

**INFORME CUARTO TRIMESTRE 2009, SOBRE LA  
COMPOSICIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS  
INVERSIONES DEL INSTITUTO**



**IMSS**

SEGURIDAD Y SOLIDARIDAD SOCIAL



---

**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**  
**DIRECCIÓN DE FINANZAS**  
**Unidad de Inversiones Financieras**

**CONTENIDO**

**I. INTRODUCCIÓN:**

- a) Marco normativo; y
- b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo;

**II. EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN:**

- a) Régimen de inversión, asignación estratégica de activos y administración de riesgos financieros; y
- b) Evolución de las reservas y fondo laboral;

**III. POSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN:**

- a) Posición de las reservas y fondo laboral;
- b) Rendimientos y productos financieros; y
- c) Fondeos y transferencias efectuadas para constituir, incrementar, reconstituir o hacer uso de las reservas y del fondo laboral;

**IV. CUMPLIMIENTO DE LÍMITES Y EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO.**



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**  
**DIRECCIÓN DE FINANZAS**  
**Unidad de Inversiones Financieras**

## **I. INTRODUCCIÓN**

### **a) Marco Normativo**

Los artículos 286 C y 70 fracción XIII de la Ley del Seguro Social (LSS) y del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, respectivamente, ordenan que en forma periódica, oportuna y accesible se dé a conocer al público en general la composición y la situación financiera de las inversiones del Instituto. Información que se deberá remitir trimestralmente a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al Banco de México y al H. Congreso de la Unión.

Considerando lo anterior, en el presente documento se informan los rendimientos obtenidos en el periodo correspondiente al cuarto trimestre de 2009.

### **b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.**

Conforme al artículo 286 C de la LSS, la Unidad de Inversiones Financieras, dependiente de la Dirección de Finanzas (DF), es la Unidad especializada que se encarga de la inversión de los recursos institucionales, que a través de la Comisión de Inversiones Financieras, establecida en 1999 con la expedición por Decreto Presidencial del Reglamento para la Administración e Inversión de los Recursos Financieros del Instituto Mexicano del Seguro Social, en su Capítulo II “De los órganos especializados de Inversión” artículo 3, propone las políticas y directrices de inversión, así como la evaluación y supervisión de su aplicación, para su aprobación ante el Consejo Técnico, que es el órgano de gobierno, representante legal y administrador del Instituto.

De acuerdo a la LSS, el Instituto cuenta con una estructura completa de cuatro niveles de reservas que no forman parte de su patrimonio y con un Fondo Laboral para hacer frente a las obligaciones para con sus trabajadores:

- ▶ Reservas Operativas (ROs)
- ▶ Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento (ROCF)
- ▶ Reserva General Financiera y Actuarial (RGFA)
- ▶ Reservas Financieras y Actuariales (RFAs)\*
  - Seguro de Invalidez y Vida (SIV)
  - Seguro de Enfermedades y Maternidad (SEM)
  - Seguro de Riesgos de Trabajo (SRT)
- ▶ Fondo Laboral
  - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones, Subcuenta 1 (RJPS1)
  - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones, Subcuenta 2 (RJPS2)

\* Únicamente se presentan los seguros que tienen constituida una reserva

La Unidad, para llevar a cabo el objetivo de inversión de los recursos institucionales, se apoya en cuatro coordinaciones que conjuntamente realizan el proceso integral de inversión, el cual se apega a las mejores prácticas en materia de inversión:

- ▶ Coordinación de Asignación Estratégica de Activos, que considerando las expectativas económico-financieras en diferentes escenarios, la naturaleza del pasivo actuarial y las políticas de inversión autorizadas, plantea la asignación estratégica de activos para las reservas estratégicas y el Fondo Laboral, tal que se optimice la relación riesgo-rendimiento del portafolio de inversión.
- ▶ Coordinación de Inversiones (Mesa de Dinero), que implementa las estrategias de inversión y la asignación táctica de activos;
- ▶ Coordinación de Control de Operaciones, que confirma, asigna y liquida las operaciones de inversión, a través del servicio de Custodia de Valores, así como procede a su registro contable.
- ▶ Coordinación de Riesgos y Evaluación, que identifica, mide y controla los riesgos financieros a los que están expuestos los portafolios de inversión de las reservas y fondo laboral y se encarga de la evaluación del desempeño de las inversiones institucionales.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras

II. Evolución del portafolio de inversión

a) Régimen de Inversión, asignación estratégica de activos y administración de riesgos financieros de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral

Régimen de Inversión (%)

