



**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.  
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE  
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE MARZO DE 2013.  
(Cifras en Millones de Pesos)**

**La economía en el primer trimestre de 2013**

Luego de un 2012 relativamente favorable, con un crecimiento de la economía de 3.9%, una generación de 700 mil empleos formales (trabajadores asegurados en el IMSS) y una inflación de 3.57%, el 2013 inició con un ritmo de expansión moderado y un repunte de la inflación.

Las condiciones del entorno internacional se mantienen frágiles. Aunque en Estados Unidos se evitó caer en el denominado “abismo” fiscal, que habría significado un serio revés para la economía, se elevaron los impuestos a partir de enero y en marzo entraron en vigor recortes automáticos al gasto público. Se estima que la mayor austeridad fiscal podría frenar el crecimiento del PIB en alrededor de medio punto porcentual. Las previsiones lo sitúan ligeramente por debajo de 2%.

Mientras que los indicadores económicos de Estados Unidos reportaron una mejoría en los dos primeros meses del año, en marzo presentaron nuevos síntomas de debilidad: la generación de empleos no agrícolas disminuyó a 88 mil luego de promediar 206 mil entre octubre del año pasado y febrero de este año, la producción manufacturera y las ventas minoristas disminuyeron 0.1 y 0.4% respectivamente y los índices prospectivos ISM Manufacturero y No Manufacturero disminuyeron en el tercer mes del año anticipando un menor dinamismo de la economía en el corto plazo.

Aunque persiste una mejoría en el desempeño de los sectores inmobiliario y automotriz, los niveles de actividad, sobretodo en el caso del primero y particularmente en lo que toca a la inmobiliaria comercial, son bajos, inferiores a su promedio histórico.

El sesgo acomodaticio de la política monetaria sigue como un importante factor de impulso para la economía estadounidense, sobre todo para actividades sensibles a las bajas tasas de interés, como son los sectores de vivienda, automotriz y producción de bienes duraderos. El Banco de la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia, así como sus programas de compra de activos y reinversión del producto de los valores que lleguen a término.

En Europa resurgió un nuevo brote de incertidumbre e inestabilidad en los mercados financieros por el riesgo de inestabilidad política en Italia (proceso electoral) y la crisis bancaria en Chipre. El riesgo de incumplimiento logró atajarse en este último país al lograrse un acuerdo para un programa de rescate (10 mil millones de euros) entre el gobierno y la Troika (Comunidad Europea, banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional), del que se hizo partícipes a los grandes ahorradores de la banca.

La economía europea sigue estancada y persisten elevadas tasas de desempleo como resultado, entre otros factores, de la necesidad de continuar con los importantes ajustes fiscales y reformas estructurales en varios países de la periferia y de condiciones crediticias restrictivas, situación que contrasta con el aparente alivio de las condiciones de liquidez de los bancos.

Información del Reino Unido y Canadá reflejan también una pérdida de impulso de su actividad económica en los primeros meses del año.

Los mercados accionarios presentaron un comportamiento encontrado. Mientras que en Estados Unidos las bolsas mantuvieron su tendencia al alza, en Europa reportaron pérdidas por la mayor incertidumbre política y debilidad de la economía.

Por su parte, las nuevas autoridades del Banco Central de Japón adoptaron una agresiva política monetaria acomodaticia que dio lugar a una mayor depreciación del yen, a una reducción de las tasas de interés de largo plazo (bono a 10 años), mismas que se ubican en niveles récord y a una fuerte alza del mercado de valores. Las autoridades se fijaron como meta elevar la inflación a 2% en un nuevo esfuerzo por salir del problema de deflación en que se encuentra la economía.

Los flujos de capital siguieron a los países con economías emergentes, aunque de manera más moderada. Los tipos de cambio se mantuvieron en general estables en su relación con el dólar.

No se reportaron presiones inflacionarias a nivel global; por el contrario, el moderado dinamismo de la economía y una consecuente reducción de los precios de las materias primas, salvo en el caso del petróleo, que se elevó a principios de año por tensiones en el medio oriente, dieron lugar a menores presiones sobre los precios de los bienes y servicios finales. En algunos países emergentes los bancos centrales disminuyeron su tasa objetivo de interés debido a la preocupación por el menor dinamismo de sus economías.

En México los indicadores reflejaron, desde prácticamente el último trimestre del año anterior, una desaceleración de la actividad económica. El menor dinamismo se observó inicialmente en la evolución de la demanda externa y posteriormente en el crecimiento de los principales componentes del mercado interno.

En el acumulado de los dos primeros meses del año, las exportaciones manufactureras cayeron 0.2% en su comparativo anual. La caída se presentó principalmente en las exportaciones de mercancías no ligadas a la industria automotriz y en las destinadas a países distintos a Estados Unidos.

