



GOBIERNO DE
MÉXICO



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

CUARTO TRIMESTRE DE 2022

El presente se elabora con fundamento en lo dispuesto en los Artículos 286 C de la Ley del Seguro Social y 70 fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, los cuales 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, además de remitirse trimestralmente a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al Banco de México y al H. Congreso de la Unión, previa aprobación de la Comisión de Inversiones Financieras del IMSS.



CONTENIDO

I. Introducción.

- a) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

II. Portafolio de inversión.

- a) Régimen de inversión de las reservas y el Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual (Fondo Laboral).
- b) Asignación estratégica de activos (AEA).

III. Posición del portafolio de inversión.

- a) Evolución del saldo contable global de las reservas y Fondo Laboral.
- b) Saldos contables por cada reserva y subcuenta del Fondo Laboral.
- c) Venta de instrumentos financieros.
- d) Productos financieros.
- e) Transferencias.

IV. Límites de inversión.

- a) Por clase de activo.
- b) De carácter general.
- c) De Valor en Riesgo (VaR).
- d) Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay.
- e) Riesgo Operativo.

V. Evaluación del desempeño.

- a) Reporte de tasas de rendimiento.
- b) Evaluación del desempeño a valor de mercado.





I. Introducción.

a) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

La Comisión de Inversiones Financieras del Instituto Mexicano del Seguro Social (Comisión), instalada en noviembre de 1999 como órgano del H. Consejo Técnico, conforme a lo establecido en el Reglamento para la Administración e Inversión de los Recursos Financieros del Instituto, publicado en octubre de 1999, este último abrogado conforme a lo previsto 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 el 20 de 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 Ley del Seguro Social (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 de las Reservas Operativas y la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento, las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual así como las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva correspondiente al Artículo 302 de la LSS.

De acuerdo con la misma LSS, el Instituto cuenta con una estructura completa de cinco 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 Riesgos de Trabajo (SRT).
 - Cobertura de Gastos Médicos para Pensionados (GMP).
 - Seguro de Enfermedades y Maternidad (SEM).
 - Seguro de Guarderías y Prestaciones Sociales (SGPS)

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





- Fondo Laboral $\left\{ \begin{array}{l} \circ \text{ Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 1 (RJPS1).} \\ \circ \text{ Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 2 (RJPS2).} \end{array} \right.$
- Reserva correspondiente al Artículo 302 de la Ley del Seguro Social (R302LSS).

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. Asimismo, propone las tesis de inversión semanales y presenta los indicadores económicos más relevantes para discusión con las demás coordinaciones de la Unidad de Inversiones Financieras y la Coordinación de Administración de Riesgos Financieros, de conformidad con el numeral 3 de las Políticas de Operación de las Inversiones Financieras del IMSS, aprobadas por la Comisión mediante Acuerdo 7-683/18.
- 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.

Por otro lado, la Coordinación de Administración de Riesgos Financieros, dependiente de la Unidad de Riesgos Financieros y Actuariales, perteneciente a 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.

Con el fin de diversificar las inversiones y procurar una óptima relación riesgo-rendimiento, en noviembre de 2021, el H. Consejo Técnico autorizó la actualización del régimen de inversión de las reservas y Fondo Laboral, ampliando los límites de duración para calzar activos con pasivos y aprobando la incursión en renta variable y deuda gubernamental internacional a través de ETFs, así como en FIBRAS y mercancías, sin recurrir a terceros, lo que contribuye con el fortalecimiento de la gestión de las inversiones financieras institucionales. El 30 de marzo de 2022, el H. Consejo Técnico aprobó la ampliación del límite de inversión en acciones (renta variable) de las Reservas Financieras y Actuariales de la cobertura de Gastos Médicos para Pensionados (RFA de GMP) y del Seguro de Enfermedades y Maternidad (RFA SEM), así como los regímenes de inversión de la Reserva Financiera y Actuarial del Seguro de Guarderías y Prestaciones Sociales (RFA SGPS), de la Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 1 (RJPS1), y de la Reserva correspondiente al Artículo 302 de la Ley del Seguro Social (R302LSS), los cuales entraron en vigor el 31 de marzo de 2022.

II. Portafolio de inversión.
a) Régimen de inversión.

Cuadro 1.
Porcentajes máximos de inversión en las reservas y Fondo Laboral

Clase de activo/moneda extranjera	ROs	RGFA	RJPSI	R302LSS	ROCF	RFAs					RJPS2	
						SGPS	GMP	SEM	SIV	SRT		
Deuda gubernamental												
Nacional	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Internacional	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Fondos de inversión	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
ETFs ^{1/}		50	50			50	50	50	50	50	50	50
Deuda cuasi-gubernamental												
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Deuda de organismos financieros multilaterales	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Deuda bancaria												
Reportos ^{2/}	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Reportos Colateralizados ^{2/}												
Deuda bancaria nacional		25	25	25		25	25	25	25	25	25	50
Notas estructuradas ^{3/}	10	-	-		10	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de intercambio (swaps) ^{3/}		-	-			-	-	-	-	-	-	-
Valores extranjeros reconocidos en México	50	25	25	25	50	25	25	25	25	25	25	50
Préstamo de valores	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Fondos de inversión	100	100	100		100	100	100	100	100	100	100	100
ETFs												
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Deuda de Estados y Municipios	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Deuda corporativa												
Corporativos (en directo)	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Fondos de inversión												
ETFs												
Bursatilizaciones	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Fibras						5	5	5	5	5	5	5
Acciones de empresas afines									100	100		
Mercado accionario												
Acciones						20	20	20	25	25		40
Fondos de inversión												
ETFs						5	5	5	5	5		
Mercancías ^{4/}						5	5	5	5	5		5
Valores extranjeros reconocidos en México	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Moneda extranjera	100				100							
Plazo máximo (años) ^{5/, 6/}	1	1	1	1	5							
Duración Macaulay máxima (años)		1	1	1	2.5	7	7	7	12	12		s/l

^{1/} ETFs: por sus siglas en inglés, Exchange Traded Funds. Son instrumentos que buscan replicar el comportamiento de índices a través de canastas de activos diversificadas. En las políticas y directrices indican hasta el porcentaje máximo de la clase de activo, con el acuerdo 7-748/21 de la Comisión de Inversiones Financieras se estableció límite de exposición en tasa nominal en dólares, de 1 a 5 años, mediante bonos en dólares y/o ETFs de deuda norteamericana (sujeto al nivel del tipo de cambio) de 5%.

