

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013.  
(Cifras en Millones de Pesos)**

**La economía en el tercer trimestre de 2013.**

En el tercer trimestre de 2013, que comprendió los meses de julio a septiembre la economía mexicana continuó mostrando un débil desempeño, situación que se profundizó de los trimestres anteriores, siendo el consumo y el sector de la construcción los más afectados, en un contexto internacional lleno de incertidumbre por el posible inicio del recorte en la compra de bonos de la Reserva Federal (Fed).

Sin datos oficiales sobre el crecimiento económico, pero si con una aproximación decente, la actividad económica en el tercer trimestre los datos del IGAE, que son considerados como un adelantado del PIB, indica una leve recuperación en comparación con el mismo mes del año anterior al subir 1.9% y 0.8% en julio y agosto, mientras que a tasa mensual apenas alcanzó el 0.57% y 0.22 en dichos meses respectivamente. Dentro de este indicador, el sector industrial sumó cuarta caída en variación anual, siendo el subsector de la construcción el principal factor de la caída en el sector.

Del lado de los consumidores, las cifras de la confianza del consumidor sufrieron un fuerte revés, provocado por la debilidad que se percibe en la economía, en el trimestre el índice promedió 96.5 puntos, siendo el mes de septiembre el registro más bajo al ubicarse en 94.1 unidades, el menor nivel desde noviembre de 2012.

Congruente con este panorama de debilidad en el dinamismo de la economía, las tasas de desocupación nacional y urbana, es decir la tasa de desempleo, ha subido hasta el 5.29% en septiembre, después de haber bajado hasta 4.99 en junio de 2013. El empleo formal (asegurados IMSS) aumentó en el segundo trimestre en promedio 38 mil 857 puestos de trabajo, cifra por debajo de lo observada en igual trimestre del año anterior (57 mil 683 trabajadores).

Respecto a la inflación esta no representa presiones para el banco central, ya que se observó un mejor comportamiento satisfactorio que la coloca dentro del objetivo permanente del 3% +/-1%, ya que bajó del 4.09% en junio de a 3.39% en el mes de septiembre. En el caso de la inflación subyacente, que excluye a los precios agropecuarios y oficiales, se encuentra en la parte baja del objetivo del banco central, ubicando en agoto por debajo del 2.5%.

Por su parte, después de la baja en la tasa de referencia en marzo, el Banco de México sorprendió con una nueva baja en la tasa de interés de referencia en septiembre, dejándola en 3.75%, citando un bajo crecimiento económico y una inflación benévola que le permitió cierto nivel de holgura para bajar la tasa de interés.

En tanto, el mercado cambiario se vio fortalecido y mantuvo a la divisa mexicana fluctuando alrededor de los 13 pesos, alcanzando un mínimo en julio de 12.46 pesos por dólar, hasta un máximo de 13.38 en septiembre, en concreto, en el trimestre en cuestión el tipo de cambio peso dólar se depreció 2.74%, sin embargo, en los nueve meses del año, la moneda mexicana sólo a perdido el 0.55% de su valor frente al dólar en relación a como inició el año.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, con una también fuerte volatilidad, perdió en el trimestre 1.8%, al cerrar en las 40 mil 185 unidades. La caída en el índice bursátil se debió principalmente a la debilidad de las empresas en el periodo en cuestión, principalmente las empresas de consumo, cabe destacar que hubo un rebalaceo en el Índice de Precios y Cotizaciones a partir del mes de septiembre, debido a la imposibilidad de realizar operaciones de las empresas de viviendas.

Las finanzas públicas se mantienen en línea con la previsión del programa económico del año. En los primeros ocho meses del año reportaron un déficit presupuestario de 113 mil 900 millones de pesos. Los ingresos del sector público federal se elevaron hasta agosto en bajaron 0.6% en relación al mismo periodo del mes anterior, mientras que los gastos programables subieron 1.6%. Cabe destacar que el gobierno señaló que buscaría que se autorizara para cierre año subir el déficit presupuestal a 0.4%, desde el 0% que se esperaba en inicios de año.

