



**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.  
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS  
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION FINANCIERA  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010.  
(Cifras en Millones de Pesos)**

### **La Economía Mexicana en el tercer Trimestre de 2010**

Durante el tercer trimestre del año la economía mundial se expandió a un ritmo moderado. Mientras que en Europa las previsiones de crecimiento mejoraron ligeramente por el empuje de Alemania (compensó la debilidad de algunos países de la región afectados por sus altos niveles de deuda y déficit fiscales), en Estados Unidos la economía mantuvo un crecimiento moderado, apenas por arriba del observado en abril-junio (1.6 por ciento). La preocupación con respecto a una pronunciada desaceleración de China amainó luego de darse a conocer un crecimiento del tercer trimestre relativamente alto (9.6 por ciento) y la decisión de las autoridades de ese país de elevar las tasas de interés. En los países emergentes de América Latina el crecimiento se fortaleció, en la medida en que la recuperación se ha consolidado.

No obstante que prevalecieron condiciones de liquidez excesiva en los mercados internacionales, la inflación siguió en niveles excepcionalmente bajos, sobretodo en los países avanzados, en niveles muy cercanos al cero por ciento. La abundante liquidez trastornó el comportamiento de los mercados de dinero y cambios de algunos países emergentes.

Para Estados Unidos se anticipa un crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 1.7 por ciento, muy similar al de abril-junio (1.6 por ciento) y por debajo del registrado en el primer trimestre de este año y último trimestre de 2009 (3.7 y 5.0 por ciento respectivamente).

La tendencia de algunos indicadores económicos de ese país, como la de los ISM Manufacturero y No Manufacturero, anticipaba una pérdida de impulso de la economía norteamericana: Después de que en abril alcanzaron sus niveles más altos del año en 60.4 y 55.4 puntos, en septiembre se situaron en 54.4 y 53.2 puntos cada uno. Lo mismo ocurrió con los indicadores coincidente y adelantado del Conference Board: un aplanamiento de su tendencia advertía de un debilitamiento de la actividad productiva.

El gasto de consumo siguió en expansión, aunque a un ritmo moderado. Sin embargo, su nivel continúa muy por debajo del observado antes de la recesión. Lo lento de su recuperación es un reflejo de las condiciones de debilidad del mercado laboral, de la limitada disponibilidad de crédito al consumo, del deterioro del patrimonio de las familias por la caída de los precios de las casas y del proceso de desendeudamiento de los hogares para hacer sostenible su gasto a largo plazo. Por otra parte, la tasa de ahorro (como proporción del ingreso disponible se elevó en los últimos meses).

Las ventas minoristas, un importante componente del gasto de consumo, crecieron en el tercer trimestre a una tasa promedio mensual de 0.6 por ciento. Al parecer los consumidores han limitado su gasto discrecional, privilegian el consumo de artículos necesarios y se muestran sensibles al cambio de los precios.

Los índices de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y del Conference Board reportaron niveles al cierre del tercer trimestre de 68.2 y 48.5 puntos respectivamente. Se mantienen relativamente estables desde prácticamente el tercer trimestre de 2009, muy por debajo de los registrados antes de la crisis. Los hogares manifiestan desánimo por las condiciones adversas de empleo e ingreso.

El gasto de las empresas en equipo y software, que avanzaba a un ritmo acelerado hasta prácticamente mediados de año, presentó una continuada expansión, aunque a una tasa más moderada. A diferencia de lo ocurrido en crisis anteriores, cabe destacar la sólida posición financiera de la generalidad de las empresas, su disponibilidad de efectivo en caja y el bajo nivel de endeudamiento.

La actividad inmobiliaria residencial y no residencial, así como los inicios de construcción de casas y gasto en construcción no residencial, presentaron una debilidad crónica. Las ventas de casas nuevas y existentes reportaron fuertes ajustes, luego de que expiró el programa de estímulos a la compra de vivienda. En agosto las ventas de casas existentes reportaron un alza de 7.6 por ciento, después de que un mes antes registraron su menor nivel en la historia de este indicador. Por su parte, las ventas de casas nuevas presentaron variaciones en julio y agosto de -7.7 y cero por ciento en cada caso. Su nivel se ubica en mínimos históricos. Por su parte, los inicios de construcción de casas presentaron altibajos en un nivel que se mantiene estable desde los primeros meses del año anterior. Los precios de las casas, de acuerdo con el indicador Case-Shiller (20 principales ciudades del país), registraron variaciones menores en el trimestre.

