



GOBIERNO DE
MÉXICO



INFORME SOBRE LA COMPOSICIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INVERSIONES DEL INSTITUTO

CUARTO TRIMESTRE DE 2018



CONTENIDO

I. Introducción

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

II. Evolución del portafolio de inversión

- a) Régimen de inversión y asignación estratégica de activos de las reservas y el Fondo Laboral.
- b) Evolución de las reservas y el Fondo Laboral.

III. Posición del portafolio de inversión

- a) Posición de las reservas y el Fondo Laboral.
- b) Productos financieros.
- c) Transferencias.

IV. Cumplimiento de límites

V. Evaluación del desempeño

- a) Reporte de tasas de rendimiento.
- b) Evaluación del desempeño a valor de mercado.





I. INTRODUCCIÓN

a) Marco normativo

Los artículos 286 C de la Ley del Seguro Social (LSS), y 70 fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, ordenan que de 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; lo anterior, previa aprobación de la Comisión de Inversiones Financieras (Comisión), conforme lo establece el numeral 8.2 del Manual de Integración y Funcionamiento de dicho órgano, aprobado por el H. Consejo Técnico del Instituto en agosto de 2013 y actualizado en mayo de 2017.

Considerando lo anterior, en el presente documento se informan los rendimientos obtenidos en el periodo correspondiente al cuarto trimestre de 2018.

b) Proceso integral de inversión y gobierno corporativo

La Comisión, instalada en noviembre de 1999 como órgano del H. Consejo Técnico, conforme a lo estipulado en el Reglamento para la Administración e Inversión de los Recursos Financieros del Instituto, publicado en octubre de 1999, y 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 en 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 LSS, y conforme lo establece la normatividad vigente en materia de inversiones financieras: las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva General Financiera y Actuarial y las Reservas Financieras y Actuariales, las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual y los Lineamientos para la inversión de las Reservas Operativas y la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento.

De acuerdo a la misma 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).
 - Gastos Médicos para Pensionados (GMP).
 - 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 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, plantea 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.
- ▶ Coordinación de Control de Operaciones, que confirma y liquida las operaciones de inversión, a través del servicio de Custodia de Valores; asimismo, lleva su control y registro contable.

La Coordinación de Administración de Riesgos Financieros, dependiente de 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. Evolución del portafolio de inversión

a) Régimen de inversión y asignación estratégica de activos de las reservas y el Fondo Laboral

• Régimen de inversión

| Régimen de inversión ^{1/} | | | | | | | | |
|---|-------|------|------|--------|--------|--------|--------|-------|
| (porcentajes máximos de inversión) | | | | | | | | |
| Clase de activo/moneda extranjera | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | | | | RJPS2 |
| | | | | SIV | SRT | GMP | SEM | |
| Deuda gubernamental | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Sociedades de inversión | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| ETFs | | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda bancaria | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Reportos | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Deuda bancaria nacional | 100 | 100 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Notas estructuradas | 10 | 10 | 10 | 15 | 15 | 5 | 5 | 15 |
| Valores extranjeros reconocidos en México | | | | 25 | 25 | 10 | 10 | 25 |
| Sociedades de inversión | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| ETFs | | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Bursatilizaciones | | | | 5 | 5 | | | 5 |
| Deuda corporativa | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Sociedades de inversión | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| ETFs | | | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| Bursatilizaciones | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Valores extranjeros reconocidos en México | | | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Acciones de empresas afines | | | | 100 | 100 | | | |
| Mercado accionario | | | | 25 | 25 | | | 25 |
| Sociedades de inversión | | | | 25 | 25 | | | 25 |
| ETFs | | | | 25 | 25 | | | 25 |
| Moneda extranjera | 100 | 100 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| Plazo máximo ^{2/} | 1 año | | | | | | | |
| Duración máxima | | | | 5 años | 5 años | 2 años | 2 años | s/l |

ROs: Reservas Operativas. ROCF: Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento. RGFA: Reserva General Financiera y Actuarial. RFAs: Reservas Financieras y Actuariales. SIV: Seguro de Invalidez y Vida. SRT: Seguro de Riesgos de Trabajo. GMP: Gastos Médicos para Pensionados. SEM: Seguro de Enfermedades y Maternidad. RJPS2: Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 2.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no está sujeta a un régimen de inversión específico, por lo que no se incluye en este cuadro informativo. Lo anterior, con motivo del uso de dicha subcuenta.

^{2/} El plazo máximo para la RGFA será de 1 año en instrumentos de deuda bancaria o corporativa, y cualquier plazo para instrumentos de deuda gubernamental. s/l: sin límite.

• Asignación estratégica de activos

De acuerdo con lo establecido en la normatividad, la Asignación Estratégica de Activos (AEA) es una guía para realizar las operaciones financieras de los diferentes portafolios de inversión, y se define como una ponderación porcentual óptima que se deberá asignar a cada clase y subclase de activo de inversión.

