Gobierno de México | INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL
SEGURIDAD Y SOLIDARIDAD SOCIAL



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

Tercer trimestre de 2026



El presente se elabora con fundamento en lo dispuesto en el Artículo 70 fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, en el numeral 7.2.1 de las Políticas y Directrices para la Inversión de las Reservas y Fondo Laboral, y 7.2 del Manual de Integración y Funcionamiento de la Comisión de Inversiones Financieras del Instituto Mexicano del Seguro Social.

C O N T E N I D O

I. Introducción.

a) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

II. Portafolio de inversión.

a) Régimen de inversión de las reservas y el Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual (Fondo Laboral).

b) Asignación estratégica de activos (AEA).

III. Posición del portafolio de inversión.

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

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

c) Productos financieros.

d) Transferencias.

IV. Límites de inversión.

a) Por clase de activo.

b) De carácter general.

c) De Valor en Riesgo (VaR).

d) Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay.

e) Riesgo Operativo.

V. Evaluación del desempeño.

a) Reporte de tasas de rendimiento.

b) Evaluación del desempeño a valor de mercado.

I. Introducción.

a) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

La Comisión de Inversiones Financieras del Instituto Mexicano del Seguro Social (Comisión), instalada en noviembre de 1999 como órgano del H. Consejo Técnico, conforme a lo establecido en el Reglamento para la Administración e Inversión de los Recursos Financieros del Instituto, publicado en octubre de 1999, este último abrogado conforme a lo previsto en el Reglamento de la Ley del Seguro Social para la constitución, inversión y uso para la operación de las Reservas Financieras y Actuariales y la Reserva General Financiera y Actuarial, así como para la determinación de los costos financieros que deberán reintegrarse a la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento, publicado el 20 de agosto de 2013; es el órgano facultado para proponer al propio H. Consejo Técnico, las políticas y directrices de inversión de los portafolios institucionales, así como para evaluar y supervisar su aplicación.

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

Por otro lado, la Unidad de Inversiones Financieras, cuya creación fue aprobada en marzo de 1999 por el H. Consejo Técnico, es la Unidad especializada encargada de la inversión de los recursos financieros del Instituto, bajo criterios de prudencia, seguridad, rendimiento, liquidez, diversificación de riesgo, transparencia y respeto a las sanas prácticas y usos del medio financiero nacional; lo anterior, con fundamento en lo dispuesto en el artículo 286 C de la Ley del Seguro Social (LSS) y conforme lo establecen las Políticas y Directrices para la Inversión de las reservas y Fondo Laboral (Políticas y Directrices de Inversión).

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

- Reservas Operativas (ROs).
- Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento (ROCF).
- Reserva General Financiera y Actuarial (RGFA).
- Reservas Financieras y Actuariales (RFAs) *
  - Seguro de Invalidez y Vida (SIV).
  - Seguro de Riesgos de Trabajo (SRT).
  - Cobertura de Gastos Médicos para Pensionados (GMP).
  - Seguro de Enfermedades y Maternidad (SEM).
  - Seguro de Guarderías y Prestaciones Sociales (SGPS).

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

- Fondo Laboral
  - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 1 (RJPS1).
  - Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 2 (RJPS2).

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

- Coordinación de Asignación Estratégica y Evaluación, que, considerando las expectativas económico-financieras en diferentes escenarios, la naturaleza del pasivo actuarial y las políticas de inversión autorizadas; propone a la Comisión la asignación estratégica de activos para las reservas y el Fondo Laboral, tal que se optimice la relación riesgo-rendimiento del portafolio de inversión. Asimismo, se encarga de la evaluación del desempeño de las inversiones institucionales, como una mejor práctica de mercado y con fines estrictamente comparativos.
- Coordinación de Inversiones, que implementa las estrategias de inversión y la asignación táctica de activos. Asimismo, propone las tesis de inversión semanales y presenta los indicadores económicos más relevantes para discusión con las demás coordinaciones de la Unidad de Inversiones Financieras y la Coordinación de Administración de Riesgos Financieros.
- Coordinación de Control de Operaciones, que realiza el seguimiento de las inversiones desde su concertación hasta la liquidación, para lo cual mantiene interrelación constante con intermediarios financieros, custodio de valores y la tesorería institucional; adicionalmente, realiza la clasificación, valuación y registro contable de las operaciones conforme a la regulación mexicana y estándares internacionales, asegurando su correcto reflejo en los sistemas y contabilidad institucionales. Finalmente, genera información financiera relevante para usuarios internos y externos, atención a auditorías y rendición de cuentas.

Por otro lado, la Coordinación de Administración de Riesgos Financieros, dependiente de la Unidad de Riesgos Financieros y Actuariales, perteneciente a la Dirección de Finanzas, es la responsable de la administración de los riesgos financieros a través de políticas, procedimientos y acciones que se implementan para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar e informar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestos los portafolios de inversión de las reservas y el Fondo Laboral.

II. Portafolio de inversión.

a) Régimen de inversión.

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

Clase de activo/moneda extranjera	ROs	ROCF	RGFA	RFA-SGPS	RFA-GMP	RFA-SEM	RFA-SIV	RFA-SRT	RJPS1	RJPS2
Deuda gubernamental	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Nacional	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Extranjera (ETFs)[1/]	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Deuda cuasigubernamental	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Deuda de organismos financieros multilaterales	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Deuda bancaria	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Reportos	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Reportos colateralizados	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Préstamo de valores	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Bancaria nacional	100	100	100	25	25	25	25	25	50	50
Bancaria extranjera	50	50	50							
Valores extranjeros reconocidos en México	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Notas estructuradas Contratos de intercambio (*swaps*)	Definido y autorizado por la Comisión									
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Deuda de Gobiernos de estados y municipios	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Deuda corporativa	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Corporativa nacional [2/]	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Corporativa extranjera[3/]	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Bursatilizados				5	5	5	5	5	5	5
Acciones de empresas afines							100	100		
Mercado Accionario				20	20	20	25	25	40	40
FIBRAS Mercancías [4/] CKDs CERPIs				10	10	10	10	10	10	10
Valores extranjeros reconocidos en México	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Moneda extranjera	30	30	30	30	30	30	30	30	50	50
Plazo máximo (años) [5/, 6/]	1	5	5							
Duración Macaulay máxima (años)		2.5	2.5	6.0	6.0	6.0	8.0	8.0	8.0	8.0