La actividad industrial se mantiene a la cabeza de la recuperación. En el tercer trimestre apuntó crecimientos promedio mensual y anual de 0.2 y 6.4 por ciento en cada caso. Por su parte, la demanda de servicios no financieros se mantuvo estable, en tanto que las actividades de turismo y viajes reportaron avances, al igual que los sectores agrícola y energético.

La balanza comercial reportó un déficit creciente. En el acumulado hasta el mes de agosto alcanzó un saldo negativo de 334.9 mil millones de dólares, el cual resultó 42.5 por ciento mayor al de igual periodo del año anterior. Destaca la cuantía del desequilibrio con China (más del 50 por ciento del déficit total), lo que ha derivado en una fuerte controversia en relación a la política cambiaria seguida por las autoridades de ese país.

La tasa de desempleo se ubicó en septiembre en 9.6 por ciento, un nivel no muy diferente de la de principios de año. El ritmo de generación de empleos en el sector privado, aunque positivo, perdió parte de su impulso (274 mil empleos generados en el tercer trimestre contra 353 mil del primero). Por su parte, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo no bajan en promedio de 450 mil por semana, un nivel elevado de acuerdo a estándares históricos.

La inflación se ubicó en niveles excepcionalmente bajos, inferiores a los considerados sostenibles de largo plazo por la Reserva Federal. En septiembre el índice de precios al consumidor se incrementó en términos anuales en 1.1 por ciento y el alza fue de apenas 0.8 por ciento si se excluyen alimentos y energía (inflación subyacente).

La Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia (fondos federales) en el rango de cero a 0.25 por ciento, luego de comprometerse a no modificar el saldo de su hoja de balance (2.05 trillones de dólares). Reiteró que las tasas de interés se mantendrán en niveles excepcionalmente bajos por un periodo prolongado.

En las minutas correspondientes a la reunión del Comité de Mercado Abierto del pasado 21 de septiembre, la institución señaló que si el crecimiento económico no contribuye en mayor medida a abatir el desempleo y a elevar la inflación, resultaría conveniente aplicar estímulos monetarios adicionales y tomar acciones conducentes para elevar las expectativas de inflación. Por lo pronto, los mercados anticipan que en la próxima reunión, a principios de noviembre, se darán a conocer las nuevas medidas de estímulo, que de acuerdo con los especialistas consistirían en aumentar el saldo de la hoja de balance del banco central mediante compras de bonos del Tesoro a largo plazo.

Por su parte, el presidente Obama anunció estímulos fiscales adicionales por un monto de alrededor de 150 mil millones de dólares, consistentes en reducciones de impuestos a los estratos de población de ingresos medios y bajos, apoyos a las pequeñas empresas y un mayor gasto de infraestructura.

La mayor preocupación de los analistas norteamericanos, quienes estiman (encuesta Wall Street Journal) un crecimiento del PIB de 2.4 por ciento para el cuarto trimestre de este año y de 2.6 por ciento promedio en los dos primeros de 2011, parece centrarse en la debilidad del mercado laboral y en el riesgo de que el gasto de consumo no contribuya a consolidar la recuperación de la economía. Por lo pronto, la Reserva Federal y el Tesoro han dado a conocer su intención de continuar con los estímulos monetarios y fiscales.

En México la recuperación continúa, aunque a diferentes ritmos. Las actividades más estrechamente relacionadas con la demanda externa siguen con un dinamismo vigoroso, en tanto que las orientadas al mercado interno reportan una recuperación lenta.

En el segundo trimestre el PIB aumentó en 7.6 por ciento, aunque sobre una base excepcionalmente baja (en igual periodo de 2010 la economía cayó 10.0 por ciento al verse impactada no sólo por los efectos de la crisis norteamericana, sino también por la epidemia AH1N1). En el segundo mes del tercer trimestre el IGAE reportó un avance de 7.3 por ciento real a tasa anual después de que creció en 5.1 por ciento el mes anterior. El repunte de agosto, por arriba del previsto, parece reflejar una desaceleración menos fuerte de la que se anticipaba.

Cifras de la producción industrial de los meses de julio y agosto apuntan un crecimiento promedio del sector de 6.7 por ciento en términos reales en su comparativo con igual periodo del año

anterior. Las actividades manufactureras siguen a la cabeza de la recuperación, con un alza real anual promedio en el bimestre de 10.1 por ciento. Se reportan avances significativos en los subsectores: equipo de transporte, maquinaria y equipo, industria alimentaria e industrias metálicas básicas, entre otros.

