

**INFORME TERCER TRIMESTRE 2009, 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

"2009, Año de la Reforma Liberal"

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN:

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

II. EVOLUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN:

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

III. POSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN:

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

IV. CUMPLIMIENTO DE LÍMITES Y EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS

Unidad de Inversiones Financieras

"2009, Año de la Reforma Liberal"

I. INTRODUCCIÓN

a) Marco Normativo

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

Considerando lo anterior, en el presente documento se informan los rendimientos obtenidos en el periodo correspondiente al tercer trimestre de 2009.

b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo.

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

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

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

* Únicamente se presentan los seguros que tienen constituida una reserva

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

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



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
 "2009, Año de la Reforma Liberal"

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

| Clase de Activo | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
|-------------------------------|---|------|---------------|---------------|-----------------|-------|
| Deuda Gubernamental | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda Bancaria | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda Corporativa | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Notas Estructuradas | | | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Notas de Mercado Accionario | | | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Plazo máximo | Determina la Dirección de Finanzas | | | | | |
| Horizonte de Inversión | 1 año | | | | | |
| Duración máxima | | | 5 años | 4 años | s/limite | |

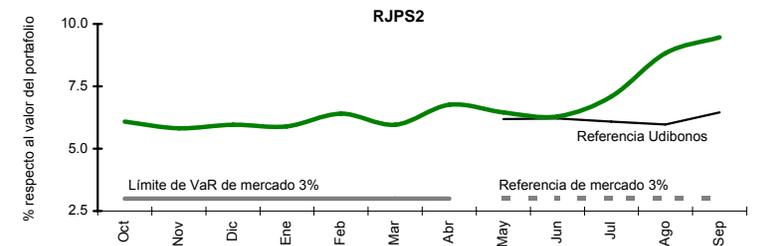
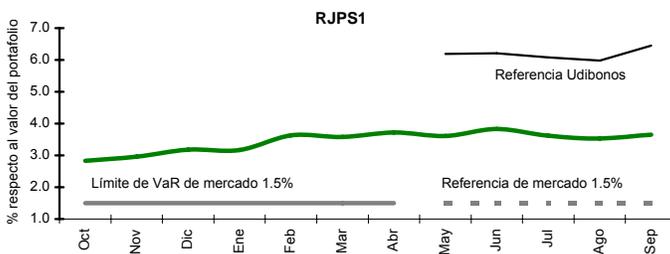
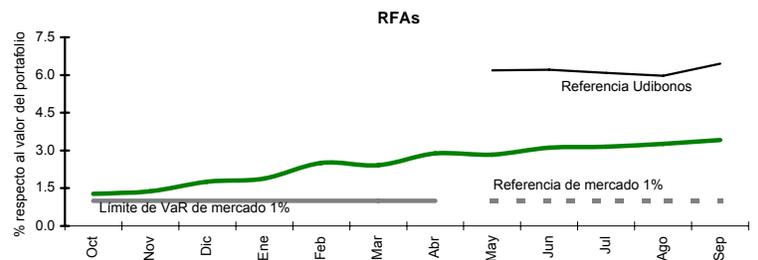
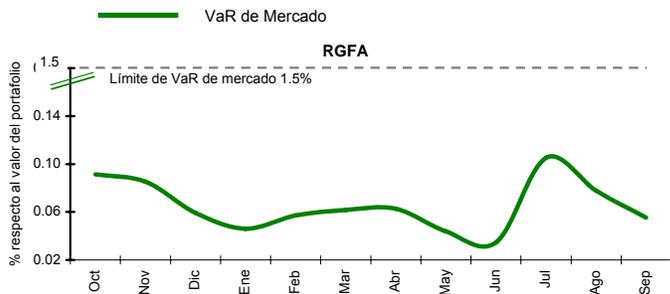
- Asignación estratégica de activos (%)

