



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2024
(Cifras en millones de pesos mexicanos)



La economía en el segundo trimestre 2024

Durante el segundo trimestre de 2024 (2T24) los mercados bursátiles en Estados Unidos anotaron tres trimestres consecutivos con ganancias, a excepción del índice Dow Jones. Durante el 2T24 se mantuvo la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos recortará su tasa referencial, sin embargo, este posible inicio del ciclo bajista se espera para el 4T24 pero podría llegar para el 3T24 si la inflación cede.

En los últimos días del trimestre se publicó el Índice de Gasto en Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés), un indicador de inflación relevante para la Fed; el PCE subyacente se ubicó en 2.6% anual, la tasa más baja en poco más de tres años. Lo anterior fue bien recibido por los inversionistas y podría reforzar la expectativa de un descenso en la tasa referencial en el 3T24.

El índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), contrario a la clara tendencia alcista de sus pares en Estados Unidos, registró una pérdida de (-)9.2% en el segundo trimestre de 2024 (2T24) y acumuló dos trimestres consecutivos sin ganancias.

En dólares la caída trimestral fue de (-)17.7%. Tras un gran año en 2023, donde el IPyC acumuló ganancias de 18.4% en pesos y 36.2% en dólares, en 2024 parece no encontrar un rumbo claro.

Cabe recordar que gran parte de 2024 el IPyC cotizó en un canal lateral entre los 54,600 puntos y los 58,800 puntos (+/-7.6%), sin embargo, este canal fue roto hacia abajo el 3 de junio tras darse a conocer el resultado de las elecciones. Prácticamente en el mercado ya estaba descontado que Claudia Sheinbaum ganaría la presidencia, lo que causó incertidumbre entre los inversionistas fue la probabilidad de una mayoría calificada en las cámaras de diputados y senadores por parte de MORENA y sus aliados, que les permitiría cambiar la constitución.

Lo anterior aumentó la expectativa de la aprobación de una reforma al Poder Judicial que ha causado controversia en el país. En todo caso la propuesta final se conocerá hasta el 1 de septiembre cuando se instale la XLV legislatura. La doctora Claudia Sheinbaum tomará posesión el 1 de octubre.

Además, en el mercado mexicano existe preocupación por una posible victoria del republicano Donald Trump, en las próximas elecciones presidenciales de Estados Unidos en noviembre, quien ha señalado su intención de imponer un arancel de 10% a todas las importaciones, una vez llegue a la presidencia. De esta manera, eventos de carácter político han tenido un mayor peso en el comportamiento bursátil local, que también se ha visto afectado por señales de desaceleración económica, si bien se mantiene las sólidas cuentas externas de la balanza de pagos.



Al igual que en otros países, en México la inflación aceleró durante el segundo trimestre de 2024 (2T24), en junio la inflación al consumidor se ubicó en 4.98%, la más alta desde julio de 2023 (12 meses). Cabe recordar que al finalizar el 1T24 la inflación se ubicó en 4.42%.

Con cifras a junio, la inflación ha acelerado por cuatro meses consecutivos con lo que se borró la expectativa de que el Banco de México (Banxico) daría continuidad al ciclo bajista, iniciado en marzo, durante el 2T24. De acuerdo con una encuesta elaborada a instituciones financieras en el país, el consenso estima que, en la reunión de política monetaria de agosto, Banxico reanudaría el ciclo bajista de la tasa referencial. Sin embargo, en Multiva estimamos que el ciclo bajista se reanudaría en septiembre o hasta el 4T24 debido a la trayectoria reciente de la inflación claramente al alza.

Cabe recordar que en marzo, la Junta de Gobierno de Banxico recortó la tasa referencial en 25 puntos base al llevarla de 11.25% a 11.00%, el primer recorte desde febrero de 2021. Lo anterior se pudo dar debido a que la inflación mostraba una tendencia bajista y logró descender desde 8.7% en septiembre de 2022 hasta 4.4% en febrero de 2024. Sin embargo, a partir de marzo se observó que la inflación comenzó a rebotar y se alejó del rango objetivo de Banxico que es de 3% +/- 1 punto porcentual.

El peso mexicano registró su peor comportamiento trimestral desde el primer trimestre de 2020 (1T20) cuando la llegada de la pandemia del coronavirus al país ocasionó fuerte una importante aversión al riesgo.

Durante el 2T24 la divisa mexicana se depreció 10.4%, con lo que rompió una racha de dos trimestres consecutivos de avance y borró las ganancias de dicho periodo. Al finalizar las operaciones del 28 de junio el tipo de cambio MXN/USD spot mid se ubicó en 18.2862 pesos por dólar, con lo que la depreciación acumulada en el año es de 7.8%.