La Comisión, mediante acuerdo 3-675/18, aprobó la AEA 2018 que considera la composición objetivo por clase de activo y tipo de tasa para los portafolios de la RGFA, las RFAs y la RJPS2.

| Asignación estratégica por clase de activo y posición al cierre de cada mes ^{1/} | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| (cifras en porcentajes) | | | | | | | | | | | | |
| Clase de activo | RGFA | | | | SIV | | | | RFAs | | | |
| | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic |
| | | | | | | | | | | | | |
| Deuda gubernamental | 40/80 | 49.2 | 48.8 | 49.2 | 10/40 | 25.9 | 26.2 | 20.5 | 10/40 | 25.9 | 26.2 | 19.9 |
| Deuda bancaria | 20/45 | 43.2 | 43.6 | 43.4 | 10/35 | 20.4 | 20.3 | 26.7 | 10/35 | 23.3 | 23.1 | 30.0 |
| Deuda corporativa | 0/15 | 7.6 | 7.5 | 7.4 | 10/15 | 14.9 | 14.7 | 14.4 | 10/15 | 14.7 | 14.7 | 14.3 |
| Afore XXI Banorte | - | - | - | - | Hasta 40 | 38.8 | 38.7 | 38.4 | Hasta 40 | 35.8 | 35.7 | 35.4 |
| Acciones ^{2/} | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros ^{3/} | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Total | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 |



• Asignación estratégica de activos (continuación)

| Asignación estratégica por clase de activo y posición al cierre de cada mes ^{1/} | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| (cifras en porcentajes) | | | | | | | | | | | | |
| Clase de activo | RFAs | | | | | | | | | | | |
| | GMP | | | | SEM | | | | RJPS2 | | | |
| | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic |
| Deuda gubernamental | 30/80 | 61.8 | 61.6 | 61.0 | 35/65 | 41.9 | 41.8 | 37.1 | 40/65 | 52.3 | 52.2 | 51.0 |
| Deuda bancaria | 15/40 | 34.9 | 35.1 | 35.8 | 30/60 | 53.6 | 53.8 | 58.5 | 15/35 | 26.4 | 26.3 | 28.1 |
| Deuda corporativa | 0/15 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | 0/5 | 3.7 | 3.7 | 3.6 | 10/20 | 16.9 | 17.2 | 16.7 |
| Afore XXI Banorte | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Acciones ^{2/} | - | - | - | - | - | - | - | - | 4/8 | 4.3 | 4.3 | 4.2 |
| Otros ^{3/} | - | - | - | - | - | 0.8 | 0.8 | 0.8 | - | - | - | - |
| Total | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 |

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral y los Lineamientos para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos remanentes de la RJPSI, así como la inversión de los recursos de las ROs y la ROCF, no están sujetas al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

^{2/} Inversión en mercado accionario local a través de mandatos de inversión.

^{3/} Inversiones no contempladas en la normatividad actual al no cumplir con los requisitos establecidos en la misma. Las operaciones incluidas en este rubro se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad de 2014 y al momento de pactarse cumplían con los requisitos de la normatividad aplicable.

La implementación de la AEA 2018 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 2018 como resultado de la asignación táctica.

| Asignación estratégica por tipo de tasa y posición al cierre de cada mes ^{1/, 2/} | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| (cifras en porcentajes) | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de tasa | RGFA | | | | RFAs | | | | | | | |
| | | | | | SIV | | | | SRT | | | |
| | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic |
| Fondeo | 5/20 | 1.7 | 8.1 | 10.0 | 5/20 | 3.6 | 6.7 | 18.0 | 5/20 | 3.3 | 4.8 | 16.9 |
| Tasa fija | 10/35 | 22.4 | 16.5 | 13.3 | 15/35 | 34.9 | 34.8 | 25.3 | 15/35 | 35.5 | 34.4 | 24.5 |
| Tasa real | 0/30 | 13.4 | 13.3 | 13.0 | 20/40 | 23.4 | 24.0 | 24.2 | 20/40 | 23.6 | 24.0 | 24.4 |
| Tasa revisable | 15/70 | 62.6 | 62.1 | 63.7 | 25/45 | 38.0 | 34.5 | 32.5 | 25/45 | 37.6 | 36.7 | 34.2 |
| Acciones ^{3/} | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 |

| Asignación estratégica por tipo de tasa y posición al cierre de cada mes ^{1/, 2/} | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|------------|------------|------------|
| (cifras en porcentajes) | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de tasa | RFAs | | | | | | | | | | | |
| | GMP | | | | SEM | | | | RJPS2 | | | |
| | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic | AEA mín/máx | Oct | Nov | Dic |
| Fondeo | 5/20 | 3.5 | 3.8 | 10.5 | 5/20 | 3.6 | 4.4 | 7.2 | 5/10 | 2.7 | 2.4 | 5.8 |
| Tasa fija | 10/20 | 19.5 | 19.4 | 13.5 | 5/30 | 29.7 | 29.3 | 26.0 | 25/35 | 35.4 | 35.6 | 33.2 |
| Tasa real | 10/40 | 30.4 | 30.3 | 31.5 | 20/40 | 30.1 | 30.0 | 30.2 | 50/60 | 50.4 | 51.0 | 50.4 |
| Tasa revisable | 20/75 | 46.7 | 46.5 | 44.5 | 20/55 | 36.7 | 36.4 | 36.6 | 5/10 | 7.2 | 6.7 | 6.5 |
| Acciones ^{3/} | - | - | - | - | - | - | - | - | 4/8 | 4.3 | 4.3 | 4.2 |
| Total | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 |

Las cifras pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral y los Lineamientos para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos remanentes de la RJPSI, así como la inversión de los recursos de las ROs y la ROCF, no están sujetas al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

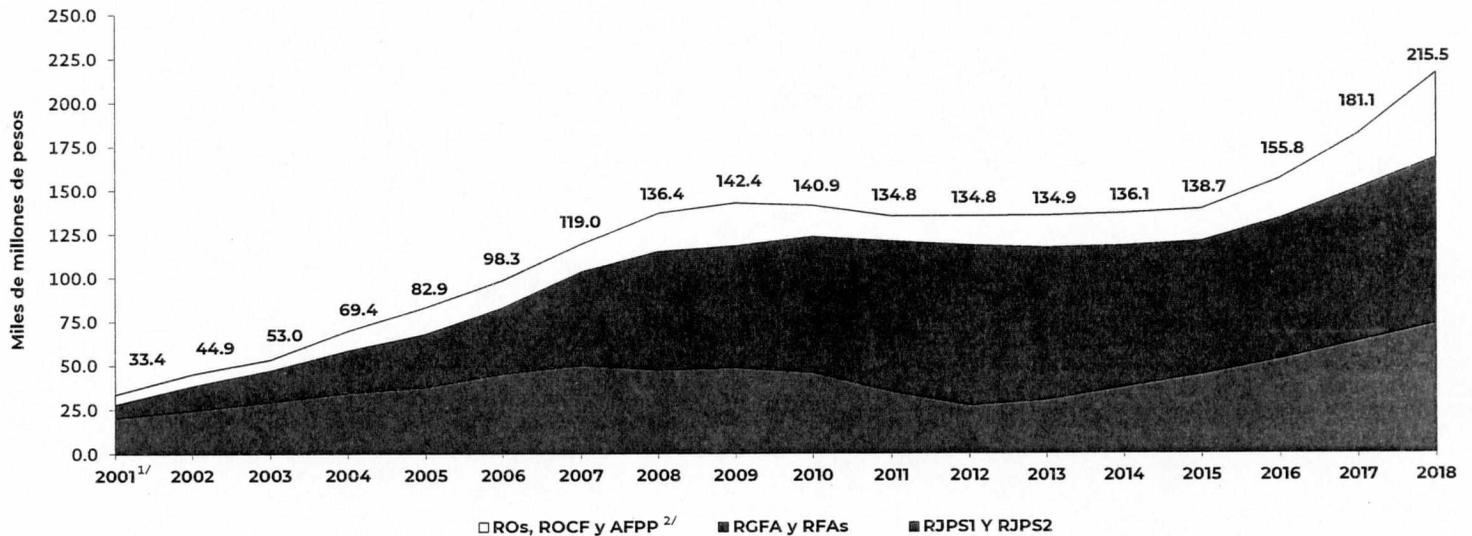
^{2/} No considera la posición accionaria en Afore XXI Banorte y Metrofinanciera, dado que no se contemplan cambios en dichas posiciones.

^{3/} Inversión en mercado accionario local a través de mandatos de inversión.

La implementación de la AEA 2018 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 2018 como resultado de la asignación táctica.



b) Evolución de las reservas y el Fondo Laboral (saldo contable)



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

^{2/} AFPP: Aportaciones Federales para el Pago de Pensiones.

III. Posición del portafolio de inversión

a) Posición de las reservas y el Fondo Laboral (saldo contable)

| Saldos contables al cierre de mes (cifras en millones de pesos) | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Portafolio | Octubre | Noviembre | Diciembre |
| ROs ^{1/} | 47,315.2 | 44,884.6 | 10,976.9 |
| AFPP | | 1.4 | 1.4 |
| ROCF | 36,667.4 | 36,912.6 | 37,179.2 |
| RGFA | 5,343.6 | 5,395.4 | 5,446.9 |
| RFAs | 87,626.1 | 88,188.6 | 89,055.4 |
| SIV | 12,004.1 | 12,088.5 | 12,189.7 |
| - Para Cobrar Principal e Interés | 11,995.1 | 12,079.5 | 12,180.7 |
| - Para Cobrar o Vender | 9.0 | 9.0 | 9.0 |
| SRT | 8,984.4 | 9,047.6 | 9,123.6 |
| - Para Cobrar Principal e Interés | 8,961.7 | 9,024.8 | 9,100.9 |
| - Para Cobrar o Vender | 22.7 | 22.7 | 22.7 |
| GMP | 803.5 | 809.4 | 816.7 |
| SEM | 51,887.5 | 52,220.7 | 52,800.1 |
| Afore XXI Banorte ^{2/} | 13,946.6 | 14,022.5 | 14,125.3 |
| RJPS1 | 143.6 | 144.3 | 145.2 |
| RJPS2A | 59,298.7 | 60,016.9 | 60,915.0 |
| - Para Cobrar Principal e Interés | 58,269.7 | 59,029.0 | 59,929.9 |
| - Para Cobrar o Vender | 1,029.0 | 987.9 | 985.0 |
| RJPS2B | 11,532.1 | 11,613.2 | 11,814.7 |
| - Para Cobrar Principal e Interés | 9,966.9 | 10,136.8 | 10,332.4 |
| - Para Cobrar o Vender | 1,565.2 | 1,476.5 | 1,482.3 |
| Total | 247,926.7 | 247,157.1 | 215,534.7 |

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

^{1/} Considera la posición en moneda extranjera que al 31 de octubre ascendió a 9.1 millones de dólares (mdd), a un tipo de cambio de 19.8022 pesos por dólar; al 30 de noviembre sumó 6.4 mdd, a un tipo de cambio de 20.4108; y al 31 de diciembre alcanzó un monto de 6.3 mdd, a un tipo de cambio de 19.6829 pesos por dólar.

^{2/} La inversión en Afore XXI Banorte se encuentra distribuida en la RFA-SIV y la RFA-SRT, incluye crédito mercantil.



• **Reporte de venta de instrumentos financieros**

Durante el trimestre se llevaron a cabo diversas operaciones de venta de Bonos y Udibonos gubernamentales en la RJPS2, GMP, SIV y SRT, con el fin de obtener utilidades aprovechando la volatilidad del mercado, con lo que se dio cumplimiento al Acuerdo 4-683/18 de la Comisión, mediante el cual dicho órgano autorizó la estrategia correspondiente (Optimización de la administración de las reservas financieras).

Las utilidades obtenidas de estas operaciones significaron un rendimiento que resultó 2.3 veces mayor al que se habría obtenido de mantener a vencimiento los instrumentos financieros referidos, sin agregar riesgo a los portafolios.

| Venta de instrumentos financieros (cifras en mdp) | | | |
|---|-----------------------------|----------------|--------------------------|
| Portafolio | Fecha de liquidación | Importe | Utilidad obtenida |
| GMP | 2 Octubre | 10.1 | 0.05 |
| SIV | 12 Octubre | 19.7 | 0.01 |
| RJPS2A | 2-29 Octubre | 368.9 | 1.16 |
| RJPS2A | 6 y 7 Noviembre | 67.8 | 0.22 |
| GMP | 10 y 20 diciembre | 21.6 | 0.18 |
| SIV | 20-26 diciembre | 101.4 | 0.46 |
| SRT | 20-26 diciembre | 71.3 | 0.40 |
| RJPS2A | 20-31 diciembre | 220.1 | 1.33 |
| Totales | | 880.9 | 3.82 |

b) Productos financieros

| Productos financieros al cierre de cada periodo ^{1/} (cifras en millones de pesos) | | | | |
|---|----------------|------------------|------------------|-----------------|
| Portafolio | Octubre | Noviembre | Diciembre | 2018 |
| ROs ^{2/} | 339.0 | 336.1 | 253.4 | 2,835.2 |
| AFPP | | 1.4 | 0.0 | 1.4 |
| ROCF | 250.1 | 245.1 | 266.6 | 2,858.7 |
| RGFA | 36.6 | 37.5 | 42.5 | 413.3 |
| RFAAs | 546.7 | 608.5 | 746.9 | 7,012.1 |
| • SIV | 80.1 | 84.3 | 101.2 | 908.5 |
| • SRT | 60.0 | 63.1 | 76.1 | 680.4 |
| • GMP | 5.6 | 6.0 | 7.3 | 64.7 |
| • SEM | 353.7 | 379.1 | 459.6 | 4,079.6 |
| • Afore XXI Banorte | 47.2 | 76.0 | 102.7 | 1,278.9 |
| RJPS1 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 8.9 |
| RJPS2A | 403.7 | 460.8 | 604.5 | 4,577.1 |
| RJPS2B | 69.8 | 81.0 | 106.9 | 778.6 |
| Total | 1,646.6 | 1,771.2 | 2,021.7 | 18,485.4 |

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

^{1/} Saldo contable: incluye intereses cobrados, más intereses devengados no cobrados y dividendos por cobrar de la Afore XXI Banorte.

^{2/} Considera la fluctuación cambiaria de la posición en moneda extranjera al cierre de cada mes. En octubre registró 9.2 mdp, en noviembre 5.5 mdp y en diciembre -4.6 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año fue de -1.3 mdp.

c) Transferencias

Durante el cuarto trimestre de 2018, la Coordinación de Tesorería solicitó las siguientes transferencias:

| Transferencias efectuadas (cifras en millones de pesos) | | | |
|---|----------------|----------------------------------|----------------|
| Origen | Destino | Concepto | Monto |
| ROs | RGFA | COP Industria de la construcción | 34.7 |
| ROs | RJPS2A | Aportación quincenal | 887.9 |
| | RJPS2B | | 263.8 |
| Total | | | 1,186.4 |

COP: Cuotas Obrero-Patronales.



IV. Cumplimiento de límites

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

• Límites de inversión por clase de activo

Límites y consumos al 31 de octubre ^{1/}

(cifras en porcentajes)