Cifras al cierre de cada mes

| Clase de Activo | RGFA | | | | RFAs | | | | RJPS1 | | | | RJPS2 | | | |
|--|------|--------------|--------------|--------------|------|---------------|---------------|---------------|-------|---------------|---------------|---------------|-------|--------------|--------------|--------------|
| | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep | AEA | Jul | Ago | Sep |
| Deuda Gubernamental | 73 | 22.5 | 22.4 | 28.2 | 52.0 | 36.1 | 38.1 | 37.2 | 37.0 | 22.2 | 23.3 | 28.1 | 78.0 | 58.8 | 64.6 | 66.4 |
| Deuda Bancaria | 27 | 77.5 | 77.6 | 71.8 | 22.4 | 23.9 | 31.1 | 36.6 | 24.6 | 31.3 | 37.9 | 30.2 | 5.0 | 12.1 | 17.8 | 4.5 |
| Deuda Corporativa | - | - | - | - | 11.0 | 13.4 | 13.4 | 12.4 | 14.0 | 14.6 | 14.6 | 14.5 | 10.0 | 12.5 | 12.1 | 11.7 |
| • Tipo de cambio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| • Tasa de interés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| • Notas referenciadas a crédito | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| • Estructuras conjuntas | - | - | - | - | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | - | - | - | - |
| • Bursatilización de derechos de crédito | - | - | - | - | 1.4 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 2.5 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Notas Estructuradas | 0 | - | - | - | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 3.2 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Notas de Mercado Accionario | - | - | - | - | 9.0 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 12.4 | 12.0 | 12.0 | 12.0 | 6.0 | 4.9 | 4.8 | 4.6 |
| Fondeo | - | - | - | - | 4.0 | 18.8 | 9.8 | 6.1 | 8.8 | 17.0 | 9.3 | 12.2 | - | 10.8 | - | 12.1 |
| Total saldos contables (mdp) | | 2,185 | 2,195 | 2,203 | | 67,898 | 68,251 | 68,617 | | 44,017 | 44,217 | 44,436 | | 6,223 | 6,461 | 6,701 |

- Administración de riesgos financieros

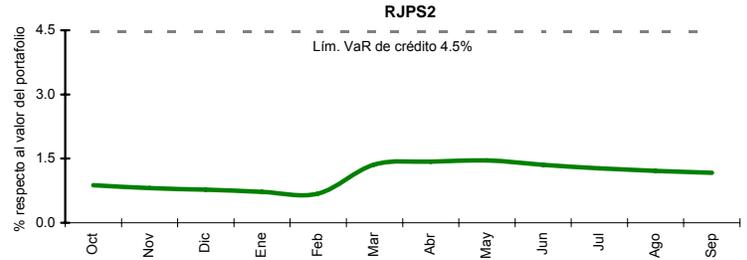
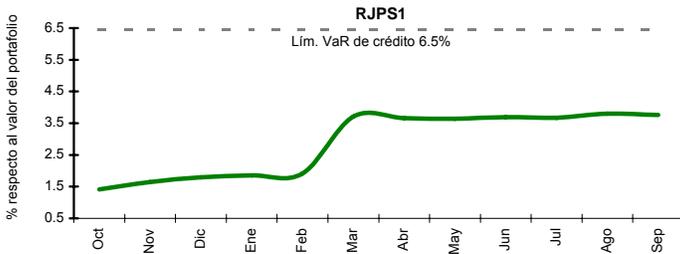
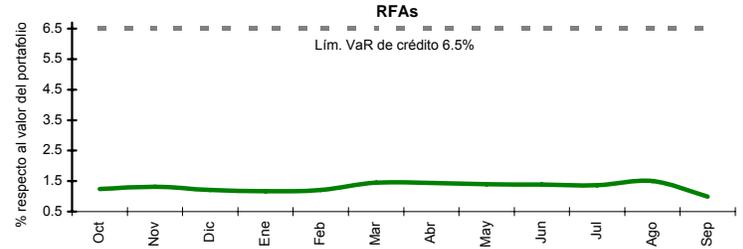
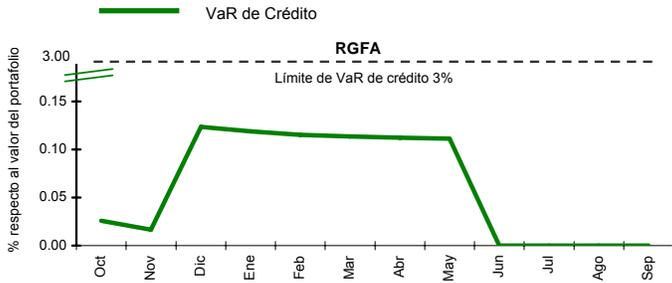
Mediante acuerdo 5-401/09, la Comisión de Inversiones Financieras acordó establecer el anterior límite de VaR de mercado únicamente como referencia e implementar el portafolio de Udibonos en circulación como referencia de mercado adicional, en las RFAs, RJPS1 y RJPS2, a partir del 1° de mayo de 2009.



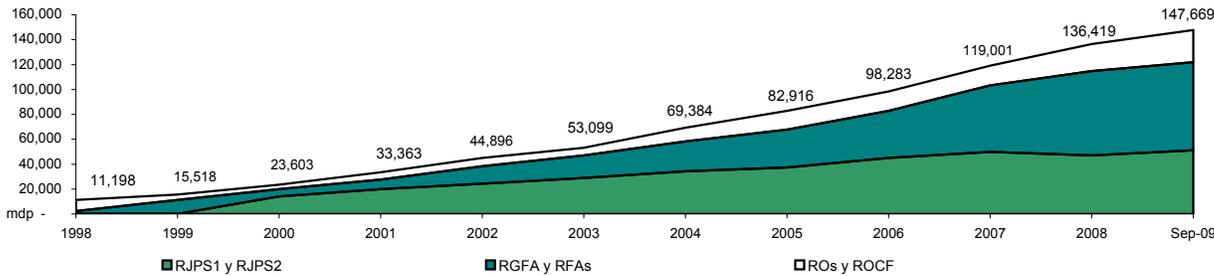


INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
"2009, Año de la Reforma Liberal"



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 |
| | mdp | mdp | Posición mdp | | mdp | mdp | Posición mdp | | mdp | mdp | Posición mdp | |
| ROs | 65.4 | 868.0 | 8,623.2 | 9,491.2 | 65.1 | 862.6 | 8,950.7 | 9,813.2 | 67.5 | 911.2 | 8,181.7 | 9,092.8 |
| ROCF | | | 14,455.5 | 14,455.5 | | | 14,538.5 | 14,538.5 | | | 16,618.4 | 16,618.4 |
| RGFA | | | 2,184.7 | 2,184.7 | | | 2,194.5 | 2,194.5 | | | 2,203.5 | 2,203.5 |
| RFAs | | | 67,897.9 | 67,897.9 | | | 68,251.5 | 68,251.5 | | | 68,616.6 | 68,616.6 |
| • SIV | | | 39,931.6 | 39,931.6 | | | 40,132.8 | 40,132.8 | | | 40,341.5 | 40,341.5 |
| • SEM | | | 476.9 | 476.9 | | | 480.4 | 480.4 | | | 482.5 | 482.5 |
| • SRT | | | 27,489.4 | 27,489.4 | | | 27,638.3 | 27,638.3 | | | 27,792.5 | 27,792.5 |
| RJPS1 | | | 44,016.8 | 44,016.8 | | | 44,217.0 | 44,217.0 | | | 44,436.1 | 44,436.1 |
| RJPS2A | | | 5,490.8 | 5,490.8 | | | 5,695.8 | 5,695.8 | | | 5,903.7 | 5,903.7 |
| RJPS2B | | | 732.6 | 732.6 | | | 764.7 | 764.7 | | | 797.7 | 797.7 |
| Total | 65.4 | 868.0 | 143,401.5 | 144,269.4 | 65.1 | 862.6 | 144,612.7 | 145,475.3 | 67.5 | 911.2 | 146,757.6 | 147,668.8 |

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

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

El saldo del RJPS2 no incluye los intereses devengados no cobrados del pago de dos cupones por 2.9 mdp de la emisión COMM270 300327 de CCM por incumplimiento en marzo y septiembre de 2009. Dicho monto se registró en la cuenta contable "Inversiones en Litigio RJPS2A".

Los saldos de las RFAs-RRT y RJPS1 no incluyen el vencimiento de la inversión por 250.0 mdp y los intereses devengados no cobrados por 2.1 mdp, respectivamente, de la emisión METROFI 00509 de Metrofinanciera, por incumplimiento en abril de 2009. Los totales de las posiciones se registraron en las cuentas contables "Inversiones en Litigio RRT" e "Inversiones en Litigio RJPS1".



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
 "2009, Año de la Reforma Liberal"

b) Productos financieros

| Portafolio | Julio | | | Agosto | | | Septiembre | | | Acumulado año | | |
|---------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| | PF | FC | Total | PF | FC | Total | PF | FC | Total | PF | FC | Total |
| ROs | 29.4 | 6.3 | 35.7 | 39.3 | -1.1 | 38.1 | 40.2 | 16.6 | 56.8 | 445.4 | 12.9 | 458.3 |
| ROCF | 83.3 | | 83.3 | 58.0 | | 58.0 | 56.7 | | 56.7 | 851.9 | | 851.9 |
| RGFA | 10.6 | | 10.6 | 9.8 | | 9.8 | 9.0 | | 9.0 | 107.9 | | 107.9 |
| RFAs: | 349.4 | | 349.4 | 350.0 | | 350.0 | 365.1 | | 365.1 | 3,373.2 | 5.5 | 3,378.7 |
| • SIV | 201.0 | | 201.0 | 201.3 | | 201.3 | 208.7 | | 208.7 | 1,948.2 | 5.5 | 1,953.6 |
| • SEM | 2.3 | | 2.3 | 2.2 | | 2.2 | 2.2 | | 2.2 | 24.1 | | 24.1 |
| • SRT | 146.2 | | 146.2 | 146.5 | | 146.5 | 154.3 | | 154.3 | 1,400.9 | | 1,400.9 |
| RJPS1 | 204.0 | | 204.0 | 200.1 | | 200.1 | 219.1 | | 219.1 | 2,038.2 | | 2,038.2 |
| RJPS2A | 29.5 | | 29.5 | 31.9 | | 31.9 | 36.8 | | 36.8 | 254.9 | | 254.9 |
| RJPS2B | 4.0 | | 4.0 | 4.3 | | 4.3 | 5.5 | | 5.5 | 36.3 | | 36.3 |
| Total | 710.1 | 6.3 | 716.4 | 693.3 | -1.1 | 692.2 | 732.4 | 16.6 | 749.0 | 7,107.7 | 18.4 | 7,126.1 |
| Dividendos Afore XXI (RFAs-SIV) | | | | | | | | | | 112.5 | | 112.5 |
| Total de ingresos | 710.1 | 6.3 | 716.4 | 693.3 | -1.1 | 692.2 | 732.4 | 16.6 | 749.0 | 7,220.2 | 18.4 | 7,238.6 |

