



# GRUPO FINANCIERO MULTIVA

---

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

(Cifras en millones de pesos mexicanos)

---



### **La economía en el tercer trimestre 2023**

El índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a la par de los mercados bursátiles en EE. UU., registró volatilidad durante el 3T23. A pesar del buen comienzo en julio, durante agosto, septiembre y principios de octubre el IPyC registró una tendencia bajista debido a la aversión al riesgo global por la incertidumbre sobre el incremento de las tasas de los instrumentos de renta fija y la inflación, y por sorpresivas acciones de política pública adversas al sector aeroportuario.

Cabe recordar que a finales de mayo el gobierno federal a través de la Marina tomó la posesión de instalaciones de Ferrosur, lo que ocasionó gran incertidumbre entre los inversionistas. También, a principios de octubre, el gobierno de manera unilateral anunció cambios inmediatos en las regulaciones tarifarias, lo que provocó mayor incertidumbre y una caída importante en el sector aeroportuario.

Cabe destacar que a mediados de septiembre el IPyC rompió a la baja un importante soporte alrededor de los 51,900 puntos y registró mínimos que no se veían desde principios de enero. A pesar de la fortaleza económica en la actualidad y las positivas perspectivas hacia adelante, el mercado local no ha podido capitalizar dichas cifras.

Existe la posibilidad de que el IPyC haya descontado una política monetaria restrictiva más duradera del Banco de México (Banxico). El banco central, en su reunión del 28 de septiembre mantuvo sin cambio la tasa de referencia en 11.25% y en el comunicado mencionó la posibilidad de mantener dicha tasa durante un tiempo prolongado. El consenso del mercado en meses anteriores estimó un posible inicio del ciclo bajista de la tasa de referencia a finales de este año. Sin embargo, en Multiva estimamos que el ciclo bajista comenzará a mediados del 2024. En la actualidad, dicha expectativa se ha corregido y el consenso estima un posible ciclo bajista de la tasa para marzo de 2024.

En este entorno, el IPyC en septiembre perdió (-)4.1% y anotó dos meses consecutivos a la baja. Así, en el trimestre prácticamente registró un comportamiento lateral (0.0%) y en el año acumula un avance apenas de 7.2%. En dólares, la caída mensual fue de (-)6.1%, el retroceso trimestral de (-)6.7% y la ganancia acumulada en el año se redujo a 17.5%

Cabe destacar que, el 30 de agosto el IPyC llegó a registrar un rendimiento en dólares de 30.6%, el cual el 60% era explicado por la importante apreciación del peso contra el dólar. Para finales del 3T23 el rendimiento retrocedió a 17.5%. Lo anterior debido a una caída generalizada en el precio de las acciones que integran el IPyC y ante una depreciación del peso contra el dólar.

La inflación al consumidor también contribuyó a la expectativa de tasas altas en el tiempo. En agosto y septiembre la inflación aceleró hasta 3.7% desde un mínimo de 3.0% registrado en julio. Mientras que la inflación subyacente ha mantenido la tendencia de desaceleración, aunque a un ritmo muy moderado. El componente subyacente desaceleró desde 4.8% al finalizar el 2T23 a 4.1% al final del 3T23.

Durante el 3T23 el Banco de México (Banxico) mantuvo sin cambio su tasa de referencia en 11.25%, la más alta desde enero del 2008 cuando el banco central adoptó como objetivo



operacional tasa de fondeo gubernamental en el mercado interbancario con plazo a un día (tasa de referencia).

Además, Banxico ha reiterado en las minutas de las últimas decisiones de política monetaria, que estiman un tiempo prolongado de la actual tasa de interés. Lo anterior debido a los riesgos a nivel internacional que podrían ocasionar nuevas presiones al alza sobre la inflación. Sumado a lo anterior, el gobierno de México emitió sus proyecciones de variables económicas y financieras para 2024 en donde plantea una política fiscal expansiva con un importante gasto en la economía, lo anterior también pudiera generar presiones inflacionarias. En el área de análisis de Multiva, proyectamos que un posible inicio del ciclo bajista de la tasa de referencia podría llegar a mediados del 2024.

