



GOBIERNO DE  
MÉXICO



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

## SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022

El presente se elabora con fundamento en lo dispuesto en los Artículos 286 C de la Ley del Seguro Social y 70 fracción XIII del Reglamento Interior del Instituto Mexicano del Seguro Social, los cuales 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, además de remitirse trimestralmente a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, al Banco de México y al H. Congreso de la Unión, previa aprobación de la Comisión de Inversiones Financieras del IMSS.

*México*



## CONTENIDO

### 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) Venta de instrumentos financieros.
- d) Productos financieros.
- e) 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.

140



## 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 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 de las Reservas Operativas y la Reserva de Operación para Contingencias y Financiamiento, las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual así como las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva correspondiente al Artículo 302 de la LSS.

De acuerdo con la misma 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).

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

*MW*





- 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).
- Reserva correspondiente al Artículo 302 de la Ley del Seguro Social (RA302).

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. 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, de conformidad con el numeral 3 de las Políticas de Operación de las Inversiones Financieras del IMSS, aprobadas por la Comisión mediante Acuerdo 7-683/18.
- 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.

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.

Con el fin de diversificar las inversiones y procurar una óptima relación riesgo-rendimiento, en noviembre de 2021, el H. Consejo Técnico autorizó la actualización del régimen de inversión de las reservas y Fondo Laboral, ampliando los límites de duración para calzar activos con pasivos y aprobando la incursión en renta variable y deuda gubernamental internacional a través de ETFs, así como en FIBRAS y mercancías, sin recurrir a terceros, lo que contribuye con el fortalecimiento de la gestión de las inversiones financieras institucionales. El 30 de marzo de 2022, el H. Consejo Técnico aprobó la ampliación del límite de inversión en acciones (renta variable) de las Reservas Financieras y Actuariales de la cobertura de Gastos Médicos para Pensionados (RFA de GMP) y del Seguro de Enfermedades y Maternidad (RFA SEM), así como los regímenes de inversión de la Reserva Financiera y Actuarial del Seguro de Guarderías y Prestaciones Sociales (RFA SGPS), de la Cuenta Especial para el Régimen de Jubilaciones y Pensiones Subcuenta 1 (RJPS1), así como, de la Reserva correspondiente al Artículo 302 de la Ley del Seguro Social (RA302). Todos los anteriores, entraron en vigor el 31 de marzo de 2022, no obstante, el presente documento no reporta información respecto a la RFA SGPS ya que la reserva esta próxima a constituirse, ni tampoco respecto a la RA302 dado que los recursos de esta reserva se fondearon con posterioridad a la fecha de corte de este informe.

*mpc*





## 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                      | Reservas |      |      |       |     |     |      | Fondo Laboral |     |       |       |
|--|----------|------|------|-------|-----|-----|------|---------------|-----|-------|-------|
|  | ROs      | ROCF | RCFA | RA302 | GMP | SEM | RFAs | SIV           | SRT | RJPS1 | RJPS2 |
| <b>Deuda gubernamental</b>                             |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| Nacional   | 100      | 100  | 100  | 100   | 100 | 100 | 100  | 100           | 100 | 100   | 100   |
| Internacional  | 50       | 50   | 50   | 50    | 50  | 50  | 50   | 50            | 50  | 50    | 50    |
| Fondos de inversión                                    | 100      | 100  | 100  | 100   | 100 | 100 | 100  | 100           | 100 | 100   | 100   |
| ETFs <sup>1/</sup>                                     |          |      | 50   |       | 50  | 50  | 50   | 50            | 50  | 50    | 50    |
| <b>Deuda cuasi-gubernamental</b>                       |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| Con garantía expresa del Gobierno Federal              | 100      | 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    | 10    |
| <b>Deuda de organismos financieros multilaterales</b>  | 50       | 50   | 50   | 50    | 50  | 50  | 50   | 50            | 50  | 50    | 50    |
| <b>Deuda bancaria</b>                                  |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| Reportos <sup>2/</sup>                                 | 100      | 100  | 100  | 100   | 100 | 100 | 100  | 100           | 100 | 100   | 100   |
| Reportos Colateralizados <sup>3/</sup>                 |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| Deuda bancaria nacional                                |          |      | 25   | 25    | 25  | 25  | 25   | 25            | 25  | 25    | 50    |
| Notas estructuradas <sup>3/</sup>                      | 10       | 10   | -    |       | -   | -   | -    | -             | -   | -     | -     |
| Contratos de intercambio (swaps) <sup>3/</sup>         |          |      | -    |       | -   | -   | -    | -             | -   | -     | -     |
| Valores extranjeros reconocidos en México              | 50       | 50   | 25   | 25    | 25  | 25  | 25   | 25            | 25  | 25    | 50    |
| Préstamo de valores                                    | 10       | 10   | 10   | 10    | 10  | 10  | 10   | 10            | 10  | 10    | 10    |
| Fondos de inversión                                    | 100      | 100  | 100  |       | 100 | 100 | 100  | 100           | 100 | 100   | 100   |
| ETFs   |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| <b>Deuda de instituciones financieras no bancarias</b> | 5        | 5    | 5    | 5     | 5   | 5   | 5    | 5             | 5   | 5     | 5     |
| <b>Deuda de Estados y Municipios</b>                   | 5        | 5    | 5    | 5     | 5   | 5   | 5    | 5             | 5   | 5     | 5     |
| <b>Deuda corporativa</b>                               |          |      |      | 25    |     |     |      |               |     | 25    |       |
| Corporativos (en directo)                              | 25       | 25   | 25   |       | 25  | 25  | 25   | 25            | 25  |       | 25    |
| Fondos de inversión                                    |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| ETFs   |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| <b>Bursatilizaciones</b>                               | 5        | 5    | 5    | 5     | 5   | 5   | 5    | 5             | 5   | 5     | 5     |
| <b>Fibras</b>  |          |      |      |       | 5   | 5   | 5    | 5             | 5   |       | 5     |
| <b>Acciones de empresas afines</b>                     |          |      |      |       |     |     |      | 100           | 100 |       |       |
| <b>Mercado accionario</b>                              |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| Acciones   |          |      |      |       | 15  | 15  | 15   | 25            | 25  |       | 40    |
| Fondos de inversión                                    |          |      |      |       |     |     |      |               |     |       |       |
| ETFs   |          |      |      |       | 5   | 5   | 5    | 5             | 5   |       |       |
| Valores extranjeros reconocidos en México              | 50       | 50   | 50   | 50    | 50  | 50  | 50   | 50            | 50  | 50    | 50    |
| Moneda extranjera                                      | 100      | 100  | 50   | 50    | 50  | 50  | 50   | 50            | 50  | 50    | 50    |
| <b>Mercancías<sup>4/</sup></b>                         |          |      |      |       | 5   | 5   | 5    | 5             | 5   |       | 5     |
| <b>Plazo máximo (años)<sup>5/</sup></b>                | 1        | 5    | 1    | 1     |     |     |      |               |     | 1     |       |
| <b>Duración Macaulay máxima (años)</b>                 |          | 2.5  | 1    | 1     | ?   | ?   | ?    | 12            | 12  | 1     | s/l   |

<sup>1/</sup> ETFs por sus siglas en inglés, Exchange Traded Funds. Son instrumentos que buscan replicar el comportamiento de índices a través de canastas de activos diversificadas.

En las políticas y directrices indican hasta el porcentaje máximo de la clase de activo, con el acuerdo 7-74B/21 de la Comisión de Inversiones Financieras se estableció límite de exposición en tasa nominal en dólares, de 1 a 5 años, mediante bonos en dólares y/o ETFs de deuda norteamericana (sujeto al nivel del tipo de cambio) de 5%.

<sup>2/</sup> Podrá ser invertido en Reporto, Reporto Colateralizado e Instrumentos Financieros considerados en las presentes Políticas y Directrices, emitidos o garantizados por Personas Relacionadas Entre Sí, hasta el 25% de la RGFA, de la R302LSS, del RJPS1 y hasta el 15% de la suma de las RFAs.

<sup>3/</sup> En el caso de notas estructuradas y swaps el plazo se definirá conforme a la estrategia de cobertura aprobada por la Comisión.

<sup>4/</sup> Mercancías a través de Vehículos (ETFs) con exposición física a oro y plata.

<sup>5/</sup> El plazo máximo de las inversiones en instrumentos de deuda de las ROs y la ROCF será de uno y cinco años, respectivamente; con excepción de las operaciones de Préstamo de Valores, cuyo plazo máximo será de un mes. Las inversiones en Fondos de Inversión, por su naturaleza, no tendrán un plazo definido.

<sup>6/</sup> El plazo máximo de las inversiones en instrumentos deuda cuasi-gubernamental sin garantía expresa del Gobierno Federal, deuda bancaria, corporativa y de organismos financieros multilaterales de la RGFA y la RA302 será de un año; con excepción de las operaciones de Préstamo de Valores, cuyo plazo máximo será de un mes.

s/l: Sin límite.



**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 autorizó la actualización de la AEA mediante el Acuerdo 4-756/21, emitido el 19 de noviembre de 2021, la cual **incluyó**, además, la exposición de los portafolios en moneda extranjera. La actualización entró en vigor el 15 de diciembre de 2021, una vez ratificada la aprobación de las modificaciones de las Políticas y Directrices de inversión de las reservas y Fondo Laboral, por el H. Consejo Técnico.

Asimismo, el 31 de marzo de 2022, con la entrada en vigor de las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva correspondiente al Artículo 302 de la Ley del Seguro Social, así como de las modificaciones a las Políticas y Directrices para la inversión de la Reserva General Financiera y Actuarial y las Reservas Financieras y Actuariales, además de las Políticas y Directrices para la inversión del Fondo para el Cumplimiento de Obligaciones Laborales de Carácter Legal o Contractual, inició la vigencia de la AEA aprobada por la Comisión, mediante el Acuerdo 5-759/22 emitido el 14 de enero de 2022, para las RFAs de GMP y SEM, la RJPS1, así como para la RA302.