^{2/} Podrá ser invertido en Reporto, Reporto Colateralizado e Instrumentos Financieros considerados en las presentes Políticas y Directrices, emitidos o garantizados por Personas Relacionadas Entre Sí, hasta el 25% de la RGFA, de la R302LSS, de la RJPSI y hasta el 15% de la suma de las RFAs.

^{3/} En el caso de notas estructuradas y swaps el plazo se definirá conforme a la estrategia de cobertura aprobada por la Comisión.

^{4/} Mercancías a través de Vehículos (ETFs) con exposición física a oro y plata.

^{5/} El plazo máximo de las inversiones en instrumentos de deuda de las ROs y la ROCF será de uno y cinco años respectivamente; con excepción de las operaciones de Préstamo de Valores, cuyo plazo máximo será de un mes. Las inversiones en Fondos de Inversión, por su naturaleza, no tendrán un plazo definido.

^{6/} El plazo máximo de las inversiones en instrumentos deuda cuasi-gubernamental sin garantía expresa del Gobierno Federal, deuda bancaria, corporativa y de organismos financieros multilaterales de la RGFA, la R302LSS será de un año; con excepción de las operaciones de Préstamo de Valores, cuyo plazo máximo será de un mes.



b) Asignación estratégica de activos.

De acuerdo con la normatividad, la AEA es una guía para realizar las operaciones financieras y se define como la ponderación porcentual óptima que se deberá asignar a cada clase y subclase de activo en los diferentes portafolios de inversión. Esta es aprobada por la Comisión. Dicho órgano autorizó la actualización de la AEA mediante el Acuerdo 4-756/21, emitido el 19 de noviembre de 2021, la cual incluyó, además, la exposición de los portafolios en moneda extranjera. La actualización entró en vigor el 15 de diciembre de 2021, una vez ratificada la aprobación de las modificaciones de las Políticas y Directrices de inversión de las reservas y Fondo Laboral, por el H. Consejo Técnico.

Asimismo, el 31 de marzo de 2022, con la entrada en vigor de las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva correspondiente al Artículo 302 de la Ley del Seguro Social, así como de las modificaciones a las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva General Financiera y Actuarial y las Reservas Financieras y Actuariales, además de las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual, inició la vigencia de la AEA aprobada por la Comisión, mediante el Acuerdo 5-759/22 emitido el 14 de enero de 2022, para las RFAs de GMP y SEM, así como para la R302LSS y la RJPS1. La AEA para la R302LSS y la RFA SGPS, aprobada con el mismo acuerdo, entró en vigor a partir de la constitución de dichas reservas (1 de abril y 1 de septiembre de 2022, respectivamente).

Cuadro 2.
Asignación estratégica por clase de activo al cierre de cada mes ^{1/2/}

Clase de Activo	RGFA			R302LSS				Reservas Financieras y Actuariales								
	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	GMP			SEM				
									AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic
Deuda gubernamental	15/35	77.8	69.0	63.1	15/35	52.0	50.0	49.8	60/85	85.6	85.5	84.2	60/85	81.3	81.3	78.6
Deuda cuasigubernamental	30/65	6.5	5.8	4.5	30/65	12.3	11.7	8.1	5/30	3.8	3.8	7.7	5/30	3.9	3.7	5.7
Deuda bancaria	0/10	15.7	25.2	32.3	0/10	35.7	38.3	42.1	0/25	5.0	5.1	2.8	0/25	8.5	8.6	10.0
Deuda corporativa	-	-	-	-	-	-	-	-	0/20	1.3	1.4	1.2	0/20	2.1	2.1	1.7
Bursatilizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	0/5	0.3	0.3	0.3	0/5	0.3	0.3	0.3
Renta variable ^{3/}	-	-	-	-	-	-	-	-	0/20	3.9	4.0	3.8	0/20	3.9	4.0	3.8
Fibras	-	-	-	-	-	-	-	-	0/5	-	-	-	0/5	-	-	-
Mercancías	-	-	-	-	-	-	-	-	0/5	-	-	-	0/5	-	-	-
Otros ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		100	100	100		100	100	100		100	100	100		100	100	100

Clase de Activo	Reservas Financieras y Actuariales									Fondo Laboral										
	SGPS			SIV			SRT			RJPS1			RJPS2							
	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic
Deuda gubernamental	60/85	57.4	58.0	57.8	40/80	77.8	78.0	76.8	40/80	79.5	79.6	78.3	15/35	75.7	67.9	60.2	40/55	52.2	51.9	51.5
Deuda cuasigubernamental	5/30	0.3	0.3	0.3	5/30	5.9	5.9	9.2	5/30	5.9	5.9	5.8	30/65	8.1	6.0	4.7	05/05	7.5	7.3	7.3
Deuda bancaria	0/25	42.3	41.6	41.9	5/20	7.3	7.1	5.4	5/20	5.9	5.9	7.6	0/10	15.7	25.7	34.6	0/20	10.2	10.7	12.5
Deuda corporativa	0/20	-	-	-	0/20	3.4	3.4	3.3	0/20	2.9	2.9	2.9	-	0.2	0.2	0.2	0/5	2.8	2.7	2.7
Bursatilizaciones	0/5	-	-	-	0/5	1.7	1.6	1.6	0/5	1.7	1.6	1.6	-	-	-	-	0/5	1.9	1.8	1.8
Renta variable ^{3/}	0/20	-	-	-	0/25	3.9	4.0	3.7	0/25	3.9	3.9	3.7	-	-	-	-	30/35	25.5	25.6	24.1
Fibras	0/5	-	-	-	0/5	-	-	-	0/5	-	-	-	-	-	-	-	0/5	-	-	-
Mercancías	0/5	-	-	-	0/5	-	-	-	0/5	-	-	-	-	-	-	-	0/5	-	-	-
Otros ^{4/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	-	0.3	0.3	0.3	0	-	-	-
Total		100	100	100		100	100	100		100	100	100		100	100	100		100	100	100

Cifras expresadas en términos porcentuales. Estas pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos de estas reservas no está sujeta 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.

^{3/} Inversión en renta variable para la RJPS2 a través de mandatos de inversión, para el resto de las reservas a través de Exchange Traded Funds (ETFs).

^{4/} Posición accionaria en Metrofinanciera.

La implementación de la AEA 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 como resultado de la asignación táctica.

