



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

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

AL 31 DE MARZO DE 2023

(Cifras en millones de pesos mexicanos)



La economía en el primer trimestre 2023

Los bancos mexicanos mantienen una buena calidad de cartera e indicadores de solvencia y liquidez por encima de los mínimos regulatorios, con una estructura bien diversificada de depósitos.

La regulación de liquidez está apegada a Basilea III, un conjunto de medidas acordadas internacionalmente para mejorar la supervisión y gestión de riesgo bancario luego de la crisis financiera de 2008.

La regulación aplica de manera general a todas las instituciones, a diferencia del caso estadounidense donde cada banco la cumple de manera proporcional.

El efecto combinado de mayores tasas de interés y crecimiento del crédito incrementó significativamente las ganancias netas de los bancos locales en 2022: Banorte +29.6%, Inbursa +17.1%, BanBajío +67.3%, Gentera +94% y Regional +39%.

En 2023 se espera un aumento del crédito al sector privado de 3.7% real que superaría en más de dos veces el pronóstico de crecimiento de la economía.

El 22 de marzo de 2023, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos aumentó su tasa de interés de referencia por novena vez consecutiva. En esta ocasión, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) votó por un aumento de 25 puntos base, con lo que el objetivo se ubicó en el rango entre 4.75% y 5.00%.

Desde el 16 de marzo de 2022, que comenzó el endurecimiento de la política monetaria, en poco más de un año la tasa ha aumentado 475 puntos base, uno de los aumentos más agresivos desde 1980. La última vez que la Fed aumentó en una magnitud similar fue en el 2006, cuando en un lapso de casi dos años aumentó la tasa en 425 puntos base.

En el comunicado se observó un cambio en la postura monetaria del Comité. En ocasiones previas se leía la frase “El Comité anticipa incrementos adicionales como apropiados para llegar a una política monetaria lo suficientemente restrictiva”. En esta ocasión, la frase cambió a: “El Comité anticipa que algún endurecimiento adicional puede ser apropiado para converger a una política monetaria lo suficientemente restrictiva para converger en el largo plazo al objetivo de inflación”. Lo que anticipa un cercano fin al actual ciclo alcista.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, hizo tres comentarios relevantes durante la sesión de preguntas y respuestas:

La Fed considera que los bancos están bien capitalizados pero que efectivamente habrá un efecto sobre el crecimiento.

El mercado se equivoca al predecir recortes en la tasa de referencia para este año 2023.

Si la Fed necesita aumentar más su tasa de interés, así lo hará.

Los últimos dos comentarios no fueron bien recibidos por los mercados bursátiles, que terminaron con pérdidas de más de 1% en el día de la decisión de política monetaria.



Mercado de cambios.

Durante el primer trimestre los mercados se comportaron con poca volatilidad, a pesar de la incertidumbre, respecto al camino que deberán de tomar las tasas de interés de acuerdo al desempeño de la economía global, derivado de que la inflación no termina por ceder al menos a los niveles deseados por los bancos centrales y sin que esto represente la entrada a una recesión mundial encabezada por los estados unidos de Norteamérica, ante este escenario el peso mexicano se ha mantenido en un rango muy estrecho de entre 17.90 y 18.20 salvo por algunos días que llego a cotizarse en 18.85 ocasionado por el anuncio de la OPEP de reducir la producción de petróleo, y que esto pudiera ocasionar un incremento en la inflación global, así como también la quiebra de dos bancos americanos por razones de liquidez derivado del incremento en las tasas de interés, ante esta situación de estabilidad la operación de divisas se ha visto reducida por lo que las utilidades del banco por este concepto se han visto ligeramente reducidas a lo presupuestado.

Por lo que respecta a la operación con derivados se ha tenido poca operación ante la estabilidad y fortaleza que ha mostrado la moneda mexicana.

Mercado de derivados.

En respuesta al oficio 151/13281/2008 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se presenta la siguiente información.