**Cuadro 2.**  
**Asignación estratégica por clase de activo al cierre de cada mes <sup>1/2/</sup>**

| Clase de Activo              | RGFA        |      |      | RA302 |             |      | GMP  |      |             | RFAs |      |      | SEM         |      |      |      |
|------------------------------|-------------|------|------|-------|-------------|------|------|------|-------------|------|------|------|-------------|------|------|------|
|                              | AEA min/máx | Abr  | May  | Jun   | AEA min/máx | Abr  | May  | Jun  | AEA min/máx | Abr  | May  | Jun  | AEA min/máx | Abr  | May  | Jun  |
| Deuda gubernamental          | 15/35       | 70.6 | 82.5 | 78.2  | 15/35       | 20.8 | 32.2 | 53.1 | 60/85       | 74.8 | 80.2 | 80.7 | 60/85       | 82.5 | 86.2 | 83.3 |
| Deuda cuasigubernamental     | 30/65       | 6.0  | 6.0  | 7.3   | 30/65       | -    | 1.9  | 7.8  | 5/30        | 11.5 | 3.3  | 2.8  | 5/30        | 5.1  | 3.7  | 2.9  |
| Deuda bancaria               | 0/10        | 23.4 | 11.4 | 14.5  | 0/10        | 79.2 | 65.8 | 39.1 | 0/25        | 8.3  | 11.2 | 11.5 | 0/25        | 5.2  | 3.1  | 7.2  |
| Deuda corporativa            | -           | -    | -    | -     | -           | -    | -    | -    | 0/20        | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 0/20        | 1.6  | 1.6  | 1.6  |
| Bursatilizaciones            | -           | -    | -    | -     | -           | -    | -    | -    | 0/5         | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 0/5         | 0.3  | 0.3  | 0.3  |
| Renta variable <sup>3/</sup> | -           | -    | -    | -     | -           | -    | -    | -    | 0/20        | 4.4  | 4.2  | 3.9  | 0/20        | 4.4  | 4.2  | 3.9  |
| Fibras                       | -           | -    | -    | -     | -           | -    | -    | -    | 0/5         | -    | -    | -    | 0/5         | -    | -    | -    |
| Mercancías                   | -           | -    | -    | -     | -           | -    | -    | -    | 0/5         | -    | -    | -    | 0/5         | -    | -    | -    |
| Otros <sup>4/</sup>          | -           | -    | -    | -     | -           | -    | -    | -    | -           | -    | -    | -    | -           | 0.9  | 0.9  | 0.9  |
| <b>Total</b>                 |             | 100  | 100  | 100   |             | 100  | 100  | 100  |             | 100  | 100  | 100  |             | 100  | 100  | 100  |

| Clase de Activo              | RFAs  |      |      | Fondo Laboral |       |      |       |             |       |       |      |             |       |      |      |      |
|------------------------------|-------|------|------|---------------|-------|------|-------|-------------|-------|-------|------|-------------|-------|------|------|------|
|                              | SIV   |      |      | SRT           |       |      | RJPS1 |             |       | RJPS2 |      |             |       |      |      |      |
| AEA min/máx                  | Abr   | May  | Jun  | AEA min/máx   | Abr   | May  | Jun   | AEA min/máx | Abr   | May   | Jun  | AEA min/máx | Abr   | May  | Jun  |      |
| Deuda gubernamental          | 40/80 | 81.8 | 82.4 | 81.5          | 40/80 | 79.5 | 80.1  | 79.7        | 15/35 | 76.2  | 84.8 | 80.2        | 40/55 | 52.8 | 53.5 | 53.4 |
| Deuda cuasigubernamental     | 5/30  | 6.0  | 6.0  | 5.9           | 5/30  | 6.3  | 6.3   | 6.2         | 30/65 | 5.5   | 5.5  | 6.7         | 05/05 | 6.6  | 6.6  | 6.7  |
| Deuda bancaria               | 5/20  | 3.2  | 2.8  | 4.1           | 5/20  | 5.5  | 5.1   | 5.9         | 0/10  | 17.6  | 9.1  | 12.5        | 0/20  | 8.2  | 8.5  | 9.8  |
| Deuda corporativa            | 0/20  | 3.0  | 3.0  | 2.9           | 0/20  | 2.5  | 2.4   | 2.4         | -     | 0.2   | 0.2  | 0.2         | 0/5   | 2.3  | 2.4  | 2.3  |
| Bursatilizaciones            | 0/5   | 1.8  | 1.8  | 1.8           | 0/5   | 1.8  | 1.8   | 1.7         | -     | -     | -    | -           | 0/5   | 2.0  | 2.0  | 2.0  |
| Renta variable <sup>3/</sup> | 0/25  | 4.3  | 4.1  | 3.9           | 0/25  | 4.3  | 4.1   | 3.8         | -     | -     | -    | -           | 30/35 | 28.1 | 27.0 | 25.8 |
| Fibras                       | 0/5   | -    | -    | -             | 0/5   | -    | -     | -           | -     | -     | -    | -           | 0/5   | -    | -    | -    |
| Mercancías                   | 0/5   | -    | -    | -             | 0/5   | -    | -     | -           | -     | -     | -    | -           | 0/5   | -    | -    | -    |
| Otros <sup>4/</sup>          | -     | -    | -    | -             | -     | 0.2  | 0.2   | 0.2         | -     | 0.4   | 0.4  | 0.4         | 0     | -    | -    | -    |
| <b>Total</b>                 |       | 100  | 100  | 100           |       | 100  | 100   | 100         |       | 100   | 100  | 100         |       | 100  | 100  | 100  |

**Cifras expresadas en términos porcentuales. Estas pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.**

<sup>1/</sup> Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos de estas reservas no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

<sup>2/</sup> No considera la posición accionaria en Afore XXI Banorte.

<sup>3/</sup> Inversión en renta variable para la RJPS2 a través de mandatos de inversión, para el resto de las reservas a través de ETFs.

<sup>4/</sup> 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 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 2021 como resultado de la asignación táctica.

*me*



**Cuadro 3.**  
Asignación estratégica por tipo de tasa al cierre de cada mes <sup>1/2/</sup>

| Tipo de Tasa                       | RGFA           |      |      |      | RA302          |      |      |      | GMP            |      |      |      | RFAs           |      |      |      | SEM            |     |     |     |
|------------------------------------|----------------|------|------|------|----------------|------|------|------|----------------|------|------|------|----------------|------|------|------|----------------|-----|-----|-----|
|                                    | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun  | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun  | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun  | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun  | AEA<br>mín/máx | Abr | May | Jun |
| Fondeo                             | 0/10           | 13.9 | 2.0  | 4.0  | 0/40           | 79.2 | 65.8 | 39.1 | 0/10           | 5.5  | 8.0  | 8.3  | 0/10           | 2.9  | 0.9  | 5.0  |                |     |     |     |
| Tasa fija                          | 50/75          | 21.0 | 27.4 | 34.0 | 20/70          | 11.8 | 21.1 | 32.5 | 30/50          | 42.0 | 35.9 | 36.5 | 30/50          | 37.6 | 37.0 | 36.3 |                |     |     |     |
| Tasa real                          |                | 16.7 | 19.2 | 10.9 | 10/40          | 5.1  | 8.0  | 7.9  | 40/60          | 42.3 | 44.4 | 43.2 | 40/60          | 41.9 | 44.0 | 40.8 |                |     |     |     |
| Tasa revisable                     | 0/40           | 48.4 | 51.4 | 51.0 | 0/40           | 3.9  | 5.1  | 20.4 | 10/25          | 5.9  | 7.4  | 8.1  | 10/25          | 13.2 | 13.9 | 14.0 |                |     |     |     |
| Mercado de capitales <sup>3/</sup> | -              | -    | -    | -    | -              | -    | -    | -    | -              | 4.4  | 4.2  | 3.9  | -              | 4.4  | 4.2  | 3.9  |                |     |     |     |
| <b>Total</b>                       |                | 100  | 100  | 100  |                | 100  | 100  | 100  |                | 100  | 100  | 100  |                | 100  | 100  | 100  |                |     |     |     |

| Tipo de Tasa                       | RFAs           |      |      |                | Fondo Laboral  |      |      |                |                |      |      |       |                |      |      |      |
|------------------------------------|----------------|------|------|----------------|----------------|------|------|----------------|----------------|------|------|-------|----------------|------|------|------|
|                                    | SIV            |      |      | AEA<br>mín/máx | SRT            |      |      | AEA<br>mín/máx | RJP51          |      |      | RJP52 |                |      |      |      |
|                                    | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun            | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun            | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun   | AEA<br>mín/máx | Abr  | May  | Jun  |
| Fondeo                             | 0/10           | 0.9  | 0.4  | 1.7            | 0/10           | 2.7  | 2.2  | 3.1            | 0/10           | 10.8 | 2.4  | 4.9   | 0/5            | 0.5  | 0.7  | 1.9  |
| Tasa fija                          | 20/60          | 43.7 | 43.7 | 42.9           | 20/60          | 41.7 | 41.7 | 40.9           | 50/75          | 19.3 | 25.1 | 32.0  | 10/30          | 23.5 | 24.2 | 23.6 |
| Tasa real                          | 40/60          | 47.2 | 47.2 | 46.9           | 40/60          | 50.2 | 50.3 | 50.4           | 0/10           | 16.2 | 18.4 | 10.2  | 40/60          | 47.4 | 47.1 | 47.7 |
| Tasa revisable                     | 5/20           | 3.9  | 4.5  | 4.6            | 5/20           | 1.1  | 1.7  | 1.7            | 0/40           | 53.8 | 54.1 | 52.8  | 0/5            | 0.5  | 1.0  | 1.0  |
| Mercado de capitales <sup>3/</sup> | -              | 4.3  | 4.1  | 3.9            | -              | 4.3  | 4.1  | 3.8            | -              | -    | -    | -     | -              | 28.1 | 27.0 | 25.8 |
| <b>Total</b>                       |                | 100  | 100  | 100            |                | 100  | 100  | 100            |                | 100  | 100  | 100   |                | 100  | 100  | 100  |

Cifras expresadas en términos porcentuales. Estas pueden no sumar 100 por cuestiones de redondeo.

