



**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2011.
(Cifras en Millones de Pesos)**

La economía mexicana en el primer trimestre de 2011

En el primer trimestre de 2011 continuó la recuperación de la economía mundial, aunque con diferencias marcadas entre las distintas regiones. Los países avanzados, con un ritmo de expansión más lento, presentan recursos disponibles ociosos (brechas de producto positivas) y niveles elevados de desempleo.

Muchos de las economías emergentes mantienen crecimientos robustos, apoyados en la excesiva liquidez mundial, en los altos precios de las materias primas y en el fuerte dinamismo de sus mercados internos. En algunos de estos países el crédito se ha expandido en forma considerable, más allá de lo deseable.

Han surgido presiones inflacionarias globales como resultado de los mayores precios de las materias primas y el sobrecalentamiento de algunas economías, principalmente emergentes. Con el propósito de moderar estas presiones, algunos países han comenzado a revertir los estímulos fiscales y monetarios adoptados durante la crisis. El Banco Central Europeo recién elevó su tasa de referencia en 25 puntos base a 1.25%.

Persisten nuevos desafíos para la política económica, en particular el riesgo para el crecimiento de la economía global y la estabilidad de los precios de la reciente escalada de las cotizaciones internacionales del petróleo ante la incertidumbre en torno a posibles irrupciones en el suministro de este energético por los conflictos políticos y sociales en algunos países de la región de África del Norte y Medio Oriente.

Por otra parte, la desaceleración económica en Japón por los devastadores desastres naturales se constituye, al menos en el corto plazo, como un factor de riesgo para el crecimiento de la economía global.

En Europa persisten factores de riesgo por la difícil situación fiscal y de deuda de algunos países miembros de la zona euro. Portugal se vio en la necesidad de solicitar ser rescatado por la Unión Europea y el FMI, luego de que el conflicto político que siguió al rechazo en el Congreso del plan de austeridad del gobierno para reducir el déficit fiscal elevó los costos de fondeo de la deuda pública a niveles excepcionalmente altos.

En Estados Unidos la recuperación sigue, aunque de manera desigual entre las distintas actividades productivas y zonas del país. Mientras que las manufacturas se mantienen con un dinamismo vigoroso, impulsadas en parte por exportaciones crecientes, la actividad inmobiliaria continúa deprimida, impactada por condiciones de debilidad en los mercados laboral y de crédito y una sobreoferta de activos residenciales y comerciales que no termina de absorberse.

No obstante que las condiciones del mercado laboral presentan una mejoría (solicitudes iniciales de seguro de desempleo con sostenida tendencia de baja y nómina no agrícola con incrementos importantes en los últimos meses) y se reporta una mayor disposición de las empresas privadas a contratar personal, la tasa de desempleo se mantiene elevada (terminó el trimestre en 8.8% y aunque presenta una disminución con respecto al 9.4% de cierre del año anterior, la caída obedece en parte a una disminución del tamaño de la fuerza laboral que busca trabajo).

El dinamismo del gasto de consumo se moderó en los primeros meses, al parecer como consecuencia de condiciones climáticas adversas. El efecto se resintió en un menor crecimiento del PIB en el primer trimestre: 1.8% contra 3.1% del último trimestre del año anterior (el consumo creció 2.7% contra 4.0% de octubre-diciembre). Si se excluyen inventarios, el crecimiento de la economía se reduce a 0.8%, el menor crecimiento desde el tercer trimestre de 2009.

La evolución futura del gasto de los hogares se mantiene como un factor de incertidumbre, ya que el efecto positivo que pudiera resultar de la mejoría en el mercado laboral podría contrarrestarse con los mayores precios de los combustibles y la caída del precio de las casas. El elevado nivel de apalancamiento de los hogares sigue como un factor adicional de preocupación.

Sin embargo, diversos indicadores, como los ISM Manufacturero y No Manufacturero, en niveles elevados (61.2 puntos el primero y 57.3 puntos el segundo) y el Coincidente y Adelantado del Conference Board, ambos con tendencia de alza, anticipan una continuidad de la actual fase expansiva del ciclo económico.