Al 31 de diciembre

Clase de Activo	ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	100	100	100	100	100
Deuda Bancaria	100	100	100	100	100	100
Deuda Corporativa	25	25	25	25	25	25
Notas Estructuradas			25	25	25	25
Notas de Mercado Accionario			15	15	15	15
Plazo máximo	Determina la Dirección de Finanzas					
Horizonte de Inversión			1 año			
Duración máxima				5 años	4 años	s/límite

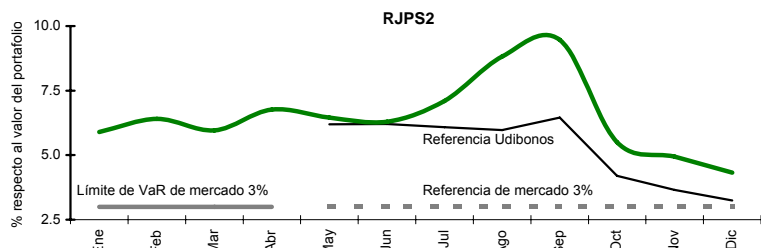
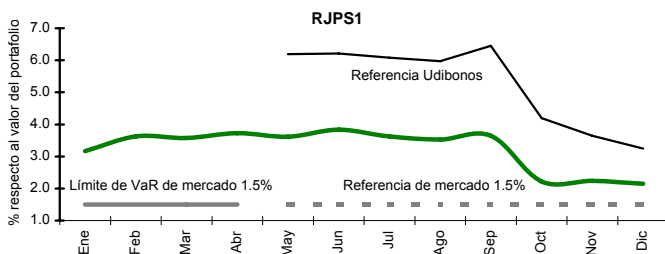
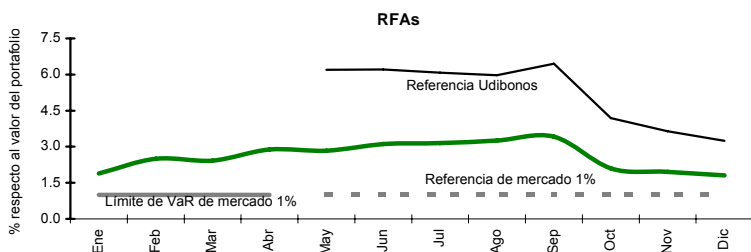
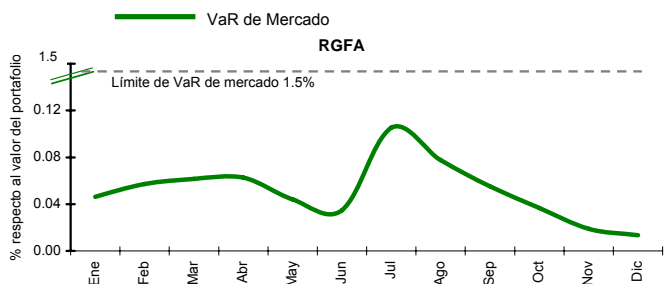
Asignación estratégica de activos (%)

Cifras al cierre de cada mes

Clase de Activo	RGFA				RFAs				RJPS1				RJPS2			
	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic
Deuda Gubernamental	20.0	27.0	26.9	-	52.0	37.1	35.8	33.6	37.0	25.2	24.0	18.5	80.0	64.0	61.5	58.3
Deuda Bancaria	80.0	27.3	27.2	22.2	22.4	36.1	33.6	40.2	24.6	36.0	29.1	42.8	5.0	5.1	4.9	4.6
Deuda Corporativa	-	-	-	-	11.0	12.4	12.4	13.3	14.0	14.4	14.4	15.1	10.0	11.2	10.8	10.3
• Tipo de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Notas referenciadas a crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Estructuras conjuntas	-	-	-	-	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-
• Bursatilización de derechos de crédito	-	-	-	-	1.4	1.1	1.1	1.1	2.5	2.2	1.9	2.0	1.0	0.7	0.7	0.7
Notas Estructuradas	-	-	-	-	1.6	1.2	1.2	1.2	3.2	2.9	2.6	2.8	1.0	0.7	0.7	0.7
Notas de Mercado Accionario	-	-	-	-	9.0	6.4	6.4	6.5	12.4	11.9	11.8	12.4	4.0	4.5	4.3	4.1
Fondeo	-	45.7	45.9	77.8	4.0	6.8	10.6	5.2	8.8	9.7	18.1	8.4	-	14.5	17.8	22.1
<b>Total saldos contables (mdp)</b>		<b>2,213</b>	<b>2,222</b>	<b>1,816</b>		<b>68,990</b>	<b>69,392</b>	<b>67,707</b>		<b>44,650</b>	<b>44,925</b>	<b>40,829</b>		<b>6,975</b>	<b>7,277</b>	<b>7,594</b>