[1/] En el caso de ETFs (*Exchange Traded Funds*, por sus siglas en inglés), los definidos y autorizados por la Comisión.
[2/] Únicamente aquella emitida por sociedades mercantiles y fideicomisos mexicanos.
[3/] Únicamente podrá realizarse a través de ETFs.
[4/] Mercancías a través de vehículos (ETFs) con exposición física a oro y plata. La exposición total en activos alternativos: FIBRAs, mercancías, CKDs y CERPIs, será de hasta el 10%; de manera individual no podrá ser mayor que 5%.
[5/] Para las ROs, el plazo máximo será de un año, mientras que para la ROCF y la RGFA será de 5 años. Estos plazos aplican para las inversiones en instrumentos de deuda gubernamental nacional y extranjera, instrumentos cuasigubernamentales con y sin garantía expresa del Gobierno Federal, deuda de organismos financieros multilaterales, valores extranjeros reconocidos en México, instrumentos de deuda bancaria nacional y extranjera, deuda de instituciones financieras no bancarias, deuda de estados y municipios, y deuda corporativa. Para los instrumentos de deuda bancaria el plazo será de hasta tres días para las operaciones en reporto y de hasta un año en reportos colateralizados y préstamo de valores.
[6/] Para cualquier reserva y Subcuenta del Fondo Laboral, cualquier plazo en instrumentos de deuda gubernamental nacional y extranjera, así como en instrumentos de deuda cuasigubernamental con garantía expresa del Gobierno Federal; hasta 20 años en instrumentos de deuda cuasigubernamental sin garantía expresa del Gobierno Federal; hasta 20 años en instrumentos de deuda de organismos financieros multilaterales. Para instrumentos de deuda bancaria serán hasta tres días para las operaciones en reporto; hasta un año para las operaciones en reporto colateralizado y de préstamo de valores; hasta 15 años para valores extranjeros reconocidos en México e instrumentos de deuda bancaria nacional y extranjera; hasta cinco años para la deuda de instituciones financieras no bancarias; hasta 20 años para la deuda de estados y municipios; hasta 10 años para la deuda corporativa; hasta 30 años para instrumentos bursatilizados cuando estos sean emitidos a través de un vehículo. Las inversiones en acciones, CKDs, CERPIs, ETFs, FIBRAs y Fondos de inversión, por su naturaleza no tendrán plazo definido.

b) Asignación estratégica de activos.

De acuerdo con la normatividad, la AEA es una guía para realizar las operaciones financieras y se define como la ponderación porcentual óptima que se deberá asignar a cada clase y subclase de activo en los diferentes portafolios de inversión. Esta es aprobada por la Comisión; dicho órgano aprobó el 11 de septiembre de 2026, la actualización de la AEA para la: RGFA, RFA-SEM, RFA-GMP, RFA-SGPS, RFA-SIV y RFA-SRT, así como para la RJPS1 y RJPS2; y entró en vigor a partir de su aprobación. No obstante, en julio y agosto se consideró la AEA que estuvo vigente a partir del primero de enero de 2026 y hasta su actualización.

Cuadro 2.

Asignación estratégica por clase de activo al cierre de cada mes [1/]

Clase de Activo	RGFA					RFA-GMP					RFA-SEM					RFA-SGPS				
	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep
Deuda gubernamental	55/80	75.2	75.2	55/80	67.5	60/90	75.3	75.2	70/90	74.9	60/90	74.4	74.3	70/90	74.1	60/90	73.9	75.8	70/90	49.1
Deuda cuasigubernamental	15/35	18.9	18.6	15/35	25.2	5/15	9.5	8.8	5/15	8.7	5/15	9.6	8.9	5/15	8.8	5/15	13.2	10.9	5/15	7.2
Deuda de gobiernos de estados y municipios						0/1	-	-	0/1	-	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1	0/1	-	-	0/1	-
Deuda de organismos financieros multilaterales				0/1	-				0/1	-				0/1	-				0/1	-
Deuda bancaria	0/20	3.3	3.8	0/15	5.1	0/10	6.2	6.9	0/10	7.1	0/10	6.9	7.6	0/10	7.9	0/10	5.2	5.6	0/10	38.7
Deuda de instituciones financieras no bancarias	0/3	0.1	0.1	0/3	-	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1
Deuda corporativa	0/5	2.5	2.4	0/5	2.3	0/5	2.1	2.1	0/5	2.1	0/5	2.1	2.1	0/5	2.0	0/5	2.3	2.2	0/5	1.4
Bursatilizaciones						0/2	0.4	0.4	0/2	0.4	0/2	0.4	0.3	0/2	0.3	0/2	0.6	0.6	0/2	0.4
Renta variable						0/10	4.7	4.7	0/10	4.9	0/10	4.7	4.7	0/10	4.8	0/10	3.0	3.1	0/10	2.0
Mercancías						0/3	1.7	1.8	0/3	1.8	0/3	1.7	1.8	0/3	1.8	0/3	1.6	1.7	0/3	1.1
Total		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**

