

**INFORME TERCER TRIMESTRE 2012
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

V. 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 de forma periódica, oportuna y accesible, se de 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 tercer trimestre de 2012.

b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

Conforme al artículo 286 C de la LSS, la Unidad de Inversiones Financieras (UIF), 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 (CIF), 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 H. Consejo Técnico (HCT), 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 Gastos Médicos para Pensionados (SGMP)
 - Seguro de Riesgos de Trabajo (SRT)
 - Seguro de Enfermedades y Maternidad (SEM)
- ▶ Fondo Laboral
 - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones, Subcuenta 1 (RJPS1)
 - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones, Subcuenta 2 (RJPS2)

* Únicamente se presentan los seguros que tienen constituida una reserva

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

- ▶ Coordinación de Asignación Estratégica 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 y el Fondo Laboral, tal que se optimice la relación riesgo-rendimiento del portafolio de inversión; asimismo se encarga de la evaluación del desempeño de las inversiones institucionales.
- ▶ Coordinación de Inversiones, que implementa las estrategias de inversión y la asignación táctica de activos;
- ▶ Coordinación de Control de Operaciones, que confirma, asigna y liquida las operaciones de inversión, a través del servicio de Custodia de Valores, así como procede a su registro contable.

La Coordinación de Riesgos y Evaluación, también dependiente de la DF, 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.



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 septiembre de 2012

| Clase de Activo / Moneda Extranjera | ROs | ROCF | RGFA | RFA | RJPS1 | RJPS2 |
|-------------------------------------|------------------------------------|------|--------|--------|-------|-------|
| Deuda Gubernamental | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda Corporativa | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Notas Estructuradas | | | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Moneda Extranjera | s/l | s/l | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Mercado accionario | | | s/l | s/l | s/l | s/l |
| Plazo máximo | Determina la Dirección de Finanzas | | | | | |
| Horizonte de inversión | 1 año | | | | | |
| Duración máxima | | | 5 años | 4 años | s/l | |

s/l: sin límite

• Asignación estratégica de activos (%)

Cifras al cierre de cada mes

| Clase de Activo | RGFA | | | | SIV | | | | RFA | | | | SGMP | | | |
|---------------------|------|------|------|------|-----|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|------|
| | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep |
| Deuda Gubernamental | 20 | 19.3 | 19.1 | 18.8 | 27 | 24.3 | 23.9 | 23.3 | 21 | 23.9 | 23.6 | 23.1 | 16 | 15.9 | 15.8 | 15.8 |
| Deuda Bancaria | 80 | 80.7 | 80.9 | 81.2 | 63 | 66.8 | 67.5 | 68.4 | 69 | 65.9 | 66.4 | 67.1 | 78 | 78.7 | 78.8 | 78.9 |
| Deuda Corporativa | - | - | - | - | 10 | 8.9 | 8.6 | 8.3 | 7 | 7.6 | 7.4 | 7.3 | 6 | 5.4 | 5.4 | 5.3 |
| Mercado Accionario | - | - | - | - | - | - | - | - | 3 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | - | - | - | - |

Cifras al cierre de cada mes

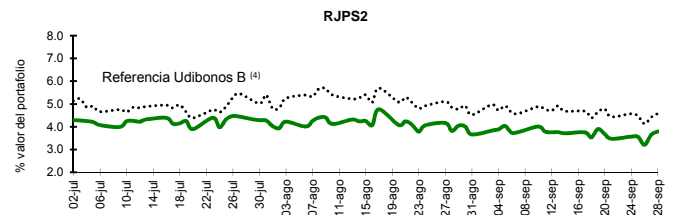
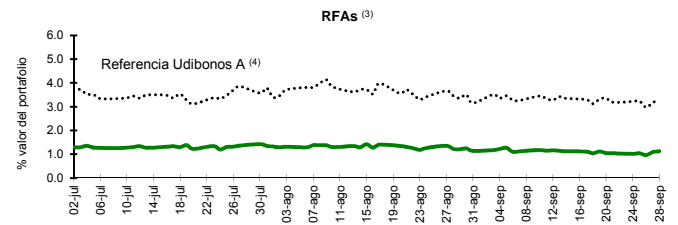
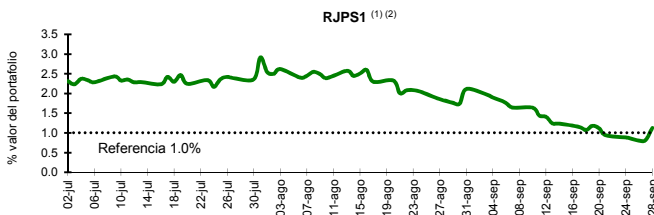
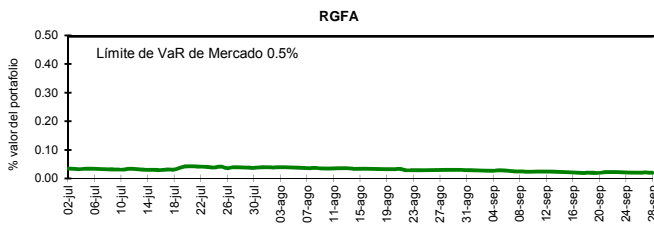
| Clase de Activo | RFA | | | | RJPS2 | | | |
|---------------------|-----|------|------|------|-------|------|------|------|
| | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep |
| Deuda Gubernamental | 34 | 35.1 | 35.0 | 35.0 | 50 | 45.4 | 44.4 | 43.5 |
| Deuda Bancaria | 60 | 58.3 | 58.4 | 58.5 | 33 | 36.8 | 38.3 | 39.7 |
| Deuda Corporativa | 7 | 6.6 | 6.6 | 6.5 | 17 | 17.8 | 17.3 | 16.8 |
| Mercado Accionario | - | - | - | - | - | - | - | - |

Mediante acuerdo 2-517/12 la Comisión de Inversiones Financieras (CIF) estableció la Asignación Estratégica de Activos 2012 por clase y subclase de activos para la RGFA, para las RFAs por ramo de seguro constituido y para el RJPS2.

• Administración de riesgos financieros

— VaR de Mercado

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



(1) Exceso por modificación de límites en la Norma de Inversiones Financieras (NIF) de diciembre de 2009.

(2) En el mes de julio, el VaR de mercado presentó una tendencia estable, sin embargo, durante agosto y septiembre mostró un comportamiento a la baja, por lo que descendió 179 pb, derivado de los siguientes movimientos:

- En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones de notas estructuradas.
- En julio, agosto y septiembre se registraron ventas de instrumentos financieros, en cumplimiento de los acuerdos ACDO.AS3.HCT.200711/193.P.DF y ACDO.AS3.HCT.200711/192.R.DF del HCT, y 3-534/12 de la CIF. La CIF tomó nota de la realización de las ventas mediante acuerdos 4-536/12, 3-538/12, 5-540/12, 4-541/12, 2-542/12, 2-543/12, 2-545/12 y 5-546/12.
- Además, en julio, agosto y septiembre, se realizaron traspasos de recursos del RJPS1 a las ROs como parte del programa de usos autorizado por el HCT para el ejercicio 2012, mediante el acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF.

(3) En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones en notas estructuradas, por lo que el VaR de mercado disminuyó 22 puntos base durante este periodo.

