientes:

En febrero el ingreso por concepto de remesas fue de US\$3.91 mil millones, lo que implicó un aumento anual de 23.3% contra los US\$3.17 mil millones ingresados en febrero del año pasado. Con esta cifra, las remesas registraron 18 meses consecutivos con incrementos a doble dígito. Este comportamiento puede ser explicado por el buen desempeño del mercado laboral en Estados Unidos. Además, se estima que la economía de Estados Unidos crezca 2.8% en 2022, lo cual puede seguir contribuyendo al buen desempeño de las remesas.

Mercado de cambios.

Durante el primer trimestre del año los mercados experimentaron volatilidad de manera de manera general influenciadas por el incremento en los costos de la energía así como también por el conflicto entre Rusia y Ucrania, provocando con ello incertidumbre de una mayor inflación a nivel global debido al bloqueo comercial impuesto por parte de varios países a Rusia y la falta de producción de granos y suministros electrónicos por parte de Ucrania, lo cual estaría generando una mayor inflación y menor crecimiento a nivel global.

Ante este escenario el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las divisas pasando en su cotización de 96 a 101 puntos, nivel no visto desde hace 7 años, esto debido a que capitales extranjeros buscaron refugio temporal en EEUU ante el conflicto de las naciones antes mencionadas, sin embargo nuestra moneda se comportó con fortaleza al pasar en su cotización de 20.50 a 19.76 ante la alta posibilidad de poder aprovechar a nuestro país por parte de inversionistas extranjeros, las tasas altas, una balanza comercial positiva, y un alto índice de reservas internacionales así como un manejo adecuado de su deuda externa, por lo que la rentabilidad del banco se mantiene en línea con lo presupuestado.



Mercado de derivados.

En respuesta al oficio 151/13281/2008 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se presenta la siguiente información

I. Información Cualitativa

A. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados

En 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 estos. 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:

- Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una Bolsa de Valores.
- Índices de Precios sobre acciones que coticen en una Bolsa de Valores.
- Moneda Nacional, Divisas y Udis
- Índices de precios referidos a la inflación.
- 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 TIIE 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 de 2022.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / 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.

El inicio del año mostraba una tendencia más estable porque se veía que los efectos de la pandemia iban cediendo y con ello se tendría un orden en los movimientos del mercado de manera más ordenada.

Lamentablemente iba a surgir un problema más en el panorama mundial que sería la invasión de Ucrania por parte de Rusia esto tendría de nuevo problemas en los mercados y tendría como consecuencia mundial el mayor problema de este año: LA INFLACION.



Por su parte Banco de Mexico había terminado el año con alzas en su tasa objetivo y en el trimestre volvería a tener dos más, el 10 de febrero y el 24 de marzo pasando de 5.50% a 6.00% y luego a 6.50% para su tasa objetivo a 1 día, estas alzas mostraban que las autoridades harían lo debido para controlar la inflación anual, inclusive se empezaba a manejar las curvas de futuros para llegar a niveles arriba del 8.00% al cierre del 2022, en el fondeo.

En cuestión de los datos de inflación acumulada para el primer trimestre salían arriba del 7.00% y llegando a marzo al 7.45%, datos que no se habían tenido en muchos años. La volatilidad del tipo de cambio también mostro las condiciones nerviosas del mercado, sumado a las noticias de las alzas de tasas de la FED, que serían más agresivas de lo previsto, el fix empezó el año en 20.58, llegando a tocar a principios de marzo niveles de 21.35 y terminando el trimestre debajo de 20 pesos por dólar, una gran volatilidad.

Los bonos de tasa fija en Mexico a 10 años tuvo una alza de medio punto se ubicaban en enero al 7.69% de 3,432 días y termino el trimestre al 8.24% con una tendencia de alza en el futuro inmediato.

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, una Operadora de Fondos de Inversión y dos empresas de Servicios, 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.



