

**INFORME SEGUNDO TRIMESTRE 2008, SOBRE LA  
COMPOSICIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS  
INVERSIONES DEL INSTITUTO**



**IMSS**

SEGURIDAD Y SOLIDARIDAD SOCIAL



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

---

**CONTENIDO**

**I. INTRODUCCIÓN:**

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

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

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

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

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

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



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

## **I. INTRODUCCIÓN**

### **a) Marco Normativo**

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

Considerando lo anterior, en el presente documento se informan los rendimientos obtenidos en el periodo correspondiente al segundo trimestre del año, abril-junio de 2008.

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

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

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

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

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

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

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



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

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

**II. Evolución del portafolio de inversión**

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

• Régimen de Inversión

Al 30 de junio

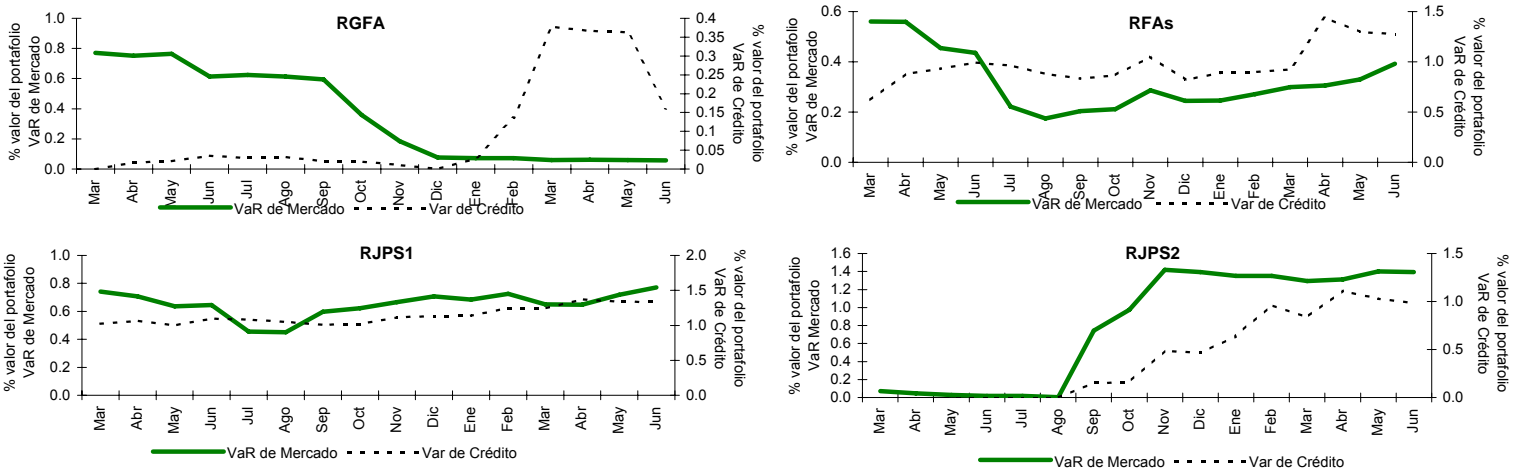
Clase de Activo	ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	100	100	100	100	100
Deuda Bancaria	100	100	100	100	100	100
Deuda Corporativa	25	25	25	25	25	25
Notas Estructuradas			25	25	25	25
Notas de Mercado Accionario			15	15	15	15
<b>Plazo máximo</b>	<b>Determina la DF</b>					
<b>Horizonte de Inversión</b>	<b>1 año</b>					
<b>Duración máxima</b>			<b>3 años</b>	<b>5 años</b>	<b>s/límite</b>	

• Asignación estratégica de activos (%)