Administración de riesgos financieros

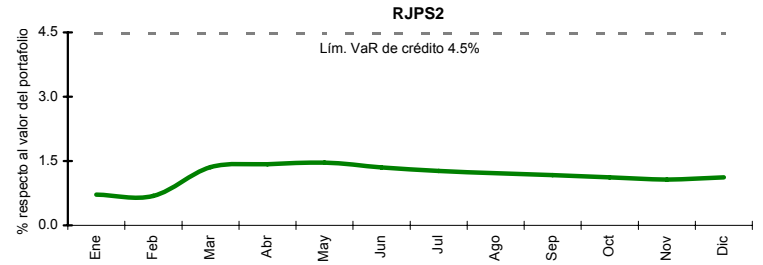
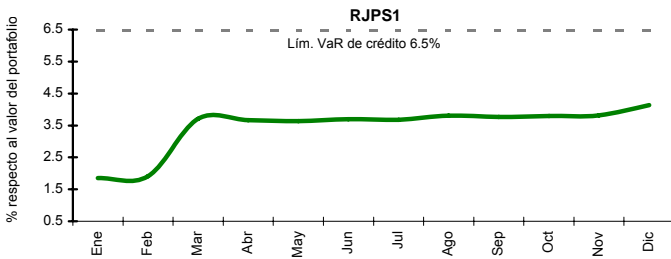
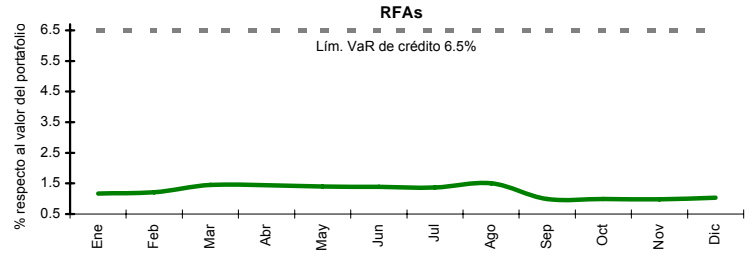
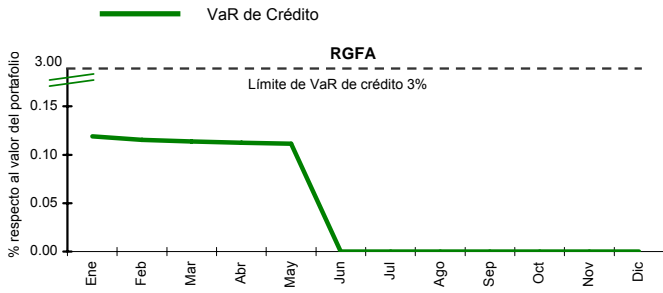
Mediante acuerdo 5-401/09, la Comisión de Inversiones Financieras acordó establecer el anterior límite de VaR de mercado únicamente como referencia e implementar el portafolio de Udibonos en circulación como referencia de mercado adicional, en las RFAs, RJPS1 y RJPS2, a partir del 1° de mayo de 2009.



