MÉXICO

GOBIERNO DE LA REPÚBLICA

Informe sobre la Composición y Situación Financiera de las Inversiones del Instituto

Primer Trimestre de 2017

"Año del Centenario de la Promulgación de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos"

CONTENIDO

I. Introducción

a) Marco normativo.

b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

II. Evolución del portafolio de inversión

a) Régimen de inversión y asignación estratégica de activos de las reservas y el Fondo Laboral.

b) Evolución de las reservas y el Fondo Laboral.

III. Posición del portafolio de inversión

a) Posición de las reservas y el Fondo Laboral.

b) Productos financieros.

c) Transferencias.

IV. Cumplimiento de límites

V. Evaluación del desempeño

a) Reporte de tasas de rendimiento.

b) Evaluación del desempeño a valor de mercado.

"Año del Centenario de la Promulgación de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos"

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 (Comisión), 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 primer trimestre de 2017.

b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo

La Comisión, 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 en 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 proponer al propio H. Consejo Técnico, las políticas y directrices de inversión de los portafolios institucionales, así como para evaluar y supervisar su aplicación.

La Comisión fundamenta su integración y funcionamiento en el Manual de Integración y Funcionamiento de dicho órgano y según lo estipula el acuerdo ACDO.SA3.HCT.280813/227.P.DF del H. Consejo Técnico.

Por otro lado, la Unidad de Inversiones Financieras, cuya creación fue aprobada en marzo de 1999 por el H. Consejo Técnico, es la Unidad especializada encargada de la inversión de los recursos financieros 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, con fundamento en lo dispuesto en el artículo 286 C de la LSS, y conforme lo establece la normatividad vigente en materia de inversiones financieras: las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva General Financiera y Actuarial y las Reservas Financieras y Actuariales, las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual y los Lineamientos para la inversión de las Reservas Operativas y la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento.

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).

"Año del Centenario de la Promulgación de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos"

- 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 de Inversiones Financieras, 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 apega 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 a la Comisión 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, como una mejor práctica de mercado y con fines estrictamente comparativos.
- Coordinación de Inversiones, que implementa las estrategias de inversión y la asignación táctica de activos.
- Coordinación de Control de Operaciones, que confirma y liquida las operaciones de inversión, a través del servicio de Custodia de Valores; asimismo, lleva su control y 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.

II. Evolución del portafolio de inversión

a) Régimen de inversión y asignación estratégica de activos de las reservas y el Fondo Laboral

- **Régimen de inversión**

Régimen de inversión [1/] (porcentajes máximos de inversión)								
Clase de activo/moneda extranjera	ROs	ROCF	RGFA	RFAs				RJPS2
				SIV	SRT	GMP	SEM	
Deuda gubernamental	100	100	100	100	100	100	100	100
Sociedades de inversión	100	100	100	100	100	100	100	100
ETFs			100	100	100	100	100	100
Deuda bancaria	100	100	100	100	100	100	100	100
Reportos	100	100	100	100	100	100	100	100
Deuda bancaria nacional	100	100	50	50	50	50	50	50
Notas estructuradas	10	10	10	15	15	5	5	15
Valores extranjeros reconocidos en México				25	25	10	10	25
Sociedades de inversión	100	100	100	100	100	100	100	100
ETFs			100	100	100	100	100	100
Bursatilizaciones				5	5			5
Deuda corporativa	25	25	25	25	25	25	25	25
Sociedades de inversión	25	25	25	25	25	25	25	25
ETFs			25	25	25	25	25	25
Bursatilizaciones			5	5	5	5	5	5
Valores extranjeros reconocidos en México			30	30	30	30	30	30
Acciones de empresas afines				100	100			
Mercado accionario				25	25			25
Sociedades de inversión				25	25			25
ETFs				25	25			25
Moneda extranjera	100	100	30	30	30	30	30	30
Plazo máximo [2/]	1 año							
Duración máxima				5 años	5 años	2 años	2 años	s/l

ROs: Reservas Operativas. **ROCF**: Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento. **RGFA**: Reserva General Financiera y Actuarial. **RFAs**: Reservas Financieras y Actuariales. **SIV**: Seguro de Invalidez y Vida. **SRT**: Seguro de Riesgos de Trabajo. **GMP**: Gastos Médicos para Pensionados. **SEM**: Seguro de Enfermedades y Maternidad. **RJPS2**: Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 2.