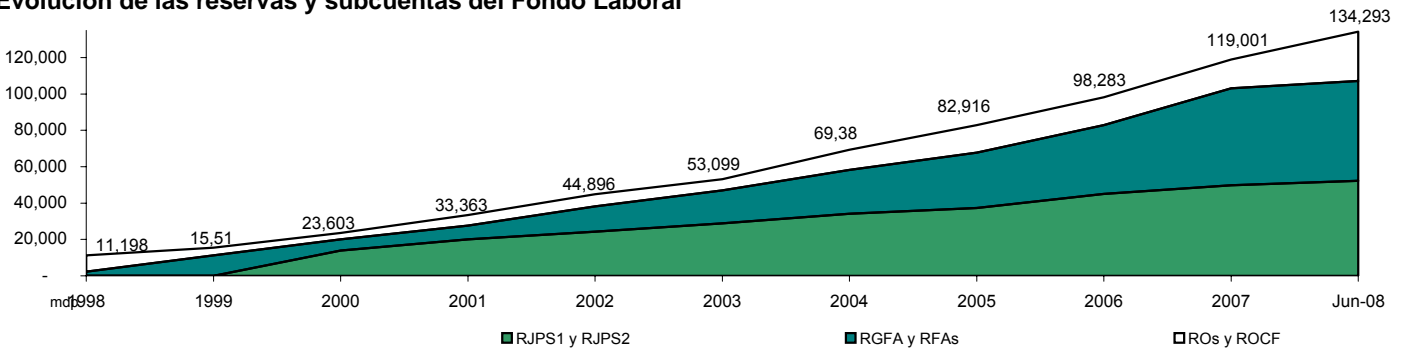
Cifras a cierre de cada mes

Clase de Activo	RGFA				RFAs				RJPS1				RJPS2			
	AEA	Abr	May	Jun	AEA	Abr	May	Jun	AEA	Abr	May	Jun	AEA	Abr	May	Jun
Deuda Gubernamental	15	18.1	18.0	20.5	20	15.5	15.2	18.2	20	23.6	24.2	26.0	35	27.9	35.6	34.9
Deuda Bancaria	40	42.4	43.5	40.4	20	41.8	41.3	37.9	15	28.3	27.6	26.6	20	24.5	19.1	20.5
Deuda Corporativa	25	24.5	23.6	24.3	25	20.6	22.0	21.4	25	21.6	21.8	22.0	25	24.3	23.9	23.1
• Tipo de cambio	-	2.8	2.8	2.8	-	-	0.0	-	-	0.1	0.1	0.0	-	0.0	0.0	-
• Tasa de interés	10	10.2	10.2	10.1	9	4.3	4.0	3.4	9	3.8	4.0	4.0	-	3.6	3.4	3.2
• Notas referenciadas a crédito	-	-	-	-	5	-	0.0	-	6	0.0	0.0	-	-	0.0	0.0	-
• Estructuras conjuntas	-	-	-	-	6	1.0	0.8	0.2	4	2.8	1.6	0.6	5	0.0	0.0	-
• Bursatilización de derechos de crédito	10	-	-	-	5	1.6	1.7	1.6	6	1.9	2.4	2.4	-	1.8	1.7	1.6
Notas Estructuradas	20	13.0	13.0	12.9	25	6.9	6.5	5.2	25	8.6	8.2	7.0	5	5.4	5.1	4.8
Notas de Mercado Accionario	-	-	-	-	10	7.2	7.2	7.1	15	12.2	12.2	12.1	15	10.8	10.2	9.6
Fondeo	-	1.9	1.8	1.9	-	8.0	7.8	10.2	-	5.4	6.0	6.4	-	7.1	6.0	7.2
<b>Total saldos contables (mdp)</b>		<b>1,996</b>	<b>2,008</b>	<b>2,016</b>		<b>52,301</b>	<b>52,681</b>	<b>52,845</b>		<b>48,699</b>	<b>49,051</b>	<b>49,117</b>		<b>2,837</b>	<b>3,016</b>	<b>3,169</b>

