

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
S&P/500 (MEXICO)	43,045.68	42,737.28	-0.72%
FTSE BVA (MEXICO)	886.64	880.67	-0.67%
DOW JONES (EU)	27,081.36	26,957.59	-0.46%
NASDAQ (EU)	8,965.61	8,980.77	0.17%

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
TASA OBJETIVO	7.0000%	7.0000%	0.0000 pp.
TIE DE FONDEO	6.9700%	6.9900%	0.0200 pp.
TIE A 28 DÍAS	7.3000%	7.2950%	-0.0050 pp.
CETES A 28 DÍAS	6.9500%	6.9100%	-0.0400 pp.

INDICADOR	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
DÓLAR BANCARIO	\$19.4200	\$19.5700	\$0.1500
DÓLAR SPOT	\$19.1630	\$19.2040	\$0.0410
EURO	\$20.7640	\$21.0047	\$0.2407
LIBRA	\$24.8341	\$24.9037	\$0.0696



CAYÓ CASI 7.0%

La Bolsa de Sao Paulo se contagia

DE LA REDACCIÓN
dlnero@gimm.com.mx

Luego de darse a conocer el primer caso confirmado de un paciente con coronavirus en Brasil, la Bolsa de Sao Paulo se derrumbó en la sesión de ayer, en su primera jornada después de dos días de cierre por el feriado del carnaval.

El índice Ibovespa cedió 4.92%, a las 13:35 horas, y finalmente cerró 6.92%.

El real brasileño tocaba por su lado un mínimo histórico frente al dólar, que se cotizaba a 4.421 reales, frente a 4.394 al cierre de los mercados el pasado viernes.

Las grandes empresas de la mayor economía latinoamericana sintieron el golpe. Las acciones ordinarias de Petrobras perdieron 6.36% y las preferenciales, 6.83%; la minera Vale cedió 7.18%, y el fabricante de aviones Embraer bajó 6.81% en el valor de sus acciones.

EL DATO

Temor

Los analistas aseguran que hay mucha aversión al riesgo, sobre todo por cómo se extiende el virus en el mundo.

COVID-19

El peso se espanta por coronavirus

DE LA REDACCIÓN
dlnero@gimm.com.mx

La moneda mexicana perdió ayer frente al dólar debido al temor mundial al brote del coronavirus COVID-2019, el cual hace retroceder los activos considerados de riesgo.

De acuerdo con datos del Banco de México (Banxico), la moneda mexicana se depreció 0.21 por ciento y cotizó en 19.2040 unidades.

En ventanilla bancaria, el dólar se vendió en 19.52 pesos, cifra mayor al cierre de 19.47 reportado por Citibanamex el pasado martes.

Una combinación de nuevos casos sobre el brote de coronavirus y más advertencias sobre las ganancias está presionando a la baja a los mercados de capitales en Europa por quinto día y la apertura de los mercados de este lado del Atlántico.

El número de casos de pacientes infectados con el COVID-2019 ha aumentado en Italia, Corea del Sur e Irán.

DÓLAR SPOT

(Pesos por unidad)



Fuente: Banco de México

dinero@gimm.com.mx @DineroEnImagen

DINERO
EXCELSIOR JUEVES 27 DE FEBRERO DE 2020

Si cae la estafeta

En las carreras de relevos es fundamental cuando los corredores cambian la estafeta.

Análisis Superior, David Páramo >3

En el caso de la negociación del TMEC parecería que se están dando problemas en último relevo, lo que podría echar a perder algunos de los puntos fundamentales.

- ➔ **Por coronavirus, habrá cuarentenas**
Activo Empresarial, José Yuste > 2
- ➔ **Presidente del IFT, la próxima semana**
Desde el piso de remates, Maricarmen Cortes > 4
- ➔ **Contador**
Alicia Salgado > 5
Carlos Velázquez > 6
Ángel Verdugo > 6

Extorsionan los hackers a Pemex

OFRECEN EN DEEP WEB DOCUMENTOS DE LA EMPRESA

Criminales que vulneraron los servidores de la compañía crearon el sitio Doople Leaks, donde se muestran algunos archivos confidenciales robados, a manera de presión para que Petróleos Mexicanos pague 4.9 millones de dólares o, dicen, filtrarán todos > 7

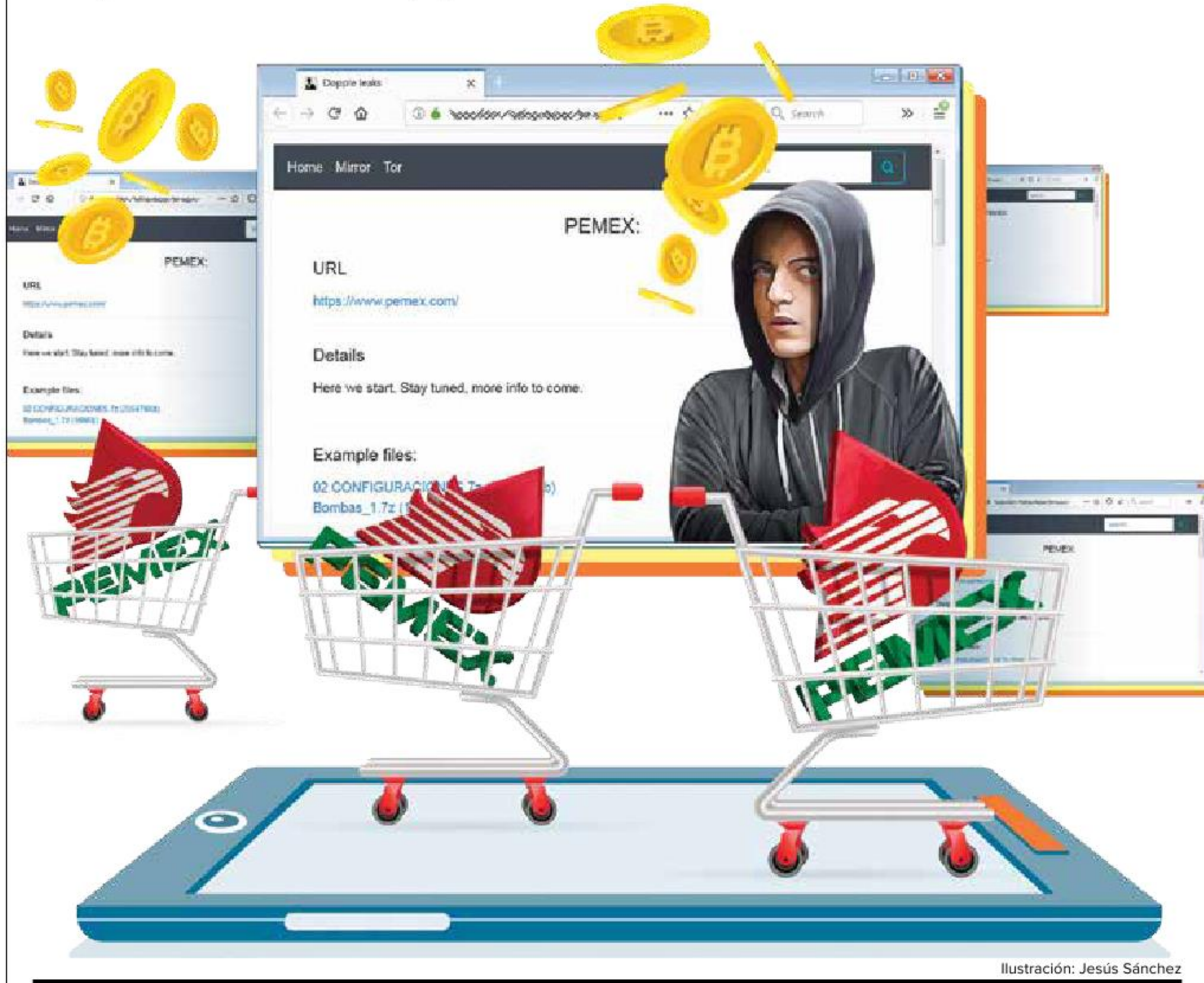


Ilustración: Jesús Sánchez

ALEJANDRO DÍAZ DE LEÓN, EN ENTREVISTA

Coronavirus, el nuevo reto

DE LA REDACCIÓN
dlnero@gimm.com.mx

La reducción en el estimado de crecimiento para México este año por parte de Banco de México, a un rango de entre 0.5 a 1.5%, obedeció a la debilidad económica en el cuarto trimestre de 2019, explicó Alejandro Díaz de León, gobernador del Banco de México.

Con David Páramo en **Imagen Radio**, el banquero central explicó que el Informe Trimestral presentó algunos retos como la revisión a la baja en el crecimiento y una revisión al alza en la inflación general y subyacente, asociada al rebote en diversos productos por efectos del IEPS en cigarrillos y bebidas azucaradas.

Díaz de León resaltó que la Junta de Gobierno del Banco de México identificó nuevos riesgos en el entorno externo a los observados en 2019, como es el caso del coronavirus (COVID-19)



que pasó a ser un factor de preocupación para la actividad económica global y que quedó de manifiesto en la reunión del G20 celebrada el fin de semana en Riad, Arabia Saudita.

Dijo que ningún especialista se ha animado a predecir lo que pasa o pasará con esta epidemia ya que, incluso, diversas corrientes mantienen una dispersión en las expectativas de crecimiento para China en el primer trimestre del año y confió que la llegada de la primavera pueda atenuar la propagación del virus.

Sobre si el virus influirá en la actividad económica

de nuestro país, Díaz de León dijo que evalúan los efectos en precios que pudiera tener la desaceleración en el crecimiento de China y la expectativa de una menor demanda global de petróleo y metales.

Agregó que un segundo efecto que se irá evaluando en la siguiente decisión de política monetaria tendrá que ver con un movimiento de portafolio hacia activos de menor riesgo, lo que ha llevado a depreciaciones en los tipos de cambio emergentes, lo que induce, dijo, cierta presión en la inflación.

Sobre la postura del Banco de México por el movimiento #UnDíaSinNosotras, destacó la importancia del personal femenino en el banco y explicó que habrá coordinación con los intermediarios financieros para identificar las áreas y servicios que, dado este movimiento, puedan verse afectados. > 4



Foto: Eduardo Jiménez

#UnDíaSinNosotras

Las mujeres del banco central se sumarán al paro

El Banco de México dio a conocer su apoyo a la decisión del personal femenino de esta institución para participar o no en el paro laboral que han convocado organizaciones civiles el próximo 9 de marzo, #UnDíaSinNosotras. La subgobernadora, **Irene Espinosa Cantellano**, dijo que la convocatoria es la participación en el paro en diversas formas. "Lo importante es visibilizar la problemática". > 4



Foto: Braskem

BRASKEM-PEMEX

Cancelarían el contrato

El gobierno federal analiza cancelar el contrato firmado entre Petróleos Mexicanos (Pemex) y Braskem Idesa, pues considera que afecta las finanzas de la empresa. > 2



Foto: Reuters

DÉFICIT

Se importa más etano

Petróleos Mexicanos aumentó 42% la importación de etano el año pasado, para poder cumplir con sus obligaciones contractuales y cubrir la demanda nacional. > 2



Foto: Reuters

LATAM AIRLINES

Traerán los Airbus 350

A partir del 30 de mayo, la firma traerá el avión Airbus 350 en la ruta México-Sao Paulo, dijo Diana Olivares, directora general de LATAM para México, Centroamérica y el Caribe. > 3



Foto: Notimex

VOLARIS

Aumentará capacidad

La compañía de bajo costo planea agregar 10 por ciento de capacidad para este año con la llegada de cinco nuevas aeronaves, dijo a conocer su CEO, Enrique Beltranena. > 3

EMPRESAS

Crecieron ingresos de Coca-Cola FEMSA. El año pasado, los ingresos de la embotelladora Coca Cola FEMSA crecieron 6.7 por ciento con respecto al año inmediato anterior, al alcanzar los 194 mil 471 millones de pesos. Mientras, la utilidad neta de la participación controladora alcanzó los 12 mil 101 millones de pesos, por debajo de los 13 mil 910 millones del año anterior. —Notimex



Activo empresarial
José Yuste
dinero@gimm.com.mx

Por coronavirus habrá cuarentenas

• Ayer, el coronavirus llegó a Brasil, y tal como sucedió en Italia, tumbó los mercados.

El Consejo Nacional de Seguridad de la Salud, órgano clave del gobierno mexicano, va a toda prisa para evitar una epidemia nacional por el coronavirus, que de un momento a otro, va a llegar a México. Hay 49 coordinadores, entre Seguro Social, ISSSTE, Marina, Defensa, los institutos especializados, Asociación de Hospitales Privados, de laboratorios y de farmacias.

En las farmacias por las cuales, a diario suelen entrar 24 millones de personas, se planea poner indicaciones clave, de divulgación, como lavarse las manos y tomar líquidos.

Sin embargo, la Secretaría del Trabajo debería dar, de inmediato, el permiso a las personas para faltar al trabajo si se sienten mal, y que no anden de un departamento a otro contagiando. Para el coronavirus no hay cura. Se debe tratar como una gripe: con medicamentos que ataquen el malestar y descansando.



“CUARENTENAS” DE 21 DÍAS

El gobierno de López Obrador ya lleva alrededor de 10 reuniones con base en el Consejo Nacional de la Seguridad de la Salud. Se preparan cuarentenas, que en este caso se está hablando de 21 días de descanso para las personas que tengan coronavirus, que, además, se está confundiendo con la influenza por el final de temporada.

Para el coronavirus no hay cura. Se debe tratar como una gripe: con medicamentos que ataquen el malestar.

24
MILLONES

de personas suele ir a diario en las farmacias del país

La cuarentena o el aislamiento será indispensable para evitar un mayor contagio. Se trata de mitigar la expansión del coronavirus, del llamado COVID-19. Lo primero será la identificación de un caso o varios, después aislarlos o ponerlos en cuarentena. Y después verán la trazabilidad para ver los contactos de los enfermos, y evitar una mayor propagación.

Ayer, el coronavirus llegó a Brasil, y tal como sucedió en Italia, tumbó los mercados. El índice bursátil Bovespa cayó 7 por ciento. En México tendremos consecuencias económicas. Lo malo del COVID-19: es sumamente contagioso. Pero también es baja su letalidad. A diferencia del SARS o MERS, el coronavirus ha sido letal en apenas el 3% de la población contagiada. Pero habrá que detectarlo, aislarlo, y ver la trazabilidad.