<sup>1/</sup> Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos de estas reservas no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

<sup>2/</sup> No considera la posición accionaria en Afore XXI Banorte y Metrofinanciera, dado que no se contemplan cambios en dichas posiciones.

<sup>3/</sup> Se incluye la inversión en mercado de capitales, que considera la suma de la posición en renta variable, FIBRAS y mercancías, con el fin de presentar la posición completa de cada uno de los portafolios de inversión institucionales.

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 2021 como resultado de la asignación táctica.

**Cuadro 4.**  
Asignación estratégica para moneda extranjera al cierre de cada mes <sup>1/</sup>

| Tipo de Tasa      | RGFA    |     |     |     | RA302   |     |     |     | GMP      |      |      |      | RFAs     |      |      |      | SEM |     |     |     |
|-------------------|---------|-----|-----|-----|---------|-----|-----|-----|----------|------|------|------|----------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|
|                   | AEA     | Abr | May | Jun | AEA     | Abr | May | Jun | AEA      | Abr  | May  | Jun  | AEA      | Abr  | May  | Jun  | AEA | Abr | May | Jun |
| Moneda extranjera | Hasta 5 | -   | 1.7 | 2.3 | Hasta 5 | -   | -   | -   | Hasta 30 | 21.0 | 22.4 | 23.4 | Hasta 30 | 24.6 | 24.5 | 24.0 |     |     |     |     |

| Tipo de Tasa      | RFAs     |      |      |      | Fondo Laboral |      |      |      |         |     |     |       |          |      |      |      |
|-------------------|----------|------|------|------|---------------|------|------|------|---------|-----|-----|-------|----------|------|------|------|
|                   | SIV      |      |      | AEA  | SRT           |      |      | AEA  | RJP51   |     |     | RJP52 |          |      |      |      |
|                   | AEA      | Abr  | May  | Jun  | AEA           | Abr  | May  | Jun  | AEA     | Abr | May | Jun   | AEA      | Abr  | May  | Jun  |
| Moneda extranjera | Hasta 35 | 29.4 | 28.5 | 28.0 | Hasta 35      | 29.3 | 28.5 | 27.9 | Hasta 5 | -   | 1.7 | 2.2   | Hasta 35 | 28.1 | 27.0 | 25.8 |

Cifras expresadas en términos porcentuales

<sup>1/</sup> Conforme a las Políticas y Directrices para la inversión de las ROs y la ROCF, la inversión de los recursos de estas reservas no está sujeta al proceso de asignación estratégica de activos, por lo que no se incluyen en este cuadro informativo.

MA

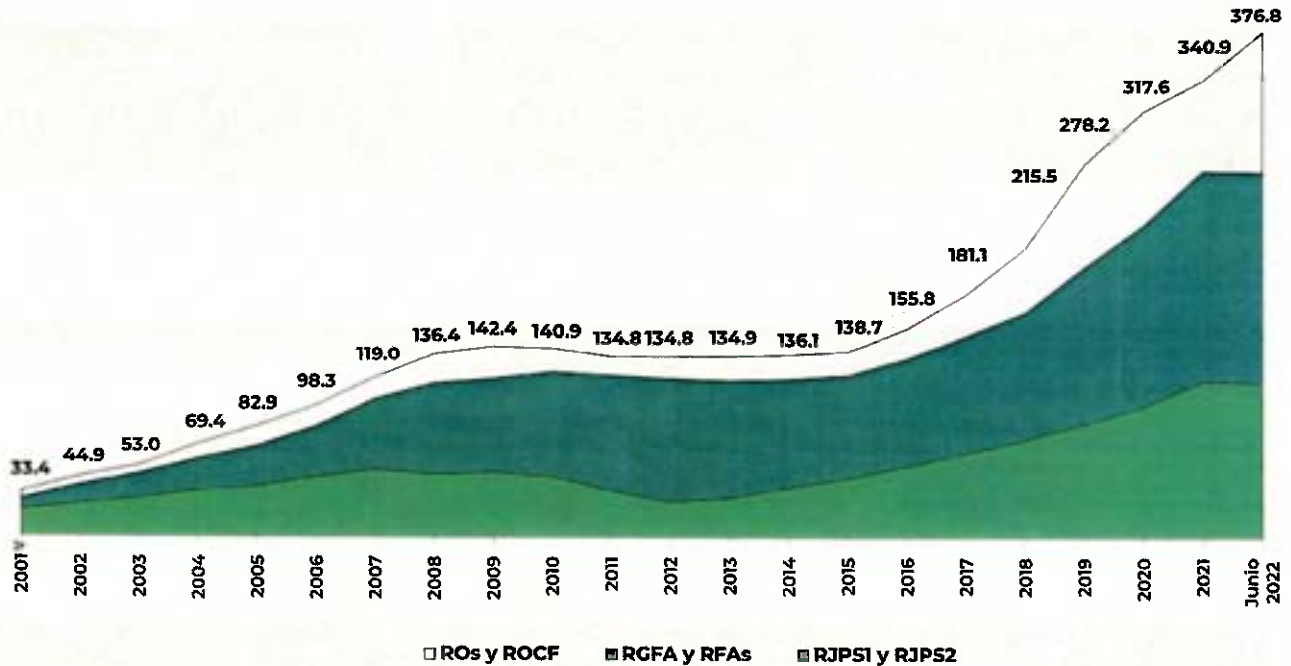




### III. Posición del portafolio de inversión.

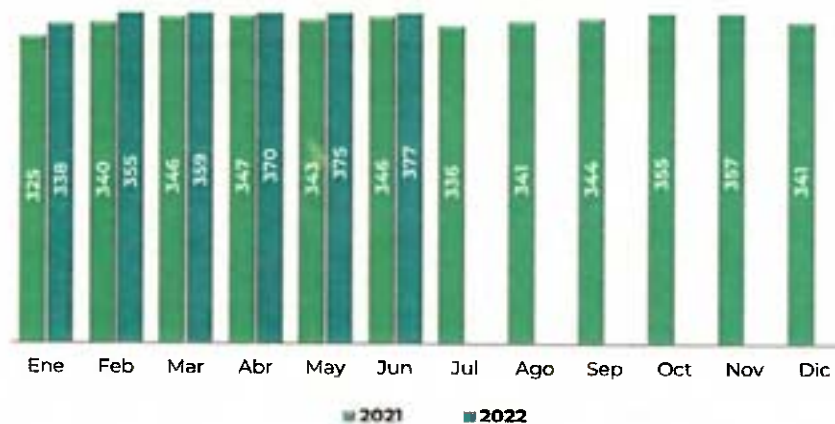
#### a) Evolución del saldo contable global de las reservas y Fondo Laboral.

**Gráfica 1.**  
Saldo contable global de 2001 al 30 de junio de 2022  
(miles de millones de pesos)



\*\* 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  
(miles de millones de pesos)



*mpc*







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

**Cuadro 5.**

**Salvos contables por portafolio al cierre de cada mes <sup>1/</sup>**

| Portafolio          | Abril            | Mayo             | Junio            |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| RO5 <sup>2/</sup>   | 26,423.3         | 31,327.9         | 32,732.8         |
| ROCF <sup>3/</sup>  | 71,922.6         | 72,305.1         | 72,553.7         |
| RGFA <sup>4/</sup>  | 8,225.9          | 8,277.3          | 8,340.1          |
| RFA5 <sup>5/</sup>  | 147,563.1        | 147,630.1        | 148,012.9        |
| • GMP               | 36,927.3         | 36,816.2         | 37,059.1         |
| • SEM <sup>6/</sup> | 63,017.8         | 63,347.7         | 63,198.7         |
| • SIV <sup>7/</sup> | 27,729.5         | 27,642.5         | 27,805.9         |
| • SRT <sup>7/</sup> | 19,888.5         | 19,823.7         | 19,949.1         |
| RJPS1 <sup>8/</sup> | 5,444.8          | 5,581.2          | 5,722.2          |
| RJPS2               | 110,206.2        | 110,103.8        | 109,419.5        |
| <b>Totales</b>      | <b>369,786.0</b> | <b>375,225.4</b> | <b>376,781.2</b> |

Cifras expresadas en millones de pesos (mdp). Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual a los totales.

<sup>1/</sup> La RA302 no se incluye en este cuadro informativo dado que no es una reserva financiera y/o actuarial.

<sup>2/</sup> Considera la posición en moneda extranjera que durante el trimestre fue de 14.1 millones de dólares (mdd), a un tipo de cambio de 20.4707 pesos por dólar al 30 de abril, de 19.5965 pesos por dólar al 31 de mayo y de 19.9847 pesos por dólar al 30 de junio.

<sup>3/</sup> Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera que fueron de 20.8 mdd, a un tipo de cambio de 20.4707 al 30 de abril; de 49.2 mdd, a un tipo de cambio de 19.5965 pesos por dólar al 31 de mayo y de 65.4 mdd, a un tipo de cambio de 19.9847 pesos por dólar al 30 de junio.

<sup>4/</sup> Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera que fueron de 7.0 mdd, a un tipo de cambio de 9.5965 pesos por dólar al 31 de mayo y de 9.5 mdd, a un tipo de cambio de 19.9847 pesos por dólar al 30 de junio.

<sup>5/</sup> Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera que fueron de 1,080.3 mdd, a un tipo de cambio de 20.4707 al 30 de abril; de 1,124.7 mdd, a un tipo de cambio de 19.5965 pesos por dólar al 31 de mayo y de 1,164.4 mdd, a un tipo de cambio de 19.9847 pesos por dólar al 30 de junio.

<sup>6/</sup> Posición contable registrada a valor de mercado (conforme al Acuerdo ACDO.IN3.HCT.30111/303.P.DF del H. Consejo Técnico).