Cuadro 3.
Asignación estratégica por tipo de tasa al cierre de cada mes ^{1/2/}

Tipo de Tasa	RGFA				R302LSS				Reservas Financieras y Actuariales							
	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	GMP				SEM			
									AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic
Fondeo	0/10	5.4	18.9	21.1	0/40	35.7	38.3	30.1	0/10	1.4	2.2	-	0/10	5.0	5.9	7.4
Tasa fija	50/75	32.2	28.6	26.9	20/70	30.9	28.5	36.6	30/50	43.8	43.8	46.8	30/50	39.6	39.5	40.7
Tasa real		11.4	10.9	10.7	10/40	9.9	9.8	9.8	40/60	43.7	43.6	43.2	40/60	43.7	43.7	43.3
Tasa revisable	0/40	51.0	41.7	41.3	0/40	23.6	23.4	23.5	10/25	7.3	6.3	6.2	10/25	7.8	6.8	4.8
Mercado de capitales ^{3/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9	4.0	3.8	-	3.9	4.0	3.8
Total		100	100	100		100	100	100		100	100	100		100	100	100

Tipo de Tasa	Reservas Financieras y Actuariales												Fondo Laboral							
	SGPS			SIV			SRT			RJPS1			RJPS2							
	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic	AEA mín/máx	Oct	Nov	Dic				
Fondeo	0/10	42.3	41.6	41.9	0/10	4.1	4.6	2.9	0/10	2.3	2.9	4.6	0/10	8.9	20.6	22.1	0/5	2.0	2.8	4.6
Tasa fija	30/50	18.6	19.0	19.2	20/60	43.6	43.7	46.0	20/60	42.6	42.6	41.7	50/75	32.1	29.5	29.2	10/30	24.3	24.5	24.0
Tasa real	40/60	39.1	39.4	38.9	40/60	47.0	47.2	46.7	40/60	49.8	49.9	49.4	0/10	10.2	9.9	9.6	40/60	47.2	46.6	46.7
Tasa revisable	10/25	-	-	-	5/20	1.3	0.7	0.7	5/20	1.3	0.7	0.6	0/40	48.9	40.0	39.1	0/5	1.0	0.4	0.4
Mercado de capitales ^{3/}	-	-	-	-	-	3.9	4.0	3.7	-	3.9	4.0	3.7	-	-	-	-	-	25.5	25.6	24.1
Total		100	100	100		100	100	100		100	100	100		100	100	100		100	100	100

Cifras expresadas en términos porcentuales. Estas pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos de estas reservas no está sujeta 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/} Se incluye la inversión en mercado de capitales, que considera la suma de la posición en renta variable, FIBRAS y mercancías, con el fin de presentar la posición completa de cada uno de los portafolios de inversión institucionales.

La implementación de la AEA 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 como resultado de la asignación táctica.

Cuadro 4.
Asignación estratégica para moneda extranjera al cierre de cada mes ^{1/}

	RGFA				R302LSS				Reservas Financieras y Actuariales							
	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic	GMP				SEM			
									AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic
Moneda extranjera	Hasta 5	-	-	-	Hasta 5	-	-	-	Hasta 30	24.5	24.2	23.6	Hasta 30	23.2	22.9	22.3

	Reservas Financieras y Actuariales												Fondo Laboral							
	SGPS			SIV			SRT			RJPS1			RJPS2							
	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic	AEA	Oct	Nov	Dic				
Moneda extranjera	Hasta 30	-	-	-	Hasta 35	27.2	26.7	26.1	Hasta 35	27.2	26.6	26.0	Hasta 5	-	-	-	Hasta 35	25.5	25.6	24.1

Cifras expresadas en términos porcentuales

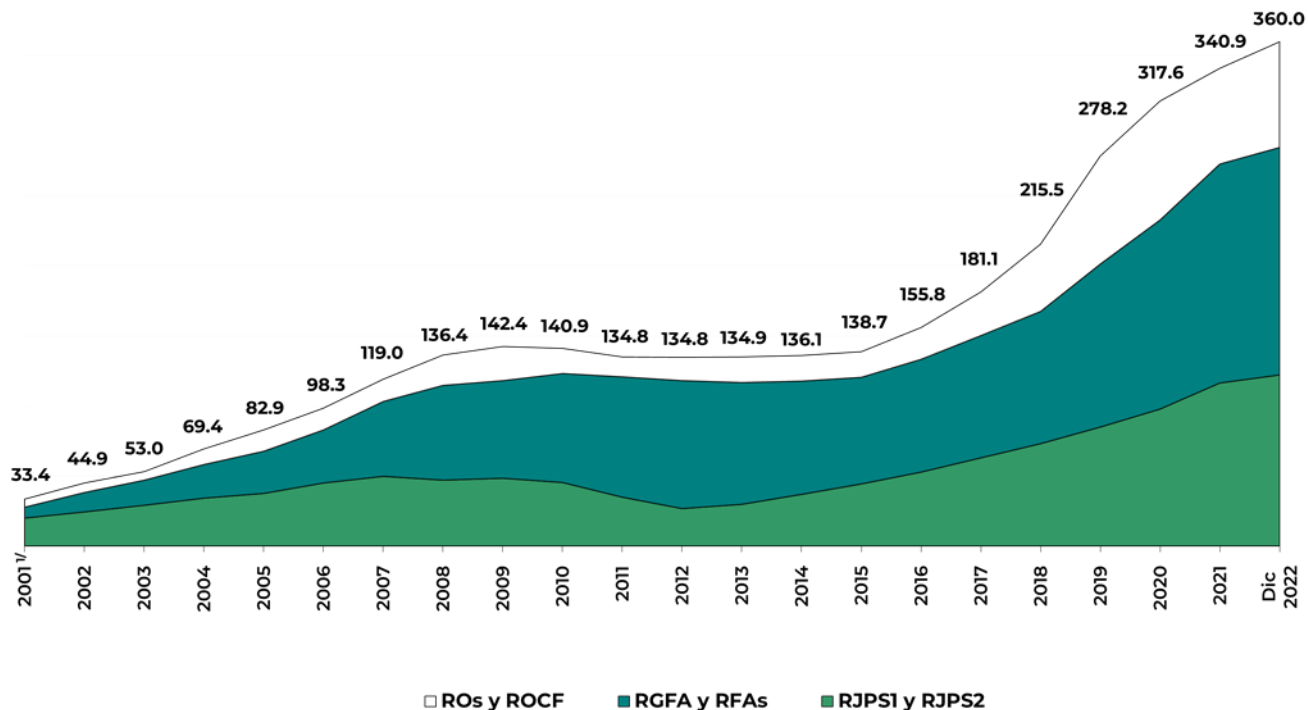
^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos de estas reservas no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.