I. Información Cualitativa

A. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados

En 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:

- Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una Bolsa de Valores.
- Índices de Precios sobre acciones que coticen en una Bolsa de Valores.
- Moneda Nacional, Divisas y UDIS
- Índices de precios referidos a la inflación.
- 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 TIIIE 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, TIIIE28
- 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 y la Casa de Bolsa reconocen los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

Por su parte, el valor razonable de las operaciones con productos derivados es proporcionado por el proveedor de precios (Valmer) que se tiene contratado conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las posiciones en futuros de tasas por lo general siempre se cierran antes de que lleguen a término, y cuando vencen, se hace solamente el diferencial de tasas, por lo que las necesidades de liquidez no son relevantes.

El principal riesgo en una posición de este tipo es una variación abrupta en las tasas de interés, que inhibieran el potencial de utilidades, pero el objetivo de las operaciones es obtener utilidades a través de spreads, por lo que algún movimiento agresivo provocaría no poder deshacer las posiciones ante los nuevos niveles del mercado, mientras no se deshaga la estrategia esta va cubierta.

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés,



así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.

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 31 de marzo de 2023, se muestra la posición de dichas operaciones y seguimiento de los límites de riesgo.

Tipo derivado	Valuación a mercado	VaR en pesos	VaR en porcentaje	Límite	VaR vs C.B en porcentaje	Consumo
Forwards divisa	\$0.04	\$0.00	0.095%	.	0.000%	.
Opciones IR	\$0.00	\$0.00	.	.	0.000%	.
Swaps IRS y CCS	\$0.00	\$0.00	32.567%	.	0.000%	.
Derivados OTC	\$0.04	\$0.00	0.391%	1.00%	0.000%	0.000%

*Cifras en millones de pesos



SUBYACENTE	PORTAFOLIO	CONCEPTO	Monto	LIMITE	DISPONIBLE	CONSUMO_LIMITE
DIVISAS	FORWARDS	NOCIONAL	\$0.00	\$900.00	\$900.00	0.00%
TASAS_INTERES	SWAPS	DV01	\$0.00004	\$100.00	\$100.00	0.000039%
TASAS_INTERES	SWAPS	NOCIONAL	\$5.00	\$900.00	\$895.00	0.556%
TASAS_INTERES	OPCIONES	NOCIONAL	\$0.00	\$900.00	\$900.00	0.00%

*Cifras en millones de pesos

Mercado de dinero.

El inicio del año tenía una finalidad a nivel nacional y mundial, que se controlara la inflación, durante este primer trimestre tuvo un claro freno en la presión de los precios a nivel local la inflación toco de forma anualizada ya niveles abajo del 8.00% y dio como primer dato de inicio de año una inflación del 7.94% y como último dato en marzo del 6.58% anualizado.

Con lo anterior se manejaba la idea de un freno en las alzas en los bancos centrales de todo el mundo, pero no fue así, tomando en cuenta que el objetivo específico de Banxico es el control de la inflación y teniendo en cuenta que se objetivo es un nivel del 3.00% más menos 1 punto, el 6.58% todavía estaba lejos de los sus metas y lo más importante fue que la inflación subyacente no quería ceder aun con las alzas de las tasas de referencia.

Sorprendiendo al mercado y mandando un mensaje de su preocupación por la inflación, elevo en dos ocasiones más su tasa en este trimestre, pasando de 10.50% a 11.00% y después a 11.25% a un día, con respecto a la política monetaria.

Por su parte la FED elevaría su tasa a niveles del 4.75% y con la idea de llegar a nivel arriba del 5.25% que no se veían desde hace más de 15 años.

El mayor efecto se dio en el tipo de cambio que en el trimestre llego a tocar niveles por debajo de 18 pesos por dólar.

Las curvas en tasa fija muestran el techo de las tasas de corto plazo, los bonos mexicanos lograron llegar a nivel del 8.80% de tasa de rendimiento a 10 años, con esto podemos tener un panorama de que las tasas de largo plazo muestran una estabilidad para el futuro.

En resumen, estamos ante una expectativa positiva de techos en las alzas de los bancos centrales de todo el mundo y enfrentándonos ante una enorme liquidez que tendrá que ser colocado en instrumentos de renta fija, como una opción.