El gasto de inversión de las empresas en equipo y software se mantiene al alza (en el primer trimestre creció 11.6%), mientras que el sentimiento de los productores continúa mejorando, de acuerdo a diversas encuestas.

Por otra parte, el deterioro del saldo deficitario de la balanza comercial en el acumulado del primer trimestre (24.7% mayor al del año anterior) refleja un mayor dinamismo de las importaciones como resultado de una expansión más vigorosa del mercado interno.

La inflación general medida con el Índice de Precios al Consumidor resintió los efectos de los mayores precios de la energía y materias primas. En marzo se ubicó a tasa anual en 2.7%. No obstante, el índice subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos, reportó una variación anual de 1.2% dentro de una tendencia moderadamente ascendente. El desempeño de este último indicador se antoja congruente con el objetivo de la Reserva Federal de lograr una inflación más acorde con su mandato de largo plazo (por arriba de los niveles que observaba) y parece dejar atrás el eventual riesgo de deflación.

La abundante disponibilidad de recursos, las prácticamente ausentes presiones salariales y los menores costos unitarios laborales, por las ganancias en productividad, parecen compensar el efecto de los mayores precios de las materias primas. Cabe destacar que pese a estos aumentos, las expectativas inflacionarias de largo plazo se mantienen estables.

Durante el trimestre la Reserva Federal mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia (fondos federales) en el rango establecido de cero a 0.25% y su programa de compra de bonos de largo plazo del Tesoro, el cual estará vigente hasta el cierre del segundo trimestre (inició en noviembre del año anterior y comprende adquisiciones netas por 600 mil millones de dólares, a razón de 75 mil millones por mes).

Luego de que las tasas de interés de largo plazo reportaron aumentos en respuesta a la fase expansiva del ciclo económico, disminuyeron al generarse una mayor demanda de papel por la incertidumbre en Medio Oriente y África del Norte ("flight to quality"). En la medida en que los temores se han disipado, las tasas han regresado a sus niveles previos.

Se destacan como factores de riesgo adicionales para la economía norteamericana: El retiro eventual de las medidas monetarias de estímulo (todavía persisten dudas con respecto a la autosostenibilidad de la recuperación) y el voluminoso desequilibrio fiscal (recientemente la calificadora de riesgos Standard & Poors modificó su perspectiva para la deuda de largo plazo del gobierno, de estable a negativa, al no contar con un plan que revierta el deterioro fiscal y las presiones de largo plazo).

Las perspectivas del FMI sobre el crecimiento de la economía norteamericana para el 2011 se modificaron ligeramente a la baja, de 3.0% a 2.8%, al darse un arranque de año ligeramente menos fuerte de lo que se esperaba y al prevalecer condiciones de alto desempleo y elevados precios de los energéticos y otras materias primas.

A diferencia de Estados Unidos, las estimaciones del crecimiento económico de México para el presente año presentan una mejoría: El FMI pronostica que la economía mexicana podría crecer en 4.6%, un avance mayor a la estimación de 4.2% de tres meses atrás.

El Indicador Global de la Actividad Económica reportó en el bimestre enero-febrero un crecimiento real anual de 5.3%, lo que significó una variación promedio mensual con cifras ajustadas por estacionalidad de 0.62%. Sobresalió el dinamismo de las actividades secundarias al crecer en 5.9%. Por su parte, las actividades terciarias y primarias reportaron avances reales de 5.0% y 5.3% en relación a enero-febrero del año anterior.

Datos también a febrero apuntan un crecimiento anual promedio de la producción manufacturera de 7.3% real. Sobresalen el desempeño de las industrias automotriz y maquinaria y equipo.

