



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 2023

(Cifras en millones de pesos mexicanos)



La economía en el cuarto trimestre 2023

Los mercados bursátiles de Estados Unidos tuvieron un gran cierre en el último trimestre de 2023 (4T23). En los últimos dos meses del año, llegó información que aumentó las expectativas de un aterrizaje suave de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). En noviembre se publicó que la inflación en octubre volvió a retomar una tendencia de desaceleración; en diciembre la inflación general al consumidor se ubicó en 3.4%, la más baja desde abril de 2021, después de desacelerar por dos meses consecutivos. cuando comenzaron las presiones inflacionarias por los choques derivados de la pandemia del coronavirus. Por otro lado, la economía del país se ha mantenido fuerte y en el 3T23 creció 4.9% a tasa anualizada, su mayor incremento en los últimos siete trimestres (desde 1T22).

El 13 de diciembre de 2023 tuvo lugar la última reunión de política monetaria del año. La Fed mantuvo sin cambio la tasa de referencia en 5.50% por tercera ocasión consecutiva. Además, por primera vez desde que comenzó el endurecimiento monetario en marzo de 2022, el presidente de la Fed, Jerome Powell, abrió la posibilidad de un inicio en los recortes de la tasa de referencia en 2024. De acuerdo con las últimas proyecciones de los participantes del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), para 2024 se estima un descenso de 75 puntos base, con lo que la tasa se ubicaría en 4.75% al finalizar 2024. El balance trimestral y anual de 2023 de los mercados accionarios de EE. UU. fue el siguiente:

1. En el 4T23 el índice S&P 500 (4,770 puntos) avanzó 11.2% su mayor aumento en los últimos 12 trimestres (desde el 1T21). En 2023 pagó 24.2%, el segundo mejor rendimiento en los últimos cuatro años. En estos años, la ganancia anual promedio es de 21.5%.
2. En el 4T23 el índice Dow Jones (37,690) avanzó 12.5%, su mayor ganancia en los últimos cuatro trimestres (desde el 1T24). Cabe destacar que en los últimos días de diciembre el índice marcó nuevos máximos históricos al superar los 36,800 puntos del 4 de enero de 2022. En el 2023 aumentó 13.7% y recuperó el total de las pérdidas registradas en 2022.
3. En el 4T23 el índice Nasdaq (15,011) avanzó 13.6%, su mejor rendimiento en los últimos tres trimestres. En 2023 el rendimiento fue de 43.4%, su mayor ganancia desde el año 2003.

El índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), a la par de los mercados bursátiles en EE. UU. tuvo un buen cierre de año 2023. En gran medida el extraordinario comportamiento estuvo impulsado por la perspectiva



de un descenso en las tasas de interés en 2024 y por la fortaleza de la economía mexicana. De esta manera el IPyC en diciembre aumentó 6.2%, en el 3T23 13.0%, y en el año 18.4%. En dólares el retorno del trimestre es 11.2% y en el año es de 36.2%.

Al finalizar el 2023 el tipo de cambio MXN/USD spot mid se ubicó en 16.97 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación trimestral de 2.6% y anual de 13.0%. Así, el peso mexicano en 2023 registró su mayor avance para un solo año desde 1995 que México adoptó un régimen de tipo de cambio flexible. Este extraordinario comportamiento ha estado apoyado por diversos factores entre los que destacan (i) el crecimiento anual de las remesas de 8.7% (ii) un moderado déficit comercial total de US\$9.7 mil millones (en el periodo enero – noviembre de 2023); mientras que con Estados Unidos tiene un importante superávit de más de US\$139.6 mil millones (en el periodo enero – noviembre 2023) (iii) la Inversión Extranjera Directa (IED) registró un máximo histórico en el periodo de enero a septiembre de US\$32.9 mil millones, destaca que el 76.0% corresponde a reinversión de utilidades.

Mercado de cambios.