La producción industrial aumentó en apenas 0.3% en el promedio del primer bimestre del año en relación a igual periodo del año anterior. Las actividades manufactureras y la minería incrementaron su producción en 0.5 y 1.0%, en tanto que la generación de electricidad y construcción, actividades menos ligadas a los mercados externos, reportaron variaciones promedio anuales de 0.2 y - 0.9% en cada caso.

Las ventas de los establecimientos comerciales al por menor decrecieron en febrero en 2.6% reportándose una caída a nivel de los subsectores: productos textiles, accesorios de vestir y calzado; tiendas de autoservicios y departamentales, y en artículos de papelería, entre otros.

Indicadores oportunos como las ventas de la ANTAD y Walmart muestran también una pérdida de fuerza en el promedio de los primeros meses del año. La inversión fija bruta reportó también un menor dinamismo, en enero creció 4.6% en relación a enero del año anterior. Su componente más dinámico fue el gasto en maquinaria y equipo de origen nacional.

Con información disponible a enero, el Indicador Global de la Actividad Económica, refleja un menor dinamismo como resultado de la desaceleración de las demandas externa e interna. Su crecimiento anual en enero fue 3.2%, luego de que en el mes, con cifras ajustadas por estacionalidad, avanzó 0.20%.

De igual manera, los índices prospectivos IMEF Manufacturero y No Manufacturero se ubicaron en marzo en 52.0 y 51.9 puntos respectivamente, lo que significó, en ambos casos, una disminución de 0.2 puntos. El segundo acumula seis caídas consecutivas, reflejo de menor ritmo de expansión de las actividades terciarias.

Las tasas de desocupación nacional y urbana en sus series desestacionalizadas presentaron un comportamiento estable en los primeros tres meses del año. La nacional se ubicó en 5.01% contra 4.99% de diciembre de 2012 y la segunda en 7.75%, diez puntos base por debajo de su nivel de cierre del año anterior.

El empleo formal (trabajadores asegurados en el IMSS) siguió con su tendencia de alza, aunque a un ritmo menor. Las nuevas plazas en el acumulado del primer trimestre de 2013 fueron menores a las generadas en igual trimestre del año anterior (219 mil contra 345 mil empleos).

La inflación presentó un alza en el primer trimestre del año. Después de cerrar 2012 con en 3.57%, en marzo de este año alcanzó 4.25%. El aumento obedeció en su totalidad al componente no subyacente al reportarse un aumento significativo de los precios de los productos agropecuarios.

La inflación subyacente, una medición menos volátil y congruente con la determinación de los precios a través de la interacción de la demanda y oferta en los mercados, cerró el primer trimestre del año en 3.02% a tasa anual, un nivel apenas por arriba del que se registró en diciembre del año anterior.

En su reunión de política monetaria a principios de marzo (8), la Junta de Gobierno de Banco de México resolvió bajar la tasa de interés objetivo de 4.50% a 4.00%. De acuerdo con la institución, la reducción fue un reconocimiento a las menores presiones inflacionarias y no implicó el inicio de un ciclo de bajas.

La caída de la tasa de fondeo dio lugar a una disminución y aplanamiento de la curva de rendimientos. Las tasas de largo plazo (bono 10 años) cerraron en marzo en 4.98%, nivel 50 puntos base por debajo del observado en diciembre de 2012 (5.48%).

En los dos primeros meses del año la captación de la banca comercial creció a una tasa nominal de 8.2%, variación menor a la registrada en igual bimestre del año anterior (11.2%). El menor dinamismo pudo obedecer al menor crecimiento de la economía y a un incremento de la captación de las sociedades de inversión de deuda.

Por su parte, el crédito otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero aumentó 12.5% en los dos primeros meses del año, correspondiendo alzas de 18.2% al crédito otorgado a consumo, de 9.8% a empresas y de 10.2% a vivienda. En el caso de este último, presenta una moderación en su crecimiento desde octubre del año anterior.

En el trimestre el tipo de cambio se mantuvo estable. Cerró marzo en 12.52 pesos por dólar, nivel ligeramente por arriba de cómo terminó en diciembre del año anterior (12.35 pesos). En el trimestre fluctuó en un rango de 12.50 a 12.90 pesos por dólar.

Al cierre de marzo el saldo de la reserva internacional bruta del Banco de México sumó 163,592 millones de dólares (no incluye línea de crédito del FMI), monto mayor en 3,370 millones al saldo de diciembre anterior.

Luego de un vigoroso inicio de año, el Índice de Precios de la Bolsa Mexicana de Valores retrocedió en los dos últimos meses del primer trimestre para terminar apenas por arriba de como cerró en diciembre de 2012 (44,077 versus 43,706 puntos respectivamente).