Control Interno.

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

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo.



De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

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

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

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

Eventos relevantes

- **GRUPO FINANCIERO**

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

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

Al cierre del mes de marzo de 2023 el Grupo Financiero cuenta con 1,003 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 940 (93.7%) en el Banco; 57 (5.7%) en Casa de Bolsa; 6 (0.6%) en la Operadora.



La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2023 de \$170.8 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al primer trimestre de 2023 es por la suma de \$7,903.3.

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 2023, con cifras al 31 de marzo de 2023, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$61,461 cifra mayor en \$1,708 a la que por \$59,753 se informó en el pasado mes de diciembre de 2022, misma que represento un incremento del 2.86%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de marzo de 2023 quedaron en la suma de \$2,206 cifra que aumento respecto al pasado mes de diciembre de 2022. Misma que representa un 11.64% de incremento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo de 2023 incremento en un 82.7% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2022, pasando del 3.93% al 2.15%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,978 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,404 resultando un disponible de \$426.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2023, 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 marzo de 2023, la cartera total aumento a \$ 63,746 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 4,052, Banca comercial \$ 20,962, Banca gubernamental \$ 31,666, Banca agropecuaria \$4,110 y Proyectos de infraestructura \$ 2,955. 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 210.51%, cumpliendo con los límites de Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 31 de marzo de 2023 por \$2,032 en comparación con los de diciembre de 2022 por \$2,061, resultando un decremento de \$29.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de marzo de 2023 por \$2,370 en comparación con los de diciembre de 2022 por \$2,404. Resultando un decremento de \$34.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción I inciso r) de las disposiciones aplicables al 31 de marzo de 2023 por \$1,693 en comparación con los de diciembre de 2022 por \$1,717 resultando un decremento de \$24.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,195 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,693. Resultando un disponible de \$498.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$4,944 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de marzo de 2023, que fue de \$6,869, lo que permite tener un disponible de \$1,925.

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 marzo de 2023 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$1,525.3 con relación a diciembre de 2022, pasando de \$18,806.6 a \$20,331.9. Asimismo, los depósitos sobre un buen cobro tuvieron un incremento de \$6.9 al pasar de \$3.0 a \$9.9.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre de marzo de 2023 es del 14.70%, con activos totales en riesgo por \$47,116 y un Capital Neto de \$6,926. Durante el primer trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$2,184 mdp y el capital neto disminuyó \$87.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2023 quedó en \$622.7 teniendo un incremento de \$194.8 con respecto a marzo de 2022 que fue de \$427.9.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2023 éstos ascendieron a la suma de \$467.5 teniendo un incremento de 34.9% con respecto a los \$346.6 reportados en el mes de marzo 2022.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de marzo de 2023 por la suma de \$159 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 \$(2). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$157. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$7,644.



- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2023, ésta se observa en \$14,951.3 representada por inversiones en Bondes D y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$3.4.

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 primer trimestre de 2023, 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 \$54,636.3 al cierre del mes de marzo de 2023, lo que representa un incremento del 7.3% respecto al acumulado a marzo 2022 por \$50,920.8.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2023 fueron por la cantidad de \$62.3 que comparados con los ingresos de marzo de 2022 tienen un incremento de \$8.5 equivalente al 15.8% respecto del acumulado a marzo 2022 por \$53.8 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2023 es por la suma de \$48.5, 25.9% mayor, al gasto acumulado a marzo de 2022 por \$38.5.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2023 en la Casa de Bolsa es de \$13.4 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$253.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2023 fueron por la cantidad de \$35.5 que comparados con los ingresos de marzo de 2022 tienen un decremento de \$1.50 equivalente al 4.5%, respecto del acumulado a marzo 2022 por \$37.0.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de marzo de 2023 es por la suma de \$31.7, 3.6% menor, respecto a marzo de 2022 por \$32.7.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2023 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$3.4 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$82.8.



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

Lic. Javier Valadez Benítez
Director General

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

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

C.P. Irma Gómez Hernández
Contador General