<sup>7/</sup> Considera la inversión en Afore XXI Banorte. Incluye crédito mercantil.

<sup>8/</sup> Considera las inversiones referenciadas a moneda extranjera que fueron de 4.7 mdd, a un tipo de cambio de 19.5965 pesos por dólar al 31 de mayo y de 6.2 mdd, a un tipo de cambio de 19.9847 pesos por dólar al 30 de junio.

**c) Venta de instrumentos financieros.**

Durante el segundo trimestre de 2022 se llevaron a cabo diversas operaciones de venta de Bonos, Udibonos y ETFs en las ROCF, RFAs de GMP, SEM, SIV y SRT, así como en la RJPS2, con el fin de obtener utilidades aprovechando la volatilidad del mercado, en línea con el numeral 7.3.3.2 de las Políticas y Directrices de inversión y en cumplimiento del acuerdo 5-765/22, relativo a la estrategia de optimización de rendimientos.

Las utilidades obtenidas de estas operaciones significaron un rendimiento que resultó 1.07 veces mayor al que se habría obtenido de mantener a vencimiento los instrumentos financieros referidos, sin agregar riesgo a las reservas. Dichos instrumentos estuvieron un promedio de 657 días en los portafolios.

**Cuadro 6.**

**Ventas de instrumentos financieros realizadas durante el segundo trimestre de 2022**

| Portafolio     | Fecha de liquidación | Importe        | Valor Contable | Utilidad obtenida |
|----------------|----------------------|----------------|----------------|-------------------|
| RFA5           | GMP                  | 109.2          | 109.1          | 0.1               |
|                | SEM                  | 188.1          | 188.0          | 0.1               |
| RJPS2          |                      | 200.0          | 198.5          | 1.5               |
|                | GMP                  | 150.6          | 148.7          | 1.9               |
| RFA5           | SEM                  | 216.9          | 214.2          | 2.7               |
|                | SIV                  | 72.5           | 70.9           | 1.7               |
|                | SRT                  | 54.4           | 53.1           | 1.3               |
| RJPS2          |                      | 300.0          | 293.8          | 6.2               |
| ROCF           |                      | 120.0          | 119.4          | 0.6               |
|                | GMP                  | 89.9           | 89.6           | 0.4               |
| RFA5           | SEM                  | 162.1          | 161.5          | 0.6               |
|                | SIV                  | 45.2           | 44.8           | 0.4               |
|                | SRT                  | 33.0           | 32.7           | 0.3               |
| <b>Totales</b> |                      | <b>1,741.9</b> | <b>1,724.2</b> | <b>17.7</b>       |

Cifras expresadas en mdp. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual a los totales.





d) Productos financieros.

**Cuadro 7.**  
**Productos financieros por reserva y subcuenta del Fondo Laboral** <sup>1/, 2/</sup>

| Portafolio          | Abril          | Mayo         | Junio          | Acumulados<br>2022 |
|---------------------|----------------|--------------|----------------|--------------------|
| ROs <sup>3/</sup>   | 144.2          | 189.5        | 240.7          | 681.8              |
| ROCF <sup>4/</sup>  | 568.2          | 392.5        | 484.6          | 2,833.0            |
| RGFA <sup>5/</sup>  | 53.4           | 45.4         | 55.5           | 286.1              |
| RFAs <sup>6/</sup>  | 1,508.3        | -216.4       | 1,258.9        | 3,618.5            |
| • GMP               | 382.0          | -15.4        | 326.9          | 729.8              |
| • SEM               | 721.0          | -137.6       | 573.4          | 1,827.6            |
| • SIV <sup>7/</sup> | 229.1          | -36.8        | 203.1          | 590.6              |
| • SRT <sup>7/</sup> | 176.2          | -26.7        | 155.4          | 470.6              |
| RJPS1 <sup>8/</sup> | 34.5           | 29.9         | 37.1           | 183.9              |
| RJPS2               | 803.6          | 479.2        | 558.4          | 3,708.8            |
| <b>Totales</b>      | <b>3,112.2</b> | <b>920.2</b> | <b>2,635.1</b> | <b>11,312.1</b>    |

Cifras expresadas en mdp. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual a los totales.

<sup>1/</sup> La RA302 no se incluye en este cuadro informativo dado que no es una reserva financiera y/o actuarial.

<sup>2/</sup> Incluye intereses cobrados, más intereses devengados no cobrados y dividendos por cobrar de la Afore XXI Banorte.

<sup>3/</sup> En abril se registró una fluctuación cambiaria de 7.1 mdp, en mayo fue de -12.3 mdp, mientras que en junio fue de 5.5 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó -1.0 mdp al cierre del trimestre.

<sup>4/</sup> Por inversiones referenciadas a moneda extranjera, en abril se registró una fluctuación cambiaria de 12.8 mdp, en mayo dicha fluctuación fue de -27.8 mdp y en junio esta fue por 25.7 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó 10.7 mdp al cierre del trimestre.

<sup>5/</sup> Por inversiones referenciadas a moneda extranjera, en mayo se registró una fluctuación cambiaria de -2.6 mdp y en junio dicha fluctuación fue por 3.8 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó 1.2 mdp al cierre del trimestre.

<sup>6/</sup> Por inversiones referenciadas a moneda extranjera, en abril se registró una fluctuación cambiaria de 530.3 mdp, en mayo dicha fluctuación fue de -958.6 mdp y en junio esta fue por 452.5 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó -457.1 mdp al cierre del trimestre.

<sup>7/</sup> Considera los rendimientos de la Afore XXI Banorte.

<sup>8/</sup> Por inversiones referenciadas a moneda extranjera, en mayo se registró una fluctuación cambiaria de -1.7 mdp y en junio dicha fluctuación fue de 2.5 mdp. La fluctuación cambiaria acumulada en el año sumó 0.7 mdp.

e) Transferencias.

Durante el segundo trimestre de 2022, la Coordinación de Tesorería solicitó a la Unidad de Inversiones Financieras la realización de diversas transferencias de recursos entre las reservas y subcuentas del Fondo Laboral:

**Cuadro 8.**  
**Transferencias efectuadas durante el segundo trimestre de 2022**

| Origen       | Destino | Concepto  | Monto          |
|--------------|---------|---|----------------|
| ROCF         | ROs     | Gasto de inversión física e intereses <sup>1/</sup> | 258.2          |
|              | RGFA    | COP Industria de la Construcción <sup>2/</sup>      | 22.7           |
| ROs          | RJPS1   | Aportación Quincenal <sup>3/</sup>                  | 317.1          |
|              | RJPS2   | Aportación Quincenal <sup>4/</sup>                  | 1,053.3        |
| <b>Total</b> |         |   | <b>1,651.4</b> |

Cifras expresadas en millones de pesos. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

<sup>1/</sup> Corresponde al gasto de inversión física.

<sup>2/</sup> COP: Cuotas Obrero-Patronales. Se realiza mensualmente, con fundamento en el Artículo 15 fracción VI de la Ley del Seguro Social (LSS).

<sup>3/</sup> 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 2022.

<sup>4/</sup> 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.

*Handwritten mark*



#### IV. Límites de inversión.

Durante el segundo trimestre de 2022, las inversiones cumplieron con los límites y requisitos de inversión estipulados en la normatividad aplicable.

##### a) Por clase de activo.

**Cuadro 9.**  
**Consumos de los límites de inversión por clase de activo al 30 de abril de 2022**

| Clase de activo  | Límite | ROs  | Límite | ROCF | Límite | RGFA | RA302 | RFAs   |      |      |      |        | Fondo Laboral |                   |        |                   |        |                    |
|--|--------|------|--------|------|--------|------|-------|--------|------|------|------|--------|---------------|-------------------|--------|-------------------|--------|--------------------|
|  |        |      |        |      |        |      |       | Límite | GMP  | SEM  | SGPS | Límite | SIV           | SRT               | Límite | RJP51             | Límite | RJP52              |
| <b>Deuda gubernamental</b>                             | 100    | -    | 100    | 71.6 | 100    | 70.5 | 20.8  | 100    | 68.7 | 76.3 | -    | 100    | 57.9          | 55.3              | 100    | 76.4              | 100    | 52.6               |
| Nacional   | 100    | -    | 100    | 71.6 | 100    | 70.5 | 20.8  | 100    | 63.6 | 71.3 | -    | 100    | 54.0          | 51.5              | 100    | 76.4              | 100    | 52.6               |
| Internacional  | 50     | -    | 50     | -    | 50     | -    | -     | 50     | -    | -    | -    | 50     | -             | -                 | 50     | -                 | -      | 50                 |
| Fondos de inversión                                    | 100    | -    | 100    | -    | 100    | -    | -     | 100    | -    | -    | -    | 100    | -             | -                 | 100    | -                 | -      | 100                |
| ETFs   |        |      |        |      | 50     | -    | -     | 50     | 5.1  | 5.1  | -    | 50     | 3.8           | 3.8               | 50     | -                 | -      | 50                 |
| <b>Deuda cuasi-gubernamental</b>                       | 100    | 54.8 | 100    | 10.6 | 100    | 6.0  | -     | 100    | 16.3 | 10.0 | -    | 100    | 7.1           | 7.5               | 100    | 5.6               | 100    | 6.7                |
| Con garantía expresa del Gobierno Federal              | 100    | 54.8 | 100    | 9.1  | 100    | 6.0  | -     | 100    | 15.0 | 8.7  | -    | 100    | 5.7           | 6.0               | 100    | 5.6               | 100    | 1.8                |
| Sin garantía expresa del Gobierno Federal              | 10     | -    | 10     | 1.5  | 10     | -    | -     | 10     | 1.3  | 1.3  | -    | 10     | 1.4           | 1.6               | 10     | -                 | -      | 10                 |
| <b>Deuda de organismos multilaterales</b>              | 50     | -    | 50     | -    | 50     | -    | -     | 50     | -    | -    | -    | 50     | 0.1           | 0.1               | 50     | -                 | -      | 50                 |
| <b>Deuda bancaria</b>                                  | 100    | 45.2 | 100    | 17.8 | 100    | 23.5 | 79.2  | 100    | 9.6  | 7.4  | -    | 100    | 2.4           | 4.1               | 100    | 17.6              | 100    | 9.2                |
| Reportos   | 100    | 44.2 | 100    | 5.2  | 100    | 14.0 | 79.2  | 100    | 6.8  | 4.2  | -    | 100    | 0.9           | 2.2               | 100    | 10.8              | 100    | 1.8                |
| Reportos Colateralizados                               | 100    | -    | 100    | -    | 100    | -    | -     | 100    | -    | -    | -    | 100    | -             | -                 | 100    | -                 | -      | 100                |
| Deuda bancaria nacional                                | 100    | 1.1  | 100    | 10.1 | 25     | 9.4  | -     | 25     | 2.8  | 3.2  | -    | 25     | 1.5           | 1.9               | 25     | 6.8               | 50     | 4.6                |
| Notas estructuradas                                    | 10     | -    | 10     | -    | -      | -    | -     | -      | -    | -    | -    | -      | -             | -                 | -      | -                 | -      | -                  |
| Contratos de intercambio (swaps)                       |        |      |        |      |        |      |       |        |      |      |      |        |               |                   |        |                   |        |                    |
| Valores extranjeros reconocidos en México              | 50     | -    | 50     | 2.6  | 25     | -    | -     | 25     | -    | -    | -    | 25     | -             | -                 | 25     | -                 | -      | 50                 |
| Prestamo de valores                                    | 10     | -    | 10     | -    | 10     | -    | -     | 10     | -    | -    | -    | 10     | -             | -                 | 10     | -                 | -      | 10                 |
| Fondos de inversión                                    | 100    | -    | 100    | -    | 100    | -    | -     | 100    | -    | -    | -    | 100    | -             | -                 | 100    | -                 | -      | 100                |
| ETFs   |        |      |        |      | 100    | -    | -     | 100    | -    | -    | -    | 100    | -             | -                 | 100    | -                 | -      | 100                |
| <b>Deuda de instituciones financieras no bancarias</b> | 5      | -    | 5      | -    | 5      | -    | -     | 5      | -    | -    | -    | 5      | -             | -                 | 5      | -                 | -      | 5                  |
| <b>Deuda de Estados y Municipios</b>                   | 5      | -    | 5      | -    | 5      | -    | -     | 5      | -    | -    | -    | 5      | -             | -                 | 5      | -                 | -      | 5                  |
| <b>Deuda corporativa</b>                               | 25     | -    | 25     | -    | 25     | -    | -     | 25     | 0.8  | 1.6  | -    | 25     | 2.2           | 1.8               | 25     | -                 | -      | 25                 |
| Corporativos (en directo)                              | 25     | -    | 25     | -    | 25     | -    | -     | 25     | 0.8  | 1.6  | -    | 25     | 2.2           | 1.8               | 25     | -                 | -      | 25                 |
| Fondos de inversión                                    | 25     | -    | 25     | -    | 25     | -    | -     | 25     | -    | -    | -    | 25     | -             | -                 | 25     | -                 | -      | 25                 |
| ETFs   |        |      |        |      | 25     | -    | -     | 25     | -    | -    | -    | 25     | -             | -                 | 25     | -                 | -      | 25                 |
| <b>Bursatilizaciones</b>                               | 5      | -    | 5      | -    | 5      | -    | -     | 5      | 0.3  | 0.3  | -    | 5      | 1.3           | 1.3               | 5      | -                 | -      | 5                  |
| <b>Fibras</b>  |        |      |        |      |        |      |       | 5      | -    | -    | -    | 5      | -             | -                 |        |                   |        | 5                  |
| <b>Acciones de empresas afines</b>                     |        |      |        |      |        |      |       | 100    |      |      |      | 100    | 25.8          | 26.6              |        |                   |        |                    |
| <b>Mercado Accionario</b>                              |        |      |        |      |        |      |       | 20     | 4.3  | 4.3  | -    | 25     | 3.2           | 3.2               |        | 0.4 <sup>1/</sup> | 40     | 26.9 <sup>2/</sup> |
| Acciones   |        |      |        |      |        |      |       | 20     | -    | -    | -    | 25     | -             | 0.1 <sup>1/</sup> |        | 0.4 <sup>1/</sup> | 40     | 19.8               |
| Fondos de inversión                                    |        |      |        |      |        |      |       | 20     | -    | -    | -    | 25     | -             | -                 |        | -                 | 40     | -                  |
| ETFs   |        |      |        |      |        |      |       | 20     | 4.3  | 4.3  | 0.0  | 25     | 3.2           | 3.1               |        | -                 | 40     | 7.1                |
| <b>Mercancías</b>                                      |        |      |        |      |        |      |       | 5      | -    | -    | -    | 5      | -             | -                 |        | -                 | -      | 5                  |
| <b>Total</b>   |        | 100  |        | 100  |        | 100  | 100   |        | 100  | 100  | 0    |        | 100           | 100               |        | 100               |        | 100                |

Cifras expresadas en términos porcentuales. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> Inversiones realizadas a través de mandatos.



**Cuadro 10.**  
**Consumos de los límites de inversión por clase de activo al 31 de mayo de 2022**

| Clase de activo  | Límite     | POs         | Límite     | POCF        | Límite     | RGFA        | RA302       | RFAs       |             |             |          |            | Fondo Laboral |             |            |                         |            |                          |
|--|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|----------|------------|---------------|-------------|------------|-------------------------|------------|--------------------------|
|  |            |             |            |             |            |             |             | Límite     | GMP         | SEM         | SCPS     | Límite     | SIV           | SRT         | Límite     | RPS1                    | Límite     | RPS2                     |
| <b>Deuda gubernamental</b>                             | <b>100</b> | <b>-</b>    | <b>100</b> | <b>76.5</b> | <b>100</b> | <b>82.5</b> | <b>32.2</b> | <b>100</b> | <b>75.2</b> | <b>81.2</b> | <b>-</b> | <b>100</b> | <b>58.5</b>   | <b>55.9</b> | <b>100</b> | <b>84.8</b>             | <b>100</b> | <b>53.5</b>              |
| Nacional   | 100        | -           | 100        | 76.5        | 100        | 82.5        | 32.2        | 100        | 70.3        | 76.3        | -        | 100        | 54.8          | 52.3        | 100        | 84.8                    | 100        | 53.5                     |
| Internacional  | 50         | -           | 50         | -           | 50         | -           | -           | 50         | -           | -           | -        | 50         | -             | -           | 50         | -                       | 50         | -                        |
| Fondos de inversión                                    | 100        | -           | 100        | -           | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100        | -             | -           | 100        | -                       | 100        | -                        |
| ETFs   |            |             |            |             | 50         | -           | -           | 50         | 5.0         | 5.0         | -        | 50         | 3.7           | 3.6         | 50         | -                       | 50         | -                        |
| <b>Deuda cuasi-gubernamental</b>                       | <b>100</b> | <b>18.2</b> | <b>100</b> | <b>7.4</b>  | <b>100</b> | <b>6.0</b>  | <b>1.9</b>  | <b>100</b> | <b>8.3</b>  | <b>8.7</b>  | <b>-</b> | <b>100</b> | <b>7.1</b>    | <b>7.5</b>  | <b>100</b> | <b>5.5</b>              | <b>100</b> | <b>6.7</b>               |
| Con garantía expresa del Gobierno Federal              | 100        | 18.2        | 100        | 5.9         | 100        | 6.0         | 1.9         | 100        | 7.0         | 7.4         | -        | 100        | 5.8           | 6.0         | 100        | 5.5                     | 100        | 1.8                      |
| Sin garantía expresa del Gobierno Federal              | 10         | -           | 10         | 1.5         | 10         | -           | -           | 10         | 1.3         | 1.3         | -        | 10         | 1.4           | 1.6         | 10         | -                       | 10         | 4.9                      |
| <b>Deuda de organismos multilaterales</b>              | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>50</b>  | <b>0.1</b>    | <b>0.1</b>  | <b>50</b>  | <b>-</b>                | <b>50</b>  | <b>0.2</b>               |
| <b>Deuda bancaria</b>                                  | <b>100</b> | <b>81.8</b> | <b>100</b> | <b>16.1</b> | <b>100</b> | <b>11.4</b> | <b>65.8</b> | <b>100</b> | <b>11.2</b> | <b>4.0</b>  | <b>-</b> | <b>100</b> | <b>1.9</b>    | <b>3.6</b>  | <b>100</b> | <b>9.1</b>              | <b>100</b> | <b>9.2</b>               |
| Reportos   | 100        | 81.0        | 100        | 3.0         | 100        | 2.0         | 65.8        | 100        | 8.0         | 0.9         | -        | 100        | 0.3           | 1.6         | 100        | 2.4                     | 100        | 1.7                      |
| Reportos Colateralizados                               | 100        | -           | 100        | -           | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100        | -             | -           | 100        | -                       | 100        | -                        |
| Deuda bancaria nacional                                | 100        | 0.9         | 100        | 10.5        | 25         | 9.4         | -           | 25         | 3.2         | 3.0         | -        | 25         | 1.7           | 2.0         | 25         | 6.7                     | 50         | 4.7                      |
| Notas estructuradas                                    | 10         | -           | 10         | -           | -          | -           | -           | -          | -           | -           | -        | -          | -             | -           | -          | -                       | -          | -                        |
| Contratos de intercambio (swaps)                       |            |             |            |             |            |             |             |            |             |             |          |            |               |             |            |                         |            |                          |
| Valores extranjeros reconocidos en México              | 50         | -           | 50         | 2.6         | 25         | -           | -           | 25         | -           | -           | -        | 25         | -             | -           | 25         | -                       | 50         | 2.9                      |
| Préstamo de valores                                    | 10         | -           | 10         | -           | 10         | -           | -           | 10         | -           | -           | -        | 10         | -             | -           | 10         | -                       | 10         | -                        |
| Fondos de inversión                                    | 100        | -           | 100        | -           | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100        | -             | -           | 100        | -                       | 100        | -                        |
| ETFs   |            |             |            |             | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100        | -             | -           | 100        | -                       | 100        | -                        |
| <b>Deuda de instituciones financieras no bancarias</b> | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>                | <b>5</b>   | <b>-</b>                 |
| <b>Deuda de Estados y Municipios</b>                   | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>                | <b>5</b>   | <b>-</b>                 |
| <b>Deuda corporativa</b>                               | <b>25</b>  | <b>-</b>    | <b>25</b>  | <b>-</b>    | <b>25</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>25</b>  | <b>0.8</b>  | <b>1.6</b>  | <b>-</b> | <b>25</b>  | <b>2.2</b>    | <b>1.8</b>  | <b>25</b>  | <b>0.2</b>              | <b>25</b>  | <b>2.4</b>               |
| Corporativos (en directo)                              | 25         | -           | 25         | -           | 25         | -           | -           | 25         | 0.8         | 1.6         | -        | 25         | 2.2           | 1.8         | 25         | 0.2                     | 25         | 2.4                      |
| Fondos de inversión                                    | 25         | -           | 25         | -           | 25         | -           | -           | 25         | -           | -           | -        | 25         | -             | -           | -          | -                       | 25         | -                        |
| ETFs   |            |             |            |             | 25         | -           | -           | 25         | -           | -           | -        | 25         | -             | -           | -          | -                       | 25         | -                        |
| <b>Bursatilizaciones</b>                               | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>0.3</b>  | <b>0.3</b>  | <b>-</b> | <b>5</b>   | <b>1.3</b>    | <b>1.3</b>  | <b>5</b>   | <b>-</b>                | <b>5</b>   | <b>2.0</b>               |
| Fibras   |            |             |            |             |            |             |             | 5          | -           | -           | -        | 5          | -             | -           | -          | -                       | 5          | -                        |
| <b>Acciones de empresas afines</b>                     |            |             |            |             |            |             |             | <b>100</b> |             |             |          | <b>100</b> | <b>25.7</b>   | <b>26.5</b> |            |                         |            |                          |
| <b>Mercado Accionario</b>                              |            |             |            |             |            |             |             | <b>20</b>  | <b>4.2</b>  | <b>4.2</b>  | <b>-</b> | <b>25</b>  | <b>3.1</b>    | <b>3.1</b>  |            | <b>0.4<sup>1/</sup></b> | <b>40</b>  | <b>26.0<sup>2/</sup></b> |
| Acciones   |            |             |            |             |            |             |             | 20         | -           | -           | -        | 25         | -             | 0.1         |            | 0.4 <sup>1/</sup>       | 40         | 19.0                     |
| Fondos de inversión                                    |            |             |            |             |            |             |             | 20         | -           | -           | -        | 25         | -             | -           |            | -                       | 40         | -                        |
| ETFs   |            |             |            |             |            |             |             | 20         | 4.2         | 4.2         | 0.0      | 25         | 3.1           | 3.0         |            | -                       | 40         | 7.0                      |
| <b>Mercancías</b>                                      |            |             |            |             |            |             |             | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    |            |                         | <b>5</b>   | <b>-</b>                 |
| <b>Total</b>   |            |             | <b>100</b> |             | <b>100</b> |             | <b>100</b>  | <b>100</b> | <b>100</b>  | <b>100</b>  | <b>0</b> | <b>100</b> | <b>100</b>    | <b>100</b>  |            | <b>100</b>              |            | <b>100</b>               |