III. Posición del portafolio de inversión.

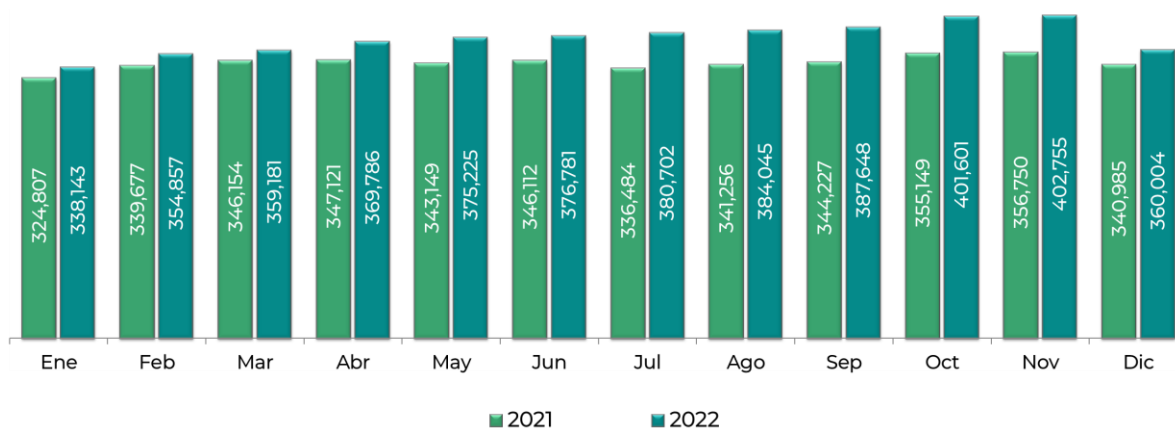
a) Evolución del saldo contable global de las reservas y Fondo Laboral.

Gráfica 1.
Saldo contable global de 2001 al 31 de diciembre de 2022
(miles de millones de pesos)



^v En la reforma de 2001 a la Ley del Seguro Social, se constituyeron las reservas con la conformación vigente.

Gráfica 2.
Comparativo mensual de saldos: ejercicio anterior vs ejercicio actual
(miles de millones de pesos)



b) Saldos contables por reserva y subcuenta del Fondo Laboral.

Cuadro 5.
Saldos contables por portafolio al cierre de cada mes ^{1/}

Portafolio	Octubre	Noviembre	Diciembre
ROs ^{2/}	49,591.1	45,723.7	7,259.0
ROCF ^{3/}	73,798.0	73,832.8	68,485.7
RGFA	8,629.4	9,032.8	9,114.4
RFAs ^{4/}	149,712.2	151,717.1	152,906.4
• GMP	38,026.0	38,153.1	38,354.9
• SEM ^{5/}	62,629.9	64,280.8	64,989.6
• SGPS	154.7	156.1	157.4
• SIV ^{6/}	28,451.6	28,572.5	28,729.1
• SRT ^{6/}	20,449.9	20,554.5	20,675.4
RJPS1	6,365.9	6,521.5	6,683.2
RJPS2	113,504.3	115,926.7	115,555.2
Totales	401,600.9	402,754.5	360,003.7

Cifras expresadas en millones de pesos (mdp).

Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual a los totales.

^{1/} La R302LSS no se incluye en este cuadro informativo dado que no es una reserva financiera y/o actuarial.

^{2/} Considera la posición en moneda extranjera al 31 de octubre de 13.4 millones de dólares (mdd), al 30 de noviembre de 13.2 mdd y al 31 de diciembre de 13.0 mdd, a un tipo de cambio de 19.8365, 19.3250 y 19.4143 pesos por dólar, respectivamente.

^{3/} Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera de 20.8 mdd, al cierre de cada mes, a un tipo de cambio de 19.8365, 19.3250 y 19.4143 pesos por dólar, respectivamente.

^{4/} Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera de 1,193.4 mdd, al cierre de cada mes, a un tipo de cambio de 19.8365, 19.3250 y 19.4143 pesos por dólar, respectivamente.

^{5/} Posición contable registrada a valor de mercado (conforme al Acuerdo ACDO.IN3.HCT.301111/303.P.DF del H. Consejo Técnico).

^{6/} Considera la inversión en Afore XXI Banorte. Incluye crédito mercantil

c) Venta de instrumentos financieros.

Durante el cuarto trimestre de 2022 se llevaron a cabo diversas operaciones de venta de Bonos en las RFAs de GMP y SEM, con el fin de obtener utilidades aprovechando la volatilidad del mercado, en línea con el numeral 7.3.3.2 de las Políticas y Directrices de inversión y en cumplimiento del acuerdo 5-765/22, relativo a la estrategia de optimización de rendimientos.

Las utilidades obtenidas de estas operaciones significaron un rendimiento que resultó 1.05 veces mayor al que se habría obtenido de mantener a vencimiento los instrumentos financieros referidos, sin agregar riesgo a las reservas. Dichos instrumentos estuvieron un promedio de 152 días en los portafolios.

Cuadro 6.
Ventas de instrumentos financieros realizadas durante el cuarto trimestre de 2022^{1/}

Portafolio	Fecha de liquidación	Importe de Venta	Valor Contable	Utilidad obtenida
RFAs	GMP	09 Diciembre	294.92	0.53
	SEM	09 Diciembre	294.92	0.56
Totales		589.85	588.76	1.09

Cifras expresadas en mdp.

Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual a los totales.

^{1/} Durante octubre y noviembre, no se realizaron operaciones de venta de instrumentos financieros

d) Productos financieros.

Cuadro 7.
Productos financieros por reserva y subcuenta del Fondo Laboral ^{1/, 2/}

Portafolio	Octubre	Noviembre	Diciembre	Acumulados 2022
ROs ^{3/}	393.1	443.2	435.1	2,748.8
ROCF ^{4/}	535.2	542.6	544.1	6,144.8
RGFA ^{5/}	67.0	69.4	76.4	686.3
RFA ^{6/}	521.6	457.9	1,163.4	9,287.7
• GMP	116.1	93.2	291.1	2,161.6
• SEM	225.9	187.7	513.5	4,317.7
• SGPS	1.3	1.4	1.3	5.1
• SIV ^{7/}	99.8	97.9	202.1	1,571.8
• SRT ^{7/}	78.5	77.7	155.4	1,231.5
RJPS1 ^{8/}	49.2	50.9	55.3	470.8
RJPS2	666.5	701.6	620.2	7,965.4
Totales	2,232.5	2,265.5	2,894.4	27,303.8

Cifras expresadas en mdp.

Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual a los totales.

^{1/} La R302LSS no se incluye en este cuadro informativo dado que no es una reserva financiera y/o actuarial.

^{2/} Incluye intereses cobrados, más intereses devengados no cobrados y dividendos por cobrar de la Afore XXI Banorte.

^{3/} En octubre se registró una fluctuación cambiaria de -6.3 mdp, en noviembre de -6.8 mdp, mientras que en diciembre fue de 1.2 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó -8.4 mdp al cierre del trimestre.

^{4/} En octubre se registró una fluctuación cambiaria de -9.7 mdp, en noviembre de -10.6 mdp y en diciembre por 1.9 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó 12.9 mdp.

^{5/} En el trimestre no se registró una fluctuación cambiaria. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó 4.2 mdp.

^{6/} En octubre se registró una fluctuación cambiaria de -560.1 mdp, en noviembre de -601.2 mdp y en diciembre por 97.3 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó -1,110.1 mdp.

^{7/} Considera los rendimientos de la Afore XXI Banorte.

^{8/} En el trimestre no se registró una fluctuación cambiaria. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó 2.7 mdp.

e) Transferencias.

Durante el cuarto trimestre de 2022, la Coordinación de Tesorería solicitó a la Unidad de Inversiones Financieras la realización de diversas transferencias de recursos entre las reservas y subcuentas del Fondo Laboral:

Cuadro 8.
Transferencias efectuadas durante el cuarto trimestre de 2022

Origen	Destino	Concepto	Monto
ROCF	ROs	Gasto de inversión física e intereses ^{1/}	6,633.3
	RGFA	COP Industria de la Construcción ^{2/}	21.4
	RJPS1	Aportación Quincenal ^{3/}	314.1
	RJPS2	Aportación Quincenal ^{4/}	1,067.0
ROs	RGFA	Programa Anual de Administración y Constitución de Reservas para el Ejercicio Fiscal 2022 ^{5/}	324.2
	RFA-SIV		8.4
	RFA-SRT		15.9
Total			8,384.3

Cifras expresadas en millones de pesos.

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

^{1/} Corresponde al gasto de inversión física.

^{2/} COP: Cuotas Obrero-Patronales. Se realiza mensualmente, con fundamento en el Artículo 15 fracción VI de la Ley del Seguro Social (LSS).

^{3/} Se realizaron dos traspasos quincenales de las ROs a RJPS1, en cumplimiento a lo señalado en el artículo 286 K de la LSS y a lo previsto en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2022.

^{4/} Se efectuaron dos transferencias quincenales de las ROs a la RJPS2 por aportaciones de los trabajadores del IMSS, conforme lo establece el "Convenio Adicional para las Jubilaciones y Pensiones de los Trabajadores de Base de Nuevo Ingreso" del 14 de octubre de 2005.

^{5/} Las transferencias se realizaron el 25 de noviembre de acuerdo con el oficio 099001 6B2000/DMF/783 girado por la Coordinación de Tesorería.

IV. Límites de inversión.

Durante el cuarto trimestre de 2022, las inversiones cumplieron con los límites y requisitos de inversión estipulados en la normatividad aplicable.

a) Por clase de activo.

Cuadro 9.
Consumos de los límites de inversión por clase de activo al 31 de octubre de 2022

Clase de activo	Límite	ROs	Límite	RGFA	Límite	RJPS1	R302LSS	Límite	ROCF	RFAs								
										Límite	SGPS	GMP	SEM	Límite	SIV	SRT	Límite	RJPS2
Deuda gubernamental	100	-	100	77.8	100	75.7	52.0	100	63.9	100	57.4	80.7	76.4	100	54.4	54.7	100	52.2
Nacional	100	-	100	77.8	100	75.7	52.0	100	63.9	100	57.4	75.9	71.6	100	50.9	51.3	100	52.2
Internacional	50	-	50	-	50	-	-	50	-	50	-	-	-	50	-	-	50	-
Fondos de inversión	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
ETFs	-	-	50	-	50	-	-	-	-	50	-	4.9	4.8	50	3.5	3.4	50	-
Deuda cuasi-gubernamental	100	70.9	100	6.5	100	8.1	12.3	100	20.0	100	0.3	8.7	8.7	100	7.0	7.1	100	7.6
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	70.9	100	6.5	100	8.1	12.3	100	18.5	100	0.3	7.5	7.6	100	5.7	5.7	100	2.5
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	-	10	-	10	-	-	10	1.5	10	-	1.1	1.1	10	1.3	1.4	10	5.0
Deuda de organismos multilaterales	50	-	50	-	50	-	-	50	-	50	-	-	-	50	0.1	0.1	50	0.2
Deuda bancaria	100	29.1	100	15.7	100	15.7	35.7	100	16.1	100	42.3	5.0	8.5	100	5.2	4.2	100	11.2
Reportos	100	28.6	100	5.4	100	8.8	35.7	100	2.4	100	42.3	1.4	5.0	100	3.0	1.7	100	3.3
Reportos Colateralizados	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
Deuda bancaria nacional	100	0.5	25	10.2	25	6.8	-	100	11.1	25	-	3.7	3.5	25	2.2	2.5	50	5.4
Notas estructuradas	10	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de intercambio (swaps)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores extranjeros reconocidos en México	50	-	25	-	25	-	-	50	2.6	25	-	-	-	25	-	-	50	2.5
Préstamo de valores	10	-	10	-	10	-	-	10	-	10	-	-	-	10	-	-	10	-
Fondos de inversión	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
ETFs	-	-	100	-	100	-	-	-	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Deuda de Estados y Municipios	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Deuda corporativa	25	-	25	-	25	0.2	-	25	-	25	-	1.3	2.1	25	2.5	2.1	25	2.8
Corporativos (en directo)	25	-	25	-	25	0.2	-	25	-	25	-	1.3	2.1	25	2.5	2.1	25	2.8
Fondos de inversión	25	-	25	-	-	-	-	25	-	25	-	-	-	25	-	-	25	-
ETFs	-	-	25	-	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25	-	-	25	-
Bursatilizaciones	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	0.3	0.3	5	1.2	1.2	5	1.9
Fibras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Acciones de empresas afines	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-	-	-	100	26.7	27.5	-	-
Mercado Accionario	-	-	-	-	-	0.3	-	-	-	20	-	3.9	3.9	25	2.9	2.9	40	24.2 ^{1/}
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	25	-	-	40	16.6
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	25	-	-	40	-
ETFs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	3.9	3.9	5	2.9	2.8	40	7.6
No considerados ^{2/}	-	-	-	-	-	0.3 ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1 ^{2/}	-	-
Mercancías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Total	100	-	100	100	100	100	100	100	-	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Cifras expresadas en términos porcentuales. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

^{1/} Inversiones realizadas a través de mandatos.