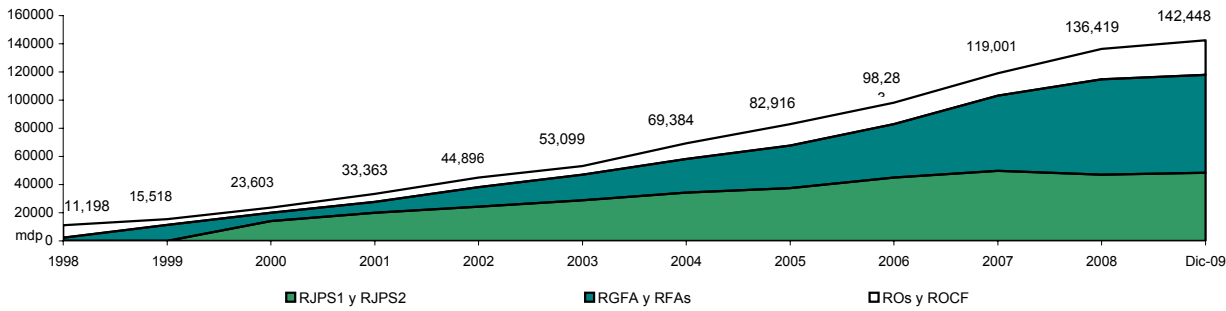


**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

**DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras**



**b) Evolución de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral**



**III. Posición del portafolio de inversión**

**a) Posición de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral**

Cifras al cierre de cada mes

Portafolio	Al 31 de octubre				Al 30 de noviembre				Al 31 de diciembre			
	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo Contable mdp	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo Contable mdp	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo Contable mdp
	mdd	mdp	Posición mdp		mdd	mdp	Posición mdp		mdd	mdp	Posición mdp	
ROs	62.2	826.5	8,511.2	9,337.7	53.0	686.8	787.7	1,474.5	51.9	678.1	14,381.1	15,059.2
ROCF			17,701.6	17,701.6			17,782.8	17,782.8			9,442.7	9,442.7
RGFA			2,212.7	2,212.7			2,221.7	2,221.7			1,816.2	1,816.2
RFAs			68,989.9	68,989.9			69,392.0	69,392.0			67,707.5	67,707.5
• SIV			40,553.6	40,553.6			40,782.1	40,782.1			38,890.9	38,890.9
• SEM			484.8	484.8			487.0	487.0			489.3	489.3
• SRT			27,951.6	27,951.6			28,122.9	28,122.9			28,327.2	28,327.2
RJPS1			44,650.4	44,650.4			44,924.6	44,924.6			40,828.9	40,828.9
RJPS2A			6,141.3	6,141.3			6,405.5	6,405.5			6,682.7	6,682.7
RJPS2B			833.6	833.6			871.6	871.6			911.3	911.3
<b>Total</b>	<b>62.2</b>	<b>826.5</b>	<b>149,040.8</b>	<b>149,867.3</b>	<b>53.0</b>	<b>686.8</b>	<b>142,385.8</b>	<b>143,072.6</b>	<b>51.9</b>	<b>678.1</b>	<b>141,770.3</b>	<b>142,448.4</b>

Por redondeo de cifras a mdp, no necesariamente la suma de las cifras de los parciales es igual al total.

El saldo de las RFAs-RIV no incluye el vencimiento de la inversión por 181.4 mdp y los intereses devengados por 8.1 mdp, de la emisión COMERCI 01808 de Controladora Comercial Mexicana (CCM) por incumplimiento en febrero 2009. El total de la posición se registró en la cuenta contable "Inversiones en Litigio RIV".

El saldo del RJPS2 no incluye los intereses devengados no cobrados del pago de dos cupones por 2.9 mdp de la emisión COMM270 300327 de CCM por incumplimiento en marzo y septiembre de 2009. Dicho monto se registró en la cuenta contable "Inversiones en Litigio RJPS2A".

Los saldos de las RFAs-RRT y RJPS1 no incluyen el vencimiento de la inversión por 250.0 mdp y los intereses devengados no cobrados por 2.1 mdp, respectivamente, de la emisión METROFI 00509 de Metrofinanciera, por incumplimiento en abril de 2009. Los totales de las posiciones se registraron en las cuentas contables "Inversiones en Litigio RRT" e "Inversiones en Litigio RJPS1".



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

**DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras**

**b) Productos financieros**

Portafolio	Octubre			Noviembre			Diciembre			Acumulado año		
	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total
ROs	41.3	-13.3	28.0	31.8	-18.7	13.1	27.3	5.1	32.5	545.9	-14.0	531.9
ROCF	67.6		67.6	69.3		69.3	63.3		63.3	1,052.0		1,052.0
RGFA	9.2		9.2	9.0		9.0	9.5		9.5	135.6		135.6
RFAs:	373.3		373.3	402.1		402.1	477.0		477.0	4,625.6	5.5	4,631.0
• SIV	212.0		212.0	228.5		228.5	272.4		272.4	2,661.1	5.5	2,666.5
• SEM	2.3		2.3	2.2		2.2	2.3		2.3	30.9		30.9
• SRT	159.1		159.1	171.3		171.3	202.3		202.3	1,933.6		1,933.6
RJPS1	214.1		214.1	274.2		274.2	313.6		313.6	2,840.2		2,840.2
RJPS2A	39.3		39.3	41.1		41.1	54.5		54.5	389.8		389.8
RJPS2B	6.0		6.0	5.4		5.4	7.2		7.2	54.9		54.9
<b>Total</b>	<b>751.0</b>	<b>-13.3</b>	<b>737.7</b>	<b>832.9</b>	<b>-18.7</b>	<b>814.2</b>	<b>952.3</b>	<b>5.1</b>	<b>957.5</b>	<b>9,643.9</b>	<b>-8.5</b>	<b>9,635.4</b>
Dividendos Afore XXI (RFAs-SIV)										112.5		112.5
<b>Total de ingresos</b>	<b>751.0</b>	<b>-13.3</b>	<b>737.7</b>	<b>832.9</b>	<b>-18.7</b>	<b>814.2</b>	<b>952.3</b>	<b>5.1</b>	<b>957.5</b>	<b>9,756.4</b>	<b>-8.5</b>	<b>9,747.9</b>

PF: Productos Financieros

FC: Fluctuación Cambiaria

Por redondeo de cifras a mdp, no necesariamente la suma de las cifras de los parciales es igual al total.