En el periodo enero-agosto de 2013 el saldo acumulado de la balanza comercial fue deficitario en cinco mil 535 millones de dólares. Por su parte, Las exportaciones e importaciones crecieron en 7.2% y 5.7% respectivamente a tasa anual, mientras que las no petroleras 10.7% y 5.9% respectivamente.

El saldo final de este panorama económico deja claro que el tercer trimestre del año, será otro trimestre de debilidad económica y que el Producto Interno Bruto podrá crecer solamente 1%, un escenario que ya incluye los efectos los efectos de los desastres naturales de mediados del mes de septiembre.

- ***El entorno internacional***

Los mercados mundiales en el trimestre se vieron altamente afectados por la especulación de que la Fed pudiera comenzar con el recorte de su programa de estímulos en el que actualmente toma del mercado 85 mil millones de dólares en bonos e instrumentos ligados a las hipotecas, lo que llevo a que los rendimientos de los bonos del tesoro así como los bonos emitidos por el gobierno mexicano sufrieran importantes alzas, en el caso del treasury de 10 años, este subió 132 puntos base.

La volatilidad en los mercados permaneció hasta el momento en que la Fed dio a conocer en su comunicado del 18 de septiembre que las compras de bonos permanecerían sin cambios.

Durante el trimestres la economía de los Estados Unidos mostró un crecimiento de 2.5%, impulsado por el consumo que subió 1.8%, lo que aseguraba que la recuperación en la economía norteamericana ya era un hecho y que ésta había alcanzado su velocidad de salida para ponerla en la senda de un crecimiento sostenido. Sin embargo, el sector de empleo fue un ancla para esta recuperación ya que el promedio de creación de 200 mil nuevos empleos mensuales, se vio reducido a 178 mil, debido a que en el mes de julio, se crearon sólo 89 mil nuevas plazas afectando así todo el trimestre.

Asimismo, la tasa de desempleo bajó hasta el 7.2% en septiembre, lo que no se traduce en una disminución en el desempleo real, ya que la cantidad de personas que participan

en el mercado laboral, es decir aquellas que se encuentra en busca de un trabajo, está en niveles mínimos de más de 30 años en 63.2%.

En Europa, la canciller Angela Merkel, ganó las elecciones en septiembre, asegurando un nuevo periodo al frente del país, así como la permanencia de las políticas de austeridad que han caracterizado el gobierno de la canciller de hierro. Por su parte, la eurozona mostro su primer dato positivo después de dos trimestres de datos negativos, al crecer 0.3% en el trimestre, apoyado por el crecimiento de Alemania y de Francia.

La política monetaria internacional se caracterizo por un “esperar y ver” a la Fed y los rumores de una disminución en la compra de bonos, Japón y el Banco Central Europeo (BCE) no efectuaron modificación alguna en sus posturas monetarias, lo relevante provino del Banco de Inglaterra que al puro estilo de la Fed ancló la duración de sus políticas laxas, tasas bajas y compras de activos, al desempeño de la tasa de desempleo, la cual fijo en un umbral de 7%, señalando que mientras el desempleo no llegue a este nivel se asegura la permanencia de las políticas monetarias actuales.

En los mercados emergentes se destaca la implementación de medidas extraordinarias para mantener cierta estabilidad en el valor de sus monedas frente al dólar, este es el caso de Brasil, Turquía, India, Indonesia y la mayoría de las naciones del sudeste asiático, que frente a la gran dependencia hacia la economía china se han visto obligados a subastar dólares de sus reservas, para disminuir sus tipos de cambios, que además de encarecer sus monedas presionaron sus precios, provocando que sus bancos centrales subieran sus tasas de interés de referencia para luchar contra la inflación.