Al interior de la industria minera, la no petrolera, una actividad vinculada estrechamente al desempeño de los mercados internacionales, reportó en julio-agosto un incremento promedio de 24.0 por ciento, en tanto que la petrolera creció 1.0 por ciento, con lo cual la minería en su conjunto se expandió en 6.4 por ciento.

Por lo que hace a la industria de la construcción, una actividad ligada principalmente al mercado interno, reportó en julio y agosto variaciones anuales de -3.0 y 1.1 por ciento en cada caso. Antes del incremento de este último mes, con una sola excepción, se acumularon 23 caídas anuales consecutivas.

La inversión fija bruta reporta una lenta recuperación a pesar de lo deprimido de la base del año anterior. En julio, última cifra disponible, reportó un crecimiento anual de tan sólo 0.8 por ciento en términos reales. Sus dos componentes, los gastos en maquinaria y equipo y construcción presentaron variaciones de 0.1 y 1.2 por ciento en cada caso.

Las ventas de los establecimientos comerciales minoristas, un aproximado de la evolución del gasto de los consumidores, reportaron en agosto una expansión anual 4.4 por ciento en términos reales (3.3% en el promedio de julio-agosto). El alza de agosto fue, con excepción de mayo, la mayor del año. No obstante esta evolución favorable, el nivel de las ventas sigue muy por debajo del registrado antes de la crisis.

En septiembre el índice de confianza del consumidor que de manera conjunta elaboran el INEGI y el Banco de México se situó en 91.6 puntos. Aunque su nivel sigue bajo, apunta una tendencia ascendente que refleja el comportamiento positivo de todos sus componentes. El mayor deterioro corresponde al subíndice sobre las posibilidades de los miembros del hogar de efectuar compras, el cual se ubicó en 73.5 unidades. Este componente es el principal determinante de la tendencia del índice.

Aunque moderados, comienzan a observarse avances en materia de empleo. En septiembre la tasa de desocupación a nivel nacional (porcentaje de la PEA) se ubicó en 5.70 por ciento, un nivel 0.71 puntos por debajo de la registrada en igual mes del año anterior. Si se consideran tan sólo las 32 principales ciudades del país, la tasa alcanza 6.66 por ciento, también inferior a la de un año antes (7.88 por ciento).

Por lo que hace al empleo formal (trabajadores asegurados en el IMSS) sigue en ascenso. En lo que va del año hasta el cierre de septiembre se generaron 695 mil empleos, con lo cual el número total de trabajadores inscritos en el IMSS sobrepasó el nivel máximo observado antes de la recesión (octubre de 2008). En su comparativo con septiembre de 2009 el incremento del empleo formal fue de 5.1%.

En el tercer trimestre la balanza comercial reportó un déficit de 2,295 millones de dólares, lo cual significó una disminución de 19.3 por ciento con respecto a igual trimestre del año anterior. Las exportaciones manufactureras reportaron un fuerte dinamismo (crecieron en el trimestre a una tasa anual promedio de 29.3 por ciento), derivado de la fortaleza de la demanda externa. Por su parte, los ingresos petroleros se incrementaron en 21.0 por ciento, impulsados principalmente por un mayor precio promedio del crudo. Sobresalió el dinamismo de las exportaciones de las industrias automotriz, minerometalúrgica, siderúrgica y maquinaria y equipo.

En cuanto a las importaciones totales, se elevaron en el trimestre a una tasa promedio anual de 27.1 por ciento, correspondiendo alzas de 23.1 por ciento a las de productos petroleros y de 27.7 por ciento a las no relacionadas con petróleo. Dentro de estas últimas, las de bienes de consumo se elevaron en 20.5 por ciento. Por su parte, las compras de bienes de capital siguieron estancadas (en el trimestre crecieron a una tasa promedio de apenas 0.7 por ciento).

En septiembre la inflación anual fue de 3.70 por ciento, un nivel por debajo de las expectativas que se tenían por parte de los analistas y del nivel mínimo del rango estimado por el Banco de México para la inflación promedio del trimestre. Esta tasa fue prácticamente igual a la de junio (3.69 por ciento). Después de que la inflación tocó su nivel piso del año en julio (3.64 por ciento), se elevó en agosto y septiembre y se espera que continúe al alza hasta el cierre de año para posteriormente iniciar con una gradual tendencia de baja. El repunte de la inflación de los últimos meses tiene su causa en el componente no subyacente al reportarse aumentos de los precios de los productos agropecuarios y administrados y concertados del sector público.

