



MÉXICO
GOBIERNO DE LA REPÚBLICA



INFORME SOBRE LA COMPOSICIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INVERSIONES DEL INSTITUTO

TERCER TRIMESTRE DE 2013



*“2013, Año de la Lealtad Institucional y
Centenario del Ejército Mexicano”*

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

V. EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO

*“2013, Año de la Lealtad Institucional y
Centenario del Ejército Mexicano”*

I. INTRODUCCIÓN

a) Marco Normativo

Los artículos 286 C de la Ley del Seguro Social (LSS), y 70 fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, ordenan que de 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; lo anterior, previa aprobación de la Comisión de Inversiones Financieras (CIF), conforme lo establece el numeral 7.2.2 del Manual de Integración y Funcionamiento de dicho órgano, aprobado por el H. Consejo Técnico del Instituto en agosto de 2013.

Considerando lo anterior, en el presente documento se informan los rendimientos obtenidos en el periodo correspondiente al tercer trimestre de 2013.

b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

La CIF, instalada en noviembre de 1999 como órgano del H. Consejo Técnico, conforme a lo estipulado en el Reglamento para la Administración e Inversión de los Recursos Financieros del Instituto, publicado en octubre de 1999, y el Reglamento de la Ley del Seguro Social para la constitución, inversión y uso para la operación de las Reservas Financieras y Actuariales y la Reserva General Financiera y Actuarial, así como para la determinación de los costos financieros que deberán reintegrarse a la Reserva de Operación para Contingencias y financiamiento, publicado en agosto de 2013, es el órgano facultado para proponerle a éste las políticas y directrices de inversión de los portafolios institucionales, así como para evaluar y supervisar su aplicación. Dicha Comisión fundamenta su integración y funcionamiento conforme al Manual de Integración y Funcionamiento de dicho órgano y el acuerdo ACDO.SA3.HCT.280813/227.P.DF, ambos aprobados en agosto de 2013 por el H. Consejo Técnico.

Por su parte, la Unidad de Inversiones Financieras (UIF), cuya creación fue aprobada en marzo de 1999 por el H. Consejo Técnico, es la Unidad especializada encargada de la inversión de los recursos del Instituto, bajo criterios de prudencia, seguridad, rendimiento, liquidez, diversificación de riesgo, transparencia y respeto a las sanas prácticas y usos del medio financiero nacional; lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 286 C de la LSS.

De acuerdo a la misma 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)
 - Gastos Médicos para Pensionados (GMP)
 - Seguro de Riesgos de Trabajo (SRT)
 - Seguro de Enfermedades y Maternidad (SEM)
- ▶ 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

*“2013, Año de la Lealtad Institucional y
Centenario del Ejército Mexicano”*

La UIF, para lograr el objetivo de inversión de los recursos institucionales, cuenta con tres coordinaciones que conjuntamente llevan a cabo el proceso integral de inversión, el cual se apeg a las mejores prácticas en la materia:

- ▶ Coordinación de Asignación Estratégica y Evaluación, 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 y el Fondo Laboral, tal que se optimice la relación riesgo-rendimiento del portafolio de inversión; asimismo se encarga de la evaluación del desempeño de las inversiones institucionales.
- ▶ Coordinación de Inversiones, 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.

La Coordinación de Administración de Riesgos Financieros, dependiente de la Dirección de Finanzas, es la responsable de la administración de los riesgos financieros a través de políticas, procedimientos y acciones que se implementan para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar e informar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestos los portafolios de inversión de las reservas y el Fondo Laboral.



"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

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 30 de septiembre

Clase de Activo / Moneda Extranjera	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			15	15	15	15
Moneda Extranjera	s/l	s/l	30	30	30	30
Mercado accionario			s/l	s/l	s/l	s/l
Plazo máximo	Determina la Dirección de Finanzas					
Horizonte de inversión			1 año			
Duración máxima				5 años	4 años	s/l

s/l: sin límite.

El régimen de inversión se mantuvo sin cambios durante el tercer trimestre de 2013.

• Asignación estratégica de activos (%)

Cifras al cierre de cada mes

Clase de Activo	RGFA				RFAs											
					SIV				SRT				GMP			
	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep
Deuda Gubernamental	19.8	20.6	20.4	22.0	37.5	39.7	39.6	39.5	55.3	49.8	49.7	49.7	15.5	15.1	15.0	15.0
Deuda Bancaria	80.2	79.4	79.6	78.0	50.4	46.7	46.9	47.0	22.5	33.4	33.6	33.7	79.3	79.8	79.9	79.9
Deuda Corporativa	-	-	-	-	12.1	13.6	13.6	13.5	15.8	15.3	15.3	15.3	5.2	5.1	5.1	5.1
Mercado Accionario	-	-	-	-	-	-	-	-	6.5	1.4	1.4	1.4	-	-	-	-

Cifras al cierre de cada mes

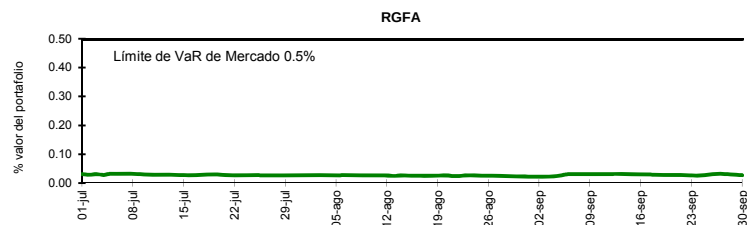
Clase de Activo	RFAs				RJPS2			
	SEM							
	AEA	Jul	Ago	Sep	AEA	Jul	Ago	Sep
Deuda Gubernamental	24.3	11.7	8.1	6.4	40.1	41.4	41.8	42.0
Deuda Bancaria	68.7	81.9	85.5	87.3	45.3	43.9	43.5	43.0
Deuda Corporativa	7.0	6.4	6.3	6.3	14.5	14.7	14.7	15.0
Mercado Accionario	-	-	-	-	-	-	-	-

La CIF, mediante Acuerdo 2-557/13, estableció la Asignación Estratégica de Activos 2013 por clase y subclase de activos para la RGFA, las RFAs por ramo de seguro constituido y el RJPS2.