Después de un 1T24 de estabilidad y de cierta apreciación contra el dólar, la moneda local en el 2T24 estuvo afectada por eventos de riesgo geopolítico internacional y tras el resultado de las elecciones en México, en un entorno que se mantiene la solidez de las cuentas externas.

El 3 de junio, se observó la mayor depreciación diaria del peso en lo que va de 2024, tras darse a conocer que MORENA y sus aliados alcanzaron una importante participación en el Congreso, con lo que las bases pueden estar dadas para aprobar ciertas reformas que han causado controversia.



Mercado de cambios.

Durante el segundo semestre el bajar la inflación a nivel global siguió siendo el principal objetivo de los bancos centrales que dentro de acciones coordinadas entre ellos, la han logrado reducir significativamente a pesar de la volatilidad en los precios de la energía, principal detonante de la inflación aunado a esto la guerra comercial entre Estados Unidos y China, bajo este escenario se ha mantenido un dólar fuerte frente a la principal canasta de divisas oscilando el euro en un rango de 1.0550 a 1.0750 euro por dólar y 1.2450 a 1.2750 para la libra esto en promedio durante el trimestre.

Respecto a los precios del oro, estos se han mantenidos demandados por incremento en las compras de China y Rusia para fortalecer sus reservas esto motivo que pasara de un precio 2150 hasta 2380 dólares por onza troy. Por lo que respecta al mercado local nuestra moneda se mantuvo con fortaleza cotizando por debajo de los 17 pesos por dólar USD (17.60 el mas bajo) influenciado por las altas tasas de interés en pesos y a los buenos datos en los fundamentales económicos, sin embargo ante el triunfo arrollador del partido en el poder (MORENA) la cual esta proponiendo cambios en la constitución, entre los cuales los mas importantes están el del poder judicial y el tema del INAI (o transparencia) provocaron que el peso se depreciaría hasta los 19 pesos por dólar en el mes de junio, teniendo una depreciación de 11.7 % en tan corto periodo, que a pesar de la volatilidad que se presento en este periodo el resultado del banco por operaciones cambiarias finalizo en línea con lo presupuestado.

Mercado de derivados.

a) Integración

Al 30 de junio de 2024, las posiciones activa y pasiva en instrumentos derivado de negociación y de cobertura se muestran a continuación:

		2T2024				1T2024			
		Importe nominal	Posición Activa	Importe nominal	Posición Pasiva	Importe nominal	Posición Activa	Importe nominal	Posición Pasiva
Futuros:									
	Futuros de divisas	-	-		-	-	-		-
Contratos adelantados									
	Contratos adelantados de divisas	1	362	20	362	1	33	1	33
Opciones:									
	Opciones de divisas	-	-	-	-	-	-		-
	Opciones de tasas	2,923	35	2,923	35	2,626	31	2626	31
	Opciones de índices	-	-		-	-	-		-
	Opciones de acciones	-	-		-	-	-		



Swaps :									
Swaps de tasas (IRS)	1,451	1,740	1,451	1,665	726	1,734	726	1,657	
Swaps de divisas (CCS)	-	-		-	-	-			
Derivados con fines de negociación	4,375	2,137	4,394	2,062	3,353	1,798	3,353	1,721	
Coberturas de flujo de efectivo									
Forwards:									
Forwards de divisas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps:									
CCS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas de valor razonable									
Swaps:									
IRS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4,375	2,137	4,394	2,062	3,353	1,798	3,353	1,721	

Al 30 de junio de 2024, los montos de referencia de compra y venta por las operaciones de Derivados equivalen a \$74 MDP.

Al 30 de junio de 2024, el Banco no mantiene activos relacionados con instrumentos financieros derivados que sean considerados como deteriorados. Adicionalmente, el Banco no mantiene derivados implícitos a esas mismas fechas.

b.2) Resultados en operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación

Al 30 de junio de 2024, los resultados reconocidos por el Banco generados por instrumentos financieros derivados de negociación se analizan como sigue:

	2T24	1T24	4T23
Swaps de tasas de interés	\$3	\$1	0
Contratos adelantados	0	0	0
Cross-currency swaps	0	0	0
Opciones de tasas de interés	6	1.7	33
	\$9	\$2.7	\$33

b.3) Colaterales recibidos y otorgados en efectivo

Existen contratos de prenda en efectivo respecto operaciones financieras derivadas, los cuales forman parte de los contratos marcos celebrados con Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Banco Monex, S.A., Institución De Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, Banco Base, S.A Institución



de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base. En dichos contratos las partes acuerdan que en tanto las obligaciones derivadas de las operaciones no se hayan cumplido en su totalidad, y con el objeto de garantizar el cumplimiento de estas, en caso de que se haya pactado el otorgamiento de margen, la parte obligada a ello deberá hacer entrega a la otra de dicho margen. Esta garantía quedará en poder de la contraparte hasta el momento en que se considere por concluido el contrato de prenda. La garantía deberá ser constituida utilizando los activos elegibles acordados.