### **Mercado de cambios**

Volatilidad en los mercados fue lo que caracterizo al tercer trimestre, debido a la posibilidad de que la FED pudiera restringir la liquidez de manera anticipada, liquidez que había inyectado para estimular su economía y que ante los buenos datos económicos que se venían registrando pudiera actuar antes de lo proyectado por los

mercados, provocando un incremento en la tasa de interés en Estados Unidos, sobre todo en el Bono de 10 años al pasar en su cotización de 2.40 a 2.92 y en el caso del peso frente al dólar, se mantuvo en precio por arriba de los 13.00 pesos por dólar la

mayor parte del trimestre sin embargo y a pesar de la volatilidad y de la debilidad del peso frente al dólar americano las utilidades de la casa de bolsa terminaron en línea con lo presupuestado.

### **Mercado de derivados**

En la arena internacional la economía mundial ha seguido desacelerándose. La evidencia es el menor dinamismo del comercio internacional, la caída de los índices de producción de diversas regiones del orbe, y como consecuencia las estimaciones de diversos organismos internacionales de reducción en las estimaciones de crecimiento económico. El tema del desempleo sigue siendo delicado, no se generan suficiente empleo para generar la demanda interna de cada región.

En la parte interna, la economía local no está exenta de la desaceleración como consecuencia de las exportaciones y debilidad en el gasto interno, factores clave en el desempeño de las finanzas nacionales, adicional a esto el peso mexicano ha experimentado depreciación y las tasas nominales y reales de largo plazo se han incrementado considerablemente. Lo que resta del periodo hay que estar atento al desempeño de la inflación.

Con relación a la operación de instrumentos derivados financieros se mantienen bajos volúmenes de operación y la baja volatilidad en la parte corta de la curva, lo cual no hacen atractivo la participación para tomar alguna posición, sin embargo, la tesorería del grupo financiero está al pendiente de realizar alguna operación la cual conlleve a algún premio sin exponer recursos en el mediano plazo y si las tasas tuvieran algún eventual incremento.

**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.

---

1 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; implementar y mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

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

Al cierre del mes de septiembre el Grupo Financiero cuenta con 1,023 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 668 (65.0%) en el Banco; 131 (13.0%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 174 (17.5%) en la Compañía de Seguros; y 45 (4.0%) en Servicios Corporativos.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2013 de \$268 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del tercer trimestre de 2013 es por la suma de \$3,179 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 tercer trimestre, con cifras al 30 de septiembre de 2013, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$33,653 millones de pesos, cifra superior en \$3,307 millones de pesos a la que por \$30,346 millones de pesos se informó en el pasado mes de junio, 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 \$795 millones de pesos cifra superior en \$113 millones de pesos a las que por \$682 millones de pesos se reportaron el pasado mes de junio de 2013.

El Índice de morosidad (IMOR) al cierre del mes de septiembre, decreció con respecto al trimestre anterior, de 0.54% a 0.48% .

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$832 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,277 millones de pesos.

En el Comité de Riesgos del mes de Abril se aprobó el exceso temporal (hasta el 23 de octubre) al límite de Riesgo de Crédito. Esto se debió al deterioro de las calificaciones otorgadas al papel GEOCB 11, del cual se tenían originalmente \$85 mdp.

Para ello, se aísla el efecto de las bajas de calificaciones del papel GEOCB y se considera que el Banco cuenta con un límite aprobado de 1.00% sobre el Capital Básico, para las operaciones diarias, mismo que no puede ser rebasado.



Es así como, con un Capital Básico de \$ 2,604 mdp y un monto expuesto de \$5,154 mdp de \$7,305 mdp (70.55% del portafolio),

Durante el tercer trimestre del año, se dio cumplimiento a los límites establecidos para efectos del Riesgo de Mercado. También cabe mencionar que la posición que guarda el Banco en el portafolio global fue de \$ 7,329 millones de pesos. El Capital Básico empleado para la obtención del RaR corresponde al mes de Agosto, con un monto de \$ 2,604 millones de pesos.