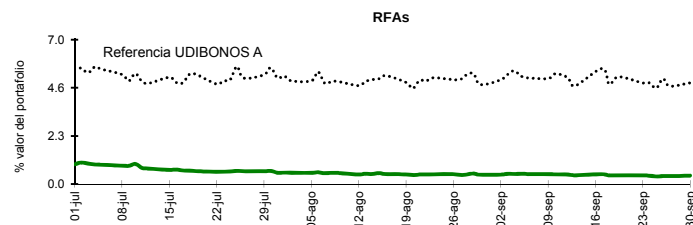
• Administración de riesgos financieros

— Valor en Riesgo de mercado (VaR de mercado)

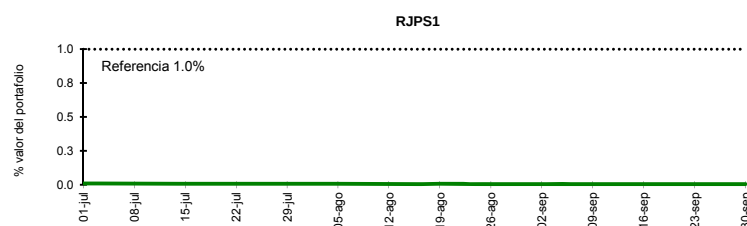
Pérdida máxima que podría observar una determinada posición o cartera de inversión, en caso de presentarse un cambio en los factores de riesgo, durante un horizonte de inversión definido de 28 días y con un nivel de probabilidad determinado del 95%. Los factores de riesgo son variables financieras que determinan el precio de un activo financiero, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, índices, inflación, entre otros.



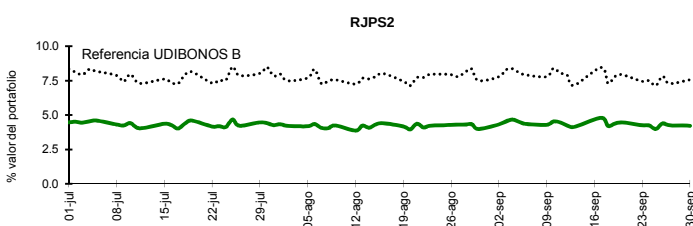
Durante el tercer trimestre de 2013, el VaR de mercado osciló entre 0.022% y 0.032%, resultado de los movimientos en el valor de mercado de este portafolio.



UDIBONOS A, incluye todas las emisiones de UDIBONOS disponibles en el mercado. En el tercer trimestre de 2013, el VaR de mercado descendió 54 puntos base (pb), derivado principalmente de las ventas de instrumentos financieros realizadas de conformidad con las autorizaciones correspondientes.



En el tercer trimestre de 2013, el VaR de mercado osciló entre 0.004% y 0.010%, derivado de los movimientos en el valor de mercado de esta cartera.



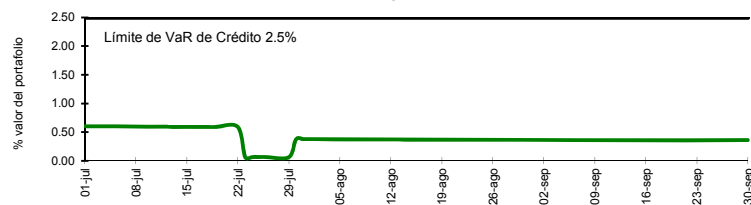
UDIBONOS B, incluye las emisiones de UDIBONOS disponibles en el mercado con plazo a vencimiento mayor a 5 años. Durante el tercer trimestre de 2013, el VaR de mercado descendió 25 pb, como resultado de las variaciones del mercado.

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

Valor en Riesgo de Crédito
(VaR crediticio)

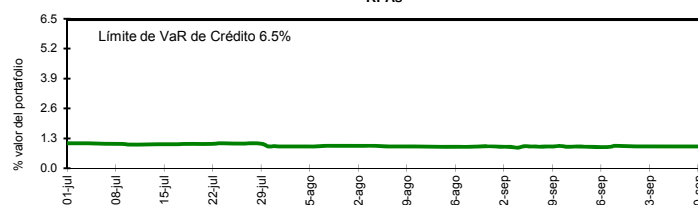
Máxima pérdida potencial que podría observar una determinada posición o cartera de inversión, en caso de presentarse un incumplimiento o deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, en la garantía o colateral pactado originalmente, durante un horizonte de inversión a un año y con un nivel de probabilidad del 95%.

RGFA



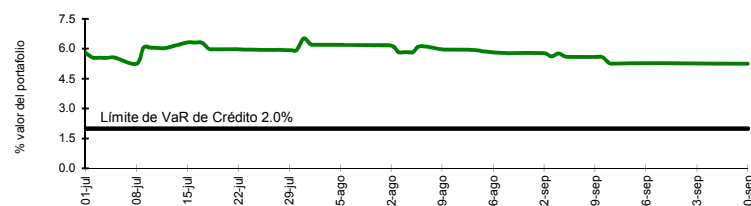
Durante el tercer trimestre de 2013, el VaR de crédito disminuyó 24 pb, resultado principalmente del vencimiento de un instrumento bancario tasa revisable el día 23 de julio, y de la inversión realizada en una emisión bancaria tasa fija el 30 de julio.

RFAs



En el tercer trimestre de 2013, el VaR de crédito disminuyó 13 pb, derivado del alza de calificación de una emisión corporativa tasa real el 30 de julio, así como de diversas operaciones realizadas en fondeo bancario y en instrumentos bancarios tasa fija.