[1/] Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no está sujeta a un régimen de inversión específico, por lo que no se incluye en este cuadro informativo. Lo anterior, con motivo del uso de dicha subcuenta.

[2/] El plazo máximo para la RGFA será de 1 año en instrumentos de deuda bancaria o corporativa, y cualquier plazo para instrumentos de deuda gubernamental.

s/l: Sin límite.

- **Asignación estratégica de activos**

De acuerdo con lo establecido en la normatividad, la asignación estratégica de activos (AEA) es una guía para realizar las operaciones financieras de los diferentes portafolios de inversión, y se define como una ponderación porcentual óptima que se deberá asignar a cada clase y subclase de activo de inversión.

La Comisión, mediante acuerdo 3-656/17, aprobó la AEA 2017 que considera la composición objetivo por clase de activo y tipo de tasa para los portafolios de la RGFA, las RFAs y la RJPS2.

Asignación estratégica por clase de activo y posición al cierre de cada mes [1/] (cifras en porcentajes)												
Clase de activo	RGFA				RFAs							
					SIV				SRT			
	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar
Deuda gubernamental	**40/80**	47.2	38.3	51.4	**10/35**	18.0	18.0	18.7	**10/35**	18.9	18.9	19.4
Deuda bancaria	**20/30**	49.6	58.5	47.1	**10/20**	14.2	14.3	16.9	**10/20**	15.2	15.3	18.5
Deuda corporativa	**0/20**	3.3	3.3	1.5	**15/20**	23.1	23.0	21.5	**15/20**	23.6	23.5	21.7
Afore XXI Banorte	**-**	-	-	-	**45**	44.7	44.6	42.9	**45**	41.9	41.8	40.0
Acciones [2/]	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-
Otros	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	0.5	0.5	0.4
Total		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**

õ **Asignación estratégica de activos** (continuación)

Asignación estratégica por clase de activo y posición al cierre de cada mes [1/]
(cifras en porcentajes)

Clase de activo	RFAs								RJPS2			
	GMP				SEM							
	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar
Deuda gubernamental	**55/80**	61.4	61.3	61.9	**15/60**	35.6	38.4	43.0	**40/65**	50.3	50.4	50.5
Deuda bancaria	**10/30**	23.2	23.4	22.8	**30/60**	54.0	51.3	47.2	**15/30**	24.9	25.1	25.4
Deuda corporativa	**10/15**	15.3	15.3	15.2	**5/10**	8.2	8.2	7.7	**15/20**	20.2	20.0	19.7
Afore XXI Banorte	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-
Acciones [2/]	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**3/8**	3.9	3.8	3.7
Otros	**-**	-	-	-	**-**	2.2	2.2	2.2	**-**	0.7	0.7	0.7
Total		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

[1/] Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral y los Lineamientos para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1, así como la inversión de los recursos de las ROs y la ROCF, no están sujetas al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

[2/] Inversión en mercado accionario local a través de mandatos de inversión.

La implementación de la AEA 2017 se realiza durante el año de manera gradual, conforme lo permiten diversos factores, tales como las condiciones del mercado financiero, por lo que las posiciones de inversión pueden diferir de la AEA 2017 como resultado de la asignación táctica.

Asignación estratégica por tipo de tasa y posición al cierre de cada mes [1/, 2/]
(cifras en porcentajes)

Tipo de tasa	RGFA				RFAs							
					SIV				SRT			
	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar
Fondeo	**0/5**	0.5	15.2	8.7	**0/5**	0.6	1.0	3.3	**0/5**	0.3	0.7	4.3
Tasa fija	**15/40**	24.7	24.5	24.4	**25/35**	31.0	31.0	31.9	**25/35**	31.1	31.0	31.5
Tasa real	**10/40**	8.7	10.7	24.0	**10/40**	23.7	23.6	24.5	**10/40**	23.7	23.6	24.0
Tasa revisable	**15/70**	66.1	49.6	42.9	**25/45**	44.6	44.5	40.4	**25/45**	44.9	44.7	40.1
Tasa variable [3/]	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-
Acciones [4/]	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-
Total		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**

Asignación estratégica por tipo de tasa y posición al cierre de cada mes [1/, 2/]
(cifras en porcentajes)

