



# GRUPO FINANCIERO MULTIVA

---

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

---

## **La economía mexicana en el cuarto trimestre de 2013**

En el periodo entre los meses de octubre y diciembre de 2013 la economía mexicana continuó mostrando un débil desempeño que resultó en un crecimiento de apenas el 1.1%, siendo el consumo y la construcción los sectores que más minaron el accionar de la economía.

Los problemas de la economía local no descansaron únicamente en el enfriamiento de la demanda interna además, la Reserva Federal comenzó oficialmente el recorte de los estímulos en el mes de diciembre, argumentando un mejor desempeño económico lo que impactó no solo a México, sino a la totalidad de los emergentes.

Del lado de los consumidores, las cifras de la confianza del consumidor sufrieron un fuerte revés ubicándose en niveles no visto desde niveles de 2010, provocado por la debilidad que se percibe en la economía. De tal suerte, en el trimestre el índice promedió 89.83 puntos, donde el mes de noviembre fue el registro más bajo al ubicarse en 88.67 unidades, el menor nivel desde julio de 2010.

Como una muestra de los efectos estacionales por el periodo navideño, la tasa de desempleo bajó hasta el 4.25% de diciembre, un descenso considerable si se toma en cuenta que comenzó en trimestre en 5.01% en octubre. El empleo formal, es decir los asegurados permanentes en el IMSS) aumentaron en promedio sólo 8 mil 376 puestos de trabajo durante el último trimestre del año trimestre, por debajo de lo observado en igual trimestre del año anterior (17 mil 696 trabajadores).

Si bien todo el 2013 se caracterizó por inflaciones bajas que dieron oportunidad al banco central a bajar la tasa de interés de referencia, hacia finales de año, los efectos de la reforma fiscal del gobierno federal, aceleró el mecanismo de alza de precios trasladado algunos incrementos hacia diciembre de 2013, tal fue el caso del transporte colectivo metro, los cigarrillos y algunas bebidas con alto contenido calórico, por lo que la inflación cerró el año en 3.97%, el nivel más alto desde 2010, colocándose en el rango superior del objetivo del Banco de México de 3% +/-1%.

En el caso de la inflación subyacente, que excluye a los precios agropecuarios y precios del gobierno, cerró el año por debajo del 3%, en concreto en 2.78% nivel en el que se mantuvo casi todo 2013.

Pese a la volatilidad mundial que imperó al cierre del años, por el recorte de compras de la Fed, el mercado cambiario se mantuvo relativamente estable y la divisa mexicana fluctuó entre el 12.85 y el 13.22 pesos por dólar cerrando el año en el 13.03. Para el cuarto trimestre el tipo de cambio peso - dólar tuvo una ligera apreciación de 0.42%, sin embargo, para todo 2013, la relación peso dólar se depreció en 1.43%.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores registró un año de mucha debilidad ubicándose en 42 mil 727 unidades, perdiendo 2.24% en relación con el cierre de 2012, mientras el efecto del llamado rally navideño se vio acotado en los últimos días del trimestre, cuando se dieron a conocer algunos detalles de los reforma fiscal y el impacto impositivo a las transacciones en bolsa.

Las finanzas públicas se mantuvieron en línea con la previsión en el programa económico del año, durante 2013 se reportó un déficit presupuestario de 375 mil 322 mdp, 2.3% del PIB. Los ingresos del sector público federal se elevaron hasta tres billones 803 mil mdp cifra 4.3% superior en relación con 2012, mientras que los gastos programables subieron 31%. Cabe destacar el gobierno federal anuncio en septiembre un programa extraordinario con el fin de ayudar al gasto de las familia y recuperación económica, por lo que el gasto de gobierno ascendió a los 4 millones 182 mil mdd.

En 2013 el saldo acumulado de la balanza comercial fue deficitario en mil mdd. Por su parte, las exportaciones e importaciones crecieron a tasa anual en 2.6 y 2.8%, respectivamente, mientras que las no petroleras avanzaron 4% y 3.3%, en ese orden.

El saldo final de este panorama económico deja claro que el 2013 fue un año para olvidar, ya que el PIB se limitó a crecer sólo 1.1%, sin embargo el panorama para 2014 es más optimista, pues se espera un alza de 3.4%.

## **EE.UU. situación 4T13**

El argumento de salida de los estímulos descansó en un mejor perfil de crecimiento de la economía. Recordemos que en la primera lectura del PIB el crecimiento de los Estados Unidos en el cuarto trimestre se ubicó en 3.2% confirmando el repunte de la economía. Asimismo, la creación de empleos se sumó a los datos que justificaban el inicio del mejor conocido como tapering, ya que en el trimestre se creó un promedio de 195 mil empleos, conformados por 237 mil plazas en octubre, 274 mil en noviembre y sólo 74 mil en diciembre, las cuales fueron producto de intensas nevadas que detuvieron la sólida creación de empleos.

Siguiendo en los indicadores del mercado de trabajo, los cuales sirven de guía para la postura monetaria de la Fed, ya que ancló el mantenimiento de las tasas de interés a niveles cercanos a cero cuando la tasa de desempleo llegara al 6.5%, la tasa de desempleo en el trimestre cerró en 6.7%, desde el 7.3% en octubre, sin embargo, el dato no es una referencia exacta de una recuperación en el mercado laboral, ya que la tasa de

participación, es decir, la cantidad de personas que buscan empleo, fue de 62.8% de la población económicamente activa, lo que no se traduce en una disminución en el desempleo real pues la cantidad de personas que participan en el mercado laboral, es decir, aquellas que se encuentran en busca de un trabajo, está en niveles mínimos de más de 30 años.