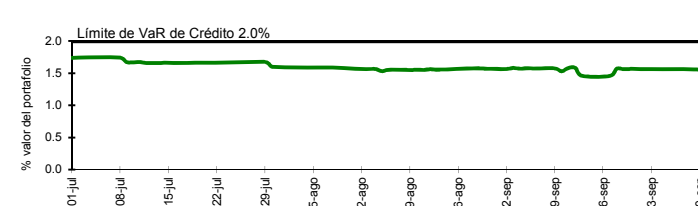
RJPS1



Exceso de límite por cambio de la NIF, autorizado por la CIF mediante acuerdo 8-433/10.

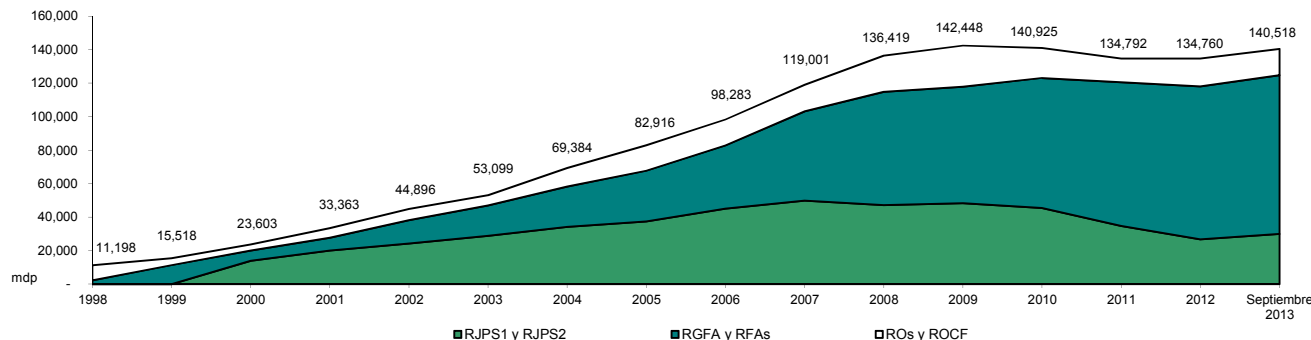
En el tercer trimestre de 2013, el VaR de crédito disminuyó 56 pb, debido a los vencimientos y a las inversiones realizadas en fondeo bancario, así como a la amortización parcial de un instrumento corporativo tasa revisable registrada el 26 de agosto.

RJPS2



Durante el tercer trimestre de 2013, el VaR de crédito disminuyó 18 pb, como resultado de los vencimientos y de las inversiones realizadas en instrumentos bancarios tasa revisable, tasa fija y fondeo; así como al alza de calificación de una emisión corporativa tasa real registrada el día 30 de julio.

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

Cífras al cierre de cada mes

Portafolio	Al 31 de julio				Al 31 de agosto				Al 30 de septiembre			
	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo contable (mdp)	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo contable (mdp)	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo contable (mdp)
	mdm	mdp			mdm	mdp			mdm	mdp		
	1	= 12.7321	Posición mdp		1	= 13.2539	Posición mdp		1	= 13.0119	Posición mdp	
ROs	8.7	110.2	6,859.1	6,969.3	8.4	110.9	10,703.1	10,814.0	11.0	142.7	12,483.3	12,626.0
ROCF			6,107.9	6,107.9			3,142.2	3,142.2			3,176.6	3,176.6
RGFA			3,101.9	3,101.9			3,136.7	3,136.7			3,165.9	3,165.9
RFAs			90,318.0	90,318.0			90,762.6	90,762.6			91,648.8	91,648.8
• SIV			5,670.8	5,670.8			5,681.7	5,681.7			5,890.1	5,890.1
• GMP			593.5	593.5			597.3	597.3			599.8	599.8
• SRT			4,035.7	4,035.7			4,052.7	4,052.7			4,220.7	4,220.7
• SEM			68,428.9	68,428.9			68,726.4	68,726.4			69,149.2	69,149.2
• AFORE XXI-BANORTE			11,589.0	11,589.0			11,704.5	11,704.5			11,789.0	11,789.0
RJPS1			2,172.0	2,172.0			2,049.6	2,049.6			2,065.3	2,065.3
• CV ¹			1,997.8	1,997.8			2,013.5	2,013.5			2,021.2	2,021.2
• DV ²			174.1	174.1			36.2	36.2			44.1	44.1
RJPS2A			23,018.3	23,018.3			23,415.3	23,415.3			23,873.5	23,873.5
RJPS2B			3,789.6	3,789.6			3,872.5	3,872.5			3,961.6	3,961.6
Total	8.7	110.2	135,366.7	135,476.9	8.4	110.9	137,082.1	137,193.0	11.0	142.7	140,375.0	140,517.7

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

a) Posición de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral (continuación)

¹ Conservado a Vencimiento.

² Disponible para su venta.

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

La posición de AFORE XXI-BANORTE no está considerada en los ejercicios de Asignación Estratégica de Activos, de Evaluación del Desempeño y de Administración de Riesgos.

El 19 de agosto de 2013 se registró en la contabilidad un deterioro: en el RJPS1 de 564.5 mdp, en el RJPS2 de 1.1mdp y en las RFAs una reversión de deterioro de -2.5 mdp, en total 563.1 mdp, con base en el estudio de HiTo. S.A.P.I de C.V.

• Reporte de venta de instrumentos financieros

Durante el tercer trimestre de 2013 se realizaron diversas operaciones de venta de instrumentos financieros de la RFA-SEM, dando cumplimiento a los Acuerdos ACDO.SA3.HCT.200313/66.P.DF del HCT, y 2-565/13 y 2-566/13 de la CIF.