Por lo que hace a la inflación subyacente, se situó en septiembre en 3.62 por ciento, su menor nivel anual del año (la más baja desde diciembre de 2006), 0.32 puntos porcentuales por debajo de la de junio (3.94 por ciento). La menor inflación subyacente obedeció, además de a factores estacionales y coyunturales (mayor competencia entre establecimientos comerciales), a la reducida inflación mundial, a la brecha de producto negativa y a la apreciación del tipo de cambio.

Lo anterior influyó para que durante el tercer trimestre del año el Banco de México mantuviera sin cambio su postura monetaria. La tasa de interés de referencia del instituto central (fondeo interbancario) permaneció en 4.50 por ciento. Se descuenta que continuará en ese nivel al menos lo que resta de este año.

Una importante afluencia de recursos externos (inversión de cartera) se tradujo en un desplazamiento hacia abajo de la curva de rendimientos, observándose en algunos casos niveles mínimos históricos. Las mayores caídas correspondieron a los plazos más largos.

Luego de fluctuar en el tercer trimestre en un rango de 12.48 a 13.17 pesos por dólar, el tipo de cambio cerró en septiembre en 12.60 pesos por dólar, un nivel similar al de junio. En octubre se han resentido presiones revaloratorias resultantes de las entradas de capital.

No exento de volatilidad, el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores reportó una ganancia entre junio y septiembre de 7.0 por ciento. Cerró en las 33,330 unidades. De diciembre de 2009 a septiembre de 2010 el índice avanzó en 3.8 por ciento.

El saldo de la captación de la banca comercial se elevó en el bimestre julio-agosto en 5.7 por ciento en términos reales en relación a igual periodo del año anterior. Correspondieron alzas de 8.7 por ciento a la captación vista y de 2.3 por ciento a la captación plazo. Por su parte, el ahorro financiero (M4 menos billetes y monedas) se elevó en 8.0 por ciento en términos reales. En todos los casos los crecimientos del bimestre exceden a los observados en los dos trimestres anteriores.

Por lo que hace al crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no bancario, su saldo al mes de julio se incrementó en 0.2 por ciento real a tasa anual. El componente más dinámico fue el crédito otorgado a la vivienda con un alza anual real de 10.3 por ciento. Le siguió el crédito a las empresas con un aumento marginal de 0.1 por ciento (un mes antes se elevó en 1.0 por ciento). Por su parte, los créditos al consumo y a los intermediarios financieros no bancarios disminuyeron en 6.3 y 8.1 por ciento en cada caso. Cabe señalar, sin embargo, que las caídas son inferiores a las de principios de año. En todos los casos, salvo en el crédito a intermediarios no bancarios, el saldo de septiembre es mayor al de marzo.

En el acumulado del año hasta agosto, las finanzas públicas arrojaron un déficit de 140.3 mil millones de pesos, monto mayor en 34.4 por ciento en términos reales al de enero-agosto de 2009. El desequilibrio es acorde con el programa previsto para el año, de cerrar con un déficit equivalente al 2.7 por ciento del PIB.

Los ingresos presupuestarios totales resultaron inferiores en 0.8 por ciento real, lo que obedeció, por una parte, a ingresos no recurrentes en enero-agosto de 2009 (remanente de operación del Banco de México y recuperación de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros) y, por otra, a los beneficios fiscales otorgados este año a los contribuyentes afectados por la tormenta tropical Alex. Si se excluyen los ingresos no recurrentes del año anterior, los ingresos totales habrían aumentado en 8.6 por ciento en términos reales.

Por el lado de los ingresos, sobresalió el desempeño de la recaudación tributaria no petrolera con un aumento de 11.8 por ciento (IEPS, IVA e ISR-IETU aumentaron en 26.0, 19.5 y 9.0 por ciento en cada caso). Por su parte, los ingresos de las entidades sujetas a control distintas de PEMEX aumentaron en 4.2 por ciento, lo que resultó de las mayores ventas de energía y de las contribuciones a los sistemas de seguridad social.