Durante el 3T23 la inflación al consumidor mantuvo la tendencia de desaceleración, al finalizar el trimestre la inflación se ubicó en 4.45% anual, por debajo del 5.06% registrado al finalizar el 2T23. Este comportamiento en gran medida se debe a la inflación subyacente, que también mantuvo la tendencia a la baja, al pasar de 6.89% anual a 5.76%. Lo anterior debido a las mercancías que, aunque aún muestran una elevada inflación de 6.20% anual, estas han descendido de manera constante desde una inflación de 11.28% registrada en noviembre de 2022.

Durante el 3T23, el tipo de cambio peso-dólar registró alta volatilidad. Durante julio el peso mexicano igualó su mejor racha de 7 meses consecutivos con apreciaciones frente al dólar de Estados Unidos. Así, el peso llegó a registrar una ganancia contra el dólar de 14.5% el 28 de julio de 2023.

### **Mercado de cambios.**

Durante el 3er trimestre los mercados financieros a nivel global, se comportaron con poca volatilidad debido al incremento ordenado en las tasas de interés, por parte de los bancos centrales y a los datos de empleo que mantuvieron buen ritmo de crecimiento apoyados en parte a la relativa estabilidad de los precios en las materias primas, esto trajo como consecuencia que nuestra moneda se apreciara hasta un nivel de 17.61 (nivel que no se había visto desde el año 2017) esto, debido a los altas tasas de interés que se pagan en México, y al manejo responsable en las finanzas públicas.

Ante tal apreciación los clientes bajaron su ritmo de operaciones provocando poca volatilidad en el mercado y por ende un menor número de operaciones, a pesar de ello las utilidades del banco terminaron ligeramente por abajo de lo presupuestado.



## Mercado de derivados.

### a) Integración

Al 30 de septiembre de 2023, las posiciones activa y pasiva en instrumentos derivado de negociación y de cobertura se muestran a continuación:

	3T2023		2T2023		1T2023	
	Importe nominal	Posición Activa	Importe nominal	Posición Activa	Importe nominal	Posición Activa
<b>Posición activa</b>						
Futuros:						
Futuros de divisas						
Contratos adelantados						
Contratos adelantados de divisas						
Opciones:						
Opciones de divisas						
Opciones de tasas	1,844	58	1,747	31	1,617	50
Opciones de índices						
Opciones de acciones						
Swaps :						
Swaps de tasas (IRS)	0	0	0	0	5	0.09
Swaps de divisas (CCS)						
<b>Derivados con fines de negociación</b>	<b>1,844</b>	<b>58</b>	<b>1,747</b>	<b>31</b>	<b>1,622</b>	<b>50</b>
Coberturas de flujo de efectivo						
Forwards:						
Forwards de divisas	0	0	0	0	0	0
Swaps:						
CCS	0	0	0	0	0	0
Coberturas de valor razonable						
Swaps:						
IRS	0	0	0	0	0	0
CCS	0	0	0	0	0	0
<b>Derivados con fines de cobertura</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>1,844</b>	<b>58</b>	<b>1,747</b>	<b>31</b>	<b>1,622</b>	<b>50</b>



	3T2023		2T2023		1T2023	
	Importe nominal	Posición Pasiva	Importe nominal	Posición Pasiva	Importe nominal	Posición Pasiva
<b>Posición pasiva</b>						
Futuros:						
Futuros de divisas						
Contratos adelantados:						
Contratos adelantados de divisas						
Opciones:						
Opciones de divisas						
Opciones de tasas	1,844	58	1,747	31	1,617	50
Opciones de índices						
Opciones de acciones						
Swaps:						
Swaps de tasas (IRS)	0	0	0	0	5	0.09
Swaps de divisas (CCS)						
<b>Derivados con fines de negociación</b>	<b>1,844</b>	<b>58</b>	<b>1,747</b>	<b>31</b>	<b>1,622</b>	<b>50</b>
Coberturas de flujo de efectivo						
Forwards:						
Forwards de divisas	0	0	0	0	0	0
Swaps:						
CCS	0	0	0	0	0	0
Coberturas de valor razonable						
Swaps:						
IRS	0	0	0	0	0	0
CCS	0	0	0	0	0	0
<b>Derivados con fines de cobertura</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>1,844</b>	<b>58</b>	<b>1,747</b>	<b>31</b>	<b>1,622</b>	<b>50</b>

Al 30 de septiembre de 2023, los montos de referencia de compra y venta por las operaciones de Opciones equivalen a \$0.