Fecha pactada	Fecha de liquidación	Monto de venta (mdp)
01/07/2013	03/07/2013	417.8
02/07/2013	04/07/2013	350.0
08/07/2013	10/07/2013	431.5
09/07/2013	11/07/2013	812.4
10/07/2013	12/07/2013	300.0
11/07/2013	15/07/2013	350.0
12/07/2013	16/07/2013	83.7
15/07/2013	17/07/2013	500.0
16/07/2013	18/07/2013	288.7
17/07/2013	19/07/2013	282.1
18/07/2013	22/07/2013	200.0
23/07/2013	25/07/2013	700.9
31/07/2013	02/08/2013	40.0
02/08/2013	06/08/2013	45.0
05/08/2013	07/08/2013	375.0
09/08/2013	13/08/2013	1,000.0
14/08/2013	16/08/2013	650.0
22/08/2013	26/08/2013	99.9
23/08/2013	27/08/2013	354.3
10/09/2013	12/09/2013	75.0
11/09/2013	13/09/2013	450.0
12/09/2013	17/09/2013	229.7
20/09/2013	24/09/2013	482.8
Total		8,518.8

b) Productos financieros

Portafolio	Julio			Agosto			Septiembre			Acumulado en el año		
	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total
ROs	40.4	-4.4	36.1	35.5	4.4	39.9	40.0	-2.6	37.4	443.7	4.7	448.4
ROCF	21.4		21.4	12.3		12.3	10.4		10.4	129.0		129.0
RGFA	11.4		11.4	11.4		11.4	10.9		10.9	100.7		100.7
RFAs	1,165.5		1,165.5	748.9		748.9	608.5		608.5	6,579.9		6,579.9
• SIV	17.9		17.9	5.6		5.6	23.2		23.2	180.3		180.3
• GMP	2.5		2.5	2.5		2.5	2.5		2.5	22.5		22.5
• SRT	12.1		12.1	17.0		17.0	18.0		18.0	125.2		125.2
• SEM	1,099.5		1,099.5	608.3		608.3	480.4		480.4	5,641.6		5,641.6
• AFORE XXI-BANORTE	33.5		33.5	115.5		115.5	84.5		84.5	610.3		610.3
RJPS1	8.0		8.0	-610.0		-610.0	15.7		15.7	-684.3		-684.3
• Conservado a vencimiento	7.3		7.3	7.4		7.4	6.6		6.6	55.6		55.6
• Disponible para su venta	0.7		0.7	-617.3		-617.3	9.1		9.1	-739.9		-739.9
RJPS2A	86.9		86.9	88.6		88.6	139.1		139.1	954.1		954.1
RJPS2B	13.5		13.5	16.9		16.9	22.0		22.0	163.1		163.1
Total	1,347.0	-4.4	1,342.6	303.6	4.4	308.0	846.6	-2.6	844.0	7,686.2	4.7	7,690.9

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) Fondeos 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:

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

• Fondos y transferencias

Oficio		Origen	Destino	Concepto	Monto (mdp)
Número	Fecha				
817	09-jul-13	ROs	RGFA	COP Industria de la Construcción	20.5
826	11-jul-13	ROs	RJPS2A	Fondeo Quincenal	156.6
			RJPS2B		32.9
890	29-jul-13	ROs	RJPS2A	Fondeo Quincenal	367.1
			RJPS2B		82.0
896	30-jul-13	ROs	ROCF	Costos financieros	14.2
913	02-ago-13	ROs	ROCF	Pago Parcial Préstamo	3,000.0
934	08-ago-13	ROs	RGFA	COP Industria de la Construcción	23.4
966	14-ago-13	ROs	RJPS2A	Fondeo Quincenal	156.5
			RJPS2B		33.0
1075	29-ago-13	ROs	RJPS2A	Fondeo Quincenal	156.5
			RJPS2B		33.4
1076	29-ago-13	ROs	ROCF	Costos Financieros	13.6
1077	29-ago-13	ROs	ROCF	Costos Financieros	8.5
1145	10-sep-13	ROs	RGFA	COP Industria de la Construcción	18.3
1148	12-sep-13	ROs	RJPS2A	Fondeo Quincenal	156.1
			RJPS2B		33.2
1231	27-sep-13	ROs	RJPS2A	Fondeo Quincenal	155.0
			RJPS2B		33.2
1248	27-sep-13	ROs	ROCF	Costos Financieros	13.7
1249	27-sep-13	ROs	ROCF	Costos Financieros	10.3
Total					4,518.1

IV. Cumplimiento de límites

• Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de julio (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	20.6	100	16.0	100	-	100	41.4
Deuda Bancaria	100	100.0	100	100.0	100	79.4	100	76.6	100	76.7	100	43.9
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	-	25	7.4	25	21.0	25	14.7
Mercado Accionario					s/l	-	s/l	0.1	s/l	2.3	s/l	-
Moneda Extranjera	s/l	1.6	s/l	-	30	-	30	-	30	-	30	-

s/l: sin límite.

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de agosto (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	20.4	100	12.9	100	-	100	41.8
Deuda Bancaria	100	100.0	100	100.0	100	79.6	100	79.7	100	77.0	100	43.5
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	-	25	7.4	25	20.7	25	14.7
Mercado Accionario					s/l	-	s/l	0.1	s/l	2.3	s/l	-
Moneda Extranjera	s/l	1.0	s/l	-	30	-	30	-	30	-	30	-

s/l: sin límite.

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 30 de septiembre (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	22.0	100	11.3	100	-	100	42.0
Deuda Bancaria	100	100.0	100	100.0	100	78.0	100	81.3	100	77.1	100	43.0
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	-	25	7.3	25	20.6	25	15.0
Mercado Accionario					s/l	-	s/l	0.1	s/l	2.3	s/l	-
Moneda Extranjera	s/l	1.1	s/l	-	30	-	30	-	30	-	30	-

s/l: sin límite.

• Límites de inversión de Notas Estructuradas

Notas	Posición al 31 de julio (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Tipo de cambio					3	-	3	-	3	-	3	-
Tasa de interés					10	-	10	-	10	-	10	-
Notas referenciadas a crédito					0	-	5	-	5	-	5	-
Estructuras conjuntas					0	-	10	-	10	-	10	-
Bursatilización de derechos de crédito					5	-	5	0.4	5	3.2	5	1.5
Financiamiento hipotecario					3	-	3	0.4	3	3.2 **	3	1.1
Otros*					5	-	5	-	5	-	5	0.4
Notas de Mercado Accionario					0	-	15	-	15	-	15	1.2
Notas Estructuradas					15	-	15	0.4	15	3.2	15	2.7

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con Acuerdo 4-433/10.