En cuanto al gasto neto, aumentó en el acumulado hasta agosto en 1.4 por ciento real en su comparativo anual, con variaciones de cero por ciento en el caso del gasto programable y de 6.6 por ciento en el no programable. Al interior del programable, el gasto corriente se elevó en 1.6% al tiempo que el de capital se contrajo en 5.1%.

Las participaciones a estados y municipios, dentro del gasto no programable, se elevaron en 14.9% (el gasto federalizado, que incorpora además de las participaciones los recursos



transferidos a través de otros mecanismos, aumentó en 5.4%). El costo financiero, también al interior del gasto no programable, disminuyó 14.6% como resultado de las menores tasas de interés, la apreciación real del tipo de cambio y menores recursos a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

Las expectativas para el año (encuesta del Banco de México) de los analistas económicos reportaron cambios favorables en la última encuesta (septiembre). El crecimiento esperado de la economía en 2010 se revisó al alza de junio a septiembre de 4.37 a 4.62 por ciento, la expectativa de inflación se ajustó a la baja de 4.66 a 4.33 por ciento, las tasas de interés (Cetes 28 días) pasaron de 4.74 a 4.56 por ciento y la previsión de tipo de cambio subió ligeramente de 12.50 a 12.66 pesos por dólar.

Después de que el índice de confianza de los analistas disminuyó a su menor nivel del año en agosto al tocar los 106 puntos, repuntó en septiembre a 111 unidades (en junio su nivel fue de 144 puntos). El deterioro sufrido antes de septiembre obedeció al temor de una desaceleración pronunciada de la economía norteamericana.

Los factores que en mayor medida preocupan a los analistas son la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, la ausencia de cambios estructurales en el país y los problemas de inseguridad pública.

Se estima que el cuarto trimestre no será muy diferente al tercero; sin embargo, el crecimiento tenderá a moderarse por la mayor base de comparación del año anterior y la menor fuerza de la recuperación de la economía de Estados Unidos. El dinamismo de las actividades productivas seguirá dispar, en tanto que el empleo formal resentirá en diciembre el efecto de la contracción estacional de ese mes. La inflación repuntará ligeramente hasta diciembre, una burbuja temporal, mientras que las tasas de interés seguirán presionadas a la baja por la liquidez mundial y el tipo de cambio seguirá fuerte en su relación con el dólar.

### **Mercado de Derivados.**

El tercer trimestre fue de altos contrastes, al principio de éste en el entorno internacional cobraron vida los argumentos para un menor desarrollo fundados básicamente en el agotamiento de los motores del repunte: los estímulos fiscales de los gobiernos y la reconstrucción de los inventarios de las empresas. En cuanto al primer argumento los gobiernos responsables de las políticas públicas tienen poco margen de maniobra para instrumentar nuevos estímulos fiscales con lo cual acarrearán escenarios débiles de crecimiento y con ello las consecuencias de alerta en los mercados financieros y el crecimiento de las exportaciones mundiales se redujo a una tasa anualizada del 7.4% muy por debajo del espectacular 47.5% observado durante el segundo trimestre.

Mientras tanto, por la parte doméstica los reportes de la inflación han sido optimistas, es decir, debajo de las expectativas, aunado a dos factores a) La demanda interna se mantiene débil y b) la flagrante evidencia de que la el Comité Abierto del Banco de la Reserva Federal Americana (FOMC por sus siglas en inglés) no moverá sus tasas de referencia mantienen a las tasas tanto de Cetes y TIIIE de corto plazo laterales, es decir, sin volatilidad ni incentivos al cambio de pendientes, por lo que el mercado de futuros no descuenta movimientos relevantes hasta julio de 2011.

La Tesorería del Grupo Financiero se mantiene alerta a los posibles movimientos que se pudieran generar en el mercado de derivados, para que con cautela pueda participar en alguna operación de spread, siempre y cuando las condiciones del mercado lo permitan.

### **Mercado de cambios.**

Debido a la debilidad que arrojaron los datos macroeconómicos al inicio del tercer trimestre, lo cual evidencio una recuperación económica de los países desarrollados más lenta a lo esperado, provoco volatilidad en los precios de las divisas que en peso frente al dólar americano fue de 6 % llegándose a cotizar en un rango de 12.45 a 13.27 pesos por dólar. Sin embargo las utilidades de la Casa de Bolsa terminaron en línea con lo presupuestado.