Asimismo, las partes acuerdan que en caso de que, en cualquier fecha de valuación, el acreedor prendario notifique al deudor que existe un monto de la garantía, el deudor estará obligado a otorgar garantías por el monto de la garantía a favor del acreedor. Dicha garantía deberá otorgarse por el deudor antes del cierre de operaciones del día hábil bancario siguiente a la notificación. En caso de que en cualquier fecha de valuación existiese una cantidad de devolución, el agente de valuación avisará de tal circunstancia al deudor.

Al 30 de junio de 2024 los montos enviados y recibidos por la Institución son como sigue (cifras en millones de pesos, según corresponde):

	2T2024	1T2024	4T2023
Enviados			
-	\$0	\$0	0
Recibidos			
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero	52	25	27
Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero	4	3	4
Banco Monex, S.A., Institución De Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	65	10	0
Banco Base, S.A Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base	2	NA	NA

El monto de las garantías y/o colaterales entregados y recibidos por las operaciones derivadas realizadas en mercados incluyen intereses acumulados al 30 de junio de 2024.

La Institución en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados realizadas en mercados "Over the Counter" (OTC), pacta la entrega y/o recepción de garantías denominadas "colaterales", con el fin de procurar cubrir cualquier exposición al riesgo de mercado y de crédito de dichas operaciones. Estos colaterales son pactados contractualmente con cada una de las contrapartes con las que opera.



Actualmente, los colaterales constituidos designados para el caso de las operaciones con entidades financieras nacionales, así como con entidades financieras extranjeras y clientes institucionales, se constituyen mediante depósitos principalmente en efectivo y en títulos de deuda.

Los periodos e importes en que se espera que los flujos de efectivo no descontados ocurran se detallan a continuación:

	Menor a 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo a recibir	103	544	856	633	2,137
Flujos de efectivo a pagar	101	536	820	606	2,062

El efecto de valuación de los instrumentos financieros derivados con fines de negociación operados en mercados o bolsas no reconocidos, es decir, en mercados “Over the Counter” (OTC), se registra en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Resultado por intermediación”. Al 30 de junio de 2024 la valuación reconocida por este concepto asciende a \$72 mdp.

Futuros	Contratos adelantados	Opciones	Swaps	CCS	Warrants
-	USD/MXN	TIIE28	TIIE28	-	-

Mencionamos que se considera el reconocimiento del Ajuste por Valuación de Crédito (por sus siglas en ingles CVA) y el Ajuste por Valuación Propia (por sus siglas en inglés DVA) en los instrumentos financieros derivados “Over the Counter” (OTC).

Al 30 de junio de 2024 los importes de DVA y CVA son de \$1.83.

I. Información Cualitativa

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 estos. Multiva también participa en el mercado OTC.



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 crear estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIE de 28 días y Cetes 91 días.

Los subyacentes de los derivados no estandarizados sobre los cuales Multiva está autorizado a participar son:

- Tasas de interés, TIIE28
- Dólares

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, unidades de cotización, las características y procedimientos de negociación además de la liquidación, cálculo, valuación, etc. 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, el Banco 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.

Conforme al artículo 175 bis 2 fracción II, para efectos de la valuación de los Instrumentos Financieros derivados que coticen en las bolsas de derivados nacionales o que pertenezcan a mercados reconocidos por el Banco de México, las instituciones deberán considerar el precio Precio Actualizado para Valuación que les proporcione el Proveedor de Precios (Valmer). 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.

b. Descripción de modelos de valuación

Futuros extrabursátiles sobre divisas y moneda nacional

En primer lugar, se estima el tipo de cambio que se espera estará vigente en la fecha de vencimiento del contrato. Para garantizar no arbitraje, el tipo de cambio forwards se estima con base en la "Teoría de Paridad Internacional de Tasas de Interés", es decir

$$TC_F \left(\frac{d_1}{d_2} \right) = TC_{spot} \left(\frac{d_1}{d_2} \right) * \left[\frac{1 + r_{d_1} * \frac{T}{360}}{1 + r_{d_2} * \frac{T}{360}} \right] \dots (II.4.5)$$

$TC_F (d_1 / d_2)$ = Tipo de cambio "forward" implícito expresado en las monedas d_1 por d_2 . Por ejemplo, si d_1 son pesos y d_2 son dólares, el tipo de cambio será pesos por dólar.