** Exceso sobre el cual la CIF, en su momento, tomó nota mediante Acuerdos 6-540/12 y 5-560/13.

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

• Límites de inversión de Notas Estructuradas (continuación)

Notas	Posición al 31 de agosto (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Tipo de cambio					3	-	3	-	3	-	3	-
Tasa de interés					10	-	10	-	10	-	10	-
Notas referenciadas a crédito					0	-	5	-	5	-	5	-
Estructuras conjuntas					0	-	10	-	10	-	10	-
Bursatilización de derechos de crédito					5	-	5	0.4	5	2.9	5	1.5
Financiamiento hipotecario					3	-	3	0.4	3	2.9	3	1.1
Otros*					5	-	5	-	5	-	5	0.4
Notas de Mercado Accionario					0	-	15	-	15	-	15	1.2
Notas Estructuradas					15	-	15	0.4	15	2.9	15	2.7

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con Acuerdo 4-433/10.

Notas	Posición al 30 de septiembre (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Tipo de cambio					3	-	3	-	3	-	3	-
Tasa de interés					10	-	10	-	10	-	10	-
Notas referenciadas a crédito					0	-	5	-	5	-	5	-
Estructuras conjuntas					0	-	10	-	10	-	10	-
Bursatilización de derechos de crédito					5	-	5	0.4	5	2.9	5	1.5
Financiamiento hipotecario					3	-	3	0.4	3	2.9	3	1.1
Otros*					5	-	5	-	5	-	5	0.4
Notas de Mercado Accionario					0	-	15	-	15	-	15	1.1
Notas Estructuradas					15	-	15	0.4	15	2.9	15	2.6

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con Acuerdo 4-433/10.

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

Calificación Nacional Homologada	Límite %	Posición al 31 de julio (%)					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	5.8	-	11.4
AA+	20	-	-	-	0.1	-	1.4
AA	20	-	-	-	0.8	-	1.2
A	15	-	-	-	-	-	0.4
A-	0	-	-	-	0.3	-	0.2
BBB-	0	-	-	-	0.2	-	0.1
CCC-	0	-	-	-	-	3.2	-
C	0	-	-	-	0.03	16.3	0.02
D	0	-	-	-	0.1	-	-
S/C	0	-	-	-	0.2	1.5	-

Las cifras sombreadas representan un consumo mayor del límite causadas por degradaciones en las calificaciones de emisores, mismas que se dieron a conocer en su oportunidad a la CIF. S/C: Sin Calificación.

Conforme a la posición del 31 de julio, los Acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha para los consumos mayores a los límites son: 3-389/08, 3-391/08, 2-436/10, 4-530/12, 5-542/12, 4-551/12, 4-552/12, 4-555/13, 4-561/13, 4-570/13, 5-570/13 y 4-579/13.

Calificación Nacional Homologada	Límite %	Posición al 31 de agosto (%)					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	5.8	-	11.4
AA+	20	-	-	-	0.1	-	1.3
AA	20	-	-	-	0.8	-	1.2
A	15	-	-	-	-	-	0.4
A-	0	-	-	-	0.3	-	0.2
BBB-	0	-	-	-	0.2	-	0.1
CCC-	0	-	-	-	-	2.9	-
C	0	-	-	-	0.03	16.2	0.02
D	0	-	-	-	0.1	-	-
S/C	0	-	-	-	0.2	1.5	-

Conforme a la posición del 31 de agosto, los Acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha para los consumos mayores a los límites son: 3-389/08, 3-391/08, 2-436/10, 4-530/12, 5-542/12, 4-551/12, 4-552/12, 4-555/13, 4-561/13, 4-570/13, 5-570/13 y 4-579/13.

Calificación Nacional Homologada	Límite %	Posición al 30 de septiembre (%)					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	5.7	-	11.8
AA+	20	-	-	-	0.1	-	1.3
AA	20	-	-	-	0.8	-	1.2
A	15	-	-	-	-	-	0.4
A-	0	-	-	-	0.3	-	0.2
BBB-	0	-	-	-	0.2	-	0.1
CCC-	0	-	-	-	-	2.9	-
C	0	-	-	-	0.03	16.1	0.02
D	0	-	-	-	0.1	-	-
S/C	0	-	-	-	0.2	1.5	-

Conforme a la posición del 30 de septiembre, los Acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha para los consumos mayores a los límites son: 3-389/08, 3-391/08, 2-436/10, 4-530/12, 5-542/12, 4-551/12, 4-552/12, 4-555/13, 4-561/13, 4-570/13, 5-570/13, 4-579/13 y 11-585/13.

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

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

Calificación Nacional Homologada	Límite %	Posición del 1° de julio al 30 de septiembre de 2013					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	-	-	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	-	-	-	-
A-3	15	-	-	-	-	-	-

• Límites de inversión por sector económico

Sector	Posición al 31 de julio (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	-	10	0.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	-	10	5.1
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.2	10	-	10	0.1
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	3.6	10	-	10	5.3
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	0.9	10	21.0 *	10	1.4
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Infraestructura y comunicaciones	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Entidades Federativas	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	0.4
Varios	10	-	10	-	15	-	10	0.4	10	-	10	2.4

* En su oportunidad, la CIF tomó nota del exceso mediante Acuerdos 6-540/12 y 5-560/13.

Sector	Posición al 31 de agosto (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	-	10	0.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	-	10	5.1
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.2	10	-	10	0.1
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	3.6	10	-	10	5.4
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	0.9	10	20.7 *	10	1.3
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Infraestructura y comunicaciones	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Entidades Federativas	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	0.4
Varios	10	-	10	-	15	-	10	0.4	10	-	10	2.3

* En su oportunidad, la CIF tomó nota del exceso mediante Acuerdos 6-540/12 y 5-560/13.