Clase de Activo	RFA-SIV					RFA-SRT					RJPS1					RJPS2				
	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep	AEA min/máx	Jul	Ago	AEA min/máx	Sep
Deuda gubernamental	55/70	55.2	56.5	55/70	56.5	55/70	55.2	56.4	55/70	56.4	40/80	70.6	70.0	50/80	69.4	40/65	53.5	54.8	40/65	54.2
Deuda cuasigubernamental	5/10	9.0	7.7	5/10	7.9	5/10	9.1	7.3	5/10	7.4	5/15	12.9	13.4	5/15	13.3	0/15	7.5	5.2	0/15	5.3
Deuda de gobiernos de estados y municipios											0/1	-	-	0/1	-	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1
Deuda de organismos financieros multilaterales	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1	0/1	0.1	0.1	0/1	0.1	0/1	-	-	0/1	-	0/1	0.2	0.4	0/1	0.5
Deuda bancaria	0/10	6.6	6.4	0/10	5.9	0/10	5.8	6.2	0/10	5.7	0/10	6.3	6.4	0/10	6.5	0/15	5.6	6.4	0/10	5.9
Deuda corporativa	0/5	3.4	3.3	0/5	3.3	0/5	3.3	3.3	0/5	3.2	0/5	2.7	2.6	0/5	2.6	0/5	2.9	2.9	0/5	2.8
Bursatilizaciones	0/2	0.6	0.6	0/2	0.6	0/2	0.7	0.7	0/2	0.7	0/2	0.3	0.3	0/2	0.3	0/2	0.9	0.9	0/2	0.9
Renta variable	0/10	3.9	3.9	0/10	4.0	0/10	3.8	3.8	0/10	4.0	0/10	5.5	5.6	0/10	6.0	20/35	27.7	27.7	20/35	28.6
Mercancías	0/3	1.7	1.8	0/3	1.8	0/3	1.7	1.8	0/3	1.8	0/3	1.5	1.6	0/3	1.6	0/3	1.6	1.7	0/3	1.7
Empresas afines		19.6	19.6		19.9		20.2	20.3		20.6										
Fibras	0/1	-	-	0/1	-	0/1	-	-	0/1	-						0/1	-	-	0/1	-
CERPI's				0/2	-				0/2	-									0/2	-
Otros [2/]		0.0004	0.0004		0.0004		0.04	0.04		0.04		0.1	0.1		0.1					
Total		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**

Cifras expresadas en términos porcentuales.
La suma puede no resultar 100 por cuestiones de redondeo.
[1/] Conforme a las Políticas y Directrices de inversión, la gestión de las inversiones en las ROs y la ROCF no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en el cuadro.
[2/] Títulos y/o acciones no permitidas conforme a las Políticas y Directrices de inversión al ser instrumentos emitidos por SOFOMES cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición y/o construcción de vivienda.
La implementación de la AEA se realiza durante el año de manera gradual, conforme lo permiten diversos factores, tales como las condiciones del mercado financiero, por lo que las posiciones de inversión pueden diferir de la AEA como resultado de la asignación táctica.

Cuadro 3.

Asignación estratégica por tipo de tasa al cierre de cada mes [1/]

Tipo de Tasa	RGFA					RFA-GMP					RFA-SEM					RFA-SGPS				
	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep
Liquidez	0/10	2.0	2.5	0/10	3.8	0/5	3.4	4.1	0/5	4.4	0/5	3.3	4.1	0/5	4.4	0/5	2.2	2.6	0/5	36.8
Tasa fija	55/85	70.2	70.1	55/85	70.2	40/60	45.0	44.2	40/60	44.0	40/60	44.4	43.5	40/60	43.3	40/60	57.1	56.6	40/60	37.1
Tasa real	5/15	9.8	9.8	0/10	9.4	25/50	45.0	44.9	25/50	44.7	25/50	45.7	45.6	25/50	45.5	25/50	32.9	32.9	25/50	21.0
Tasa revisable	0/20	17.9	17.6	0/20	16.6	0/10	0.3	0.3	0/10	0.3	0/10	0.3	0.3	0/10	0.3	0/10	3.2	3.2	0/10	2.1
Mercado de capitales [2/]							6.4	6.5		6.7		6.4	6.5		6.6		4.6	4.8		3.1
Total		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**

Tipo de Tasa	RFA-SIV					RFA-SRT					RJPS1					RJPS2				
	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep
Liquidez	0/5	4.1	3.9	0/5	3.4	0/5	3.2	3.7	0/5	3.2	0/5	3.7	3.8	0/5	4.0	0/5	1.4	2.2	0/5	2.5
Tasa fija	30/55	34.7	34.8	30/55	35.2	30/55	35.3	34.7	30/55	35.1	45/75	55.5	55.7	45/75	55.6	20/45	30.1	28.0	25/45	27.8
Tasa real	30/50	35.9	35.8	30/40	35.4	30/50	35.5	35.4	30/40	35.1	15/40	30.1	29.8	15/35	29.2	40/55	39.0	40.2	40/50	39.1
Tasa revisable	0/2	0.2	0.2	0/2	0.2	0/2	0.2	0.2	0/2	0.2	0/10	3.4	3.4	0/10	3.4	0/2	0.2	0.2	0/2	0.2
Mercado de capitales [2/]		25.1	25.3		25.7		25.7	25.9		26.3		7.1	7.2		7.7		29.3	29.4		30.3
Otros [3/]		0.0004	0.0004		0.0004		0.04	0.04		0.04		0.1	0.1		0.1					
Total		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**		**100**	**100**		**100**

Cifras expresadas en términos porcentuales.
La suma puede no resultar 100 por cuestiones de redondeo.
[1/] Conforme a las Políticas y Directrices de inversión, la gestión de las inversiones en las ROs y la ROCF no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en el cuadro.
[2/] Se incluye la inversión en mercado de capitales, que considera la suma de la posición en renta variable y mercancías, con el fin de presentar la posición completa de cada uno de los portafolios de inversión institucionales. Para el caso de la RFA de SIV y RFA de SRT se incluye la inversión en empresas afines.
[3/] Títulos y/o acciones no permitidas conforme a las Políticas y Directrices de inversión al ser instrumentos emitidos por SOFOMES cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición y/o construcción de vivienda.
La implementación de la AEA se realiza durante el año de manera gradual, conforme lo permiten diversos factores, tales como las condiciones del mercado financiero, por lo que las posiciones de inversión pueden diferir de la AEA como resultado de la asignación táctica.

Cuadro 4.

Asignación estratégica para moneda extranjera al cierre de cada mes [1/]

	RGFA					RFA-GMP					RFA-SEM					RFA-SGPS				
	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep
Moneda extranjera	0/5	-	-	0/5	-	0/25	14.2	13.7	0/20	14.2	0/25	12.5	12.0	0/20	12.4	0/25	1.6	1.7	0/20	1.1

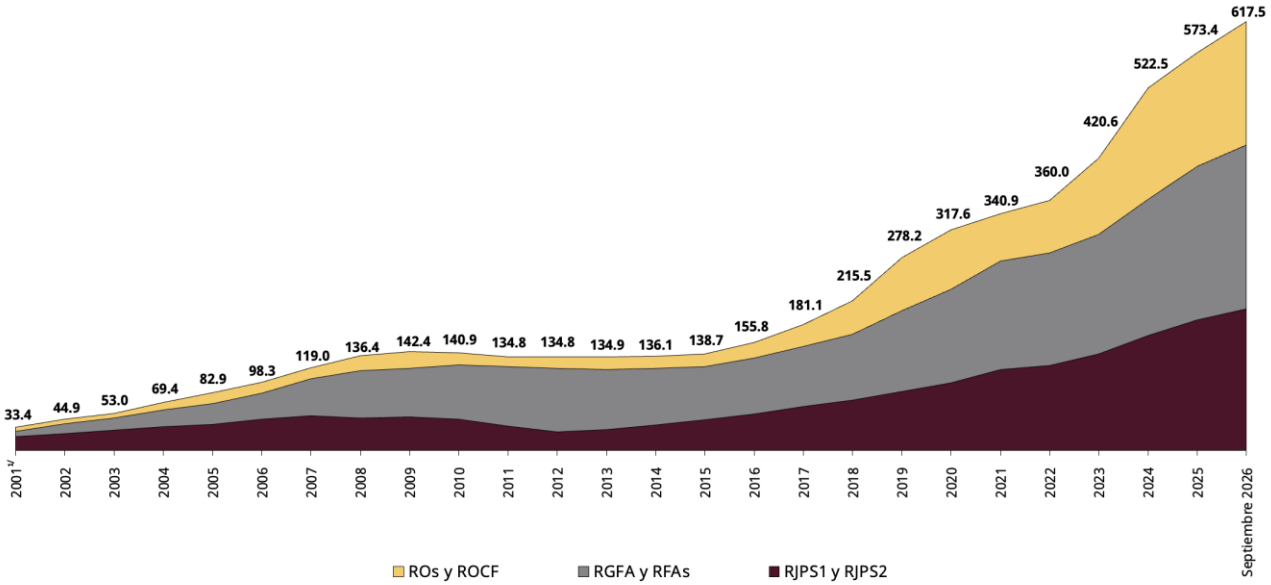
	RFA-SIV					RFA-SRT					RJPS1					RJPS2				
	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep	AEA mín/máx	Jul	Ago	AEA mín/máx	Sep
Moneda extranjera	0/25	10.1	9.6	0/20	10.0	0/25	10.1	9.6	0/20	10.0	0/10	7.1	7.2	0/10	7.7	20/30	23.8	23.9	20/30	24.9

Cifras expresadas en términos porcentuales.
[1/] Conforme a las Políticas y Directrices de inversión, la gestión de las inversiones en las ROs y la ROCF no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en el cuadro.

III. Posición del portafolio de inversión.

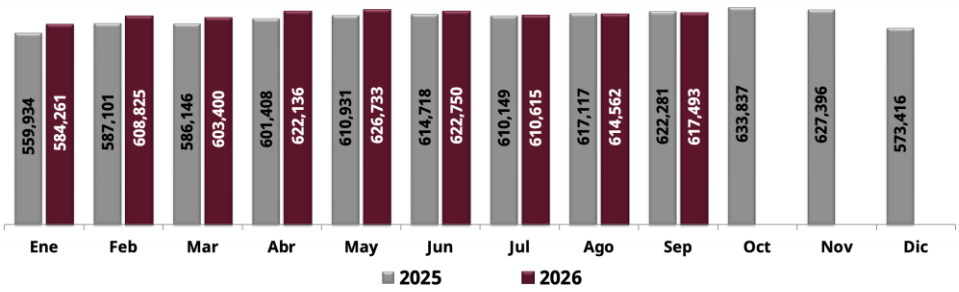
a) Evolución del saldo contable global de las reservas y Fondo Laboral.

Gráfica 1.
Saldo contable global de 2001 al 30 de septiembre de 2026
(miles de millones de pesos)



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

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



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

Cuadro 5.

Saldos contables por portafolio al cierre de cada mes

Portafolio	Julio	Agosto	Septiembre
ROs [1/]	39,261.4	39,237.8	34,250.5
ROCF	141,323.4	142,217.1	143,096.3
RGFA	23,262.6	23,439.1	24,748.2
RFAs [2/]	207,342.4	208,468.8	211,615.8
RFA-SGPS	3,120.7	3,148.5	4,897.2
RFA-GMP	50,437.0	50,659.1	51,261.3
RFA-SEM [3/]	88,608.8	89,082.1	89,242.8
RFA-SIV [4/]	37,640.6	37,868.1	38,226.5
RFA-SRT [4/]	27,535.3	27,711.0	27,988.0
RJPS1	15,639.4	15,789.5	15,756.1
RJPS2	183,785.4	185,410.0	188,025.6
Totales	**610,614.6**	**614,562.2**	**617,492.5**

Cifras expresadas en millones de pesos (mdp).
Por redondeo, a suma de los parciales puede no coincidir con los totales.
[1/] Considera la posición en moneda extranjera que, al cierre de cada mes fue de 12.4 millones de dólares (mdd), a un tipo de cambio de 17.5133 pesos por dólar (MXN/USD) en julio, de 16.9712 MXN/USD en agosto y de 17.8413 MXN/USD en septiembre.
[2/] Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera que, al cierre de julio fueron de 764.9 mdd, a un tipo de cambio de 17.5133 pesos por dólar (MXN/USD); al cierre de agosto y septiembre fueron de 704.8 mdd a un tipo de cambio de 16.9712 MXN/USD y de 17.8413 MXN/USD respectivamente.
[3/] Posición contable registrada a valor de mercado (conforme al Acuerdo ACDO.IN3.HCT.301111/303.P.DF del H. Consejo Técnico).
[4/] Considera la inversión en Afore XXI Banorte. Incluye crédito mercantil.

c) Productos financieros.

Cuadro 6.

Productos financieros por reserva y subcuenta del Fondo Laboral [1/]

Portafolio	Julio	Agosto	Septiembre	Acumulados 2026
ROs [2/]	250.2	189.1	190.7	2,356.8
ROCF	817.4	893.7	879.3	7,883.2
RGFA	154.1	164.4	160.7	1,443.5
RFAs [3/]	808.4	809.0	1,867.9	10,491.9
RFA-SGPS	16.2	20.3	20.9	191.5
RFA-GMP	202.9	153.1	483.1	2,441.7
RFA-SEM	364.0	325.1	787.2	4,424.1
RFA-SIV [4/]	127.6	174.8	325.4	1,936.2
RFA-SRT [4/]	97.7	135.7	251.3	1,498.5
RJPS1	85.6	106.4	109.4	930.7
RJPS2	501.4	800.5	850.3	7,229.4
Totales	**2,617.1**	**2,963.1**	**4,058.4**	**30,335.5**

Cifras expresadas en millones de pesos (mdp).
Por redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con los totales.
[1/] Incluye intereses cobrados, más intereses devengados no cobrados y dividendos por cobrar de la Afore XXI Banorte.
[2/] En julio se registró una fluctuación cambiaria de 0.5 mdp, en agosto de -6.7 mdp, mientras que en septiembre fue de 10.8 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó -1.4 mdp.
[3/] En julio se registró una fluctuación cambiaria de 8.8 mdp, en agosto de -408.5 mdp, mientras que en septiembre fue de 613.2 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó -244.3 mdp.
[4/] Considera los rendimientos de la Afore XXI Banorte.

d) Transferencias.

Durante el tercer trimestre de 2026, la Coordinación de Tesorería solicitó a la Unidad de Inversiones Financieras realizar diversas transferencias de recursos entre las reservas y subcuentas del Fondo Laboral:

Cuadro 7.
Transferencias efectuadas

Origen	Destino	Concepto	Monto		
			Jul	Ago	Sep
	RGFA	Capitalización de Reservas [1/]			1,136.3
	RFA-SGPS	Capitalización de Reservas [1/]			1,732.7
ROs	RGFA	COP Industria de la Construcción [2/]	15.0	12.1	12.1
	RJPS1	Aportación Quincenal [3/]	153.1	91.6	90.8
	RJPS2	Aportación Quincenal [4/]	595.9	355.4	353.7
Subtotal			764.0	459.0	3,325.6
Total				**4,548.6**	

Cifras expresadas en millones de pesos.
Por redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con los totales.
COP: Cuotas Obrero-Patronales.
[1/] La transferencia de las ROs a la RGFA y a la RFA-SGPS corresponde a la capitalización de Reservas según acuerdo ACDO.AS3.HCT.151225/385.P.DF y ACDO.AS3.HCT.260226/32.P.DF.
[2/] La transferencia de las ROs a la RGFA se realiza mensualmente con fundamento en el artículo 15 fracción VI de la Ley del Seguro Social (LSS).
[3/] En cada mes se realizaron dos traspasos quincenales de las ROs a RJPS1, en cumplimiento a lo señalado en el artículo 286 K de la LSS y a lo previsto en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2026.
[4/] En cada mes se efectuaron dos transferencias quincenales de las ROs a la RJPS2 por aportaciones de los trabajadores del IMSS, conforme lo establece el "Convenio Adicional para las Jubilaciones y Pensiones de los Trabajadores de Base de Nuevo Ingreso" del 14 de octubre de 2005.

IV. Límites de inversión.

Durante el tercer trimestre de 2026, las inversiones cumplieron con los límites y requisitos de inversión estipulados en la normatividad aplicable.

a) Por clase de activo.

Cuadro 8.
Consumos de los límites de inversión por clase de activo al cierre de cada mes

Clase de activo	Lím.	ROs			ROCF			RGFA			Lím.	RFA-SGPS			RFA-GMP			RFA-SEM		
		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Deuda gubernamental	100	**5.2**	-	-	**85.4**	**84.7**	**82.5**	**75.2**	**75.2**	**67.5**	100	**73.9**	**75.8**	**49.1**	**75.3**	**75.2**	**74.9**	**74.4**	**74.3**	**74.1**
Nacional	100	5.2	-	-	85.4	84.7	82.5	75.2	75.2	67.5	100	71.9	71.7	46.6	73.7	73.7	73.3	72.9	72.8	72.5
Fondos de Inversión	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	2.0	4.0	2.6	-	-	-	-	-	-
Extranjera (ETFs)[1/]	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50	-	-	-	1.6	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6
Deuda cuasigubernamental	100	**55.7**	**39.3**	**14.8**	**5.6**	**10.2**	**15.0**	**18.9**	**18.6**	**25.2**	100	**13.2**	**10.9**	**7.2**	**9.5**	**8.8**	**8.7**	**9.6**	**8.9**	**8.8**
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	55.7	39.3	14.8	3.3	8.3	13.1	9.8	9.7	17.2	100	11.9	9.5	6.1	8.3	7.5	7.5	8.5	7.6	7.5
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	-	-	-	2.2	1.9	1.9	9.2	8.8	7.9	10	1.4	1.4	1.1	1.1	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3
Deuda de organismos financieros multilaterales	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismos financieros multilaterales	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores extranjeros reconocidos en México	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda bancaria	100	**39.1**	**60.7**	**85.2**	**9.0**	**5.1**	**2.5**	**3.3**	**3.8**	**5.1**	100	**5.2**	**5.6**	**38.7**	**6.2**	**6.9**	**7.1**	**6.9**	**7.6**	**7.9**
Reportos	100	39.1	60.7	85.2	6.4	2.5	2.1	2.0	2.5	3.8	100	2.2	2.6	36.8	3.4	4.1	4.4	3.3	4.1	4.4
Deuda bancaria nacional	100	-	-	-	0.6	0.6	-	1.3	1.3	1.2	25	3.0	3.0	1.9	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
Deuda bancaria extranjera	50	-	-	-	0.4	0.4	0.4	-	-	-		-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.9	0.9	0.9
Valores extranjeros reconocidos en México	15	-	-	-	1.6	1.6	-	-	-	-	15	-	-	-	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**0.1**	**0.09**	-	5	**0.1**	**0.1**	**0.06**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Deuda de gobiernos de estados y municipios	5	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	5	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Deuda corporativa	10	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**2.5**	**2.4**	**2.3**	10	**2.3**	**2.2**	**1.4**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.1**	**2.0**
Corporativa nacional	10	-	-	-	**-**	**-**	**-**	2.5	2.4	2.3	10	2.3	2.2	1.4	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
Bursatilizaciones											5	**0.6**	**0.6**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.3**	**0.3**
Acciones de empresas afines																				
Mercado Accionario [2/]											20	**3.0**	**3.1**	**2.0**	**4.7**	**4.7**	**4.9**	**4.7**	**4.7**	**4.8**
Mercancías [3/]											5	**1.6**	**1.7**	**1.1**	**1.7**	**1.8**	**1.8**	**1.7**	**1.8**	**1.8**
No considerados [4/]																				
Valores extranjeros reconocidos en México	50	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	50	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0.5**	**-**	**-**	**0.5**
Total		**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

Lím.: Límite.
Cifras expresadas en términos porcentuales.
Por redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con los subtotales o los totales.
[1/] En el caso de ETFs, los definidos y autorizados por la Comisión (1I_SHV_* y 1I_VTIP_*).
[2/] En el caso de la RJPS2, la inversión en mercado accionario se realiza a través de mandatos.
[3/] Mercancías a través de Vehículos (ETFs) con exposición física a oro. La exposición total en activos alternativos: FIBRAs, mercancías, CKDs y CERPIs, será de hasta el 10%; de manera individual no podrá ser mayor que 5%.
[4/] Títulos y/o acciones no permitidas conforme a las Políticas y Directrices de inversión al ser instrumentos emitidos por SOFOMES cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición y/o construcción de vivienda.

Cuadro 8.

Consumos de los límites de inversión por clase de activo al cierre de cada mes

- Continuación -

Clase de activo	Lím.	RFA-SIV			RFA-SRT			Lím.	RJPS1			RJPS2		
		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Deuda gubernamental	100	**55.2**	**56.5**	**56.5**	**55.2**	**56.4**	**56.4**	100	**70.6**	**70.0**	**69.4**	**53.6**	**54.8**	**54.2**
Nacional	100	53.9	54.9	54.9	53.9	54.9	54.9	100	70.6	70.0	69.4	52.8	54.0	53.4
Fondos de Inversión	100	0.3	0.6	0.6	0.3	0.5	0.5	100	-	-	-	0.2	0.3	0.3
Extranjera (ETFs)[1/]	50	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	50	-	-	-	0.6	0.6	0.5
Deuda cuasigubernamental	100	**9.0**	**7.7**	**7.9**	**9.1**	**7.3**	**7.4**	100	**12.9**	**13.4**	**13.3**	**7.5**	**5.2**	**5.3**
Con garantía expresa del Gobierno Federal	100	7.8	6.6	6.5	7.8	6.0	5.9	100	11.7	11.6	11.5	5.6	3.3	3.2
Sin garantía expresa del Gobierno Federal	10	1.2	1.2	1.4	1.3	1.3	1.5	10	1.2	1.8	1.8	1.9	1.9	2.1
Deuda de organismos financieros multilaterales	15	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	15	**-**	**-**	**-**	**0.2**	**0.4**	**0.5**
Organismos financieros multilaterales	15	-	-	0.1	-	-	0.1	15	-	-	-	-	-	0.3
Valores extranjeros reconocidos en México	15	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-	0.2
Deuda bancaria	100	**6.6**	**6.4**	**5.9**	**5.8**	**6.2**	**5.7**	100	**6.3**	**6.4**	**6.5**	**5.7**	**6.6**	**6.1**
Reportos	100	4.1	3.9	3.4	3.2	3.7	3.2	100	3.7	3.8	4.0	1.5	2.4	2.7
Deuda bancaria nacional	25	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	50	2.6	2.6	2.5	2.0	2.0	2.0
Deuda bancaria extranjera		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3		-	-	-	0.2	0.2	0.2
Valores extranjeros reconocidos en México	15	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	15	-	-	-	2.0	2.0	1.2
Deuda de instituciones financieras no bancarias	5	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	5	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Deuda de gobiernos de estados y municipios	5	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	5	**-**	**-**	**-**	**0.08**	**0.08**	**0.08**
Deuda corporativa	10	**3.4**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.3**	**3.2**	10	**2.7**	**2.6**	**2.6**	**2.9**	**2.9**	**2.8**
Corporativa nacional	10	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	10	2.7	2.6	2.6	2.9	2.9	2.8
Bursatilizaciones	5	**0.6**	**0.6**	**0.6**	**0.7**	**0.7**	**0.7**	5	**0.3**	**0.3**	**0.3**	**0.9**	**0.9**	**0.9**
Acciones de empresas afines	100	**19.6**	**19.6**	**19.9**	**20.2**	**20.3**	**20.6**							
Mercado Accionario [2/]	25	**3.9**	**3.9**	**4.0**	**3.8**	**3.8**	**4.0**	40	**5.5**	**5.6**	**6.0**	**27.5**	**27.5**	**28.4**
Mercancías [3/]	5	**1.7**	**1.8**	**1.8**	**1.7**	**1.8**	**1.8**	5	**1.5**	**1.6**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.7**
No considerados [4/]		**0.0004**	**0.0004**	**0.0004**	**0.04**	**0.04**	**0.04**		**0.1**	**0.1**	**0.1**			
Valores extranjeros reconocidos en México	50	**-**	**-**	**0.2**	**-**	**-**	**0.2**	50	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.4**
Total		**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**		**100**	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**