BANXICO; COCA-COLA; ANCIRA

El Banco de México redujo su pronóstico de crecimiento, de un rango del 0.8%-1.8%, a uno de 0.5%-1.5%. Alejandro Díaz de León, gobernador del instituto central, al presentar el Informe Trimestral 2019, reconoció que el balance de riesgos ha aumentado. Es la quinta vez consecutiva que el Banco de México baja su previsión sobre crecimiento económico. Así están las cosas... Femsa, la principal embotelladora de Coca-Cola, está lista para enfrentar el nuevo etiquetado. Constantino Spas Montesinos, director de finanzas de Coca-Cola Femsa, dijo que tienen capacidad de reformular y desarrollar nuevos productos. Así que, con todo y amparos en la industria a través de asociaciones, Coca-Cola Femsa planea recibir el nuevo etiquetado para alimentos y bebidas procesadas... Alonso Ancira, acusado de fraude a Pemex, anda mal y de malas. Enfrenta demandas de sus acreedores en la Fiscalía General de la República. Esto podría poner en riesgo la posible venta de AHMSA a Techint, presidida por Paolo Rocca, del cual se rumora que está interesado en adquirir Altos Hornos.

CUARTO TRIMESTRE PARA GRUMA

Aumentan ventas y utilidades

En el cuarto trimestre de 2019, la utilidad neta de Gruma registró un crecimiento de 12% respecto al mismo periodo de 2018, para ubicarse en mil 235 millones de pesos. De acuerdo con su reporte financiero, las ventas netas de la multinacional mexicana entre octubre y diciembre pasado alcanzaron los 19 mil 442 millones de pesos, lo que representó un avance de 2.0%. “Ello se debió al crecimiento del volumen de ventas y precios promedio más altos en Gruma EU, de un aumento de precios en Grupo Industrial Maseca en México y al crecimiento del volumen de ventas registrado en Gruma Europa”. La empresa productora de tortillas y harina de maíz precisó que, en los últimos tres meses de 2019, las ventas fuera de México representaron el 72% del total. —De la Redacción



Cancelaría contrato con Braskem Idesa

INTENCIÓN DE PEMEX



Foto: Especial

La construcción de la planta de Braskem Idesa requirió una versión superior a 5,200 millones de dólares.

La empresa del Estado estaría obligada a un pago superior a los mil 200 mdd

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

El gobierno federal revisa el contrato firmado entre Pemex y Braskem Idesa, pues ya analiza la posibilidad de “cancelarlo” por considerar que afecta las finanzas de la empresa del Estado.

Sin embargo, de llevar a cabo esta acción, la empresa del Estado estaría obligada por contrato a comprar el complejo, lo cual representaría un gasto superior a los mil 200 millones de dólares.

El presidente Andrés Manuel López Obrador dijo en su conferencia matutina que ya busca la forma legal de terminar con este acuerdo, pero siempre apegado al Estado de derecho.

“Se está revisando para ver si se puede cancelar el contrato, si legalmente es posible hacerlo, porque



Revisamos si legalmente es posible hacerlo (cancelar el contrato), porque también tenemos que actuar con legalidad, que haya Estado de derecho.”

ANDRÉS MANUEL LÓPEZ OBRADOR
PRESIDENTE DE MÉXICO

también tenemos que actuar con legalidad, que haya Estado de derecho. Hay una investigación sobre este tema, pero insisto, lo más importante es que nunca más vuelvan a suceder esas cosas.”

Es importante mencionar que Braskem Idesa, quien construyó en Veracruz uno de los complejos petroquímicos más grandes del país, está ligada a Odebrecht,

empresa acusada de corrupción, no sólo en México, sino en diversas partes del mundo.

La mencionada compañía firmó un contrato con Pemex, con el que la petrolera se comprometió a suministrar hasta 66 mil barriles diarios de etano a la planta antes denominada Etileno XXI.

OBLIGACIÓN

El presidente reprochó que con este compromiso se obligue a Pemex a suministrar el etano a precios rebajados, al mismo tiempo que se deja sin esta materia prima sus propias plantas petroquímicas de Pemex.

La construcción de la planta de Braskem Idesa requirió de una inversión superior a los 5 mil 200 millones de dólares.

El jefe del ejecutivo dijo que un parte de esos recursos fueron créditos otorgados por Nacional Financiera y Bancomext.

“Hubo influyentísimo y corrupción”.

Según Reuters, de cancelar el contrato, Pemex se vería obligado a “comprar al consorcio el complejo Etileno XXI, valuado actualmente en unos mil 200 millones de dólares, además de pagarle otros gastos”, esto según un anexo del contrato.

“El valor de la planta va apreciándose hasta la finalización del acuerdo en 2034”.

POSICIÓN

En un comunicado, la empresa dijo que hasta ahora ha cumplido a cabalidad con todas sus obligaciones contractuales, pues además de las inversiones, ha logrado generar más de 3 mil empleos directos e indirectos.

“El contrato de suministro de etano entre Braskem Idesa y Pemex fue realizado en un marco de legalidad y ampliamente revisado por las autoridades y organismos públicos y privados nacionales e internacionales”.

Insistió en que Braskem Idesa fue ganador del contrato de suministro de etano en 2009, luego de participar en un proceso de subasta internacional. “El ganador se comprometió a implementar la inversión y Pemex a suministrar la materia prima por 20 años”.

Sin embargo, hoy la planta se encuentra operando al 80% de su capacidad, debido a la falta de etano, pues Pemex está incumpliendo con el contrato de suministro.

“La causa raíz de las dificultades en relación a este contrato es la insuficiente producción de gas etano en el país. Estamos en un diálogo con Pemex y las autoridades correspondientes para encontrar soluciones”.

FALTA DE GAS, LA CAUSA

Aumenta 42% la importación del etano

Esta situación está relacionada con la caída en la elaboración del producto en los últimos años en el país

POR NAYELI GONZÁLEZ
nayeli.gonzalez@gimm.com.mx

En 2018, Petróleos Mexicanos (Pemex) comenzó con la importación de etano, para poder cumplir con sus obligaciones contractuales y cubrir parte de la demanda nacional.

Dicho producto, utilizado principalmente para la elaboración de polietileno, es un derivado del gas natural, por lo que una menor disponibilidad de este hidrocarburo ya afectó su producción en México.

Según datos de la empresa del Estado, el etano se elabora en cuatro de sus centros procesadores, sin embargo, desde 2016, luego de la explosión de la Petroquímica Pajaritos, se redujo de manera importante el volumen de producción nacional.

De acuerdo con información de Pemex, durante 2019 se importó un volumen total

de 164 mil 508 toneladas de etano, cifra que representó un aumento de 42% respecto a las 115 mil 985 toneladas del mismo periodo del año anterior.

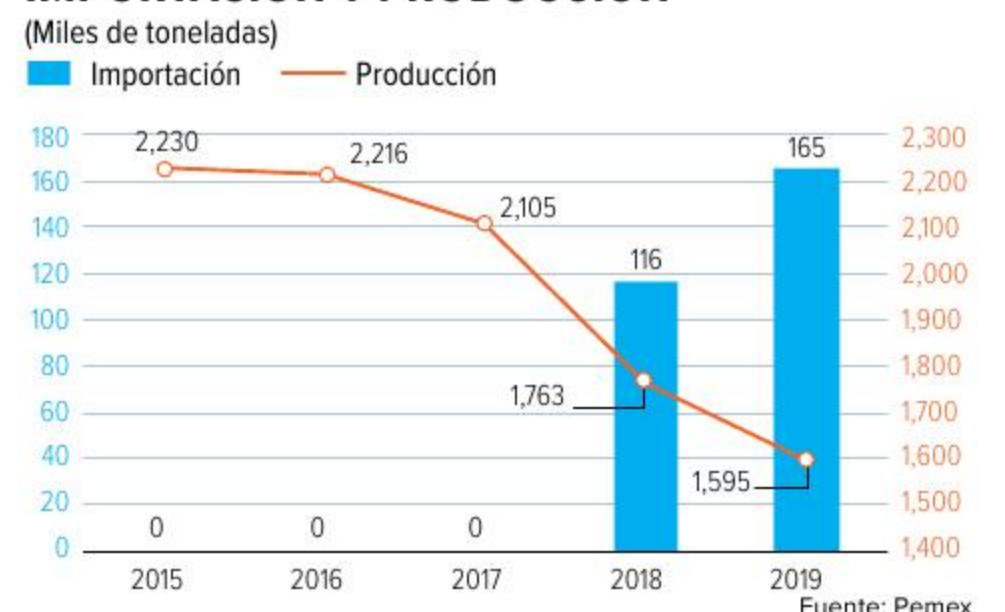
Cabe mencionar que hasta 2017 la empresa del Estado no hacía compras al extranjero, sin embargo, desde 2018 se ha incrementado de manera importante el volumen de importación, principalmente para poder cumplir con el contrato de suministro a la planta petroquímica de Braskem Idesa.

Esto también tiene que ver con un menor volumen de etano elaborado en los complejos de Pemex, pues al cierre de 2019, registró un total de un millón 595.2 mil toneladas, lo cual significó una reducción de 9.4% en comparación al millón 762.5 mil toneladas de 2018.

CAUSAS

La empresa del Estado ha asegurado en diversas ocasiones que por la falta de gas, y por ende de los derivados de este hidrocarburo, se han visto afectadas diversas ramas de la cadena de valor, principalmente del sector

IMPORTACIÓN Y PRODUCCIÓN



petroquímico.

Esto, en conjunto con las obligaciones contractuales, ha generado que muchas de las plantas de Pemex trabajen a menos del 50% de su capacidad.

Por ello, la petrolera se ha visto obligada a importar etano, no sólo para suministrar parte de la demanda de sus plantas petroquímicas Morelos y Cangrejera, sino también para poder cumplir con el contrato que tiene con Braskem Idesa.

Derivado de esta necesidad, el gobierno federal ya contempla la construcción, hacia 2020, de una Terminal de Importación de etano en

un área industrial que permita conectar a los complejos petroquímicos de Pemex y la planta con la que tiene el contrato de suministro.

El proyecto, publicado en el Acuerdo Nacional en Infraestructura con el Sector Privado, requerirá de una inversión estimada de 3 mil 200 millones de dólares.

Es importante recordar que, hacia 2023, la empresa del Estado pretende aumentar en casi 30 puntos porcentuales la utilización de la capacidad instalada de los complejos petroquímicos para que pasen del 51.0% en 2019 al 80.0 por ciento durante 2023.

EL CONTADOR

1. Grupo Bimbo, presidido y dirigido por **Daniel Servitje**, fue reconocida como una de Las Empresas Más Éticas del Mundo por The Ethisphere Institute, el cual, desde hace más de una década, reconoce "el liderazgo de aquellas empresas que mantienen altos estándares normativos y hacen de la ética un valor esencial en todas sus operaciones". En este listado también se encuentra Fresnillo, presidida por **Alberto Baillères** y dirigida por **Octavio Alvidrez**, pero Grupo Bimbo destaca por obtener esta distinción por cuarto año consecutivo. Este ranking lo integran 132 compañías de 21 países y evalúa el cumplimiento normativo, la responsabilidad social, la cultura ética, el gobierno corporativo y la reputación.

2. Quienes van a iniciar con los trabajos de exploración en los bloques petroleros que ganaron en la Ronda 2.3 son los de Carso Energy, filial de Grupo Carso, propiedad de **Carlos Slim Helú**, pues ello complementa el resto de sus estrategias de negocios, como la construcción de gasoductos, venta de gas y energías alternativas, entre otras ramas del sector. Con estos trabajos, la empresa espera determinar el potencial petrolero con el que cuentan los proyectos, para, posteriormente, determinar las inversiones que serán necesarias para el desarrollo de los campos y su futura explotación, así como la venta de los hidrocarburos. Se trata de los bloques 12 y 13 ubicados al sur del estado de Veracruz, donde se espera encontrar aceite ligero.

3. Ahora fueron instituciones bancarias las que se sumaron en apoyo al movimiento #UnDíaSinNosotras. Santander y HSBC, dirigidos por **Héctor Grisi** y **Jorge Arce**, respectivamente, comunicaron ayer "compartir el legítimo reclamo de las mujeres a su derecho a la seguridad y a la vida, derecho básico de cualquier ser humano, con independencia de su género, identidad o condición social". Por ello, hicieron explícita la libertad de sus colaboradoras a decidir su participación a la convocatoria para el 9 de marzo y se comprometieron a trabajar por la inclusión e impulsar el talento femenino. Anunciaron que tomarán medidas ese día para garantizar la prestación de sus servicios en sucursales y otras áreas.

4. Este jueves, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Embajada de Reino Unido y Distrito Emprendedor, presentarán el Sandbox Challenge, el primer concurso de innovación que convoca a emprendedores que cuenten con proyectos para ofrecer servicios financieros basados en tecnologías emergentes y quieran probarlos en el sistema financiero, a través del esquema de Modelos Novedosos de la CNBV. En América Latina, México fue el primer país que reconoció la necesidad del Sandbox Regulatorio en su Ley Fintech, ya que puede ser una alternativa para entender cómo funcionan las tecnologías innovadoras aplicadas al sector financiero y adoptar medidas regulatorias que mitiguen riesgos.

5. Quien se queda un año más al frente de las riendas del Consejo Nacional Agropecuario es **Bosco de la Vega Valladolid**. En su asamblea general, que se celebra este día, asumirá la presidencia para el periodo 2020-2021, con lo que sumará cuatro años como cabeza de este consejo. **De la Vega** es de una familia con tradición exportadora de hortalizas, tomates, coles y papas en Baja California. Cercano a **Juan Pablo Castañón**, ex presidente del Consejo Coordinador Empresarial, se le mencionó como sucesor de esa cúpula privada, antes de la llegada de la 4T. Pero, al líder agropecuario no le queda más que seguir abogando por el gremio en un momento donde el gran productor ha perdido incentivos.



Foto: Especial

DIANA OLIVARES, EN ENTREVISTA

Latam Airlines traerá al país el Airbus A350

Dará a la compañía 20% más en capacidad de asientos

POR MIRIAM PAREDES
miriam.paredes@gimm.com.mx

La compañía sudamericana tiene planeado introducir, a partir del 30 de mayo, el avión Airbus 350 en la ruta México-Sao Paulo, confirmó Diana Olivares, directora general de Latam Airlines para México, Centroamérica y el Caribe.

"Actualmente tenemos un avión Boeing 767 (en esa ruta) que para nosotros es muy corporativo y ahora lo estamos cambiando a un A350 con el que tendremos 82 asientos más, por lo que tendremos mucha oferta".

Agregó que la incorporación de la nueva aeronave le dará a la compañía un 20% más de capacidad de asientos, además de que se introducirá la clase Premium Economy.

Destacó que en el primer bimestre del año se ha tenido un incremento de 11% de pasajeros y la meta es mantener dicha cifra e incluso ir más hacia arriba. "Esperamos tener muchos más pasajeros de México a Sudamérica y viceversa".

Luego de que recientemente Delta Air Lines adquirió el 20% de las acciones de Latam Airlines, Olivares dijo que dicha acción tendrá diversos beneficios para los pasajeros.