^{2/} Posición accionaria de METROFI* no considerada en la normatividad; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 9-759/22.



Cuadro 10.
Consumos de los límites de inversión por clase de activo al 30 de noviembre de 2022

Clase de activo	Límite	ROs	Límite	RGFA	Límite	RJPS1	R302LSS	Límite	ROCF	RFAs						Límite	RJPS2	
										Límite	SGPS	GMP	SEM	Límite	SIV			SRT
Deuda gubernamental	100	-	100	69.0	100	67.9	50.0	100	62.5	100	58.0	80.7	76.4	100	54.9	55.2	100	51.8
Nacional	100	-	100	69.0	100	67.9	50.0	100	62.5	100	58.0	76.0	71.8	100	51.6	51.9	100	51.8
Internacional	50	-	50	-	50	-	-	50	-	50	-	-	-	50	-	-	50	-
Fondos de inversión	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
ETFs			50	-	50	-	-			50	-	4.6	4.6	50	3.3	3.3	50	-
Deuda cuasi-gubernamental	100	78.3	100	5.8	100	6.0	11.7	100	17.1	100	0.3	8.6	8.6	100	7.0	7.2	100	7.4
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	78.3	100	5.8	100	6.0	11.7	100	15.6	100	0.3	7.5	7.5	100	5.7	5.7	100	2.5
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	-	10	-	10	-	-	10	1.5	10	-	1.1	1.1	10	1.3	1.4	10	4.9
Deuda de organismos multilaterales	50	-	50	-	50	-	-	50	-	50	-	-	-	50	0.1	0.1	50	0.2
Deuda bancaria	100	21.7	100	25.2	100	25.7	38.3	100	20.4	100	41.6	5.1	8.6	100	5.1	4.2	100	11.5
Reportos	100	21.2	100	18.9	100	20.5	38.3	100	8.6	100	41.6	2.2	5.9	100	3.4	2.1	100	3.8
Reportos Colateralizados	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
Deuda bancaria nacional	100	0.5	25	6.3	25	5.2	-	100	9.2	25	-	2.8	2.7	25	1.7	2.1	50	5.3
Notas estructuradas	10	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de intercambio (swaps)																		
Valores extranjeros reconocidos en México	50	-	25	-	25	-	-	50	2.6	25	-	-	-	25	-	-	50	2.4
Préstamo de valores	10	-	10	-	10	-	-	10	-	10	-	-	-	10	-	-	10	-
Fondos de inversión	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
ETFs			100	-	100	-	-			100	-	-	-	100	-	-	100	-
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Deuda de Estados y Municipios	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Deuda corporativa	25	-	25	-	25	0.2	-	25	-	25	-	1.4	2.1	25	2.5	2.1	25	2.7
Corporativos (en directo)	25	-	25	-	25	0.2	-	25	-	25	-	1.4	2.1	25	2.5	2.1	25	2.7
Fondos de inversión	25	-	25	-				25	-	25	-	-	-	25	-	-	25	-
ETFs			25	-						25	-	-	-	25	-	-	25	-
Bursatilizaciones	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	0.3	0.3	5	1.2	1.2	5	1.8
Fibras														5	-	-	5	-
Acciones de empresas afines										100				100	26.2	27.1		
Mercado Accionario						0.3				20	-	4.0	4.0	25	2.9	3.0	40	24.6 ^V
Acciones										20	-	-	-	25	-	-	40	16.9
Fondos de inversión										20	-	-	-	25	-	-	40	-
ETFs										20	-	4.0	4.0	5	2.9	2.9	40	7.7
No considerados ^{2/}						0.3 ^{2/}				-	-	-	-	-	-	0.1 ^{2/}	-	-
Mercancías										5	-	-	-	5	-	-	5	-
Total		100		100		100	100		100		100	100	100		100	100		100

Cifras expresadas en términos porcentuales. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

^V Inversiones realizadas a través de mandatos.

^{2/} Posición accionaria de METROFI* no considerada en la normatividad; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 9-759/22.



Cuadro 11.
Consumos de los límites de inversión por clase de activo al 31 de diciembre de 2022