Tipo de tasa	RFAs								RJPS2			
	GMP				SEM							
	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar	AEA mín/máx	Ene	Feb	Mar
Fondeo	**0/5**	0.9	1.2	0.6	**5/35**	16.6	17.5	9.8	**5/15**	4.2	4.5	5.8
Tasa fija	**10/30**	32.8	32.7	32.6	**5/30**	14.4	17.3	22.1	**30/40**	31.3	31.1	31.3
Tasa real	**10/40**	9.1	11.2	12.0	**10/30**	13.8	16.7	20.3	**50/60**	53.8	53.8	53.2
Tasa revisable	**35/65**	57.2	55.0	54.8	**20/55**	55.1	48.5	47.8	**0/10**	6.4	6.4	5.6
Tasa variable [3/]	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	-	0.4	0.3	0.3
Acciones [4/]	**-**	-	-	-	**-**	-	-	-	**3/8**	3.9	3.8	3.7
Total		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

[1/] Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral y los Lineamientos para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1, así como la inversión de los recursos de las ROs y la ROCF, no están sujetas al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

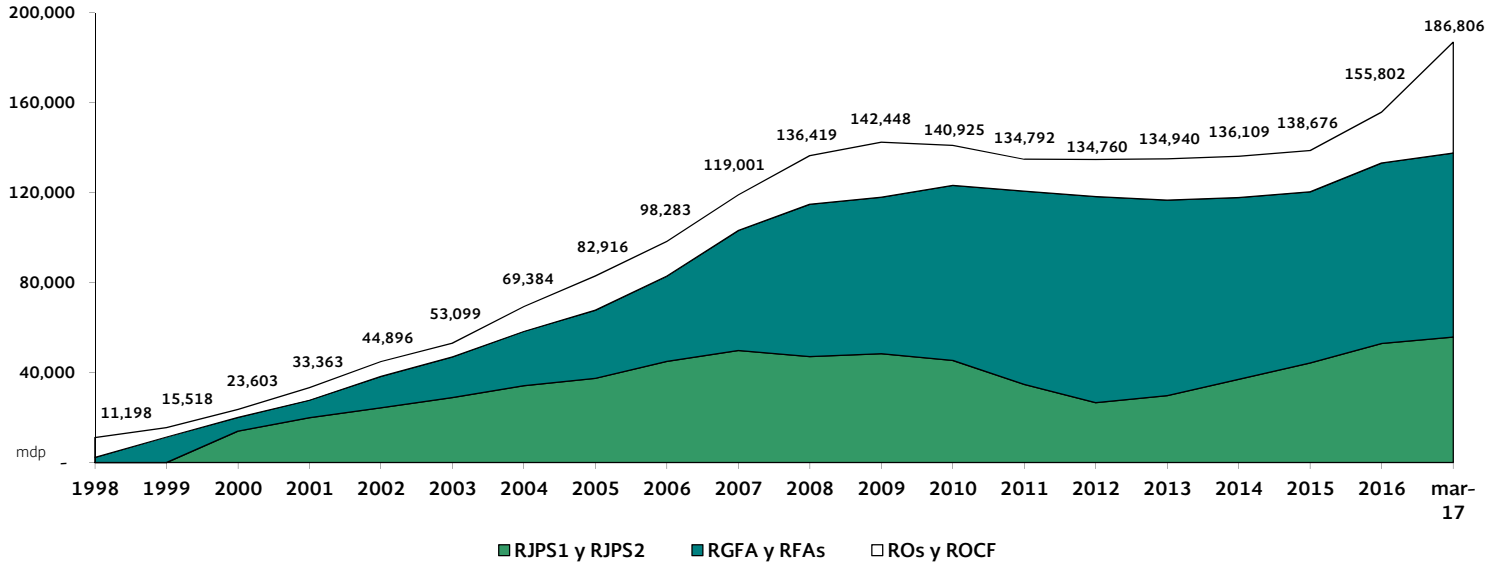
[2/] No considera la posición accionaria en Afore XXI Banorte y Metrofinanciera, dado que no se contemplan cambios en dichas posiciones.

[3/] Incluye notas estructuradas referenciadas al Índice de Precios y Cotizaciones.

[4/] Inversión en mercado accionario local a través de mandatos de inversión.