**c) Fondos y transferencias efectuadas para constituir, incrementar, reconstituir o hacer uso de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral**

La Dirección de Finanzas a través de la Coordinación de Tesorería, mediante comunicados que se detallan en el siguiente cuadro, solicitó a la Unidad de Inversiones Financieras efectuar los traspasos indicados:

• Fondos y transferencias

Oficio		Origen	Destino	Concepto	Monto (mdp)	
Número	Fecha					
854	14-Oct-09	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	86.3	
			RJPS2B		13.6	
915	29-Oct-09		RJPS2A	Retenciones quincenales	112.0	
			RJPS2B		16.3	
917	29-Oct-09		ROCF	Pago parcial prestamo	1,000.0	
918	29-Oct-09			Costo financiero	15.6	
961	12-Nov-09		RJPS2A	Retenciones quincenales	111.6	
			RJPS2B		16.1	
984	27-Nov-09		RJPS2A	Retenciones quincenales	111.4	
			RJPS2B		16.4	
983	27-Nov-09		Costo financiero	11.9		
1009	10-Dic-09	ROCF	ROs	Préstamo dispersión nómina 1a quincena de diciembre	4,000.0	
1015	15-Dic-09	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	111.6	
			RJPS2B		16.2	
1032	21-Dic-09	ROs	RGFA	Informe Contable de la Operación de la Cobranza de la Industria de la Construcción	184.0	
1038	22-Dic-09	ROs	ROCF	Costos Financieros	6.0	
1037				Saldar Préstamo dispersión nómina 1a quincena de diciembre	4,000.0	
1060	30-Dic-09	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	111.2	
			RJPS2B		16.3	
1069		RJPS1	ROs	Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual	2,659.0	
1059		RGFA	ROs	Recursos erogados por epidemia de la Influenza	616.0	
1064		ROs	ROCF	Costos Financieros	11.3	
				Saldar Préstamo solicitado el 30 de julio de 2009	3,000.0	
1067		30-Dic-09	ROCF	ROs	Préstamo para apoyar liquidez del IMSS (ene-feb 2010)	13,584.0
1071		31-Dic-09	RIV	ROCF	Ingresos Excedentes de RIV	2,163.3
<b>Total</b>					<b>31,990.2</b>	



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

**DIRECCIÓN DE FINANZAS**  
**Unidad de Inversiones Financieras**

**IV. Cumplimiento de límites y evaluación del desempeño**

- Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de octubre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	27.0	100	37.1	100	25.2	100	64.0
Deuda Bancaria	100	-	100	87.2	100	27.3	100	36.1	100	36.0	100	5.1
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	-	25	12.4	25	14.4	25	11.2
Notas Estructuradas:					25	-	25	1.2	25	2.9	25	0.7
▪ Tipo de cambio					5	-	5	-	5	-	5	-
▪ Tasa de interés					15	-	10	-	10	-	10	-
▪ Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
▪ Estructuras conjuntas					0	-	20	0.1	20	0.7	20	-
▪ Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.1	10	2.2	10	0.7
Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.1	5	1.6	5	-
Otros					10	-	10	-	10	0.6	10	0.7
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	6.4	15	11.9	15	4.5
Fondeo	100	100.0	100	12.8	100	45.7	100	6.8	100	9.7	100	14.5
Moneda Extranjera	100	8.9	100	-	30	-	30	-	30	-	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 30 de noviembre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	26.9	100	35.8	100	24.0	100	61.5
Deuda Bancaria	100	-	100	27.6	100	27.2	100	33.6	100	29.1	100	4.9
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	-	25	12.4	25	14.4	25	10.8
Notas Estructuradas:					25	-	25	1.2	25	2.6	25	0.7
▪ Tipo de cambio					5	-	5	-	5	-	5	-
▪ Tasa de interés					15	-	10	-	10	-	10	-
▪ Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
▪ Estructuras conjuntas					0	-	20	0.1	20	0.7	20	-
▪ Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.1	10	1.9	10	0.7
Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.1	5	1.6	5	-
Otros					10	-	10	-	10	0.4	10	0.7
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	6.4	15	11.8	15	4.3
Fondeo	100	100.0	100	72.4	100	45.9	100	10.6	100	18.1	100	17.8
Moneda Extranjera	100	47.2	100	-	30	-	30	-	30	-	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de diciembre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	-	100	33.6	100	18.5	100	58.3
Deuda Bancaria	100	-	100	21.2	100	22.2	100	40.2	100	42.8	100	4.6
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	-	25	13.3	25	15.1	25	10.3
Notas Estructuradas:					25	-	25	1.2	25	2.8	25	0.7
▪ Tipo de cambio					5	-	5	-	5	-	5	-
▪ Tasa de interés					15	-	10	-	10	-	10	-
▪ Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
▪ Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.7	20	-
▪ Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.1	10	2.0	10	0.7
Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.1	5	1.7	5	-
Otros					10	-	10	-	10	0.4	10	0.7
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	6.5	15	12.4	15	4.1
Fondeo	100	100.0	100	78.8	100	77.8	100	5.2	100	8.4	100	22.1
Moneda Extranjera	100	5.1	100	-	30	-	30	-	30	-	30	-