"Delta es número uno en el mundo, así que nosotros creemos que (la compra) traerá varias ventajas. Nosotros estamos muy contentos de trabajar con ellos. Seguramente van a venir muchas cosas, pero aún están corriendo los trámites, por lo que aún no hay acciones, pero México está contemplado".

Dijo que se podría dar una mejora en el producto y más conexiones. "Aún no lo tenemos muy claro, pero lo tendremos en el transcurso del año. Siempre las sinergias son muy buenas. En Latam creemos que siempre estar acompañados y hacer más fuerza entre aliados es mejor".

ATENTOS A SANTA LUCÍA

Al respecto del desarrollo del Sistema Aeroportuario Metropolitano y si Latam volaría desde Santa Lucía, la directiva destacó que aún falta mucha información para saber qué aerolíneas se irían o quedarían en los diferentes aeropuertos. "Estamos a favor de lo que el gobierno diga, pero falta información. Estamos a la expectativa, el gobierno está haciendo mucho por tener buenas opciones, están en la parte operativa, pero vamos a estar alertas".

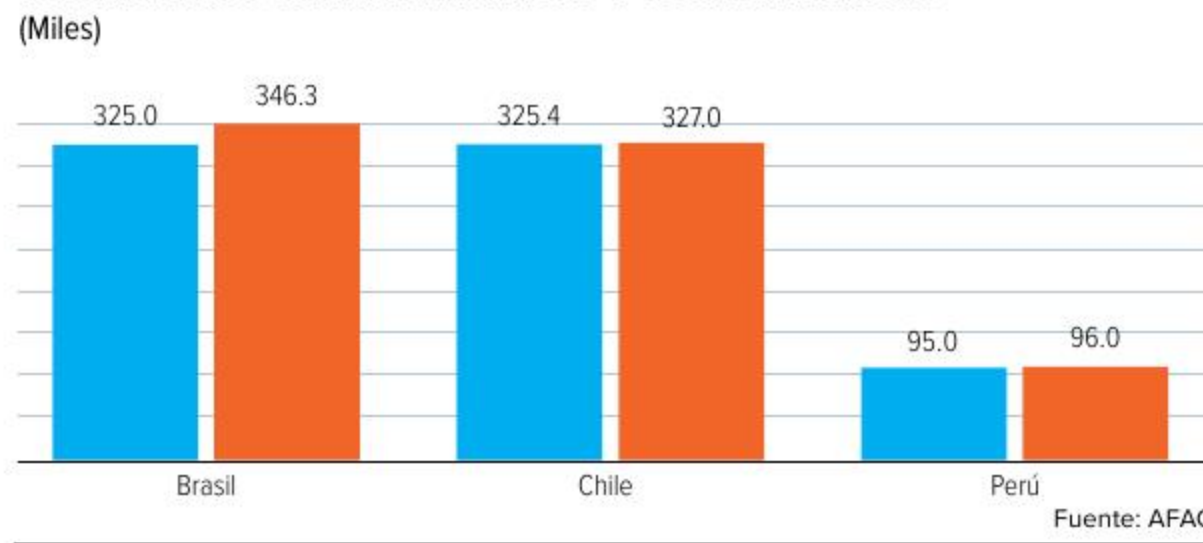
Negó que la cancelación del Aeropuerto de Texcoco haya modificado los planes de crecimiento de la aerolínea en México.

POCAS MUJERES EN LA DIRECCIÓN

Diana Olivares también enfatizó que en la industria de la aviación sólo 3.0% son mujeres por lo que claramente existe una brecha en la que se debe trabajar.

"En la industria aérea sólo un 3.0% son mujeres por lo que claramente se ve una brecha. Latam Airlines cuida ese porcentaje y en la parte comercial el 70% son mujeres y directivas varias como la gerente general en Argentina, Australia, Estados Unidos y yo. México podría aumentar muchos más", finalizó.

PASAJEROS ENTRE MÉXICO Y SUDAMÉRICA



PLANES PARA ESTE AÑO

Volaris ofrecerá 10% más capacidad

La compañía de bajo costo Volaris tiene planeado agregar 10% para este año, pues espera la llegada de hasta cinco nuevas aeronaves.

"No tendremos mucho movimiento de entregas en 2020", advirtió Enrique Beltranena, director general de Volaris.

Al respecto del tema, Holger Blankenstein, vicepresidente de Volaris, advirtió que la compañía está experimentando retrasos en las entregas de Airbus. "Hemos confirmado el cronograma de entrega para 2020. Airbus nos ha informado sobre algunos posibles retrasos, que ya están incluidos en nuestra guía de capacidad.

En 2021, podríamos ver demoras de entregas adicionales de entre cuatro y nueve meses, estamos en contacto con el productor para mitigar la situación", apuntó.

Beltranena agregó, durante su conferencia telefónica, que en 2019 Volaris se convirtió en la aerolínea de ultra bajo costo más grande de América Latina.

Lo anterior, dijo, se refuerza en que el 41% de las rutas que opera la compañía no tienen competencia aérea y sólo compiten contra los autobuses, un mercado que representa una gran oportunidad para Volaris.

— Miriam Paredes



Análisis superior

David Páramo
david.paramo23@gimm.com.mx

Se cae la estafeta

En las carreras de relevos es fundamental el proceso en el cual los corredores cambian la estafeta de manos. En el caso de la negociación del T-MEC, parecería que se están dando problemas en el último relevo, lo que podría echar a perder algunos de los puntos fundamentales negociados.

El cambio de estafeta entre los equipos de **Ildefonso Guajardo** y **Jesús Seade** fue tan bueno que, incluso, permitió que la negociación tomara una mayor velocidad. Parecería que a **Luz María de la Mora** se le está cayendo la estafeta o se está tropezando.

Todos los miembros de la industria automotriz, a través de una carta, hacen ver que el cambio de relevo podría estar enfrentando problemas por indolencia de los funcionarios de la Secretaría de Economía.

En su misiva, dirigida tanto a los secretarios de Relaciones Exteriores como de Economía, señalan que están preocupados por la indefinición en cuanto al contenido nacional de los vehículos.

A unas pocas semanas de terminar la negociación del acuerdo comercial, hoy no se sabe si el contenido será por vehículo, planta, país o modelo. Elemento fundamental para determinar planes y programas.

Como se sabe, el Congreso de Canadá está avanzando con gran celeridad en la ratificación del acuerdo comercial, por lo que podría esperarse que a principios de abril esté aprobado e inicie el proceso de notificación sin que, hasta el momento, se conozca este elemento fundamental que debe ser negociado como una parte externa del convenio comercial, lo que antes se llamaban los acuerdos paralelos.



REMATE AÑADIDO

Sin embargo, ésta no es la única fuente de preocupación en torno al T-MEC. Durante la negociación del convenio comercial se acordó que habría paneles con expertos de los tres países para resolver las controversias.

A los empresarios del sector automotriz les preocupa la indefinición sobre el contenido nacional de los vehículos.

Como el *Padre del Análisis Superior* le ha informado, fue una gran jugada del negociador **Seade**, ante la presión del Partido Demócrata por poner paneles en el ámbito laboral, el pedir que fuera en todos los temas con expertos de los tres países. Algo que no se logró en la negociación original del TLCAN.

Se acordó que hubiera paneles de expertos de los tres países. Se determinó que antes de la notificación del acuerdo comercial estuvieran integrados, sin embargo, la Secretaría de Economía no está en contacto

con la iniciativa privada para la propuesta de los expertos del lado mexicano.

Si notifica el acuerdo comercial por las partes y no hay panelistas, en los hechos, no habría paneles (sin miembros, no pueden operar), lo que le convendría mucho a Estados Unidos, que mantendría la posición de privilegio en las negociaciones comerciales.

Quizá **Graciela Márquez** y **De la Mora** están muy ocupadas en hacer registros buena onda y no en los temas fundamentales.



REMATE PERVERSO

Ayer por la mañana fuimos informados por la 4T acerca de que los conservadores son tan, pero tan malos, que lograron sacar de la tumba a **Lucas Alamán**, quien falleció

hace 167 años, para ser la mano que mueve al movimiento El Nueve Ninguna se Mueve. Así, ya no debe sorprender que, a pesar de que los conservadores son machistas no sólo por antonomasia sino por la historia, en estos días se han convertido en feministas. Sí, se trata de una narrativa totalmente absurda.



REMATE CURIOSO

El *Padre del Análisis Superior* entrevistó en su programa de radio al procurador fiscal de la Federación. **Carlos Romero** estableció que cada cuatro días, en promedio, es presentado, por la Fiscalía General de la República, algún acusado de evasión fiscal. Esa Fiscalía tiene un índice de éxito de 92% en los juicios que inicia.

La pregunta es: ¿había tantos evasores fiscales que es tan fácil atraparlos como si fueran peces en un barril o están haciendo un excelente trabajo? Sea como sea, es totalmente loable este nivel de éxito, que no sólo beneficia a las finanzas públicas, sino a la economía en su conjunto.

FIRMAN CONVENIO

Apoyará la banca a sectores estratégicos y al Sur-Sureste

Luis Niño de Rivera, presidente de la Asociación de Bancos de México, y Eugenio Nájera, director general de Bancomext y Nafin, firmaron un acuerdo de colaboración en apoyo a los sectores estratégicos y la región Sur-Sureste del país.

El convenio establece las bases para implementar los Programas de Crédito y Garantías bajo un nuevo modelo, con

orientación hacia sectores estratégicos en el Sureste del país, en beneficio de las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas.

De esta manera, según un comunicado, se busca impulsar la creación de empresas de calidad, que generen un mayor número de empleos en los estados de Puebla, Veracruz, Yucatán, Quintana Roo, Chiapas, Oaxaca, Tabasco, Guerrero y Campeche.

EL RADAR DINERO

LO QUE VIENE

Política monetaria
El Banco de México realizará la Conferencia de Banca Central que organiza en colaboración con el Centro de Interdependencia Global y donde participará **Alejandro Díaz de León**, gobernador del instituto emisor mexicano.



Finanzas públicas
La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a cargo de Arturo Herrera, entregará mañana al Congreso de la Unión los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, correspondientes a enero del año en curso.

DINERO EN IMAGEN

Ahorros en compras online
Hacer compras online es cada vez más común porque permite ahorrar tiempo y la mayoría de estas compras las puedes hacer desde la comodidad de tu casa.

<https://bit.ly/2HYwYxc>



Departamento sin depósito
Encontrar una vivienda a buen precio y bien ubicada es de gran ayuda. El 65% de los jóvenes sólo puede destinar 5 mil pesos mensuales a este pago.

<https://bit.ly/2PmnsGO>



FINANZAS

GRUPO FINANCIERO
MULTIVADÓLAR
INTERBANCARIOANTERIOR
\$19.1630ACTUAL
\$19.2040VAR. %
+0.21Desde
el piso
de remates
Maricarmen Cortés
milcarmenm@gmail.comElegirá Senado presidente
del IFT la próxima semana

La Junta de Coordinación Política del Senado, que encabeza el morenista **Ricardo Monreal**, decidió que no esperará a los resultados del examen para nuevo comisionado del IFT y la próxima semana presentará al pleno la propuesta de quién será el nuevo presidente del organismo en sustitución de **Gabriel Contreras**, quien este sábado concluye su gestión.

La Jucopo envió a los actuales comisionados un acuerdo para que manifestaran primero su intención de competir como presidente del IFT, y de los actuales comisionados el único que no se apuntó fue **Mario Fromow** por dos razones: su periodo concluye el año próximo y podría ser el único vetado por Morena porque su hermana, **María de los Ángeles Fromow**, fue fiscal especial para la Atención de Delitos Electorales en el sexenio de **Fox**.

Los comisionados interesados deberán entregar a más tardar mañana viernes un ensayo mínimo de 5 cuartillas sobre su visión sobre las telecomunicaciones para el desarrollo nacional y una propuesta de plan de trabajo para los próximos cuatro años, con acciones concretas y verificables para al menos el primer año de gestión. Hay que recordar que de acuerdo con la reforma de Telecomunicaciones, los periodos para los que son electos los presidentes del IFT y de la Cofece son de 4 años.

RAMIRO CAMACHO, ¿FAVORITO DE LA 4T?

Las comparencias de los comisionados serán al parecer el miércoles, pero no ante el pleno, sino en la Jucopo que al día siguiente enviará al pleno del Senado la propuesta de nuevo presidente del IFT. Para su elección se requiere el voto de las dos terceras partes del Senado.

De acuerdo con la reforma de Telecomunicaciones, los periodos para los que son electos los presidentes del IFT y de la Cofece son de 4 años.

Ricardo Monreal,
senador por Morena.

Se afirma que el presidente **López Obrador** no intervendrá en el proceso, porque en efecto todos los comisionados llegaron al IFT tras aprobar un muy difícil examen de selección. Sin embargo, en radio pasillo se considera que el favorito de la 4T es **Ramiro Camacho** y no sólo porque fue nombrado comisionado en febrero pasado, sino porque **López Obrador** recordó en una *mañanera* que fue quien obtuvo la calificación más alta en el examen del año pasado.

Los otros comisionados que sí manifestaron su intención de presidir el IFT son: **Adolfo Cuevas**, **Sóstenes Díaz González**, **Arturo Robles** y **Javier Juárez**.

Cuevas, quien es el decano de la Junta de Gobierno, asume el lunes próximo la presidencia del IFT en forma interina y es probable que el jueves 5 salga ya humo blanco en el Senado.

BANCOS SE UNEN AL #UNDÍASINNOTRAS

Aunque la ABM, que preside **Luis Niño de Rivera**, no se ha pronunciado oficialmente sobre el paro nacional del próximo lunes #UNDÍASINNOTRAS, ayer varios bancos, comenzando por HSBC y Santander, emitieron comunicados en el que informaron que sí apoyarán el movimiento en contra de la violencia a las mujeres y no habrá repercusiones ni salariales ni de ninguna índole a las empleadas que decidan participar en el paro.

Como bien reconoce HSBC habrá molestias para los usuarios porque en promedio más del 50% de las cajeras en las sucursales bancarias son mujeres y se afectará el servicio. Desde luego en todos los bancos se mantendrán las operaciones vía internet y de banca electrónica.

INVESTIGACIÓN EN EU

México libra aranceles al acero

La Secretaría de Economía informó que las exportaciones mexicanas de acero estructural no serán gravadas con cuotas compensatorias por dumping ni con subvenciones. A través de un comunicado, la dependencia expresó que "con ello concluyen los procesos de investigación del Departamento de Comercio (DOC) y de la Comisión de Comercio Internacional (ITC) que iniciaron el 11 de febrero y el 4 de marzo, respectivamente". Manifestó que las estructuras de acero investigadas incluyen ángulos, columnas, vigas y sus partes, tubos, bases y otros productos de acero inoxidable y al carbón que se utilizan en diversos sectores, como la construcción de edificios y plantas industriales.

—De la Redacción



Foto: Freepik

Banxico recorta
pronóstico del PIB

PARA ESTE AÑO Y EL SIGUIENTE

Destaca entre los riesgos para México
la desaceleración del crecimiento y el
comercio global por causa del coronavirusPOR KARLA PONCE
karla.ponce@gimm.com.mx

El Banco de México (Banxico) recortó su pronóstico de crecimiento de la economía para 2020 a un rango de entre 0.5 y 1.5% desde uno previo de entre 0.8 y 1.8%.

Alejandro Díaz de León, gobernador del banco central, destacó que el ajuste responde a que "durante el cuarto trimestre de 2019 claramente persistió la moderada trayectoria a la baja que la actividad económica ha venido mostrando por varios trimestres". Situación que, dijo, retardará el inicio de la recuperación, aunque confió en que la reactivación de la economía comience a darse en el presente año.

Durante la presentación del Informe Trimestral de Octubre-Diciembre de 2019, destacó que el escenario de crecimiento de 2020 enfrenta riesgos a la baja por el entorno de marcada incertidumbre derivado de la probable desaceleración de la economía y comercio globales como consecuencia de los efectos del brote de coronavirus.

Otros riesgos se relacionan con la posibilidad de que se observen episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; una mayor debilidad de los componentes de la demanda agregada; deterioro adicional en la calificación de la deuda de Pemex o en la soberana, y que el ejercicio del gasto público sea menor al esperado.

En los factores que pueden impulsar el avance de

la economía, destacó la etapa final del T-MEC, al cual sólo le falta la ratificación del Congreso canadiense para poder entrar en vigor.

Díaz de León además expuso que para 2021 la proyección de crecimiento también bajó a un rango de entre 1.1 y 2.1% desde uno previo de 1.3 a 2.3 por ciento.

INFLACIÓN

La Junta de Gobierno del banco central pronosticó que el indicador cerrará 2020 en 3.2%, que representa un alza comparado con su previsión anterior de 3 por ciento.

El cambio obedece a una revisión al alza en la inflación no subyacente "por variaciones en los precios de productos agropecuarios mayores a las previstas, efecto parcialmente contrarrestado por la expectativa de menores incrementos de precios de los energéticos". En este cálculo, Díaz de León informó que también tomó en cuenta el efecto del aumento de 20% al salario mínimo determinado por el gobierno federal para 2020.

Respecto al tema, explicó que el aumento en los salarios mínimos podría conducir a incrementos de sueldos por encima de las ganancias en productividad en diferentes segmentos de la población ocupada y ello podría generar presiones de costos, con afectaciones en el empleo formal y en los precios.

Otro elemento que dijo puede presionar los precios es que el peso se vea afectado por factores externos, como el proceso electoral en Estados Unidos.

Irene Espinosa,
subgobernadora
del Banco de
México.

Foto: Cuartoscuro

SUBGOBERNADORA SE UNE
AL #UNDÍASINNOTRAS

La primera mujer en ocupar uno de los puestos del consejo de gobierno del Banco de México (Banxico) en los casi 100 años de historia de la institución se unirá al paro del próximo 9 de marzo convocado bajo los lemas #UnDíaSinMujeres y #UnDíaSinNosotras.

La subgobernadora Irene Espinosa confirmó que se ausentará de sus labores para protestar contra la violencia hacia las mujeres en el país, la cual, consideró, reporta cifras "inaceptables".

Dijo que lo más importante de esta iniciativa será lograr que las organizaciones, públicas y privadas se comprometan a mantener un ambiente libre de violencia para las mujeres.

"Esta convocatoria lleva más que al paro a la visibilización de las mujeres y a la reflexión sobre la violencia de género en el país, pues es la más alta en el mundo".

Alejandro Díaz de León, gobernador del banco central, detalló que este lunes se envió una circular interna en la que se informó a los colaboradores de la institución que ese día se suspenderá el registro de asistencia.

"El Banco de México es respetuoso de la decisión de las compañeras de trabajo en cuanto a la forma de participar en esta iniciativa, por lo que el próximo 9 de marzo no habrá registro de asistencia".

Destacó que el organismo autónomo es sensible a la convocatoria, la cual consideró como una oportunidad para reflexionar sobre uno de los problemas que aquejan a la sociedad, como es la violencia de género.

Díaz de León sólo pidió a las colaboradoras que decidan ausentarse el 9 de marzo informar con anticipación para tomar las medidas necesarias para el correcto funcionamiento de la institución.

— Karla Ponce



Celebro la convocatoria para esta causa, las cifras de violencia contra las mujeres realmente son de las más altas en el mundo, son cifras inaceptables."

IRENE ESPINOSA
SUBGOBERNADORA
DEL BANCO DE MÉXICO

HR RATINGS

Anticipan un panorama más pesimista

Por segunda ocasión en el mes, la calificadora
recortó sus proyecciones de crecimientoPOR LINDSAY H. ESQUIVEL
lindsay.hernandez@gimm.com.mx

La agencia calificadora HR Ratings volvió a modificar su estimado de crecimiento para México a un 0.64 por ciento para este año, desde un previo de 0.8 por ciento, ante un deterioro en el sector manufacturero por la epidemia del coronavirus.

"Consideramos que la debilidad del sector manufacturero observada en el cuarto trimestre de 2019 podría extenderse hasta el primer trimestre de 2020 como consecuencia del impacto del coronavirus (COVID-19) en las cadenas productivas a nivel global", expuso.

La calificadora explicó que es importante considerar que la dinámica esperada de la actividad manufacturera en los Estados Unidos presenta un mayor riesgo a la baja como consecuencia del COVID-19, lo cual probablemente reduciría la fuerza del repunte esperado para el sector manufacturero de México.

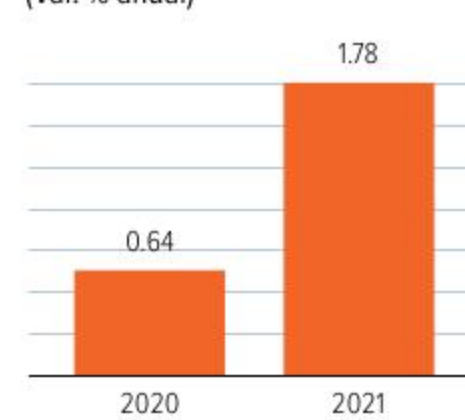
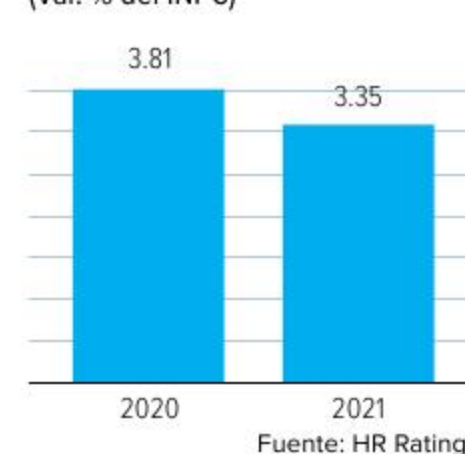
Otras condiciones que podrían presionar el

crecimiento del país es el T-MEC, el cual si bien ha sido ratificado por los dos primeros países, y falta Canadá, está por verse el impacto que los cambios incorporados pudieran tener sobre la industria automotriz.

Aunado a que la tensión comercial entre China y la Unión Americana probablemente ha contribuido en parte a la pérdida de dinamismo en la actividad manufacturera estadounidense.

Aunque la calificadora ve una importante reducción en la participación de China en las importaciones de bienes de los Estados Unidos y un incremento en la participación de México. De ahí que seguirá atenta a esta tendencia en los próximos meses para evaluar si esto fue resultado de un efecto transitorio o si representa un cambio estructural.

HR Ratings comentó que para este año la economía repuntaría ligeramente en 0.64 por ciento, lo cual sería producto de la recuperación de la construcción y el gradual avance del sector de servicios.

PIB REAL
(Var. % anual)INFLACIÓN
(Var. % del INPC)

Fuente: HR Ratings

Además de un contexto de una política monetaria menos restrictiva, y la reactivación de la inversión privada a medida que el acuerdo nacional de infraestructura comience a mostrar resultados.

"Si bien la construcción presentó datos negativos por tercer trimestre consecutivo con una caída de 5.37 por ciento en el último trimestre

del año pasado, la tendencia negativa se ha reducido considerablemente, lo que podría indicar signos de recuperación en los próximos meses", sostuvo.

CAÍDA EN AUTOMOTRIZ

La calificadora Moody's estimó que las ventas mundiales de automóviles disminuirán 2.5 por ciento en 2020 en lugar de su cálculo previo, de una reducción de apenas 0.9 por ciento, debido a que "el brote de coronavirus reduciría la demanda y causará interrupciones en el suministro de piezas y materias primas para la industria automotriz".

Alertó que si la tasa de infección no disminuye y el número de muertos continúa aumentando, existe la posibilidad de interrupciones más graves en las cadenas de suministro de fabricación, incluso en el sector automotriz.

Para Moody's, el sureste asiático y otras economías emergentes serán las más afectadas en el entorno libre de riesgos, ya que sus monedas se ven presionadas y los precios aún más bajos de los productos básicos, como el petróleo, "infligen un duro golpe".

BALANCE DE 2019

Se genera más empleo, pero de menor calidad

Predominan trabajos sin contrato firmado ni prestaciones laborales

POR KARLA PONCE
karla.ponce@gmail.com.mx

Durante el primer año de la administración de presidente Andrés Manuel López Obrador, un millón 488 mil personas se sumaron a la población ocupada al sumar 55 millones 683 mil en el cuarto trimestre de 2019, sin embargo, se deterioró la calidad de los empleos.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 34 millones 776 mil personas ocupadas en el país, equivalente a 61.7% del total, no tienen acceso a instituciones de salud. 790 mil 966 más que en el mismo periodo de referencia que el año pasado.

La precarización de los puestos de trabajo es más evidente si se toma en cuenta que dos terceras partes del total de la población ocupada, 37 millones 972 mil, son trabajadores subordinados y remunerados, a los que por ley les corresponde el acceso a servicios de salud, sin embargo, casi la mitad carece de ellos.

Las prestaciones laborales adicionales al acceso a instituciones de salud son privilegio de tan sólo 23 millones 937 mil empleados subordinados y remunerados, debido a que 13 millones 655 mil no cuentan con éstas.

Luis Foncerrada Pascual, experto en temas económicos, considera que el

DÉFICIT EN LAS CONDICIONES DE LOS ASALARIADOS

(Millones de trabajadores)



* Sin considerar el acceso a las instituciones de salud.



Es necesario que el costo no sea un impedimento para que los patrones formalicen a sus trabajadores.

PAOLO FALCO
ENCARGADO DE LA DIRECCIÓN DE EMPLEO, TRABAJO Y ASUNTOS SOCIALES DE LA OCDE

detonante de este fenómeno es el costo de la formalidad, ya que por cada empleado representa cerca del 60% de su salario.

Para Paolo Falco, encargado de la Dirección de Empleo, Trabajo y Asuntos Sociales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), es necesario que disminuya el costo y se incrementen beneficios sociales de la formalidad para que ésta pueda generalizarse.

“Es necesario que el costo no sea un impedimento para que los patrones formalicen a sus trabajadores, además de que existan

Fuente: Elaborada con datos del Inegi

beneficios sociales que hagan que los trabajadores exijan estar dentro del marco de la ley”.

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo indica que, del total de trabajadores subordinados y remunerados, 16 millones 545 mil personas no cuentan con un contrato escrito que respalde la relación laboral que han adquirido con su patrón.

Las estadísticas muestran que de los 20 millones 977 mil trabajadores subordinados y remunerados en el país que sí poseen un papel que proteja sus derechos laborales, 3 millones 371 mil lo tienen de manera temporal.

Laura González, experta en Recursos Humanos, destaca que la falta de oportunidades laborales en un ambiente de desaceleración orilla a las personas a laborar en condiciones vulnerables.

“Frente a los altos índices de desempleo, la gente prefiere carecer de prestaciones que de fuente de ingresos”, sentencia.



Cuenta corriente

Alicia Salgado
alicia@asalgado.info

Mejoren los registros de opt-out

• El martes se iba a dictaminar la iniciativa de Monreal, pero se insistió en que el modelo se vuelva prohibicionista.

El Registro Público de Usuarios (REUS), de Condusef y, el Registro Público para Evitar Publicidad (REPEP), de la Profeco, que debieran ser muy eficientes para facilitar el registro de los números telefónicos para evitar las ventas a través de llamadas a teléfonos fijos o celulares, sea de entidades financieras o empresas comerciales, es peor que el Registro Vehicular y, creo que me quedo corta.

No sirven para nada. El primero te pide llenar un formulario y acompañar de toda la información que posee un usuario de la información del buró de crédito.

Si logras llenarla en tiempo (se les apaga el sistema), nunca te responden si ya estás incorporado. Lo cierto es que te siguen molestando hasta la terquedad.

Una situación igual ocurre en Profeco y, a estas alturas, ni **Oscar Rosado** o **Ricardo Sheffield**, con un año al frente de sendas instituciones, tienen pretexto para no mejorar esos registros en apoyo de quien no desea ser molestado. Un ineficiente registro de usuarios que no desean ser molestados es una alternativa que aplica en la mayor parte de los países, pues se reconoce que el multicanal es válido para acercar la venta de productos y servicios a los clientes de empresas e intermediarios financieros.

El año pasado, el senador **Ricardo Monreal** presentó una iniciativa que la Ley de Condusef, Profeco y la LFTyR, que transitó un proceso amplio de discusión en las comisiones dictaminadoras del Senado, incorporó la opinión de SHCP, IFT y Profeco y, las del sector privado y se decidió mantener el modelo de autoexclusión (*opt out*), por parte de los usuarios para que ellos sean quienes decidan si reciben o no la información sobre productos o servicios.

La iniciativa, aprobada el 20 de octubre, fue recibida en el Congreso el 5 de noviembre y se turnó a Economía, pero a finales de noviembre, justo el coordinador de Morena en la Cámara de Diputados, **Mario Delgado**, presentó una propuesta de un modelo de inclusión obligatoria (*opt in*), de manera que para que una empresa de telemarketing pueda llamar a un potencial cliente o usuario para ofrecerle un producto o servicio, tiene que ir por la aprobación, antes de acceder a él.

Esto último ha generado una enorme controversia, particularmente en la Canieti que preside **Carlos Funes Garay**, porque prohíbe a las empresas, proveedores comerciales y de telecomunicaciones a realizar llamadas telefónicas a sus consumidores o potenciales consumidores con fines mercadotécnicos o publicitarios, así como utilizar la información de sus consumidores con fines mercadotécnicos o publicitarios.

Lo inaudito, es el péndulo. El prohibir la actividad obligará a Profeco y Condusef a mantener el registro de los que “sí quieren recibir publicidad” y lo más probable es que facilite la creación de mercados de promoción cerrados en detrimento de la competencia en este canal de ventas.

La iniciativa de **Delgado** se turnó a la Comisión de Gobernación, de **Rocío Barrera** y, ayer se pidió que se revisara el acuerdo alcanzado en el Senado con el análisis en Diputados de la iniciativa que se encuentra en revisión en la Comisión de Economía, que preside **Fernando Galindo**.

Esto porque la iniciativa de **Monreal** limita la hora de llamadas, establece quien regula, obliga a que los números de donde llaman sean identificables y aumenta las multas para el hostigamiento o la violación de reglas que emitirían la nueva Profeco y la nueva Condusef (digo, supongo que no son conservadoras), pero también facilitarían la autorregulación supervisada.

Finalmente, este martes se quería dictaminar la iniciativa de **Monreal**, pero se insistió en que el modelo se vuelva prohibicionista.

La situación está en un *impasse* y tanto CCE como ABM y Canieti, están solicitando un diálogo abierto con los diputados de ambas comisiones y el coordinador **Delgado**, porque en México, el mercado de centros de contacto es tan amplio que tiene un valor estimado 2 mil 900 millones de dólares, genera 800 mil empleos, y en ellos una muy buena parte del Programa de Jóvenes Construyendo el Futuro, el 88% de personas entre 18 y 35 años y, lo más importante, es que la iniciativa prohibicionista no fortalece a los registros públicos existentes porque no propone un sistema automatizado en el que los usuarios puedan registrar sus preferencias e intereses.

habla Inglés

Así de Quick

Sólo en

QUICK LEARNING

¡hablas o hablas!



quicklearning.com



55 5803 5000



Veranda
 Carlos Velázquez
 carlos.velazquez.mayoral@gmail.com

Una historia de pánico en Cozumel

• Desde hace tres días se sabía que el crucero MSC Meraviglia traía un tripulante con influenza tipo A.

Es un hecho que un peligro mayor al coronavirus, es el pánico que se está generando en el mundo ante el arribo de este patógeno y que las reacciones están siendo desmesuradas.

Desde hace tres días, la Secretaría de Turismo de Quintana Roo, cuya titular es **Marisol Vanegas**, sabía que estaba en camino a Cozumel el crucero MSC Meraviglia y que a bordo venía un tripulante con influenza tipo A en remisión.

Ni en Jamaica ni en Islas Caimán lo habían dejado atracar, por el terror de que fuera, en realidad, un caso del temido coronavirus.

El CEO de la naviera se comunicó con las autoridades de Quintana Roo, ofreció las pruebas de que se trataba de un caso de influenza A y entonces se decidió que podría anclarse en Cozumel.

Por un error burocrático, la agencia consignataria le negó el permiso al barco e inmediatamente lo corrigió y autorizó su llegada.

Ayer por la mañana, **Pedro Joaquín**, presidente municipal de Cozumel, ofreció una conferencia de prensa para compartir con los medios todos los protocolos que ya existían para manejar la eventual llegada del virus.

Protocolos en los que el gobierno de Quintana Roo ha invertido gran cantidad de recursos a través de la Secretaría de Salud y de la de Turismo, pues se conocen los alcances desastrosos que puede tener este problema potencial si se maneja incorrectamente.

Durante la conferencia, un reportero preguntó por el barco de MSC y allí se compartió la información correcta sobre el caso de influenza tipo A.

Sin embargo, un medio electrónico fue el primero en afirmar, categóricamente, que

iba para Cozumel un barco con un enfermo de coronavirus a bordo.

Después, todo se salió de control, aunque la Secretaría de Turismo de Quintana Roo haya sacado un comunicado desmintiendo la información en una hora y usando enseguida sus redes sociales, la noticia siguió creciendo no sólo en México, sino en el mundo.

Vanegas recibió llamadas de empresarios relevantes, exigiendo pruebas de que se trataba de influenza A y, cuando ella compartió el documento, muchos le dijeron que era falso.

Un medio electrónico afirmó que a bordo del barco había un enfermo de coronavirus y todo se salió de control.



• Pedro Joaquín, presidente municipal de Cozumel.

España, ya provocó que se pusiera todo un hotel en cuarentena y que el turismo se haya derrumbado en ese destino.

Los alcances de la globalización son inusitados y las redes sociales, en la actualidad, no sólo son consideradas verdad absoluta, aunque estén haciendo eco de información falsa.

Un mundo en donde la voz de las autoridades ha perdido credibilidad, aunque lo que digan sea verdad.



Economía sin lágrimas
 Ángel Verdugo
 averdugo@gimm.com.mx

La protesta de las mujeres, ¿un cisne negro?

La falta de previsión de no pocos funcionarios en el gobierno que hoy padecemos, los lleva a menospreciar la gravedad y complejidad de algunos problemas cuya probabilidad de estallar o convertirse en crisis, es altamente improbable.

Esos problemas —altamente improbables de ocurrir o agravarse, o de estallar y convertirse en crisis si lo prefiriere—, no parecen estar en el interés de funcionarios como consecuencia de su inexperiencia, y de una visión pueblerina en un mundo globalizado.

Los definidos como cisnes negros por **Nassim Nicholas Taleb** en su libro ya clásico (*The Black Swan*; Random House), dicen más de quienes gobiernan al no entender a cabalidad la importancia del impacto de esas eventualidades (altamente improbables), que del cisne mismo.

Hoy por ejemplo, posiblemente estamos frente a un cisne negro el cual, desde hace meses —para un funcionario acucioso y experimentado— se veía venir. Me refiero a las protestas de mujeres como respuesta a la pasividad cómplice —casi criminal— de la autoridad, frente a los asesinatos de mujeres sin importar su edad y condición.

La profundidad e intensidad de la protesta tomó por sorpresa prácticamente a todos los que deberían recopilar —por un mínimo sentido de responsabilidad en la gobernación—, la obligada inteligencia que les habría permitido adelantarse a los hechos, que hoy sólo lamentan.

Sin embargo, como consecuencia del desmantelamiento de las estructuras encargadas de recopilarla y el despido masivo de quienes tenían años en dichas áreas, se explica el pasmo y los dislates de quienes en vez de reconocer su responsabilidad en el desastre

que les estalló en la cara, recurren al insulto a las que prefirieron salir a las calles a expresar su indignación y exigir justicia, eficiencia y resultados de la autoridad.

Estoy tentado a afirmar que el movimiento de las mujeres mexicanas que hoy ha sorprendido al gobierno federal y a no pocos gobernadores, es un cisne negro en el sentido que **Taleb** los ha definido. De aceptar que lo es, la pregunta obligada sería: ¿qué sigue para las que hoy protestan y han convocado a un paro para este 9 de marzo (el Nueve Ninguna se Mueve)?

¿Acaso la apuesta de **López** y las funcionarias que han intentado minimizar —cuando no descalificar— el movimiento que sigue extendiéndose, es que morirá por apatía y desinterés? ¿En verdad piensan que estamos ante un cerillazo que de inmediato se apagará?

De ser así, además de no entender lo que es un cisne negro, tampoco tienen idea de la profundidad de la molestia ciudadana frente a una gobernación errática la cual, por decir lo menos, carece de la menor idea de hacia dónde debe ir, y con qué aliados.

Todo deja ver que la protesta de las mujeres será, se entienda o no, el parteaguas de una gobernación que nació sin rumbo de la cual, sus responsables, al carecer de la experiencia y capacidad obligada para entender las causas de los problemas sociales y proponer soluciones, sólo harán que el problema crezca en gravedad y complejidad.

Los insultos y las descalificaciones no son hoy ni lo serán mañana, herramientas útiles frente a la protesta social.

El movimiento de las mujeres mexicanas que hoy ha sorprendido al gobierno federal y a no pocos gobernadores, es un cisne negro en el sentido que Taleb los ha definido.



The Black Swan, de Nassim Nicholas Taleb.

Un KILO de ayuda

¿SABES LO QUE HACEMOS CON TU AYUDA?

- Medimos peso y talla
- Diagnosticamos anemia
- Mejoramos las comunidades
- Impartimos talleres de consejería en crianza sensible
- Desarrollo Neurológico
- Promovemos la estimulación oportuna y prácticas de juego

1 KADENA DE AYUDA

Publicidad patrocinada

¡Contamos con tu ayuda!



@UNKILODEAYUDA

#ConócenosPorLaNiñez

www.unkilodeayuda.org.mx

BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSEMIANOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

ZARAGOZA # 920 SUR, CENTRO MONTERREY, N.L. C.P. 64000

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSEMIANOS
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

ZARAGOZA # 920 SUR
CENTRO MONTERREY, N.L.
C.P. 64000

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES.....	62,282	CAPTACIÓN TRADICIONAL	
CUENTAS DE MARGEN.....	5,926	Depósitos de exigibilidad inmediata.....	435,453
INVERSIONES EN VALORES		Depósitos a plazo	
Títulos para negociar.....	75,169	Del público en general.....	261,705
Títulos disponibles para la venta.....	152,630	Mercado de dinero.....	279,827
Títulos conservados a vencimiento.....	19,593	Títulos de crédito emitidos.....	26,907
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR).....	2,016	Cuenta global de captación sin movimientos.....	2,085
DERIVADOS			744,272
Con fines de negociación.....	22,295	PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
Con fines de cobertura.....	162	De exigibilidad inmediata.....	500
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS.....	69	De corto plazo.....	9,276
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		De largo plazo.....	4,854
Créditos comerciales.....	266,442		14,630
Actividad empresarial o comercial.....	20,595	ACREEDORES POR REPORTE.....	162,684
Entidades financieras.....	170,155	Colaterales vendidos o dados en garantía	
Entidades gubernamentales.....	457,192	Reportos.....	105
Créditos de consumo.....	116,228	DERIVADOS	
Créditos a la vivienda		Con fines de negociación.....	20,752
Media y residencial.....	166,921	Con fines de cobertura.....	4,221
De interés social.....	9		24,973
Créditos adquiridos al INFONAVIT o el FOVISSSTE.....	3,156	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE.....	743,506	Impuestos a la utilidad por pagar.....	1,513
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar.....	508
Créditos comerciales.....	6,147	Acreedores por liquidación de operaciones.....	9,397
Actividad empresarial o comercial.....	4	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo.....	2,493
Entidades financieras.....	6,151	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar.....	26,265
Entidades gubernamentales.....	4,268	OBIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN.....	48,050
Créditos de consumo.....	1,786	Créditos diferidos y cobros anticipados.....	386
Créditos a la vivienda		TOTAL PASIVO.....	1,035,276
Media y residencial.....	1,786	CAPITAL CONTABLE	
Créditos adquiridos al INFONAVIT o el FOVISSSTE.....	187	Capital contribuido.....	18,794
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.....	12,392	Capital social.....	2,123
CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	755,898	Prima en venta de acciones.....	20,917
(-) MENOS:		CAPITAL GANADO	
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS.....	17,083	Reservas de capital.....	17,330
CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	738,815	Resultado de ejercicios anteriores.....	50,883
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS.....	1,359	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.....	1,885
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	740,174	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.....	(2,287)
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE SUBSIDIARIZACIÓN.....	139	Efecto acumulado por conversión.....	(34)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO).....	29,410	Remediones por beneficios definidos a los empleados.....	(1,930)
Bienes en fideicomiso o mandato.....	860	Resultado neto.....	93,340
Bienes adjudicados (NETO).....	15,088	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA.....	3
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO).....	418	TOTAL CAPITAL CONTABLE.....	114,260
INVERSIONES PERMANENTES.....	1,104	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....	1,149,536
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO).....	21,978		
OTROS ACTIVOS			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	223		
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO.....	22,201		
TOTAL ACTIVO.....	1,149,536		

Ingresos por intereses.....	127,208
Gastos por intereses.....	58,621
MARGEN FINANCIERO.....	68,587
Estimación preventiva para riesgos crediticios.....	15,104
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS.....	53,483
Comisiones y tarifas cobradas.....	22,906
Comisiones y tarifas pagadas.....	8,516
Resultado por intermediación.....	4,560
Otros ingresos de la operación.....	2,624
Gastos de administración y promoción.....	38,095
RESULTADO DE LA OPERACIÓN.....	36,962
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos.....	128
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD.....	37,090
Impuestos a la utilidad causados.....	8,021
Impuestos a la utilidad diferidos (netos).....	1,576
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS.....	27,493
RESULTADO NETO.....	27,493

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero"

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN DESGLOSADO TANTO SOBRE ACTIVOS EN RIESGO DE CRÉDITO COMO SOBRE ACTIVOS SUJETOS A RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	
Capital Neto a Activos en Riesgo de Crédito.....	23.68%
Capital Neto a Activos en Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional (ICAP).....	18.55%

Información previa enviada para su revisión al Banco de México.

PARA CONSULTAR INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A ESTE ESTADO FINANCIERO DIRIGIRSE A:
www.banorte.com
www.gob.mx/cnbv

CUENTAS DE ORDEN

Activo y pasivos contingentes.....	50
Compromisos crediticios.....	243,391
Bienes en fideicomiso o mandato	
Fideicomiso.....	452,406
Mandato.....	7,615
Bienes en custodia o en administración.....	460,021
Colaterales recibidos por la entidad.....	376,241
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad.....	207,870
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto).....	116,266
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida.....	96,100
Otras cuentas de registro.....	298
	249,298
	1,749,535

"El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamentos en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben."

"El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2019 es de \$ 14,420 millones de pesos"
"Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero"

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B. DE C.V.

SOCIEDAD CONTROLADORA DE AGREGACIONES FINANCIERAS
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

ZARAGOZA # 920 SUR, CENTRO MONTERREY, N.L. C.P. 64000

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES.....	14,574	CAPITAL CONTABLE	
CUENTAS POR COBRAR (NETO).....	28	CAPITAL CONTRIBUIDO	
INVERSIONES PERMANENTES.....	152,091	Capital social.....	15,000
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO).....	600	Prima en venta de acciones.....	48,039
OTROS ACTIVOS		CAPITAL GANADO	
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	24,450	Reservas de capital.....	6,486
		Resultado de ejercicios anteriores.....	88,063
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.....	1,783
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.....	(2,246)
		Resultado en la valuación de la reserva de riesgos en curso por variaciones en las tasas.....	(85)
		Efecto acumulado por conversión.....	77
		Remediones por beneficios definidos a los empleados.....	(1,861)
		Resultado neto.....	36,487
TOTAL ACTIVO.....	191,743	TOTAL CAPITAL CONTABLE.....	191,743
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....	191,743

CUENTAS DE ORDEN

Acciones entregadas en custodia o en garantía..... 51,058

"El presente Balance General, se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente Balance General, fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2019 es de \$ 10,045 millones de pesos"

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

SÓLIDA ADMINISTRADORA DE PORTAFOLIOS, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD REGULADA, GRUPO FINANCIERO BANORTE
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

AV PASO DE LA REFORMA 505 PISO 45
COL. CUAUHTÉMOC, C.P. 06500, CIUDAD DE MÉXICO

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

AV PASO DE LA REFORMA 505 PISO 45
COL. CUAUHTÉMOC, C.P. 06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES.....	154,931	PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		De corto plazo.....	6,136,377
Créditos comerciales.....	209,577	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Créditos al consumo.....	1,443,186	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar.....	74,352
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE.....	1,652,763	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS.....	1,242
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		TOTAL PASIVO.....	6,211,971
Créditos comerciales.....	25,260	CAPITAL CONTABLE	
Créditos al consumo.....	45,452	CAPITAL CONTRIBUIDO	
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.....	70,712	Capital social.....	11,767,686
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO.....	1,723,475	Prima en venta de acciones.....	5,424
(-) Menos:		CAPITAL GANADO	
Estimación preventiva para riesgos crediticios.....	(132,068)	Reservas de capital.....	116,855
CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	1,591,407	Resultado de ejercicios anteriores.....	(8,708,561)
Derechos de cobro adquiridos.....	752,062	Resultado neto.....	(172,603)
(-) Menos:		TOTAL CAPITAL CONTABLE.....	3,008,801
Estimación por irreuperabilidad o difícil cobro.....	(509,374)		
DERECHOS DE COBRO (NETO).....	242,688		
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	1,834,095		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO).....	528,509		
Bienes adjudicados (NETO).....	273,425		
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES.....	54,919		
IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO).....	1,007,421		
OTROS ACTIVOS			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	319,328		
OTROS ACTIVOS A CORTO Y LARGO PLAZO.....	5,048,144		
TOTAL ACTIVO.....	9,220,772	TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE.....	9,220,772

CUENTAS DE ORDEN

Compromisos crediticios.....	1,649,501
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida.....	710
Otras cuentas de registro.....	1,162,346
	2,812,557

"El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2019 es de \$11,659,494 miles de pesos

Act. Arturo Monroy Ballesteros
Director General

C.P. Rodrigo Ruiz Treviño
Director Ejecutivo de Contraloría

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN	
Capital Neto a Activos por Riesgos Totales.....	23.50%

PARA CONSULTAR INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A ESTE ESTADO FINANCIERO DIRIGIRSE A:
www.banorte.com
www.gob.mx/cnbv



GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B. DE C.V.

SOCIEDAD CONTROLADORA DE AGRUPACIONES FINANCIERAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

ZARAGOZA # 920 SUR, CENTRO MONTERREY, N.L. C.P. 64000

ZARAGOZA # 920 SUR, CENTRO MONTERREY, N.L. C.P. 64000

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES.....	62,797	CAPTACION TRADICIONAL	
CUENTAS DE MARGEN.....	5,926	Depósitos de exigibilidad inmediata.....	416,548
INVERSIONES EN VALORES		Depósitos a plazo	
Títulos para negociar.....	233,832	Del público en general.....	260,828
Títulos disponibles para la venta.....	202,685	Mercado de dinero.....	18,122
Títulos conservados a vencimiento.....	150,606	Títulos de crédito emitidos.....	26,907
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR).....	587,123	Cuenta global de captación sin movimientos.....	2,085
DERIVADOS			724,490
Con fines de negociación.....	22,295	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
Con fines de cobertura.....	162	De exigibilidad inmediata.....	500
AJUSTES DE VALUACION POR COBERTURA DE		De corto plazo.....	22,286
ACTIVOS FINANCIEROS.....	69	De largo plazo.....	14,275
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE			37,061
Créditos comerciales.....		RESERVAS TÉCNICAS.....	154,487
Actividad empresarial o comercial.....	293,499	ACREEDORES POR REPORTE.....	345,959
Entidades financieras.....	7,389	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	
Entidades gubernamentales.....	173,988	Reportos.....	106
Créditos de consumo.....	474,876	DERIVADOS	
Créditos a la vivienda.....	117,680	Con fines de negociación.....	20,752
Créditos a la vivienda		Con fines de cobertura.....	4,221
Media y residencial.....	166,921	CUENTAS POR PAGAR A REASEGURADORES Y	
De interés social.....	9	REAFIANZADORES (NETO).....	1,505
Créditos adquiridos al INFONAVIT o el		OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
FOVISSSTE.....	3,156	Impuestos a la utilidad por pagar.....	3,588
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE.....	170,086	Participación de los trabajadores en las utilidades	
	762,642	por pagar.....	508
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		Acreeedores por liquidación de operaciones	
Créditos comerciales.....		Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo.....	9,972
Actividad empresarial o comercial.....	6,511	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	
Entidades financieras.....	4	Reservas de capital.....	30,204
Entidades gubernamentales.....	4	Resultados de ejercicios anteriores.....	46,764
Créditos de consumo.....	6,519	Resultado por valuación de instrumentos de	
Créditos a la vivienda.....	4,314	cobertura de flujos de efectivo.....	48,050
Créditos a la vivienda		Resultado en la valuación de la reserva de riesgos	
Media y residencial.....	1,786	en curso por variaciones en las tasas.....	(85)
Créditos adquiridos al INFONAVIT o el		Efecto acumulado por conversión.....	77
FOVISSSTE.....	187	Remedios por beneficios definidos a los	
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.....	1,973	empleados.....	(1,861)
	12,806	Resultado neto.....	36,528
CARTERA DE CRÉDITO.....	775,448	PARTICIPACION NO CONTROLADORA.....	2,281
(-) MENOS:		TOTAL CAPITAL CONTABLE.....	195,998
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS		CAPITAL CONTABLE	
CREDITICIOS.....	17,639	CAPITAL CONTRIBUIDO	
CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	757,809	Capital social.....	14,992
DIRECCIONES DE COBRO ADQUIRIDOS.....	1,601	Prima en venta de acciones.....	47,979
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	759,410	CAPITAL GANADO	
CUENTAS POR COBRAR DE INSTITUCIONES DE		Reservas de capital.....	6,486
SEGUROS Y FIANZAS (NETO).....	2,279	Resultado de ejercicios anteriores.....	90,084
DEUDORES POR PRIMA (NETO).....	4,474	Resultado por valuación de títulos disponibles para	
CUENTAS POR COBRAR A REASEGURADORES Y		la cobertura de flujos de efectivo.....	1,763
REAFIANZADORES (NETO).....	7,787	Resultado por valuación de instrumentos de	
BENEFICIOS POR RECIBIR EN OPERACIONES DE		cobertura de flujos de efectivo.....	(2,246)
BURSABILIZACION.....	139	Resultado en la valuación de la reserva de riesgos	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO).....	31,202	en curso por variaciones en las tasas.....	(85)
INVENTARIO DE MERCANCIAS.....	677	Efecto acumulado por conversión.....	77
BIENES ADJUDICADOS (NETO).....	1,154	Remedios por beneficios definidos a los	
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO).....	18,763	empleados.....	(1,861)
INVERSIONES PERMANENTES.....	14,554	Resultado neto.....	36,528
IMPUESTOS Y PTFU DIFERIDOS (NETO).....	626	PARTICIPACION NO CONTROLADORA.....	2,281
OTROS ACTIVOS		TOTAL CAPITAL CONTABLE.....	195,998
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles			
Otros activos a corto y largo plazo.....	52,115		
	5,388		
TOTAL ACTIVO.....	1,580,010	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....	1,580,010

CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS	
Bancos de clientes.....	56	Activo y pasivos contingentes.....	49
Liquidación de operaciones de clientes.....	143	Bienes en fideicomiso o mandato.....	460,021
OPERACIONES EN CUSTODIA		Bienes en custodia o en administración.....	631,539
Valores de clientes recibidos en custodia.....	716,128	Compromisos crediticios.....	286,019
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES		Colaterales recibidos por la entidad.....	213,885
Operaciones de reporte por cuenta de clientes.....	184,063	Colaterales recibidos y vendidos o entregados	
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes		en garantía por la entidad.....	304,448
Fideicomisos administrados.....	83,298	Depósitos de bienes.....	3,107
OPERACIONES DE BANCA DE INVERSIÓN POR CUENTA DE		Intereses devengados no cobrados derivados	
terceros (neto).....	96,100	de cartera de crédito vencida.....	299
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS.....	1,263,851	Otras cuentas de registro.....	280,016
		TOTALES POR CUENTA PROPIA.....	2,179,383
			2,179,383

"El presente balance general consolidado con los de las entidades financieras, y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas para la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2019 es de \$ 10,036 millones de pesos"

"Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero"

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

"El presente estado de resultados consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero"

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

PARA CONSULTAR INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A ESTE ESTADO FINANCIERO DIRIGIRSE A:
www.banorte.com/ri
www.gob.mx/cnbv

ARRENDADORA Y FACTOR BANORTE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD FINANCIERA DE OBRERO MULTIPLE, E.R., GRUPO FINANCIERO BANORTE
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

DAVID ALFARO SQUIRIBOS No. 106 COL. DEL VALLE ORIENTE,
SAN PEDRO GARZA GARCÍA N.L. C.P. 66260
TEL.: 8173-9190

ESTADO DE RESULTADOS GENERALIZADO
DEL 10 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

DAVID ALFARO SQUIRIBOS No. 106 COL. DEL VALLE ORIENTE,
SAN PEDRO GARZA GARCÍA N.L. C.P. 66260
TEL.: 8173-9190

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES.....	157,384	PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		De corto plazo.....	20,053,919
Créditos comerciales.....	26,526,564	De largo plazo.....	9,420,761
Actividad empresarial o comercial.....	564,913	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Entidades financieras.....	5,701,986	Impuestos a la utilidad por pagar.....	383,078
Entidades gubernamentales.....	32,793,463	Acreeedores diversos y otras cuentas por	
Créditos de consumo.....	8,585	pagar.....	1,040,875
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE.....	32,802,048		1,423,953
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS.....	169,685
Créditos comerciales.....		TOTAL PASIVO.....	31,068,318
Actividad empresarial o comercial.....	339,139	CAPITAL CONTABLE	
Entidades financieras.....	4,230	CAPITAL CONTRIBUIDO	
Crédito de consumo.....	442	Capital social.....	525,909
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA.....	343,811	Reservas de capital.....	525,909
CARTERA DE CRÉDITO.....	33,145,859	Resultado de ejercicios anteriores.....	3,899,677
(-) MENOS:		Resultado neto.....	956,923
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS			5,382,509
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO).....	32,721,597	TOTAL CAPITAL CONTABLE.....	5,908,418
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO).....	455,257		
BIENES ADJUDICADOS (NETO).....	20,670		
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO).....	2,807,939		
IMPUESTOS Y PTFU DIFERIDOS (NETO).....	45,195		
OTROS ACTIVOS			
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	768,700		
TOTAL ACTIVO.....	36,976,736	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....	36,976,736

CUENTAS DE ORDEN

Compromisos crediticios.....	40,978,821	
Otras cuentas de registro.....	13,147,479	54,126,300

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 es de \$221,961 miles de pesos.
El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Ing. Gerardo Zamora Nañez
Director General

C.P. Angel Mario Jiménez de León
Director de Control Financiero

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P. Luis Gerardo Moreno Santos

C.P.C. Mayra Nelly López López

Ing. Gerardo Zamora Nañez
Director General

C.P. Angel Mario Jiménez de León
Director de Control Financiero

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P. Luis Gerardo Moreno Santos
Director de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN
Capital Neto a Activos por Riesgos Totales..... 17.00%

PARA CONSULTAR INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A ESTE ESTADO FINANCIERO DIRIGIRSE A:
www.banorte.com
www.gob.mx/cnbv

CASA DE BOLSA BANORTE, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

AV. PASEO DE LA REFORMA 505 PISO 45
COL. CUAUHTÉMOC, C.P. 06500, CIUDAD DE MÉXICO

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

AV. PASEO DE LA REFORMA 505
PISO 45 COL. CUAUHTÉMOC
C.P. 06500, CIUDAD DE MÉXICO

Cuentas de Orden			Operaciones por Cuenta Propia		
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS			OPERACIONES POR CUENTA PROPIA		
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES			COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD		
Bancos de clientes.....	56		Deuda gubernamental.....	3,927	
Liquidación de operaciones de clientes.....	143	199	Deuda bancaria.....	196	4,123
OPERACIONES EN CUSTODIA			COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA POR LA ENTIDAD		
Valores de clientes recibidos en custodia.....	716,128	716,128	Deuda gubernamental.....	136,573	
OPERACIONES DE ADMINISTRACIÓN			Deuda bancaria.....	44,892	188,181
Operaciones de reporto por cuenta de clientes.....	184,063		Otros títulos de deuda.....	6,716	
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes.....	184,063		OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	4,722	
Fideicomisos administrados.....	83,298	451,424			
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	1,167,751		TOTALES POR CUENTA PROPIA	197,026	
ACTIVO			PASIVO Y CAPITAL		
DISPONIBILIDADES		2,233	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS		
INVERSIONES EN VALORES			De largo plazo.....	42	42
Títulos para negociar.....	135,293		ACREEDORES POR REPORTO		184,117
Títulos disponibles para la venta.....	49,515		OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Títulos conservados al vencimiento.....	775	185,583	Acreeedores por liquidación de operaciones.....	583	
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)		4	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar.....	318	901
CUENTAS POR COBRAR (NETO)		723	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)		171
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)		159	TOTAL PASIVO	185,231	
INVERSIONES PERMANENTES		2	CAPITAL CONTABLE		
OTROS ACTIVOS			CAPITAL CONTRIBUIDO		
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	70		Capital social.....	1,984	
Otros activos a corto y largo plazo.....	160	230	Prima en venta de acciones.....	75	2,059
TOTAL ACTIVO	188,934		CAPITAL GANADO		
			Reservas de capital.....	252	
			Resultado de ejercicios anteriores.....	389	
			Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.....	23	
			Efecto acumulado por conversión.....	111	1,644
			Resultado neto.....	869	
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,703	
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	188,934	

"El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la casa de bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 es de 1,298 millones de pesos.
Índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgo de crédito y de mercado): 13.45

Lic. Luis Ernesto Pietrini Sheridan
Director General

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

C.P. Miguel Ángel Arenas López
Director de Contraloría

Comisiones y tarifas cobradas.....		1,203
Comisiones y tarifas pagadas.....		113
Ingresos por asesoría financiera.....		6
Resultado por servicios		1,096
Utilidad por compraventa.....	410	
Pérdida por compraventa.....	48	
Ingresos por intereses.....	16,886	
Gastos por intereses.....	16,309	
Resultado por valuación a valor razonable.....	190	1,129
Margen financiero por intermediación		2,225
Otros ingresos (egresos) de la operación.....	(2)	
Gastos de administración y promoción.....	1,006	(1,008)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		1,217
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas.....		0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		1,217
Impuestos a la utilidad causados.....	264	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos).....	84	348
RESULTADO NETO		869

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

Lic. Luis Ernesto Pietrini Sheridan
Director General

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

C.P. Miguel Ángel Arenas López
Director de Contraloría

Para consultar información complementaria a este estado financiero dirigirse a:
www.banorte.com/ri
www.gob.mx/cnbv

ALMACENADORA BANORTE, S.A. DE C.V.

ORGANIZACIÓN AUXILIAR DEL CRÉDITO, GRUPO FINANCIERO BANORTE
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

AV. "A" # 100 PARQUE INDUSTRIAL ALMACENTRO,
APODACA, N.L. C.P. 66600

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

AV. "A" # 100 PARQUE INDUSTRIAL ALMACENTRO,
APODACA, N.L. C.P. 66600

Activo		Pasivo y Capital	
DISPONIBILIDADES	12,685	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	83,574	De corto plazo.....	591,574
INVENTARIO DE MERCANCIAS	676,790	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	59,353	Impuestos a la utilidad por pagar.....	566
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	5,353	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar.....	14,775
OTROS ACTIVOS		TOTAL PASIVO	606,915
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	153	CAPITAL CONTABLE	
Otros activos a corto y largo plazo.....	14,375	CAPITAL CONTRIBUIDO	
		Capital social.....	87,245
		CAPITAL GANADO	
		Reservas de capital.....	55,370
		Resultado de ejercicios anteriores.....	100,150
		Resultado neto.....	2,603
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	245,368
TOTAL ACTIVO	852,283	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	852,283

Cuentas de Orden

Depósito de bienes.....	3,107,195
Otras cuentas de registro.....	652,060

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 es de 43,856 miles de pesos

"El presente balance general se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para almacenes generales de depósito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por el almacén general de depósito hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

Ing. Nathalie Elizabeth Garza Arrayales
Directora General

C.P. Angel Mario Jiménez de León
Director de Control Financiero

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P. Luis Gerardo Moreno Santos
Director de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

Ingresos por servicios.....		69,146
Ingresos por intereses.....		207
Gastos por maniobras.....		676
Gastos por intereses.....		209
MARGEN FINANCIERO		68,468
Comisiones y tarifas pagadas.....	33	
Otros ingresos (egresos) de la operación.....	(12,989)	
Gastos de administración.....	52,164	(65,186)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		3,282
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas.....		0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		3,282
Impuestos a la utilidad causados.....	566	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos).....	113	679
RESULTADO NETO		2,603

"El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para almacenes generales de depósito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 52 y 53 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por el almacén general de depósito durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

Ing. Nathalie Elizabeth Garza Arrayales
Directora General

C.P. Angel Mario Jiménez de León
Director de Control Financiero

C.P. David Guillén Zúñiga
Director Ejecutivo de Auditoría

C.P. Luis Gerardo Moreno Santos
Director de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN
Capital Neto a Activos por Riesgos Totales..... 205.06%

Para consultar información complementaria a este estado financiero dirigirse a:
www.banorte.com/ri
www.gob.mx/cnbv

BANORTE AHORRO Y PREVISIÓN, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

AV. PROLONGACIÓN PASEO DE LA REFORMA 1230,
CIUDAD DE MÉXICO, C.P. 05349

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en millones de pesos)

AV. PROLONGACIÓN PASEO DE LA REFORMA 1230,
CIUDAD DE MÉXICO, C.P. 05349

Activo		Pasivo y Capital	
DISPONIBILIDADES	2,096	RESERVAS TÉCNICAS	154,247
INVERSIONES EN VALORES		CUENTAS POR PAGAR A REASEGURADORES Y REAFIANZADORES (NETO)	1,505
Títulos para negociar.....	23,371	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Títulos disponibles para la venta.....	643	Impuestos a la utilidad por pagar.....	1,686
Títulos conservados al vencimiento.....	130,585	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar.....	2,686
DEUDORES POR REPORTO (SALDO DEUDOR)	1,892	IMPUESTOS Y PTU DIFERIDOS (NETO)	1,805
CUENTAS POR COBRAR DE INSTITUCIONES DE SEGUROS Y FIANZAS (NETO)	2,279	CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	60
DEUDORES POR PRIMA (NETO)	4,474	TOTAL PASIVO	161,989
CUENTAS POR COBRAR A REASEGURADORES Y REAFIANZADORES (NETO)	7,787	CAPITAL CONTABLE	
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	371	CAPITAL CONTRIBUIDO	
INVERSIONES PERMANENTES	14,062	Capital social.....	15,740
OTROS ACTIVOS		Prima en venta de acciones.....	5,041
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.....	2,951	Reservas de capital.....	594
Otros activos a corto y largo plazo.....	91	Resultado de ejercicios anteriores.....	68
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta.....	14
		Resultado en la valuación de la reserva de riesgos en curso por variaciones en las tasas.....	(86)
		Remedaciones por beneficios definidos a los empleados.....	12
		Resultado neto.....	6,427
		PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	7,029
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	28,613
TOTAL ACTIVO	190,602	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	190,602

Cuentas de Orden	
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
Bienes en custodia o en administración.....	382
Colaterales recibidos por la entidad.....	1,892
Otras cuentas de registro.....	11,035
TOTALES POR CUENTA PROPIA	13,309

"El presente balance general consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

*El saldo histórico del capital social al 31 de Diciembre de 2019 es de \$ 15,740 millones de pesos

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

Ingresos por intereses.....		10,366
Ingresos por primas (neto).....		33,435
Incremento de reservas técnicas.....		15,003
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto).....		18,278
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		10,020
Comisiones y tarifas pagadas.....	2,319	
Resultado por intermediación.....	149	
Otros ingresos de la operación.....	945	
Gastos de administración y promoción.....	1,781	(3,006)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		7,014
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y negocios conjuntos.....		1,626
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		8,640
Impuestos a la utilidad causados.....	1,700	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos).....	355	2,055
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		6,585
RESULTADO NETO		6,427
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		(158)

"El presente estado de resultados consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.*

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero

Act. José Marcos Ramírez Miguel
Director General

Ing. Rafael Arana de la Garza
Director General de Finanzas y Operaciones

C.P. Isaías Velázquez González
Director General de Auditoría Interna

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director General Adjunto de Contraloría

C.P.C. Mayra Nelly López López
Directora Ejecutiva de Contabilidad

Para consultar información complementaria a este estado financiero dirigirse a:
www.banorte.com/ri
www.gob.mx/cnbv



SEGUROS BANORTE, S.A. DE C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	PASIVO
INVERSIONES	23,781,295
VALORES Y OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS	21,664,489
VALORES	21,664,489
Gubernamentales.....	16,052,136
Empresas privadas. Tasa conocida.....	3,893,888
Empresas privadas. Renta variable.....	108,627
Extranjeros.....	37,984
(-) Deterioro de valores.....	41,820
Inversiones en valores dados en préstamo.....	0
Valores restringidos.....	0
OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS	0
DEUDOR POR REPORTE	1,891,742
Cartera de Crédito (Neto)	9,278
Cartera de crédito vigente.....	9,317
Cartera de crédito vencida.....	30
(-) Estimaciones preventivas por riesgo crediticio.....	69
INMUEBLES (NETO)	215,786
INVERSIONES PARA OBLIGACIONES LABORALES	42,458
DISPONIBILIDAD	302,722
Caja y bancos.....	302,722
DEUDORES	4,492,886
Por primas.....	3,997,893
Deudor por prima por subsidio daños.....	0
Adeudos a cargo de dependencias y entidades de la Administración Pública Federal.....	61,553
Agentes y ajustadores.....	21,340
Documentos por cobrar.....	6,842
Deudores por responsabilidades.....	0
Otros.....	467,857
(-) Estimación para castigos.....	62,599
REASEGURADORES Y REAFIANZADORES (NETO)	7,786,683
Instituciones de seguros y fianzas.....	2,691,054
Depósitos retenidos.....	9,317
Importes recuperables de reaseguro.....	5,120,048
(-) Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros.....	2,283
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.....	0
(-) Estimación para castigos.....	22,136
INVERSIONES PERMANENTES	14,062,295
Subsidiarias.....	14,059,606
Asociadas.....	0
Otras inversiones permanentes.....	2,689
OTROS ACTIVOS	3,141,303
Mobiliario y equipo (neto).....	82,092
Activos adjudicados (neto).....	0
Diversos.....	1,610,200
Activos intangibles amortizables (netos).....	171,277
Activos intangibles de larga duración (netos).....	1,277,734
RESERVAS TÉCNICAS	24,927,900
De riesgos en curso.....	12,322,405
Seguros de vida.....	7,149,569
Seguros de accidentes y enfermedades.....	1,888,261
Seguros de daños.....	3,284,575
Reafianzamiento tomado.....	0
De fianzas en vigor.....	0
RESERVA PARA OBLIGACIONES PENDIENTES DE CUMPLIR	11,109,032
Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago.....	6,635,444
Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros.....	4,151,112
Por fondos en administración.....	82,258
Por primas en depósito.....	240,218
RESERVA DE CONTINGENCIA	0
RESERVA PARA SEGUROS ESPECIALIZADOS	0
RESERVA DE RIESGOS CATASTRÓFICOS	1,496,463
RESERVA PARA OBLIGACIONES LABORALES	110,407
ACREEDORES	1,489,071
Agentes y ajustadores.....	316,708
Fondos en administración de pérdidas.....	111,124
Acreedores por responsabilidades de fianzas por pasivos constituidos.....	0
Diversos.....	1,061,239
REASEGURADORES Y REAFIANZADORES	1,504,930
Instituciones de seguros y fianzas.....	1,440,661
Depósitos retenidos.....	0
Otras participaciones.....	64,269
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.....	0
OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS. VALOR RAZONABLE (PARTE PASIVA) AL MOMENTO DE LA ADQUISICIÓN	0
FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS.....	0
Emisión de deuda.....	0
Por obligaciones subordinadas no susceptibles de convertirse en acciones.....	0
Otros títulos de crédito.....	0
Contratos de reaseguro financiero.....	0
OTROS PASIVOS	2,943,037
Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad.....	6,537
Provisión para el pago de impuestos.....	1,685,017
Otras obligaciones con valores otorgados en préstamo.....	833,562
Créditos diferidos.....	417,921
SUMA DEL PASIVO	30,975,345
CAPITAL CONTABLE	13,927,784
CAPITAL CONTRIBUIDO	13,927,784
CAPITAL O FONDO SOCIAL PAGADO	13,927,784
Capital o fondo social.....	17,489,223
Capital o fondo social no suscrito.....	(3,561,439)
(-) Capital o fondo social no exhibido.....	0
(-) Acciones propias recompradas.....	0
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital.....	0
CAPITAL GANADO	2,715,799
Reservas.....	2,715,799
Legal.....	1,926,150
Otras.....	789,649
SUPERÁVIT POR VALUACIÓN	33,278
INVERSIONES PERMANENTES	0
RESULTADOS Y REMANENTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	73,946
RESULTADO O REMANENTE DEL EJERCICIO	5,526,381
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0
REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	11,939
Participación controladora.....	345,170
SUMA DEL CAPITAL	22,634,297
SUMA DEL ACTIVO	53,609,642
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL	53,609,642

ORDEN	
Valores en depósito.....	0
Fondos en administración.....	382,688
Responsabilidades por fianzas en vigor.....	0
Garantías de recuperación.....	0
Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación.....	0
Reclamaciones contingentes.....	0
Reclamaciones pagadas.....	0
Reclamaciones canceladas.....	0
Recuperación de reclamaciones pagadas.....	0
Pérdida fiscal por amortizar.....	0
Reserva por constituir para obligaciones laborales.....	0
Cuentas de registro.....	6,454,544
Operaciones con productos derivados.....	44,632
Operaciones con valores otorgados en préstamo.....	0
Garantías recibidas por derivados.....	0
Garantías recibidas por reporte.....	1,891,913

El capital contribuido incluye la cantidad de \$ 0.00, moneda nacional, originada por la capitalización parcial del superávit por valuación de inmuebles. El presente Balance General Consolidado se formuló de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y sus subsidiarias hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los Estados Financieros Consolidados se encuentran dictaminados por el C.P.C. Daniel Castellanos Cárdenas, miembro de la sociedad denominada Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. contratada para prestar los servicios de auditoría externa a Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte; asimismo, las reservas técnicas de Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte fueron dictaminadas por la Act. Rocío Gómez Reyes y la Act. Marcela Abraham Ortiz, miembros de la sociedad denominada Towers Watson Consultores México, S.A. de C.V.

El Dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros Consolidados y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros Consolidados dictaminados, se ubican para su consulta en internet, en la página electrónica: www.banorte.com/mi a partir de los cuarenta y cinco días hábiles siguientes al cierre del ejercicio 2019. Asimismo, el Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera, se ubica para su consulta en internet, en la página electrónica: www.banorte.com/mi a partir de los noventa días hábiles siguientes al cierre del ejercicio 2019.