• Administración de riesgos financieros



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





INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras

III. Posición del portafolio de inversión

a) Posición de las reservas y subcuentas del Fondo Laboral

Portafolio	Al 30 de abril				Al 31 de mayo				Al 30 de junio			
	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo Contable mdp	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo Contable mdp	Moneda Extranjera		Moneda Local	Saldo Contable mdp
	mdd	mdp	Posición mdp		mdd	mdp	Posición mdp		mdd	mdp	Posición mdp	
ROs	46.7	492.1	7,086.7	7,578.9	47.7	491.1	7,869.7	8,360.8	45.9	472.9	7,808.4	8,281.3
ROCF			18,624.5	18,624.5			18,746.5	18,746.5			18,864.0	18,864.0
RGFA	3.5	36.6	1,959.1	1,995.8	3.5	36.0	1,972.4	2,008.4	3.5	36.0	1,979.7	2,015.7
RFAs	107.9	1,136.4	51,164.7	52,301.1	107.3	1,105.7	51,575.3	52,681.0	103.5	1,066.4	51,778.6	52,845.0
• SIV	107.9	1,136.4	28,946.4	30,082.8	107.3	1,105.7	29,176.7	30,282.4	103.5	1,066.4	29,290.2	30,356.6
• SEM			433.9	433.9			436.7	436.7			439.5	439.5
• SRT			21,784.4	21,784.4			21,961.8	21,961.8			22,048.9	22,048.9
RJPS1	131.7	1,386.0	47,313.3	48,699.3	130.6	1,346.2	47,704.8	49,051.1	125.0	1,288.1	47,829.4	49,117.5
RJPS2A			2,559.1	2,559.1			2,715.9	2,715.9			2,846.9	2,846.9
RJPS2B			277.9	277.9			300.0	300.0			322.6	322.6
<b>Total</b>	<b>289.8</b>	<b>3,051.1</b>	<b>128,985.4</b>	<b>132,036.4</b>	<b>289.0</b>	<b>2,979.0</b>	<b>130,884.6</b>	<b>133,863.6</b>	<b>277.9</b>	<b>2,863.4</b>	<b>131,429.5</b>	<b>134,292.9</b>

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

b) Productos financieros

Portafolio	Abril			Mayo			Junio			Acumulado año		
	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total
ROs	54.8	- 2.2	52.6	53.7	-10.4	43.2	66.0	0.07	66.1	338.0	-15.3	322.7
ROCF	106.3		106.3	122.0		122.0	117.5		117.5	592.2		592.2
RGFA	12.3	- 0.6	11.7	13.4	-0.8	12.6	12.8	-0.01	12.8	76.1	-2.0	74.1
RFAs:	272.2	- 17.4	254.7	402.6	-22.7	379.9	159.2	-0.8	158.4	1,743.5	-65.6	1,677.9
• SIV	150.7	- 17.4	133.3	222.4	-22.7	199.6	64.3	-0.8	63.5	942.0	-65.6	876.4
• SEM	2.7		2.7	2.8		2.8	2.8		2.8	16.5		16.5
• SRT	118.7		118.7	177.5		177.5	92.1		92.1	785.0		785.0
RJPS1	276.2	- 21.0	255.2	379.2	-27.5	351.7	62.4	-1.5	60.9	1,552.2	-82.8	1,469.3
RJPS2A	13.0		13.0	28.8		28.8	3.3		3.3	86.1		86.1
RJPS2B	1.7		1.7	1.9		1.9	2.0		2.0	9.9		9.9
<b>Total</b>	<b>736.5</b>	<b>- 41.2</b>	<b>695.4</b>	<b>1,001.6</b>	<b>-61.4</b>	<b>940.2</b>	<b>423.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>421.0</b>	<b>4,397.9</b>	<b>-165.7</b>	<b>4,232.2</b>
Dividendos Afore XXI (RFAs-SIV)	100.0		100.0							100.0		100.0
<b>Total de ingresos</b>	<b>836.5</b>	<b>- 41.2</b>	<b>795.4</b>	<b>1,001.6</b>	<b>-61.4</b>	<b>940.2</b>	<b>423.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>421.0</b>	<b>4,497.9</b>	<b>-165.7</b>	<b>4,332.2</b>