Sector	Posición al 30 de septiembre (%)											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	-	10	0.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	-	10	5.0
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.2	10	-	10	0.1
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	3.6	10	-	10	5.7
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	20.6 *	10	1.3
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Infraestructura y comunicaciones	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Entidades Federativas	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	0.4
Varios	10	-	10	-	15	-	10	0.4	10	-	10	2.5

* En su oportunidad, la CIF tomó nota del exceso mediante Acuerdos 6-540/12 y 5-560/13.

• Límites de inversión por contraparte bancaria y por casa de bolsa en directo

Escala nacional Calificación Homologada LP y CP	Escala global Calificación Homologada LP y CP	Límite Bancos mdp	Límite Casas de Bolsa nacionales mdp
AAA A-1+, A-1	AAA, AA+, AA, AA- A-1+, A-1	4,000	1,000
AA+, AA, AA- A-2	A+, A, A- A-2	3,000	500
A+, A A-3	BBB+, BBB A-3	2,000	250

Respecto a los dos consumos mayores en los límites de inversión presentes en el cierre de cada mes en el trimestre, la CIF, en su momento, mediante Acuerdo 4-518/12, tomó nota del correspondiente al banco nacional, y mediante Acuerdos 2-507/11, 2-508/11, 3-509/11, 5-514/12, 2-532/12, 3-546/12 y 2-548/12, del exceso del banco extranjero.

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

• Límites de inversión para bancos de desarrollo en directo

Contraparte	Límite por reserva %	
	RGFA y RJPS2	RFAs y RJPS1
Bancos de Desarrollo	20	14

Límites aprobados por la CIF mediante acuerdo 2-480/11.

En el cierre de cada uno de los meses del trimestre se cumplió con los límites de inversión para bancos de desarrollo en directo.

• Límites de inversión por contraparte bancaria y por casa de bolsa en reporto

Escala nacional Calificación Homologada CP	Límite Bancos %		Límite Casas de Bolsa %	
	RFAs y RJPS1	RGFA y RJPS2	RFAs y RJPS1	RGFA y RJPS2
A-1+, A-1	15	25	5	15
A-2	10	20	3	13
A-3	5	10	2	12

Al cierre de cada uno de los meses en el trimestre, se cumplió con los límites de inversión por contraparte bancaria y casas de bolsa en reporto.

• Límites de inversión por emisión de deuda corporativa

Emisor	Corto plazo	Largo plazo
	mdp	
Corporativo	300	500
Cuasigubernamental	1,000	1,000

Durante el trimestre, se mantuvo el consumo mayor en los límites por emisión de deuda corporativa generado desde el cambio de NIF de septiembre de 2008; sobre el exceso, en su oportunidad la CIF tomó nota con Acuerdos 2-507/11 y 3-509/11.

• Límites por emisor de deuda corporativa

Deuda Corporativa	Límite %
ROs	5
ROCF	
RGFA	
RJPS2	
RFAs	3
RJPS1	

Respecto a los dos consumos mayores presentes en el trimestre, en su oportunidad, la CIF tomó nota mediante Acuerdos 6-540/12 y 5-560/13.

• Límites de Valor en Riesgo (VaR)

VaR de Mercado

	% sobre el valor de mercado de cada portafolio											
	RGFA			RFAs ¹			RJPS1			RJPS2 ²		
	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Límite	0.5	0.5	0.5									
Referencia												
Udibonos A/B				5.1	4.8	4.9				7.8	7.5	7.6
Posición	0.03	0.02	0.03	0.5	0.4	0.4	0.01	0.01	0.01	4.3	4.0	4.2

¹ UDIBONOS A, incluye todas las emisiones de UDIBONOS disponibles en el mercado.

² UDIBONOS B, incluye las emisiones de UDIBONOS disponibles en el mercado con plazo a vencimiento mayor a 5 años.

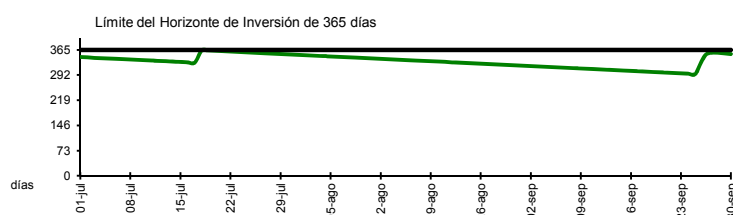
VaR de Crédito

	% sobre el valor de mercado de cada portafolio											
	RGFA			RFAs			RJPS1 *			RJPS2		
	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Límite	2.5	2.5	2.5	6.5	6.5	6.5	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Posición	0.4	0.4	0.4	1.0	1.0	1.0	6.5	5.8	5.2	1.6	1.6	1.6

* Exceso de límite por cambio de NIF, autorizado por la CIF mediante acuerdo 8-433/10.

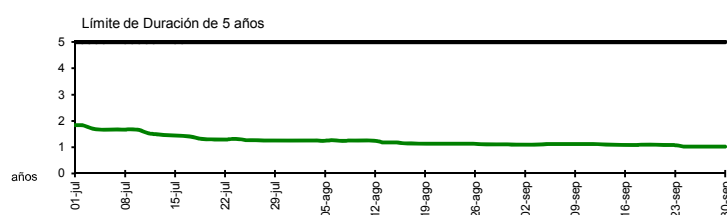
• Horizonte de inversión y duración

Horizonte de inversión RGFA



Durante el tercer trimestre de 2013, el horizonte de inversión se incrementó de 344 a 353 días; las alzas que se observan en la gráfica se deben a dos inversiones gubernamentales tasa revisable realizadas el 18 de julio y el 27 de septiembre a plazos de 364 días y 356 días, respectivamente.