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) Fondeos 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:

• Fondeos y transferencias

| Oficio | | Origen | Destino | Concepto | Monto (mdp) |
|--------------|-----------|--------|---------|-------------------------|----------------|
| Número | Fecha | | | | |
| 603 | 14-Jul-09 | ROs | RJPS2A | Retenciones quincenales | 86.9 |
| | | | RJPS2B | | 13.6 |
| 642 | 29-Jul-09 | | RJPS2A | Retenciones quincenales | 204.9 |
| | | | RJPS2B | | 37.0 |
| 245 | 23-Jul-09 | ROCF | ROs | Apoyo liquidez temporal | 6,000.0 |
| 701 | 13-Ago-09 | ROs | RJPS2A | Retenciones quincenales | 86.7 |
| | | | RJPS2B | | 13.8 |
| 642 | 29-Jul-09 | | RJPS2A | Retenciones quincenales | 86.4 |
| | | | RJPS2B | | 14.0 |
| 287 | 31-Ago-09 | ROCF | | Costo financiero | 25.0 |
| 784 | 11-Sep-09 | ROs | RJPS2A | Retenciones quincenales | 86.6 |
| | | | RJPS2B | | 13.7 |
| 814 | 29-Sep-09 | | RJPS2A | Retenciones quincenales | 86.0 |
| | | | RJPS2B | | 13.8 |
| 302 | 24-Sep-09 | ROCF | | Pago parcial préstamo | 2,000.0 |
| 305 | 30-Sep-09 | | | Costo financiero | 23.1 |
| Total | | | | | 8,791.4 |

IV. Cumplimiento de límites y evaluación del desempeño

• Límites de inversión por clase de activo y moneda extranjera

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 31 de julio % | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Deuda Gubernamental | 100 | - | 100 | 6.9 | 100 | 22.5 | 100 | 36.1 | 100 | 22.2 | 100 | 58.8 |
| Deuda Bancaria | 100 | - | 100 | 90.0 | 100 | 77.5 | 100 | 23.9 | 100 | 31.3 | 100 | 12.1 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 13.4 | 25 | 14.6 | 25 | 12.5 |
| Notas Estructuradas: | | | | | 25 | - | 25 | 1.3 | 25 | 2.9 | 25 | 0.8 |
| • Tipo de cambio | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| • Tasa de interés | | | | | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| • Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| • Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 20 | 0.1 | 20 | 0.7 | 20 | - |



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
 Unidad de Inversiones Financieras
 "2009, Año de la Reforma Liberal"

| Clase de activo / moneda extranjera | Posición al 31 de julio % | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 10 | - | 10 | 1.1 | 10 | 2.2 | 10 | 0.8 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 5 | - | 5 | 1.1 | 5 | 1.6 | 5 | - |
| Otros | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.6 | 10 | 0.8 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 15 | - | 15 | 6.4 | 15 | 12.0 | 15 | 4.9 |
| Fondeo | 100 | 100.0 | 100 | 3.1 | 100 | - | 100 | 18.8 | 100 | 17.0 | 100 | 10.8 |
| Moneda Extranjera | 100 | 9.2 | 100 | - | 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 | 6.9 | 100 | 22.4 | 100 | 38.1 | 100 | 23.3 | 100 | 64.6 |
| Deuda Bancaria | 100 | - | 100 | 92.4 | 100 | 77.6 | 100 | 31.1 | 100 | 37.9 | 100 | 17.8 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 13.4 | 25 | 14.6 | 25 | 12.1 |
| Notas Estructuradas: | | | | | 25 | - | 25 | 1.3 | 25 | 2.9 | 25 | 0.8 |
| Tipo de cambio | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Tasa de interés | | | | | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 20 | 0.1 | 20 | 0.7 | 20 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 10 | - | 10 | 1.1 | 10 | 2.2 | 10 | 0.8 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 5 | - | 5 | 1.1 | 5 | 1.6 | 5 | - |
| Otros | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.6 | 10 | 0.8 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 15 | - | 15 | 6.4 | 15 | 12.0 | 15 | 4.8 |
| Fondeo | 100 | 100.0 | 100 | 0.7 | 100 | - | 100 | 9.8 | 100 | 9.3 | 100 | - |
| Moneda Extranjera | 100 | 8.8 | 100 | - | 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 | 28.2 | 100 | 37.2 | 100 | 28.1 | 100 | 66.4 |
| Deuda Bancaria | 100 | - | 100 | 95.8 | 100 | 71.8 | 100 | 36.6 | 100 | 30.2 | 100 | 4.5 |
| Deuda Corporativa | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 12.4 | 25 | 14.5 | 25 | 11.7 |
| Notas Estructuradas: | | | | | 25 | - | 25 | 1.3 | 25 | 2.9 | 25 | 0.8 |
| Tipo de cambio | | | | | 5 | - | 5 | - | 5 | - | 5 | - |
| Tasa de interés | | | | | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Notas referenciadas a crédito | | | | | 0 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Estructuras conjuntas | | | | | 0 | - | 20 | 0.1 | 20 | 0.7 | 20 | - |
| Bursatilización de derechos de crédito | | | | | 10 | - | 10 | 1.1 | 10 | 2.2 | 10 | 0.8 |
| Financiamiento hipotecario | | | | | 5 | - | 5 | 1.1 | 5 | 1.6 | 5 | - |
| Otros | | | | | 10 | - | 10 | - | 10 | 0.6 | 10 | 0.8 |
| Notas de Mercado Accionario | | | | | 15 | - | 15 | 6.4 | 15 | 12.0 | 15 | 4.6 |
| Fondeo | 100 | 100.0 | 100 | 4.2 | 100 | - | 100 | 6.1 | 100 | 12.2 | 100 | 12.1 |
| Moneda Extranjera | 100 | 10.1 | 100 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - | 30 | - |

- 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 | - | - | - | 8.9 | 6.1 | 8.1 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.7 | - | 0.8 |
| AA | 20 | - | - | - | 0.4 | 0.7 | 1.2 |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.7 | 0.2 | 0.7 |
| A+ | 15 | - | - | - | - | - | - |
| A | 15 | - | - | - | - | - | - |
| A- | 0 | - | - | - | - | - | - |
| BBB+ | 0 | - | - | - | 0.6 | - | - |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.5 | 5.3 | 1.1 |
| CC | 0 | - | - | - | 0.9 | 0.7 | - |
| C | 0 | - | - | - | - | 1.1 | - |
| D | 0 | - | - | - | - | - | 0.6 |

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



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
 "2009, Año de la Reforma Liberal"

| Calificación Local | Límite | Posición al 31 de agosto % | | | | | |
|--------------------|--------|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| AAA | 25 | - | - | - | 8.9 | 6.1 | 7.8 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.7 | - | 0.7 |
| AA | 20 | - | - | - | 0.4 | 0.7 | 1.2 |
| AA- | 20 | - | - | - | 0.6 | 0.2 | 0.6 |
| A+ | 15 | - | - | - | - | - | - |
| A | 15 | - | - | - | - | - | - |
| A- | 0 | - | - | - | 0.7 | 0.6 | - |
| BBB | 0 | - | - | - | 0.6 | - | - |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.5 | 5.3 | 1.1 |
| CC | 0 | - | - | - | 0.9 | 0.7 | - |
| C | 0 | - | - | - | - | 1.1 | - |
| D | 0 | - | - | - | - | - | 0.5 |

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

| Calificación Local | Límite | Posición al 30 de septiembre % | | | | | |
|--------------------|--------|--------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| AAA | 25 | - | - | - | 8.9 | 6.1 | 7.6 |
| AA+ | 20 | - | - | - | 0.1 | - | - |
| AA | 20 | - | - | - | 0.4 | 0.7 | 1.2 |
| AA- | 20 | - | - | - | 1.2 | 0.2 | 1.3 |
| A+ | 15 | - | - | - | - | - | - |
| A | 15 | - | - | - | - | - | - |
| A- | 0 | - | - | - | 0.7 | 0.6 | - |
| BBB | 0 | - | - | - | 0.6 | - | - |
| BB- | 0 | - | - | - | 0.5 | 5.2 | 1.1 |
| CC | 0 | - | - | - | - | 0.7 | - |
| C | 0 | - | - | - | - | 1.1 | - |
| D | 0 | - | - | - | - | - | 0.5 |

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

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

| Calificación Local | Límite | Posición al 31 de julio % | | | | | |
|--------------------|--------|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| A-1+ | 25 | - | - | - | - | - | - |
| A-1 | 25 | - | - | - | - | - | - |
| A-2 | 20 | - | - | - | 0.7 | 0.6 | - |
| A-3 | 15 | - | - | - | - | - | - |

| Calificación Local | Límite | Posición al 31 de agosto % | | | | | |
|--------------------|--------|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | RJPS1 | RJPS2 |
| A-1+ | 25 | - | - | - | - | - | - |
| A-1 | 25 | - | - | - | - | - | - |
| A-2 | 20 | - | - | - | - | - | - |
| A-3 | 15 | - | - | - | - | - | - |

| Calificación Local | Límite | Posición al 30 de septiembre % | | | | | |
|--------------------|--------|--------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| | | 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 | 0.3 | 10 | 0.6 | 10 | 0.9 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.5 | 10 | 3.6 | 10 | 2.2 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.5 | 10 | 5.3 | 10 | 1.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.6 | 10 | 1.9 | 10 | 4.7 |



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
 "2009, Año de la Reforma Liberal"

| Sector | Posición al 31 de julio % | | | | | | | | | | | |
|---|---------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | - | 10 | 0.4 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.3 | 10 | 2.6 | 10 | 1.2 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.1 | 10 | 0.6 | 10 | 2.0 |

| Sector | Posición al 31 de agosto % | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | 0.6 | 10 | 0.8 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.5 | 10 | 3.6 | 10 | 2.1 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.5 | 10 | 5.3 | 10 | 1.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.6 | 10 | 1.9 | 10 | 4.5 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | - | 10 | 0.4 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.3 | 10 | 2.6 | 10 | 1.1 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.1 | 10 | 0.6 | 10 | 1.9 |

| Sector | Posición al 30 de septiembre % | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------------------|-----|--------|------|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|
| | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | Límite | RFAs | Límite | RJPS1 | Límite | RJPS2 |
| Comercio | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.3 | 10 | 0.6 | 10 | 0.8 |
| Comunicaciones y Transportes | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.5 | 10 | 3.6 | 10 | 2.1 |
| Construcción | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 0.5 | 10 | 5.2 | 10 | 1.1 |
| Servicios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Transformación | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.6 | 10 | 1.8 | 10 | 4.4 |
| Financiamiento automotriz | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 1.1 | 10 | - | 10 | 0.4 |
| Financiamiento al consumo | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Financiamiento hipotecario | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 2.4 | 10 | 2.6 | 10 | 1.1 |
| Aseguradoras y organismos auxiliares de crédito | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | - | 10 | - | 10 | - |
| Varios | 10 | - | 10 | - | 15 | - | 10 | 3.0 | 10 | 0.6 | 10 | 1.9 |

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

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

Al 30 de septiembre de 2009, se presentan tres consumos mayores en los límites de bancos extranjeros resultado de la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras actual y por la actualización de la información financiera de las contrapartes; cabe mencionar que cuando se pactaron las operaciones se cumplieron los límites de la Norma vigente en ese momento.

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

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

Al 30 de septiembre de 2009, se cumple con los límites de inversión por emisor bancario y casa de bolsa en reporto.

- Límites de inversión por emisión de deuda corporativa

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

Al 30 de septiembre de 2009, se presentan consumos mayores en los límites por emisión de deuda corporativa, la mayoría, resultado de la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras, mismos que se seguirán reportando en tanto no se diluyan las inversiones pactadas con anterioridad a la Norma vigente; una posición, también con consumo mayor al límite, es resultado de la renovación autorizada por la Comisión de Inversiones Financieras mediante Acuerdo 2-404/09, de fecha 13 de mayo de 2009.



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
 "2009, Año de la Reforma Liberal"

• Límites por emisor de deuda corporativa

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

Al 30 de septiembre de 2009, en un caso del RJPS1, se tiene un consumo mayor en los límites por emisor de deuda corporativa, el cual se debe a la entrada en vigor de la Norma de Inversiones Financieras del 14 de diciembre de 2007, límites que continúan vigentes. Este consumo seguirá reportándose en tanto la posición no se diluya.

• Límites de Valor en Riesgo (VaR)

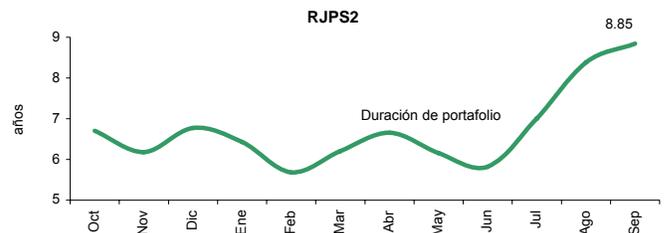
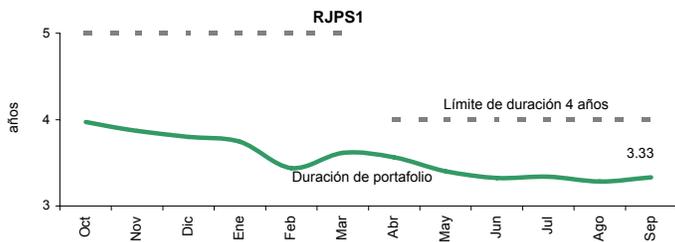
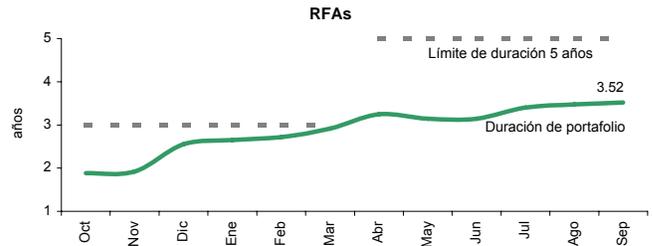
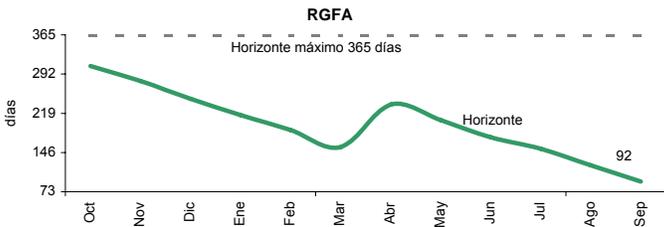
Mediante acuerdo 5-401/09, la Comisión de Inversiones Financieras acordó establecer el anterior límite de VaR de mercado únicamente como referencia e implementar el portafolio de Udibonos en circulación como referencia de mercado adicional, en las RFAs, RJPS1 y RJPS2, a partir del 1° de mayo de 2009.

Cifras al cierre de cada mes

| Portafolio | Julio | | | | | | Agosto | | | | | | Septiembre | | | | | |
|------------|---------------|------------|----------|----------|---------------|----------|---------------|------------|----------|----------|---------------|----------|---------------|------------|----------|----------|---------------|----------|
| | VaR Mercado % | | | | VaR Crédito % | | VaR Mercado % | | | | VaR Crédito % | | VaR Mercado % | | | | VaR Crédito % | |
| | Límite | Referencia | Udibonos | Posición | Límite | Posición | Límite | Referencia | Udibonos | Posición | Límite | Posición | Límite | Referencia | Udibonos | Posición | Límite | Posición |
| RGFA | 1.5 | | | 0.1 | 3.0 | 0.0 | 1.5 | | | 0.1 | 3.0 | 0.0 | 1.5 | | | 0.1 | 3.0 | 0.0 |
| RFAs | | 1.0 | 6.1 | 3.1 | 6.5 | 1.4 | | 1.0 | 6.0 | 3.3 | 6.5 | 1.5 | | 1.0 | 6.5 | 3.4 | 6.5 | 1.0 |
| RJPS1 | | 1.5 | 6.1 | 3.6 | 6.5 | 3.7 | | 1.5 | 6.0 | 3.5 | 6.5 | 3.8 | | 1.5 | 6.5 | 3.6 | 6.5 | 3.8 |
| RJPS2 | | 3.0 | 6.1 | 7.1 | 4.5 | 1.3 | | 3.0 | 6.0 | 8.8 | 4.5 | 1.2 | | 3.0 | 6.5 | 9.5 | 4.5 | 1.2 |

• Horizonte de inversión y duración

Mediante acuerdo 4-401/09, la Comisión de Inversiones Financieras aprobó incrementar el límite de duración de las RFAs a 5 años y reducir a 4 años el correspondiente a la RJPS1, a partir del 1° de abril de 2009.



• Evaluación del desempeño (%)

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



INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

DIRECCIÓN DE FINANZAS
Unidad de Inversiones Financieras
"2009, Año de la Reforma Liberal"

Al 31 de julio

| Portafolio | Tasa | Tasa referencia | Rendimientos registrados a vencimiento | | | | | | | | Rendimientos valuados a mercado | | | |
|------------|---------|-----------------|--|---------|--------|--------|----------|------------|----------|-----------|---------------------------------|----------------------------|-----------|-----------|
| | | | Histórico | Últimos | | | | Año actual | | | Tasa esperada | Desempeño Últimos 12 meses | | |
| | | | | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Acumulada | Efectiva | Inflación | | IMSS | Benchmark | inflación |
| RGFA | nominal | | 7.49 | 7.77 | 7.31 | 7.41 | 7.53 | 7.18 | 4.23 | | 4.72 | 8.38 | 7.54 | |
| RFAs | real | 3.5 | 2.94 | 2.69 | 1.93 | 1.64 | 1.85 | 4.17 | 2.46 | 2.63 | 0.53 | 3.29 | 0.25 | 5.44 |
| RJPS1 | | 3.5 | 3.29 | 3.01 | 2.09 | 1.73 | 1.88 | 3.81 | 2.25 | 2.63 | 0.35 | 1.42 | 0.70 | 5.44 |
| RJPS2 | | 3.7 | 2.14 | | 2.08 | 1.98 | 2.09 | 4.35 | 2.56 | 2.63 | 1.70 | 4.33 | 7.58 | 5.44 |

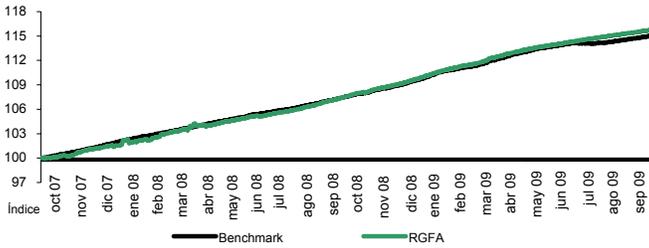
Al 31 de agosto

| Portafolio | Tasa | Tasa referencia | Rendimientos registrados a vencimiento | | | | | | | | Rendimientos valuados a mercado | | | |
|------------|---------|-----------------|--|---------|--------|--------|----------|------------|----------|-----------|---------------------------------|----------------------------|-----------|-----------|
| | | | Histórico | Últimos | | | | Año actual | | | Tasa esperada | Desempeño Últimos 12 meses | | |
| | | | | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Acumulada | Efectiva | Inflación | | IMSS | Benchmark | inflación |
| RGFA | nominal | | 7.47 | 7.74 | 7.26 | 7.33 | 7.26 | 6.93 | 4.68 | | 4.68 | 8.01 | 7.20 | |
| RFAs | real | 3.5 | 2.94 | 2.73 | 2.00 | 1.66 | 2.07 | 4.03 | 2.72 | 2.66 | 0.87 | 3.16 | -0.14 | 5.08 |
| RJPS1 | | 3.5 | 3.28 | 3.04 | 2.12 | 1.67 | 2.02 | 3.64 | 2.46 | 2.66 | 0.73 | 0.82 | 0.14 | 5.08 |
| RJPS2 | | 3.7 | 2.26 | | 2.20 | 2.10 | 2.39 | 4.28 | 2.89 | 2.66 | 2.25 | 3.17 | 5.48 | 5.08 |

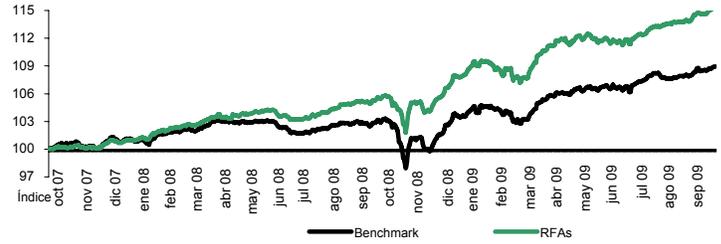
Al 30 de septiembre

| Portafolio | Tasa | Tasa referencia | Rendimientos registrados a vencimiento | | | | | | | | Rendimientos valuados a mercado | | | |
|------------|---------|-----------------|--|---------|--------|--------|----------|------------|----------|-----------|---------------------------------|----------------------------|-----------|-----------|
| | | | Histórico | Últimos | | | | Año actual | | | Tasa esperada | Desempeño Últimos 12 meses | | |
| | | | | 5 años | 3 años | 2 años | 12 meses | Acumulada | Efectiva | Inflación | | IMSS | Benchmark | inflación |
| RGFA | nominal | | 7.44 | 7.69 | 7.19 | 7.24 | 6.98 | 6.71 | 5.09 | | 4.68 | 7.56 | 6.94 | |
| RFAs | real | 3.5 | 2.96 | 2.77 | 2.14 | 1.71 | 2.09 | 3.61 | 2.74 | 3.04 | 0.92 | 4.09 | 0.62 | 4.89 |
| RJPS1 | | 3.5 | 3.28 | 3.07 | 2.25 | 1.61 | 2.05 | 3.22 | 2.44 | 3.04 | 1.14 | 2.06 | 1.58 | 4.89 |
| RJPS2 | | 3.7 | 2.43 | | 2.40 | 2.28 | 2.51 | 4.01 | 3.04 | 3.04 | 2.58 | 5.40 | 7.78 | 4.89 |

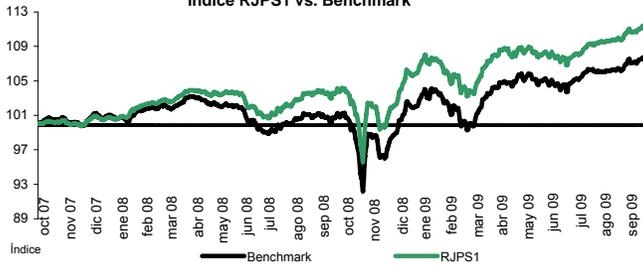
Índice RGFA vs. Benchmark



Índice RFAs vs. Benchmark



Índice RJPS1 vs. Benchmark



Índice RJPS2 vs. Benchmark