La reanimación de las manufacturas se refleja en las condiciones de empleo dentro de esta actividad. Al mes de enero se registran doce observaciones consecutivas de variaciones anuales positivas (en enero el incremento fue 5.1%). Las remuneraciones reales en el sector parecen haberse estabilizado después de presentar una sostenida tendencia de baja a partir de finales de 2007.

En buena medida la recuperación de la economía descansa en la fortaleza de la demanda externa, en particular en la expansión que reporta la industria de nuestro principal mercado. En el caso de la demanda interna, aunque presenta síntomas de mejoría, sigue con una expansión moderada.

Las ventas minoristas, un componente importante del gasto de consumo, reportaron en el primer bimestre un aumento real promedio de 2.7% en términos anuales. Es probable que en su débil desempeño pesen un todavía bajo nivel de confianza de los consumidores (91.7 puntos en marzo), sobretodo del componente relativo a la disposición de los hogares a comprar bienes duraderos (75.2 puntos) y una recuperación moderada del crédito al consumo.

Después de mantenerse estables en niveles relativamente elevados, las tasas de desocupación nacional y urbana (32 principales ciudades del país) mostraron un descenso más franco en marzo. La primera se ubicó 0.20 puntos por debajo de su nivel de marzo de 2010 (4.61% versus 4.81%) y la segunda 0.41 puntos por debajo al cerrar el trimestre en 5.44%. Desde una perspectiva mensual se reportaron caídas de 0.12 puntos en el primer caso y de 0.07 en el segundo.

Los mayores avances en materia de empleo se concentran en el sector formal de la economía (trabajadores asegurados en el IMSS) al reportarse un aumento de 231 mil nuevos trabajos en los tres primeros meses del año. En su comparativo anual, marzo contra marzo, el aumento es de 4.7%.

Después de presentar un prolongado rezago, la inversión fija bruta presenta signos firmes de recuperación. En el primer mes del año se elevó en 9.2% en términos reales en su comparativo con igual mes del año anterior. Fue la mayor alza anual en más de dos años. La mejoría observada resultó del impulso de sus dos componentes: Mientras que el gasto en maquinaria y equipo se elevó en 15.7% (los componentes nacional e importado en 15.7% y 18.5%), el gasto en construcción lo hizo en 5.4%.

Al igual que en Estados Unidos, indicadores de difusión anticipan una continuada expansión de la actividad económica. El Índice IMEF del Entorno Empresarial Mexicano para el Sector Manufacturero se ubicó en marzo en 54.1 puntos, lo que significó un cambio de la tendencia de baja que presentaba. Por su parte, el Índice IMEF No Manufacturero se situó en 53.1 puntos, un nivel similar al registrado en meses anteriores, que vaticina una posible expansión de los servicios y el comercio a un ritmo similar al registrado en los últimos meses del año anterior.

Los indicadores cíclicos del INEGI, coincidente y adelantado, confirman la fase de expansión del ciclo económico en la que se encuentra la economía mexicana. El primero, con trayectoria ascendente, se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo y el segundo, también por arriba de su tendencia, vaticina una expansión continuada de la actividad productiva.

A lo largo del primer trimestre la inflación presentó una tendencia de baja favorecida por diversos factores: La dilución de las medidas fiscales adoptadas a principios de 2010; el cambio de base y ponderadores del índice de precios al consumidor a partir de este año; la disminución de los precios de los productos agropecuarios; alzas moderadas de los precios administrados y concertados del sector público y una apreciación del tipo de cambio.

En el primer trimestre la inflación anual disminuyó 1.36 puntos porcentuales en su comparativo con diciembre de 2010 al ubicarse en 3.04%. Se estima que la inflación tenderá a elevarse en los siguientes meses debido a las alzas de los precios de los alimentos y materias primas (propiciará presiones en el componente no subyacente), a los efectos de la helada en Sinaloa y otras entidades del norte del país y al registrarse en el segundo trimestre de 2010 inflaciones excepcionalmente bajas. Por otra parte, en el contexto de un mayor crecimiento hay menos margen para que las empresas absorban aumentos de costos.