| Clase de activo | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
|----------------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|------|-------|------|------|--------|------|------|--------|-------------------|
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Gubernamental | 100 | - | 100 | - | 100 | 49.2 | 100 | 25.9 | 25.9 | 100 | 61.8 | 41.9 | 100 | 52.3 |
| Bancario | 100 | 100.0 | 100 | 100.0 | 100 | 43.2 | 100 | 20.4 | 23.3 | 100 | 34.9 | 54.4 | 100 | 26.6 |
| Reportos | 100 | 43.8 | 100 | 40.1 | 100 | 1.7 | 100 | 2.2 | 2.1 | 100 | 3.5 | 3.6 | 100 | 2.9 |
| Bancaria nacional | 100 | 56.2 | 100 | 59.9 | 50 | 41.5 | 50 | 18.2 | 21.1 | 50 | 31.5 | 47.3 | 50 | 20.4 |
| Notas estructuradas | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 15 | - | - | 5 | - | - | 15 | - |
| Valores extranjeros | | | | | | | 25 | - | - | 10 | - | 2.7 | 25 | 3.3 |
| Instrumentos bursatilizados | | | | | | | 5 | - | - | | | | 5 | - |
| No considerados ^{2/} | | | | | | | | | | | | 0.8 | | |
| Corporativo ^{3/} | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.6 | 25 | 14.9 | 14.7 | 25 | 3.3 | 3.7 | 25 | 16.9 |
| Corporativo (otros) | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 4.0 | 4.4 | 25 | 1.7 | 0.2 | 25 | 3.9 |
| Cuasi-gubernamental | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.6 | 25 | 10.9 | 10.4 | 25 | 1.6 | 3.5 | 25 | 13.0 |
| Instrumentos bursatilizados | | | | | 5 | - | 5 | 2.4 | 2.5 | 5 | - | 0.9 | 5 | 3.1 |
| Acciones empresas afines | | | | | | | 100 | 38.8 | 35.8 | | | | | |
| Afore XXI Banorte | | | | | | | 100 | 38.8 | 35.8 | | | | | |
| Mercado accionario | | | | | | | 25 | - | 0.4 | | | | 25 | 4.1 ^{4/} |
| Acciones | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | 4.1 |
| Fondos de inversión | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | - |
| ETFs | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | - |
| No considerados ^{2/} | | | | | | | | | | 0.4 | | | | |
| Total | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | 100 | | 100 | 100 | | 100 |

Por redondeo de cifras, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total

■ Posición que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 6-676/18.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo.

^{2/} Inversiones no contempladas en la normatividad actual, al no cumplir con los requisitos establecidos en la misma. Las operaciones incluidas en este rubro se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad de 2014 y al momento de pactarse cumplían con los requisitos de la normatividad aplicable.

^{3/} En SIV, SRT, SEM y RJPS2, el total de la clase de activo Corporativo puede no coincidir con la suma de los rubros que la conforman (Corporativo (otros), Cuasi-gubernamental e Instrumentos bursatilizados) dado que los instrumentos bursatilizados están considerados en las categorías de Corporativo (otros) o Cuasi-gubernamental.

^{4/} Inversiones realizadas a través de mandatos.

Límites y consumos al 30 de noviembre ^{1/}

(cifras en porcentajes)

| Clase de activo | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
|----------------------------------|--------|-------|--------|------|--------|------|-------|------|------|--------|------|------|--------|-------|
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Gubernamental | 100 | - | 100 | 0.1 | 100 | 48.8 | 100 | 26.2 | 26.2 | 100 | 61.6 | 41.8 | 100 | 52.2 |
| Bancario | 100 | 100.0 | 100 | 99.9 | 100 | 43.6 | 100 | 20.3 | 23.1 | 100 | 35.1 | 54.6 | 100 | 26.5 |
| Reportos | 100 | 38.3 | 100 | 8.0 | 100 | 8.1 | 100 | 4.1 | 3.1 | 100 | 3.8 | 4.4 | 100 | 2.5 |
| Bancaria nacional | 100 | 61.7 | 100 | 91.9 | 50 | 35.6 | 50 | 16.2 | 20.1 | 50 | 31.4 | 46.7 | 50 | 20.7 |
| Notas estructuradas | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 15 | - | - | 5 | - | - | 15 | - |
| Valores extranjeros | | | | | | | 25 | - | - | 10 | - | 2.7 | 25 | 3.3 |
| Instrumentos bursatilizados | | | | | | | 5 | - | - | | | | 5 | - |
| No considerados ^{2/} | | | | | | | | | | | | 0.8 | | |
| Corporativo ^{3/} | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.5 | 25 | 14.7 | 14.7 | 25 | 3.3 | 3.7 | 25 | 17.2 |
| Corporativo (otros) | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 3.9 | 4.3 | 25 | 1.7 | 0.2 | 25 | 4.3 |
| Cuasi-gubernamental | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.5 | 25 | 10.9 | 10.3 | 25 | 1.6 | 3.4 | 25 | 12.9 |
| Instrumentos bursatilizados | | | | | 5 | - | 5 | 2.4 | 2.5 | 5 | - | 0.9 | 5 | 3.1 |
| Acciones empresas afines | | | | | | | 100 | 38.7 | 35.7 | | | | | |
| Afore XXI Banorte | | | | | | | 100 | 38.7 | 35.7 | | | | | |



• Límites de inversión por clase de activo (continuación)

| Límites y consumos al 30 de noviembre ^{1/} | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-----|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|--------|-----|-----|--------|-------------------|
| (cifras en porcentajes) | | | | | | | | | | | | | | |
| Clase de activo | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Mercado accionario | | | | | | | 25 | - | 0.4 | | | | 25 | 4.1 ^{4/} |
| Acciones | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | 4.1 |
| Fondos de inversión | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | - |
| ETFs | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | - |
| No considerados ^{2/} | | | | | | | | | 0.4 | | | | | |
| Total | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | 100 | | 100 | 100 | | 100 |

Por redondeo de cifras, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total

■ Posición que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 6-676/18.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo.

^{2/} Inversiones no contempladas en la normatividad actual al no cumplir con los requisitos establecidos en la misma. Las operaciones incluidas en este rubro se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad de 2014 y al momento de pactarse cumplían con los requisitos de la normatividad aplicable.

^{3/} En SIV, SRT, SEM y RJPS2, el total de la clase de activo Corporativo puede no coincidir con la suma de los rubros que la conforman (Corporativo (otros), Cuasi-gubernamental e Instrumentos bursatilizados) dado que los instrumentos bursatilizados están considerados en las categorías de Corporativo (otros) o Cuasi-gubernamental.

^{4/} Inversiones realizadas a través de mandatos.

| Límites y consumos al 31 de diciembre ^{1/} | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|------|--------|------|-------|------|------|--------|------|------|--------|-------------------|
| (cifras en porcentajes) | | | | | | | | | | | | | | |
| Clase de activo | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Gubernamental | 100 | - | 100 | 0.5 | 100 | 49.2 | 100 | 20.5 | 19.9 | 100 | 61.0 | 37.1 | 100 | 51.0 |
| Bancario | 100 | 100.0 | 100 | 99.5 | 100 | 43.4 | 100 | 26.7 | 30.0 | 100 | 35.8 | 59.3 | 100 | 28.2 |
| Reportos | 100 | 80.1 | 100 | 29.4 | 100 | 10.0 | 100 | 11.1 | 10.9 | 100 | 22.9 | 7.2 | 100 | 5.9 |
| Bancaria nacional | 100 | 19.9 | 100 | 70.0 | 50 | 33.4 | 50 | 15.6 | 19.2 | 50 | 12.8 | 48.6 | 50 | 19.1 |
| Notas estructuradas | 10 | - | 10 | - | 10 | - | 15 | - | - | 5 | - | - | 15 | - |
| Valores extranjeros | | | | | | | 25 | - | - | 10 | - | 2.7 | 25 | 3.2 |
| Instrumentos bursatilizados | | | | | | | 5 | - | - | | | | 5 | - |
| No considerados ^{2/} | | | | | | | | | | | | 0.8 | | |
| Corporativo ^{3/} | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.4 | 25 | 14.4 | 14.3 | 25 | 3.2 | 3.6 | 25 | 16.7 |
| Corporativo (otros) | 25 | - | 25 | - | 25 | - | 25 | 3.6 | 4.1 | 25 | 1.7 | 0.2 | 25 | 4.2 |
| Cuasi-gubernamental | 25 | - | 25 | - | 25 | 7.4 | 25 | 10.8 | 10.2 | 25 | 1.6 | 3.4 | 25 | 12.5 |
| Instrumentos bursatilizados | | | | | 5 | - | 5 | 2.3 | 2.5 | 5 | - | 0.9 | 5 | 3.0 |
| Acciones empresas afines | | | | | | | 100 | 38.4 | 35.4 | | | | | |
| Afore XXI Banorte | | | | | | | 100 | 38.4 | 35.4 | | | | | |
| Mercado accionario | | | | | | | 25 | - | 0.4 | | | | 25 | 4.1 ^{4/} |
| Acciones | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | 4.1 |
| Fondos de inversión | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | - |
| ETFs | | | | | | | 25 | - | - | | | | 25 | - |
| No considerados ^{2/} | | | | | | | | | 0.4 | | | | | |
| Total | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | 100 | | 100 | 100 | | 100 |

Por redondeo de cifras, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total

■ Posición que incumple con los requisitos de inversión; la Comisión tomó nota mediante Acuerdo 6-676/18.

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo.

^{2/} Inversiones no contempladas en la normatividad actual al no cumplir con los requisitos establecidos en la misma. Las operaciones incluidas en este rubro se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad de 2014 y al momento de pactarse cumplían con los requisitos de la normatividad aplicable.

^{3/} En SIV, SRT, SEM y RJPS2, el total de la clase de activo Corporativo puede no coincidir con la suma de los rubros que la conforman (Corporativo (otros), Cuasi-gubernamental e Instrumentos bursatilizados) dado que los instrumentos bursatilizados están considerados en las categorías de Corporativo (otros) o Cuasi-gubernamental.

^{4/} Inversiones realizadas a través de mandatos.



• Límites de inversión de carácter general

Límites y consumos al 31 de octubre ^{1/}

(cifras en porcentajes)

| Concepto | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
|---|--------|-----|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|--------|-----|-----|--------|-------|
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Valores extranjeros reconocidos en México ^{2/} | | | | | 30 | - | 30 | - | - | 30 | - | 2.7 | 30 | 3.3 |
| Moneda extranjera | 100 | 0.4 | 100 | - | 30 | - | 30 | - | - | 30 | - | - | 30 | - |

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo. Lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.

^{2/} Los consumos corresponden a los reportados en los límites de inversión por clase de activo, deuda bancaria.

Límites y consumos al 30 de noviembre ^{1/}

(cifras en porcentajes)

| Concepto | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
|---|--------|-----|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|--------|-----|-----|--------|-------|
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Valores extranjeros reconocidos en México ^{2/} | | | | | 30 | - | 30 | - | - | 30 | - | 2.7 | 30 | 3.3 |
| Moneda extranjera | 100 | 0.3 | 100 | - | 30 | - | 30 | - | - | 30 | - | - | 30 | - |

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo. Lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.

^{2/} Los consumos corresponden a los reportados en los límites de inversión por clase de activo, deuda bancaria.

Límites y consumos al 31 de diciembre ^{1/}

(cifras en porcentajes)

| Concepto | Límite | ROs | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RFAs | | | | | | Límite | RJPS2 |
|---|--------|-----|--------|------|--------|------|-------|-----|-----|--------|-----|-----|--------|-------|
| | | | | | | | Límit | SIV | SRT | Límite | GMP | SEM | | |
| Valores extranjeros reconocidos en México ^{2/} | | | | | 30 | - | 30 | - | - | 30 | - | 2.7 | 30 | 3.2 |
| Moneda extranjera | 100 | 1.2 | 100 | - | 30 | - | 30 | - | - | 30 | - | - | 30 | - |

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, las operaciones de inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no están sujetas a los límites y requisitos de inversión, por lo que dicha subcuenta no se incluye en este cuadro informativo. Lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.

^{2/} Los consumos corresponden a los reportados en los límites de inversión por clase de activo, deuda bancaria.

Al cierre del trimestre se mantienen 15 excesos e incumplimientos en los límites de inversión que abajo se relacionan, derivados de la entrada en vigor de la normatividad de 2014, los cuales fueron reportados oportunamente a la Comisión. Las inversiones que les dieron origen se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad actual y cumplieron con las disposiciones aplicables al momento de realizarse:

- 10 en el plazo máximo de vencimiento en inversiones en instrumentos de deuda bancaria, corporativa, y en valores extranjeros reconocidos en México.
- 2 en los límites por emisión de deuda corporativa.
- 1 en los límites por emisor de deuda corporativa.
- 1 en los límites por calificación de instrumentos de deuda corporativa.
- 1 en los límites por calificación de instrumentos de deuda bancaria nacional.

De los cuatro incumplimientos restantes que se reportaron al cierre del trimestre anterior, dos de ellos se eliminaron en diciembre, con el vencimiento de una emisión, manteniéndose dos al cierre del cuarto trimestre, relacionados abajo; dichos incumplimientos se debieron al retiro de dos de las tres calificaciones crediticias a una contraparte y a sus emisiones de deuda de corto plazo, los cuales fueron reportados oportunamente a la Comisión; las inversiones que dieron origen a éstos, cumplieron con las disposiciones aplicables al momento de pactarse.

- 1 en los límites por calificación de instrumentos de deuda bancaria nacional.
- 1 en los límites por contraparte en directo.



• **Valor en Riesgo (VaR)**

El VaR de mercado es la pérdida máxima 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 10 días y con un nivel de probabilidad 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.

| VaR de mercado al cierre de cada mes (porcentaje del valor de mercado del portafolio) | | | |
|---|------------------|-------------------|--------------|
| | RGFA | RFAs | RJPS2 |
| Límite | 1.5 | 2.5 | 5.5 |
| Octubre | 0.7 | 1.5 | 3.6 |
| Noviembre | 1.7 ^v | 2.2 | 2.0 |
| Diciembre | 1.8 ^v | 2.7 ^{2/} | 1.9 |

^v Con el acuerdo 3-694/18 la Comisión autorizó mantener el exceso en el VaR de mercado presentado en la RGFA el 26 de noviembre de 2018. Lo anterior derivado de la volatilidad del mercado.

^{2/} Con el acuerdo 6-695/19 la Comisión autorizó mantener el exceso en el VaR de mercado presentado en las RFAs el 27 de diciembre de 2018. Lo anterior derivado de la volatilidad del mercado.

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 de la contraparte, en la garantía o colateral pactado originalmente, durante un horizonte de inversión diario y un nivel de probabilidad del 99%.

| VaR de crédito al cierre de cada mes (porcentaje del valor de mercado del portafolio) | | | |
|---|-------------|-------------|--------------|
| | RGFA | RFAs | RJPS2 |
| Límite | 2.5 | 4.5 | 4.5 |
| Octubre | 0.1 | 0.8 | 3.1 |
| Noviembre | 0.1 | 0.7 | 3.2 |
| Diciembre | 0.1 | 0.7 | 3.2 |

• **Plazo máximo de inversión y duración**

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 es el tiempo promedio en que se recibirán los flujos esperados de una inversión financiera.

| Plazo máximo de inversión y duración al cierre de cada mes (años) | | | | | | | |
|---|--|-----------------|-------------|------------|------------|--------------|-------------------|
| | Plazo máximo de inversión ^{v/} | Duración | | | | | RJPS2 |
| | | RGFA | RFAs | | | | |
| | | | SIV | SRT | SEM | GMP | |
| Límite | 1 | 5 | 5 | 2 | 2 | 2 - 5 | Sin límite |
| Octubre | 0.98 | 3.0 | 2.9 | 1.0 | 0.9 | 1.6 | 8.8 |
| Noviembre | 0.90 | 2.9 | 2.8 | 1.0 | 0.8 | 1.5 | 8.7 |
| Diciembre | 0.93 | 2.9 | 2.8 | 0.9 | 0.8 | 1.5 | 8.8 |

^{v/} Cualquier plazo para instrumentos de deuda gubernamental.



V. Evaluación del desempeño

a) Reporte de tasas de rendimiento

| Tasas al cierre de cada mes ^{1/} (cifras en porcentajes) | | | | | | |
|--|------------------------|------------------|------------|------------------|------------|----------------|
| Portafolio | Clasificación contable | Octubre | | Noviembre | | Diciembre 2018 |
| | | Últimos 12 meses | Acum. 2018 | Últimos 12 meses | Acum. 2018 | |
| ROs | | 7.80 | 7.87 | 7.91 | 7.92 | 7.97 |
| ROCF | Para Cobrar | 8.14 | 8.30 | 8.21 | 8.32 | 8.34 |
| RGFA | Principal e | 8.29 | 8.15 | 8.28 | 8.22 | 8.34 |
| RFAs ^{2/} | Interés | 9.51 | 9.29 | 9.32 | 9.22 | 9.32 |
| RJPS2 ^{3/} | | 3.13 | 3.27 | 2.96 | 2.67 | 2.87 |
| RJPS1 | Para Cobrar o | 4.12 | 4.14 | 4.14 | 4.16 | 4.19 |
| RFA-SEM | Vender | 7.58 | 7.39 | 7.36 | 7.45 | 7.98 |

^{1/} Las tasas se reportan en términos anualizados.

^{2/} Incluye SIV, SRT y GMP. También se incluyen las posiciones de la emisión CICB 08 y de las acciones de Metrofinanciera que están clasificadas contablemente como "Para Cobrar o Vender".

^{3/} Rendimiento real acumulado (se calcula tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación) en términos anualizados. La inflación acumulada en octubre fue de 3.88%, en noviembre de 4.49% y en diciembre de 4.83%, también en términos anualizados.

b) Evaluación del 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 y el impacto de las estrategias de inversión y la concertación de las operaciones financieras.

• Comparativo de las tasas de rendimiento de los portafolios institucionales versus referencias de mercado

| Tasas al 31 de octubre ^{1/} | | | | | | | | |
|--|------------------------------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes) | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | | | RJPS2 | |
| | SIV | SRT | GMP | | | | | |
| | 7.80 | 8.14 | 8.08 | 5.58 | 5.64 | 7.98 | 1.63 | |
| Referencias de Mercado | Diferencial (puntos base) | | | | | | | |
| CETES 28 días | 7.83 | -3 | 31 | 25 | -225 | -219 | 15 | -619 |
| Fondeo bancario en pesos | 7.94 | -15 | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | 7.69 | | 45 | 39 | | | | |
| CETES 364 días (entre 308 y 365 días) | 6.67 | | 147 | 141 | -109 | -103 | 131 | |
| Bonos gubernamentales largo plazo (a partir de 20 años) | -7.23 | | | | | | | 886 |

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no está sujeta al proceso de evaluación del desempeño, por lo que no se incluye en este cuadro informativo; lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.

| Tasas al 30 de noviembre ^{1/} | | | | | | | | |
|--|------------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes) | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | | | RJPS2 | |
| | SIV | SRT | GMP | | | | | |
| | 7.91 | 8.21 | 8.04 | 4.89 | 5.00 | 7.95 | -1.35 | |
| Referencias de Mercado | Diferencial (puntos base) | | | | | | | |
| CETES 28 días | 7.88 | 2 | 33 | 15 | -300 | -289 | 7 | -923 |
| Fondeo bancario en pesos | 8.02 | -12 | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | 7.75 | | 46 | 28 | | | | |
| CETES 364 días (entre 308 y 365 días) | 6.80 | | 142 | 124 | -191 | -180 | 116 | |
| Bonos gubernamentales largo plazo (a partir de 20 años) | -12.11 | | | | | | | 1,076 |

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no está sujeta al proceso de evaluación del desempeño, por lo que no se incluye en este cuadro informativo; lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.



• Comparativo de las tasas de rendimiento de los portafolios institucionales *versus* referencias de mercado (continuación)

| Tasas al 31 de diciembre ^{1/} | | | | | | | | |
|--|------------------------------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Rendimiento nominal de los últimos 12 meses (cifras en porcentajes) | ROs | ROCF | RGFA | RFAs | | | RJPS2 | |
| | | | | SIV | SRT | GMP | | |
| | 7.97 | 8.34 | 8.25 | 6.64 | 6.72 | 8.22 | 3.12 | |
| Referencias de Mercado | Diferencial (puntos base) | | | | | | | |
| CETES 28 días | 8.02 | -5 | 33 | 24 | -138 | -130 | 20 | -490 |
| Fondeo bancario en pesos | 8.11 | -14 | | | | | | |
| Bancario 12 meses (entre 8 y 365 días) | 8.00 | | 35 | 26 | | | | |
| CETES 364 días (entre 308 y 365 días) | 7.09 | | 126 | 117 | -45 | -37 | 113 | |
| Bonos gubernamentales largo plazo (a partir de 20 años) | -3.44 | | | | | | | 656 |

^{1/} Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo Laboral, la inversión de los recursos remanentes de la RJPS1 no está sujeta al proceso de evaluación del desempeño, por lo que no se incluye en este cuadro informativo; lo anterior, con motivo del uso de recursos de dicha subcuenta.