



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 2020

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el primer trimestre de 2020

El desempeño positivo de los mercados caracterizó el último trimestre de 2019. Los incrementos en los mercados financieros ocurrieron gracias a la reducción en el riesgo sistemático motivado por el acuerdo comercial fase uno entre China y Estados Unidos. En México, la aprobación del Tratado Comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) les permitió un ambiente más optimista a los inversionistas. El sector real de la economía continúa estancado y los datos más recientes confirmaron la desaceleración que estaba esperada para el 4T19.

El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró el año en 43,541 puntos que le permitió un crecimiento trimestral de 1.92% en moneda local y de 6.53% en dólares. En 2019 el retorno fue de 7.58% en pesos y 12.05% en dólares. El acuerdo alcanzado entre el gobierno de Estados Unidos y los demócratas del congreso permitió la firma y ratificación del nuevo T-MEX. Lo anterior permitió que el ambiente se tornara positivo dentro de una economía detenida, de ahí los buenos resultados.

El tipo de cambio spot cerró el 4T19 en MX\$18.93 por dólar, lo que implica una apreciación de 4.27% del peso trimestre tras trimestre y un avance de 3.8% en todo 2019. Lo anterior convierte al peso en la tercera moneda con mayor apreciación entre las más negociadas. La firma del T-MEC fortaleció a la moneda, pero es sólo un complemento de las fuertes cuentas externas:

- i. La confirmación a lo largo del año de México como el primer socio comercial de Estados Unidos. En diciembre, el comercio total entre los dos países fue de US\$614 mil millones con un superávit para México de US\$101 mil millones, que se compara positivamente con el superávit de 2018 que fue de US\$81 mil millones.
- ii. Una balanza comercial superavitaria que ascendió a US\$5.8 mil millones en todo 2019 y que contrasta con el déficit de 2018 que fue de US\$13.61 mil millones.
- iii. La llegada de US\$36 mil millones de remesas, la cifra más alta desde que Banxico guarda registro (1995).
- iv. Llegada de US\$26.10 mil millones de Inversión Extranjera Directa (IED), hasta septiembre de 2019, la segunda cifra más alta desde que Banxico guarda registro.

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer que el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una contracción anual de (-)0.1% en 2019. Lo anterior debido a:

- i. El sector primario, compuesto por agricultura, tuvo un crecimiento anual de 1.9%, desafortunadamente este sector representa sólo el 3.3% del PIB.
- ii. El sector secundario o industrial, que totaliza el 28.80% del PIB, tuvo una tasa de crecimiento negativa de (-)1.7%. El indicador del sector industrial acumula más de 13 meses con tasas de crecimiento anuales negativas.
- iii. El sector terciario, que es el más representativo del PIB (63.5%), tuvo un crecimiento anual de 0.5%. A pesar de que el sector se encuentra creciendo, los indicadores de consumo muestran una fuerte desaceleración.



Mercado de cambios.

Al inicio del semestre nuestra moneda enfrentó cierta volatilidad derivado de la falta de claridad de programas económicos por parte del gobierno para la reactivación de la economía, en ese entorno la cotización del dólar no rebasaba los 20 pesos por dólar, sin embargo a partir de que la Organización Mundial de la Salud decretó pandemia global situación que llevó a los mercados financieros a manejarse con una volatilidad que no se había registrado en los últimos 20 años, así como también la ralentización en el comercio mundial provocando la caída de las bolsas de valores a nivel global, devaluaciones de monedas de las economías emergentes y que en el caso de México nuestra moneda llegó a cotizarse hasta en 25,40 pesos por dólar, a pesar de que el banco de México implementó programas de mitigación como la venta de coberturas y operaciones de SWAP para proveer de liquidez al mercado, para así terminar el trimestre en 23.60 pesos por dólar. A pesar de la volatilidad y la baja operatividad en los mercados la utilidad de banco terminó 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 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 sí, 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;
- 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 2020.

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.

Primer Trimestre 2020

Ante las constantes amenazas del presidente de los Estados Unidos de imponer aranceles a los productos de China y a otros países, que ha derivado en un menor crecimiento económico global, situación que también ha provocado volatilidad en los mercados financieros ante la posibilidad de una recesión global, que en el caso del peso mexicano lo llevo a cotizar hasta 20.16 pesos por dólar americano, sin embargo la disciplina en las finanzas del gobierno mexicano han permitido que nuestra moneda recupere terreno hasta el nivel de 19.55 ante una desaceleración de la economía nacional y por ende un crecimiento económico bajo. Antes estos escenarios la operación de compra venta de divisas se ha visto se ha visto ligeramente reducida provocando que las utilidades en el trimestre terminaran ligeramente por debajo de los estimado.

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 2020 el Grupo Financiero cuenta con 1,110 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,032 (93%) en el Banco; 71 (6.4%) en Casa de Bolsa; 6 (0.5%) en la Operadora; y 1 (0.1%) en la empresa de Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2020 de \$120.9 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2020 es por la suma de \$6,905.9.

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 de 2020, con cifras al 31 de marzo de 2020, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$63,942 cifra menor en \$6,601 a la que por \$70,543 se informó en el pasado mes de diciembre de 2019, misma que represento un decremento del 9.4%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de marzo de 2020 quedaron en la suma de \$1,272 cifra superior en \$72 a las que por \$1,201 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2019. Misma que representa el 6.0% de incremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo de 2020 incremento en un 25.15% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2019, pasando del 1.67% al 2.09%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,843 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,199 resultando un disponible de \$355.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2020, 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 al Riesgo de Crédito al cierre del mes de marzo de 2020, la cartera total disminuyo a \$ 63,942 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 2,842, Banca comercial \$ 23,802, Banca gubernamental \$ 28,619, Banca agropecuaria \$ 4,015 y Proyectos de infraestructura \$ 4,663.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 162.56%, 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 2020 por \$2,499 en comparación con los de diciembre de 2019 por \$1,885, resultando un incremento de \$614.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de marzo de 2020 por \$2,187 en comparación con los de diciembre de 2019 por \$2,199. Resultando un decremento de \$12.

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 2020 por \$1,562 en comparación con los de diciembre de 2019 por \$1,571 resultando un decremento de \$9.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,485 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,562. Resultando un disponible de \$77.



Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$3,094 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de marzo de 2020, que fue de \$6,248, lo que permite tener un disponible de \$3,154.

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 2020 las chequeras con intereses muestran un decremento de \$1,700.5 con relación al mes de diciembre de 2019, pasando de \$13,287.5 a \$11,587. Asimismo, los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de \$3,131.5 al pasar de \$30,213.8 a \$27,082.3.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2020 es del 15.38%, con activos totales en riesgo por \$40,767 y un Capital Neto de \$6,271. Durante el primer trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$2,275 mdp y el capital neto disminuyó \$35, principalmente por el pago de créditos de Estados y Municipios.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2020 quedó en \$735.6, teniendo un incremento de \$174.7 con respecto al mes de marzo de 2019 que fue de \$560.9.

Respecto a los gastos acumulados a marzo 2020 éstos ascendieron a la suma de \$415.4, teniendo un decremento de \$5.1 con respecto a los \$410.3 reportados en el mes de marzo de 2019.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de marzo de 2020 por la suma de \$303.8 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 \$(187.4) Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$116.5 Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,722.7.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2020, ésta se observa en \$8,192.8, 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 \$2.0.

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 2020, 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 \$49,287.1 al cierre del mes de marzo de 2020, lo que representa un aumento del 25.9% respecto al acumulado a marzo de 2019 por \$39,136.4.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2020 fueron por la cantidad de \$56.4 que comparados con los ingresos de marzo de 2019 tienen un incremento de \$0.3 equivalente al 0.5% respecto del acumulado a marzo de 2019 por \$56.1 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2020 es por la suma de \$48.6, 17.9% mayor, al gasto acumulado a marzo de 2019 por \$41.2.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2020 en la Casa de Bolsa es de \$3.7 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$165.6.

• FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2020 fueron por la cantidad de \$25.9 que comparados con los ingresos de marzo de 2019 tienen un incremento de \$6.10 equivalente al 30.8%, respecto del acumulado a marzo de 2019 por \$19.8.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de marzo de 2020 es por la suma de \$22.0, 13.4% mayor, respecto a marzo de 2019 por \$19.4.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2020 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$3.1 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$48.4.

“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.