$TC_{spot} (d_1 / d_2)$ = Tipo de cambio spot expresado en las monedas d_1 por d_2 .

r_{d1} = Tasa de interés cupón cero expresada en la moneda d_1 .

r_{d2} = Tasa de interés cupón cero expresada en la moneda d_2 .

La estimación del precio de mercado del contrato forward sobre el tipo de cambio se realiza con las siguientes fórmulas:

Compra

$$VM = N * (TC_F - TC_A) * FD_{0,T}$$



Venta

$$VM = N * TC_A - TC_F * FD(0, T)$$

Donde

T = Plazo del contrato.

N = Nocional

TC_A = Tipo de cambio acordado.

$FD(0, T)$ = Factor de descuento.

“Interest rate swaps”

Posición larga. Supone que se recibe la tasa de interés variable.

$$VM^{PL} = VM_{FTV} - VM_{FTF}$$

Donde

VM_{IRS} = Valor de mercado del IRS

VM_{FR} = Valor de mercado de los flujos por recibir

VM_{FE} = Valor de mercado de los flujos por entregar

Donde cada uno de estos términos se define de la siguiente manera:

$$VM_{FTF} = \left(N_1^V * r_v * \frac{t_1^c}{360} \right) * FD(0, t_1) + \sum_{j=2}^n \left(N_j^V * r_{F,j} * \frac{t_j^c}{360} \right) * FD(0, t_j)$$

$$VM_{FTF} = \sum_{k=1}^m \left(N_k^F * R * \frac{t_k^c}{360} \right) * FD(0, t_k)$$

Posición corta. Supone que se recibe la tasa de interés fija

$$VM^{PC} = VM_{FTF} - VM_{FTV}$$

Donde

r_v = Tasa de interés de referencia variable. Durante el primer intercambio es conocida

n = Número de intercambios que faltan por liquidar de la pata variable

m = Número de intercambios que faltan por liquidar de la pata fija, donde n puede ser igual o diferente a m .

$r_{F,j}$ = Tasas de interés forward aplicables para los periodos subsecuentes donde se reciben flujos a tasa variable, $j=2, \dots, n$. Corresponden al índice de referencia acordado

Donde las tasas de interés forwards implícitas en la curva de rendimiento cupón cero respectivas se calculan mediante la siguiente ecuación:



$$r_{F,t_1 \rightarrow t_2} = \left[\frac{1 + r * \frac{t_2}{360}}{1 + r * \frac{t_1}{360}} - 1 \right] * \frac{360}{t_2 - t_1}$$

Donde:

$r_{F,t_1 \rightarrow t_2}$ = Tasa de interés forward a plazo $t_2 - t_1$ esperada a plazo t_1

$t_2 - t_1$ = Plazo del subyacente

t_1 = Plazo de la tasa forward

R = Tasa de interés fija, o tasa “swap”

t_j^c = Número de días del j-ésimo periodo de intercambio de flujos (cupón) de la pata variable. Depende de las características del contrato, $j=1,2,\dots,n$

t_k^c = Número de días del k-ésimo periodo de intercambio de flujos de la pata fija. Depende de las características del contrato, $k=1,2,\dots,m$

N_j^V = j-ésimo valor de referencia (“nacional”) de la pata variable del swap. En los casos en los que haya amortizaciones, el valor de referencia es neto de estas amortizaciones, $j=1,2,\dots,n$

N_k^F = k-ésimo valor de referencia (“nacional”) de la pata fija del swap. En los casos en los que haya amortizaciones, el valor de referencia es neto de estas amortizaciones, $k=1,2,\dots,m$

$FD(0, t_j)$ = j-ésimo factor de descuento de la pata variable

$FD(0, t_k)$ = k-ésimo factor de descuento de la pata fija

Donde

$$FD(0, T) = \frac{1}{\left(1 + r_{0,T} * \frac{T}{360}\right)}$$

$r_{0,T}$ = Tasa de interés cupon cero al plazo T

Opciones europeas sobre tasas de interés

Las opciones de tasas de interés se clasifican en dos tipos:

- Caps. Conjunto de caplet´s que le dan al tenedor el beneficio de recibir los flujos de efectivo acordados en el caso de que en la fecha de vencimiento de la opción, la tasa de interés de referencia sea mayor que la tasa de interés acordada (strike).
- Floors. Conjunto de floorlet´s que le dan al tenedor el beneficio de recibir los flujos de efectivo acordados en el caso de que en la fecha de



vencimiento de la opción, la tasa de interés de referencia sea menor que la tasa de interés acordada (strike).

Para la valuación de las opciones sobre tasas de interés se utiliza la versión discreta del modelo de Black&Scholes, al que se le denomina Modelo de Black.

$$\text{Caplet} = \text{Nocional} * [r_{F,j} * N(d_1) - K * N(d_2)] * FD(0, t_2) * \frac{t_2 - t_1}{360}$$

$$\text{Floorlet} = \text{Nocional} * [K * N(-d_2) - r_{F,j} * N(-d_1)] * FD(0, t_2) * \frac{t_2 - t_1}{360}$$

Donde

$r_{F,j}$ = Tasas de interés forward aplicables para los periodos subsecuentes donde se reciben flujos a tasa variable, $j=2, \dots, n$. Corresponden al índice de referencia acordado

Donde las tasas de interés forwards implícitas en la curva de rendimiento cupón cero respectivas se calculan mediante la siguiente ecuación:

$$r_{F,t_1 \rightarrow t_2} = \left[\frac{1 + r * \frac{t_2}{360}}{1 + r * \frac{t_1}{360}} - 1 \right] * \frac{360}{t_2 - t_1}$$

Donde:

$r_{F,t_1 \rightarrow t_2}$ = Tasa de interés forward a plazo $t_2 - t_1$ esperada a plazo t_1

$t_2 - t_1$ = Plazo del subyacente y de devengo de intereses

t_1 = Fecha de vencimiento del caplet/floorlet

t_2 = Fecha de liquidación de la opción

K = Tasa de interés acordada

$N(x)$ = Función de desitribución de una variable que se distribuye como una normal con media cero y varianza unitaria

$d_1 = \frac{\ln(\frac{F}{K}) + \frac{\sigma^2 t_2}{2}}{\sigma \sqrt{t_2}}$ y $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{t_2}$ Donde la base de cálculo está expresada en plazo de 360 días

$FD(0, t_2)$ = Factor de descuento al plazo del vencimiento de la opción más el plazo del subyacente

Donde:

$$FD(0, t_2) = \frac{1}{\left(1 + r_{0,t_2} * \frac{t_2}{360}\right)}$$

r_{0,t_2} = Tasa de interés cupón cero al plazo t_2



El valor de mercado del cap es la suma aritmética del valor de mercado de cada uno de los caplet y el valor de mercado del floor es la suma aritmética del valor de mercado de cada uno de los floorlet.

B. Información de Riesgos para el uso de derivados

En Multiva, se realiza un monitoreo constante de Riesgos al que los instrumentos financieros derivados se encuentran expuestos, con la finalidad de contar con estrategias adecuadas que permitan mitigar o prevenir los riesgos inherentes de la operación, por lo que, a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, se determinan las reglas de operación y se establecen dentro del manual de administración integral de riesgos

El Comité de Riesgos está integrado por dos miembros independientes del Consejo de Administración, uno de los cuales funge como presidente de este. Internamente las áreas que forman parte de este Comité son: Dirección General del Grupo Financiero, Dirección General del Banco, Unidad de Administración Integral de Riesgos, Dirección de Crédito, Dirección Gobierno Riesgo y Cumplimiento y Dirección de Auditoría Interna, esta última participando con voz, pero sin voto, dicho órgano se reúne cuando menos una vez al mes y sus sesiones y acuerdos constan en actas debidamente suscritas y circunstanciadas.

Las funciones y facultades que lo rigen, así como la estructura del manual de administración integral de riesgos, cumplen con lo establecido en la Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

Dentro de funciones del Comité se encuentra el revelar los montos de liquidez a los que Multiva se encuentra expuesto, sin embargo, la fuente de financiamiento para atender los requerimientos relacionados con los instrumentos financieros derivados es interna a través de la Tesorería.

Es así, como dentro de Grupo Financiero Multiva al cierre del 30 de junio de 2024, se muestra la posición de dichas operaciones y seguimiento de los límites de riesgo.

Instrumento	Valuación a mercado	VaR en pesos	Límite	VaR vs. CB en %	Consumo
FORWARD DIVISA	-1	4	.	0.06%	.
SWAPS IRS	75	1	.	0.01%	.
Derivados OTC	\$74	\$4	1%	0.06%	5.66%



Desglose de los instrumentos vigentes

Instrumento	Clave	Nocional	Valor de mercado	Posición
Cap	T0000000009	1,616.95	25.32	Larga
Cap	T0000000010	1,616.95	-25.32	Corta
Cap	T0000000011	130.00	2.66	Larga
Cap	T0000000012	130.00	-2.66	Corta
Cap	T0000000013	96.59	3.74	Larga
Cap	T0000000014	96.59	-3.74	Corta
Cap	T0000000015	183.33	0.16	Larga
Cap	T0000000016	183.33	0.16	Larga
Cap	T0000000017	183.33	0.16	Larga
Cap	T0000000019	550.00	-0.48	Corta
Cap	T0000000021	112.58	-0.61	Corta
Cap	T0000000022	56.29	0.30	Larga
Cap	T0000000023	56.29	0.30	Larga
Cap	T0000000028	120.00	0.43	Larga
Cap	T0000000029	120.00	-0.43	Corta
Cap	T0000000030	55.30	1.05	Larga
Cap	T0000000031	55.30	-1.05	Corta
Cap	T0000000033	41.87	-0.47	Corta
Cap	T0000000034	41.87	0.47	Larga
Cap	T0000000035	200.00	0.58	Larga
Cap	T0000000036	200.00	-0.58	Corta