Cifras expresadas en términos porcentuales. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> Inversiones realizadas a través de mandatos.

mp



**Cuadro 11.**  
Consumos de los límites de inversión por clase de activo al 30 de junio de 2022

| Clase de activo  | Limite     | ROs         | Limite     | ROCF        | Limite     | RGFA        | RA302       | RFAs       |             |             |          | Fondo Laboral |             |             |            |             |            |             |
|--|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|----------|---------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
|  |            |             |            |             |            |             |             | Limite     | GMP         | SEM         | SGPS     | Limite        | SIV         | SRT         | Limite     | RQPS1       | Limite     | RQPS2       |
| <b>Deuda gubernamental</b>                             | <b>100</b> | <b>-</b>    | <b>100</b> | <b>68.0</b> | <b>100</b> | <b>78.2</b> | <b>53.1</b> | <b>100</b> | <b>75.8</b> | <b>78.4</b> | <b>-</b> | <b>100</b>    | <b>57.7</b> | <b>55.5</b> | <b>100</b> | <b>80.2</b> | <b>100</b> | <b>53.3</b> |
| Nacional   | 100        | -           | 100        | 68.0        | 100        | 78.2        | 53.1        | 100        | 71.0        | 73.6        | -        | 100           | 54.1        | 51.9        | 100        | 80.2        | 100        | 53.3        |
| Internacional  | 50         | -           | 50         | -           | 50         | -           | -           | 50         | -           | -           | -        | 50            | -           | -           | 50         | -           | 50         | -           |
| Fondos de inversión                                    | 100        | -           | 100        | -           | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100           | -           | -           | 100        | -           | 100        | -           |
| ETFs   |            |             |            |             | 50         | -           | -           | 50         | 4.8         | 4.8         | -        | 50            | 3.6         | 3.5         | 50         | -           | 50         | -           |
| <b>Deuda cuasi-gubernamental</b>                       | <b>100</b> | <b>80.1</b> | <b>100</b> | <b>17.9</b> | <b>100</b> | <b>7.3</b>  | <b>7.8</b>  | <b>100</b> | <b>7.7</b>  | <b>7.8</b>  | <b>-</b> | <b>100</b>    | <b>7.0</b>  | <b>7.4</b>  | <b>100</b> | <b>6.7</b>  | <b>100</b> | <b>6.7</b>  |
| Con garantía expresa del Gobierno Federal              | 100        | 80.1        | 100        | 16.5        | 100        | 7.3         | 7.8         | 100        | 6.4         | 6.5         | -        | 100           | 5.7         | 5.9         | 100        | 6.7         | 100        | 1.8         |
| Sin garantía expresa del Gobierno Federal              | 10         | -           | 10         | 1.5         | 10         | -           | -           | 10         | 1.3         | 1.3         | -        | 10            | 1.3         | 1.5         | 10         | -           | 10         | 4.9         |
| <b>Deuda de organismos multilaterales</b>              | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>50</b>     | <b>0.1</b>  | <b>0.1</b>  | <b>50</b>  | <b>-</b>    | <b>50</b>  | <b>0.2</b>  |
| <b>Deuda bancaria</b>                                  | <b>100</b> | <b>19.9</b> | <b>100</b> | <b>14.1</b> | <b>100</b> | <b>14.5</b> | <b>39.1</b> | <b>100</b> | <b>11.5</b> | <b>8.1</b>  | <b>-</b> | <b>100</b>    | <b>2.9</b>  | <b>4.2</b>  | <b>100</b> | <b>12.5</b> | <b>100</b> | <b>10.7</b> |
| Reportos   | 100        | 19.1        | 100        | 0.8         | 100        | 4.0         | 39.1        | 100        | 8.3         | 5.0         | -        | 100           | 1.3         | 2.3         | 100        | 4.9         | 100        | 3.0         |
| Reportos Colateralizados                               | 100        | -           | 100        | -           | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100           | -           | -           | 100        | -           | 100        | -           |
| Deuda bancaria nacional                                | 100        | 0.8         | 100        | 10.6        | 25         | 10.4        | -           | 25         | 3.2         | 3.1         | -        | 25            | 1.6         | 2.0         | 25         | 7.6         | 50         | 4.8         |
| Notas estructuradas                                    | 10         | -           | 10         | -           | -          | -           | -           | -          | -           | -           | -        | -             | -           | -           | -          | -           | -          | -           |
| Contratos de intercambio (swaps)                       |            |             |            |             |            |             |             |            |             |             |          |               |             |             |            |             |            |             |
| Valores extranjeros reconocidos en México              | 50         | -           | 50         | 2.6         | 25         | -           | -           | 25         | -           | -           | -        | 25            | -           | -           | 25         | -           | 50         | 2.9         |
| Préstamo de valores                                    | 10         | -           | 10         | -           | 10         | -           | -           | 10         | -           | -           | -        | 10            | -           | -           | 10         | -           | 10         | -           |
| Fondos de inversión                                    | 100        | -           | 100        | -           | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100           | -           | -           | 100        | -           | 100        | -           |
| ETFs   |            |             |            |             | 100        | -           | -           | 100        | -           | -           | -        | 100           | -           | -           | 100        | -           | 100        | -           |
| <b>Deuda de instituciones financieras no bancarias</b> | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Deuda de Estados y Municipios</b>                   | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Deuda corporativa</b>                               | <b>25</b>  | <b>-</b>    | <b>25</b>  | <b>-</b>    | <b>25</b>  | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>25</b>  | <b>0.8</b>  | <b>1.6</b>  | <b>-</b> | <b>25</b>     | <b>2.2</b>  | <b>1.8</b>  | <b>25</b>  | <b>0.2</b>  | <b>25</b>  | <b>2.3</b>  |
| Corporativos (en directo)                              | 25         | -           | 25         | -           | 25         | -           | -           | 25         | 0.8         | 1.6         | -        | 25            | 2.2         | 1.8         | 25         | 0.2         | 25         | 2.3         |
| Fondos de inversión                                    | 25         | -           | 25         | -           | 25         | -           | -           | 25         | -           | -           | -        | 25            | -           | -           | 25         | -           | 25         | -           |
| ETFs   |            |             |            |             | 25         | -           | -           | 25         | -           | -           | -        | 25            | -           | -           | 25         | -           | 25         | -           |
| <b>Bursatilizaciones</b>                               | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>0.3</b>  | <b>0.3</b>  | <b>-</b> | <b>5</b>      | <b>1.3</b>  | <b>1.3</b>  | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>2.0</b>  |
| <b>Fibras</b>  |            |             |            |             |            |             |             | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>5</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Acciones de empresas afines</b>                     |            |             |            |             |            |             |             | <b>100</b> |             |             |          | <b>100</b>    | <b>25.9</b> | <b>26.8</b> |            |             |            |             |
| <b>Mercado Accionario</b>                              |            |             |            |             |            |             |             | <b>20</b>  | <b>3.9</b>  | <b>3.9</b>  | <b>-</b> | <b>25</b>     | <b>2.9</b>  | <b>2.9</b>  |            |             | <b>0.4</b> | <b>40</b>   |
| Acciones   |            |             |            |             |            |             |             | 20         | -           | -           | -        | 25            | -           | 0.1         |            |             | 0.4        | 40          |
| Fondos de inversión                                    |            |             |            |             |            |             |             | 20         | -           | -           | -        | 25            | -           | -           |            |             | 40         | -           |
| ETFs   |            |             |            |             |            |             |             | 20         | 3.9         | 3.9         | -        | 25            | 2.9         | 2.8         |            |             | 40         | 6.6         |
| <b>Mercancías</b>                                      |            |             |            |             |            |             |             | <b>5</b>   | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b> | <b>5</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    |            |             | <b>5</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Total</b>   |            | <b>100</b>  |            | <b>100</b>  |            | <b>100</b>  | <b>100</b>  |            | <b>100</b>  | <b>100</b>  | <b>0</b> |               | <b>100</b>  | <b>100</b>  |            | <b>100</b>  |            | <b>100</b>  |