- Límites de inversión de deuda corporativa por calificación, largo plazo

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de octubre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	8.9	6.0	7.3
AA+	20	-	-	-	0.1	-	-
AA	20	-	-	-	0.4	0.7	1.1
AA-	20	-	-	-	1.2	0.2	1.3
A+	15	-	-	-	-	-	-



# INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

## DIRECCIÓN DE FINANZAS Unidad de Inversiones Financieras

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de octubre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A	15	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	0.7	0.6	-
BBB+	0	-	-	-	0.6	-	-
BB-	0	-	-	-	0.5	5.2	1.0
CC	0	-	-	-	-	0.7	-
C	0	-	-	-	-	1.1	-
D	0	-	-	-	-	-	0.5

Las cifras sombreadas representan posiciones fuera de límite causadas por degradaciones en la calificación de emisores, mismas que se dieron a conocer en su oportunidad ante la Comisión de Inversiones Financieras.

Calificación Local	Límite	Posición al 30 de noviembre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	8.8	6.0	7.0
AA+	20	-	-	-	0.1	-	-
AA	20	-	-	-	0.4	0.7	1.1
AA-	20	-	-	-	1.2	0.2	1.2
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	0.7	0.6	-
BBB	0	-	-	-	0.6	-	-
BB-	0	-	-	-	0.5	5.2	1.0
CC	0	-	-	-	-	0.7	-
C	0	-	-	-	-	1.1	-
D	0	-	-	-	-	-	0.5

Las cifras sombreadas representan posiciones fuera de límite causadas por degradaciones en la calificación de emisores, mismas que se dieron a conocer en su oportunidad ante la Comisión de Inversiones Financieras.

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de diciembre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	9.4	6.0	6.4
AA+	20	-	-	-	0.1	-	-
AA	20	-	-	-	0.4	0.7	1.0
AA-	20	-	-	-	1.3	0.2	1.2
A+	15	-	-	-	0.2	0.3	0.3
A	15	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	0.7	0.6	-
BBB	0	-	-	-	0.7	-	-
BB-	0	-	-	-	0.5	5.5	0.9
CC	0	-	-	-	-	0.7	-
C	0	-	-	-	-	1.1	-
D	0	-	-	-	-	-	0.5

Las cifras sombreadas representan posiciones fuera de límite causadas por degradaciones en la calificación de emisores, mismas que se dieron a conocer en su oportunidad ante la Comisión de Inversiones Financieras.

- Límites de inversión de deuda corporativa por calificación, corto plazo

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de octubre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	-	-	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	-	-	-	-
A-3	15	-	-	-	-	-	-

Calificación Local	Límite	Posición al 30 de noviembre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	-	-	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	-	-	-	-
A-3	15	-	-	-	-	-	-

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de diciembre %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	-	-	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	-	-	-	-
A-3	15	-	-	-	-	-	-





## INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

### DIRECCIÓN DE FINANZAS Unidad de Inversiones Financieras

- Límites de inversión por sector económico

Sector	Posición al 31 de octubre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	-	10	0.3	10	0.6	10	0.8
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.5	10	3.6	10	2.0
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.5	10	5.2	10	1.0
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	3.6	10	1.8	10	4.2
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	1.1	10	-	10	0.4
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	2.4	10	2.6	10	1.1
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.0	10	0.6	10	1.8

Sector	Posición al 30 de noviembre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	-	10	0.3	10	0.6	10	0.8
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.5	10	3.6	10	1.9
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.5	10	5.2	10	1.0
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	3.5	10	1.8	10	4.1
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	1.1	10	-	10	0.4
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	2.4	10	2.6	10	1.0
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.0	10	0.6	10	1.7