Duración RFAs

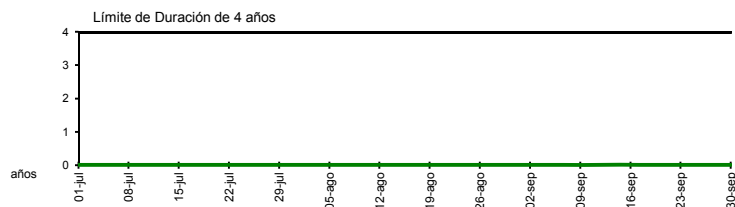


En el tercer trimestre de 2013, la duración descendió de 1.84 a 1.02 años, derivado de las ventas de instrumentos financieros realizadas de conformidad con las autorizaciones correspondientes.

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

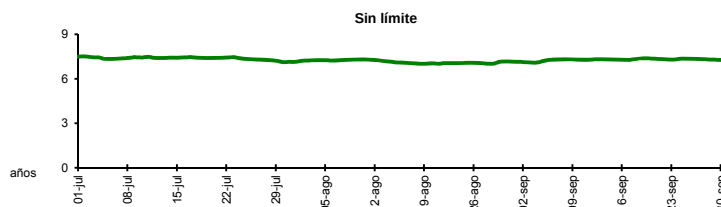
• Horizonte de inversión y duración (continuación)

Duración RJPS1



En el tercer trimestre de 2013, la duración osciló entre niveles de 0.004 y 0.014 años.

Duración RJPS2



Durante el tercer trimestre de 2013, la duración descendió de 7.49 a 7.26 años, como resultado de inversiones realizadas en instrumentos gubernamentales y corporativos de largo plazo en los meses de agosto y septiembre.

V. Evaluación del Desempeño

- Las tasas expresadas en términos reales, en el caso del portafolio global 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.
- El desempeño valuado a mercado medido a través de los rendimientos de los portafolios del Instituto y de los *Benchmarks*, toma en cuenta el cambio en el valor de mercado de cada portafolio en el periodo reportado. La CIF aprobó la exclusión del *Benchmark* del RJPS1 mediante el acuerdo 2-441/10, así como el establecimiento de *Benchmarks* para las Reservas Financieras y Actuariales de los Seguros de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Gastos Médicos para Pensionados, en sustitución del *Benchmark* global aprobado en forma previa para las RFAs, mediante el acuerdo 7-531/12. Adicionalmente, la CIF aprobó dos referencias de valores representativos contra los cuales se compara el rendimiento nominal a mercado para cada portafolio en el mismo periodo.

a) Reporte de tasas de rendimiento

• Informe de Tasas de Rendimiento de Inversiones Clasificadas como "Conservado a Vencimiento"

Al 31 de julio

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos %							
			Histórico	Últimos				Año actual		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación
RGFA	nominal		6.47	5.35	4.73	4.62	4.56	4.45	2.62	
RFAs	real	3.5	2.82	2.43	2.39	1.95	2.25	2.51	1.48	2.16
RJPS1		3.5	3.03	2.01	1.70	1.45	0.67	2.27	1.34	2.16
RJPS2		3.7	3.35	3.40	3.47	3.53	3.51	3.93	2.32	2.16

Al 31 de agosto

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos (%)							
			Histórico	Últimos				Año actual		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación
RGFA	nominal		6.45	5.28	4.70	4.60	4.52	4.42	2.99	
RFAs	real	3.5	2.85	2.52	2.49	1.91	2.48	2.67	1.80	2.31
RJPS1		3.5	3.05	2.08	1.85	1.43	2.94	2.08	1.41	2.31
RJPS2		3.7	3.27	3.33	3.37	3.35	3.33	3.59	2.42	2.31

Al 30 de septiembre

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos (%)							
			Histórico	Últimos				Año actual		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación
RGFA	nominal		6.43	5.21	4.67	4.58	4.47	4.39	3.33	
RFAs	real	3.5	2.91	2.59	2.56	2.21	2.43	2.59	1.97	2.56
RJPS1		3.5	3.08	2.13	1.75	2.64	2.78	1.78	1.35	2.56
RJPS2		3.7	3.30	3.35	3.37	3.40	3.30	3.50	2.65	2.56

• Informe de Tasas de Rendimiento de Inversiones Clasificadas como "Disponible para su Venta"

Portafolio	Tasa	Rendimientos (%)														
		Al 31 de julio					Al 31 de agosto					Al 30 de septiembre				
		Últimos			Acumulados a 2013 ¹		Últimos			Acumulados a 2013 ¹		Últimos			Acumulados a 2013 ¹	
		3 años	2 años	12 meses	Ene-Jul	Inflación	3 años	2 años	12 meses	Ene-Ago	Inflación	3 años	2 años	12 meses	Ene-Sep	Inflación
RJPS1	real			8.66	-3.05	2.16			5.39	-10.11	2.31			5.29	-8.84	2.56
RFAs-SEM				0.02	0.55	2.16			0.61	0.68	2.31			0.54	0.94	2.56

¹ Los rendimientos y la inflación se reportan en términos anualizados.

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

b) Evaluación del desempeño a mercado

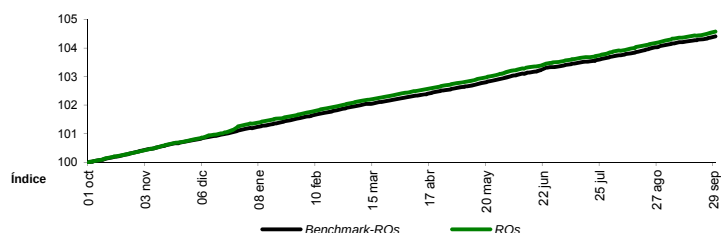
• Tasas de Rendimiento de la Evaluación a mercado