(4) Udibonos A, incluye todas las emisiones de Udibonos disponibles en el mercado; y, Udibonos B, incluye las emisiones de Udibonos disponibles en el mercado con plazo a vencimiento mayor a 5 años.

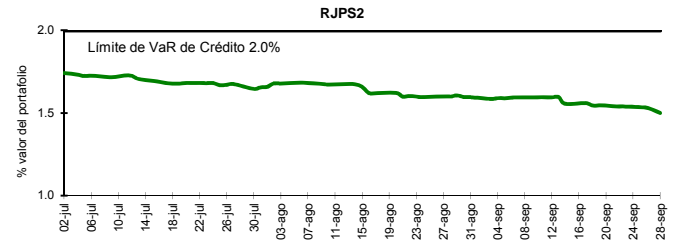
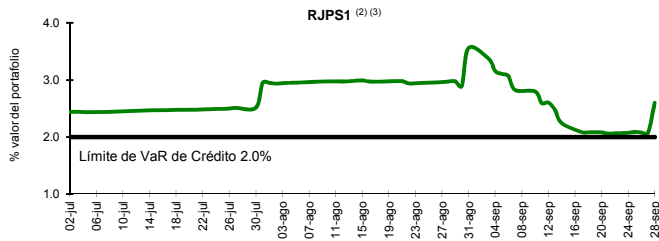
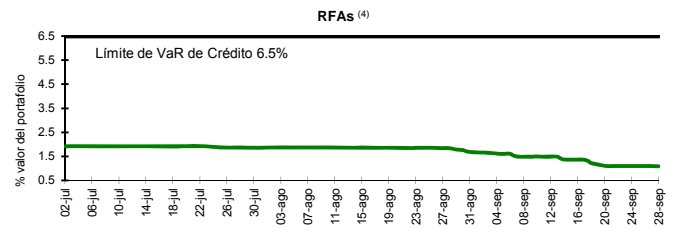
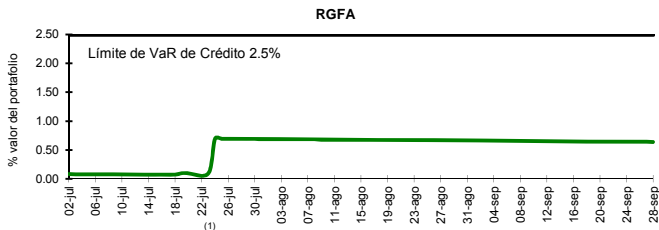


INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

— VaR de Crédito

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 definido y con un nivel de probabilidad determinado.



(1) El VaR de crédito se incrementó 60 pb del 23 al 24 de julio derivado de una inversión bancaria a un plazo de un año.

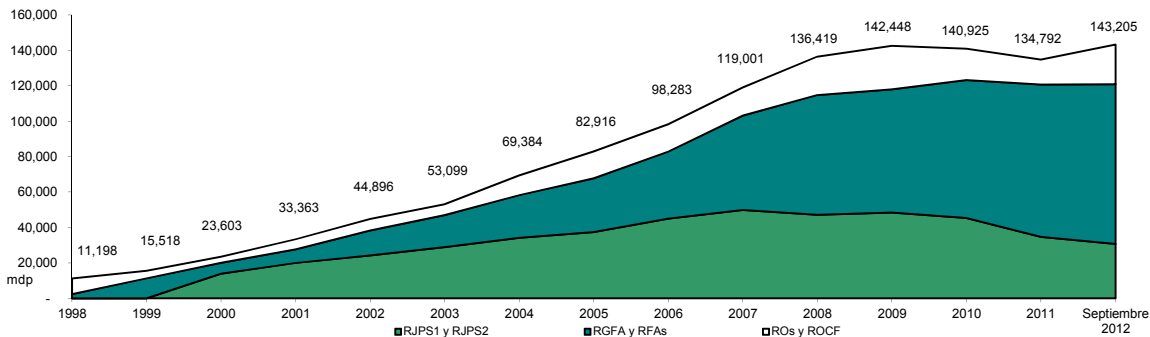
(2) Exceso de límite por cambio de NIF, autorizado por la CIF mediante acuerdo 8-433/10.

(3) En el mes de julio, el VaR de crédito presentó una tendencia estable, en agosto el comportamiento fue al alza (105 puntos base) y en septiembre la tendencia fue a la baja (96 puntos base), derivado de los siguientes movimientos:

- En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones de notas estructuradas.
- En julio, agosto y septiembre se registraron ventas de instrumentos financieros, en cumplimiento de los acuerdos ACDO.SA3.HCT.200711/193.P.DF y ACDO.SA3.HCT.200711/192.R.DF del HCT, y 3-534/12 de la CIF. La CIF tomó nota de la realización de las ventas mediante acuerdos 4-536/12, 3-538/12, 5-540/12, 4-541/12, 2-542/12, 2-543/12, 2-545/12 y 5-546/12.
- Además, en julio, agosto y septiembre, se realizaron traspasos de recursos del RJPS1 a las ROs como parte del programa de usos autorizado por el HCT para el ejercicio 2012, mediante el acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF.

(4) En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones en notas estructuradas, por lo que el VaR de crédito disminuyó 78 puntos base durante este periodo.

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

Cifras al cierre de cada mes

| Portafolio | Al 31 de julio | | | | Al 31 de agosto | | | | Al 30 de septiembre | | | |
|---------------------|-------------------|-------|------------------|----------------------|-------------------|-------------|------------------|----------------------|---------------------|-------------|------------------|----------------------|
| | Moneda Extranjera | | Moneda Local | Saldo contable (mdp) | Moneda Extranjera | | Moneda Local | Saldo contable (mdp) | Moneda Extranjera | | Moneda Local | Saldo contable (mdp) |
| | = mdd | mdp | Posición mdp | | = mdd | mdp | Posición mdp | | = mdd | mdp | Posición mdp | |
| ROs | 7.8 | 103.7 | 10,677.4 | 10,781.1 | 7.2 | 96.2 | 13,651.5 | 13,747.7 | 6.1 | 79.2 | 14,066.8 | 14,146.0 |
| ROCF | | | 5,379.6 | 5,379.6 | | | 6,236.3 | 6,236.3 | | | 8,290.8 | 8,290.8 |
| RGFA | | | 2,711.4 | 2,711.4 | | | 2,748.2 | 2,748.2 | | | 2,788.7 | 2,788.7 |
| RFAs | | | 86,698.5 | 86,698.5 | | | 86,581.7 | 86,581.7 | | | 87,260.8 | 87,260.8 |
| + SIV | | | 9,994.6 | 9,994.6 | | | 9,949.6 | 9,949.6 | | | 10,006.6 | 10,006.6 |
| + SGMP | | | 564.5 | 564.5 | | | 567.0 | 567.0 | | | 569.5 | 569.5 |
| + SRT | | | 8,919.7 | 8,919.7 | | | 8,872.3 | 8,872.3 | | | 8,947.1 | 8,947.1 |
| + SEM | | | 66,118.8 | 66,118.8 | | | 66,020.1 | 66,020.1 | | | 66,524.5 | 66,524.5 |
| + AF0RE XXI-BANORTE | | | 1,101.0 | 1,101.0 | | | 1,172.8 | 1,172.8 | | | 1,213.1 | 1,213.1 |
| RJPS1 | | | 16,122.2 | 16,122.2 | | | 12,626.9 | 12,626.9 | | | 9,312.3 | 9,312.3 |
| + CV ¹ | | | 11,475.2 | 11,475.2 | | | 9,413.1 | 9,413.1 | | | 6,549.5 | 6,549.5 |
| + DV ² | | | 4,646.9 | 4,646.9 | | | 3,213.8 | 3,213.8 | | | 2,762.8 | 2,762.8 |
| RJPS2A | | | 17,654.7 | 17,654.7 | | | 18,061.1 | 18,061.1 | | | 18,500.0 | 18,500.0 |
| RJPS2B | | | 2,744.8 | 2,744.8 | | | 2,825.6 | 2,825.6 | | | 2,906.7 | 2,906.7 |
| Total | | | 141,988.6 | 142,092.3 | 7.2 | 96.2 | 142,731.3 | 142,827.5 | 6.1 | 79.2 | 143,126.1 | 143,205.3 |