No obstante la mayor estabilidad de los mercados financiero, persisten factores de riesgo para la economía mexicana: en Estados Unidos la economía no está exenta de verse afectada por el esfuerzo de contención fiscal; en la eurozona la estabilidad sigue frágil y dependiente en gran medida de los apoyos de las autoridades, continúa en recesión y con un alta tasa de desempleo y en el caso de de las economías emergentes hay una desaceleración (China inició el año con un crecimiento menor al previsto y prevalecen temores por la expansión crediticia y crecimiento del sector inmobiliario).

Por otra parte, las entradas de capital a países emergentes como México, aunque tienen el efecto benéfico de elevar la disponibilidad de recursos financieros y disminuir las tasas de interés, pueden generar vulnerabilidades a través de la expansión del crédito y burbujas en los precios de los activos. Una salida abrupta por razones no necesariamente imputables al país de destino puede tener efectos desestabilizadores para los mercados financieros.

Luego de que a finales de año se propuso una reforma al sector educativo, en el trimestre el ejecutivo presentó una reforma al sector de telecomunicaciones que contempla, entre otros aspectos: mayor apertura de la inversión extranjera; creación de un Instituto Federal de Telecomunicaciones, órgano autónomo al que se facultaría para otorgar y revocar concesiones y obligar a la desincorporación de activos de los agentes preponderantes; mayor apertura de redes; licitación de dos nuevas cadenas nacionales de televisión abierta; y creación de tribunales especializados.

Esta reforma deberá significar una mayor cobertura y menores costos de los servicios de telecomunicaciones para las empresas y hogares del país.

Las perspectivas para la economía mexicana no han cambiado mayormente: apuntan en dirección a un crecimiento del PIB de alrededor de 3.3%, a una inflación ligeramente mayor al 4% con tasas de interés (Cetes 28 días) de 3.6% para el cierre de año y un tipo de cambio de 12.00 pesos por dólar. El déficit en la cuenta corriente se prevé en un monto equivalente a 0.8% del PIB (12,500 millones de dólares).

### **Mercado de cambios**

Durante el primer trimestre el mercado de cambios se caracterizó por mantener una tendencia de baja al pasar en su cotización de 12.75 al 12.36 pesos por dólar, así mismo, la dinámica en otros mercados se mantuvo con escasa volatilidad ante la falta de noticias importantes que pudieran inyectarle dinamismo a los mercados y a la incertidumbre de un menor crecimiento en las economías más desarrolladas. Ante este escenario y a pesar de la baja en la operatividad del mercado de cambios las utilidades de la Casa de bolsa terminaron en línea con lo presupuestado.

### **Mercado de derivados**

En el desempeño de la arena internacional el comportamiento de la tasa de crecimiento de la inflación ocupa el principal lugar de atención para la mayoría de las economías, cabe resaltar el desempeño de Brasil, India, Colombia, Chile, China y particularmente la de Estados Unidos (por mencionar algunas). Por otro lado, otro componente importante es el pobre avance de los indicadores laborales, lo cual sigue siendo motivo de consternación internacional.

En la parte nacional, dos eventos relevantes acaparan la atención en el primer trimestre, el primero el recorte de la tasa de interés objetivo del Banco Central el cual pasó del 4.50% al 4.25%, y en segundo lugar, los claros avances en las reformas en el tema de comunicaciones. Estas acciones no hicieron esperar sus evidentes consecuencias de un tipo de cambio más sólido, atacando de lleno el terreno de los 12 pesos, consolidación de la baja de las tasas de interés, tanto nominales y reales, de corto y de largo plazo, apertura a la revisión y avances sólidos a las reformas estructurales y con esto aspirar a una eventual mejora en la calificación de deuda soberana.

Con relación a la operación de instrumentos derivados la mesa de operación mantiene prudencia con su participación ante la baja de tasas, sin embargo, no descarta que en ante algún escenario adverso pudiera participar tomando algún eventual desorden del mercado.

## Control Interno.

### **Artículo 5, fracción I, inciso c)1 “ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA”**

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo Presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una institución de crédito, una casa de bolsa y una institución de seguros, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna. La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco apoyándose en un área de Contraloría Interna.

Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

<sup>1</sup> c) Control interno. Deberá revelarse respecto de la sociedad controladora y de la entidad preponderante del grupo financiero si cuentan con un sistema de control interno y, en su caso, incluir una breve descripción del mismo y del órgano o funcionario responsable de establecerlo. Se entenderá por control interno al sistema que otorga una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con lo establecido por la administración, así como con los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.