La implementación de la AEA 2017 se realiza durante el año de manera gradual, conforme lo permiten diversos factores, tales como las condiciones del mercado financiero, por lo que las posiciones de inversión pueden diferir de la AEA 2017 como resultado de la asignación táctica.

b) Evolución de las Reservas y el Fondo Laboral



III. Posición del portafolio de inversión

a) Posición de las Reservas y el Fondo Laboral (saldo contable)

Saldos contables al cierre de mes (cifras en millones de pesos)			
Portafolio	**Enero**	**Febrero**	**Marzo**
ROs [1/]	16,833.3	21,616.0	23,564.8
ROCF	19,093.9	25,530.8	25,633.6
RGFA	4,394.6	4,433.4	4,476.4
RFAs	76,436.1	76,908.7	77,384.6
SIV	9,295.0	9,363.2	10,063.8
- Conservado a vencimiento	*9,285.9*	*9,354.1*	10,054.8
- Disponible para su venta	*9.1*	*9.1*	9.1
SRT	6,871.0	6,922.1	7,476.3
- Conservado a vencimiento	*6,848.2*	*6,899.3*	7,453.5
- Disponible para su venta	*22.8*	*22.8*	22.8
GMP	705.7	709.6	713.7
SEM	45,570.8	45,811.9	46,053.2
Afore XXI Banorte [2/]	13,993.6	14,101.9	13,077.6
RJPS1	128.4	128.9	129.6
RJPS2A	45,252.5	46,058.6	46,790.3
- Conservado a vencimiento	*44,215.2*	*45,031.1*	45,720.2
- Disponible para su venta	*1,037.3*	*1,027.4*	1,070.1
RJPS2B	8,484.9	8,641.1	8,826.6
- Conservado a vencimiento	*7,402.5*	*7,563.4*	7,702.6
- Disponible para su venta	*1,082.5*	*1,077.7*	1,124.0
Total	**170,623.6**	**183,317.4**	**186,805.8**

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

[1/] Considera la posición en moneda extranjera que al 31 de enero ascendió a 29.3 millones de dólares (mdd), a un tipo de cambio de 21.0212 pesos por dólar; al 28 de febrero sumó 29.3 mdd, a un tipo de cambio de 19.8335; y al 31 de marzo alcanzó un monto de 21.6 mdd, a un tipo de cambio de 18.8092 pesos por dólar.

[2/] La inversión en Afore XXI Banorte se encuentra distribuida en la RFA-SIV y la RFA-SRT, incluye crédito mercantil.

b) Productos financieros

Productos financieros al cierre de mes (cifras en millones de pesos)				
Portafolio	**Enero**	**Febrero**	**Marzo**	**Acum. 2017**
ROs [1/]	88.0	1.4	106.9	196.3
ROCF	96.2	169.3	144.4	409.9
RGFA	25.2	25.2	27.3	77.6
RFAs	530.4	524.7	520.2	1,575.3
· SIV	64.1	68.2	60.2	192.5
· SRT	47.8	51.0	44.8	143.6
· GMP	4.0	4.0	4.0	12.0
· SEM	279.9	293.2	285.5	858.6
· Afore XXI Banorte	134.7	108.3	125.7	368.7
RJPS1	0.6	0.5	0.6	1.7
RJPS2A	440.5	502.3	378.1	1,320.9
RJPS2B	67.8	82.0	60.2	210.0
Total	**1,248.7**	**1,305.5**	**1,237.7**	**3,791.8**

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

[1/] Considera la fluctuación cambiaria de la posición en moneda extranjera al cierre de cada mes. En enero sumó 8.5 mdp, en febrero 34.8 mdp y en marzo -27.8 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año al 31 de marzo, fue de 54.12 mdp.

c) Transferencias

Durante el primer trimestre de 2017, la Coordinación de Tesorería solicitó las siguientes transferencias:

Transferencias efectuadas (cifras en mdp)			
Origen	**Destino**	**Concepto**	**Monto**
ROs	RGFA	COP Industria de la Construcción	46.4
ROs	ROCF	Traspaso por programas prioritarios de inversión física de ejercicios posteriores más intereses [1/]	13,908.4
ROCF	ROs	Traspaso por programas prioritarios correspondiente al gasto de inversión física, más intereses	156.5
ROs	RJPS2A	Aportación Quincenal	938.2
	RJPS2B		236.9
Total			**15,286.4**

COP: Cuotas Obrero-Patronales.