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

¹ Conservado a Vencimiento

² Disponible para su venta

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

La posición de AFORE XXI-BANORTE no están consideradas en los ejercicios de Asignación Estratégica de Activos y de Administración de Riesgos.

La emisión CASITA 07 venció el 26 de marzo de 2012. Derivado del incumplimiento de la emisión en el pago de los cupones y las amortizaciones programadas entre marzo de 2011 y su fecha de vencimiento, los importes de lo invertido en RFAs-RRT y RFAs-RIV, que en conjunto ascienden a 300.00 mdp, han sido registrados en las cuentas contables "Capital en Litigio RFAs-RIV" y "Capital en Litigio RFAs-RRT", lo mismo que los intereses devengados no cobrados que en total suman 13.7 mdp y se encuentran registrados en las cuentas contables "Intereses por Cobrar en Litigio RFAs-RRT" e "Intereses por Cobrar en Litigio RFAs-RIV".

En agosto se registró un deterioro en RFA-SRT y RFA-SIV por -78.58 mdp y en RJPS2A por -0.88 mdp.

En septiembre se realizó una disminución al deterioro en RFAs-RRT por 30.1 mdp de la emisión METROFI *, por reconsideración de su precio estimado de mercado.

• Reporte de venta de instrumentos financieros de la RJPS1

En julio, agosto y septiembre de 2012 se realizaron diversas operaciones de venta de instrumentos financieros del RJPS1, en efectivo, en cumplimiento de los acuerdos 2-506/11 y 3-534/12 de la CIF.

| Julio | | | Agosto | | | Septiembre | | |
|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Fecha pactada | Fecha de liquidación | Monto de venta (mdp) | Fecha pactada | Fecha de liquidación | Monto de venta (mdp) | Fecha pactada | Fecha de liquidación | Monto de venta (mdp) |
| 16/07/2012 | 18/07/2012 | 7.0 | 01/08/2012 | 03/08/2012 | 237.4 | 04/09/2012 | 06/09/2012 | 18.2 |
| 19/07/2012 | 23/07/2012 | 19.7 | 01/08/2012 | 03/08/2012 | 143.8 | 07/09/2012 | 11/09/2012 | 71.7 |
| 20/07/2012 | 24/07/2012 | 75.5 | 02/08/2012 | 06/08/2012 | 119.2 | 20/09/2012 | 24/09/2012 | 44.6 |
| 20/07/2012 | 24/07/2012 | 30.2 | 17/08/2012 | 21/08/2012 | 70.8 | 21/09/2012 | 25/09/2012 | 44.9 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 236.6 | 22/08/2012 | 24/08/2012 | 115.7 | 24/09/2012 | 26/09/2012 | 58.6 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 23.7 | 22/08/2012 | 24/08/2012 | 115.6 | 25/09/2012 | 27/09/2012 | 45.5 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 59.3 | 23/08/2012 | 27/08/2012 | 58.4 | 26/09/2012 | 28/09/2012 | 51.0 |
| 30/07/2012 | 01/08/2012 | 118.4 | 23/08/2012 | 27/08/2012 | 58.4 | 26/09/2012 | 28/09/2012 | 52.2 |
| Total | | 570.4 | 28/08/2012 | 30/08/2012 | 58.9 | 27/09/2012 | 01/10/2012 | 46.2 |
| | | | 31/08/2012 | 04/09/2012 | 72.4 | Total | | 432.9 |
| | | | 31/08/2012 | 04/09/2012 | 72.4 | | | |
| | | | Total | | 1,122.7 | | | |

b) Productos financieros

| Portafolio | Julio | | | Agosto | | | Septiembre | | | Acumulado en el año | | |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------------|-------------|----------------|
| | PF | FC | Total | PF | FC | Total | PF | FC | Total | PF | FC | Total |
| ROs | 23.8 | -3.6 | 20.2 | 43.1 | -0.3 | 42.8 | 53.3 | -2.6 | 50.7 | 356.2 | -2.7 | 353.5 |
| ROCF | 48.0 | | 48.0 | 21.7 | | 21.7 | 24.9 | | 24.9 | 311.0 | | 311.0 |
| RGFA | 10.9 | | 10.9 | 11.1 | | 11.1 | 10.8 | | 10.8 | 93.5 | | 93.5 |
| RFAs | 494.0 | | 494.0 | 302.7 | | 302.7 | 471.1 | | 471.1 | 3,770.8 | | 3,770.8 |
| • SIV | 52.6 | | 52.6 | -25.7 | | -25.7 | 57.0 | | 57.0 | 364.3 | | 364.3 |
| • SGMP | 2.6 | | 2.6 | 2.6 | | 2.6 | 2.5 | | 2.5 | 22.7 | | 22.7 |
| • SRT | 47.5 | | 47.5 | -47.4 | | -47.4 | 74.8 | | 74.8 | 328.3 | | 328.3 |
| • SEM | 331.1 | | 331.1 | 301.5 | | 301.5 | 296.4 | | 296.4 | 2,440.0 | | 2,440.0 |
| • AFORE XXI-BANORTE | 60.1 | | 60.1 | 71.8 | | 71.8 | 40.4 | | 40.4 | 615.6 | | 615.6 |
| RJPS1 | 140.1 | | 140.1 | 214.4 | | 214.4 | 198.0 | | 198.0 | 1,908.5 | | 1,908.5 |
| • Conservado a vencimiento | 78.1 | | 78.1 | -21.4 | | -21.4 | 53.0 | | 53.0 | 495.4 | | 495.4 |
| • Disponible para su venta | 62.1 | | 62.1 | 235.8 | | 235.8 | 145.0 | | 145.0 | 1,413.1 | | 1,413.1 |
| RJPS2A | 133.4 | | 133.4 | 97.6 | | 97.6 | 130.6 | | 130.6 | 904.8 | | 904.8 |
| RJPS2B | 20.9 | | 20.9 | 18.4 | | 18.4 | 18.8 | | 18.8 | 137.4 | | 137.4 |
| Total | 871.1 | -3.6 | 867.4 | 708.9 | -0.3 | 708.6 | 907.5 | -2.6 | 905.0 | 7,482.2 | -2.7 | 7,479.4 |