Una moderada inflación y un crecimiento de la economía por debajo de su potencial, con holgura de los mercados laboral y crediticio y un uso de la capacidad instalada por debajo de sus niveles precrisis, favorecieron mantener una postura acomodaticia de la política monetaria. La tasa de interés objetivo del Banco de México se mantuvo durante el trimestre en su nivel de 4.5%.

Las tasas de interés de largo plazo presentaron un comportamiento similar al de sus pares en Estados Unidos. En relación a diciembre de 2010 la curva de rendimientos elevó su pendiente con lo cual alcanzó niveles similares a los registrados en marzo del año anterior.

Con cifras a enero, el saldo de la cartera de crédito vigente total otorgado por la banca comercial al sector privado se elevó en 5.1% en términos reales en su comparativo anual. El mayor dinamismo correspondió al crédito otorgado a las empresas con un aumento de 6.4%. Por su parte, el crédito al consumo y a la vivienda se elevaron en 4.8% y 4.1% respectivamente. Cabe destacar que el crédito al consumo reportó variaciones anuales negativas hasta octubre pasado. El crédito de la banca a los intermediarios financieros no bancarios continúa con caídas reales anuales (-6.7% en enero).

Por lo que hace a la captación de la banca comercial, en enero reportó un incremento anual de 7.2% en términos reales, correspondiendo alzas de 8.5% a la captación vista y de 5.6% a la captación tradicional. Por lo que hace al ahorro financiero, creció en enero en 8.5% real a tasa anual (del total de recursos generados, 48.5% correspondió a valores emitidos por el sector público).

Una considerable afluencia de capitales (inversión de cartera) favoreció una apreciación nominal del tipo de cambio. Al cierre de marzo se ubicó en 11.90 pesos por dólar, lo que significó un nivel 3.6% por debajo del registrado a finales de diciembre de 2010 (12.35 pesos por dólar). La causa se encuentra en la abundante liquidez en los mercados financieros por la política monetaria expansiva de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Por lo que hace a las cifras del sector externo, la balanza comercial reportó en el primer trimestre del año un superávit de 1,789 millones de dólares, el cual resultó superior en 381.2% al observado en igual periodo de un año antes. Mientras que las exportaciones aumentaron en el trimestre en 22.7% a tasa anual, correspondiendo variaciones de 38.1% a las petroleras (beneficiadas por los altos precios del petróleo) y de 20.1% a las no petroleras (en su mayoría productos manufacturados), las importaciones totales se elevaron en 20.7% (excluyendo productos petroleros el alza fue de 18.2%).

Las exportaciones de la industria automotriz, con una participación del 27.9% dentro del total de las exportaciones manufactureras, se elevaron en 23.3%; el resto de las manufactureras aumentó en 18.7% (sobresalieron productos minerometalúrgicos, siderúrgicos y alimentos, bebidas y tabaco). En el caso de las importaciones, sobresalió el aumento de 13.3% en las de bienes de capital, luego de que permanecer deprimidas.

En el primer bimestre del año las finanzas públicas reportaron un superávit de 11.3 mil millones de pesos, lo que significó una caída de 52.6% en relación a enero-febrero del año anterior. Esta disminución obedeció a que en los primeros meses de 2010 se obtuvieron ingresos extraordinarios que no se percibieron en 2011. Es previsible que esta situación se corrija en los próximos meses.

Los ingresos públicos fueron mayores a los del primer bimestre del año anterior en 0.4% en términos reales. Los petroleros se elevaron en igual porcentaje (0.4%). El mayor precio del crudo se compensó con la mayor fortaleza del tipo de cambio, la menor plataforma de exportación de crudo, el mayor valor de las importaciones de productos petrolíferos y la recuperación de recursos para el Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de PEMEX.

Los ingresos tributarios no petroleros del gobierno federal fueron mayores en 0.9% real, sobresaliendo los aumentos de 14.1% y 3.1% en IEPS e ISR-IETU-IDE respectivamente. En el caso de los ingresos de las entidades sujetas a control distintas de PEMEX, aumentaron 5.7% producto de las mayores ventas de energía y del aumento de las contribuciones a la seguridad social.