[1/] En enero se realizó un traspaso por 7,488 mdp que se aplicó contablemente en el ejercicio 2016.

IV. Cumplimiento de límites

õ **Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera**

Límites de inversión y consumo al 31 de enero [1/] (cifras en porcentajes)														
Clase de activo/ moneda extranjera	**Límite**	**ROs**	**Límite**	**ROCF**	**Límite**	**RGFA**	**RFAs**						**Límite**	**RJPS2**
							Límite	**SIV**	**SRT**	**Límite**	**GMP**	**SEM**		
Gubernamental	**100**	**-**	**100**	**44.9**	**100**	**47.2**	**100**	**18.0**	**18.9**	**100**	**61.4**	**35.6**	**100**	**50.3**
Bancario	**100**	**100.0**	**100**	**54.9**	**100**	**49.6**	**100**	**14.2**	**15.2**	**100**	**23.2**	**56.2**	**100**	**25.5**
Reportos	**100**	87.4	**100**	4.5	**100**	0.5	**100**	0.3	0.2	**100**	0.9	16.6	**100**	4.2
Bancaria nacional	**100**	12.6	**100**	50.4	**50**	49.0	**50**	13.2	14.1	**50**	22.3	33.1	**50**	16.3
Notas estructuradas	**10**	-	**10**	-	**10**	-	**15**	-	-	**5**	-	-	**15**	0.4
Valores extranjeros							**25**	0.7	0.9	**10**	-	4.3	**25**	4.4
Instrumentos bursatilizados							**5**	-	-				**5**	-
No considerados												2.2		0.2
Corporativo [2/]	**25**	**-**	**25**	**0.2**	**25**	**3.3**	**25**	**23.1**	**23.6**	**25**	**15.3**	**8.2**	**25**	**20.3**
Corporativo (otros)	**25**	-	**25**	0.2	**25**	1.8	**25**	11.0	12.2	**25**	8.1	5.3	**25**	6.5
Cuasi-gubernamental	**25**	-	**25**	-	**25**	1.5	**25**	11.6	10.8	**25**	7.2	2.8	**25**	13.3
Instrumentos bursatilizados					**5**	-	**5**	1.9	1.9	**5**	-	0.1	**5**	3.5
No considerados														0.2

õ **Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera** (continuación)

Límites de inversión y consumo al 31 de enero [1/]
(cifras en porcentajes)

Clase de activo/ moneda extranjera	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	RFAs						Límite	RJPS2
							Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM		
Acciones empresas afines							**100**	**44.7**	**41.9**					
Afore XXI Banorte							**100**	44.7	41.9					
Mercado accionario							**25**	**-**	**0.5**				**25**	**3.9** [3/]
Acciones							**25**	-	-				**25**	3.9
Fondos de inversión							**25**	-	-				**25**	-
ETFs							**25**	-	-				**25**	-
No considerados									0.5					
Total		**100**		**100**		**100**		**100**	**100**		**100**	**100**		**100**
Valores extranjeros reconocidos en México					**30**	-	**30**	0.7	0.9	**30**	-	4.3	**30**	4.4
Moneda extranjera	**100**	3.7	**100**	-	**30**	-	**30**	-	-	**30**	-	-	**30**	-

Límites de inversión y consumo al 28 de febrero [1/]
(cifras en porcentajes)

Clase de activo/ moneda extranjera	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	RFAs						Límite	RJPS2
							Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM		
Gubernamental	**100**	**-**	**100**	**55.9**	**100**	**38.3**	**100**	**18.0**	**18.9**	**100**	**61.3**	**38.4**	**100**	**50.4**
Bancario	**100**	**100.0**	**100**	**44.1**	**100**	**58.5**	**100**	**14.3**	**15.3**	**100**	**23.4**	**53.5**	**100**	**25.6**
Reportos	**100**	69.5	**100**	4.6	**100**	15.2	**100**	0.5	0.4	**100**	1.2	17.5	**100**	4.5
Bancaria nacional	**100**	30.5	**100**	39.5	**50**	43.3	**50**	13.2	14.1	**50**	22.3	29.5	**50**	16.2
Notas estructuradas	**10**	-	**10**	-	**10**	-	**15**	-	-	**5**	-	-	**15**	0.3
Valores extranjeros							**25**	0.6	0.9	**10**	-	4.3	**25**	4.3
Instrumentos bursatilizados							**5**	-	-				**5**	-
No considerados												2.2		0.2
Corporativo [2/]	**25**	**-**	**25**	**0.1**	**25**	**3.3**	**25**	**23.0**	**23.5**	**25**	**15.3**	**8.2**	**25**	**20.1**
Corporativo (otros)	**25**	-	**25**	0.1	**25**	1.8	**25**	10.9	12.2	**25**	8.1	5.3	**25**	6.4
Cuasi-gubernamental	**25**	-	**25**	-	**25**	1.5	**25**	11.6	10.8	**25**	7.2	2.8	**25**	13.2
Instrumentos bursatilizados					**5**	-	**5**	1.9	1.9	**5**	-	0.1	**5**	3.4
No considerados														0.2
Acciones empresas afines							**100**	**44.6**	**41.8**					
Afore XXI Banorte							**100**	44.6	41.8					
Mercado accionario							**25**	**-**	**0.5**				**25**	**3.8** [3/]
Acciones							**25**	-	-				**25**	3.8
Fondos de inversión							**25**	-	-				**25**	-
ETFs							**25**	-	-				**25**	-
No considerados									0.5					
Total		**100**		**100**		**100**		**100**	**100**		**100**	**100**		**100**
Valores extranjeros reconocidos en México					**30**	-	**30**	0.6	0.9	**30**	-	4.3	**30**	4.3
Moneda extranjera	**100**	2.7	**100**	-	**30**	-	**30**	-	-	**30**	-	-	**30**	-

Límites de inversión y consumo al 31 de marzo [1/]
(cifras en porcentajes)

Clase de activo/ moneda extranjera	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	RFAs						Límite	RJPS2
							Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM		
Gubernamental	**100**	**-**	**100**	**53.6**	**100**	**51.4**	**100**	**18.7**	**19.4**	**100**	**61.9**	**43.0**	**100**	**50.5**
Bancario	**100**	**100.0**	**100**	**46.4**	**100**	**47.1**	**100**	**16.9**	**18.5**	**100**	**22.8**	**49.3**	**100**	**26.0**
Reportos	**100**	96.1	**100**	7.5	**100**	8.7	**100**	1.9	2.6	**100**	0.6	9.8	**100**	5.8
Bancaria nacional	**100**	3.9	**100**	38.9	**50**	38.4	**50**	14.4	15.1	**50**	22.2	33.1	**50**	15.4
Notas estructuradas	**10**	-	**10**	-	**10**	-	**15**	-	-	**5**	-	-	**15**	0.3
Valores extranjeros							**25**	0.6	0.8	**10**	-	4.2	**25**	4.3
Instrumentos bursatilizados							**5**	-	-				**5**	-
No considerados												2.2		0.2

õ **Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera** (continuación)

Límites de inversión y consumo al 31 de marzo [1/]
(cifras en porcentajes)

Clase de activo/ moneda extranjera	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	RFAs						Límite	RJPS2
							Límite	SIV	SRT	Límite	GMP	SEM		
Corporativo [2/]	**25**	**-**	**25**	**-**	**25**	**1.5**	**25**	**21.5**	**21.7**	**25**	**15.2**	**7.7**	**25**	**19.8**
Corporativo (otros)	**25**	-	**25**	-	**25**	-	**25**	9.9	10.9	**25**	8.1	4.8	**25**	6.4
Cuasi-gubernamental	**25**	-	**25**	-	**25**	1.5	**25**	11.1	10.3	**25**	7.2	2.8	**25**	12.9
Instrumentos bursatilizados					**5**	-	**5**	1.8	1.8	**5**	-	0.1	**5**	3.3
No considerados														0.2
Acciones empresas afines							**100**	**42.9**	**40.0**					
Afore XXI Banorte							**100**	42.9	40.0					
Mercado accionario							**25**	**-**	**0.4**				**25**	**3.7** [3/]
Acciones							**25**	-	-				**25**	3.7
Fondos de inversión							**25**	-	-				**25**	-
ETFs							**25**	-	-				**25**	-
No considerados								-	0.4					-
Total		**100**		**100**		**100**		**100**	**100**		**100**	**100**		**100**
Valores extranjeros reconocidos en México					**30**	-	**30**	0.6	0.8	**30**	-	4.2	**30**	4.3
Moneda extranjera	**100**	1.7	**100**	-	**30**	-	**30**	-	-	**30**	-	-	**30**	-

Posición que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 4-655/17.

[1/] Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo.

[2/] La suma de los consumos parciales puede no coincidir con el total de esta clase de activo, dado que los instrumentos bursatilizados también están considerados en alguna de las siguientes categorías: Corporativo (otros) o Cuasi-gubernamental..

[3/] Inversiones realizadas a través de mandatos.

Durante el trimestre se eliminaron dos excesos originados por la aplicación de la normatividad que entró en vigor en enero de 2014:

- 1 en el plazo máximo de vencimiento de inversiones en valores extranjeros reconocidos en México.

- 1 en los límites por emisión de deuda corporativa.

La Comisión tomó nota de la desaparición de dichos excesos mediante Acuerdos 6-656/17 y 7-659/17, respectivamente.

Asimismo, en el trimestre se registró un exceso en el plazo máximo de vencimiento de inversiones en instrumentos de deuda corporativa, el cual se originó por la baja de la calificación homologada de una emisión corporativa y se eliminó con la reducción de los días por vencer de dicha emisión. La Comisión tomó nota de los eventos anteriores mediante Acuerdos 8-659/17 y 4-661/17.

Al cierre del trimestre se mantienen 35 incumplimientos o excesos en los límites de inversión, relacionados a continuación, derivados de la entrada en vigor de la normatividad de 2014, los cuales fueron reportados oportunamente a la Comisión. Las inversiones que dieron origen a estos incumplimientos o excesos se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad actual y cumplieron con las disposiciones aplicables al momento de realizarse.

- 20 en el plazo máximo de vencimiento en inversiones en instrumentos de deuda bancaria, corporativa, en notas estructuradas y en valores extranjeros reconocidos en México.

- 6 en los límites por emisión de deuda corporativa.

- 4 en los límites por emisor de deuda corporativa.

- 3 en los límites por calificación de instrumentos de deuda corporativa.

- 1 en los límites de deuda corporativa por sector económico.

- 1 en los límites por calificación de instrumentos de deuda bancaria nacional.

õ **Valor en Riesgo (VaR)**

VaR de mercado: es la 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 10 días y con un nivel de probabilidad del 99%. 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.

VaR de mercado al cierre de cada mes (porcentaje del valor de mercado del portafolio)			
	RGFA [1/]	RFAs	RJPS2
Límite	**1.5**	**2.5**	**5.5**
Enero	0.5	0.6	3.6
Febrero	1.0	0.7	3.5
Marzo	2.0	1.1	3.1

[1/] Con el Acuerdo 10-659/17 la Comisión autorizó mantener el exceso en el VaR de mercado presentado en la RGFA el 3 de marzo de 2017. Lo anterior derivó de la compra de instrumentos de tasa real de corto plazo.

VaR de crédito: es la 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 diario y un nivel de probabilidad del 99%.

VaR de crédito al cierre de cada mes (porcentaje del valor de mercado del portafolio)			
	RGFA	RFAs	RJPS2
Límite	**2.5**	**4.5**	**4.5**
Enero	0.1	0.7	1.9
Febrero	0.1	0.7	2.1
Marzo	0.1	0.6	2.0

õ **Plazo máximo de inversión y duración**

El plazo máximo de inversión se refiere al instrumento con el mayor número de días por vencer en el portafolio, en tanto que la duración es el tiempo promedio en que se recibirán los flujos esperados de una inversión financiera.

Plazo máximo de inversión y duración al cierre de cada mes (años)							
	Plazo máximo de inversión	Duración					
		RFAs					RJPS2
	RGFA [1/]	SIV	SRT	SEM	GMP	Global	
Límite	**1**	**5**	**5**	**2**	**2**	**2-5**	**s/l**
Enero	0.9	2.6	2.5	1.3	1.3	1.6	9.3
Febrero	0.8	2.5	2.4	1.3	1.2	1.6	9.2
Marzo	0.8	2.5	2.4	1.3	1.2	1.6	9.2

[1/] Cualquier plazo para instrumentos de deuda gubernamental.
s/l: Sin límite.

V. Evaluación del desempeño

Las tasas expresadas en términos reales, en el caso de la Subcuenta 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación.

a) Reporte de tasas de rendimiento

Tasas de rendimiento al cierre de cada mes [1/, 2/] (cifras en porcentajes)							
Portafolio	Clasificación contable	Enero		Febrero		Marzo	
		Últimos 12 meses	Acum. 2017	Últimos 12 meses	Acum. 2017	Últimos 12 meses	Acum. 2017
ROs	Conservados a vencimiento	4.91	7.96	4.83	5.31	5.02	5.20
ROCF		4.72	6.12	4.95	6.54	5.14	6.60
RGFA		4.81	7.03	5.11	7.36	5.40	7.40
RFAs [3/]		8.10	10.75	8.27	10.83	8.40	10.50
RJPS2 [4/]		3.48	8.13	3.78	8.66	3.76	7.50
RJPS1	Disponibles para su venta	3.07	3.43	3.20	3.43	3.34	3.50
RFA-SEM		4.86	6.60	5.19	6.84	5.27	6.68

[1/] Las tasas de rendimiento se reportan en términos anualizados.

[2/] En el caso de la RGFA, las RFAs, la RJPS1 y la RFA-SEM, las tasas se expresan en términos nominales; en tanto que en la RJPS2 se expresan en términos reales, dado que la tasa objetivo es de 3.7%, en esos términos, conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral.

[3/] Incluye SIV, SRT y GMP. También se incluyen las posiciones de la emisión CICB 08 y de las acciones de Metrofinanciera que están clasificadas contablemente como "Disponibles para su venta".

[4/] En términos anualizados, la inflación alcanzó 4.72% al cierre de enero, 4.86**%** al cierre de febrero y 5.35% al cierre de marzo.

b) Evaluación del desempeño a valor de mercado

La inversión de los portafolios se evalúa de acuerdo con el enfoque de un portafolio integral; es decir, sumando las plusvalías y minusvalías en el valor de mercado de las inversiones individuales, con objeto de explicar variaciones en el valor de mercado de los portafolios de inversión y el impacto de las estrategias de inversión y la concertación de las operaciones financieras.

õ **Comparativo de las tasas de rendimiento de los portafolios institucionales *versus* referencias de mercado**

Comparativo de tasas de rendimiento al 31 de enero [1/]								
Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)		ROs	ROCF	RGFA	RFAs			RJPS2
					SIV	SRT	GMP	
		4.91	4.72	4.76	3.51	3.59	4.31	4.15
Referencias de Mercado		Diferencial (puntos base)						
CETES 28 días	4.43	48	30	33	-92	-84	-11	-28
Fondeo bancario en pesos	4.57	34						
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)	4.36		36	40				
CETES 364 días (entre 308 y 365 días)	2.26		246	250	125	133	205	
Bonos gubernamentales largo plazo (a partir de 20 años)	-5.21							936

Comparativo de tasas de rendimiento al 28 de febrero [1/]								
Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)		ROs	ROCF	RGFA	RFAs			RJPS2
					SIV	SRT	GMP	
		4.83	4.95	4.98	3.83	3.87	4.55	4.70
Referencias de Mercado		Diferencial (puntos base)						
CETES 28 días	4.63	20	32	35	-80	-75	-7	7
Fondeo bancario en pesos	4.75	7						
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)	4.65		30	33				
CETES 364 días (entre 308 y 365 días)	3.08		187	190	75	79	147	
Bonos gubernamentales largo plazo (a partir de 20 años)	-4.01							871

õ **Comparativo de las tasas de rendimiento de los portafolios institucionales *versus* referencias de mercado** (continuación)

Comparativo de tasas de rendimiento al 31 de marzo [1/]								
Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)		**ROs**	**ROCF**	**RGFA**	**RFAs**			**RJPS2**
					SIV	**SRT**	**GMP**	
		5.02	5.14	5.08	4.31	4.33	4.68	6.15
Referencias de Mercado		**Diferencial** (puntos base)						
CETES 28 días	4.83	19	31	24	-53	-50	-15	132
Fondeo bancario en pesos	4.98	5						
Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días)	4.89		25	19				
CETES 364 días (entre 308 y 365 días)	3.33		181	175	98	101	135	
Bonos gubernamentales largo plazo (a partir de 20 años)	-0.51							666

[1/] Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no está sujeta al proceso de evaluación del desempeño, por lo que no se incluye en este cuadro informativo; lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.