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 | | | | |
| 557 | 09-jul-12 | ROs | RGFA | COP Industria de la Construcción junio | 27.5 |
| 568 | 13-jul-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 155.3 |
| | | | RJPS2B | | 30.9 |
| 597 | 27-jul-12 | ROCF | ROs | Préstamo | 6,900.0 |
| 600 | 27-jul-12 | RJPS1 | ROs | Uso de recursos | 3,100.0 |
| 602 | 30-jul-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 363.0 |
| | | | RJPS2B | | 78.4 |
| 606 | 30-jul-12 | ROs | ROCF | Costos Financieros | 11.0 |
| 654 | 08-ago-12 | ROs | RGFA | COP industria de la construcción | 25.7 |



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

• Fondos y transferencias (continuación)

| Oficio | | Origen | Destino | Concepto | Monto (mdp) |
|--------------|-----------|--------|---------|-------------------------------------|-----------------|
| Número | Fecha | | | | |
| 672 | 15-ago-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo quincenal | 154.5 |
| | | | RJPS2B | | 31.1 |
| 699 | 22-ago-12 | ROs | ROCF | Pago préstamo | 800.0 |
| 703 | 24-ago-12 | RJPS1 | ROs | Uso de recursos | 3,453.0 |
| 717 | 30-ago-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo quincenal | 154.4 |
| | | | RJPS2B | | 31.4 |
| 720 | 30-ago-12 | RFA-IV | ROs | IVA IMSS a Banorte contraprestación | 24.1 |
| 433/12 | 31-ago-12 | ROs | RFA-IV | IVA Banorte a IMSS contraprestación | 45.2 |
| 721 | 31-ago-12 | ROs | ROCF | Costos financieros | 35.0 |
| 746 | 07-sep-12 | ROs | RGFA | COP Industria de la Construcción | 29.7 |
| 764 | 14-sep-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 154.4 |
| | | | RJPS2B | | 31.3 |
| 796 | 21-sep-12 | RJPS1 | ROs | Uso de recursos | 3,457.0 |
| 818 | 27-sep-12 | ROs | ROCF | Pago préstamo | 2,000.0 |
| 824 | 28-sep-12 | ROs | RJPS2A | Fondeo Quincenal | 153.9 |
| | | | RJPS2B | | 31.0 |
| 825 | 28-sep-12 | ROs | ROCF | Costos Financieros | 6.6 |
| 827 | 28-sep-12 | ROs | ROCF | Costos Financieros | 22.9 |
| Total | | | | | 21,307.2 |

IV. Cumplimiento de límites

• Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 31 de julio (%) | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------|--------|-------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 19.3 | 100 | 32.5 | 100 | 13.2 | 100 | 45.4 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 80.7 | 100 | 60.3 | 100 | 80.5 | 100 | 36.8 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.0 | 25 | 4.6 | 25 | 17.8 |
| Mercado Accionario | | | | | s/l | - | s/l | 0.3 | s/l | 1.6 | s/l | - |
| Moneda Extranjera | s/l | 1.0 | s/l | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|-------|--------|-------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 19.1 | 100 | 32.3 | 100 | 6.8 | 100 | 44.4 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 80.9 | 100 | 60.5 | 100 | 85.4 | 100 | 38.3 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 6.9 | 25 | 5.8 | 25 | 17.3 |
| Mercado Accionario | | | | | s/l | - | s/l | 0.3 | s/l | 2.0 | s/l | - |
| Moneda Extranjera | s/l | 0.7 | s/l | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------|--------|-------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 18.8 | 100 | 32.1 | 100 | 4.6 | 100 | 43.5 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 81.2 | 100 | 60.8 | 100 | 85.3 | 100 | 39.7 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 6.8 | 25 | 7.5 | 25 | 16.8 |
| Mercado Accionario | | | | | s/l | - | s/l | 0.3 | s/l | 2.6 | s/l | - |
| Moneda Extranjera | s/l | 0.6 | s/l | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

• Límites de inversión de Notas Estructuradas

| Notas | Posición al 31 de julio (%) | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Tipo de cambio | | | | | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Tasa de interés | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 10 | 0.1 | 10 | 2.0 | 10 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 5 | - | 5 | 0.6 | 5 | 1.4 | 5 | 1.7 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 3 | - | 3 | 0.6 | 3 | 1.4 | 3 | 1.2 |
| Otros* | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | 0.5 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 0 | - | 15 | 5.2 | 15 | 34.6* | 15 | 1.6 |
| Notas Estructuradas | | | | | 15 | - | 15 | 6.0 | 15 | 38.6* | 15 | 3.3 |

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con 5% como límite de inversión de Notas Estructuradas (Acuerdo 4-433/10).

** La CIF acordó mantener las posiciones a vencimiento con acuerdo 2-516/12. El último día del mes hubo un uso de recursos por 3,100 mdp del RJPS1, lo que originó el incremento de los excesos de esta Subcuenta; la CIF tomó nota de lo anterior mediante acuerdo 4-538/12.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

• Límites de inversión de Notas Estructuradas (continuación)

| Notas | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | | | | | | |
|--|------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Tipo de cambio | | | | | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Tasa de interés | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 10 | 0.1 | 10 | 2.5 | 10 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 5 | - | 5 | 0.6 | 5 | 1.7 | 5 | 1.7 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 3 | - | 3 | 0.6 | 3 | 1.7 | 3 | 1.2 |
| Otros* | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | 0.5 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 0 | - | 15 | 3.0 | 15 | 32.4* | 15 | 1.5 |
| Notas Estructuradas | | | | | 15 | - | 15 | 3.7 | 15 | 36.6* | 15 | 3.2 |

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con 5% como límite de inversión de Notas Estructuradas (Acuerdo 4-433/10).

** La CIF tomó nota del incremento de los excesos por el uso de los recursos del RJPS1 (Acuerdo 4-538/12) y de que, conforme avanzara el programa de usos de dicha subcuenta, se incrementarían los consumos de los límites del RJPS1 e incluso de que podrían generarse nuevos excesos (Acuerdo 6-540/12).

| Notas | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | | | | | | |
|--|----------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Tipo de cambio | | | | | 3 | - | 3 | - | 3 | - | 3 | - |
| Tasa de interés | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 10 | 0.1 | 10 | 3.3 | 10 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 5 | - | 5 | 0.6 | 5 | 2.2 | 5 | 1.6 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 3 | - | 3 | 0.6 | 3 | 2.2 | 3 | 1.2 |
| Otros* | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | 0.5 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 0 | - | 15 | - | 15 | 12.8 | 15 | 1.5 |
| Notas Estructuradas | | | | | 15 | - | 15 | 0.7 | 15 | 18.3* | 15 | 3.1 |

* La CIF acordó mantener la subclase de Otros, con 5% como límite de inversión de Notas Estructuradas (Acuerdo 4-433/10).

** Durante septiembre, y debido al vencimiento de Notas Estructuradas, desaparecieron los excesos que se tenían en el RJPS1 desde diciembre de 2010, aunque al cierre del mes se volvió a registrar un exceso en el Total de Notas Estructuradas, debido a la transferencia de recursos de esta Subcuenta a las ROs para apoyar el gasto en la nómina del RJP; al respecto, en el mes anterior, mediante Acuerdo 6-540/12, la CIF tomó nota de que el uso de recursos de dicha subcuenta, podría generar nuevos excesos.