Portafolio	Tasa	Rendimientos valuados a mercado (%)								
		Desempeño Últimos 12 meses								
		Al 31 de julio			Al 31 de agosto			Al 30 de septiembre		
		IMSS	Benchmark ²	Inflación	IMSS	Benchmark ²	Inflación	IMSS	Benchmark ²	Inflación
ROs	nominal	4.61	4.45		4.56	4.40		4.57	4.40	
ROCF		4.57	4.71		4.53	4.63		4.52	4.73	
RGFA		4.74	4.61		4.65	4.53		4.69	4.56	
RFA-IV ¹		5.64	4.56		5.60	4.46		5.24	4.68	
RFA-RT ¹		5.18	4.56		5.84	4.46		5.63	4.68	
RFA-GMP	real	3.45	4.72		3.28	4.52		3.88	5.03	
RJPS2		-3.84	-3.78	3.47	-2.85	-2.33	3.46	-2.03	-2.56	3.39

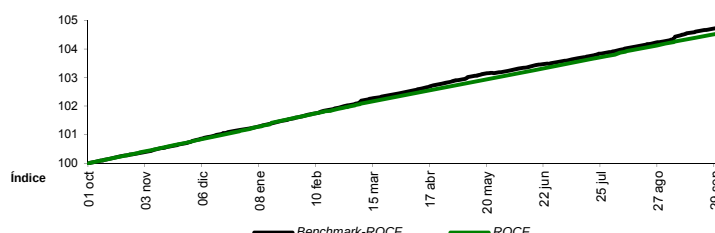
¹ Los índices de las RFA-IV y RFA-RT no incorporan la inversión en el capital social de Afores.

² Aplica el mismo Benchmark para la RFA-IV y la RFA-RT.

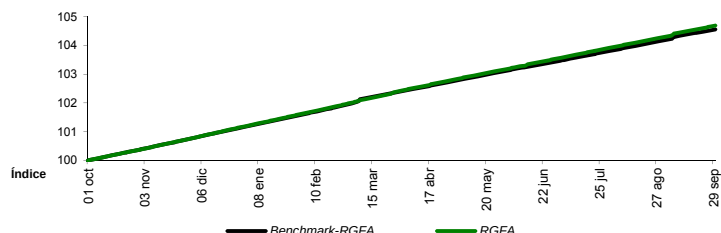
Índice ROs vs. Benchmark



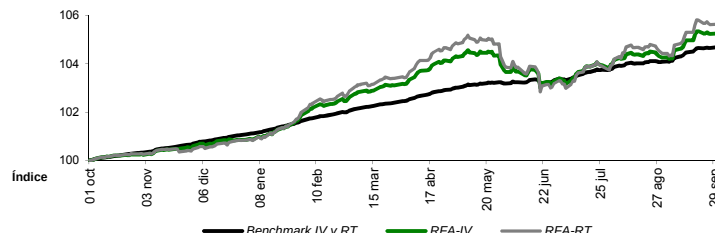
Índice ROCF vs. Benchmark



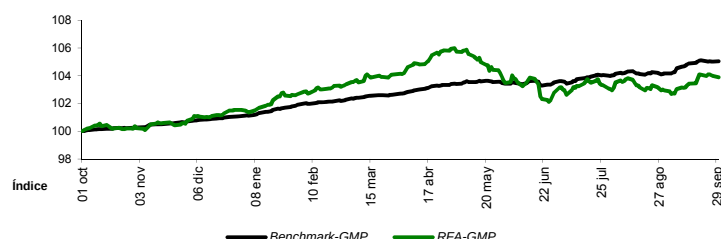
Índice RGFA vs. Benchmark



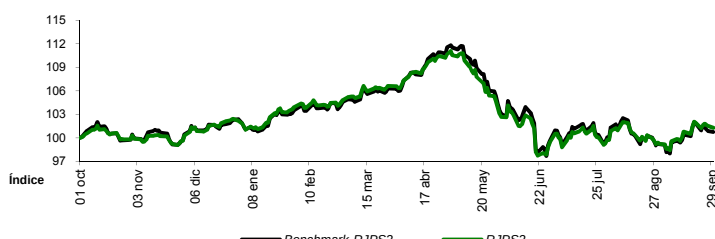
Índices RFA-IV y RFA-RT vs. Benchmark



Índice RFA-GMP vs. Benchmark



Índice RJPS2 vs. Benchmark



• Rendimiento de instrumentos representativos del mercado financiero

Al 31 de julio

Referencia de mercado	Tasa	Rendimiento (%)	Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs la Referencia de mercado puntos base (pb)						
		Últimos 12 meses	ROs	ROCF	RGFA	RFA-IV	RFA-RT	RFA-GMP	RJPS2
Cetes a 28 días	nominal	4.15	46	43	59	149	103	-70	-465
Fondeo bancario en pesos		4.45	17						
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)		4.55		3					
Cetes 364 días (entre 308 y 365 días)		4.95			-22	69	23	-151	
Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años)		-2.21							171

"2013, Año de la Lealtad Institucional y Centenario del Ejército Mexicano"

• Rendimiento de instrumentos representativos del mercado financiero (continuación)

Al 31 de agosto

Referencia de mercado	Tasa	Rendimiento (%)	Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs la Referencia de mercado puntos base (pb)						
		Últimos 12 meses	ROs	ROCF	RGFA	RFA-IV	RFA-RT	RFA-GMP	RJPS2
Cetes a 28 días	nominal	4.11	46	42	54	149	173	-82	-359
Fondeo bancario en pesos		4.37	19						
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)		4.46		7					
Cetes 364 días (entre 308 y 365 días)		4.85			-20	75	99	-157	
Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años)		-4.46							498

Al 30 de septiembre

Referencia de mercado	Tasa	Rendimiento (%)	Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs la Referencia de mercado puntos base (pb)						
		Últimos 12 meses	ROs	ROCF	RGFA	RFA-IV	RFA-RT	RFA-GMP	RJPS2
Cetes a 28 días	nominal	4.13	44	40	56	111	151	-24	-283
Fondeo bancario en pesos		4.34	22						
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)		4.48		4					
Cetes 364 días (entre 308 y 365 días)		5.20			-52	4	43	-132	
Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años)		-1.11							240