Durante el cuarto trimestre los mercados a nivel global, presentaron mayor volatilidad con respecto a como se venían comportando, esto debido al conflicto bélico entre Israel y Palestina y a la posibilidad de que este conflicto pudiera extenderse a otros países entre ellos irán, ante este escenario el dólar se vio fortalecido frente a la mayoría de las divisas, así también los precios de la energía se volvieron a incrementar ligeramente, aunado a esto el descenso de la inflación a nivel global contribuyo también a dicho fortalecimiento, sin embargo a pesar de esa fortaleza de dólar, nuestra moneda se mantuvo fuerte frente al dólar americano y contra otras divisas, siendo el peso mexicano una de las monedas en el mundo que mas se aprecio en el año, con 13.2 % de revaluación (de 18.80 a 16.8750), a pesar de esta volatilidad, las operaciones en divisas se incrementaron ligeramente con lo cual ayudo a que el banco cerrara el año con un presupuesto cercano a lo que se tenia proyectado.



Mercado de derivados.

a) Integración

Al 31 de diciembre de 2023, las posiciones activa y pasiva en instrumentos derivado de negociación y de cobertura se muestran a continuación:

		2023	
		Importe nominal	Posición Activa
Posición activa			
Futuros:			
	Futuros de divisas	0	0
Contratos adelantados			
	Contratos adelantados de divisas		0
Opciones:			
	Opciones de divisas	0	0
	Opciones de tasas	2,506	32
	Opciones de índices	0	0
	Opciones de acciones	0	0
Swaps :			
	Swaps de tasas (IRS)	0	0
	Swaps de divisas (CCS)	0	0
Derivados con fines de negociación		2,506	32
Coberturas de flujo de efectivo			
Forwards:			
	Forwards de divisas	0	0
Swaps:			
	CCS	0	0
Coberturas de valor razonable			
Swaps:			
	IRS	0	0
	CCS	0	0
Derivados con fines de cobertura		0	0
Total		2,506	32

		2023	
		Importe nominal	Posición Pasiva
Posición pasiva			
Futuros:			
	Futuros de divisas	0	0
Contratos adelantados:			
	Contratos adelantados de divisas	0	0
Opciones:			
	Opciones de divisas	0	0
	Opciones de tasas	2,506	32



Opciones de índices	0	0
Opciones de acciones	0	0
Swaps:		
Swaps de tasas (IRS)	0	0
Swaps de divisas (CCS)	0	0
Derivados con fines de negociación	2,506	32
Coberturas de flujo de efectivo		
Forwards:		
Forwards de divisas	0	0
Swaps:		
CCS	0	0
Coberturas de valor razonable		
Swaps:		
IRS	0	0
CCS	0	0
Derivados con fines de cobertura	0	0
Total	2,506	31

Al 31 de diciembre de 2023, los montos de referencia de compra y venta por las operaciones de Opciones equivalen a \$0.

Al 31 de diciembre 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.

Banco Multiva al cierre del 31 de diciembre de 2022 no realizó operaciones con instrumentos financieros derivados.

Mencionamos que se considera el reconocimiento del Ajuste por Valuación de Crédito (por sus siglas en inglés CVA) y el Ajuste por Valuación Propia (por sus siglas en inglés DVA) en los instrumentos financieros derivados “Over the Counter” (OTC).

Los importes de DVA y CVA son de \$0.

b) Resultados en operaciones con instrumentos financieros derivados de negociación

Al 31 de diciembre de 2023, los resultados reconocidos por el Banco generados por instrumentos financieros derivados de negociación se analizan como sigue:

	4T23
Swaps de tasas de interés	\$0
Contratos adelantados	0
Cross-currency swaps	0
Opciones de tasas de interés	33
	\$33



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 31 de diciembre los montos enviados y recibidos por la Institución son como sigue (cifras en millones de pesos, según corresponde):

	<u>2023</u>
Enviados	
-	\$0
Recibidos	
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero	\$27
Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero	4

El monto de las garantías y/o colaterales entregados y recibidos por las operaciones derivadas realizadas en mercados incluyen intereses acumulados al 31 de diciembre de 2023.

La Institución en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados realizadas en mercados "Over the Counter" (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	5	27	32
Flujos de efectivo a pagar	0	0	5	27	32

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 31 de diciembre 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 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 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 de vencimiento 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_{d_1} = Tasa de interés cupón cero expresada en la moneda d_1 .

r_{d_2} = 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

$$VM = N * TC_F - TC_A * FD, T$$

Venta

$$VM = N * TC_A - TC_F * FD, T$$

Donde

T = Plazo del contrato.

N = Nocial

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 (“nacional”) 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 (“nacional”) 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.

$$\text{Caplet} = \text{Nacional} * [r_{F,j} * N(d_1) - K * N(d_2)] * FD(0, t_2) * \frac{t_2 - t_1}{360}$$

$$\text{Floorlet} = \text{Nacional} * [K * N(-d_2) - r_{F,j} * N(-d_1)] * FD(0, t_2) * \frac{t_2 - t_1}{360}$$

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

$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{K}\right) + \frac{\sigma^2 t_2}{2}}{\sigma \sqrt{t_2}}$ 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 31 de diciembre 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%	.
Derivados OTC	\$0	\$ 0	0.00%	1%	0.00%	0.00%

Desglose de los instrumentos vigentes

Instrumento	Nocional	Valor de mercado	Posición
Cap	1,616.95	24.39	Larga
Cap	1,616.95	-24.39	Corta
Cap	130.00	2.74	Larga
Cap	130.00	-2.74	Corta
Cap	96.59	3.86	Larga
Cap	96.59	-3.86	Corta
Cap	183.33	0.21	Larga
Cap	183.33	0.21	Larga
Cap	183.33	0.21	Larga
Cap	550.00	-0.64	Corta
Cap	112.58	-0.69	Corta
Cap	56.29	0.34	Larga
Cap	56.29	0.34	Larga

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 31 de diciembre de 2023, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

Escenario	Plus (minusvalía) Potencial	% vs Capital Básico
Sensibilidad -100	\$ 67.37	0.88%
Sensibilidad +100	-\$ 64.63	-0.85%

*Cierre de diciembre 2023

**Cifras en millones de pesos

***Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

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)		% vs Capital
	Potencial		Básico
CETES (2004)	\$	30.60	0.40%
SEPTIEMBRE 2008	-\$	240.16	-3.15%
Crisis Subprime (2008-2009)	\$	41.17	0.54%
Crisis Efecto Lula (2002)	\$	84.15	1.10%
Crisis WTC (2001)	\$	135.14	1.77%

*Cierre de diciembre 2023

**Cifra en millones de pesos

***Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

Mercado de dinero.

El cierre del año mantenía un mercado de corto plazo muy aplanado con la política monetaria sin ningún cambio y el fondeo seguía al 11.25% diario, las minutas de Banco de México empezaban para fin de año a reconocer que el proceso inflacionario empezaría pronto con un signo de positivismo para el 2024 pero a la par mantenía la tasa de referencia alta.

La tasa de los cetes cortos se mantenía muy cercana a la tasa de fondeo y las de plazo ya empezaban a descontar los niveles que se manejarían para el próximo año, como ejemplo serían los cetes de 2 años que en octubre estarían a un nivel del 11.45% y para finales de



diciembre estarían al 10.95%, este medio punto es la parte de lo que el mercado se adelanta a los sucesos por venir.

En el caso de los bonos de tasa fija que se volverán una parte importante del mercado porque las estrategias de inversión tenderán a ellas, ante un mercado en un futuro de baja de tasas, tuvieron en el bono mexicano de 10 años (3,500 días) una baja considerable de 1 punto base y pasar del 9.92% al 8.94%.

El cierre de la inflación fue considerado bueno porque fue un año muy difícil, cerrando con una inflación acumulada del 4.66%

Como dato extra la baja del tipo de cambio ayudo a calmar los mercados y fortalecer la economía y su futuro pasando de 17.90 a 16.90 pesos por dólar en el trimestre en cuestión.

En conclusión, los mercados tenderán a una mejora, pero muy lentamente.