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

| Calificación Local | Límite % | Posición al 31 de julio (%) | | | | | |
|--------------------|----------|-----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| AAA | 25 | - | - | - | 5.2 | 0.8 | 13.9 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | 1.7 |
| AA | 20 | - | - | - | 0.3 | - | 0.4 |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.4 | - | 0.8 |
| A | 15 | - | - | - | 0.2 | - | 0.8 |
| BBB+ | 0 | - | - | - | 0.2 | - | - |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.2 | - | 0.2 |
| CCC- | 0 | - | - | - | - | 0.6 | - |
| CC | 0 | - | - | - | 0.04 | - | - |
| C | 0 | - | - | - | 0.2 | 2.9 | 0.04 |
| D | 0 | - | - | - | 0.05 | - | - |
| S/C | 0 | - | - | - | 0.1 | 0.4 | - |

| Calificación Local | Límite % | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | |
|--------------------|----------|------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| AAA | 25 | - | - | - | 5.2 | 1.0 | 13.6 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | 1.7 |
| AA | 20 | - | - | - | 0.3 | - | 0.4 |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.4 | - | 0.8 |
| A | 15 | - | - | - | 0.2 | - | 0.7 |
| BBB+ | 0 | - | - | - | 0.2 | - | - |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.2 | - | 0.1 |
| CCC- | 0 | - | - | - | - | 0.7 | - |
| C | 0 | - | - | - | 0.2 | 3.6 | 0.04 |
| D | 0 | - | - | - | 0.1 | - | - |
| S/C | 0 | - | - | - | 0.1 | 0.4 | - |

| Calificación Local | Límite % | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | |
|--------------------|----------|----------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| AAA | 25 | - | - | - | 5.2 | 1.3 | 13.3 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | 1.6 |
| AA | 20 | - | - | - | 0.3 | - | 0.3 |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.7 | - | 0.8 |
| A | 15 | - | - | - | 0.2 | - | 0.7 |

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

S/C: Sin Calificación.

Durante el mes de julio, no se registraron acciones de calificación crediticia de deuda corporativa.

Se incrementaron los excesos existentes en la Subcuenta 1, por la reducción, el 31 de julio, del saldo de la Subcuenta al usar sus recursos, como parte del programa autorizado por el H. Consejo Técnico mediante ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF; la CIF tomó nota de los incrementos con acuerdo 4-538/12.

Conforme a la posición del 31 de julio, para los consumos mayores a los límites, los acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha son: 3-389/08, 3-391/08, 6-399/09, 2-436/10, 3-458/10, 3-480/11, 3-488/11, 3-516/12, 5-527/12, 5-529/12, 3 y 4-530/12 y 5-531/12.

Durante el mes de agosto se registró el vencimiento anticipado de una emisión de deuda corporativa, sobre lo anterior la CIF emitió los acuerdos 3-539/12 y 7-540/12.

Adicionalmente, otra emisión fue degradada por dos agencias calificadoras, la CIF tomó nota mediante acuerdo 5-542/12.

Conforme a la posición del 31 de agosto, para los consumos mayores a los límites, los acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha son: 3-389/08, 3-391/08, 6-399/09, 2-436/10, 3-458/10, 3-488/11, 3-516/12, 5-527/12, 4-530/12 y 5-542/12.

Durante el mes de septiembre, a dos emisiones de deuda corporativa fuera de límites, les subieron su calificación crediticia, lo que provocó que una de ellas estuviera en norma, al terminar el exceso por calificación, la CIF tomó nota de lo anterior mediante acuerdos 3-543/12 y 5-544/12.

Adicionalmente, mediante acuerdo 4-544/12, la CIF acordó mantener la posición de los títulos de una emisión correspondiente a un emisor corporativo que durante el mes fue degradado por dos agencias calificadoras.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

- Límites de inversión de deuda corporativa por calificación, largo plazo (continuación)

| Calificación Local | Límite % | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | |
|--------------------|----------|----------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| BB+ | 0 | - | - | - | - | - | 0.02 |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.2 | - | 0.1 |
| CCC- | 0 | - | - | - | - | 0.9 | - |
| C | 0 | - | - | - | 0.1 | 4.6 | 0.02 |
| D | 0 | - | - | - | 0.1 | - | - |
| S/C | 0 | - | - | - | 0.1 | 0.6 | - |

En el mes, se incrementaron los consumos mayores a los límites de la Subcuenta 1 debido al uso de recursos, situación que, en el mes de agosto, se anticipó a la CIF, misma que tomó nota mediante acuerdo 6-540/12. Conforme a la posición del 30 de septiembre, para los consumos mayores a los límites, los acuerdos de la CIF vigentes a esa fecha son: 3-389/08, 3-391/08, 6-399/09, 2-436/10, 3-458/10, 5-527/12, 4-530/12, 6-540/12, 5-542/12, 4-544/12 y 5-544/12.

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

| Calificación Local | Límite % | Posición del 1° de julio al 30 de septiembre de 2012 | | | | | |
|--------------------|----------|--|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| A-1+ | 25 | - | - | - | - | - | - |
| A-1 | 25 | - | - | - | - | - | - |
| A-2 | 20 | - | - | - | - | - | - |
| A-3 | 15 | - | - | - | - | - | - |

- Límites de inversión por sector económico

| Sector | Posición al 31 de julio (%) | | | | | | | | | | | |
|---|-----------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.8 | 10 | - | 10 | 0.2 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.6 | 10 | - | 10 | 6.7 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.2 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.6 | 10 | - | 10 | 5.7 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.4 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | 4.6 | 10 | 1.5 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Infraestructura y comunicaciones | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Entidades Federativas | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.5 |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | - | 10 | 2.9 |

| Sector | Posición al 31 de agosto (%) | | | | | | | | | | | |
|---|------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.8 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.6 | 10 | - | 10 | 6.6 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.2 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.6 | 10 | - | 10 | 5.6 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.4 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | 5.8 | 10 | 1.5 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Infraestructura y comunicaciones | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Entidades Federativas | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.5 |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | - | 10 | 2.8 |

| Sector | Posición al 30 de septiembre (%) | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.8 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.6 | 10 | - | 10 | 6.5 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.2 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.6 | 10 | - | 10 | 5.5 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.4 | 10 | - | 10 | 0.1 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.0 | 10 | 7.5 | 10 | 1.4 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Infraestructura y comunicaciones | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Entidades Federativas | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.5 |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | - | 10 | 2.7 |



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

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

Durante el trimestre, por acuerdo de la CIF 4-518/12, se mantuvieron las posiciones en directo, de corto y largo plazo, del banco nacional que en febrero se eliminó del listado de contrapartes autorizadas. Del mismo modo, conforme al acuerdo de la CIF 4-526/12, se mantuvo la posición de la contraparte nacional cuya calificación está fuera de límite.

En julio fue degradada la calificación crediticia de una contraparte extranjera, lo que provocó la reducción de su calificación crediticia homologada, sin que ello tuviera impacto alguno en los requisitos de inversión, ni en el límite de inversión de la contraparte; la CIF tomó nota de lo anterior mediante acuerdo 5-536/12. En el mismo mes se mantuvieron sin cambios los tres consumos mayores en los límites de inversión de bancos extranjeros, originados con la entrada en vigor de la NIF de septiembre de 2008.