Al 30 de septiembre de 2023, 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) Resultados en operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación

Por los trimestres terminados, los resultados reconocidos por el Banco generados por instrumentos financieros derivados de negociación se analizan como sigue:

	3T23	2T23	1T23
Swaps de tasas de interés	\$0	\$0	\$0
Contratos adelantados	0	0	0
Cross-currency swaps	0	0	0
Opciones de tasas de interés	30	25	0
	\$30	\$25	\$0

## c) 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. 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 cierre de los trimestres, los montos enviados y recibidos por la Institución son como sigue (cifras en millones de pesos, según corresponde):

	3T2023	2T2023	1T2023
<b>Enviados</b>			
-	[divisa] \$0	[divisa] \$0	[divisa] \$0
<b>Recibidos</b>			



BANCO INVEX, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO	[MXN]	\$45	[MXN]	\$28	[MXN]	\$0
INTERCAM BANCO S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INTERCAM GRUPO FINANCIERO	[MXN]	\$4	[MXN]	\$3	[MXN]	\$0

El monto de las garantías y/o colaterales entregados y recibidos por las operaciones derivadas realizadas en mercados OTC incluyen intereses acumulados al 30 de septiembre de 2023.

La Institución en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados realizadas en mercados 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	0	0	10	48	58
Flujos de efectivo a pagar	0	0	10	48	58

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 septiembre de 2023 la valuación reconocida por este concepto asciende a \$0

Futuros	Contratos adelantados	Opciones	Swaps	CCS	Warrants
-	-	TIIE28	-	-	-



## 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 devencimiento 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:

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

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

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 (“nocional”) 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 (“nocional”) 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.

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



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

Instrumento	Valuación a mercado	VaR en pesos	VaR en %	Límite	VaR vs. CB en %	Consumo
FORWARD DIVISA	\$ -	\$ -	0.000%	.	0.00%	.
OPCIÓN TASA INTERÉS	-	-	0.000%	.	0.00%	.
<b>Derivados OTC</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$ 0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

#### Desglose de los instrumentos vigentes

Instrumento	Nocional	Valor de mercado	Posición
Cap	1,616.95	43.76	Larga
Cap	1,616.95	(43.76)	Corta
Cap	130.00	4.32	Larga
Cap	130.00	(4.32)	Corta
Cap	96.954	9.59	Larga
Cap	96.954	(9.59)	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 3T23, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

Escenario	Plus (minusvalía) Potencial	% vs Capital Básico
Sensibilidad -100	\$ 50.67	0.67%
Sensibilidad +100	-\$ 52.20	-0.70%

\*Cierre de septiembre 2023  
\*\*Cifras en millones de pesos



## Escenarios de Situaciones Adversas

Multiva 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, [EEUU](#) 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 Luiz Inacio 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 riesgo:

Escenario	Plus (minusvalía) Potencial	% vs Capital Básico
CETES (2004)	\$ 25.21	0.34%
SEPTIEMBRE 2008	-\$ 216.35	-2.88%
Crisis Subprime (2008-2009)	\$ 40.26	0.54%
Crisis Efecto Lula (2002)	\$ 113.02	1.50%
Crisis WTC (2001)	\$ 206.69	2.75%

\*Cierre de septiembre 2023

\*\*Cifra en millones de pesos

### Mercado de dinero.

Este trimestre se caracterizó por las expectativas de cuando serán las bajas de tasas de manera global, por lo mismo se volvió más volátil los mercados, porque no todas las economías se recuperan de la misma manera, por parte del mercado local se tuvo la idea de que la tasa de política monetaria tendría una baja a principios del 2024 e incluso algunos analistas optimistas plantean que fuera esas bajas a finales del 2023.

Por otro lado, Estados Unidos permanece con la idea de un par de alza más en su tasa por parte de la FED, lo que trae consigo la volatilidad antes mencionada.

De los datos importantes del trimestre podemos destacar las dos intervenciones de banco de México en el trimestre donde se quedó sin cambios la tasa quedando en 11.25% a un día y mencionando que seguirán vigilando estrechamente el dato de inflación, con respecto a esto es importante mencionar dos datos el dato de inflación de la primera quincena de abril que salió con una disminución del 0.16% con una inflación anual del 6.24% y para el cierre del trimestre salió el dato de la inflación mensual de junio que dio un incremento del 0.10% y con una tasa anual del 5.06%, con estos datos banco de México defendería su postura de llegar al techo de las tasas

Las tasas fijas mantuvieron su nivel con algunas disminuciones, por dar dos ejemplos los bonos fijos de 10 años en México empezaron el trimestre a niveles del 8.85% y terminaron en junio al 8.67%, los cetes de dos años su diferencia fue del 11.00% al 10.82%, ambos con bajas, pero no tan marcadas, por otro lado, la tasa en Estados Unidos a 10 años paso de 3.44% a 3.84% por mantener su inflación aun alta.