PF: Productos Financieros

FC: Fluctuación Cambiaria

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

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

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

• Fondos y transferencias

Oficio		Origen	Destino	Concepto	Monto (mdp)
Número	Fecha				
230	15-Abr-08	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	64.2
			RJPS2B		9.7
71	23-Abr-08		ROCF	Reposición financiamiento	1,654.0
259	30-Abr-08		RJPS2A	Retenciones quincenales	64.1
			RJPS2B		10.3
89	29-Abr-08		ROCF	Costo financiero	8.3
338	15-May-08	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	64.1
			RJPS2B		10.3
378	29-May-08		RJPS2A	Retenciones quincenales	63.9
			RJPS2B		9.9
401	13-Jun-08	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	64.1
			RJPS2B		10.3
			RJPS2A	Retenciones quincenales	63.8
455	27-Jun-08		RJPS2B		10.3
<b>Total</b>					<b>2,107.2</b>



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras

IV. Cumplimiento de límites y evaluación del desempeño

- Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 30 de abril %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	0.4	100	18.1	100	15.5	100	23.6	100	27.9
Deuda Bancaria	100	-	100	70.1	100	42.4	100	41.8	100	28.3	100	24.5
Deuda Corporativa	25	-	25	5.6	25	24.5	25	20.6	25	21.6	25	24.3
Notas Estructuradas:					25	13.0	25	6.9	25	8.9	25	5.4
Tipo de cambio					5	2.8	5	-	5	0.1	5	-
Tasa de interés					15	10.2	10	4.3	10	4.7	10	3.6
Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
Estructuras conjuntas					0	-	20	1.0	20	1.6	20	-
Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.6	10	2.5	10	1.8
Financiamiento hipotecario					5	-	5	0.5	5	0.7	5	-
Otros					10	-	10	1.2	10	1.7	10	1.8
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	7.2	15	12.2	15	10.8
Fondeo	100	100	100	24.0	100	1.9	100	8.0	100	5.4	100	7.1
Moneda Extranjera					30	1.9	30	2.1	30	2.7	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de mayo %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	18.0	100	15.2	100	24.2	100	35.6
Deuda Bancaria	100	6.0	100	90.3	100	43.5	100	41.3	100	27.6	100	19.1
Deuda Corporativa	25	-	25	9.0	25	23.6	25	22.0	25	21.8	25	23.9
Notas Estructuradas:					25	13.0	25	6.5	25	8.2	25	5.1
Tipo de cambio					5	2.8	5	-	5	0.1	5	-
Tasa de interés					15	10.2	10	4.0	10	4.0	10	3.4
Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
Estructuras conjuntas					0	-	20	0.8	20	1.6	20	-
Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.7	10	2.4	10	1.7
Financiamiento hipotecario					5	-	5	0.5	5	0.7	5	-
Otros					10	-	10	1.2	10	1.7	10	1.7
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	7.2	15	12.2	15	10.2
Fondeo	100	94.0	100	0.8	100	1.8	100	7.8	100	6.0	100	6.0
Moneda Extranjera					30	1.8	30	2.0	30	2.7	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 30 de junio %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	20.5	100	18.2	100	26.0	100	34.9
Deuda Bancaria	100	20.6	100	81.4	100	40.4	100	37.9	100	26.6	100	20.5
Deuda Corporativa	25	-	25	2.7	25	24.3	25	21.4	25	22.0	25	23.1
Notas Estructuradas:					25	12.9	25	5.2	25	7.0	25	4.8
Tipo de cambio					5	2.8	5	-	5	-	5	-
Tasa de interés					15	10.1	10	3.4	10	4.0	10	3.2
Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.6	20	-
Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.6	10	2.4	10	1.6
Financiamiento hipotecario					5	-	5	0.5	5	0.7	5	-
Otros					10	-	10	1.2	10	1.7	10	1.6
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	7.1	15	12.1	15	9.6
Fondeo	100	79.4	100	15.9	100	1.9	100	10.2	100	6.4	100	7.2
Moneda Extranjera					30	1.8	30	2.0	30	2.7	30	-

- Límites de inversión de deuda corporativa por calificación

Calificación Local	Límite	Posición al 30 de abril %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	2.0	12.2	10.1	12.1	11.4
AA+	20	-	-	1.8	3.7	5.5	7.1
AA	20	-	-	4.6	2.4	1.7	3.1
AA-	20	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	3.6	5.9	2.7	1.7	2.7
A-	15	-	-	-	0.2	-	-
BBB	0	-	-	-	0.4	-	-
B+	0	-	-	-	1.2	0.6	-

En el mes de abril se presentan excesos en los límites de deuda corporativa por calificación debido a la degradación, el 25 de abril, de GMAC Financiera y GMAC Hipotecaria al pasar de BBB+ a BBB, en corto plazo y al pasar de BBB- a B+ en largo plazo. Las operaciones que dieron origen a los excesos, en largo plazo, fueron pactadas en septiembre de 2006 y junio de 2007, y las de corto plazo, en febrero de 2008.



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

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

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de mayo %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	9.0	11.3	12.3	12.4	11.8
AA+	20	-	-	1.8	3.7	5.4	6.7
AA	20	-	-	4.6	2.1	1.7	2.9
AA-	20	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	5.9	2.2	1.5	2.5
A-	15	-	-	-	0.2	-	-
B-	0	-	-	-	1.2	0.6	-
C	0	-	-	-	0.4	-	-

Durante el mes de mayo, tanto GMAC Financiera, como GMAC Hipotecaria fueron degradadas, terminando el mes con una calificación en deuda de largo plazo de B-, presentando excesos en operaciones que se realizaron en septiembre de 2006 y junio de 2007; y en deuda de corto plazo, con una calificación de C, con un exceso a final del mes por inversiones pactadas en febrero de 2008.

Calificación Local	Límite	Posición al 30 de junio %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	2.7	15.7	12.2	12.7	11.7
AA+	20	-	-	1.8	3.6	5.4	6.3
AA	20	-	-	4.6	2.1	1.7	2.7
AA-	20	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	2.2	1.7	1.5	2.4
A-	15	-	-	-	0.2	-	-
B-	0	-	-	-	1.1	0.6	-
C	0	-	-	-	0.4	-	-

Los excesos observados en el mes de junio son los mismos del mes anterior y tienen como origen la degradación de GMAC Financiera y GMAC Hipotecaria.

• Límites de inversión por sector económico

Sector	Posición al 30 de abril %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	6.1	10	1.6	10	0.5	10	1.2
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.7	10	3.6	10	3.9
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.8	10	4.8	10	2.5
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	1.8	10	1.1	10	1.9	10	2.2
Financiamiento automotriz	10	-	10	5.1	15	5.9	10	7.0	10	4.0	10	6.6
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.9	10	5.9	10	3.7	10	3.7
Aseguradoras y organismos auxiliares de c	10	-	10	-	15	1.5	10	0.2	10	0.1	10	-
Varios	10	-	10	0.5	15	2.3	10	2.3	10	3.0	10	4.2

Sector	Posición al 31 de mayo %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	0.8	15	6.0	10	1.1	10	0.4	10	1.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.7	10	3.6	10	3.7
Construcción	10	-	10	1.8	15	-	10	1.1	10	4.8	10	2.4
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	1.8	10	1.1	10	1.9	10	2.0
Financiamiento automotriz	10	-	10	6.0	15	5.9	10	7.0	10	4.2	10	6.2
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.9	10	6.1	10	3.7	10	3.5
Aseguradoras y organismos auxiliares de c	10	-	10	-	15	1.5	10	0.5	10	-	10	-
Varios	10	-	10	0.5	15	1.5	10	3.4	10	3.2	10	5.0

Sector	Posición al 30 de junio %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	2.5	10	0.7	10	0.6	10	1.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.7	10	3.5	10	3.5
Construcción	10	-	10	0.4	15	4.6	10	1.2	10	4.7	10	2.2
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	1.8	10	1.1	10	1.9	10	1.9
Financiamiento automotriz	10	-	10	2.3	15	2.2	10	6.6	10	3.9	10	5.8
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.8	10	5.9	10	4.0	10	3.9
Aseguradoras y organismos auxiliares de c	10	-	10	-	15	-	10	0.7	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	6.3	10	3.6	10	3.3	10	4.7



**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

**DIRECCIÓN DE FINANZAS**

**Unidad de Inversiones Financieras**

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

Escala local	Escala global	Límite emisor Bancos	Límite emisor Casas de Bolsa
AAA	AAA, AA+, AA, AA-	15%	5%
AA+, AA, AA-	A+, A, A-	10%	3%
A+, A, A-	BBB+, BBB, BBB-	5%	2%

Al 30 de junio de 2008 se presenta un exceso en el límite por emisor bancario, que se debe a las modificaciones en la Norma de Inversiones Financieras, aprobadas por el H. Consejo Técnico el 27 de febrero del año en curso. El exceso seguirá reportándose en tanto la posición, pactada con fecha anterior a la aprobación, no se diluya y pueda aplicarse lo establecido en la Norma vigente. Adicionalmente, hay un exceso en casas de bolsa en ROs; a pesar de que en el momento de cierre de la operación no se rebasó ningún límite, se presenta dicho exceso debido a que el total de la reserva bajó al final del mes.

- Límites por programa de emisión de deuda corporativa

Del 1 de abril al 30 de junio de 2008, las inversiones en instrumentos corporativos, en la totalidad de los casos, cumplen con el límite establecido al no rebasar el 30% del valor total del programa correspondiente.

- Límites por emisor de deuda corporativa

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

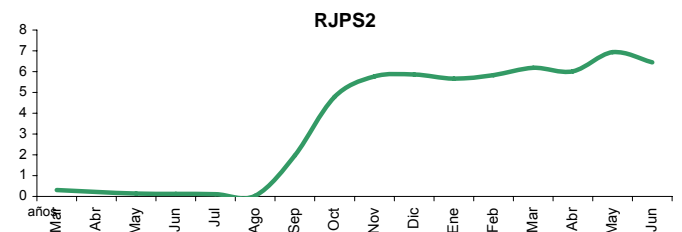
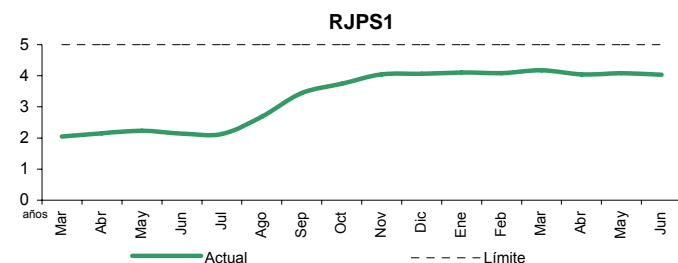
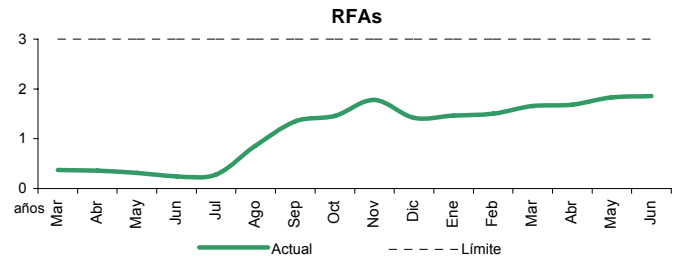
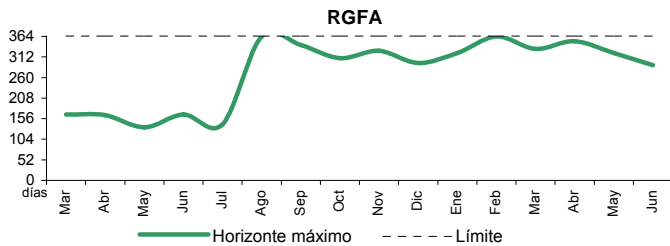
Al 30 de junio de 2008 en un caso del RJPS1, se tiene un exceso en los límites por emisor de deuda corporativa, el cual se debe a las modificaciones en la Norma de Inversiones Financieras, aprobadas por el H. Consejo Técnico el 27 de febrero del presente año. Este exceso seguirá reportándose en tanto la posición no se diluya y se aplique lo establecido en la Norma vigente.

- Límites de Valor en Riesgo (VaR)

A cierre de cada mes

Portafolio	VaR de Mercado %				VaR de Crédito %			
	Límite	Ene	Feb	Mar	Límite	Ene	Feb	Mar
RGFA	1.5	0.1	0.1	0.1	3.0	0.0	0.1	0.4
RFAs	1.0	0.2	0.3	0.3	6.5	0.9	0.9	0.9
RJPS1	1.5	0.7	0.7	0.7	6.5	1.1	1.3	1.3
RJPS2	3.0	1.3	1.3	1.3	4.5	0.6	1.0	0.8

- Horizonte de inversión y duración





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

• Evaluación del desempeño (%)

► Las tasas reportadas por el IMSS y el benchmark toman en cuenta el valor de mercado de cada portafolio, desde el inicio hasta el final del periodo reportado, expresadas en forma anualizada.

► Las tasas expresadas en términos reales, en el caso de las RFAs y las subcuentas 1 y 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación durante el mismo periodo.

Al 30 de Abril

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Histórico	Últimos				Año actual			Esperada	Desempeño a partir del 1° de octubre 07 (tasa anualizada)		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación		Tasa	IMSS	Benchmark
RGFA	nominal		7.39	7.29	7.71	7.18	7.25	7.51	2.52		7.69	7.05	7.39	
RFAs	real	3.5	3.55	3.33	3.41	2.66	2.38	1.47	0.49	5.13	2.54	0.51	-0.74	5.52
RJPS1		3.5	3.73	3.45	3.66	2.87	2.59	1.59	0.53	5.13	2.06	0.06	-1.71	5.52
RJPS2		3.7	2.71		2.71	2.68	2.57	2.12	0.71	5.13	2.60	-0.47	-1.20	5.52

Al 31 de Mayo

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Histórico	Últimos				Año actual			Esperada	Desempeño a partir del 1° de octubre 07 (tasa anualizada)		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación		Tasa	IMSS	Benchmark
RGFA	nominal		7.39	7.33	7.69	7.20	7.28	7.50	3.17		7.43	7.11	7.36	
RFAs	real	3.5	3.54	3.29	3.30	2.52	2.15	3.14	1.33	3.82	2.79	1.56	-0.09	4.65
RJPS1		3.5	3.75	3.41	3.57	2.75	2.45	3.27	1.38	3.82	2.30	0.77	-1.44	4.65
RJPS2		3.7	2.94		2.94	2.85	2.77	4.59	1.94	3.82	2.79	-0.73	-1.37	4.65

Al 30 de Junio

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Histórico	Últimos				Año actual			Esperada	Desempeño a partir del 1° de octubre 07 (tasa anualizada)		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación		Tasa	IMSS	Benchmark
RGFA	nominal		7.39	7.37	7.63	7.23	7.34	7.55	3.82		7.54	6.96	7.35	
RFAs	real	3.5	3.37	3.08	2.92	2.16	1.56	2.38	1.20	4.02	1.61	-0.47	-2.28	4.70
RJPS1		3.5	3.61	3.23	3.21	2.37	1.84	2.14	1.08	4.02	1.03	-3.23	-5.50	4.70
RJPS2		3.7	2.32		2.32	2.19	1.88	3.19	1.61	4.02	2.59	-7.31	-9.89	4.70