En agosto a una contraparte nacional le asignaron calificaciones crediticias, de largo y corto plazo, adicionales a las que ya tenía, que no causaron impacto alguno en sus calificaciones homologadas ni en sus límites de inversión, la CIF tomó nota de lo anterior mediante el acuerdo 4-542/12. También en agosto una contraparte extranjera tuvo un aumento en su calificación crediticia y en su calificación homologada de largo plazo, aunque no tuvo impacto en su límite de inversión; mediante acuerdo 6-539/12 la CIF acordó tomar nota de lo anterior y aprobó mantener a vencimiento la posición.

En relación a los tres excesos en los límites de inversión de bancos extranjeros, presentes desde 2008, durante agosto dos de ellos desaparecieron al vencer las posiciones de las respectivas contrapartes. La posición global del tercer banco también se redujo por el vencimiento de algunas inversiones durante el mismo mes; sin embargo, aún con una menor posición, la contraparte se mantuvo en exceso; la CIF acordó mantener esta posición mediante acuerdo 2-532/12. Cabe mencionar que este único exceso se debe a modificaciones en la NIF, en septiembre del 2008, a la degradación de calificación del banco (Acuerdo 2-532/12), a la transferencia de excedentes de IV y RT al SEM (Acuerdo 2-508/11) y al intercambio de instrumentos de Subcuenta 1 a Subcuenta 2 (Acuerdos 2-507/11, 3-509/11 y 5-514/12).

En septiembre, a otra contraparte nacional también le asignaron calificaciones crediticias, de largo y corto plazo, adicionales a las que tenía, que tampoco causaron impacto en sus calificaciones homologadas ni en sus límites de inversión, al respecto, la CIF tomó el acuerdo 5-543/12. Durante el mismo mes, se redujo el único consumo mayor que prevaleció en los límites de inversión de bancos extranjeros con el vencimiento de más inversiones de la contraparte, a pesar de la reducción de su límite de inversión con la actualización de su información financiera.

Se presentó, para autorización de la CIF, el listado de contrapartes actualizado con las calificaciones crediticias emitidas por las instituciones calificadoras, al 30 de septiembre, y los límites de inversión que les corresponden, para operaciones en directo, según su información financiera más reciente, la CIF lo autorizó mediante acuerdo 3-546/12.

- Límites de inversión para bancos de desarrollo en directo

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

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

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

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

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

Al igual que en el apartado anterior, en el término de cada mes se cumplió con los límites de inversión por contraparte bancaria y por casa de bolsa en reporto.

- Límites de inversión por emisión de deuda corporativa

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

Durante el periodo que se reporta, se mantuvo un consumo mayor en los límites por emisión de deuda corporativa, derivado del cambio de norma de 2008, mismo que se incrementó con el intercambio de instrumentos financieros y que fue aprobado por la CIF conforme a los acuerdos 2-507/11 y 3-509/11.

- Límites por emisor de deuda corporativa

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

Derivado de la disposición de recursos del RJPS1, como parte del programa de usos autorizado por el H. Consejo Técnico para el ejercicio 2012 mediante el Acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF, al término de cada mes en el trimestre se reportó un consumo mayor en los límites establecidos de la Subcuenta 1, el cual se incrementó en septiembre con motivo de la reducción del saldo de la subcuenta. Respecto al uso de recursos de RJPSI, durante el mes de agosto, la CIF tomó nota de que conforme el programa avanzara, los consumos y los excesos presentes en la Subcuenta 1 se iban a incrementar, e incluso de que se podrían generar nuevos excesos (Acuerdo 6-540/12).

- Límites de Valor en Riesgo (VaR)

VaR de Mercado

| | % sobre el valor de mercado de cada portafolio | | | | | | | | | | | |
|--------------|--|------|------|-------------------|-----|-----|--------------------|-----|-----|--------------------|-----|-----|
| | RGFA | | | RFAs ¹ | | | RJPS1 ² | | | RJPS2 ³ | | |
| | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep |
| Límite | 0.5 | 0.5 | 0.5 | | | | 1.0 | 1.0 | 1.0 | | | |
| Referencia | | | | | | | | | | | | |
| Udibonos A/B | | | | 3.8 | 3.2 | 3.3 | | | | 5.4 | 4.5 | 4.6 |
| Posición | 0.04 | 0.03 | 0.02 | 1.4 | 1.1 | 1.1 | 2.9 | 2.1 | 1.1 | 4.3 | 3.7 | 3.8 |

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

² Exceso respecto a la referencia a partir de la modificación de límites en la NIF.

³ Udibonos B, incluye las emisiones de Udibonos disponibles en el mercado con plazo a vencimiento mayor a 5 años.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

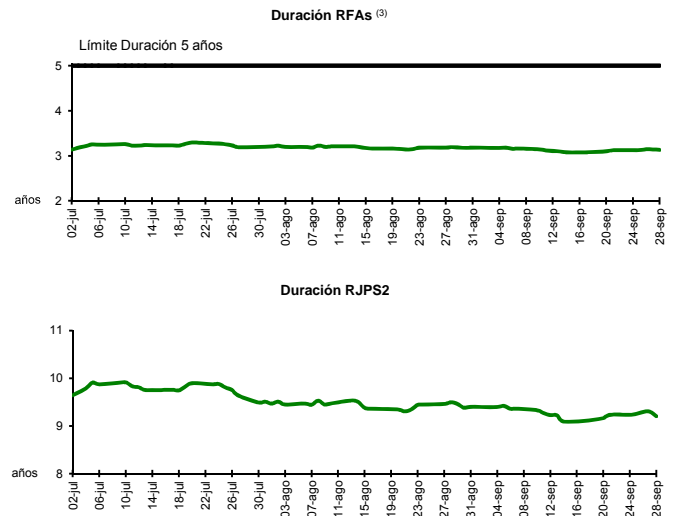
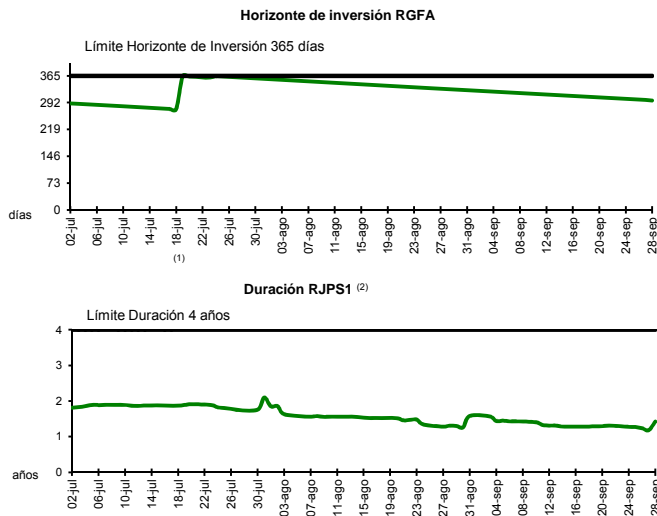
DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

VaR de Crédito

| | % sobre el valor de mercado de cada portafolio | | | | | | | | | | | |
|----------|--|-----|-----|------|-----|-----|---------|-----|-----|-------|-----|-----|
| | RGFA | | | RFAs | | | RJPS1 * | | | RJPS2 | | |
| | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep | Jul | Ago | Sep |
| Límite | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| Posición | 0.69 | 0.7 | 0.6 | 1.9 | 1.7 | 1.1 | 2.9 | 3.6 | 2.6 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |

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

• Horizonte de inversión y duración



⁽¹⁾ El 19 de julio el horizonte de inversión aumentó a 364 días (274 días el 18 de julio) derivado de una inversión bancaria por ese plazo, y la subsecuente tendencia a la baja es debido a la disminución de su horizonte de inversión.