### **Contraloría Normativa.**

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo Presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una institución de crédito, una casa de bolsa y una institución de seguros, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna.

La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco, a través de 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.



## **Administración y Finanzas**

La Dirección adjunta 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 sistemas y comunicaciones, recursos humanos, contabilidad, finanzas y administración.

Por lo que hace a la custodia de valores al cierre de septiembre de 2010, ésta se ubicó en \$ 22,406 millones de pesos, 0.15% menos que al cierre del trimestre anterior. Los ingresos totales de la operación, al cierre de septiembre de 2010 son de \$ 528 millones de pesos, mientras que el gasto de Administración y Promoción ascendió a \$ 603 millones de pesos al cierre del actual trimestre.

Resultado de lo anterior el Grupo Financiero arroja al cierre de septiembre de 2010 una utilidad consolidada de \$ 20 millones de pesos.

Su capital contable al 30 de septiembre de 2010 es por la suma de \$ 1,896 millones de pesos, Respecto a las principales partidas de Otros Gastos, estos se componen principalmente de Gastos por Adquisición de Cartera, por lo que concierne a los Otros Productos estos se integran principalmente de Arrendamientos de Inmuebles.

La variación de los impuestos diferidos, esta originada principalmente por las pérdidas fiscales y Valuación de Inversiones en Valores, el incremento del trimestre actual con respecto al anterior es de \$ 9 millones, sin presentar movimientos extraordinarios. Cabe mencionar que a la fecha el grupo financiero y sus subsidiarias no tienen créditos o adeudos fiscales.

La principal transacción intragrupos son los ingresos que por servicios administrativos percibe Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V. y que le pagan las demás empresas subsidiarias del Grupo Financiero, cuyo monto al cierre de septiembre de 2010 es de \$ 29, lo cual no afecta de ninguna manera la solvencia, liquides y rentabilidad del Grupo Financiero.

Por lo que respecta a El banco, la Captación ascendió a \$ 7,274, con un incremento del 12% respecto al trimestre anterior, los ingresos totales de la operación al cierre de septiembre de 2010, son de \$ 403 millones de pesos, mientras que el gasto de administración y promoción ascendió a \$ 390 millones de pesos al cierre del trimestre actual, los activos consolidados a su cargo ascendieron a \$ 12,850 millones de pesos, por lo que comprende a los resultados acumulados a septiembre de 2010 se tuvo una utilidad neta por \$ 52 millones de peso.

Por lo que respecta a la Casa de bolsa, su custodia ascendió a \$ 22,406 millones de pesos, 0.15% menos que al cierre del trimestre anterior, los ingresos totales de la operación al cierre de septiembre de 2010, son de \$ 125 millones de pesos, mientras que el gasto de administración y

promoción ascendió a \$ 150 millones de pesos al cierre del trimestre actual, el neto de Otros Ingresos y Gastos es de \$ 12 millones de Ingresos.

Resultado de lo anterior la Casa de Bolsa arrojó al cierre de septiembre de 2010 una pérdida de \$ 10 millones de pesos. Su capital contable al 30 de septiembre de 2010, es por la suma de \$ 145 millones de pesos, \$ 8 millones inferior al dato reportado en junio de 2010.

Por lo que hace a resultados de la Operadora esta concluye el periodo con una utilidad acumulada al cierre del trimestre por \$ 2 millones de pesos y un capital contable de \$ 23.

## **EVENTOS RELEVANTES**

La Cartera Vigente en el trimestre se incremento en \$ 172 millones de pesos. Equivalentes al 3%. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se decremento en \$ 197 millones de pesos, equivalente al 54%. Los Prestamos Bancarios se incrementaron en \$ 190 millones, básicamente en préstamos bancarios de corto plazo por \$ 209

Las operaciones de reporto con otros intermediarios financieros en el Banco, el monto operado valuado al cierre ascendió a \$ 7,723 principalmente con papeles gubernamentales.

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

**DIRECTOR GENERAL**

**DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN  
Y FINANZAS**

**JAVIER VALADEZ BENITEZ**

**GUSTAVO A. ROSAS PRADO**

**NOMBRE Y FIRMA**

**NOMBRE Y FIRMA**

**DIRECTOR DE AUDITORIA**

**CONTADOR GENERAL**

**SOCORRO P. GONZALEZ ZARAGOZA**

**IRMA GOMEZ HERNANDEZ**

**NOMBRE Y FIRMA**

**NOMBRE Y FIRMA**