---

## Eventos relevantes

### GRUPO FINANCIERO

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental, salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Sus áreas sustantivas abarcan recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre del mes de marzo el Grupo Financiero cuenta con 1,006 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 641 (63.7%) en el Banco; 143 (14.2%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 172 (17.1%) en la Compañía de Seguros; y 45 (4.5%) en Servicios Corporativos.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2013 de \$103 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2013 es por la suma de \$3,013 millones de pesos.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 4.033.01, fracción VIII del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

### BANCO MULTIVA

En relación a las actividades del Banco correspondientes al primer trimestre, con cifras al 31 de marzo de 2013, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$27,719 millones de pesos, cifra superior en \$2,772 millones de pesos a la que por \$24,947 millones de pesos se informó en el pasado mes de diciembre, misma que represento un crecimiento de un 11% en el trimestre.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$621 millones de pesos cifra superior en \$37 millones de pesos a las que por \$583 millones de pesos se reportaron el pasado mes de diciembre de 2012.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo incrementó en un 0.02% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2012, pasando del 0.71% al 0.73%.



Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$704 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,205 millones de pesos.

En cuanto al Riesgo de Crédito se informa que el Comité de Crédito en su momento, aprobó como límite por riesgo crediticio el 1% del capital básico del Banco mismo que no fue rebasado en el trimestre que se informa; asimismo, que la pérdida esperada de la cartera de crédito ascendió a la cantidad de 602 millones de pesos.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2013, 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%, ambos límites no fueron rebasados.

En relación al Riesgo de Liquidez al mes de marzo de 2013, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros y portafolio global se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%, ambos límites no fueron rebasados.

Se informaron los límites máximos de financiamiento aplicables al 31 de marzo del 2013 por \$2,510, en comparación con los de diciembre del 2012 por \$2,409 con una variación de 101.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, considerando el saldo dispuesto al 31 de marzo del año en curso, que es por la suma de \$2,169 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$2,409 millones de pesos, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$241 millones de pesos.

En el renglón de captación tradicional se informa que ésta muestra un incremento de 9.7% con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$25,868 millones de pesos, principalmente en Mercado de dinero dentro de depósitos a plazo con un monto de \$12.684 millones de pesos.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2013 es del 17.96%, con activos totales en riesgo por \$19,438 millones de pesos y un Capital Neto de \$3,491 millones de pesos. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1.280 millones de pesos y el capital neto incrementó \$21 millones de pesos, principalmente por el efecto neto de la entrada en vigor de Basilea III y los resultados mensuales de la operación.



En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2012 quedó en \$1,148 millones de pesos, teniendo un incremento de \$767 millones de pesos con respecto al de diciembre de 2011 que fue de \$381 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2013 éstos ascendieron a la suma de \$170 millones de pesos, contra \$158 millones de pesos del mes de marzo de 2012.

Los resultados de Operación, muestran un acumulado al 31 de marzo por la suma de \$340 millones de pesos 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 \$(78) millones de pesos. Con lo anterior, se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$95 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$2,671 millones de pesos.

#### **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2013, ésta se observa en \$4,307 millones de pesos, representada por inversiones en Bondes D, Certificados Bursátiles, BPA 182 y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.5 millones de pesos.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$23,054 millones de pesos al cierre del mes de marzo de 2013, lo que representa un decremento del 1.6% respecto al acumulado a diciembre de 2012 por \$24,430. por lo que respecta a la variación anual representa un decremento de 8.4%.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2013 fueron por la cantidad de \$59 millones de pesos que comparados con los ingresos a marzo de 2012 tienen un decremento del 30%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2013 es por la suma de \$54 millones de pesos, 19% menor, al gasto acumulado a marzo de 2012.

La utilidad acumulada al cierre de marzo en la Casa de Bolsa, es de \$2.3 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$133 millones de pesos.

#### **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un decremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$33 millones de pesos acumuladas a marzo de 2013 con relación a las del pasado mes de marzo de 2012 por la suma de \$37 millones de pesos tuvo un decremento de \$4 millones de pesos, habiendo pagado siniestros hasta el mes de marzo

Por la suma de \$19 millones de pesos, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$0.3 millones de pesos.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de marzo del 2013 un ingresos de operación por \$5, respecto a marzo de 2012 se tuvo un decremento de \$3, respecto a los gastos se tiene acumulado al mes de marzo de 2013 \$34 que comparado con marzo de 2012 se tuvo una disminución de \$2.0, todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del primer trimestre del año 2013 por la suma de \$5 millones de pesos y un Capital Contable de \$207 millones de pesos a esa misma fecha.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en le ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE  
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

JAVIER VALADEZ BENITEZ

GUSTAVO A. ROSAS PRADO

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORÍA

CONTADOR GENERAL

SOCORRO P. GONZÁLEZ  
ZARAGOZA

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA