

**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

En la ciudad de Guadalajara, Jalisco, siendo las 10:00 diez horas del día 19 diecinueve de agosto de 2021 dos mil veintiuno, se reunieron los miembros del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco, a desahogar la 30ª trigésima Sesión Ordinaria de Comité, de forma virtual, auxiliándose para ello del software de video chat denominado "Zoom Video", mediante el link: <https://us02web.zoom.us/j/5262037568>, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 5º numeral 1 fracción XI, 6º Bis y 66 fracción I de la Ley Orgánica del Poder Ejecutivo del Estado de Jalisco, en correlación con lo señalado en el numeral 2 de los Lineamientos para la Administración, Operación, Control y Rendición de Cuentas de las Entidades de la Administración Pública Paraestatal del Gobierno del Estado de Jalisco y el diverso 1.5 de las Políticas Administrativas para Entidades Públicas Paraestatales del Estado de Jalisco, y a lo ordenado en la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1 fracción II; conforme al siguiente:

**ORDEN DEL DÍA:**

- I. REGISTRO Y DECLARACIÓN DE QUÓRUM.
- II. LECTURA Y APROBACIÓN DEL ACTA DE LA SESIÓN ORDINARIA 29.
- III. NOTICIAS RELEVANTES.
- IV. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA.
- V. REPORTE DE OPERACIÓN SEMANAL DEL 12 DE AGOSTO AL 18 DE AGOSTO DE 2021.
- VI. FLUJO DE EFECTIVO Y RESUMEN DE NOTAS.
- VII. PROPUESTAS DE INVERSIÓN.
- VIII. ASUNTOS VARIOS.

**DESARROLLO DEL ORDEN DEL DÍA:****I. REGISTRO Y DECLARACIÓN DE QUÓRUM.**

El C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez, Director de Operación e Inversión en su carácter de Secretario de Actas, da la bienvenida a los presentes y realiza el pase de lista de asistencia de los miembros del Comité, de conformidad a lo establecido en la fracción IV, de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.

Nombre	Cargo / Adscripción	voz/Voto	Asistencia
Horacio Isaac Flores Torrico	Director de Deuda Pública y Control de Obligaciones Financieras Institucionales, en su carácter de Representante de la Secretaría de Hacienda Pública del Gobierno Estado de Jalisco.	Voz y Voto	<b>PRESENTE</b>
Héctor Pizano Ramos	Presidente del Comité y Director General del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco.	Voz y Voto de Calidad	<b>PRESENTE</b>

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

Nombre	Cargo / Adscripción	Voz/Voto	Asistencia
Joaquín Antonio Portilla Waif	Coordinador General de Proyectos del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco.	Voz y Voto	<b>PRESENTE</b>
Martin Ernesto Gudiño Chávez	Director General de Finanzas del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco.	Voz y Voto	<b>PRESENTE</b>
Luis Felipe Carrillo Díaz	Director de la Unidad de Estudios Económicos, Actuariales y Presupuesto del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco.	Voz y Voto	<b>PRESENTE</b>
Carlos Gabriel Pinzón Estévez	Director de Contabilidad del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco.	Voz y Voto	<b>PRESENTE</b>
Katia Amezcuita D'az	Directora de Administración de Fondos del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco.	Voz y Voto	<b>PRESENTE</b>
Pablo Ernesto Zavala Bojórquez	Director de Operación e Inversión del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco, en su carácter de Secretario de Actas del Comité.	Voz	<b>PRESENTE</b>
Juan Raúl Gutiérrez Zaragoza	Titular del Órgano Interno de Control del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco, en su carácter de Invitado Permanente.	Voz	<b>PRESENTE</b>
María Cristina Sandoval Ortiz	Coordinadora del Sistema Estatal de Ahorro para el Retiro SEDAR, en su carácter de Invitado Permanente.	Voz	<b>PRESENTE</b>
Jasper Ricart Prieto	Invitado Independiente	Voz	<b>PRESENTE</b>
Juan Jaime Petersen	Asesor Externo	Voz	<b>PRESENTE</b>

En uso de la voz, el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en carácter de Secretario de Actas, procede a realizar la verificación del quórum legal e informa que tomando en cuenta la lista de asistencia, **declara legalmente establecida la sesión y validos los acuerdos que en ella se suscriban, en atención a lo dispuesto en la fracción IV, de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.**

Posteriormente, da lectura al orden del día propuesto para desahogar la Sesión y somete a consideración de los miembros del Comité su aprobación; preguntando a los presentes con voto el sentido de este; por lo que, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto, **se aprueba el Orden del Día de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.**

**II. LECTURA Y APROBACIÓN DEL ACTA DE LA SESIÓN ORDINARIA 29.**

Como **segundo punto** de orden del día, el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité, solicita a los miembros omitir la lectura del acta de la sesión ordinaria 29, en su caso informar si tienen alguna duda, comentario o aclaración que manifestar, por lo que después de haberse manifestado y aclarado las inquietudes expuestas sobre el particular por parte de los miembros del Comité y no habiendo comentario adicional alguno, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto, **se da por visto el punto del orden del día de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.**

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**III. NOTICIAS RELEVANTES.**

Como **tercer punto** del orden del día, el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité, informa a los presentes las noticias más relevantes en materia financiera del periodo comprendido del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021:

- Mercados globales con rendimientos negativos. La recuperación desacelerada por la variante delta y la toma de Afganistán preocupan a los inversionistas.
- En Estados Unidos, ayer se publicaron las Minutas del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal correspondientes la reunión del 28 de julio pasado. El tema central será la discusión en cuanto a la posibilidad de modificar el programa mensual de compra de activos financieros, considerando las actuales condiciones de la actividad económica, el mercado laboral y el comportamiento y las expectativas sobre la inflación.
- Banxico ofrecerá una subasta de financiamiento en dólares por un monto de 400 millones de dólares con un plazo de vencimiento de 84 días. Esta operación es a través del uso de la línea "swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos. Este mecanismo de la línea de swap será vigente hasta el 31 de diciembre de 2021.
- SHCP anuncia nuevo instrumento de deuda (Bonos F) que sustituirá a los Bonos C a partir de octubre.

Señala el de la voz que, siguen saliendo los datos malos con respecto al COVID, siguen aumentando los casos y los temores de nuevos cierres, y aparecen titulares mencionando las vacunas realmente no protegen contra la variante delta, reducen la probabilidad de fatality pero no la de contagio, aun así, un porcentaje menor de muertos contra un número mayor de contagiados sigue siendo un número muy grande de fallecidos con hospitales llenos; adicional a lo presentado, hoy se publicó el nuevo dato de beneficios iniciales por solicitudes de desempleo fue de 348,000 solicitudes, cuarto nivel a la baja consecutivo, el más bajo desde el inicio de la pandemia, esto da señales de mejora en el mercado laboral, indicando puede adelantarse el inicio del ciclo de alza de tasas en Estados Unidos, también aproximaría la fecha del alto a las compras de bonos por parte de la FED, causando nerviosismo en los mercados, causando volatilidad subiendo el tipo de cambio a niveles de 20.20; el otro punto importante es el cambio de los BONDES por BONDES F, el cambio es opcional, la diferencia es la tasa a la que hace referencia (fondeo bancario), la nueva referencia (TIE Fondeo) es 1 bps aproximadamente arriba que la tasa anterior, nos informaremos de cómo será el cambio y las posibles afectaciones con la perspectiva de venderlos al final del ciclo de alza de tasas, para analizar la conveniencia de hacer o no el canje.

Sobre la probabilidad de cambio de tasas de la FED, en los plazos más largos se incrementó la probabilidad de alza de tasas, ahora vemos un 48% de probabilidad de incremento de tasas en septiembre 2022, seguimos viendo este año y la primera mitad del siguiente año sin cambio en las tasas en los Estados Unidos, el caso de desempleo de hoy podría incrementar los porcentajes aun más, aunque al momento no se ha afectado la probabilidad para meses previos a septiembre 2022.

Respecto al tipo de cambio, la última semana mostró un canal horizontal, entre 19.80 pesos por dólar y 20.00 pesos por dólar, a partir del cierre del martes fue subiendo hasta que con el dato de desempleo de hoy tocó 20.20 pesos por dólar. Agrego que, de los estudios de proyecciones del tipo de cambio, no hubo actualizaciones, la mayoría sigue viendo el tipo de cambio al cierre del año entre 20.00 y 20.50 pesos por dólar con tendencias a la baja; esta perspectiva se empieza a ver en diversas instituciones, donde ven niveles más cercanos a 20.00 pesos por dólar al cierre de 2021.

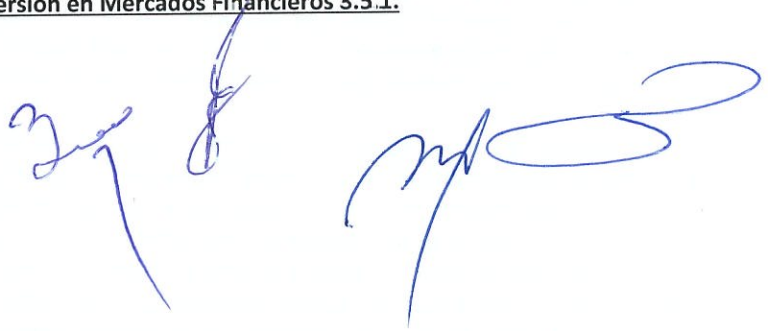
Por el lado de los instrumentos de tasa fija, tuvieron movimientos mixtos y regresó a los mismos niveles de la semana pasada, por lo que se toma como una fluctuación normal de mercado, y seguimos previendo el alza de al menos 25 bps el 30 de septiembre. Por los instrumentos de tasas reales, la semana pasada acordamos suspender las compras de papel de tasa real tras la caída que provocamos en la tasa, esperamos se reponga un poco más la tasa esta semana regresando a niveles de 3.40% real, con lo que buscaríamos incrementar nuestras posiciones de este papel nuevamente con niveles de compra ponderados superiores al 3.30% real.

**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

En lo relativo al petróleo, el conflicto armado en Afganistán y el incremento de los casos de COVID lo siguen afectando, moviendo su precio a la baja, aunque entre Estados Unidos y los países miembros de la OPEP buscan regular la producción para mantener el precio alrededor de 70 dólares por barril cada vez se complica más.

Analizando el comportamiento de las bolsas, las bolsas mexicanas marcaron un máximo histórico de lo que va del año, el IPC en 2018 tuvo nivel superior al actual, la bolsa europea y las norteamericanas presentan caídas el día de ayer, se espera recuperen sus niveles en los próximos días; en el resto del mundo las bolsas tuvieron caídas en sus valuaciones, solo tres bolsas cerraron con aizas de nivel presentado a semana anterior, la mexicana, la suiza y la alemana.

Una vez hechas de conocimiento a los asistentes las noticias relevantes y las expectativas económicas, el Secretario de Actas, pregunta a los miembros del Comité si tienen algún comentario o aclaración que manifestar sobre este punto, y no observando alguna objeción a lo expuesto se procede a obtener la aprobación respectiva, por lo que con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto, se da por visto el punto del orden del día de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de inversión en Mercados Financieros 3.5.1.



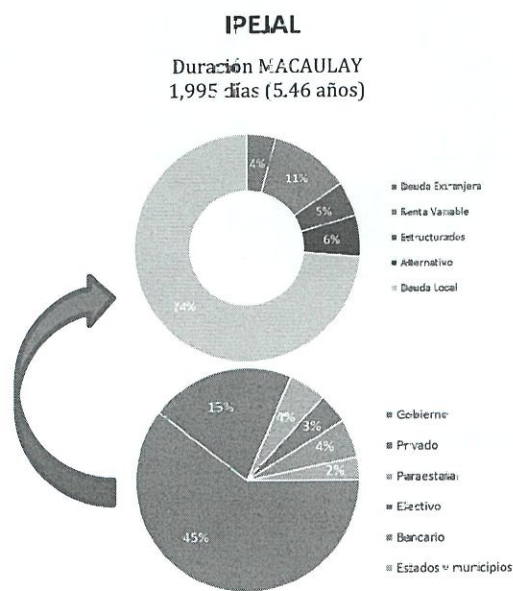
La Gasto



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**IV. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA.**

A continuación, el **cuarto punto** del orden del día, el C. Pablo Ernesto Zava a Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité, en apego a la fracción I, de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1., presenta a los integrantes asistentes del Comité de Inversión la composición por tipo de activo de las carteras, de la que advierten los movimientos operativos con respecto a las inversiones que se realizaron desde el acta inmediata anterior, en los siguientes términos

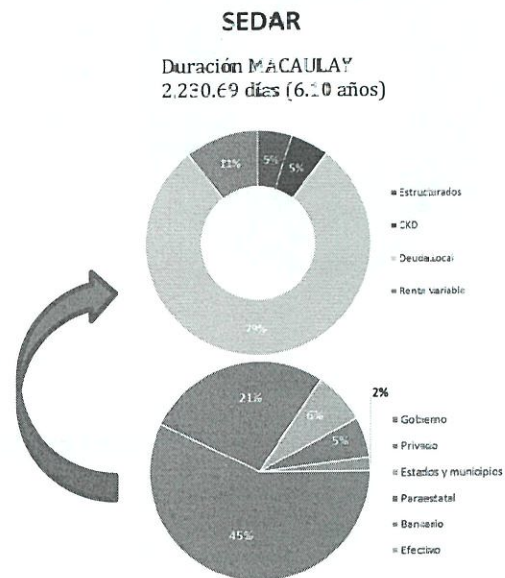


**IPEJAL**

TIPO DE ACTIVO	MONTO	%
Deuda Extranjera	846,380,280.15	4.088%
Renta Variable	2,313,764,984.17	11.176%
Estructurados	998,700,010.19	4.824%
Alternativo	1,182,987,757.17	5.714%
Deuda Local	15,360,762,527.52	74.197%
<b>Total</b>	<b>20,702,555,555.19</b>	<b>100.00%</b>

Sector	%	PIMF
Gobierno	45.388%	más de 30%
Privado	17.207%	
Paraestatal	3.963%	20.000%
Efectivo	2.353%	
Bancario	4.269%	10.000%
Estados y municipios	5.042%	5.000%
<b>Total</b>	<b>78.22%</b>	



**SEDAR**

TIPO DE ACTIVO	MONTO	%
Estructurados	318,179,939.20	4.905%
CKD	355,634,704.06	5.482%
Deuda Local	5,130,249,603.57	79.087%
Renta Variable	682,754,387.83	10.525%
<b>Total</b>	<b>6,486,818,634.67</b>	<b>100.00%</b>

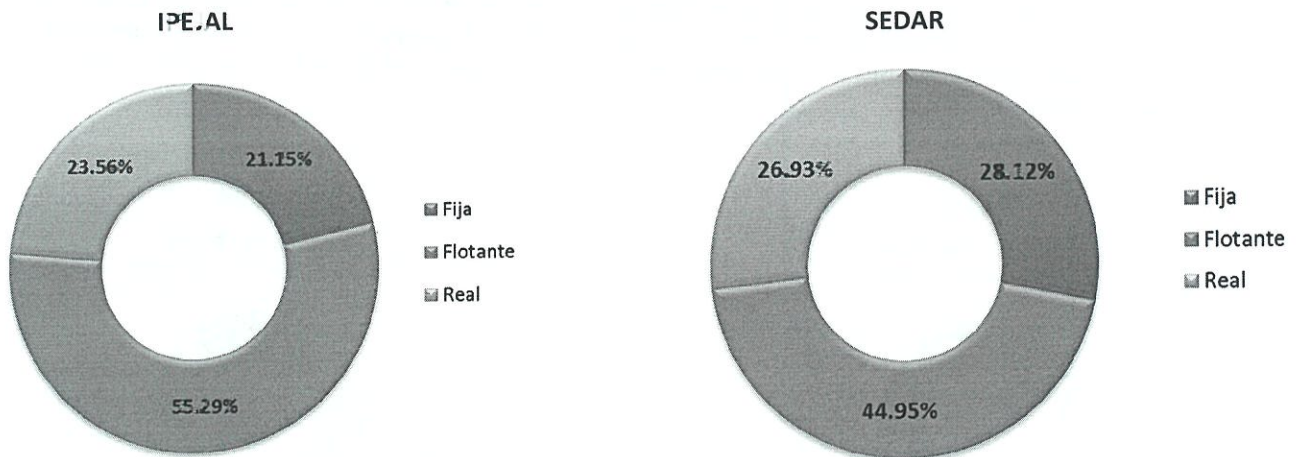
  

Sector	%	PIMF
Gobierno	45.225%	más de 30%
Privado	21.484%	
Estados y municipios	6.126%	20.000%
Paraestatal	4.727%	
Bancario	1.524%	10.000%
Efectivo	0.001%	5.000%
<b>Total</b>	<b>79.09%</b>	

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"

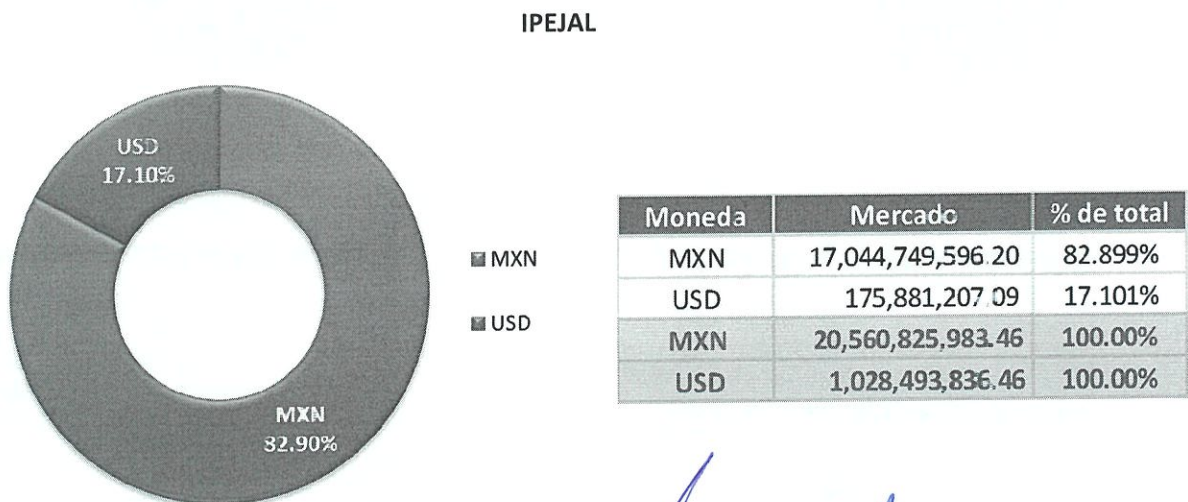
**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**DIVERSIFICACIÓN POR TIPO DE TASAS**



No incluye renta variable

**DIVERSIFICACIÓN POR MONEDA**



*Ua Gato*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

"La presente hoja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten signature]*

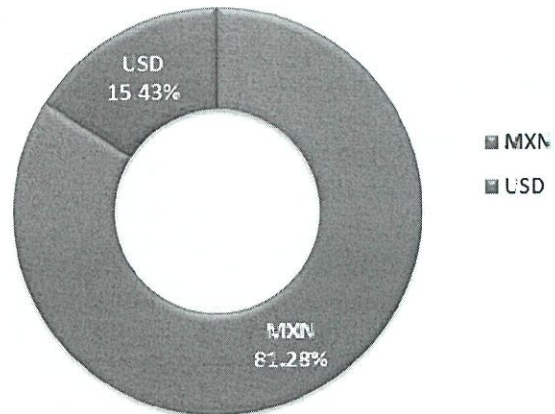
*[Handwritten signature]*



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**SEDAR**

Moneda	Inversión	% de total
MXN	4,345,580,529.73	81.279%
USD	50,068,916.87	15.430%
MXN	5,346,518,260.66	100.00%
USD	324,483,704.56	100.00%



Valorado @19.9912 pesos por dólar Bloomberg 17 Agosto 2021

Habiéndose presentado a los asistentes la composición porcentual de los portafolios de inversión del IPEJAL y SEDAR, así como las diversificaciones por tipo de tasa y por moneda se solicita a los miembros, si existe alguna duda, comentarios o aclaraciones que manifestar, por lo que no habiendo comentario alguno, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto, se da por visto el punto del orden del día de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.

**V. REPORTE DE OPERACIÓN SEMANAL DEL 12 DE AGOSTO AL 18 DE AGOSTO DE 2021.**

Para desahogar el quinto punto del orden del día, el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité, en apego a la fracción I, de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1., presenta a los miembros asistentes, el reporte de operación semanal del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJAL) y del Sistema Estatal de Ahorro para el Retiro (SEDAR) correspondiente a la semana del 12 doce de agosto al 18 dieciocho de agosto de 2021, seguimientos que se detallan a continuación por número de acuerdo:

**OPERACIONES PENDIENTES:**

**226. Pendiente IPEJAL:** venta de los LD BONDESD 241024 (6.4M USD) y tomar utilidades del ETF del Dow Jones (CIWD) (1.14M USD), con ese monto buscar incrementar las posiciones actuales y entrar en ETF's de US Insurance (KIE) y volver a tomar posiciones en mercados emergentes (SEMA).

**227. Pendiente IPEJAL:** incrementar con 10 millones de dólares de dinero nuevo 'adicional, venderíamos LD BONDESD 220908, 221013 y 221110) para incrementar posiciones de otros ETF's en posición y de la propuesta anterior, además entrar en un nuevo ETF de Japón (CJPU), incluyen mantener 1.5 millones de dólares disponibles para aprovechar oportunidades en los próximos días (en su momento las mandarán y se someterán a aprobación nuestra).

Al día de hoy siguen en proceso las compras, han comprado el 63.117% de los instrumentos buscando los mejores niveles de entrada.

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**239. Pendiente IPEJAL:** 16 de agosto revisa una opción de venta de PUT (compra de dólares) a 19.8000 pesos por dólar por 5 millones de dólares; a los niveles actuales vemos podemos dejar vencer la opción sin compromiso, en caso de que baje el tipo de cambio de este nivel sugerimos considerar comprar los dólares o la renovación.  
La opción vence sin compromiso.

**RESUMEN DE COMPRAS SAFRA BANK:**

Procesista	Instrumento	Autorizado	Comprado	Pendiente
227	China (JSS AL CHINA)	USD \$ 500,000.00	USD \$ 503,750.00	USD \$ 3,750.00
226	Developed Europe (VWCG)	USD \$ 1,000,000.00	USD \$ 499,953.21	USD \$ 1,000,046.79
227	Developed Europe (VWCG)	USD \$ 500,000.00		
226	Emerging Markets (SEMA)	USD \$ 850,000.00	USD \$ 1,239,942.29	USD \$ 610,057.71
227	Emerging Markets (SEMA)	USD \$ 1,000,000.00		
226	Healthcare Innovation (HEAL)	USD \$ 500,000.00	USD \$ 836,358.93	USD \$ 413,631.07
227	Healthcare Innovation (HEAL)	USD \$ 750,000.00		
227	Japan (C.PU)	USD \$ 4,704,610.81	USD \$ 3,148,493.06	USD \$ 1,556,117.75
226	US Consumer Staples (XLP)	USD \$ 1,000,000.00	USD \$ 1,001,408.45	USD \$ 1,408.45
226	US Healthcare (SXLV)	USD \$ 1,000,000.00	USD \$ 335,901.01	USD \$ 664,098.99
226	US Insurance (KIE)	USD \$ 1,500,000.00	USD \$ 1,002,631.58	USD \$ 997,368.42
227	US Insurance (KIE)	USD \$ 500,000.00		
226	US Utilities (XLU)	USD \$ 1,000,000.00	USD \$ 667,005.68	USD \$ 332,994.92
226	World Value (WVL)	USD \$ 1,000,000.00	USD \$ 502,258.41	USD \$ 997,731.59
227	World Value (WVL)	USD \$ 500,000.00		
227	Efectivo	USD \$ 1,500,000.00	USD \$ 1,500,000.00	USD \$ -
		USD \$ 17,804,610.81	USD \$ 11,237,722.02	USD \$ 6,566,888.79
			63.17%	36.83%

**248. Pendiente IPEJAL:** 12 de agosto revisa, paga 16 de agosto nota dual por MXN\$35,000,000 a 21 días al 7.9000% y strike de 19.8990

- De seguir en pesos renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.15 pesos abajo del spot.
- En caso de conversión a dólares, obtendríamos USD\$1,766,987.87, con un costo de 19.8990. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en dólares buscando strike al menos 0.50 pesos por arriba del spot.

La nota se convirtió a dólares revisando en 19.8907, obtuvimos USD\$1,766,987.87, el mismo día de su revisión subió el tipo de cambio, por lo que vendimos los dólares de esta operación a 19.9350 obteniendo MXN\$35,224,963.19, es decir MXN\$63,611.52 adicionales a pago de la nota por diferencial cambiario.

Cerramos nota dual en pesos por MXN\$35,000,000 al 9.9000% a 21 días con strike de 19.7100 (spot - 0.1500), revisa el 06 de septiembre y nos paga el 08 de septiembre.

**250. Pendiente SEDAR:** 12 de agosto revisa, paga 16 de agosto nota dual por USD\$3,175,000 a 28 días al 6.1000% y strike de 20.3900

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.

Cerramos nota dual en dólares por USD\$3,190,000 al 3.8000% a 28 días con strike de 20.3900 (spot + 0.5000), revisa el 10 de septiembre y nos paga el 14 de septiembre.

**251. Pendiente SEDAR:** Por la expectativa de mantener niveles altos de inflación sugerimos realizar cambio de tasas flotantes por tasas reales, por lo que sugerimos la venta de LD BONDES 230330 por un monto nominal de 552.7 millones de pesos y usarlos para la compra de 550 millones reales de S UDIBONO 401115 buscando una tasa de compra de al menos 3.15% real.

Compramos 117,101 títulos de S UDIBONO 401115 al 3.2500% real por \$89,939,718.71  
En total se compró en SEDAR 727,795 títulos de S UDIBONO 401115 al 3.32966% real por un monto de \$552,580,471.15 M.N.

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**Acuerdos y Movimientos:**

**252.IPEJAL:** Hoy vencen 2 inversiones a plazo fijo de 150 millones cada una (propuestas 216 y 237). originalmente proyectados con vencimiento a los pagos de nómina de jubilados y pensionados de octubre y noviembre 2021, buscando una mejor tasa y solventar necesidades de liquidez a corto plazo se sugiere invertir 150 millones al 23 de septiembre y otros 150 millones al 30 de septiembre.

Invertimos 150 millones de pesos a 41 días a 4.77%, a su vencimiento el 23 de septiembre recibiremos \$150,814,875.

Invertimos 150 millones de pesos a 45 días a 5.25%, a su vencimiento el 01 de octubre recibiremos \$150,984,375. \*\*\* el alza de tasas aplica al día siguiente de la reunión de Política Monetaria.

**253.IPEJAL:** el 31 de agosto revisa una opción de venta de PUT (compra de dólares) a 19.8000 pesos por dólar por 5 millones de dólares; a los niveles actuales vemos podemos dejar vencer la opción sin compromiso, en caso de que baje el tipo de cambio del nivel de strike sugerimos considerar comprar los dólares.

Según lo aprobado se dejará vencer la opción mientras no genere un costo a IPEJAL.

**254.IPEJAL:** el 15 de agosto vence papel de JP MORGAN CHASE CO por USD\$125,000, parte de la estrategia de vencimientos escalonados pactada con UBS, la propuesta de renovación es usar el vencimiento para comprar el papel siguiente:

Se instruyó proceder con la operación de acuerdo a lo aprobado, los datos de la compra son:

Entry Date	Settle Date	Activity	Description	Quantity	Price/Detail	Amount
08/16/21	08/18/21	BOUGHT	BANK OF AMERICA CORP 04.200% 082624	4,000,000	\$110.189	-127,903.26

**255.IPEJAL:** 13 de agosto revisa, paga 17 de agosto nota dual por USD\$3,302,000 a 42 días al 4.1000% y strike de 20.5460

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.

Cerramos nota dual en dólares por USD\$3,318,000 al 3.4000% a 42 días con strike de 20.5000 (spot + 0.6070), revisa el 28 de septiembre y nos paga el 30 de septiembre.

**256.IPEJAL:** 17 de agosto revisa, paga 19 de agosto nota dual por USD\$3,124,000 a 28 días al 5.8700% y strike de 20.5145

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.

Cerramos nota dual en dólares por USD\$3,138,000 al 4.9600% a 42 días con strike de 20.4851 (spot + 0.5000), revisa el 30 de septiembre y nos paga el 04 de octubre.

**257.IPEJAL:** 17 de agosto revisa, paga 19 de agosto nota dual por USD\$2,467,000 a 28 días al 6.0000% y strike de 20.6400

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.

Cerramos nota dual en dólares por USD\$2,479,000 al 4.1000% a 42 días con strike de 20.4850 (spot + 0.5000), revisa el 28 de septiembre y nos paga el 30 de septiembre.

**258.SEDAR:** 16 de agosto revisa, paga 18 de agosto nota dual por USD\$3,480,000 a 21 días al 6.0000% y strike de 20.5060

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.

Cerramos nota dual en dólares por USD\$3,492,000 al 3.4000% a 42 días con strike de 20.5000 (spot + 0.6070), revisa el 28 de septiembre y nos paga el 30 de septiembre.

**259.SEDAR:** Tomar 50 millones de la liquidez acumulada en pagaré, y usarlos para la compra de S UDIBCNO 401115 buscando una tasa de compra de al menos 3.15% real.

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones de Estado de Jalisco"

**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

Compramos \$5,450 títulos de SUDIBONO 401115 al 3.3000% real por \$49,995,772.83

**OPERACIONES EN PROCESO:**

- 226. IPEJAL: falta reportar el resto de las compras realizadas.
- 227. IPEJAL: falta reportar el resto de las compras realizadas.
- 253. IPEJAL: dejar vencer la opción del 31 de agosto.

Una vez concluido el informe de todas las operaciones realizadas durante la semana del 12 doce de agosto al 18 dieciocho de agosto de 2021, El Secretario de actas, pregunta a los integrantes del Comité si hay algún comentario, aclaración o duda que manifestar, por lo que no habiendo asunto que manifestar, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes, se da por visto el punto del orden del día de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.



Ula (act)



## ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021

### Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021

#### VI. FLUJO DE EFECTIVO

En desahogo del sexto punto de la orden del día Pablo Ernesto Zavala Bojórquez, en su carácter de Secretario de Actas del Comité, presentó una proyección estimada del flujo que tienen IPEJAL y SEDAR; para determinar la disponibilidad de inversión al Comité:

#### FLUJO DE EFECTIVO ESTIMADO IPEJAL MXN:

INGRESOS:	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENTAS							
RETENCIONES Y APORTACIONES							
PRIV/CEDE/REPORTO	\$200,470,000				\$46,000,000	\$15,685,080	
VENCIMIENTOS							
INSTRUMENTOS	\$0	\$0	\$0	\$4,284,125	\$11,800,750	\$9,056,552	
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 200,470,000</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 4,284,125</b>	<b>\$ 47,800,750</b>	<b>\$ 24,741,592</b>	
EGRESOS:	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
COMPRA-INVERSIONES					\$50,000,000		
PRIV/CEDE/REPORTO			\$150,000,000				
NOMINA	\$350,000,000	\$350,000,000					
OPERACION			\$30,000,000	\$30,000,000	\$30,000,000	\$30,000,000	
Otras Inversiones							
	\$ 350,000,000	\$ 350,000,000	\$ 180,000,000	\$ 30,000,000	\$ 80,000,000	\$ 30,000,000	
<b>INVERSIÓN PRIV DIARIO</b>	<b>\$ 634,819,949.15</b>	<b>\$ 284,897,714.59</b>	<b>\$ 104,932,614.56</b>	<b>\$ 79,229,594.02</b>	<b>\$ 47,040,949.49</b>	<b>\$ 41,798,928.85</b>	<b>\$ 1,097,044,803.51</b>
							<b>\$ 681,117,334.68</b>
							<b>70%</b>
							<b>100%</b>
UBS MXN	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS							
COMPRA							
<b>SALDO</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 51</b>

\*Incrementamos salidas por nóminas (640M-720M) y préstamos diarios a 30M; flujo castigado al 70% de los ingresos. El 27 de septiembre bajamos de 100 M, y con la nómina de jubilados y pensionados del mes de octubre caemos en negativos.

ANEXO	70%	100%
\$ 1,806,839,371.88		
\$ 744,329,803.24		

#### FLUJO DE EFECTIVO ESTIMADO IPEJAL USD:

UBS USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS					3,571,923	6,335,270	
COMPRA					3,571,920	6,335,270	
<b>SALDO</b>	<b>\$ 2,147,448</b>	<b>\$ 2,147,448</b>	<b>\$ 2,147,448</b>	<b>\$ 2,147,448</b>	<b>\$ 2,147,450</b>	<b>\$ 2,147,450</b>	<b>\$ 13,413,640</b>
MONEX USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS				17			
COMPRA							
<b>SALDO</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ 75</b>	<b>\$ 11,685,000</b>
BANF MEX USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS			3,103,199				
COMPRA	3,138,000		3,104,000				
<b>SALDO</b>	<b>\$ 865</b>	<b>\$ 895</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$ 6,266,253</b>
CREDIT SUISSE USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS				5,115,617			
COMPRA				5,115,617			
<b>SALDO</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 5,115,600</b>
ACTILVER USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS							
COMPRA							
<b>SALDO</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 7,620,125</b>
SAFRAS USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS	100,000						
COMPRA	6,566,589						
<b>SALDO</b>	<b>\$ 1,623,661</b>	<b>\$ 1,623,631</b>	<b>\$ 1,623,631</b>	<b>\$ 1,623,631</b>	<b>\$ 1,623,631</b>	<b>\$ 1,623,631</b>	<b>\$ 6,953,002</b>

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



## ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021

### Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021

#### FLUJO DE EFECTIVO ESTIMADO SEDAR:

INGRESOS	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENTAS / VENCIMIENTOS							
VTO. PRLV BANSI				16,617,425	16,619,591	16,625,727	
SEDAR							
INSTRUMENTOS	-	-	-	3,358,523	1,426,178	1,504,756	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 19,975,948</b>	<b>\$ 18,045,679</b>	<b>\$ 18,130,483</b>	
EGRESOS	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	
COMPRAS							
COMPRA PRLV BANSI							
SEDAR							
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	
<b>SALDO EFECTIVO</b>	<b>\$ 5,002</b>	<b>\$ 5,002</b>	<b>\$ 5,002</b>	<b>\$ 19,980,951</b>	<b>\$ 38,026,629</b>	<b>\$ 56,157,113</b>	<b>\$ 102,357,850</b>

USD	23 - ago	24 - ago	25 - ago	26 - ago	27 - ago	30 - ago	31 - dic
VENCIMIENTOS					2,160,028		
COMPRAS					2,160,000		
<b>SALDO</b>	<b>\$ 907</b>	<b>\$ 907</b>	<b>\$ 907</b>	<b>\$ 907</b>	<b>\$ 936</b>	<b>\$ 936</b>	<b>\$ 15,974,586</b>

Así mismo, el de la voz, presenta el siguiente:

#### RESUMEN NOTAS DUALES EN AMBOS PORTAFOLIOS:

Propuesta	Portafolio	Monto	Tasa	Plazo	Strike	Vencimiento	Promedio
264	IPEJAL USD	3,089,000.00	5.9100%	28	20.5481	agosto 25 2021	USD
265	IPEJAL USD	5,095,800.00	5.0000%	28	20.485C	agosto 26 2021	USD
266	IPEJAL USD	3,550,140.00	5.2592%	42	20.410C	agosto 27 2021	MXN
267	IPEJAL USD	1,683,930.00	4.3167%	27	20.340C	agosto 30 2021	USD
268	IPEJAL USD	4,639,245.00	3.0323%	17	20.590C	agosto 30 2021	USD
-	IPEJAL USD	2,787,000.00	4.3000%	28	20.408C	septiembre 01 2021	USD
-	IPEJAL USD	5,300,000.00	4.7500%	42	20.3645	septiembre 03 2021	USD
-	IPEJAL USD	3,058,000.00	5.2000%	29	20.410C	septiembre 07 2021	USD
-	IPEJAL MXN	35,000,000.00	9.9000%	21	19.710C	septiembre 08 2021	MXN
-	IPEJAL USD	2,477,000.00	5.0000%	28	20.591C	septiembre 09 2021	USD
-	IPEJAL USD	5,104,000.00	4.2000%	42	20.410C	septiembre 17 2021	USD
-	IPEJAL USD	3,318,000.00	3.4000%	42	20.500C	septiembre 30 2021	USD
-	IPEJAL USD	2,479,000.00	4.1000%	42	20.485C	septiembre 30 2021	USD
-	IPEJAL USD	3,138,000.00	4.9600%	42	20.4851	octubre 04 2021	USD
269	SEDAR USD	2,155,000.00	3.0000%	28	20.690C	agosto 27 2021	USD
-	SEDAR USD	5,121,000.00	5.2000%	29	20.410C	septiembre 07 2021	USD
-	SEDAR USD	1,958,000.00	5.2000%	28	20.450C	septiembre 14 2021	USD
-	SEDAR USD	3,190,000.00	3.8000%	28	20.390C	septiembre 14 2021	USD
-	SEDAR USD	3,492,000.00	3.4000%	42	20.500C	septiembre 30 2021	USD

Costo promedio de dólares, IPEJAL: 20.2552 SEDAR: 20.3598

A continuación de haber presentado el Flujo de Efectivo estimado y el Resumen de Notas DUALES, se pregunta a los miembros asistentes si tienen algo que manifestar sobre el particular, por lo que, no habiendo comentario alguno al respecto, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto, se da por visto el punto del orden del día de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**VII. PROPUESTAS DE INVERSIÓN**

En desahogo del séptimo punto de la orden del día el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez, en su carácter de Secretario de Actas del Comité, presento las siguientes propuestas de inversión:

**260.IPEJAL:** Tras realizar el pago de nómina de jubilados y pensionados invertir 150 millones con vencimiento al 01 de octubre, día siguiente a la próxima reunión de Política Monetaria de Banxico, buscando una mejor tasa y solventar necesidades de liquidez a corto plazo, supliendo los 150 millones invertidos al 23 de septiembre en la propuesta 252.

**261.IPEJAL:** Tras dejar vencer sin compromiso la opción de tipo de cambio de la propuesta 239, sugerimos pactar nueva opción con vencimiento al 15 de diciembre 2021 (siguiente fecha escalonada), tras analizar niveles y cotizaciones en conjunto con el Invitado Independiente, sugerimos pactar opción en collar venta de PUT (compra de dólares) de 5 millones de dólares a 19.7000 con knock in en 19.4000, y venta de CALL (venta de dólares) de 5 millones de dólares a 20.8000 sin barrera de entrada, buscando recibir una prima total superior a USD\$100,000.

**262.IPEJAL:** Vencen las 3 notas de índices de Renta Variable:

- 20 millones de pesos en Russel 2000 (RTY), al nivel actual pagará la tasa máxima de 27% efectivo en 3 años, 8.9011% anualizado, recibiremos \$25,400,000 M.N. el 27 de agosto.
- 20 millones de pesos en Dow Jones (INDU), al nivel actual pagará la tasa máxima de 29% efectivo en 3 años, 9.5604% anualizado, recibiremos \$25,800,000 M.N. el 27 de agosto.
- 10 millones de pesos en BMV IPC (MEXBOL), al nivel actual pagará la tasa mínima de 8.50% efectivo en 3 años, 2.8022% anualizado, recibiremos \$10,850,000 M.N. el 30 de agosto.

Reinvertir el capital de las 3 notas en una nota dual en pesos por 50 millones M.N. De 14-42 días buscando strike al menos 0.15 pesos por abajo de spot.

RTY: las 2,000 empresas de menor capitalización entre las 3,000 más grandes empresas de Estados Unidos.

**263.IPEJAL:** Venta de VRZCB 08J y CHIACB 07U:

VRZCB 08J	45,382	ago 15 2021	3.65%	29,359,640.47	3.78%	29,503,831.22	ago 15 2021	2,246,128.52	7.93%	82.55%
VRZCB 08J	420,818	ago 15 2021	3.65%	272,245,938.57	3.78%	273,582,989.86	ago 15 2021	20,827,890.19	7.93%	82.55%
VRZCB 08J	45,382	ago 15 2021	3.65%	29,359,640.47	5.00%	27,225,078.75	ago 15 2021	-32,623.95	7.27%	72.79%
VRZCB 08J	420,818	ago 15 2021	3.65%	272,245,938.57	5.00%	252,452,584.48	ago 15 2021	-302,515.14	7.27%	72.79%
CHIACB 07U	94,340	ago 30 2021	3.62%	50,006,433.82	4.20%	51,627,588.24	ago 30 2021	5,581,168.48	7.49%	64.44%
CHIACB 07U	20,762	ago 30 2021	4.50%	10,175,764.78	4.20%	11,362,009.61	ago 30 2021	1,792,577.38	9.23%	86.14%
				361,787,777.65		342,667,261.08		7,038,606.54		

Los papeles contablemente se traen a valuación del 30 de abril;

- VRZCB 08J está registrado contablemente al 3.60% real (318 millones de pesos), hoy se valúa al 3.78% real (302.68 millones de pesos), hay oportunidad de venderlo al 5.00% real (279.67 millones de pesos, 28\* millones de diferencia contra el registro contable que se recuperarían en 16 meses a una tasa de 3.3% real (\$ 401115)), saldríamos con minusvalía a la venta pero con un rendimiento histórico de 7.17% anualizado en 10 años.
- CHIACB 07U está registrado contablemente al 2.64% real (73 millones de pesos), hoy se valúa al 2.82% real (69.81 millones de pesos), hay oportunidad de venderlo al 4.20% real (62.99 millones de pesos, 7.6\* millones de diferencia contra el registro contable que se recuperarían en 19.5 meses a una tasa de 3.3% real (\$ 401115)), aunque saldríamos con utilidad a la venta y un rendimiento ponderado histórico de 7.78% anualizado en 8 años). \* Después de amortizaciones

En documento aparte tenemos el análisis. (Ver Anexo I al Acta del 19 de agosto 2021)

Con el monto obtenido comprar SUDIEONO 401115 buscando un rendimiento superior al 3.15% real.

Juan Jaime Peterser, Asesor Externo del Comité de Inversiones del IPEJAL, sugiere que aprovechar la sesión de Consejo Directivo de la siguiente semana para presentar el informe realizado y emitir la recomendación de venta de los papeles

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

solicitudes para que pueda tomar una decisión fundamentada. Horacio Isaac Flores Torrico, Director de Deuda Pública y Control de Obligaciones Financieras Institucionales y Representante de la Secretaría de Hacienda Pública menciona que el Consejo Directivo es la máxima autoridad del IPEJAL, pero que en caso de ser necesario el Comité de Inversiones, de acuerdo a la legislación pudiera tomar la decisión sin pasar por Consejo; a lo que el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité le informa que históricamente el Comité de Inversiones no aprueba las grandes minusvalías, los 28 millones que se registrarían en la posible venta de VRZCB 08U es una gran minusvalía y sería importante tener al menos notificado al Consejo Directivo y su opinión previo a realizar la operación; a lo que Sofía Abaroa Padilla, suplente designada por el Director General del IPEJAL sugiere ampliar un poco el informe y análisis de estos instrumentos indicando por que ya no se ve valor en los mismos y porque recomendamos su salida; Horacio Isaac Flores Torrico, Director de Deuda Pública y Control de Obligaciones Financieras Institucionales y Representante de la Secretaría de Hacienda Pública agrega que ya son 2 sesiones viendo el tema de la posible venta, y que hay consenso de los miembros del Comité que ven que es más conveniente vender que quedarse con los papeles, dados los escenarios de posibles pérdidas de mantener los instrumentos (ver Anexo I al Acta del 19 de agosto 2021) lo que es justificación suficiente para efectuar la venta, la forma ya de hacerla, si hay que pasarla a Consejo Directivo ya con estas consideraciones si es más conveniente vender que quedarse el papel y presentar una mayor pérdida son de los elementos que hay que dar a conocer en el Consejo Directivo para que puedan tomar la decisión; Juan Jaime Petersen, Asesor Externo del Comité de Inversiones del IPEJAL comenta le parece lo más conveniente es hacer el documento bien fundamentado y emitir la recomendación de venta mencionando ya tenemos consenso de opinión de venta de los papeles, y pedir nos autorice Consejo Directivo a realizar la transacción; a lo que Katia Amezcuita Díaz, Directora de Administración de Fondos agrega, que no sabe si den los tiempos para esperar la decisión de Consejo Directivo para realizar la operación, lo que sí, es que con ellos o sin ellos debemos tener bien fundamentada la decisión, y todo lo expuesto incluido en el Acta; Luis Felipe Carrillo Díaz, Director de Estudios Económicos, Actuariales y de Presupuesto pregunta cuanto tiempo será posible que nos espere el comprador, a lo que el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité le resuelve que al parecer el comprador es una AFORE y que nos hace la propuesta a través de Banco Base, y dice que su interés es a los niveles propuestos, no por debajo, pero en el mercado a esos niveles no hay muchos dispuestos a vender, el comprador ya nos esperó una semana, pero es ver si nos puede esperar a la fecha de la sesión de Consejo Directivo para tener la opinión de ellos; Juan Jaime Petersen, Asesor Externo del Comité de Inversiones del IPEJAL agrega que ya está cerca la sesión de Consejo Directivo, y que lo más conveniente es hablar con el comprador, que se ponga en firme y dejarle claro que nosotros a esos niveles estamos sometidos a lo que diga Consejo Directivo y es necesario nos espere, son niveles extraordinariamente bajos; el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité resume que en base a lo comentado se presentará a Consejo Directivo un informe con los distintos escenarios, los fundamentos y la recomendación de ejecutar la venta y que Consejo Directivo sea el que tenga la última palabra.

264. IPEJAL: 23 de agosto revisa, paga 25 de agosto nota dual por USD\$3,389,000 a 28 días al 5.9100% y strike de 20.5481

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.
- En caso de conversión a pesos, obtendríamos MXN\$63,764,845.43, con un costo de 20.3551 en 193 días, sería un rendimiento efectivo de 3.6951% o 6.8898% anualizado. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en pesos buscando strike al menos 0.30 pesos por abajo del spot.

265. IPEJAL: 24 de agosto revisa, paga 26 de agosto nota dual por USD\$5,095,800 a 28 días al 5.0000% y strike de 20.4850

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.
- En caso de conversión a pesos, obtendríamos MXN\$104,793,414.25, con un costo de 20.1750 en 140 días, sería un rendimiento efectivo de 3.8595% o 9.9244% anualizado. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en pesos buscando strike al menos 0.30 pesos por abajo del spot.

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

**266.IPEJAL:** 25 de agosto revisa, paga 27 de agosto nota dual por USD\$3,550,140 a 42 días al 5.2592% y strike de 20.4100

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.
- En caso de conversión a pesos, obtendríamos MXN\$72,902,942.51, con un costo de 19.3038 en 604 días, sería un rendimiento efectivo de 26.4255% o 15.7424% anualizado. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en pesos buscando strike al menos 0.30 pesos por abajo del spot.

**267.IPEJAL:** 26 de agosto revisa, paga 30 de agosto nota dual por USD\$1,683,930 a 27 días al 4.3167% y strike de 20.3400

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.
- En caso de conversión a pesos, obtendríamos MXN\$34,362,025.20, con un costo de 20.8132 en 291 días, sería un rendimiento efectivo de 2.6199% o 3.2411% anualizado. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en pesos buscando strike al menos 0.30 pesos por abajo del spot.

**268.IPEJAL:** 26 de agosto revisa, paga 30 de agosto nota dual por USD\$4,639,245 a 17 días al 3.0323% y strike de 20.5900

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.
- En caso de conversión a pesos, obtendríamos MXN\$95,658,834.54, con un costo de 20.0873 en 253 días, sería un rendimiento efectivo de 5.2894% o 7.5158% anualizado. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en pesos buscando strike al menos 0.30 pesos por abajo del spot.

**269.SEDAR:** 25 de agosto revisa, paga 27 de agosto nota dual por USD\$2,155,000 a 28 días al 3.0000% y strike de 20.6900

- De seguir en dólares renovar a 7-42 días, buscar strike al menos 0.50 pesos arriba del spot.
- En caso de conversión a pesos, obtendríamos MXN\$44,690,986.15, con un costo de 20.6829 en 281 días, sería un rendimiento efectivo de 5.2801% o 6.7739% anualizado. Usar el monto obtenido para renovar nota dual en pesos buscando strike al menos 0.30 pesos por abajo del spot.

**270.SEDAR:** Venta de VRZCB 08U:

VRZCB 08U	307,000	3.65%	198,611,996.50	3.78%	199,587,417.57	15,144,662.62	7.93%	80.55%
VRZCB 08U	307,000	3.65%	198,611,996.50	5.00%	184,172,120.57	-220,694.37	-7.17%	72.79%

Sedar registra sus valores a Valor Mercado, por lo que tendría que registrar una diferencia en contra de \$15,415,296.99 M.N. que se recuperarían en 13.5 meses a una tasa del 3.3% real (\$ 401115), con eso su rendimiento histórico desde su compra es de 7.17% anualizado en 10 años.

En documento aparte tenemos las proyecciones.

Con el monto obtenido comprar S UDIBONO 401115 buscando un rendimiento superior al 3.15% real.

El C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité menciona que en base a lo comentado en la propuesta 263, se presentará a Comité Técnico de SEDAR un informe con los distintos escenarios, los fundamentos y la recomendación de ejecutar la venta y que Comité Técnico de SEDAR sea el que tenga la última palabra de la operación.

Una vez comentadas todas las propuestas y vertidas las inquietudes de los miembros del Comité, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto, **se aprueban las propuestas de inversión números 260, 261, 262, 264, 265, 266, 267, 268 y 269 de conformidad con la fracción IV, primer párrafo de la Política de Inversión en Mercados Financieros 8.5.1.**

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

Una vez presentadas y vertidas las inquietudes de los miembros del Comité, con siete votos a favor, por unanimidad de los presentes con voto se presentará el análisis de la venta de las propuestas de inversión números 263 y 270, y se emitirá la recomendación del Comité de Inversiones al Consejo Directivo para que tomen una decisión fundamentada al respecto.

**\* LAS PROPUESTAS DE INVERSIÓN APROBADAS CON ANTERIORIDAD ESTÁN BASADAS EN INFORMACIÓN HISTÓRICA POR LO QUE NO GARANTIZAN RENDIMIENTOS FUTUROS, ASÍ MISMO SE PRECISA QUE EL RETORNO Y VALOR DE LAS INVERSIONES PUEDE FLUCTUAR. LA EJECUCIÓN DE LOS ACUERDOS QUE TOMA EL COMITÉ DE INVERSIÓN, Y QUE SE PRESENTAN EN ESTA ACTA, ESTÁN SUJETOS A LAS CONDICIONES DE MERCADO, POR ESA RAZÓN SE ADVIERTE QUE LOS DETALLES DE LAS OPERACIONES PODRÁN VARIAR EN SU ASIGNACIÓN DEPENDIENDO DEL INSTRUMENTO Y EL MOMENTO EN QUE SE CIERRA LA OPERACIÓN.**

**VIII. ASUNTOS VARIOS**

En desarrollo del octavo punto de la orden del día Pablo Ernesto Zavala Bojórquez, en su carácter de Secretario de Actas del Comité, procedió a dar lectura a los temas diversos de la sesión, informando para tal efecto lo siguiente:

❖ **Estrategia 2021 - IPEJAL**

IPEJAL	concentración Febrero 2021	concentración Julio 2021	concentración objetivo	rendimiento objetivo
gobierno	45.90%	46.36%	46.50%	5.00%
notas	5.06%	4.88%	5.00%	10.00%
privado	34.58%	22.98%	20.00%	7.00%
alternativo	7.26%	5.93%	7.50%	15.00%
bancario	4.67%	8.85%	10.00%	6.00%
renta variable	2.53%	11.00%	11.00%	18.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	7.930%
			inflación	5.82% Benchmark
			tasa real	3.50% 8.72158%
			tasa nominal	9.52%

- La valuación de los papeles corporativos a caído durante 2021, generando fuertes minusvalías constantemente (-15.8692% anualizado solo en 2021), afectando el rendimiento del portafolio.
- Al cierre de julio tenemos un rendimiento de 0.5062% en lo que va del año, esto es 0.8637% anualizado; de los últimos 12 meses es un rendimiento de 4.9680%.
- Sin los corporativos en el portafolio el rendimiento sería del 6.9435%

❖ **Estrategia 2021 - SEDAR**

SEDAR	concentración Febrero 2021	concentración Julio 2021	concentración objetivo	rendimiento objetivo
gobierno	48.19%	45.09%	48.00%	5.00%
notas	4.60%	4.81%	5.00%	10.00%
privado	34.69%	32.60%	20.00%	7.00%
alternativo	5.59%	5.55%	6.00%	15.00%
bancario	2.33%	1.55%	10.00%	6.00%
renta variable	4.60%	10.40%	11.00%	18.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	7.780%
			inflación	5.82% Benchmark
			tasa real	3.50% 8.6468%
			tasa nominal	9.52%

- La valuación de los papeles corporativos a caído durante 2021, generando fuertes minusvalías constantemente, afectando el rendimiento del portafolio.
- Al cierre de junio tenemos un rendimiento de 1.8989% en lo que va del año, esto es 3.7768% anualizado; de los últimos 12 meses es un rendimiento de 5.4950%.

❖ **Estrategia 2021 - AJUSTES**

Perspectivas:

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

- Inflación se mantendrá alta.
- Empezando ciclo de alza de tasas.
- FED se mantiene sin cambios 1 año más.
- Tipo de cambio se mantiene alrededor de 20 pesos por dólar.

**Ajustes a la estrategia:**

- Incrementar posiciones de papel de tasa real gubernamental, buscar venta de papeles de tasa fija.
- Procurar mantener tasas flotantes, son las que menos minusvalía generan durante el ciclo de alza de tasas.
- Buscar mayores oportunidades de entrada en dólares y renta variable, a mediano plazo (3-5 años) puede haber un repunte importante de tipo de cambio.

❖ **UBS Suiza**

- Oficio de Jurídico
- Aprobación de Apertura de Cuenta
- Alternativas
  1. Renta Variable
  2. Fondos de Inversión
  3. Cambio de Institución en Notas Duales
  4. Otras estructuras

Tras la presentación del tema a los miembros del Comité de Inversiones, Héctor Pizano Ramos, Director General del IPEJAL y presidente del Comité de Inversiones, menciona es mejor tomar las alternativas, que tenemos los instrumentos para realizar las operaciones sin necesidad de aperturar el contrato en Suiza, agregó que adicional a las reservas que ya había expuesto en mayo de abrir la cuenta en Suiza, y por el momento que vive IPEJAL y que vivirá en los próximos 2 meses, con las iniciativas de reforma y otros asuntos, insiste en no estar a favor de abrir la cuenta en UBS Suiza; Katia Amezcua Díaz, Directora de Administración de Fondos pregunta si podemos tener las mismas condiciones en otras instituciones, por lo que el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité contesta que se podrían hacer las mismas operaciones con Banco Monex o Banco Safra, que aunque UBS era el de mejores niveles y mayor velocidad en las operaciones, la siguiente mejor opción es Banco Monex; Katia Amezcua Díaz, Directora de Administración de Fondos pregunta sobre la concentración de Renta Variable del portafolio, a lo que el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité responde que de acuerdo a la Estrategia 2021, ya alcanzamos el objetivo, pero que podemos incrementarlo aún más ya que en la Estrategia se plantea como "al menos 11%". Sofía Abaroa Padilla, suplente designada por el Director General del IPEJAL comenta que de presentarse un ajuste importante con el tema que la FED ya no esté haciendo recompras y que empiece el tema del Tapering, pueda ajustarse el mercado y dar oportunidades de entrada en Renta Variable, y que no se cerraría a ya no entrar en Renta Variable; Katia Amezcua Díaz, Directora de Administración de Fondos agrega que está de acuerdo con el comentario anterior, y que la Estrategia se puede estar revisando y ajustando según cambien las lecturas y perspectivas del mercado; Sofía Abaroa Padilla, suplente designada por el Director General del IPEJAL también comenta que en el escenario de alzas de tasas en el que nos encontramos, que pueda que se suban las tasa fijas y las reales, pero que para la renta fija sigue siendo un escenario complicado para generar muy buenos flujos, Katia Amezcua Díaz, Directora de Administración de Fondos menciona estar de acuerdo, pero en línea a los comentarios del Director General, por el mismo punto que no se abrirá la cuenta de UBS Suiza, y buscar que no sea cuestionado, si entramos muy fuerte en Renta Variable, también será cuestionado sobre todo comparándonos con AFORES, que más o menos son nuestro similar, nos pueden cuestionar el tener un porcentaje alto de Renta Variable, y debemos buscar evitar hacer ruido mediáticamente, el C. Pablo Ernesto Zavala Bojórquez en su carácter de Secretario de Actas del Comité agrega que de acuerdo a los comentarios, hay que aprovechar las oportunidades y evitar el ruido mediático, pero que las oportunidades se aprovecharán cuando se den, ahorita se necesita decidir es que se hará con el dinero en lo que se presentan nuevas oportunidades, en notas duales el dinero está

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones de Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"




**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**

escalonado en plazos cortos y no necesariamente tienen que ser estos 9.9 mil ones de dólares en específico, se puede usar cualquier vencimiento de cualquier nota dual para aprovechar las oportunidades conforme se vayan dando, si en este momento que cayeron las bonos lo más recomendable es ver hasta dónde caen, antes de comprar, normalmente tras una caída al día siguiente se recupera, y si no tenemos en puerta el instrumento al que queremos entrar y su análisis, el entrar en Renta Variable no es una opción, es para después, y que lo más recomendable es hacer el cambio de institución y seguir con las notas duales, en lo que llega la oportunidad de un fondo, se encuentra una ventana en Renta Variable, en cuyo momento se hace el movimiento a la inversa, salimos de la nota dual para aprovechar la oportunidad; Jasper Prieto, Invitado Independiente del Comité de Inversiones comenta que en base a un artículo de E. Economista, donde viene el porcentaje de Renta Variable de las AFORES, en promedio están alrededor del 20% en renta variable y 7% en estructurados, por lo que en comparación tenemos margen de operación para incrementar y aprovechar nuevas oportunidades; por lo que los miembros del comité de Inversiones aprobaron hacer el cambio de institución para las 3 notas duales de JBS.

No habiendo más asuntos que tratar en la sesión, se da por concluida la misma, siendo las 11:28 a.m. (once horas con veintiocho minutos) del día 19 de agosto de 2021, firmando a continuación como constancia de asistencia a la misma:



**HÉCTOR PIZANO RAMOS**  
DIRECTOR GENERAL DEL INSTITUTO  
PRESIDENTE DEL COMITÉ



**JOAQUÍN ANTONIO PORTILLA WOLF**  
COORDINADOR GENERAL DE PROYECTOS

**HORACIO ISAAC FLORES TORRICO**  
DIRECTOR DE DEUDA PÚBLICA Y CONTROL DE OBLIGACIONES FINANCIERAS INSTITUCIONALES  
REPRESENTANTE DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA PÚBLICA DEL GOBIERNO ESTADO DE JALISCO



**MARTÍN ERNESTO GUDÑO CHAVEZ**  
DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS



**KATIA AMEZCUITA DÍAZ**  
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS



**CARLOS GABRIEL PINZÓN ESTEVEZ**  
DIRECTOR DE CONTABILIDAD



**LUIS FELIPE CARRILLO DÍAZ**  
DIRECTOR DE ESTUDIOS ECONÓMICOS, ACTUARIALES Y DE PRESUPUESTO

"La presente foja forma parte de la 30ª trigésima Sesión Ordinaria del Comité de Inversiones del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco"



**ACTA DE INVERSIÓN 19 DE AGOSTO DE 2021**  
**Movimientos del 12 de agosto de 2021 al 18 de agosto de 2021**



**PABLO ERNESTO ZAVALA BOJÓRQUEZ**  
DIRECTOR DE OPERACION E INVERSION  
SECRETARIO DE ACTAS



**MARIA CRISTINA SANDOVAL ORTIZ**  
COORDINADORA DEL SEDAR

**JUAN RAÚL GUTIÉRREZ ZARAGOZA**  
TÍTULAR DEL ÓRGANO INTERNO DE CONTROL

**JASPER RICART PRIETO**  
INVITADO INDEPENDIENTE

**JUAN LA ME PETERSEN FARAH**  
INVITADO INDEPENDIENTE



# Propuesta de Compra de Papeles Corporativos

Agosto 2021

---

Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco  
Operación e Inversiones

  
Ua Gusto









## Antecedentes

La valuación de los papeles corporativos ha caído durante 2021 generando minusvalías (-9.30% solo en 2021) y por lo tanto afectando el rendimiento global del portafolio.

La Dirección de Operación e Inversiones y el Comité de Inversiones, a través de la Estrategia de Inversión para el ejercicio 2021 aprobada por el Comité de Inversiones el día 13 de febrero de 2021, ha buscado oportunidades de reducir la concentración de los papeles corporativos, estatales y paraestatales, que al cierre de julio representaban el 23.84% del portafolio, para llevarlo a un nivel de 20%. Sin embargo, muchos de los instrumentos en estos sectores en el portafolio tienen muy baja demanda, lo que dificulta enormemente su venta.

Actualmente, se presenta la oportunidad de salida en 3 (tres) de estos papeles, siendo el VRZCB 08U, el CHIACB 07U y el ICVCB 06U; no obstante, dado que la venta implicaría registrar una disminución en los registros contables de dichos papeles, el Comité de Inversiones en sesión del 19 de agosto de 2020 instruyó al Secretario de Actas a presentar un análisis al Consejo Directivo de la propuesta de compra para su aprobación.

El consenso y recomendación del Comité de Inversiones es vender a la brevedad posible, dado que las expectativas y entorno de mercado no son favorables en el corto plazo.

### VRZCB 08U

- El 19 de agosto 2011, el Instituto adquirió títulos de deuda del Estado Libre y Soberano de Veracruz de Ignacio de la Llave, de los cuales aún mantenemos en el portafolio de inversiones 466,200 títulos al 3.65% real con un costo de \$301,605,579.05; desde su compra hemos recibido \$176,541,885.43 por intereses y \$64,912,171.80 de amortización.
- Actualmente el precio de referencia lo valúa al 3.78% real por \$303,086,821.08.

### CHIACB 07U

- El 25 de enero 2013 y el 21 de febrero 2013 IPEJAL adquirió títulos de deuda del Estado Libre y Soberano de Chiapas, de los cuales aún mantenemos en el portafolio de inversiones 115,102 títulos al 3.778% real con un costo de \$60,182,198.61; desde entonces hemos recibido \$23,935,110.60 por intereses y \$13,638,976.26 de amortización.
- Actualmente el precio de referencia lo valúa al 2.56% real por \$69,674,799.06.

### ICVCB 06U

- El 18 de noviembre 2016 IPEJAL adquirió títulos de deuda del Instituto de Control Vehicular de Nuevo León, de los cuales aún mantenemos en el portafolio de inversiones 102,529 títulos al 3.24% real con un costo de \$56,704,157.91; desde entonces hemos recibido \$14,689,301.89 por intereses y \$6,621,672.87 de amortización.
- Actualmente el precio de referencia lo valúa al 2.56% real por \$69,674,799.06.



## Antecedentes

### Problemática

Como se mencionó anteriormente, ambos instrumentos tienen poca liquidez por lo que su precio de referencia, obtenido a través de la valuación de los proveedores de precios no refleja el nivel real de los instrumentos, lo que hace que su valuación al día de hoy muestre tasas de hace varios meses; en consecuencia al tratar de vender los instrumentos, las oportunidades de venta se encuentran por debajo del precio de referencia, lo que ocasiona diferencias contra el valor registrado de los instrumentos contablemente<sup>2</sup>.

### Propuesta de Compra

Actualmente, se recibió una propuesta de compra por parte de una AFORE, a través de Banco Base, a la valuación estimada o "real", no precisamente a su precio de referencia; de la siguiente manera:

#### VRZCB 08 U

- El 30 de abril de 2021 el precio de referencia del instrumento estaba valuado al 3.60% por 318 millones de pesos, y se registró un pago de intereses y amortización parcial por 9.311 millones y 10.477 millones respectivamente, dejando el monto en los registros contables en \$307,608,599.89.
- El comprador menciona adquiriría el papel una tasa del 5.00% real, esto es, por \$279,677,663.23 generando una diferencia contable por \$27,930,936.66 respecto al precio de referencia del 30 de abril de 2021; aún así, el papel ha generado ganancias por \$241,454,057.28 equivalentes a un rendimiento de 7.17% anualizado en 10 años.
- De invertir el monto obtenido en el UDIBONO 401115 al 3.30% real, la diferencia contable sería recuperada en aproximadamente 17 meses.

#### CHIACB 07U

- El 30 de abril de 2021 el precio de referencia del instrumento estaba valuado al 2.54% por 73 millones de pesos, y se registró un pago de intereses y amortización parcial por 1.476 millones y 2.399 millones respectivamente, dejando el monto en los registros contables en \$70,609,338.80.
- El comprador menciona adquiriría el papel una tasa del 5.50% real, esto es, por \$57,352,104.96 generando una diferencia contable por \$13,257,233.84 respecto al precio de referencia del 30 de abril de 2021; aún así, el papel ha generado ganancias por \$37,574,086.86 equivalentes a un rendimiento de 6.968% anualizado en 8.5 años.
- De invertir el monto obtenido en el UDIBONO 401115 al 3.30% real, la diferencia contable sería recuperada en aproximadamente 40 meses.

#### ICVCB 07U

- El 30 de abril de 2021 el instrumento estaba valuado al 5.07% por 52.27 millones de pesos, y se registró un pago de intereses y amortización parcial por 1.516 millones y 1.621 millones respectivamente, dejando el monto en los registros contables en \$50,875,694.16.
- El comprador menciona adquiriría el papel una tasa del 5.31% real, esto es, por \$50,217,011.05 generando una diferencia contable por \$658,683.11 respecto al precio de referencia del 30 de abril de 2021; aún así, el papel ha generado ganancias por \$21,310,974.76 equivalentes a un rendimiento de 5.41% anualizado en 4.75 años.
- De invertir el monto obtenido en el UDIBONO 401115 al 3.30% real, la diferencia contable sería recuperada en aproximadamente 70 días.

<sup>2</sup> El registro contable del valor de la cartera de inversiones está al 30 de abril 2021.



## Expectativas

El ciclo económico se encuentra al inicio de alza de tasas de interés que pudieran durar varios años, perjudicando directamente la valuación de los instrumentos de tasa de interés fija (cupón); la expectativa para los próximos 12 meses, es de incrementos de 100 a 150 puntos base en las tasas de mercado.

Los instrumentos corporativos, estatales y paraestatales han perdido valuación por la pandemia y refugio de los inversionistas en papeles gubernamentales y en instrumentos de mercado norteamericano principalmente; con las alzas de tasas las valuaciones caerán aún más.

## Escenarios

### VRZCB 08 U

Suponiendo no cambie la calificación actual (AA), se realicen pagos según lo programado y la inflación se comporte de acuerdo a su proyección (3.60% siguientes 12 meses), cambiaría la valuación del instrumento de la siguiente manera:

#### Valor estimado en agosto 2022

Tasas sin cambios:	\$304,817,396.75
Incrementos 100 bps:	\$284,375,855.62
Incrementos 150 bps:	\$274,879,334.29
Además de \$18,033,705.55 de intereses y \$11,598,325.46 de amortización	
Venta hoy al 5.00%:	\$279,677,663.23 <sup>1)</sup>

### CHIACB 07U

Suponiendo no cambie la calificación actual (AA+), se realicen pagos según lo programado y la inflación se comporte de acuerdo a su proyección (3.60% siguientes 12 meses), cambiaría la valuación del instrumento de la siguiente manera:

#### Valor estimado en agosto 2022

Tasas sin cambios:	\$69,523,242.84
Incrementos 100 bps:	\$64,243,880.67
Incrementos 150 bps:	\$61,809,503.70
Además de \$2,758,913.37 de intereses y \$2,663,058.61 de amortización	
Venta hoy al 5.50%:	\$57,352,104.96 <sup>1)</sup>

1) Al monto señalado se le deberían considerar los intereses a agosto de 2022 para poder comparar con las cifras proyectadas.





ICVCB 06U

Suponiendo no cambie la calificación actual (AA), se realicen pagos según lo programado y la inflación se comporte de acuerdo a su proyección (3.60% siguientes 12 meses), cambiaría la valuación del instrumento de la siguiente manera:

**Valor estimado en agosto 2022**

Tasas sin cambios: \$49,619,545.41  
Incrementos 100 bps: \$46,411,017.25  
Incrementos 150 bps: \$44,913,505.68  
Además de \$2,815,535.28 de interés y \$ 3,391,074.09 de amortización

Venta hoy al 5.31%: \$50,217,011.05 <sup>1)</sup>

En caso de no realizar la venta, se esperaría lo siguiente:

- La valuación continuará cayendo,
- Continuaremos con papeles sin liquidez en el portafolio generando minusvalías,
- De ser necesaria su venta en meses posteriores, y dado que se esperaría una valuación menor a la actual, tendríamos mayores diferencias y requeriríamos de más tiempo de recuperación.

1) Al monto señalado se le deberían considerar los intereses a agosto de 2022 para poder comparar con las cifras proyectadas.

**Conclusión**

Una vez expuesto lo anterior, y conforme a lo señalado al inicio del presente documento, el consenso y recomendación del Comité de Inversiones es vender a la brevedad posible, dado que las expectativas y entorno de mercado no son favorables en el corto plazo, por lo que se somete a consideración del Consejo Directivo aprobar la venta de los citados instrumentos, toda vez que como se ha mencionado la operación implica un registro contable de minusvalía contra su precio de referencia aun y cuando durante la tenencia de los activos el balance ha sido positivo, todo esto de conformidad con las facultades expresas en el artículo 153 fracción VIII de la Ley del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco, que a la letra señala “decidir sobre la adquisición, enajenación y destino del patrimonio...” en correlación con las fracciones V, VI y VII, así como por el artículo 155 fracción II de la citada Ley.



