



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

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

AL 30 DE JUNIO DE 2019.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el segundo trimestre de 2019

El segundo trimestre del 2019 (2T19) finalizó con un complejo panorama para la economía nacional, los mercados financieros y el tipo de cambio. A saber, se confirmó el estancamiento - sino es que el crecimiento negativo- de la economía mexicana durante el primer trimestre del 2019 (1T19), así como la posibilidad de que este se profundice durante el segundo trimestre. En contraste, los mercados financieros y el tipo de cambio mostraron resiliencia a pesar de las tensiones globales generadas por las amenazas proteccionistas de Estados Unidos (EUA) y de la baja en la calificación crediticia de PEMEX y de la deuda soberana de México.

Durante el segundo trimestre el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (Mexbol) mantuvo un comportamiento lateral con una ligera tendencia negativa que contrasta con el alza del 1T19 (3.94%); esto deja en 3.65% el rendimiento acumulado en el año. En el 2T19 la bolsa exhibió un comportamiento prácticamente lateral ante la cautela de los inversionistas por la falta de definición en el crecimiento económico. Durante la semana operativa del 23 al 28 junio el comportamiento del mercado fue claramente negativo con un ajuste a la baja de (-) 1.16% motivado por el envío de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de dos solicitudes de inicio de arbitraje internacional: una dirigida a Infraestructura Energética Nova (IEnova) cuya acción cayó 9.6% durante la semana y otra a Carso Gasoducto del Norte que provocó una disminución de 2.4% a las acciones de Grupo Carso.

Mercados Accionarios Estados Unidos

El 2T19 fue de interesantes ganancias para los mercados accionarios de EU. Los índices S&P 500, Dow Jones y Nasdaq tuvieron avances de 2.25%, 1.14% y 1.93% respectivamente; las ganancias acumuladas en el año ascienden a 18.54% para el S&P 500, 15.40% para el Dow Jones y 21.34% para el Dow Nasdaq. Lo anterior es resultado de la fortaleza observada en los indicadores económicos de EUA aunado a la posibilidad de que la Reserva Federal (FED) inicie un proceso de flexibilización de la política monetaria a partir de julio.

Crecimiento Producto Interno Bruto

En el primer trimestre del año el crecimiento del Producto Interno Bruto fue de (-) 0.2% respecto al cuarto trimestre de 2018. Esta contracción representa el menor crecimiento al inicio de un sexenio desde la administración de Ernesto Zedillo en 1995. Al interior de sus componentes la agricultura avanzó (+2.6%) mientras que los servicios y el sector industrial retrocedieron (-) 0.6% y (-) 0.2% respectivamente. De continuar el comportamiento anterior, el riesgo de una posible recesión se volverá más latente.

Indicador Global de la Actividad Económica

El Indicador Global de la Actividad Económica de mayo tuvo un crecimiento anual de 0.26%. El crecimiento se antoja positivo tras la caída de (-) 0.56% que presentó el indicador el mes pasado. Desafortunadamente el dato hace que el promedio de crecimiento del año sea de 0.44%, considerablemente menor que los promedios observados en 2018 y 2017 de 1.86% y 2.15% respectivamente. Los sectores que sustentaron este crecimiento fueron el de agricultura y el de servicios que crecieron 1.85% y 0.52% respectivamente. Mientras que el



sector de actividad industrial presentó un decrecimiento por séptimo mes consecutivo de (-) 0.39%.

Inflación Quincenal

La inflación anual en la primera quincena de junio regresó al rango objetivo del Banco de México ($3.0\% \pm 1.0\%$) al ubicarse en 4.0%. Esta caída se dio por el ajuste a la baja de la inflación no subyacente que pasó de 5.15% en la segunda quincena de mayo a 4.34% en la actualidad. Por su parte la inflación subyacente fue de 3.87%; nueve puntos base más que el dato inmediato anterior, provocado por el aumento en los precios del transporte aéreo y de la vivienda.

Balanza Comercial

La balanza comercial de México en mayo fue superavitaria y ascendió a MX\$1.03 miles de millones; lo anterior deja la balanza comercial acumulada con un superávit de 584 millones de dólares. Las exportaciones totales crecieron 6.7% anual mientras que las importaciones totales aumentaron 0.1%.

Indicadores de Ocupación y Empleo

La tasa de desocupación de mayo ascendió a 3.48% de la PEA; esto representa un aumento de 0.03 puntos porcentuales con la observada el mes pasado. El desempeño del mercado laboral del país contrasta, sin ser positivo, con la debilidad registrada en el número de trabajadores registrados de manera formal ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) que en mayo registró la adición de 3,893 puestos de trabajo, la menor cantidad para un periodo similar en cuatro años.

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 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 los mismos. En la actualidad Multiva no participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:



- Moneda Nacional, Divisas;
- 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 la creación de estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIE de 28 días y Cetes 91 días.

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, negociación, liquidación y valuación, 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, Banco Multiva 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.

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.



TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 30 de junio del 2019.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Montos de vencimientos por año	Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trim. Actual	Trim. Anterior	Trim. Actual	Trim. Anterior		
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0	0	0

Mercado de dinero.