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 de este 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 de 2022 el Grupo Financiero cuenta con 923 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 855 (92.6%) en el Banco; 62 (6.7%) en Casa de Bolsa; 6 (0.7%) en la Operadora.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2022 de \$50.7 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al primer trimestre de 2022 es por la suma de \$5,820.3.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4.033.00, fracción XV 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 con las actividades del Banco correspondientes al primer trimestre 2022, con cifras al 31 de marzo de 2022, se informa que la cartera crediticia descendió a \$52,286 cifra menor en \$449 a la que por \$52,736 se informó en el pasado mes de diciembre de 2021, misma que represento un decremento del 0.85%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de marzo de 2022 quedaron en la suma de \$1,886 cifra que se mantuvo igual al pasado mes de diciembre de 2021. Misma que no representa variación respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo de 2022 incremento en un 0.5% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2021, pasando del 4.1% al 4.6%.



Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$2,074 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,239 resultando un disponible de \$165.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2022, 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%.

En relación con el Riesgo de Crédito al cierre del mes de marzo de 2022, la cartera total disminuyó a \$ 52,286 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 3,081, Banca comercial \$ 17,984, Banca gubernamental \$ 24,173, Banca agropecuaria \$3,507 y Proyectos de infraestructura \$ 3,541.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 220.30%, cumpliendo con los límites de Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

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 2022 por \$2,596 en comparación con los de diciembre de 2021 por \$2,559, resultando un incremento de \$38.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de marzo de 2022 por \$2,272 en comparación con los de diciembre de 2021 por \$2,239. Resultando un incremento de \$33.

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 de 2022 por \$1,623 en comparación con los de diciembre de 2021 por \$1,599 resultando un incremento de \$24.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$2,074 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,239. Resultando un disponible de \$165.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$3,058 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de marzo de 2022, que fue de \$6,396, lo que permite tener un disponible de \$3,338.

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 de 2022 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$101.8 con relación al mes de diciembre de 2021, pasando de \$12,842.1 a \$12,943.9. Asimismo, los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de \$895.3 al pasar de \$20,995.4 a \$20,100.1.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2022 es del 18.45%, con activos totales en riesgo por \$35,774 y un Capital Neto de \$6,491. Durante el primer



trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$492 mdp y el capital neto incremento \$184, principalmente por el pago de Banca Agropecuaria y Proyectos de Infraestructura.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2022 quedó en \$427.9 teniendo un decremento de \$17.7 con respecto al mes de marzo de 2021 que fue de \$445.6.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2022 éstos ascendieron a la suma de \$346.6 teniendo un decremento de \$21.1 con respecto a los \$367.7 reportados en el mes de marzo 2021.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de marzo de 2022 por la suma de \$89.0 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 \$(7.6). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$96.6. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$7,034.9.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2022, ésta se observa en \$12,840.8 representada por inversiones en Bondes D y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$3.2.

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. Al cierre del primer trimestre 2022, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprueban los resultados de las “pruebas de suficiencia de capital” y los miembros del Comité solicitaron sean reportados dichos resultados al Consejo de Administración.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa es por la cantidad de \$50,920.8 al cierre del mes de marzo de 2022, lo que representa un aumento del 4.19% respecto al acumulado a marzo de 2021 por \$48,872.4.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2022 fueron por la cantidad de \$53.8 que comparados con los ingresos de marzo de 2021 tienen un incremento de \$6.1 equivalente al 12.8% respecto del acumulado a marzo de 2021 por \$47.7 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2022 es por la suma de \$32.7, 0.3% mayor, al gasto acumulado a marzo de 2021 por \$32.6.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2022 en la Casa de Bolsa es de \$11.5 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$210.4.



- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2022 fueron por la cantidad de \$12.9 que comparados con los ingresos de marzo de 2021 tienen un incremento de \$2.8 equivalente al 8.19%, respecto del acumulado a marzo 2021 por \$34.20.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de marzo de 2022 es por la suma de \$32.7, 4.8% mayor, respecto a marzo de 2021 por \$31.2.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2022 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$3.1 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$67.4.

“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.”

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