⁽²⁾ En el mes de julio, la duración presentó una tendencia estable, sin embargo, durante agosto y septiembre mostró un comportamiento a la baja, por lo que descendió de 1.76 años a 1.42 años, derivado de los siguientes movimientos:

- En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones de notas estructuradas.
- En julio, agosto y septiembre se registraron ventas de instrumentos financieros, en cumplimiento de los acuerdos ACDO.AS3.HCT.200711/193.P.DF y ACDO.AS3.HCT.200711/192.R.DF del HCT, y 3-534/12 de la CIF. La CIF tomó nota de la realización de las ventas mediante acuerdos 4-536/12, 3-538/12, 5-540/12, 4-541/12, 2-542/12, 2-543/12, 2-545/12 y 5-546/12.
- Además, en julio, agosto y septiembre, se realizaron traspasos de recursos del RJPS1 a las ROs como parte del programa de usos autorizado por el HCT para el ejercicio 2012, mediante el acuerdo ACDO.SA3.HCT.240712/158.R.DF.

⁽³⁾ En agosto y septiembre se registraron vencimientos de posiciones en notas estructuradas, por lo que la duración disminuyó de 3.20 años a 3.13 años durante este periodo.

V. Evaluación del Desempeño

- ▶ Las tasas expresadas en términos reales, en el caso del portafolio global de las RFAs y las subcuentas 1 y 2 del Fondo Laboral, se calculan tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación durante el mismo periodo.
- ▶ El desempeño valuado a mercado medido a través de los rendimientos de los portafolios del Instituto y de los Benchmarks, toma en cuenta el cambio en el valor de mercado de cada portafolio en el periodo reportado. La CIF aprobó la exclusión del Benchmark del RJPS1 mediante el acuerdo 2-441/10, así como el establecimiento de Benchmarks para las Reservas Financieras y Actuariales de los Seguros de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Gastos Médicos para Pensionados, en sustitución del Benchmark global aprobado en forma previa para las RFAs, mediante el acuerdo 7-531/12. Adicionalmente, la CIF aprobó dos referencias de valores representativos contra los cuales se compara el rendimiento nominal a mercado para cada portafolio en el mismo periodo.

a) Reporte de tasas de rendimiento

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

Al 31 de julio

| Portafolio | Tasa | Tasa referencia | Rendimientos % | | | | | | | | |
|-------------------|---------|-----------------|----------------|---------|--------|--------|----------|------------|----------|-----------|------|
| | | | Histórico | Últimos | | | | Año actual | | | |
| | | | | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Acumulada | Efectiva | Inflación | |
| RGFA | nominal | | 6.65 | 5.90 | 4.88 | 4.80 | 4.66 | 4.69 | 2.77 | | |
| RFAs ¹ | real | | 3.5 | 2.85 | 2.29 | 2.62 | 2.42 | 1.77 | 7.31 | 4.32 | 2.31 |
| RJPS1 | | | 3.5 | 3.05 | 1.96 | 2.08 | 1.77 | 1.63 | 4.65 | 2.75 | 2.31 |
| RJPS2 | | | 3.7 | 3.27 | 3.26 | 3.49 | 3.44 | 3.57 | 5.14 | 3.04 | 2.31 |

¹ El índice de las RFAs no incorpora la inversión en Afore XXI Banorte.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS

Informe de Tasas de Rendimiento de Inversiones Clasificadas como "Conservado a Vencimiento" (continuación)

Al 31 de agosto

| Portafolio | Tasa | Tasa referencia | Rendimientos (%) | | | | | | | |
|------------|---------|-----------------|------------------|---------|--------|--------|----------|------------|----------|-----------|
| | | | Histórico | Últimos | | | | Año actual | | |
| | | | | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Acumulada | Efectiva | Inflación |
| RGFA | nominal | | 6.64 | 5.86 | 4.87 | 4.79 | 4.67 | 4.70 | 3.18 | |
| RFAs | real | 3.5 | 2.85 | 2.27 | 2.60 | 2.42 | 1.24 | 5.91 | 4.00 | 2.46 |
| RJPS1 | | 3.5 | 3.07 | 1.94 | 2.11 | 1.93 | 1.62 | 4.15 | 2.81 | 2.46 |
| RJPS2 | | 3.7 | 3.24 | 3.23 | 3.44 | 3.40 | 3.39 | 4.88 | 3.31 | 2.46 |

Al 30 de septiembre

| Portafolio | Tasa | Tasa referencia | Rendimientos (%) | | | | | | | |
|------------|---------|-----------------|------------------|---------|--------|--------|----------|------------|----------|-------------|
| | | | Histórico | Últimos | | | | Año actual | | |
| | | | | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Acumulada | Efectiva | Inflación * |
| RGFA | nominal | | 6.62 | 5.82 | 4.86 | 4.77 | 4.68 | 4.70 | 3.58 | |
| RFAs | real | 3.5 | 2.94 | 2.38 | 2.77 | 2.59 | 2.01 | 6.05 | 4.60 | 2.78 |
| RJPS1 | | 3.5 | 3.15 | 1.95 | 2.19 | 1.85 | 3.20 | 3.82 | 2.18 | 2.78 |
| RJPS2 | | 3.7 | 3.32 | 3.30 | 3.49 | 3.42 | 3.53 | 4.73 | 3.60 | 2.78 |

* En el informe de rendimientos de septiembre se reportó la inflación efectiva del mes, que fue 2.12%, en lugar de la anualizada, que es la que se muestra en el presente informe.

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

| Portafolio | Tasa | Rendimientos (%) | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|------|------------------|--------|----------|---------------------|-----------|-----------------|--------|----------|---------------------|-----------|---------------------|--------|----------|---------------------|-----------|
| | | Al 31 de julio | | | | | Al 31 de agosto | | | | | Al 30 de septiembre | | | | |
| | | Últimos | | | Acumulados a 2012 * | | Últimos | | | Acumulados a 2012 * | | Últimos | | | Acumulados a 2012 * | |
| | | 3 años | 2 años | 12 meses | Oct11-Jul12 | Inflación | 3 años | 2 años | 12 meses | Oct11-Ago12 | Inflación | 3 años | 2 años | 12 meses | Oct11-Sep12 | Inflación |
| RJPS1 | real | | | | 5.47 | 4.72 | | | | 3.14 | 4.62 | | | | 2.97 | 4.77 |
| | | | | | Nov11-Jul12 | | | | | Nov11-Ago12 | | | | | Nov11-Sep12 | |
| RFAs-SEM | | | | | 5.97 | 4.34 | | | | 4.81 | 4.26 | | | | 4.74 | 4.37 |