El gasto del sector público se elevó en 4.1%. El programable fue mayor en 5.2%, con un aumento de 7.5% en el gasto corriente (sobresalió el renglón de apoyos, subsidios y transferencias ligado en buena medida al gasto social) y una disminución de 4.6% en el gasto de capital. Por su parte, el gasto no programable aumentó en 1.1% real con un alza de 8.2% en las participaciones a las entidades federativas (el costo financiero fue menor en 15.2%).

Al cierre de febrero, los saldos netos de las deudas interna y externa del sector público reportaron variaciones de menos 2.1 mil millones de pesos la primera y de más 4.1 mil millones de dólares la segunda, en línea con el programa del año.

De acuerdo con la encuesta mensual del Banco de México entre los especialistas en economía del sector privado se percibe un ambiente de relativo mayor optimismo. Sin excepción, todos los encuestados en marzo consideran que el clima de negocios se mantendrá o mejorará en los próximos meses. La totalidad opina que la economía esta mejor que hace un año y 87% espera una mejoría en los siguientes seis meses.

Sin embargo, no se descartan riesgos que podrían poner en entredicho el ritmo de expansión de la actividad económica. Sobresalen: La incertidumbre en Europa, en particular si se afecta la estabilidad y salud de los mercados financieros; una desaceleración del crecimiento de Estados Unidos una vez que se retiren los estímulos y comiencen a corregirse los desequilibrios que presenta su economía y los altos precios de los energéticos y materias primas.

En el frente interno sobresalen la inseguridad pública y la falta de reformas estructurales.

Mercado de cambios.

A pesar de que en el primer trimestre predominó un ambiente de incertidumbre en los mercados financieros a consecuencia de los conflictos en medio oriente y el terremoto ocurrido en Japón, los cuales pusieron en duda una recuperación más rápida de la economía mundial, el peso frente al dólar americano se mantuvo estable oscilando en un rango de 12.20 a 11.90 derivado de un buen desempeño en la economía mexicana. Así y aunque se maneja poco volumen en el mercado de divisas la casa de bolsa Multiva finalizó el trimestre 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 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.

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 consolidada del Grupo Financiero al cierre de marzo de 2011, ésta se ubicó en \$ 22,324 millones de pesos. El resultado de la operación, al cierre de marzo de 2011 es de \$ (86) millones de pesos, mientras que el año de 2010 ascendieron a (113), mientras que el gasto de Administración y Promoción ascendió a \$ 221 millones de pesos al cierre del actual trimestre, al cierre de 2010 ascendieron a 830.

Resultado de lo anterior el Grupo Financiero arroja al cierre de marzo de 2011 una pérdida consolidada de \$ 76 millones de pesos, mientras que al cierre de 2010 tuvo una utilidad de \$ 5.

Su capital contable al 31 de marzo de 2011 es por la suma de \$ 2,047 millones de pesos, al cierre de 2010 ascendió a \$ 2,027. Respecto a las principales partidas de Otros Gastos, estos se componen principalmente de la Estimación por Irrecuperabilidad de Banco Multiva, 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 ejercicio actual con respecto al anterior es de \$ 62 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 que percibe Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y que le pagan las Sociedades de Inversión, cuyo monto al cierre de marzo de 2010 es de \$ 11, lo cual no afecta de ninguna manera la solvencia, liquidez y rentabilidad del Grupo Financiero.

Pasando al estudio del Banco, con cifras al 31 de marzo de 2011, se informa que en lo que hace a Operaciones de Futuros en el Mexder, el Banco no presenta saldo, por concepto de montos nominales a tasa TIIE 28.