Clase de activo	Límite	ROs	Límite	RGFA	Límite	RJPS1	R302LSS	Límite	ROCF	RFAs						Límite	RJPS2	
										Límite	SGPS	GMP	SEM	Límite	SIV			SRT
Deuda gubernamental	100	-	100	63.1	100	60.2	49.8	100	65.5	100	57.8	79.4	73.7	100	54.0	54.3	100	51.4
Nacional	100	-	100	63.1	100	60.2	49.8	100	65.5	100	57.8	74.8	69.2	100	50.8	51.1	100	51.4
Internacional	50	-	50	-	50	-	-	50	-	50	-	-	-	50	-	-	50	-
Fondos de inversión	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
ETFs			50	-	50	-	-			50	-	4.5	4.5	50	3.2	3.2	50	-
Deuda cuasi-gubernamental	100	29.4	100	4.5	100	4.7	8.1	100	10.0	100	0.3	12.6	10.5	100	9.4	7.1	100	7.4
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	29.4	100	4.5	100	4.7	8.1	100	8.4	100	0.3	11.5	9.4	100	8.1	5.7	100	2.5
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	-	10	-	10	-	-	10	1.6	10	-	1.1	1.1	10	1.3	1.4	10	4.9
Deuda de organismos multilaterales	50	-	50	-	50	-	-	50	-	50	-	-	-	50	0.1	0.1	50	0.2
Deuda bancaria	100	70.6	100	32.3	100	34.6	42.1	100	24.5	100	41.9	2.8	10.0	100	3.9	5.4	100	13.3
Reportos	100	67.5	100	21.1	100	22.0	30.1	100	10.9	100	41.9	-	7.4	100	2.2	3.4	100	5.6
Reportos Colateralizados	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
Deuda bancaria nacional	100	3.1	25	11.3	25	12.6	12.0	100	10.7	25	-	2.8	2.7	25	1.7	2.0	50	5.3
Notas estructuradas	10	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contratos de intercambio (swaps)																		
Valores extranjeros reconocidos en México	50	-	25	-	25	-	-	50	2.9	25	-	-	-	25	-	-	50	2.4
Préstamo de valores	10	-	10	-	10	-	-	10	-	10	-	-	-	10	-	-	10	-
Fondos de inversión	100	-	100	-	100	-	-	100	-	100	-	-	-	100	-	-	100	-
ETFs			100	-	100	-	-			100	-	-	-	100	-	-	100	-
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Deuda de Estados y Municipios	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	-	-	5	-	-	5	-
Deuda corporativa	25	-	25	-	25	0.2	-	25	-	25	-	1.2	1.7	25	2.5	2.1	25	2.7
Corporativos (en directo)	25	-	25	-	25	0.2	-	25	-	25	-	1.2	1.7	25	2.5	2.1	25	2.7
Fondos de inversión	25	-	25	-				25	-	25	-	-	-	25	-	-	25	-
ETFs			25	-						25	-	-	-	25	-	-	25	-
Bursatilizaciones	5	-	5	-	5	-	-	5	-	5	-	0.3	0.3	5	1.2	1.2	5	1.8
Fibras														5	-	-	5	-
Acciones de empresas afines										100				100	26.2	27.0		
Mercado Accionario						0.3				20	-	3.8	3.8	25	2.7	2.8	40	23.2 ^V
Acciones										20	-	-	-	25	-	-	40	15.9
Fondos de inversión										20	-	-	-	25	-	-	40	-
ETFs										20	-	3.8	3.8	5	2.7	2.7	40	7.2
No considerados ^{2/}						0.3 ^{2/}				-	-	-	-	-	-	0.1 ^{2/}	-	-
Mercancías										5	-	-	-	5	-	-	5	-
Total		100		100		100	100		100		100	100	100		100	100		100

Cifras expresadas en términos porcentuales. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

^V Inversiones realizadas a través de mandatos.

^{2/} Posición accionaria de METROFI* no considerada en la normatividad; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 9-759/22.



b) De carácter general.**Cuadro 12.**
Consumos de los límites de inversión de carácter general al 31 de octubre de 2022

Concepto	Límite ROs	Límite RGFA	Límite RJPS1	R302LSS	Límite ROCF	RFAs						Límite RJPS2						
						Límite SGPS	GMP	SEM	Límite SIV	SRT								
Moneda Extranjera	100	0.5	50	-	50	-	-	100	0.5	50	-	24.5	23.2	50	20.0	19.7	50	23.7

Cifras expresadas en términos porcentuales.

Cuadro 13.
Consumos de los límites de inversión de carácter general al 30 de noviembre de 2022

Concepto	Límite ROs	Límite RGFA	Límite RJPS1	R302LSS	Límite ROCF	RFAs						Límite RJPS2						
						Límite SGPS	GMP	SEM	Límite SIV	SRT								
Moneda Extranjera	100	0.5	50	-	50	-	-	100	0.5	50	-	24.2	22.9	50	19.7	19.4	50	24.0

Cifras expresadas en términos porcentuales.

Cuadro 14.
Consumos de los límites de inversión de carácter general al 31 de diciembre de 2022

Concepto	Límite ROs	Límite RGFA	Límite RJPS1	R302LSS	Límite ROCF	RFAs						Límite RJPS2						
						Límite SGPS	GMP	SEM	Límite SIV	SRT								
Moneda Extranjera	100	3.1	50	-	50	-	-	100	0.6	50	-	23.6	22.3	50	19.2	19.0	50	22.6

Cifras expresadas en términos porcentuales.

Al cierre del trimestre, se mantienen los cuatro excesos e incumplimientos, en los límites de inversión, abajo relacionados, provenientes desde el 2014 y permanecen con la entrada en vigor de la normatividad del 2021:

- Uno en clase de activo (METROFI*).
- Tres en el plazo máximo de vencimiento en bursatilizaciones (CICB 08) y en inversiones en Valores reconocidos en México (MER 11-07).

A finales de marzo de 2022, con la entrada en vigor de la actualización de las Políticas y Directrices para la Inversión y la inclusión del régimen de inversión para la Subcuenta 1 del Fondo Laboral, se generaron tres incumplimientos adicionales, mismos que fueron reportados oportunamente a la Comisión. Al cierre del trimestre se mantienen los tres:

- Uno en clase de activo (METROFI*).
- Uno en los límites por emisor de deuda corporativa (METROFI).
- Uno en los límites por calificación de deuda corporativa (suma de METROCB 07 y 07-2).

Las inversiones que les dieron origen a los excesos e incumplimientos en los límites de inversión se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad actual y cumplieron con las disposiciones aplicables al momento de realizarse.



c) Valor en Riesgo (VaR).

El **VaR de mercado** es la máxima pérdida potencial 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 confianza de 99%.

Los factores de riesgo son variables que determinan el precio de un activo financiero, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, índices, inflación, entre otros.

Cuadro 15.
VaR de mercado al cierre de cada mes
(porcentaje del valor de mercado del portafolio)

	RO	RGFA	RJPS1	R302LSS	ROCF	RFAs						RJPS2
	Sin límite	0.20	0.20	0.20	0.45	Portafolio	GPS	GMP	SEM	SIV	SRT	4.0
Límite	Sin límite	0.20	0.20	0.20	0.45	Sin límite	2.5	2.5	2.5	3.0	3.0	4.0
Octubre	0.002	0.05	0.05	0.04	0.14	0.61	0.42	0.61	0.58	0.70	0.69	1.10
Noviembre	0.004	0.05	0.05	0.04	0.14	0.62	0.43	0.61	0.58	0.72	0.72	1.17
Diciembre	0.000	0.05	0.05	0.05	0.14	0.61	0.45	0.61	0.58	0.73	0.73	1.10

El **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 confianza de 99%.

Cuadro 16.
VaR de crédito al cierre de cada mes
(porcentaje del valor de mercado del portafolio)

	ROs	RGFA	RJPS1	R302LSS	ROCF	RFAs	RJPS2
Límite	Sin límite	2.5	2.5	2.5	Sin límite	4.5	4.5
Octubre	-	0.2	0.1	-	0.3	0.2	0.5
Noviembre	-	0.1	0.1	-	0.2	0.2	0.5
Diciembre	-	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.5

d) Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay.

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 Macaulay es el tiempo promedio en que se recibirán los flujos esperados de una inversión financiera.

Cuadro 17.
Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay al cierre de cada mes
(años)

	Plazo máximo de inversión [∇]					Duración Macaulay						
	ROs	RGFA	RJPS1	R302LSS	ROCF	RFAs						RJPS2
Límite	1	1.0	1.0	1.0	2.5	Portafolio	GPS	GMP	SEM	SIV	SRT	Sin límite
Octubre	0.03	0.59	0.55	0.64	1.30	5.50	3.69	5.30	4.98	6.72	6.77	6.60
Noviembre	0.02	0.52	0.49	0.58	1.23	5.49	3.70	5.27	4.96	6.78	6.81	6.64
Diciembre	0.01	0.47	0.45	0.60	1.28	5.49	3.75	5.25	4.97	6.78	6.80	6.75

[∇] Plazo de inversión aplica para las ROs y Duración Macaulay para la RGFA, el RJPS1, la R302LSS, la ROCF, las RFAs y el RJPS2.



e) Riesgo Operativo.

Cuadro 18.
Número de incidencias al cierre de cada mes

Mes	Tipo		Origen		Total ^{1/}
	Operativas	Tecnológicas	Internas	Externas	
Octubre	15	2	10	7	17
Noviembre	14	1	6	9	15
Diciembre	13	8	5	16	21

^{1/} El total de incidencias de cada mes se encuentra desglosado conforme a su clasificación, ya sea por tipo u origen.

V. Evaluación del desempeño.

a) Tasas de rendimiento.

Cuadro 19.
Tasas de rendimiento al cierre de cada mes ^{1/}

Portafolio	Octubre		Noviembre		Diciembre
	Últimos 12 meses	Acum. 2022	Últimos 12 meses	Acum. 2022	Acum. 2022
ROs (pesos)	7.07	7.42	7.51	7.69	7.97
ROs (dólares)	0.69	0.81	0.93	1.01	1.20
ROCF	8.03	8.57	8.40	8.66	8.74
RGFA	7.54	7.95	7.94	8.15	8.35
RFAs	2.34	1.06	2.41	2.40	2.99
• GMP	4.65	4.02	3.93	4.03	4.23
• SEM	-1.76	-3.21	0.09	-0.15	0.95
• SGPS	0.00	9.57	0.00	9.92	9.96
• SIV ^{2/}	5.90	4.37	4.21	4.42	4.61
• SRT ^{2/}	6.48	4.83	4.67	4.89	5.08
RJPS1	7.03	7.33	7.39	7.57	7.84
RJPS2 ^{3/}	-7.69	-9.32	-6.62	-7.26	-7.57

^{1/} Las tasas se reportan en términos anualizados.

^{2/} El rendimiento de SIV y SRT considera la inversión en Afore XXI Banorte, que corresponde al 50% de la participación accionaria del Instituto en la misma

^{3/} Rendimiento real acumulado (se calcula tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación). En octubre, la inflación de los últimos 12 meses fue de 8.41% y la acumulada en 2022 de 6.79%. En noviembre, la inflación de los últimos 12 meses fue de 7.80% y la acumulada en 2022 de 7.41%. En diciembre, la inflación acumulada en 2022 fue de 7.82%.

b) 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, así como el impacto de las estrategias de inversión y la concertación de las operaciones financieras.



Cuadro 20.
Comparativo de rendimientos al 31 de octubre de 2022
(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)	ROs	ROCF	RGFA	RFAs				Fondo Laboral	
				GMP	SEM	SIV	SRT	RJPS1	RJPS2
	7.17	5.46	7.20	-1.86	-1.71	-5.37	-5.38	7.07	-10.09
Referencias de mercado			Diferencial (puntos base)						
CETES a 7 días	7.18	-1							
CETES a 28 días	7.03		-157						
CETES a 364 días (entre 308 y 365 días)	5.22		+198	-708	-693			+185	
Bonos gubernamentales de mediano plazo ^{1/}	-0.95					-442	-443		
Udibonos gubernamentales de mediano plazo ^{1/}	3.78					-915	-916		
Bonos gubernamentales de largo plazo ^{2/}	-8.74								-135
Udibonos gubernamentales de largo plazo ^{2/}	-4.95								-515

^{1/} Entre tres y cinco años.

^{2/} Entre 10 y 20 años.

Cuadro 21.
Comparativo de rendimientos al 30 de noviembre de 2022
(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)	ROs	ROCF	RGFA	RFAs				Fondo Laboral	
				GMP	SEM	SIV	SRT	RJPS1	RJPS2
	7.56	5.78	7.51	0.28	0.11	-3.32	-3.30	7.38	-6.21
Referencias de mercado			Diferencial (puntos base)						
CETES a 7 días	7.57	-1							
CETES a 28 días	7.30		-152						
CETES a 364 días (entre 308 y 365 días)	5.42		+209	-514	-530			+197	
Bonos gubernamentales de mediano plazo ^{1/}	0.80					-412	-411		
Udibonos gubernamentales de mediano plazo ^{1/}	5.07					-839	-837		
Bonos gubernamentales de largo plazo ^{2/}	-3.32								-289
Udibonos gubernamentales de largo plazo ^{2/}	0.25								-646

^{1/} Entre tres y cinco años.

^{2/} Entre 10 y 20 años.

Cuadro 22.
Comparativo de rendimientos al 31 de diciembre de 2022
(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)	ROs	ROCF	RGFA	RFAs				Fondo Laboral	
				GMP	SEM	SIV	SRT	RJPS1	RJPS2
	8.01	6.28	7.93	1.01	0.91	-1.99	-2.00	7.79	-6.45
Referencias de mercado			Diferencial (puntos base)						
CETES a 7 días	7.98	+3							
CETES a 28 días	7.72		-144						
CETES a 364 días (entre 308 y 365 días)	5.94		+199	-492	-503			+185	
Bonos gubernamentales de mediano plazo ^{1/}	2.23					-422	-422		
Udibonos gubernamentales de mediano plazo ^{1/}	3.36					-535	-536		
Bonos gubernamentales de largo plazo ^{2/}	-1.63								-482
Udibonos gubernamentales de largo plazo ^{2/}	1.17								-761

^{1/} Entre tres y cinco años.

^{2/} Entre 10 y 20 años.