Cifras expresadas en términos porcentuales. Por redondeo, no necesariamente la suma de los parciales es igual al total.

<sup>v</sup> 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.

<sup>ii</sup> Inversiones realizadas a través de mandatos.

**b) De carácter general.**

**Cuadro 12.**  
Consumos de los límites de inversión de carácter general al 30 de abril de 2022

| Concepto                 | Limite     | ROs        | Limite     | ROCF     | Limite    | RGFA     | RA302    | RFAs      |             |             |          | Fondo Laboral |             |             |           |          |             |
|--------------------------|------------|------------|------------|----------|-----------|----------|----------|-----------|-------------|-------------|----------|---------------|-------------|-------------|-----------|----------|-------------|
|                          |            |            |            |          |           |          |          | Limite    | GMP         | SEM         | SGPS     | Limite        | SIV         | SRT         | Limite    | RQPS1    | RQPS2       |
| <b>Moneda Extranjera</b> | <b>100</b> | <b>1.1</b> | <b>100</b> | <b>-</b> | <b>50</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>50</b> | <b>20.9</b> | <b>24.5</b> | <b>-</b> | <b>50</b>     | <b>21.7</b> | <b>21.4</b> | <b>50</b> | <b>-</b> | <b>26.4</b> |

Cifras expresadas en términos porcentuales.



**Cuadro 13.**  
**Consumos de los límites de inversión de carácter general al 31 de mayo de 2022**

| Concepto          | Limite | ROs | Limite | ROCF | Limite | RGFA | RA302 | RFAs   |      |      |      | Fondo Laboral |      |      |        |       |       |
|-------------------|--------|-----|--------|------|--------|------|-------|--------|------|------|------|---------------|------|------|--------|-------|-------|
|                   |        |     |        |      |        |      |       | Limite | GMP  | SEM  | SGPS | Limite        | SIV  | SRT  | Limite | R3PS1 | R3PS2 |
| Moneda Extranjera | 100    | 0.9 | 100    | 1.4  | 50     | 1.7  | -     | 50     | 22.4 | 24.5 | -    | 50            | 21.2 | 20.9 | 50     | 0.1   | 25.5  |

Cifras expresadas en términos porcentuales.

**Cuadro 14.**  
**Consumos de los límites de inversión de carácter general al 30 de junio de 2022**

| Concepto          | Limite | ROs | Limite | ROCF | Limite | RGFA | RA302 | RFAs   |      |      |      | Fondo Laboral |      |      |        |       |       |
|-------------------|--------|-----|--------|------|--------|------|-------|--------|------|------|------|---------------|------|------|--------|-------|-------|
|                   |        |     |        |      |        |      |       | Limite | GMP  | SEM  | SGPS | Limite        | SIV  | SRT  | Limite | R3PS1 | R3PS2 |
| Moneda Extranjera | 100    | 0.8 | 100    | 1.8  | 50     | 2.3  | -     | 50     | 23.4 | 24.0 | -    | 50            | 20.8 | 20.5 | 50     | 0.1   | 24.3  |

Cifras expresadas en términos porcentuales.

Al cierre de junio, derivados de la entrada en vigor de la normatividad de 2014, 2021 y 2022, se mantienen 6 excesos e incumplimientos en los límites de inversión abajo relacionados. Las inversiones que les dieron origen se pactaron antes de la entrada en vigor de cada normatividad y cumplieron con las disposiciones aplicables al momento de realizarse:

- 1 en clase de activo.
- 2 en el plazo máximo de vencimiento en instrumentos bursatilizados.
- 3 en el plazo máximo de vencimiento en inversiones en valores extranjeros reconocidos en México.

Adicionalmente, desde finales de marzo de 2022, se da seguimiento a los límites de inversión de la Subcuenta 1 del Fondo Laboral, con la entrada en vigor de la nueva normatividad, autorizada mediante el acuerdo de la Comisión número 5-759/22. Derivado de lo anterior, se añaden 3 excesos e incumplimientos en los límites de inversión por instrumentos no contemplados en la normatividad vigente al no cumplir con los requisitos establecidos en la misma, no obstante, las operaciones incluidas en estos rubros se pactaron antes de la entrada en vigor de la normatividad de 2022 y al momento de pactarse cumplían con los requisitos de la normatividad aplicable. Dichos excesos e incumplimientos se señalan a continuación:

- 1 en clase de activo. Con los acuerdos 8-624/15 y 5-626/15 la Comisión tomó nota de la reestructura de la emisión METROFI 12 y el cambio de valor de las acciones METROFI, así como de la eliminación de incumplimientos por la reestructura de la emisión METROFI 12 por acciones de METROFI.
- 2 por calificación fuera de norma. Con el acuerdo 4-677/18 la Comisión tomó nota del retiro de calificaciones de las emisiones METROCB 07 y METROCB 07-2.

### 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 10 días y con un nivel de confianza de 99%.

Los factores de riesgo son variables que determinan el precio de un activo financiero, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, índices, inflación, entre otros.

*mm*



**Cuadro 15.**  
**VaR de mercado al cierre de cada mes**  
(porcentaje del valor de mercado del portafolio)

|               | RO                | RGFA        | RJPS1       | RA302       | ROCF        | RFAs              |            |            |            |            |            |
|---------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|               | Sin límite        | 0.20        | 0.20        | 0.20        | 0.45        | Portafolio        | GMP        | SEM        | SIV        | SRT        | RJPS2      |
| <b>Límite</b> | <b>Sin límite</b> | <b>0.20</b> | <b>0.20</b> | <b>0.20</b> | <b>0.45</b> | <b>Sin límite</b> | <b>2.5</b> | <b>2.5</b> | <b>3.0</b> | <b>3.0</b> | <b>4.0</b> |
| Abril         | 0.0025            | 0.03        | 0.03        | 0.01        | 0.16        | 0.61              | 0.55       | 0.54       | 0.75       | 0.75       | 1.14       |
| Mayo          | 0.0001            | 0.04        | 0.04        | 0.02        | 0.15        | 0.62              | 0.58       | 0.58       | 0.75       | 0.74       | 1.24       |
| Junio         | 0.0065            | 0.05        | 0.05        | 0.04        | 0.15        | 0.62              | 0.59       | 0.57       | 0.74       | 0.73       | 1.20       |

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 confianza de 99%.

**Cuadro 16.**  
**VaR de crédito al cierre de cada mes**  
(porcentaje del valor de mercado del portafolio)

|       | ROs        |            | ROCF | RGFA | RA302 | RJPS1 | RFAs | RJPS2 |
|-------|------------|------------|------|------|-------|-------|------|-------|
|       | Sin limite | Sin limite | 2.5  | 2.5  | 2.5   | 4.5   | 4.5  |       |
| Abril | -          | 0.3        | 0.3  | -    | 0.2   | 0.2   | 0.5  |       |
| Mayo  | -          | 0.3        | 0.3  | -    | 0.2   | 0.2   | 0.5  |       |
| Junio | -          | 0.3        | 0.4  | -    | 0.2   | 0.2   | 0.5  |       |

**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 17.**  
**Plazo máximo de inversión y Duración Macaulay al cierre de cada mes**  
(años)

|               | Plazo máximo de inversión <sup>V</sup> |            |            |            |            | Duración Macaulay |          |          |           |           |                   |
|---------------|--|------------|------------|------------|------------|-------------------|----------|----------|-----------|-----------|-------------------|
|               | ROs                                    |            |            |            |            | RFAs              |          |          |           |           |                   |
|               | RGFA                                   | RJPS1      | RA302      | ROCF       | Portafolio | GMP               | SEM      | SIV      | SRT       | RJPS2     |                   |
| <b>Límite</b> | <b>1</b>                               | <b>1.0</b> | <b>1.0</b> | <b>1.0</b> | <b>2.5</b> | <b>7-12</b>       | <b>7</b> | <b>7</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>Sin limite</b> |
| Abril         | 0.04                                   | 0.62       | 0.62       | 0.15       | 1.62       | 5.20              | 4.65     | 4.63     | 6.94      | 6.93      | 6.89              |
| Mayo          | 0.02                                   | 0.79       | 0.77       | 0.28       | 1.63       | 5.36              | 4.93     | 4.80     | 6.93      | 6.91      | 6.91              |
| Junio         | 0.08                                   | 0.84       | 0.81       | 0.62       | 1.62       | 5.41              | 5.13     | 4.80     | 6.94      | 6.92      | 6.97              |

<sup>V</sup> Plazo de inversión aplica para las ROs y Duración Macaulay para la RGFA, el RJPS1, la RA302, la ROCF, las RFAs y el RJPS2.

**e) Riesgo Operativo.**

**Cuadro 18.**  
**Número de incidencias al cierre de cada mes**

| Mes   | Tipo       |              | Origen   |          | Total <sup>V</sup> |
|-------|------------|--------------|----------|----------|--------------------|
|       | Operativas | Tecnológicas | Internas | Externas |                    |
| Abril | 36         | -            | 25       | 11       | 36                 |
| Mayo  | 31         | 3            | 25       | 9        | 34                 |
| Junio | 27         | 1            | 16       | 12       | 28                 |

<sup>V</sup> El total de incidencias de cada mes se encuentra desglosado conforme a su clasificación, ya sea por tipo u origen.

*M2*





## V. Evaluación del desempeño.

### a) Tasas de rendimiento.

**Cuadro 19.**  
Tasas de rendimiento al cierre de cada mes <sup>1/</sup>

| Portafolio          | Abril            |            | Mayo             |            | Junio            |            |
|---------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
|                     | Últimos 12 meses | Acum. 2022 | Últimos 12 meses | Acum. 2022 | Últimos 12 meses | Acum. 2022 |
| ROs (pesos)         | 5.16             | 6.05       | 5.40             | 6.24       | 5.67             | 6.43       |
| ROs (dólares)       | 0.07             | 0.12       | 0.11             | 0.19       | 0.16             | 0.28       |
| ROCF                | 5.89             | 6.29       | 6.07             | 7.92       | 6.41             | 7.99       |
| RGFA                | 5.55             | 6.92       | 5.74             | 6.85       | 6.07             | 7.08       |
| RFAs                | 3.92             | -1.37      | 3.50             | -0.98      | 3.55             | -0.30      |
| • GMP               | 4.55             | 1.22       | 3.83             | 0.25       | 4.14             | 1.52       |
| • SEM               | 0.58             | -6.31      | 0.77             | -3.80      | 0.65             | -3.63      |
| • SIV <sup>2/</sup> | 7.79             | 3.17       | 6.78             | 1.77       | 6.79             | 2.66       |
| • SRT <sup>2/</sup> | 8.52             | 3.67       | 7.44             | 2.13       | 7.45             | 3.05       |
| RJPSI               | 5.15             | 6.15       | 5.38             | 6.29       | 5.80             | 6.59       |
| RJPS2 <sup>3/</sup> | -2.59            | -15.86     | -3.34            | -13.93     | -5.84            | -14.93     |

<sup>1/</sup> Las tasas se reportan en términos anualizados

<sup>2/</sup> El rendimiento de SIV y SRT considera la inversión en Afore XXI Banorte, que corresponde al 50% de la participación accionaria del Instituto en la misma.

<sup>3/</sup> Rendimiento real acumulado (se calcula tomando en cuenta el rendimiento obtenido descontando la inflación). En abril, la inflación de los últimos 12 meses fue de 7.68% y la acumulada en 2022 de 2.98%. En mayo, la inflación de los últimos 12 meses fue de 7.65% y la acumulada en 2022 de 3.17%. En junio, la inflación de los últimos 12 meses fue de 7.99% y la acumulada en 2022 de 4.04%.

### 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 20.**  
Comparativo de rendimientos al 30 de abril de 2022 <sup>1/</sup>  
(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

| Rendimiento nominal de los últimos 12 meses<br>(cifras en porcentajes)     | RFAs                         |      |      |      |      |       |       | RJPS2 |
|--|------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
|  | ROs                          | ROCF | RGFA | GMP  | SEM  | SIV   | SRT   |       |
|  | 5.21                         | 4.18 | 5.35 | 0.26 | 0.04 | -1.94 | -1.93 | -1.05 |
| Referencias de mercado   | Diferencial<br>(puntos base) |      |      |      |      |       |       |       |
| CETES a 7 días   | 5.14                         | +7   |      |      |      |       |       |       |
| CETES a 28 días  | 5.20                         |      | -102 |      |      |       |       |       |
| CETES a 364 días (entre 308 y 365 días)                                    | 3.42                         |      |      | +193 | -316 | -338  |       |       |
| Bonos gubernamentales de mediano plazo (entre 3 y 5 años)                  | -3.79                        |      |      |      |      |       | +184  | +185  |
| Udibonos gubernamentales de mediano plazo (entre 3 y 5 años) <sup>2/</sup> | 3.98                         |      |      |      |      |       | -502  | -592  |
| Bonos gubernamentales de largo plazo (entre 10 y 20 años)                  | -6.24                        |      |      |      |      |       |       | +518  |
| Udibonos gubernamentales de largo plazo (entre 10 y 20 años)               | 4.32                         |      |      |      |      |       |       | -537  |

<sup>1/</sup> El proceso de evaluación del desempeño de la inversión de los recursos de la RJPSI no se incluye en este cuadro informativo derivado de que no se cuenta con la historia mínima necesaria para el cálculo del rendimiento de acuerdo con la ventana mostrada conforme a la normatividad

<sup>2/</sup> En sustitución de la referencia de Udibonos entre 3 y 5 años, se emplea un portafolio réplica de Udibonos (68% entre 1 y 3 años + 32% entre 5 y 10 años)

myo





**Cuadro 21.**  
**Comparativo de rendimientos al 31 de mayo de 2022 <sup>1/</sup>**  
(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

| Rendimiento nominal de los últimos 12 meses<br>(cifras en porcentajes) | ROs   |                              | ROCF |      | RGFA |       | RFAs  |       |  | RJP52 |
|--|-------|------------------------------|------|------|------|-------|-------|-------|--|-------|
|  | GMP   | SEM                          | SIV  | SRT  | GMP  | SEM   | SIV   | SRT   |  |       |
|  | 5.45  | 4.39                         | 5.60 | 0.65 | 0.78 | -2.07 | -2.06 | -2.37 |  |       |
| Referencias de mercado   |       | Diferencial<br>(puntos base) |      |      |      |       |       |       |  |       |
| CETES a 7 días   | 5.39  | +6                           |      |      |      |       |       |       |  |       |
| CETES a 28 días  | 5.47  |                              | -108 |      |      |       |       |       |  |       |
| CETES a 364 días (entre 308 y 365 días)                                | 3.65  |                              |      | +195 | -300 | -287  |       |       |  |       |
| Bonos gubernamentales de mediano plazo (entre 3 y 5 años)              | -2.56 |                              |      |      |      |       | +49   | +50   |  |       |
| Udibonos gubernamentales de mediano plazo (entre 3 y 5 años)           | 3.98  |                              |      |      |      |       | -605  | -603  |  |       |
| Bonos gubernamentales de largo plazo (entre 10 y 20 años)              | -5.21 |                              |      |      |      |       |       |       |  | +284  |
| Udibonos gubernamentales de largo plazo (entre 10 y 20 años)           | 1.97  |                              |      |      |      |       |       |       |  | -434  |

<sup>1/</sup> El proceso de evaluación del desempeño de la inversión de los recursos de la RJP51 no se incluye en este cuadro informativo derivado de que no se cuenta con la historia mínima necesaria para el cálculo del rendimiento de acuerdo con la ventana mostrada conforme a la normatividad<sup>2/</sup>. En sustitución de la referencia de Udibonos entre 3 y 5 años, se emplea un portafolio réplica de Udibonos (68% entre 1 y 3 años + 32% entre 5 y 10 años).

**Cuadro 22.**  
**Comparativo de rendimientos al 30 de junio de 2022 <sup>1/</sup>**  
(portafolios institucionales versus referencias de mercado)

| Rendimiento nominal de los últimos 12 meses<br>(cifras en porcentajes)     | ROs   |                              | ROCF |      | RGFA |       | RFAs  |       |  | RJP52 |
|--|-------|------------------------------|------|------|------|-------|-------|-------|--|-------|
|  | GMP   | SEM                          | SIV  | SRT  | GMP  | SEM   | SIV   | SRT   |  |       |
|  | 5.73  | 4.57                         | 5.93 | 0.60 | 0.65 | -1.89 | -1.84 | -4.76 |  |       |
| Referencias de mercado   |       | Diferencial<br>(puntos base) |      |      |      |       |       |       |  |       |
| CETES a 7 días   | 5.67  | +6                           |      |      |      |       |       |       |  |       |
| CETES a 28 días  | 5.72  |                              | -115 |      |      |       |       |       |  |       |
| CETES a 364 días (entre 308 y 365 días)                                    | 4.00  |                              |      | +192 | -340 | -335  |       |       |  |       |
| Bonos gubernamentales de mediano plazo (entre 3 y 5 años)                  | -2.38 |                              |      |      |      |       | +49   | +54   |  |       |
| Udibonos gubernamentales de mediano plazo (entre 3 y 5 años) <sup>2/</sup> | 4.08  |                              |      |      |      |       | -597  | -592  |  |       |
| Bonos gubernamentales de largo plazo (entre 10 y 20 años)                  | -5.86 |                              |      |      |      |       |       |       |  | +110  |
| Udibonos gubernamentales de largo plazo (entre 10 y 20 años)               | 2.22  |                              |      |      |      |       |       |       |  | -698  |

<sup>1/</sup> El proceso de evaluación del desempeño de la inversión de los recursos de la RJP51 no se incluye en este cuadro informativo derivado de que no se cuenta con la historia mínima necesaria para el cálculo del rendimiento de acuerdo con la ventana mostrada conforme a la normatividad

<sup>2/</sup> En sustitución de la referencia de Udibonos entre 3 y 5 años, se emplea un portafolio réplica de Udibonos (68% entre 1 y 3 años + 32% entre 5 y 10 años).