Lím.: Límite.
Cifras expresadas en términos porcentuales.
Por redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con los subtotales o los totales.
[1/] En el caso de ETFs, los definidos y autorizados por la Comisión (1I_SHV_* y 1I_VTIP_*).
[2/] En el caso de la RJPS2, la inversión en mercado accionario se realiza a través de mandatos.
[3/] Mercancías a través de Vehículos (ETFs) con exposición física a oro. La exposición total en activos alternativos: FIBRAs, mercancías, CKDs y CERPIs, será de hasta el 10%; de manera individual no podrá ser mayor que 5%.
[4/] Títulos y/o acciones no permitidas conforme a las Políticas y Directrices de inversión al ser instrumentos emitidos por SOFOMES cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición y/o construcción de vivienda.

b) De carácter general

Cuadro 9.

Consumos de los límites de inversión de carácter general al cierre de cada mes

	Lim.	ROs			ROCF			RGFA			Lim.	RFA-SGPS			RFA-GMP		
		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Moneda Extranjera	30	0.5	0.5	0.7	-	-	-	-	-	-	30	1.6	1.7	1.1	14.2	13.7	14.2

	Lim.	RFA-SEM			RFA-SIV			RFA-SRT			Lim.	RJPS1			RJPS2		
		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep		Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
Moneda Extranjera	30	12.5	12.0	12.4	10.1	9.6	10.0	10.1	9.6	10.0	50	7.1	7.2	7.7	23.8	23.9	24.9

Lím.: Límite.
Cifras expresadas en términos porcentuales.

En cumplimiento del Tercero Transitorio de las Políticas y Directrices de Inversión, aprobadas por el H. Consejo Técnico el 24 de septiembre de 2024, se informaron a la Comisión los excesos en los límites e incumplimientos en los requisitos de inversión que resultaron por la aplicación de dicha normatividad por operaciones realizadas antes de su entrada en vigor, los cuales se enuncian a continuación. Al respecto, la Comisión emitió el acuerdo 6-825/24, durante su Sesión 825 Ordinaria.

- 16 excesos en límites de plazo máximo de inversión por calificación: D2_CFELR86_520215 (4), D2_AMXL600_181236 (6), 91_TELMEX_07 (2) y D2_TELV523_110537 (4).
- Siete excesos en límites de porcentaje de tenencia por emisión: F_BANOBRA_16005, F_BANOBRA_16007, D8_BOA1029_11, D8_MER_10-07, D8_MER_11-07, D8_MS_2-07 y 90_GDFCB_07.
- Cuatro incumplimientos derivados de las inversiones en instrumentos bursatilizados (METROCB_07, METROCB_07-2 y CICB_08) y acciones (METROFI_*) al ser emitidos por SOFOMES cuya actividad principal es el otorgamiento de créditos hipotecarios para la adquisición y/o construcción de vivienda.

Cabe señalar que las inversiones que dieron origen a estos cumplieron con las disposiciones aplicables al momento de pactarse.

Adicionalmente, durante julio de 2025, se generaron tres incumplimientos derivados de la baja de calificación homologada de una emisión de deuda corporativa (D2_TELV523_110537):

- Dos en el límite por calificación de la emisión.
- Uno en el límite de porcentaje de tenencia de la emisión.

Al respecto, la Comisión emitió el Acuerdo 6-842/25 en su Sesión 842 Ordinaria.

Finalmente, durante el periodo que se informa, se eliminaron los siguientes excesos e incumplimientos:

- Un incumplimiento en los límites de emisión por calificación, mediante la amortización anticipada del instrumento D2_BNCEA18_310811 de Bancomext. La Comisión tomó conocimiento mediante el Acuerdo 6-866/26 en su Sesión 866 Ordinaria.
- Un exceso en los límites de inversión por emisión de Valores Extranjeros reconocidos en México (porcentaje de tenencia por emisión), derivado del vencimiento del instrumento D8_MLUDI_1-07. La Comisión tomó conocimiento mediante el Acuerdo 10-870/26 en su Sesión 870 Ordinaria.

c) Valor en Riesgo (VaR).

El **VaR de mercado** es la máxima pérdida potencial que podría observar una determinada posición o cartera de inversión, en caso de presentarse un cambio en los factores de riesgo, durante un horizonte de inversión definido de un día y con un nivel de confianza del 99%. Los factores de riesgo son variables financieras que determinan el precio de un activo financiero, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, índices, inflación, entre otros.

Cuadro 10.

VaR de mercado al cierre de cada mes[1/]

(porcentaje del valor de mercado del portafolio)

	ROs	ROCF	RGFA	Portafolio	RFA-SGPS	RFA-GMP	RFA-SEM	RFA-SIV	RFA-SRT	RJPS1	RJPS2
Límite	**Sin límite**	**0.5**		**Sin límite**	**1.5**			**2.0**		**2.5**	
Julio	0.004	0.11	0.29	0.55	0.73	0.52	0.54	0.57	0.57	0.93	1.03
Agosto	0.001	0.10	0.28	0.54	0.75	0.51	0.53	0.58	0.58	0.91	1.02
Septiembre	0.000	0.08	0.26	0.50	0.46	0.48	0.49	0.55	0.55	0.82	0.99

[1/] El Valor de mercado y las estimaciones de VaR de la RFA SIV y RFA SRT no consideran el crédito mercantil de la posición accionaria en Afore XXI Banorte, el cual asciende a un valor contable de 1,854.8 mdp.