Se informaron los límites máximos de financiamiento aplicables al 30 de septiembre del 2013 por \$2,661, en comparación con los de junio del 2013 por \$2,553 con una variación de 108.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, considerando el saldo dispuesto al 30 de septiembre del año en curso, es por la suma de \$2,129 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 \$2,661 millones de pesos, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$532 millones de pesos.

En el renglón de captación tradicional se informa que ésta muestra un incremento de 10.3% con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$31,700 millones de pesos, principalmente en Mercado de dinero dentro de depósitos a plazo con un monto de \$16.359 millones de pesos.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2013 es del 16.35%, con activos totales en riesgo por \$22,409 millones de pesos y un Capital Neto de \$3,663 millones de pesos. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1.043 millones de pesos y el capital neto incrementó \$111 millones de pesos, principalmente por los resultados mensuales de la operación.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2013 quedó en \$941 millones de pesos, teniendo un incremento de \$50 millones de pesos con respecto al de septiembre de 2012 que fue de \$891 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2013 éstos ascendieron a la suma de \$570 millones de pesos, contra \$511 millones de pesos del mes de junio de 2012.

Los resultados de Operación, muestran un acumulado al 30 de septiembre por la suma de \$357 millones de pesos antes de impuestos y de la participación en el resultado de subsidiarias 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 \$(122) millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$248 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$2,824 millones de pesos.

### **CASA DE BOLSA MULTIVA**

EL Tercer trimestre del 2013 presento una gran volatilidad originado por las expectativas de movimientos de la Fed en Estados Unidos en la parte internacional y por las posibles Reformas en México en la parte local.

La Fed con sus declaraciones de los retiros de estímulos cuantitativos genero que las tasas siguieran presentando una presión alcista

Las reformas que se vislumbran podrían darle una mejor calificación a México y esto genero demanda en la parte corta de los papeles nacionales

A finales del trimestre empezaba la crisis presupuestal de Estados Unidos y sus posibles repercusiones a nivel global

En la parte domestica Banco de México sorprendió al mercado al bajar su política monetaria y dejo abierta la puerta a más bajas, esto se debió al debilitamiento de la actividad económica del país y para poder seguir con la congruencia de mantener su meta de inflación hacia la baja.

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de Septiembre de 2013, ésta se observa en \$4,463 millones de pesos, representada por inversiones en Bonos D, Certificados de Depósito, Certificados Bursátiles, Pagaven y

Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$3.2 millones de pesos.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$24,343 millones de pesos al cierre del mes de septiembre de 2013, lo que representa un incremento del 3.9% respecto al acumulado a diciembre de 2012 por \$24,430. por lo que respecta a la variación anual representa un decremento de 4.7%.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2013 fueron por la cantidad de \$189 millones de pesos que comparados con los ingresos a septiembre de 2012 tienen un decremento del 16%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2013 es por la suma de \$167 millones de pesos, 10% menor, al gasto acumulado a septiembre de 2012.

La utilidad acumulada al cierre de septiembre en la Casa de Bolsa, es de \$17 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$146 millones de pesos.

## **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un decremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$22 millones de pesos acumuladas a septiembre de 2013 con relación a las del pasado mes de septiembre de 2012 por la suma de \$24 millones de pesos tuvo un decremento de \$2 millones de pesos, habiendo pagado siniestros hasta el mes de septiembre por \$ 19. millones de pesos, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$9 millones de pesos.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de septiembre del 2013 un ingresos de operación por \$3, respecto a junio de 2012 se tuvo un decremento de \$6, respecto a los gastos se tiene acumulado al mes de septiembre de 2013 de \$100 que comparado con junio de 2012 se tuvo una disminución de \$16, todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del año 2013 por la suma de \$3 millones de pesos y un Capital Contable de \$206 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

JAVIER VALADEZ BENITEZ  
NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORIA

SOCORRO P. GONZÁLEZ  
ZARAGOZA  
NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE  
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

GUSTAVO A. ROSAS PRADO  
NOMBRE Y FIRMA

CONTADOR GENERAL

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ  
NOMBRE Y FIRMA