Seguimiento de límites de nacionales

SUBYACENTE	PORTAFOLIO	CONCEPTO	Monto	LIMITE	DISPONIBLE	CONSUMO	LIMITE
TASAS_INTERES	OPCIONES	NOCIONAL	\$0.00	\$900.00	\$900.00		0.00%

Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.

Riesgo de Mercado

La UAIR analiza, evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos para estimar el Valor en Riesgo (VaR), que tienen la capacidad de medir la pérdida potencial en dichas posiciones en un período conocido, asociada a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio, con un nivel de probabilidad dado y sobre un período específico.

Por otro lado, evalúa la concentración de las posiciones de derivados sujetas a riesgo de mercado, para ello se considera la medición de riesgos que reflejen en forma precisa el valor de las posiciones y su sensibilidad a diversos factores de riesgo, incorporando información proveniente de fuentes confiables.



Procura la consistencia entre los modelos de valuación de las posiciones en instrumentos financieros, incluyendo los derivados, utilizados por el titular de la UAIR y aquéllos aplicados por las diversas Unidades de Negocio, evaluando las posiciones sujetas a riesgo de mercado.

Cuenta con la información histórica de los factores de riesgo necesaria para el cálculo del riesgo de mercado y se calculan las pérdidas potenciales bajo distintos escenarios, incluyendo escenarios extremos. Realiza mensualmente una exploración de una gama de escenarios de cambios extremos (Stress Testing) cuya probabilidad de que sucedan está fuera de toda capacidad de predicción.

Lleva a cabo mensualmente el contraste entre las exposiciones de riesgo estimadas y las efectivamente observadas (Backtesting) con el objeto de calibrar los modelos del VaR.

Invariablemente respeta los límites establecidos por el Consejo, el Comité de Riesgos y las autoridades regulatorias en términos de la operación de derivados.

Riesgo de Liquidez

Las políticas que tiene implementadas la UAIR para la Administración del Riesgo de Liquidez, consisten en Medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por diferencias entre los flujos de efectivo proyectados en distintas fechas, considerando para tal efecto los activos y pasivos de Banco Multiva, denominados en moneda nacional, en moneda extranjera y en unidades de inversión, la evaluación de la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Adicionalmente se aseguran de que los modelos utilizados estén adecuadamente calibrados, se cuenta con un plan que incorpora las acciones y estrategias a seguir en caso de presentarse una crisis de liquidez

I. Información Cualitativa

Método Aplicado para la determinación de las pérdidas por Riesgo de Mercado

La metodología de VaR utilizada es la del tipo Histórico a 1 día con un nivel de la confianza del 95%.

La metodología permite conocer la contribución al VaR por cartera, por instrumento, y por familia de carteras, conociendo a través de esta la participación de cada instrumento en el VaR total.



Los insumos principales para medir el VaR son:

- Factores de Riesgo (tipo de cambio, precios, tasas, sobretasas, etc.)
- Duración
- Rendimientos (cambios porcentuales diarios de los factores de riesgo)
- Volatilidad (desviación promedio sobre el valor esperado de los factores de riesgo)
- Se aplican a los factores de riesgo la volatilidad o incremento directo al precio.

Análisis de Sensibilidad

A diferencia del cálculo de Valor en Riesgo que se realiza a través de las distintas Unidades de Negocio, el cálculo del análisis de sensibilidad de las distintas posiciones de la institución, se realiza de forma integral, aplicándose a las posiciones del Trading Book, lo que permite identificar las pérdidas que se pueden generar a través de los Escenarios de Sensibilidad y Estrés capturando el efecto en el valor del portafolio a causa de las variaciones a las condiciones de mercado, teniendo como principales factores de riesgo las curvas de tasas de interés, el tipo de cambio, el precio de los activos e índices de renta variable.

Es así, que, al cierre del segundo trimestre de 2024, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

<u>Escenario</u>	<u>Plus (minus) valía potencial</u>	<u>% vs CB</u>
Mas 100	(169)	(2.17%)
Menos 100	79	1.02%

Escenarios de Situaciones Adversas

El Banco cuenta con escenarios históricos adversos que le permiten determinar cuál sería la pérdida a la que podría verse sometido el portafolio de Trading Book en caso de que se repitieran las condiciones de alguno de los eventos considerados. Dichos escenarios consideran el movimiento de los principales factores de riesgo que componen el portafolio, presentados en fechas históricas determinadas:

Los escenarios considerados en el Trading Book son:

1. **WTC 2001:** Tras los atentados del 11 de septiembre de 2001, EE. UU. apostó por la desregulación de los mercados, las bajadas de impuestos y de tipos de interés y la expansión del crédito provocando una burbuja inmobiliaria en las hipotecas.



2. **Subprime 2008:** La crisis de las hipotecas subprime es una crisis financiera, por desconfianza crediticia, que, como un rumor creciente, se extiende inicialmente por los mercados financieros americanos y es la alarma que pone el punto de mira en las hipotecas basura europeas desde el verano del 2006 y se evidencia al verano siguiente con la crisis financiera de 2008.
3. **Cetes 2004:** A mediados del 2004, ante los cambios de la economía estadounidense y un incremento en la inflación, la FED decide incrementar abruptamente la tasa de referencia para frenar la inflación, sin claridad en los mercados de si continuara o no el incremento de la tasa.
4. **Septiembre 2008:** En el mes de septiembre del 2008, inicia la crisis financiera de la burbuja hipotecaria con acontecimientos como quiebra y rescate de Bancos norteamericanos los cuales fueron vistos como reflejo del deterioro de los sistemas financieros de EEUU (debido a la prevalencia del crédito subprime, lo que llevó a la Crisis de las hipotecas subprime). Esto requirió grandes inyecciones de dinero en efectivo por los Bancos centrales de todo el mundo a los sistemas financieros privados.
5. **Crisis efecto Lula (2002):** A finales de 2002, el incremento en la percepción del riesgo por una cada vez más probable victoria del candidato presidencial de la oposición Luis Ignacio Lula da Silva, del Partido de los Trabajadores (PT), creó pánico en los mercados brasileños donde el candidato del PT manifestó que Brasil podría tener que llegar un default o cese de pagos de la deuda pública para privilegiar su programa de mayor gasto público.

A continuación, se muestra la sensibilidad para los principales factores de riesgo¹:

<u>Escenario</u>	<u>Plus (minus) valía potencial</u>	<u>% vs CB</u>
Cetes 2004	31	0.39%
Septiembre 2008	(431)	(5.53%)
Lula 2002	143	1.84%
WTC 2001	324	4.15%
Subprime 2008	59	

¹ Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados



Mercado de dinero.

Este trimestre se presenta como el más volátil debido a las elecciones locales y al retraso de las bajas de tasas en las políticas monetarias de México y Estados Unidos, todo el mercado tuvo un alza importante y al final un regreso no tan pronunciado lo cual se mencionará en este reporte.

En las dos intervenciones que tuvo Banco de México en mayo y junio mantuvo sin cambio su política monetaria dejando el fondeo al 11.00% a un día y mencionando que las condiciones de la inflación no permiten la baja en sus tasas y recalando que es su principal objetivo que se mantenga controlada la inflación, con esto cambio la perspectiva del mercado de terminar el año abajo del 10.00% como tasa de referencia y se ajustó a un máximo de dos bajas en el año y no pasar del 10.50% como política monetaria.

A lo anterior se le sumo la parte electoral que trago consigo un alza posterior al resultado y una semana después otra alza debido a las declaraciones de la nueva reforma judicial que podría entrar en vigor en septiembre y sus posibles efectos negativos ante los inversionistas.

Lo anterior en términos de tasas pego de la siguiente manera, lo bonos de tasa fija que le damos seguimiento del NV34 de 3,800 días paso del 9.35% (Que descontaba las bajas) al 9.94% después de las elecciones y después al 10.35% con la noticia de la reforma judicial y termino el trimestre al 9.86%, como se comentaba tuvo un alza y regreso, pero a niveles arriba de cómo había iniciado el trimestre.

Así todos lo demás instrumentos:

Cetes 91 (11.09%/11.20%/11.12%)

Cetes 182 (11.17%/11.30%/11.21%)

Cetes 364 (11.03%/11.51%/11.37%)

Cetes 728 (11.03%/11.63%/11.19%)

Todo con el mismo efecto de elecciones y reforma, inclusive en las tasas revisables como los LF BondesF emitidos por el gobierno que pagan una sobretasa tuvieron la misma presión, revisables de 1,092 días que estaban al .1680 de sobretasa se subieron al .1965 de sobretasa.

El Treasury de 10 años tuvo un efecto paralelo pero el efecto fue porque la FED determino que su posible baja de tasa se daría hasta fin del 2024, pasando su tasa de 4.35% hasta el 4.70% y regresando al 4.47% por la expectativa de que pudiera ser un mes antes en noviembre.

Para finalizar el efecto más contundente fue en el fix que venia del 16.55 pesos por dólar y llego a tocar casi los 19 pesos por dólar, terminando el trimestre en 18.33. Para finalizar los mercados tendrán que esperar para la baja de tasas de manera local y de USA.



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 junio de 2024 el Grupo Financiero cuenta con 1,103 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 1,042 (94.5%) en el Banco; 54 (4.9%) en Casa de Bolsa y 7 (0.6%) en la Operadora.

La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 30 de junio de 2024 por \$397.3 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las entidades financieras que lo integran. Su capital consolidado a esa misma fecha es por la suma de \$9,135.4 millones de pesos.

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 2024, con cifras al 30 de junio de 2024, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$68,159 cifra mayor en \$7,286 a la que por \$60,873 se informó en el pasado mes de marzo de 2024, misma que represento un incremento del 11.97%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 de junio de 2024 quedaron en la suma de \$2,135 cifra que incremento respecto al pasado mes de marzo 2024, misma que representa un 15.53% de incremento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de junio de 2024 decremento en un 0.08% respecto al reportado en el mes de marzo de 2024, pasando del 3.07% al 2.99%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el segundo trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$2,113 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,702 resultando un disponible de \$589.



En relación con el Riesgo de Mercado al mes de junio de 2024, 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 de junio de 2024, la cartera total aumentó a \$ 68,159 integrándose de la siguiente manera, Banca gubernamental \$28,837, Banca comercial \$25,839, Banca de consumo \$ 5,319, Banca agropecuaria \$3,811 y Proyectos de infraestructura \$4,353. Para efectos del cálculo, los intereses pagados por anticipado no fueron incluidos, en tanto que para la presentación del estado de situación financiera si forman parte del saldo.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 174.94%, 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 30 de junio de 2024 por \$3,096 en comparación con los de marzo 2024 por \$3,087, resultando un incremento de \$9.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 30 de junio de 2024 por \$2,709 en comparación con los de marzo de 2024 por \$2,702. Resultando un incremento de \$7.

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 30 de junio de 2024 por \$1,935 en comparación con los de marzo de 2024 por \$1,930 resultando un incremento de \$5.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,360 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,934. Resultando un disponible de \$575.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$5,882 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de junio de 2024, que fue de \$7,719, lo que permite tener un disponible de \$1,837.

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 de junio de 2024 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$7,052.8 con relación a marzo 2024, pasando \$25,803.7 a \$32,856.5. Asimismo, los depósitos a plazo público en general tuvieron un incremento de \$1,201.2 al pasar de \$26,623.6 a \$27,824.9.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre de junio de 2024 es del 16.23%, con activos totales en riesgo por \$48,717 y un Capital Neto de \$7,908. Durante este trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$154 mdp y el capital neto aumento \$208.



En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a junio de 2024 quedó en \$1,489.1 teniendo un incremento de \$126.0 con respecto a junio de 2023 que fue de \$1,363.1.

Respecto a los gastos acumulados a junio de 2024 éstos ascendieron a la suma de \$1,043.9 teniendo un incremento de 13.5% con respecto a los \$920.1 reportados en el mes de junio 2023.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de junio de 2024 por la suma de \$438.5 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 \$(67.2). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$371.7. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$8,908.3

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio de 2024, ésta se observa en \$12,778.4 representada por inversiones en Bondes D y Bpag a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$2.4.

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 segundo trimestre de 2024, 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 \$60,633.7 millones de pesos al cierre del mes de junio de 2024, lo que representa un decremento de \$3,326.5 millones de pesos respecto al mes de marzo 2024 que fue de \$57,307.2 millones de pesos; asimismo, se tiene un incremento del 7.1% respecto al acumulado a junio 2023.

Los Ingresos acumulados al cierre de junio 2024 fueron por la cantidad de \$65.0 que comparados con los ingresos de junio 2023 tienen un incremento de \$2.7 equivalente al 4.3% respecto del acumulado a junio 2023 por \$62.3 generados principalmente por mercado de dinero.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de junio de 2024 es por la suma de \$84.5 millones de pesos, 5.7% mayor, al gasto acumulado a junio 2023.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2024 en la Casa de Bolsa es de \$26.0 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$220.7 millones de pesos.



- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de junio 2024 fueron por la cantidad de \$15.1 que comparados con los ingresos de junio de 2023 tienen un decremento de \$6.4 equivalente al 29.7%, respecto del acumulado a junio 2023 por \$21.5.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de junio de 2024 es por la suma de \$9.7, 15.6% menor, respecto a junio 2023 por \$11.5.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2024 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$5.0 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$107.3



“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
Contadora General