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

b) Evaluación del desempeño a mercado

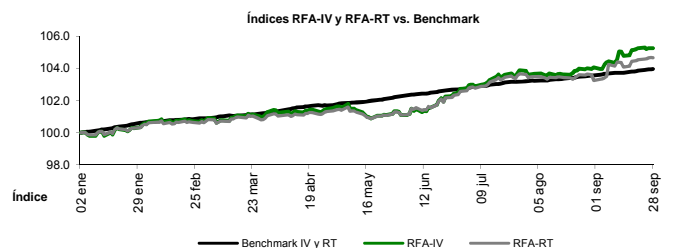
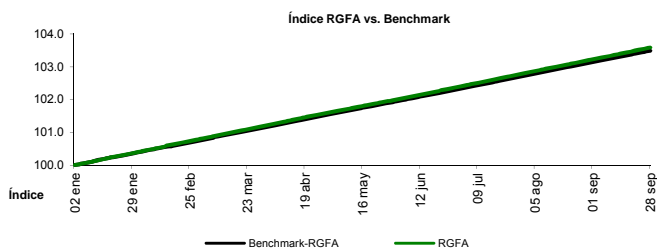
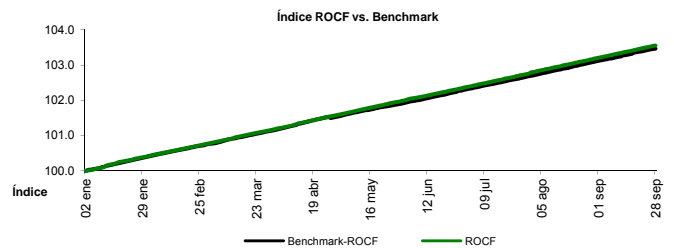
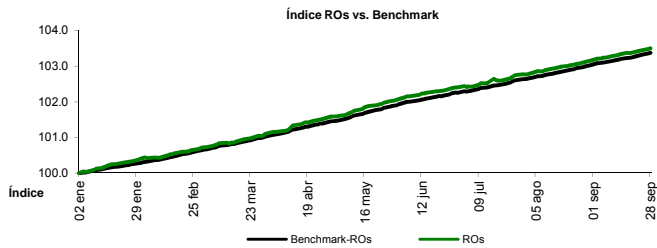
Tasas de Rendimiento de la Evaluación a mercado

| Portafolio | Tasa | Rendimientos valuados a mercado (%) | | | | | | | | |
|---------------------|---------|--|------------------------|-----------|-----------------|------------------------|-----------|---------------------|------------------------|-----------|
| | | Desempeño base enero 2012 ² | | | | | | | | |
| | | Al 31 de julio | | | Al 31 de agosto | | | Al 30 de septiembre | | |
| | | IMSS | Benchmark ³ | Inflación | IMSS | Benchmark ³ | Inflación | IMSS | Benchmark ³ | Inflación |
| ROs | nominal | 4.67 | 4.46 | | 4.66 | 4.48 | | 4.60 | 4.43 | |
| ROCF | | 4.71 | 4.54 | | 4.71 | 4.58 | | 4.67 | 4.56 | |
| RGFA | | 4.74 | 4.61 | | 4.75 | 4.62 | | 4.71 | 4.58 | |
| RFA-IV ¹ | | 6.06 | 5.42 | | 6.00 | 5.27 | | 6.90 | 5.20 | |
| RFA-RT | | 5.78 | 5.42 | | 4.80 | 5.27 | | 6.13 | 5.20 | |
| RFA-GMP | | 10.13 | 5.60 | | 9.18 | 5.36 | | 8.69 | 5.25 | |
| RJPS2 | real | 24.98 | 25.39 | 2.31 | 18.71 | 17.90 | 2.46 | 18.07 | 17.86 | 2.78 |

¹ El índice de la RFA-IV no incorpora la inversión en Afore XXI Banorte.

² La CIF aprobó mediante el acuerdo 7-531/12, el cálculo de rendimientos con base en enero de 2012.

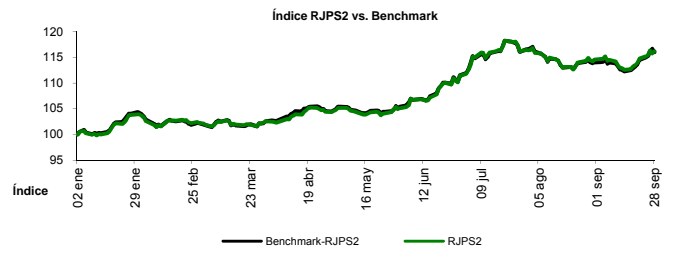
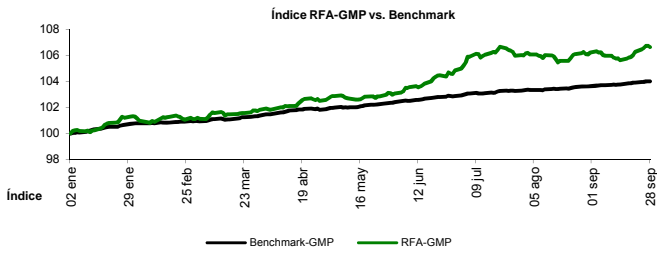
³ Aplica el mismo Benchmark para la RFA-IV y la RFA-RT.





INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
UNIDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS



• Rendimiento de instrumentos representativos del mercado financiero

Al 31 de julio

| Referencia de mercado | Tasa | Rendimiento ¹ | Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs la Referencia de mercado puntos base (pb) | | | | | | |
|---|---------|--------------------------|--|------|------|--------|--------|---------|-------|
| | | (%) | ROs | ROCF | RGFA | RFA-IV | RFA-RT | RFA-GMP | RJPS2 |
| Cetes a 28 días | nominal | 4.27 | 40 | 45 | 47 | 180 | 152 | 586 | 2336 |
| Fondeo bancario en pesos | | 4.50 | 17 | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | | 4.56 | | 15 | | | | | |
| Cetes 364 días (entre 308 y 365 días) | | 4.57 | | | 17 | 149 | 121 | 556 | |
| Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años) | | 35.51 | | | | | | | -788 |

Al 31 de agosto

| Referencia de mercado | Tasa | Rendimiento ¹ | Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs la Referencia de mercado puntos base (pb) | | | | | | |
|---|---------|--------------------------|--|------|------|--------|--------|---------|-------|
| | | (%) | ROs | ROCF | RGFA | RFA-IV | RFA-RT | RFA-GMP | RJPS2 |
| Cetes a 28 días | nominal | 4.23 | 44 | 48 | 52 | 177 | 57 | 495 | 1726 |
| Fondeo bancario en pesos | | 4.52 | 14 | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | | 4.57 | | 13 | | | | | |
| Cetes 364 días (entre 308 y 365 días) | | 4.59 | | | 15 | 140 | 20 | 459 | |
| Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años) | | 30.53 | | | | | | | -905 |

Al 30 de septiembre

| Referencia de mercado | Tasa | Rendimiento ¹ | Spread del rendimiento nominal del Portafolio vs la Referencia de mercado puntos base (pb) | | | | | | |
|---|---------|--------------------------|--|------|------|--------|--------|---------|-------|
| | | (%) | ROs | ROCF | RGFA | RFA-IV | RFA-RT | RFA-GMP | RJPS2 |
| Cetes a 28 días | nominal | 4.17 | 43 | 49 | 53 | 273 | 196 | 452 | 1706 |
| Fondeo bancario en pesos | | 4.50 | 10 | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | | 4.54 | | 12 | | | | | |
| Cetes 364 días (entre 308 y 365 días) | | 4.51 | | | 20 | 239 | 162 | 418 | |
| Bonos Gubernamentales 30 años (a partir de 20 años) | | 27.97 | | | | | | | -673 |

¹ La CIF aprobó mediante el acuerdo 7-531/12, el cálculo de rendimientos con base en enero de 2012.