### 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 septiembre de 2023 el Grupo Financiero cuenta con 1,040 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 976 (93.8%) en el Banco; 57 (5.5%) en Casa de Bolsa y 7 (0.7%) en la Operadora.



La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 30 de septiembre de 2023 por \$601.6 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 \$8,692.0 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 tercer trimestre de 2023, con cifras al 30 de septiembre de 2023, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$71,405 cifra mayor en \$9,124 a la que por \$62,281 se informó en el pasado mes de junio de 2023, misma que represento un incremento del 14.65%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 de septiembre de 2023 quedaron en la suma de \$2,453 cifra que aumento respecto al pasado mes de junio de 2023. Misma que representa un 6.14% de incremento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre de 2023 decremento en un 0.04% respecto al reportado en el mes de junio de 2023, pasando del 3.93% al 3.89%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$2,432 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,443 resultando un disponible de \$11.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de junio 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 septiembre de 2023, la cartera total disminuyó a \$ 71,405 integrándose de la siguiente manera, Banca gubernamental \$37,751, Banca comercial \$21,461, Banca de consumo \$ 5,263, Banca agropecuaria \$4,214 y Proyectos de infraestructura \$ 2,716. 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.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 224.19%, 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 septiembre de 2023 por \$3,028 en comparación con los de junio de 2023 por \$2,792, resultando un incremento de \$236.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 30 de septiembre de 2023 por \$2,649 en comparación con los de junio de 2023 por \$2,443. Resultando un incremento de \$207.

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 septiembre de 2023 por \$1,892 en comparación con los de junio de 2023 por \$1,745 resultando un incremento de \$148.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,601 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,892. Resultando un disponible de \$292.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$5,615 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de septiembre de 2023, que fue de \$6,979, lo que permite tener un disponible de \$1,364.

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 septiembre de 2023 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$1,190.7 con relación a junio de 2023, pasando \$\$22,153.5 a \$23,344.2. Asimismo, los depósitos a plazo público en general tuvieron un incremento de \$3,306.1 al pasar de \$24,974.2 a \$28,280.3.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre de septiembre de 2023 es del 15.87%, con activos totales en riesgo por \$48,717 y un Capital Neto de \$7,734. Durante el tercer trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$4,288 mdp y el capital neto aumento \$596.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2023 quedó en \$2,078.9 teniendo un incremento de \$359.5 con respecto a septiembre de 2022 que fue de \$1,719.4.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2023 éstos ascendieron a la suma de \$1,369.2 teniendo un incremento de 11.0% con respecto a los \$1,233.7 reportados en el mes de septiembre 2022.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de septiembre de 2023 por la suma de \$682 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 \$(124). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$558. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$8,503.



- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre de 2023, ésta se observa en \$13,801.0 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 \$5.4.

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 tercer 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 \$58,111.0 millones de pesos al cierre del mes de septiembre de 2023, lo que representa un incremento de \$1,522.6 millones de pesos respecto al mes de junio de 2023 que fue de \$56,588.4 millones de pesos; asimismo, se tiene un incremento del 12.3% respecto al acumulado a septiembre de 2022.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2023 fueron por la cantidad de \$70.1 que comparados con los ingresos de septiembre de 2022 tienen un incremento de \$10.7 equivalente al 18.0% respecto del acumulado a septiembre 2022 por \$59.4 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2023 es por la suma de \$120.3 millones de pesos, 9.6% mayor, al gasto acumulado a septiembre de 2022.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2023 en la Casa de Bolsa es de \$41.8 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$181.4 millones de pesos.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2023 fueron por la cantidad de \$94.4 que comparados con los ingresos de septiembre de 2022 tienen un decremento de \$17.0 equivalente al 15.3%, respecto del acumulado a septiembre 2022 por \$111.4.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de septiembre de 2023 es por la suma de \$78.6, 18.5% menor, respecto a septiembre de 2022 por \$96.5.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2023 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$12.5 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$91.9.



“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