## **Europa en el 4T13**

En Europa, la crisis de crecimiento parece llegar a su fin, ya que el crecimiento del PIB en variación trimestral anualizada, sumó su tercer periodo al alza al ubicarse en 1.2%, siendo liderados por el crecimiento de Alemania y un nuevo despunte de la economía de Francia, mientras que Italia se caracterizó por continuar con fuertes señales de debilidad. Por su

parte, el principal factor de riesgo para las economías de la moneda común, es la baja inflación, la cual cerró el 2013 en un pobre 0.8% anual, muy lejos del objetivo del 2%.

Esta situación de baja inflación aunque un modesto crecimiento llevó a los bancos centrales a actuar de manera disonante y de acuerdo a sus necesidades, a diferencia de los periodos anteriores, donde la política monetaria mundial parecía estar unificada. En primer lugar la Reserva Federal, decidió en la última reunión de política monetaria de 2013 anunciar el recorte de compras de bonos, el cual ascendía a 85 mil millones de dólares mensuales, el cual bajó en 10 mil millones, quedando en compras de 35 mil millones en treasuries y 30 mil en bonos respaldados en hipotecas. Por su parte, en respuesta a las bajas inflaciones en los países pertenecientes a la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) decidió bajar en 25 puntos base su tasa de interés de referencia en el mes de noviembre, dejándola en 0.25%, mientras el mercado estará atento de una nueva medida de flexibilización. Finalmente, después de usar umbrales de desempleo para mantener las tasas de interés baja, el Banco de Inglaterra no realizó ningún cambio en su postura monetaria.

### **La turbulencia de los emergentes**

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

## **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 diciembre el Grupo Financiero cuenta con 1,032 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 680 (65.9%) en el Banco; 132 (12.8%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 171 (16.6%) en la Compañía de Seguros; y 44 (4.3%) en Servicios Corporativos.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2013 de \$368, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del cuarto trimestre de 2013 es por la suma de \$3,438.

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 cuarto trimestre, con cifras al 31 de diciembre de 2013, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$37,061, cifra superior en \$11,530 a la que por \$25,531 se informó en el pasado mes de diciembre, misma que represento un crecimiento de un 45% .

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$960 cifra superior en \$376 a las que por \$584 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2012, misma que represento un crecimiento de 64%.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre disminuyó en un 0.37% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2012, pasando del 0.71% al 0.34%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$800, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,033, con un disponible de \$233.

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 953.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de diciembre 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%.

Se informaron los límites máximos de financiamiento aplicables al 31 de diciembre del 2013 por \$2,950, en comparación con los de septiembre del 2012 por \$2,409.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, considerando el saldo dispuesto al 31 de diciembre del año en curso, que es por la suma de \$1,755, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$2,950, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$1,195.

En el renglón de captación tradicional se informa que ésta muestra un incremento de 74% con relación al año anterior, quedando en la cantidad de \$33,205, principalmente en Mercado de dinero dentro de depósitos a plazo.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de diciembre de 2013 es del 15.70%, con activos totales en riesgo por \$25,261 y un Capital Neto de \$3,967. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$2,852 y el capital neto incrementó \$303, principalmente por la utilidad registrada en el trimestre y la aportación de capital de \$160.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2013 quedó en \$1,253, teniendo un incremento de \$105 con respecto al de diciembre de 2012 que fue de \$1,148.



Respecto a los gastos acumulados a diciembre de 2013 éstos ascendieron a la suma de \$819, contra \$694 del mes de diciembre de 2012. Lo que represento un incremento del 18% generado principalmente en el concepto de comunicaciones.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 31 de diciembre por la suma de \$455 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 \$(90). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$365 Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$3,101.

### • CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2013, ésta se observa en \$4,488, representada por inversiones en Bonos D, , Certificados de Depósito, Certificados Bursátiles, Cetes y Pagaven a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.9 .

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$30,647 al cierre del mes de diciembre de 2013, lo que representa un incremento del 31% respecto al acumulado a diciembre de 2012 por \$23,430.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2013 fueron por la cantidad de \$240 que comparados con los ingresos de diciembre de 2012 por \$284, tienen un decremento del 16%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2013 es por la suma de \$210 , 16% menor , al gasto acumulado a diciembre de 2012 que fue de \$250.

La utilidad acumulada al cierre de diciembre de 2013 en la Casa de Bolsa, es de \$23 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$153.

### • SEGUROS MULTIVA

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$28 con relación a las del pasado mes de septiembre de 2013 por la suma de \$22 , habiendo pagado siniestros hasta el mes de diciembre por la suma de \$29 , con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$4 .

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de diciembre del 2013 gastos por \$133 con un incremento del 20% respecto a los \$ 165 a diciembre de 2012, ingresos por \$550, todo lo cual la lleva a reportar una pérdida acumulada al cierre del cuarto trimestre del año 2013 por la suma de \$20 y un Capital Contable de \$180 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.”

Lic. Javier Valadez Benítez  
Director General

C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado  
Director de Administración y Finanzas

L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA  
Directora de Auditoría

C.P. Irma Gómez Hernández  
Contador General