Comentario al 28 de junio del 2019

Trimestre de movimientos anticipados de una baja que pareciera consolidarse para la segunda parte del año, esta vez el bono de referencia en Mexico lo tomaremos del bono mayo 29 que tiene de plazo promedio de 3,670 días (10 años) que hace la par de referencia del treasury de 10 años de Estados Unidos, el bono nacional se cotizo a principios del segundo trimestre del 2019 al 8.05% y termino el trimestre al 7.54% una baja de .51 centésimas y a su vez el treasury americano paso de 2.48% a 2.00% casi la misma baja del nacional, el mercado empieza a descontar el escenario de recesión no solo local, si no mundial.

Como siempre los mercados se adelantan y se manejan ya posibles bajas de tasas por parte de la FED y por ende de BANXICO, esto se plantea para el mes de julio en Estados Unidos y en agosto para Mexico, estas expectativas han mantenido muy fuerte el anclaje en el tipo de cambio que estuvo en el trimestre alrededor de 19.2050 pesos por dólar y con tendencia a la baja.

Por último, la tasa de politica monetaria de banco de Mexico está al 8.25% a 1 día convirtiéndose en la mejor tasa para invertir de corto plazo , existiendo una gran liquidez en el mercado local, esta tasa se mantiene así desde diciembre del 2018.

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.

1c) 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 junio de 2019 el Grupo Financiero cuenta con 1,141 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,052 (92.2%) en



el Banco; 80 (7.0%) en Casa de Bolsa; 7 (0.6%) en la Operadora; y 2 (0.2%) en la empresa de Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de junio de 2019 de \$202.7 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del segundo trimestre de 2019 es por la suma de \$6,757.7.

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 segundo trimestre de 2019, con cifras al 30 de junio de 2019, e informa que la cartera crediticia ascendió a \$75,779 cifra superior en \$700 a la que por \$75,079 se informó en el pasado mes de marzo de 2019, misma que represento un incremento del 0.93%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 de junio 2019 quedaron en la suma de \$1,067 cifra menor en \$31 a las que por \$1,098 se reportaron el pasado mes de marzo de 2019. Misma que representa el 2.82% de decremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de junio 2019 incremento en un 9.45% respecto al reportado en el mes de marzo de 2019, pasando del 1.27% al 1.39%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el segundo trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,250 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$2,176 resultando un disponible de \$926.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de junio de 2019, 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 al Riesgo de Crédito al cierre del mes de junio de 2019, la cartera total ascendió a \$ 75,779 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 2,618, Banca comercial \$ 23,253, Banca gubernamental \$ 40,561, Banca agropecuaria \$ 4,539 y Proyectos de infraestructura \$ 4,808.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 117.49%, 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 junio 2019 por \$2,514 en comparación con los de marzo de 2019 por \$2,487, resultando un incremento de \$27.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 30 de junio 2019 por \$2,200 en comparación con los de marzo de 2019 por \$2,176. Resultando un incremento de \$24.

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 junio 2019 por \$1,571 en comparación con los de marzo de 2019 por \$1,555 resultando un incremento de \$17.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$727 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,571. Resultando un disponible de \$844.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$4,144 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de junio de 2019, que fue de \$6,218, lo que permite tener un disponible de \$2,074.

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 en el mes de junio 2019 las chequeras con intereses muestran un decremento de \$354.3 con relación al mes de marzo 2019, pasando de \$16,737.3 a \$16,383.0. Asimismo, los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un incremento de \$555.5 al pasar de \$31,052.9 a \$31,608.4

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de junio de 2019 es del 15.43%, con activos totales en riesgo por \$42,823 y un Capital Neto de \$6,609. Durante el segundo trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1,010 mdp y el capital neto aumentó \$67, principalmente por el incremento en las posiciones expuestas a riesgo de crédito de la cartera y el resultado de la operación.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a junio de 2019 quedó en \$1,139.0, teniendo un incremento de \$331.1 con respecto al mes de junio de 2018 que fue de \$807.9

Respecto a los gastos acumulados a junio 2019 éstos ascendieron a la suma de \$881.9, Teniendo un incremento de \$126.9 con respecto a los \$755.0 reportados en el mes de junio de 2018.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de junio de 2019 por la suma de \$258.5 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 \$(59.8) Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$184.2. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,588.5.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**



En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio 2019, ésta se observa en \$14,377., 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 \$1.0

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 segundo trimestre 2019, 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 \$41,687.1 al cierre del mes de junio de 2019, lo que representa un incremento del 6.52% respecto al acumulado a marzo de 2019 por \$39,136.4

Los Ingresos acumulados al cierre de junio de 2019 fueron por la cantidad de \$108.1 que comparados con los ingresos de junio de 2018 tienen un incremento de \$12.70 equivalente al 13.3% respecto del acumulado a junio de 2018 por \$95.4 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de junio de 2019 es por la suma de \$82.9, 9.2% menor, al gasto acumulado a junio de 2018 por \$91.3.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2019 en la Casa de Bolsa es de \$18.4 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$153.5.

• FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA

Los Ingresos acumulados al cierre de junio 2019 fueron por la cantidad de \$42.0 que comparados con los ingresos de junio de 2018 tienen un incremento de \$6.5 equivalente al 18.3%, respecto del acumulado a junio de 2018 por \$35.5.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de junio de 2019 es por la suma de \$40.7, 14.6% mayor, respecto a junio de 2018 por \$35.5.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2019 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$1.7 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$43.5.



“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