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 diciembre de 2023 el Grupo Financiero cuenta con 1,047 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 983 (93.9%) en el Banco; 58 (5.5%) en Casa de Bolsa y 6 (0.6%) en la Operadora.

La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 31 de diciembre de 2023 por \$648 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 \$8,738 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 cuarto trimestre de 2023, con cifras al 31 de diciembre de 2023, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$57,731 cifra menor en \$13,674 a la que por \$71,405 se informó en el pasado mes de septiembre de 2023, misma que represento un decremento del 19.15%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de diciembre de 2023 quedaron en la suma de \$2,320 cifra que decremento respecto al pasado mes de septiembre de 2023. Misma que representa un 5.42% de decremento respecto al trimestre anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre de 2023 incremento en un 26.5% respecto al reportado en el mes de septiembre de 2023, pasando del 3.89% al 4.92%.



Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,822 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,649 resultando un disponible de \$827.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de diciembre 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 diciembre de 2023, la cartera total disminuyó a \$ 57,731 integrándose de la siguiente manera, Banca gubernamental \$24,104, Banca comercial \$21,939, Banca de consumo \$ 4,832, Banca agropecuaria \$4,470 y Proyectos de infraestructura \$ 2,386. 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 322.30%, 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 diciembre de 2023 por \$2,984 en comparación con los de septiembre de 2023 por \$3,027, resultando un decremento de \$43.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de diciembre de 2023 por \$2,611 en comparación con los de septiembre de 2023 por \$2,649. Resultando un decremento de \$38.

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 diciembre de 2023 por \$1,865 en comparación con los de septiembre de 2023 por \$1,892 resultando un decremento de \$27.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,033 cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,865. Resultando un disponible de \$832.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$5,395 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de diciembre de 2023, que fue de \$7,569, lo que permite tener un disponible de \$2,174.

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 diciembre de 2023 las chequeras con intereses muestran un decremento de \$4,237.1 con relación a septiembre de 2023, pasando \$23,344.2 a \$19,107.1. Asimismo, los depósitos a plazo público en general tuvieron un decremento de \$2,462.5 al pasar de \$28,280.3. a \$25,817.8



El Índice de Capitalización del Banco al cierre de diciembre de 2023 es del 15.61%, con activos totales en riesgo por \$48,871 y un Capital Neto de \$7,627. Durante el cuarto trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$153 mdp y el capital neto disminuyó \$106.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2023 quedó en \$2,518.8 teniendo un incremento de \$209.6 con respecto a diciembre de 2022 que fue de \$2,309.2.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre de 2023 éstos ascendieron a la suma de \$1,836.5 teniendo un incremento de 6.4% con respecto a los \$1,725.3 reportados en el mes de diciembre 2022.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de diciembre de 2023 por la suma de \$677 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 \$(85). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$592. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$8,537.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2023, ésta se observa en \$15,477.4 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 \$5.9.

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 cuarto 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 \$60,053.3 millones de pesos al cierre del mes de diciembre de 2023, lo que representa un incremento de \$1,942.3 millones de pesos respecto al mes de septiembre de 2023 que fue de \$58,111.0 millones de pesos; asimismo, se tiene un incremento del 18.2% respecto al acumulado a diciembre de 2022.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2023 fueron por la cantidad de \$270.9 que comparados con los ingresos de diciembre de 2022 tienen un incremento de \$49.0 equivalente al 22.1% respecto del acumulado a diciembre 2022 por \$221.9 generados principalmente por mercado de dinero.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2023 es por la suma de \$162.0 millones de pesos, 10.8% mayor, al gasto acumulado a diciembre de 2022.



El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2023 en la Casa de Bolsa es de \$55 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$195 millones de pesos.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2023 fueron por la cantidad de \$48.0 que comparados con los ingresos de diciembre de 2022 tienen un decremento de \$3.5 equivalente al 6.8%, respecto del acumulado a diciembre 2022 por \$51.5.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2023 es por la suma de \$25.9, 5.4% menor, respecto a diciembre de 2022 por \$31.3.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2023 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$18 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$97.



“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
Contadora General