Las Reservas Preventivas del Banco cumplen con la normatividad aplicable, importando la suma de \$ 262 millones de pesos para la Cartera Total que es por la suma de \$ 8,249 millones de pesos, integrada por Cartera Comercial, Cartera de Consumo y Créditos Hipotecarios de Vivienda, lo que representa una cobertura del 3.18% de la Cartera Total.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores del Banco, considerando el saldo dispuesto al 31 de marzo del año en curso, que es por la suma de \$ 1,107 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha.

En cuanto a créditos y arrendamientos financieros otorgados a las personas relacionadas a que se refiere el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, se tienen colocados \$772 millones de pesos al 31 de marzo, cantidad que se encuentra dentro del límite permitido por \$ 779, por lo que cuenta con un disponible de 7.

Tratándose de Financiamientos Mayores al 10% del Capital Básico, se dio cuenta de 17 créditos de Banca Comercial que se ubican en esta categoría y que suman en conjunto \$4,122 millones de pesos.

En lo tocante a Riesgo Común, se tiene un monto dispuesto al día 31 de marzo del año en curso por la suma conjunta de \$432 millones de pesos, el cual se encuentra dentro del límite establecido al efecto por la Circular Única de Bancos emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a esa fecha.

Se dio cuenta al Consejo de Administración del informe trimestral de Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Institución, en términos y para los efectos señalados por las disposiciones aplicables.

En cuanto a Captación Tradicional, el Banco cuenta al 31 de marzo de 2011 con \$8,567 millones de pesos, principalmente en Depósitos a Plazo mercado de dinero y público general, mostrando respectivamente un incremento real del 32.9% y un decremento del 13.% frente al mes de diciembre del pasado año 2010.

El Índice de Capitalización del Banco al mes de marzo del año en curso es del 13.5%.

El Banco presenta Ingresos y Egresos de la Operación, acumulados al cierre del primer trimestre del año, por la suma de \$67 millones de pesos, 84.7% menos que a marzo del pasado año 2010 y un Gasto Acumulado a dicho trimestre por la suma de \$124 millones de pesos, 11.8% menos que al mes de marzo de 2010. Por Método de Participación, el Banco acumula la suma de \$ 6 millones de pesos, todo lo cual da como resultado una pérdida neta en el mes de marzo la suma de \$32, ubicándose su Capital Contable al cierre del primer trimestre del presente año en \$1,814 millones de pesos.

El Banco presenta impuestos diferidos a favor por \$ 206, el impuesto diferido se origina fundamentalmente por pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Pasando al estudio de la Casa de Bolsa, por lo que toca a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2011, esta se observa en 4,083 millones de pesos, representada por inversiones en Bpat, BondesD y Bpas a diferentes tasas y plazos.

Como parte del informe que rinde la Dirección General, se dio debida cuenta del informe de la Contraloría Normativa y del Área de Riesgos, con un índice de consumo de capital del 56.98%, el cual está dentro de los niveles reglamentarios. Igualmente se dio cuenta del Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Casa de Bolsa.



La custodia de valores en la Casa de Bolsa, por \$22,324 millones de pesos al cierre del mes de marzo de 2011, presenta un decremento del 1.7% respecto al acumulado a diciembre de 2010.

Los ingresos acumulados al mes de marzo de 2011, por la suma de \$51 millones de pesos, resultan 4.4% superiores, en términos reales, a los ingresos acumulados a marzo de 2010.

Por su parte, el gasto acumulado a marzo de 2011 es por la suma de \$52 millones de pesos, 1.0% inferior al gasto acumulado a marzo de 2010, motivado principalmente por un mayor gasto en gastos fiscales y depreciaciones y amortizaciones.

La utilidad neta acumulada en la Casa de Bolsa, al 31 de marzo de 2011 es de \$1 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$126 millones de pesos.

EVENTOS RELEVANTES

La Cartera Vigente en lo que va del año se incremento en \$ 404 millones de pesos. Equivalentes al 5.33%. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se incremento en \$ 46 millones de pesos, equivalente al 21%.

“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. GONZÁLEZ
ZARAGOZA

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA