

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



**IMSS**

SEGURIDAD Y SOLIDARIDAD SOCIAL



## **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 primer trimestre del 2009.

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

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

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

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

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

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

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



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras

II. Evolución del portafolio de inversión

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

• Régimen de Inversión (%)

Al 31 de marzo

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 Dirección de Finanzas</b>					
<b>Horizonte de Inversión</b>	<b>1 año</b>					
<b>Duración máxima</b>			<b>3 años</b>	<b>5 años</b>	<b>s/limite</b>	

• Asignación estratégica de activos (%)

Cifras a cierre de enero

Clase de Activo	RGFA		RFAs		RJPS1		RJPS2	
	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene	AEA	Ene
Deuda Gubernamental	35	38.8	35	35.2	40	27.4	50	43.9
Deuda Bancaria	25	40.0	15	36.6	13	36.2	10	24.8
Deuda Corporativa	25	11.3	25	13.6	25	16.6	25	13.2
• Tipo de cambio	-	-	-	-	-	0.2	-	-
• Tasa de interés	15	4.8	5	1.6	2	1.4	-	-
• Notas referenciadas a crédito	-	-	3	-	2.5	-	-	-
• Estructuras conjuntas	-	-	-	0.2	-	0.7	-	-
• Bursatilización de derechos de crédito	-	-	2	1.4	2.5	2.4	-	1.1
Notas Estructuradas	15	4.8	10	3.2	7	4.8	0	1.1
Notas de Mercado Accionario	-	-	15	6.6	15	12.3	15	6.6
Fondeo	-	5.1	-	4.9	-	2.6	-	10.4
<b>Total saldos contables (mdp)</b>		<b>2,110</b>		<b>66,040</b>		<b>42,928</b>		<b>4,698</b>

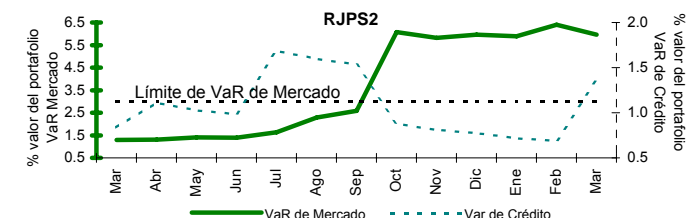
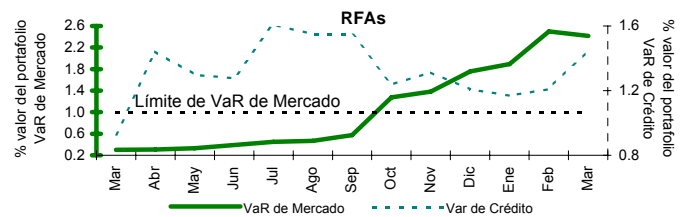
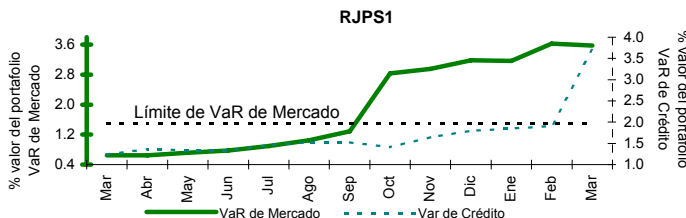
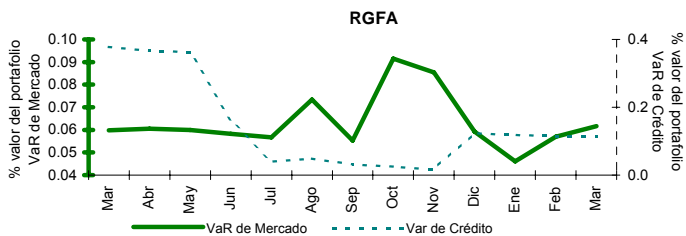
Derivado de la condición adversa de los mercados financieros, la Comisión de Inversiones Financieras (CIF) en su 382 Sesión Ordinaria del 8 de octubre de 2008, mediante acuerdo 5-382/08 aprobó el incremento de la posición en deuda gubernamental en 25 mil mdp por lo que la posición de los portafolios no se apega a la Asignación Estratégica de Activos (AEA).

Cifras a cierre de cada mes

Clase de Activo	RGFA			RFAs			RJPS1			RJPS2		
	AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar	AEA	Feb	Mar
Deuda Gubernamental	73	39.2	38.8	52.0	34.0	34.6	37.0	25.5	23.4	78.0	42.2	52.3
Deuda Bancaria	27	51.3	44.5	22.4	39.4	34.3	24.6	38.5	31.5	5.0	23.7	21.8
Deuda Corporativa	-	4.7	2.4	11.0	13.1	12.7	14.0	16.4	16.3	10.0	11.9	11.4
• Tipo de cambio	-	-	-	-	0.1	-	-	0.4	0.1	-	-	-
• Tasa de interés	-	4.8	4.8	-	1.4	1.1	-	1.4	1.4	-	-	-
• Notas referenciadas a crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Estructuras conjuntas	-	-	-	0.2	0.2	0.2	0.7	0.7	0.7	-	-	-
• Bursatilización de derechos de crédito	-	-	-	1.4	1.3	1.3	2.5	2.4	2.4	1.0	1.0	1.0
Notas Estructuradas	0	4.8	4.8	1.6	2.9	2.5	3.2	4.9	4.7	1.0	1.0	1.0
Notas de Mercado Accionario	-	-	-	9.0	6.6	6.6	12.4	12.3	12.2	6.0	6.3	6.0
Fondeo	-	-	9.6	4.0	4.0	9.3	8.8	2.4	11.9	-	14.9	7.5
<b>Total saldos contables (mdp)</b>		<b>2,123</b>	<b>2,137</b>		<b>66,200</b>	<b>66,747</b>		<b>43,134</b>	<b>43,414</b>		<b>4,924</b>	<b>5,154</b>

Mediante acuerdo 7-394/09, la CIF en su sesión ordinaria 394, del 11 de febrero de 2009 aprobó la Asignación Estratégica de Activos (AEA) correspondiente al primer semestre de 2009.

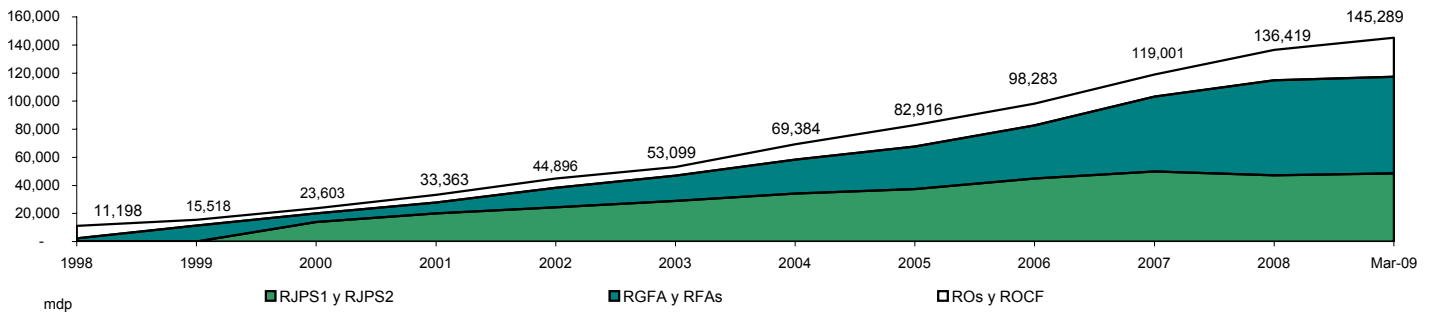
• Administración de riesgos financieros





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

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



**III. Posición del portafolio de inversión**

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

Portafolio	Al 31 de enero				Al 28 de febrero				Al 31 de marzo			
	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	4.0	57.3	8,069.8	8,127.1	3.0	44.4	10,878.7	10,923.0	7.3	105.3	7,675.7	7,781.0
ROCF			15,637.3	15,637.3			19,924.7	19,924.7			20,056.9	20,056.9
RGFA			2,110.2	2,110.2			2,122.9	2,122.9			2,136.9	2,136.9
RFAs	5.0	70.8	65,968.7	66,039.5			66,200.3	66,200.3			66,746.8	66,746.8
• SIV	5.0	70.8	38,666.0	38,736.8			38,754.7	38,754.7			39,118.6	39,118.6
• SEM			461.8	461.8			464.7	464.7			467.6	467.6
• SRT			26,840.9	26,840.9			26,980.9	26,980.9			27,160.6	27,160.6
RJPS1			42,927.5	42,927.5			43,134.3	43,134.3			43,413.9	43,413.9
RJPS2A			4,170.8	4,170.8			4,367.8	4,367.8			4,568.1	4,568.1
RJPS2B			527.1	527.1			555.9	555.9			585.7	585.7
<b>Total</b>	<b>9.0</b>	<b>128.0</b>	<b>139,411.4</b>	<b>139,539.5</b>	<b>3.0</b>	<b>44.4</b>	<b>147,184.5</b>	<b>147,228.9</b>	<b>7.3</b>	<b>105.3</b>	<b>145,184.0</b>	<b>145,289.3</b>

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

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

El saldo del RJPS2 no incluye los intereses del cupón por 1.4 mdp de la emisión COMM270 300327 de CCM por incumplimiento en marzo 2009. Dicho monto se registró en la cuenta contable "Inversiones en Litigio RJPS2A".

**b) Productos financieros**

Portafolio	Enero			Febrero			Marzo			Acumulado año		
	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total	PF	FC	Total
ROs	71.8	4.19	76.0	61.2	3.33	64.5	61.4	-4.32	57.1	194.3	3.2	197.5
ROCF	107.3		107.3	103.6		103.6	127.6		127.6	338.5		338.5
RGFA	14.6		14.6	12.7		12.7	14.0		14.0	41.3		41.3
RFAs:	467.2	3.1	470.2	348.0	2.3	350.3	434.0		434.0	1,249.1	5.5	1,254.5
• SIV	269.0	3.1	272.1	205.1	2.3	207.4	251.4		251.4	725.5	5.5	730.9
• SEM	3.4		3.4	2.8		2.8	3.0		3.0	9.2		9.2
• SRT	194.7		194.7	140.0		140.0	179.6		179.6	514.4		514.4
RJPS1	279.8		279.8	206.8		206.8	279.6		279.6	766.2		766.2
RJPS2A	29.4		29.4	21.1		21.1	29.6		29.6	80.1		80.1
RJPS2B	4.3		4.3	3.0		3.0	4.2		4.2	11.5		11.5
<b>Total</b>	<b>974.4</b>	<b>7.3</b>	<b>981.6</b>	<b>756.2</b>	<b>5.7</b>	<b>761.8</b>	<b>950.5</b>	<b>-4.3</b>	<b>946.2</b>	<b>2,681.0</b>	<b>8.7</b>	<b>2,689.6</b>
Dividendos Afore XXI (RFAs-SIV)							112.5		112.5	112.5		112.5
<b>Total de ingresos</b>	<b>974.4</b>	<b>7.3</b>	<b>981.6</b>	<b>756.2</b>	<b>5.7</b>	<b>761.8</b>	<b>1,063.0</b>	<b>-4.3</b>	<b>1,058.7</b>	<b>2,793.5</b>	<b>8.7</b>	<b>2,802.1</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:



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

• **Fondeos y transferencias**

Oficio		Origen	Destino	Concepto	Monto (mdp)
Número	Fecha				
38	14-Ene-09	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	88.0
			RJPS2B		12.6
90	29-Ene-09		RJPS2A	Retenciones quincenales	88.1
			RJPS2B		13.4
11	06-Ene-09	ROs	ROCF	Pago parcial préstamo	2,000.0
18	07-Ene-09	ROs	ROCF	Costos financieros	12.4
24	13-Ene-09	RRT	ROs	Ajuste fondeo 2008	64.0
136	12-Feb-09	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	88.0
			RJPS2B		12.6
179	26-Feb-09		RJPS2A	Retenciones quincenales	87.9
			RJPS2B		13.2
56	30-Ene-09	ROs	ROCF	Pago parcial préstamo	1,500.0
65	06-Feb-09	ROs	ROCF	Costos financieros	26.8
77	12-Feb-09	ROs	ROCF	Pago parcial préstamo	650.0
83	19-Feb-09	ROs	ROCF	Costos financieros	7.1
240	12-Mar-09	ROs	RJPS2A	Retenciones quincenales	84.8
			RJPS2B		12.6
290	27-Mar-09		RJPS2A	Retenciones quincenales	87.4
			RJPS2B		13.1
87	24-Feb-09	ROs	ROCF	Pago préstamo	2,000.0
97	02-Mar-09	ROs	ROCF	Costos financieros	4.6
S/N	24-Mar-09	AFORE XXI	RFAs-IV	Pago de Dividendos	112.5
<b>Total</b>					<b>6,979.1</b>

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

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

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de enero %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	38.8	100	35.2	100	27.4	100	43.9
Deuda Bancaria	100	43.3	100	87.5	100	40.0	100	36.6	100	36.2	100	24.8
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	11.3	25	13.6	25	16.6	25	13.2
Notas Estructuradas:					25	4.8	25	3.2	25	4.8	25	1.1
Tipo de cambio					5	-	5	-	5	0.2	5	-
Tasa de interés					15	4.8	10	1.6	10	1.4	10	-
Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.7	20	-
Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.4	10	2.4	10	1.1
Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.3	5	1.7	5	-
Otros					10	-	10	0.1	10	0.7	10	1.1
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	6.6	15	12.3	15	6.6
Fondeo	100	56.7	100	12.5	100	5.1	100	4.9	100	2.6	100	10.4
Moneda Extranjera	100	0.7	100	-	30	-	30	0.1	30	-	30	-

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 28 de febrero %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	39.2	100	34.0	100	25.5	100	42.2
Deuda Bancaria	100	9.2	100	98.7	100	51.3	100	39.4	100	38.5	100	23.7
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	4.7	25	13.1	25	16.4	25	11.9
Notas Estructuradas:					25	4.8	25	2.9	25	4.9	25	1.0
Tipo de cambio					5	-	5	0.1	5	0.4	5	-
Tasa de interés					15	4.8	10	1.4	10	1.4	10	-
Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.7	20	-
Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.3	10	2.4	10	1.0
Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.3	5	1.7	5	-
Otros					10	-	10	0.1	10	0.7	10	1.0
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	6.6	15	12.3	15	6.3
Fondeo	100	90.8	100	1.3	100	-	100	4.0	100	2.4	100	14.9
Moneda Extranjera	100	0.4	100	-	30	-	30	-	30	-	30	-



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS  
Unidad de Inversiones Financieras

Clase de activo / moneda extranjera	Posición al 31 de marzo %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Deuda Gubernamental	100	-	100	-	100	38.8	100	34.6	100	23.4	100	52.3
Deuda Bancaria	100	-	100	89.2	100	44.5	100	34.3	100	31.5	100	21.8
Deuda Corporativa	25	-	25	-	25	2.4	25	12.7	25	16.3	25	11.4
Notas Estructuradas:					25	4.8	25	2.5	25	4.7	25	1.0
- Tipo de cambio					5	-	5	-	5	0.1	5	-
- Tasa de interés					15	4.8	10	1.1	10	1.4	10	-
- Notas referenciadas a crédito					0	-	10	-	10	-	10	-
- Estructuras conjuntas					0	-	20	0.2	20	0.7	20	-
- Bursatilización de derechos de crédito					10	-	10	1.3	10	2.4	10	1.0
- Financiamiento hipotecario					5	-	5	1.2	5	1.7	5	-
- Otros					10	-	10	0.0	10	0.7	10	1.0
Notas de Mercado Accionario					15	-	15	6.6	15	12.2	15	6.0
Fondeo	100	100.0	100	10.8	100	9.6	100	9.3	100	11.9	100	7.5
Moneda Extranjera	100	1.4	100	-	30	-	30	-	30	-	30	-

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

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de enero %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	7.9	7.1	7.4
AA+	20	-	-	-	1.1	0.4	1.9
AA	20	-	-	-	0.4	0.7	1.6
AA-	20	-	-	-	0.7	5.4	1.5
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	0.6	-	-
CC	0	-	-	-	0.9	0.7	-
C	0	-	-	-	-	1.1	-
D	0	-	-	-	-	-	0.7

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

No hubo cambios respecto al cierre de diciembre.

Calificación Local	Límite	Posición al 28 de febrero %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	7.4	6.2	6.4
AA+	20	-	-	-	1.0	0.9	1.0
AA	20	-	-	-	0.9	0.9	2.4
AA-	20	-	-	-	-	-	-
A+	15	-	-	-	0.7	5.4	1.4
A	15	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	0.6	-	-
CC	0	-	-	-	0.9	0.7	-
C	0	-	-	-	-	1.1	-
D	0	-	-	-	-	-	0.7

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

En el mes de febrero se redujo la calificación de un emisor de AA- a A+, sin que la posición quedara fuera de los límites.

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de marzo %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
AAA	25	-	-	-	7.5	6.2	6.1
AA+	20	-	-	-	1.0	0.9	0.9
AA	20	-	-	-	0.4	0.7	1.5
AA-	20	-	-	-	0.5	0.2	0.8
A+	15	-	-	-	-	-	-
A	15	-	-	-	-	-	-
A-	0	-	-	-	0.5	-	-
BBB+	0	-	-	-	0.2	-	-
BB-	0	-	-	-	0.7	5.4	1.4
CC	0	-	-	-	0.9	0.5	-
C	0	-	-	-	-	1.1	-
D	0	-	-	-	-	-	0.7

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

Durante el mes de marzo bajó la calidad crediticia de un emisor de AA a AA-, a pesar de la degradación, la posición de este emisor quedó dentro de los límites normados; se dieron otras dos acciones de calificación a la baja: se degradó la calificación de A- a BBB+ de un emisor de deuda corporativa, y se redujo la calidad crediticia a BB- de A+, al mismo emisor que fue objeto de degradación en febrero, lo que explica los cambios en las cifras de dichas posiciones.

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

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de enero %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	4.6	0.2	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	4.3	1.1	0.6	-
A-3	15	-	-	2.4	-	-	-
C-1	0	-	-	-	0.4	0.6	-
D-1	0	-	-	-	0.3	-	-

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

A finales de mes de enero, un emisor corporativo fue objeto de degradación, bajando su calificación de B-1 a C-1, lo que explica la desaparición del renglón B-1 que se informó en el mes anterior.



# INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

## DIRECCIÓN DE FINANZAS

### Unidad de Inversiones Financieras

Calificación Local	Límite	Posición al 28 de febrero %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	-	0.2	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	2.3	1.0	0.6	-
A-3	15	-	-	2.4	-	-	-
C-1	0	-	-	-	0.4	0.6	-

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

Durante el mes de febrero, se venció la inversión de un emisor corporativo cuya calificación era D-1, razón por la cual dicho renglón deja de aparecer en este mes.

Calificación Local	Límite	Posición al 31 de marzo %					
		ROs	ROCF	RGFA	RFAs	RJPS1	RJPS2
A-1+	25	-	-	-	-	-	-
A-1	25	-	-	-	-	-	-
A-2	20	-	-	-	0.8	0.6	-
A-3	15	-	-	2.4	-	-	-
C-1	0	-	-	-	0.4	0.6	-

Las cifras sombreadas representan un consumo mayor del límite, originado por la renovación de una posición de deuda corporativa, autorizada por la Comisión de Inversiones Financieras.

Durante el mes de marzo, y por acuerdo 5-397/09 de la CIF, se renovó la posición del emisor de deuda corporativa con calificación C-1.

- Límites de inversión por sector económico

Sector	Posición al 31 de enero %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	2.4	10	0.6	10	0.6	10	1.2
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	3.7	10	2.9
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.7	10	5.4	10	1.5
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	1.3	10	1.9	10	2.2
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	2.3	10	2.0	10	0.9	10	1.3
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	6.5	10	3.9	10	3.5	10	1.6
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.5	10	0.6	10	2.6

Sector	Posición al 28 de febrero %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	2.4	10	0.3	10	0.6	10	1.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	3.7	10	2.8
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.7	10	5.4	10	1.4
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	1.5	10	1.9	10	2.1
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	2.3	10	1.8	10	0.7	10	0.5
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	3.8	10	3.5	10	1.5
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.4	10	0.6	10	2.5

Sector	Posición al 31 de marzo %											
	Límite	ROs	Límite	ROCF	Límite	RGFA	Límite	RFAs	Límite	RJPS1	Límite	RJPS2
Comercio	10	-	10	-	15	2.4	10	0.3	10	0.6	10	1.1
Comunicaciones y Transportes	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	3.7	10	2.7
Construcción	10	-	10	-	15	-	10	0.7	10	5.4	10	1.4
Servicios	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Transformación	10	-	10	-	15	-	10	1.6	10	1.9	10	2.0
Financiamiento automotriz	10	-	10	-	15	-	10	1.5	10	0.7	10	0.5
Financiamiento al consumo	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Financiamiento hipotecario	10	-	10	-	15	-	10	3.8	10	3.5	10	1.4
Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito	10	-	10	-	15	-	10	-	10	-	10	-
Varios	10	-	10	-	15	-	10	3.2	10	0.6	10	2.4

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

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

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





**INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL**

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

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

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

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

- Límites de inversión por emisión de deuda corporativa

Emisor	Corto plazo	Mediano plazo	Largo plazo
	mdp		
Corporativo	300	500	500
Cuasigubernamenta	1,000	1,000	1,000

Al 31 de marzo de 2009, se presentan consumos mayores en los límites por emisión de deuda corporativa, resultado de la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras que establece nuevos límites, ya que se redujo el monto permitido a emisión y no por programa. Estos consumos se seguirán reportando en tanto no se diluyan las inversiones pactadas con anterioridad a la norma vigente.

- Límites por emisor de deuda corporativa

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

Al 31 de marzo de 2009, en un caso del RJPS1, se tiene un consumo mayor en los límites por emisor de deuda corporativa, el cual se debe a la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras del 14 de diciembre de 2007, límites que continúan vigentes. Este consumo seguirá reportándose en tanto la posición no se diluya.

- Límites de Valor en Riesgo (VaR)

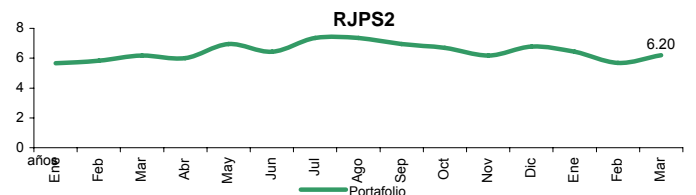
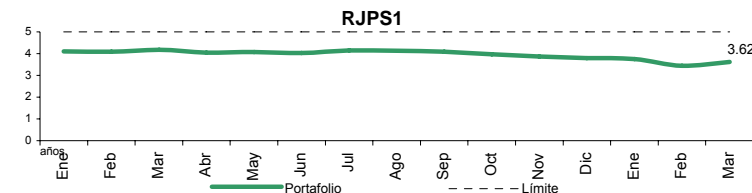
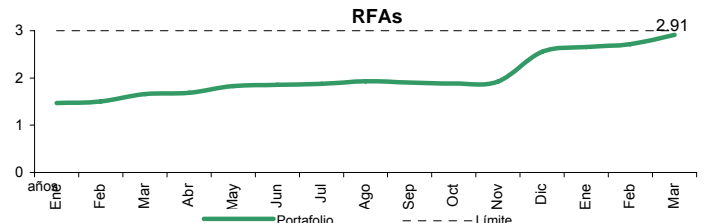
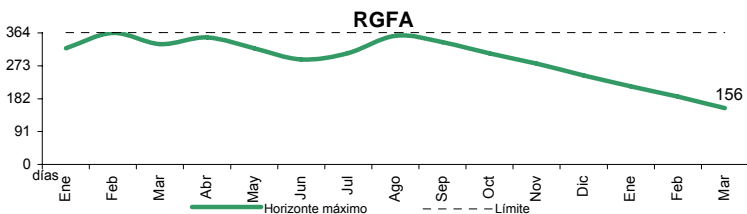
A cierre de cada mes

Portafolio	VaR de Mercado %				VaR de Crédito %			
	Límite	Ene	Feb	Mar	Límite	Ene	Feb	Mar
RGFA	1.5	0.05	0.06	0.1	3.0	0.1	0.1	0.1
RFAs	1.0	1.9	2.5	2.4	6.5	1.2	1.2	1.4
RJPS1	1.5	3.2	3.6	3.6	6.5	1.9	1.9	3.7
RJPS2	3.0	5.9	6.4	6.0	4.5	0.7	0.7	1.4

Las cifras sombreadas representan un consumo mayor del límite.

Mediante acuerdo 5-385/08, la Comisión de Inversiones Financieras dispuso permitir el exceso de los límites de Valor en Riesgo de mercado en los portafolios institucionales hasta el 30 de abril de 2009.

- Horizonte de inversión y duración





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

• Evaluación del desempeño (%)

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

Al 31 de enero

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos registrados a vencimiento								Rendimientos valuados a mercado			
			Histórico	Últimos				Año actual			Tasa esperada	Desempeño Últimos 12 meses		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación		IMSS	Benchmark	inflación
RGFA	nominal		7.53	7.69	7.36	7.40	7.69	8.18	0.70		7.78	8.47	7.92	
RFAs	real	3.5	3.11	2.86	2.32	2.03	1.04	5.69	0.49	2.69	0.39	0.51	-3.36	6.18
RJPS1		3.5	3.38	3.10	2.57	2.24	0.83	5.08	0.44	2.69	-0.75	-1.72	-4.63	6.18
RJPS2		3.7	2.28		2.28	2.26	1.74	6.10	0.52	2.69	0.08	-1.73	-1.90	6.18

Al 28 de febrero

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos registrados a vencimiento								Rendimientos valuados a mercado			
			Histórico	Últimos				Año actual			Tasa esperada	Desempeño Últimos 12 meses		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación		IMSS	Benchmark	inflación
RGFA	nominal		7.53	7.73	7.36	7.44	7.73	8.03	1.32		7.64	8.17	7.76	
RFAs	real	3.5	3.12	2.91	2.29	2.04	1.18	4.90	0.80	2.76	0.73	-1.25	-5.05	6.12
RJPS1		3.5	3.37	3.14	2.50	2.21	1.04	4.31	0.37	2.76	-0.53	-4.82	-7.87	6.12
RJPS2		3.7	2.27		2.27	2.25	1.79	4.95	0.43	2.76	0.60	-7.37	-9.89	6.12

Al 31 de marzo

Portafolio	Tasa	Tasa referencia	Rendimientos registrados a vencimiento								Rendimientos valuados a mercado			
			Histórico	Últimos				Año actual			Tasa esperada	Desempeño Últimos 12 meses		
				5 años	3 años	2 años	12 meses	Acumulada	Efectiva	Inflación		IMSS	Benchmark	inflación
RGFA	nominal		7.55	7.75	7.37	7.48	7.73	7.94	1.99		6.06	8.18	8.07	
RFAs	real	3.5	3.09	2.87	2.18	1.95	1.36	3.53	0.88	4.12	0.50	0.98	-3.44	5.96
RJPS1		3.5	3.34	3.09	2.35	2.07	1.22	3.15	0.27	4.12	-0.29	-2.40	-5.13	5.96
RJPS2		3.7	2.24		2.24	2.22	1.89	3.68	0.32	4.12	0.57	-3.13	-4.15	5.96