El **VaR de crédito** es la máxima pérdida potencial que podría observar una determinada posición o cartera de inversión, en caso de presentarse un incumplimiento o deterioro en la calidad crediticia del emisor o de la contraparte, o bien, en la garantía o colateral pactado originalmente.

Cuadro 11.

VaR de crédito al cierre de cada mes

(porcentaje del valor de mercado del portafolio)

	ROs	ROCF	RGFA	RFA-SGPS	RFA-GMP	RFA-SEM	RFA-SIV	RFA-SRT	RJPS1	RJPS2
Límite	**0.25**	**0.5**				**1.0**			**0.75**	
Julio	0.09	0.01	0.04	0.03	0.05	0.05	0.05	0.05	0.12	0.04
Agosto	0.07	0.02	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.12	0.04
Septiembre	0.02	0.03	0.05	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.12	0.04

d) Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay.

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

Cuadro 12.

Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay al cierre de cada mes (años) [1/, 2/]

	Plazo máximo de inversión[1/]	Duración Macaulay [2/]								
	ROs	ROCF	RGFA	Portafolio	RFA-SGPS	RFA-GMP	RFA-SEM	RFA-SIV	RFA-SRT	RJPS1	RJPS2
Límite	**1**	**2.5**		**6-8**		**6**			**8**		
Julio	0.11	0.95	1.84	4.11	4.63	3.89	3.91	4.52	4.55	6.22	5.87
Agosto	0.03	0.87	1.78	4.04	4.54	3.79	3.81	4.53	4.56	6.10	5.99
Septiembre	0.00	0.79	1.87	3.93	3.14	3.70	3.71	4.48	4.51	5.90	5.87

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

[2/] El Valor de mercado y las estimaciones de Duración Macaulay de la RFA SIV y RFA SRT no consideran el crédito mercantil de la posición accionaria en Afore XXI Banorte, el cual asciende a un valor contable de 1,854.8 mdp.

e) Riesgo Operativo.

Cuadro 13.

Número de incidencias al cierre de cada mes

	Tipo		Origen		Total [1/]
	Operativas	Tecnológicas	Internas	Externas	
Julio	27	4	10	21	31
Agosto	69	0	7	62	69
Septiembre	83	1	6	78	84

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

V. Evaluación del desempeño.

a) Tasas de rendimiento.

Cuadro 14.

Tasas de rendimiento al cierre de cada mes [1/]

Portafolio	Julio		Agosto		Septiembre	
	Últimos 12 meses	Acum. 2026	Últimos 12 meses	Acum. 2026	Últimos 12 meses	Acum. 2026
ROs (pesos)	7.56	6.99	7.42	6.97	7.30	6.96
ROs (dólares)	3.68	3.41	3.61	3.42	3.57	3.44
ROCF	8.26	7.67	8.18	7.67	8.11	7.69
RGFA	9.07	8.59	9.02	8.60	8.98	8.60
RFAs	8.25	6.82	7.71	6.78	7.27	6.99
RFA-SGPS	9.79	8.76	9.94	9.03	9.49	8.69
RFA-GMP	7.00	6.32	6.84	6.19	7.51	7.14
RFA-SEM	9.28	6.97	8.15	6.90	6.48	6.39
RFA-SIV [2/]	7.53	6.73	7.49	6.80	7.78	7.36
RFA-SRT [2/]	7.98	7.13	7.92	7.20	8.24	7.79
RJPS1	11.35	7.81	9.31	7.40	5.82	5.50
RJPS2 [3/]	5.97	4.76	5.60	4.90	5.38	5.44

Valores expresados como porcentajes.

[1/] Las tasas se reportan en términos nominales con base en saldos contables, utilizando la convención Act/360.

[2/] El rendimiento de las RFAs de SIV y SRT considera la inversión en Afore XXI Banorte, que corresponde al 50% de la participación accionaria del Instituto en la misma.

[3/] Rendimiento real acumulado (se calcula tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación). La inflación de los últimos 12 meses fue de 3.12% en julio, 3.26% en agosto y 3.45% en septiembre; mientras que la inflación acumulada fue de 1.49% para julio, 1.69% para agosto y 2.12% para septiembre.

b) Desempeño a valor de mercado.

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

Cuadro 15.

Comparativo de rendimientos al cierre de cada mes

(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)	ROs			ROCF			RGFA			RFA-GMP			RFA-SEM		
	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
	7.45	7.35	7.24	8.37	8.26	7.79	9.27	8.71	7.85	8.98	7.86	6.29	9.30	8.16	6.47

	Benchmark			Diferencial (puntos base)											
	Jul	Ago	Sep												
ROs	7.45	8.33	7.22	-	+2	+1									
ROCF	8.92	8.81	8.23				-55	-54	-44						
RGFA	8.95	8.68	8.03							+32	+3	-18			
RFA-GMP	9.55	8.32	6.63										-57	-45	-35
RFA-SEM	9.55	8.32	6.63												

Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes)	RFA-SGPS			RFA-SIV			RFA-SRT			RJPS1			RJPS2		
	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep	Jul	Ago	Sep
	10.39	9.05	6.04	9.66	8.61	6.31	9.59	8.57	6.28	11.27	9.28	5.75	11.57	9.91	6.22

	Benchmark			Diferencial (puntos base)											
	Jul	Ago	Sep												
RFA-SGPS	9.55	8.32	6.63	+84	+73	-59									
RFA-SIV	10.12	8.26	5.53				-45	+35	+78						
RFA-SRT	10.12	8.26	5.53							-53	+31	+75			
RJPS1	10.77	8.97	5.77										+50	+31	-3
RJPS2	10.77	8.97	5.77												