Sector	Posición al 31 de diciembre %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	-	10	0.3	10	0.6	10	0.7
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.5	10	3.7	10	1.8
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.5	10	5.5	10	0.9
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	4.4	10	1.9	10	3.9
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	1.1	10	-	10	0.3
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	2.4	10	2.7	10	1.0
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.1	10	0.6	10	1.6

- Límites de inversión por emisor bancario y por casa de bolsa

Escala local	Escala global	Límite emisor Bancos mdo	Límite emisor Casas de Bolsa mdo
AAA	AAA, AA+, AA, AA-	4,000	1,000
AA+, AA, AA-	A+, A, A-	3,000	500
A+, A,	BBB+, BBB	2,000	250

Al 31 de diciembre de 2009, se presentan tres consumos mayores en los límites de bancos extranjeros resultado de la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras actual; cabe mencionar que cuando se pactaron las operaciones se cumplieron los límites de la Norma vigente en ese momento.

- Límites de inversión por emisor bancario y por casa de bolsa en reporto

Escala local	Límite Bancos %		Límite Casas Bolsa %	
	RFAs y RJPS1	RGFA y RJPS2	RFAs y RJPS1	RGFA y RJPS2
AAA	15	25	5	15
AA+, AA, AA-	10	20	3	13
A+, A,	5	10	2	12

Al 31 de diciembre de 2009, se cumplió con los límites de inversión por emisor bancario y por casa de bolsa en reporto.

- Límites de inversión por emisión de deuda corporativa

Emisor	Corto plazo	Mediano plazo	Largo plazo
	mdp		
Corporativo	300	500	500
Cuasi-gubernamental	1,000	1,000	1,000

Al 31 de diciembre de 2009, se presentan consumos mayores en los límites por emisión de deuda corporativa, la mayoría, resultado de la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras, mismos que se seguirán reportando en tanto no se diluyan las inversiones pactadas con anterioridad a la Norma vigente; una posición, también con consumo mayor al límite, es resultado de la renovación autorizada por la Comisión de Inversiones Financieras mediante Acuerdo 2-404/09, de fecha 13 de mayo de 2009.



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

**DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras**

• Límites por emisor de deuda corporativa

Deuda Corporativa	Límite
ROs	5.0%
ROCF	
RGFA	
RJPS2	
RFAs	3.0%
RJPS1	

Al 31 de diciembre de 2009, en RJPS1 se tiene un consumo mayor en los límites por emisor de deuda corporativa, el cual se debe a la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras del 14 de diciembre de 2007, límites que continúan vigentes. En RFAs se tiene un consumo mayor en los límites originado por el traspaso de recursos de RIV a ROCF el 31 de diciembre de 2009. Estos consumos seguirán reportándose en tanto las posiciones no se diluyan.

• Límites de Valor en Riesgo (VaR)

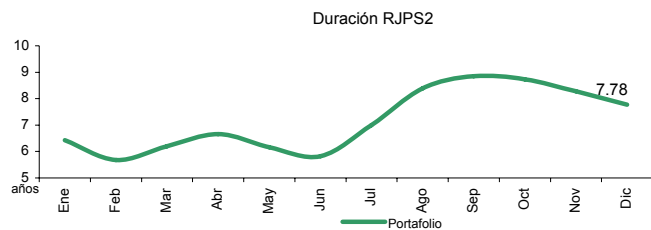
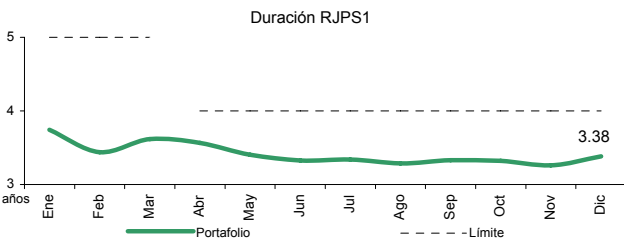
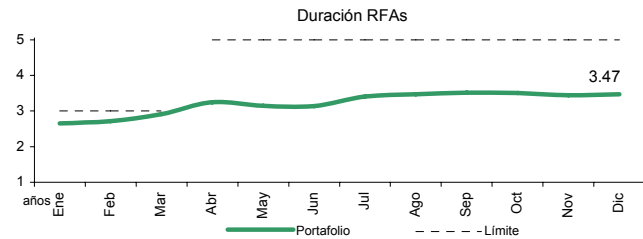
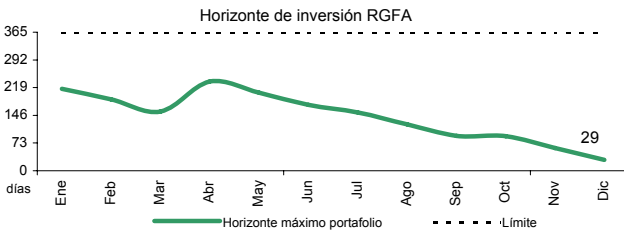
Mediante acuerdo 5-401/09, la Comisión de Inversiones Financieras acordó establecer el anterior límite de VaR de mercado únicamente como referencia e implementar el portafolio de Udibonos en circulación como referencia de mercado adicional, en las RFAs, RJPS1 y RJPS2, a partir del 1° de mayo de 2009.

Cifras al cierre de cada mes

Portafolio	Octubre						Noviembre						Diciembre					
	VaR Mercado %			VaR Crédito %			VaR Mercado %			VaR Crédito %			VaR Mercado %			VaR Crédito %		
	Límite	Referencia	Udibonos	Posición	Límite	Posición	Límite	Referencia	Udibonos	Posición	Límite	Posición	Límite	Referencia	Udibonos	Posición	Límite	Posición
RGFA	1.5			0.0	3.0	0.0	1.5			0.0	3.0	0.0	1.5			0.0	3.0	0.0
RFAs		1.0	4.2	2.1	6.5	1.0		1.0	3.6	1.9	6.5	1.0		1.0	3.2	1.8	6.5	1.0
RJPS1		1.5	4.2	2.2	6.5	3.8		1.5	3.6	2.2	6.5	3.8		1.5	3.2	2.1	6.5	4.1
RJPS2		3.0	4.2	5.5	4.5	1.1		3.0	3.6	4.9	4.5	1.1		3.0	3.2	4.3	4.5	1.1

• Horizonte de inversión y duración

Mediante acuerdo 4-401/09, la Comisión de Inversiones Financieras aprobó incrementar el límite de duración de las RFAs a 5 años y reducir a 4 años el correspondiente a la RJPS1, a partir del 1° de abril de 2009.



• Evaluación del desempeño (%)

- ▶ Las tasas expresadas en términos reales, en el caso de las RFAs y las subcuentas 1 y 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación durante el mismo periodo.
- ▶ En el desempeño, los rendimientos de los portafolios del Instituto y de los Benchmarks toman en cuenta el valor de mercado de cada portafolio, desde el inicio hasta el final del periodo reportado.

Al 31 de octubre

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos registrados a vencimiento								Rendimientos valuados a mercado				
			Histórico	Últimos				Año actual			Desempeño Últimos 12 meses				
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación	IMSS	Benchmark	Inflación		
RGFA	nominal		7.41	7.64	7.13	7.15	6.71	6.52	5.51				7.13	6.56	
RFAs	real	3.5	2.97	2.82	2.19	1.68	2.34	3.52	2.97	3.10	5.61	2.23	4.50		
RJPS1		3.5	3.26	3.09	2.24	1.41	2.22	3.10	2.61	3.10	4.20	3.74	4.50		
RJPS2		3.7	2.60		2.57	2.40	2.83	4.04	3.41	3.10	9.82	11.02	4.50		



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

**DIRECCIÓN DE FINANZAS**  
**Unidad de Inversiones Financieras**

Al 30 de noviembre

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos registrados a vencimiento								Rendimientos valuados a mercado		
			Histórico	Últimos				Año actual			Desempeño Últimos 12 meses		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación	IMSS	Benchmark	inflación
RGFA	nominal		7.39	7.59	7.07	7.05	6.56	6.37	5.91		6.95	6.42	
RFAs	real	3.5	3.02	2.90	2.26	1.97	2.88	3.25	3.01	3.39	6.57	3.27	3.86
RJPS1		3.5	3.25	3.12	2.23	1.69	2.77	2.91	2.70	3.39	6.03	5.08	3.86
RJPS2		3.7	2.82		2.80	2.76	3.46	3.83	3.55	3.39	12.70	13.98	3.86

Al 31 de diciembre

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos registrados a vencimiento								Rendimientos valuados a mercado		
			Histórico	Últimos				Año actual			Desempeño Últimos 12 meses		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación	IMSS	Benchmark	inflación
RGFA	nominal		7.36	7.53	7.00	6.96	6.24	6.24	6.24		6.50	5.90	
RFAs	real	3.5	3.04	2.90	2.35	2.06	3.13	3.13	3.13	3.57	4.87	2.02	3.57
RJPS1		3.5	3.25	3.07	2.31	1.69	2.84	2.84	2.84	3.57	2.76	2.19	3.57
RJPS2		3.7	3.06		3.03	3.00	3.86	3.86	3.86	3.57	6.95	6.37	3.57