Act. José Francisco Landaverde Flores Director General Lic. Gabriela Adriana Alcaraz Prous Directora de Finanzas C.P. David Guillén Zúñiga Director Ejecutivo de Auditoría C.P. Luis Carlos Vázquez Gómez Director de Contabilidad

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 10 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cifras en miles de pesos)

	AVE. HIDALGO # 250 PTE. ZONA CENTRO, MONTERREY, N.L. C.P. 64000 TEL: 8122 0200
PRIMAS	26,550,614
(-) Cedidas.....	4,559,950
DE RETENCIÓN	21,990,664
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor.....	3,493,410
PRIMAS DE RETENCIÓN DIVENIDAS	18,497,254
(-) COSTO NETO DE ADQUISICIÓN.....	2,307,793
Comisiones a agentes.....	573,225
Compensaciones adicionales a agentes.....	440,241
Comisiones por reaseguro y reafianzamiento tomado.....	0
(-) Comisiones por reaseguro cedido.....	515,217
Cobertura de exceso de pérdida.....	554,372
Otros.....	1,255,172
(-) COSTO NETO DE SINISTRALIDAD, RECLAMACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES PENDIENTES DE CUMPLIR.....	11,933,498
Sinistralidad y otras obligaciones pendientes de cumplir.....	12,323,235
Sinistralidad recuperada del reaseguro no proporcional.....	(389,737)
Reclamaciones.....	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) TÉCNICA	4,255,963
(-) INCREMENTO NETO DE OTRAS RESERVAS TÉCNICAS.....	38,160
Reserva para riesgos catastróficos.....	0
Reserva para seguros especializados.....	0
Reserva de contingencia.....	0
Otras reservas.....	0
Resultado de operaciones análogas y conexas.....	2,225
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	4,220,028
(-) GASTOS DE OPERACIÓN NETOS.....	597,934
Gastos administrativos y operativos.....	47,272
Remuneraciones y prestaciones al personal.....	426,403
Depreciaciones y amortizaciones.....	124,259
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LA OPERACIÓN	3,622,094
RESULTADO INTEGRAL DE LA OPERACIÓN	1,953,563
De inversiones.....	1,146,390
Por venta de inversiones.....	102,717
Por valuación de inversiones.....	188,870
Por recargo sobre primas.....	126,813
Por emisión de instrumentos de deuda.....	0
Por reaseguro financiero.....	0
Intereses por créditos.....	(97)
(-) Castigos preventivos por importes recuperables de reaseguro.....	0
(-) Castigos preventivos por riesgos crediticios.....	382,763
Otros.....	5,913
Resultado cambiario.....	0
(-) Resultado por posición monetaria.....	0
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE INVERSIONES PERMANENTES	1,625,827
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	7,201,484
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	5,565,736
OPERACIONES DISCONTINUADAS	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	5,565,736
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	5,526,381
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	39,355

El presente Estado de Resultados Consolidado se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados de manera consolidada los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte y sus subsidiarias por el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente Estado de Resultados Consolidado, fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Act. José Francisco Landaverde Flores Director General Lic. Gabriela Adriana Alcaraz Prous Directora de Finanzas C.P. David Guillén Zúñiga Director Ejecutivo de Auditoría C.P. Luis Carlos Vázquez Gómez Director de Contabilidad

Al 31 de diciembre de 2019, la Cobertura de requerimientos estatutarios se muestra a continuación de acuerdo a la Disposición 24.1.3 emitida por la Comisión:

Requerimiento Estatutario	Sobranje (faltante)			Índice de cobertura		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Reservas técnicas ¹	4,909,632	5,992,836	6,137,074	1.20	1.26	1.29
Requerimiento de capital de solvencia ²	4,357,803	4,991,562	4,724,207	5.38	4.57	3.70
Capital mínimo pagado ³	22,098,537	22,579,030	22,479,721	209.25	224.25	238.12

1 Inversiones que respaldan las reservas técnicas / base de inversión.
2 Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.
3 Los recursos de capital de la Institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital mínimo pagado para cada operación y/o ramo que tenga autorizados.

CALIFICACIÓN DE CALIDAD CREDITICIA
De acuerdo a la Disposición 24.1.4 de la CUSF, el 08 de Marzo 2019 la calificadora Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) ratificó la calificación de fortaleza financiera en escala nacional de Seguros Banorte, S.A. de C.V. Grupo Financiero Banorte (Seguros Banorte) en "AAA(mex)" y mantuvo la Perspectiva Negativa. Fitch considera que Seguros Banorte es una subsidiaria estratégicamente importante para GFNorte.

El 22 de julio 2019 la calificadora Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) removió la Perspectiva negativa de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. (GFNorte) y Banco Mercantil del Norte S.A. (Banorte) y asignó una Perspectiva Estable; afectando a Seguros Banorte. En su comunicado Fitch considera que el potencial de una baja en la calificación se ha reducido como resultado de la reducción de un nivel en la calificación soberana de México.

Calificación: AAA(mex) Perspectiva: Estable

PENSIONES BANORTE, S.A. DE C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	PASIVO
INVERSIONES	135,586,865
VALORES Y OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS	133,758,651
VALORES	133,758,651
Gubernamentales.....	126,399,435
Empresas privadas. Renta variable.....	5,712,279
Extranjeros.....	848,961
Dividendos por cobrar sobre Títulos de Capital.....	0
(-) Deterioro de valores.....	138,127
Inversiones en valores dados en préstamo.....	936,103
Valores restringidos.....	0
Operaciones con productos derivados.....	0
Deudor por reporte.....	0
Cartera de Crédito (Neto)	1,828,214
Cartera de Crédito Vigente.....	1,973,458
Cartera de Crédito Vencida.....	0
(-) Estimaciones preventivas por riesgo crediticio.....	145,244
INMUEBLES (NETO)	0
INVERSIONES PARA OBLIGACIONES LABORALES	905
DISPONIBILIDAD	2,900
Caja y bancos.....	2,900
DEUDORES	414,115
Por primas.....	0
Deudor por prima por subsidio daños.....	0
Adeudos a cargo de dependencias y entidades de la Administración Pública Federal.....	0
Primas por cobrar de fianzas expedidas.....	0
Agentes y ajustadores.....	0
Documentos por cobrar.....	0
Deudores por responsabilidades.....	0
Otros.....	10,680
(-) Estimación para castigos.....	2,129
REASEGURADORES Y REAFIANZADORES (NETO)	0
Instituciones de seguros y fianzas.....	0
Depósitos retenidos.....	0
Importes recuperables de reaseguro.....	0
(-) Estimación preventiva de riesgos crediticios de reaseguradores extranjeros.....	0
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.....	0
(-) Estimación para castigos.....	0
INVERSIONES PERMANENTES	61,592
Subsidiarias.....	0
Asociadas.....	61,316
Otras inversiones permanentes.....	276
OTROS ACTIVOS	16,695
Mobiliario y equipo (neto).....	6,541
Activos adjudicados (neto).....	1,280
Diversos.....	8,874
Activos intangibles amortizables (netos).....	0
Activos intangibles de larga duración (netos).....	0
RESERVAS TÉCNICAS	129,319,026
De riesgos en curso.....	125,291,816
Seguros de vida.....	125,291,816
Seguros de accidentes y enfermedades.....	0
Seguros de daños.....	0
Reafianzamiento tomado.....	0
De fianzas en vigor.....	0
RESERVA PARA OBLIGACIONES PENDIENTES DE CUMPLIR	452,254
Por pólizas vencidas y siniestros ocurridos pendientes de pago.....	452,254
Por siniestros ocurridos y no reportados y gastos de ajuste asignados a los siniestros.....	0
Por fondos en administración.....	0
Por primas en depósito.....	2,492,328
RESERVA DE CONTINGENCIA	1,082,628
RESERVA PARA SEGUROS ESPECIALIZADOS	0
RESERVA DE RIESGOS CATASTRÓFICOS	0
RESERVA PARA OBLIGACIONES LABORALES	5,268
ACREEDORES	219,328
Agentes y ajustadores.....	0
Fondos en administración de pérdidas.....	0
Acreedores por responsabilidades de fianzas por pasivos constituidos.....	0
Diversos.....	219,328
REASEGURADORES Y REAFIANZADORES	0
Instituciones de seguros y fianzas.....	0
Depósitos retenidos.....	0
Otras participaciones.....	0
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento.....	0
OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS. VALOR RAZONABLE (PARTE PASIVA) AL MOMENTO DE LA ADQUISICIÓN	0
FINANCIAMIENTOS OBTENIDOS.....	0
Emisión de deuda.....	0
Por obligaciones subordinadas no susceptibles de convertirse en acciones.....	0
Otros títulos de crédito.....	0
Contratos de reaseguro financiero.....	0
OTROS PASIVOS	1,678,120
Provisión para la participación de los trabajadores en la utilidad.....	0
Provisión para el pago de impuestos.....	21,336
Créditos diferidos.....	1,656,784
SUMA DEL PASIVO	131,221,742
CAPITAL CONTABLE	136,091,623
CAPITAL CONTRIBUIDO	325,172
CAPITAL O FONDO SOCIAL PAGADO	325,172
Capital o fondo social.....	0
(-) Capital o fondo social no suscrito.....	0
(-) Capital o fondo social no exhibido.....	0
(-) Acciones propias recompradas.....	0
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital.....	0
CAPITAL GANADO	325,172
Reservas.....	325,172
Legal.....	325,172
Otras.....	0
SUPERÁVIT POR VALUACIÓN	(46,641)
INVERSIONES PERMANENTES	0
RESULTADOS Y REMANENTES DE EJERCICIOS ANTERIORES	3,236,680
RESULTADO O REMANENTE DEL EJERCICIO	1,029,682
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS	0
REMEDIACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	(184)
SUMA DEL CAPITAL	4,869,881
SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL	136,091,623

ORDEN	
Valores en depósito.....	0
Fondos en administración.....	0
Responsabilidades por fianzas en vigor.....	0
Garantías de recuperación.....	

AFORE XXI BANORTE S.A. DE C.V.

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA EL RETIRO CLAVE 530
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras en miles de pesos mexicanos)

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
ACTIVO A CORTO PLAZO			PASIVO A CORTO PLAZO		
Efectivo y equivalentes de efectivo ¹	2,942,676	2,696,140	Cuentas por pagar y otros gastos		
Inversiones en instrumentos financieros	205,219	206,832	acumulados	1,213,503	993,232
			Partes relacionadas	117,622	49,478
CUENTAS POR COBRAR			Impuestos y contribuciones por pagar	77,419	80,782
Partes relacionadas	21,628	18,939	Participación de los trabajadores en las		
Deudores diversos	18,198	99,492	utilidades	88,963	91,901
Impuestos por recuperar	22,087	81,378	Impuestos a la utilidad por pagar	229,773	188,488
Pagos anticipados a corto plazo	25,522	19,323	SUMAS EL PASIVO A CORTO PLAZO	1,727,280	1,403,887
SUMA CUENTAS POR COBRAR	87,435	219,132	PASIVO A LARGO PLAZO		
SUMA DEL ACTIVO A CORTO PLAZO	3,235,530	3,122,104	Impuestos a la utilidad diferidos	412,340	275,151
INVERSIONES PERMANENTES			Beneficios a los empleados	213,915	216,738
6,189,338	4,911,011	SUMA EL PASIVO A LARGO PLAZO	626,255	491,889	
CRÉDITO MERCANTIL	16,764,927	16,764,927	TOTAL PASIVO	2,353,535	1,895,770
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	335,683	450,051	CAPITAL CONTABLE		
OTROS ACTIVOS			CAPITAL CONTRIBUIDO		
Otros activos	33,793	35,057	Capital social	20,509,984	20,509,984
Activos intangibles (neto)	1,260,918	1,153,655	CAPITAL GANADO		
SUMA EL ACTIVO A LARGO PLAZO E INTANGIBLES	24,584,659	23,314,701	Reservas legal	1,003,095	876,174
			Utilidades acumuladas	3,920,406	3,145,674
			Otros resultados integrales	32,969	9,203
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	25,466,454	24,541,035
TOTAL ACTIVO	27,819,989	26,436,805	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	27,819,989	26,436,805

Nota 1.- Incluye efectivo y equivalente de efectivo e inversiones a corto plazo

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018		2019	2018
RECURSOS Y VALORES ADMINISTRADOS			INFORMACIÓN ADMINISTRADA DE TRABAJADORES		
Acciones administradas por cuenta de trabajadores (importe)	876,507,206	740,876,126	Saldos administrados de Vivienda INFONAVIT	245,288,374	231,996,642
Acciones de siefiores, posición propia (importe)	6,223,000	4,944,642	Saldos administrados de Vivienda FOVISSSTE (importe)	9,758,757	8,806,555
Bancos cuentas administradas por cuenta de trabajadores (importe)	1,976,173	1,595,071	Saldos de bonos de pensión del FOVISTE (importe)	10,507,319	10,610,308
			Saldos en Banco de prestadora de servicios (importe)		37
TOTAL RECURSOS Y VALORES ADMINISTRADOS	884,706,379	747,415,839	TOTAL INFORMACIÓN ADMINISTRADA DE TRABAJADORES	265,554,450	251,413,542

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL POR EL PERÍODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(cifras en miles de pesos mexicanos)

	2019	2018		2019	2018
Ingresos por comisiones	7,386,792	7,005,205			
COSTOS DE OPERACIÓN					
Costos de afiliación y traspaso	1,736,405	1,745,472			
Costos directos de operación por inversión y administración de riesgos	163,274	159,184			
Otros costos de operación	872,989	879,296			
	2,772,668	2,783,952			
UTILIDAD BRUTA	4,614,124	4,221,253			
Gastos de administración	1,086,765	770,597			
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,527,359	3,450,656			
Otros ingresos - Neto	13,739	2,647			
Resultado integral por financiamiento					
Intereses (a cargo) a favor	293,987	239,130			
Resultado por valuación razonable (Pérdida) utilidad en fluctuaciones en moneda extranjera	4,389	1,356			
	(2,866)	846			
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	295,510	241,332			
	776,196	(40,675)			
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	4,612,804	3,653,960			
Impuestos a la utilidad	1,361,150	1,115,543			
UTILIDAD NETA	3,251,654	2,538,417			
Otros resultados integrales	23,766	19,330			
RESULTADO INTEGRAL	3,275,420	2,557,747			

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que la suscriben.

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Lic. Luis Ignacio Rayón Llerandi
Director de Administración y Finanzas

Lic. Roxana Nava García
Comisario

POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. Los consejos de administración de Siefiore XXI Banorte Básica de Pensiones, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 55-59, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 60-64, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 65-69, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 70-74, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 75-79, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 80-84, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 85-89, S.A. de C.V., Siefiore XXI Banorte Básica 90-94, S.A. de C.V. y Siefiore XXI Banorte Básica Inicial, S.A. de C.V. (Siefiores) autorizan el manual y asumen la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefiores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefiores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo sectorial.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos del fondo de inversión. La metodología utilizada para su medición y control consiste en la determinación de límites mínimos de inversión en activos líquidos, así como el seguimiento a indicadores cuantitativos de riesgo de liquidez y a la distribución del plazo a vencimiento de los activos de la sociedad de inversión.

Riesgo operativo
El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de información de las operaciones. Para su control, se da seguimiento a los procesos documentados de las áreas involucradas en el proceso de inversión mediante revisiones periódicas de acuerdo a un plan de auditoría interna.

Riesgo legal
El riesgo legal es la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones en relación con las operaciones.

La evaluación, administración y control de estos tipos de riesgos se fundamenta en la información de las políticas y disposiciones normativas vigentes emitidas por CONSAR, así como de acuerdo con las metodologías establecidas en el Manual, aprobado por el Consejo de Administración.

Política de administración de derechos
Para el caso en que derivado de la administración de los recursos se adquieran derechos corporativos o patrimoniales en alguna inversión, Afore XXI Banorte ha diseñado una política de administración para el ejercicio de dichos derechos y estableció un procedimiento documentado en el Manual que rige su participación en actos corporativos.

El ejercicio de derechos se dará en el sentido que resuelva la propia administradora luego de un análisis interno. Sin embargo, la directriz que siempre debe prevalecer para las decisiones que se adopten en dicho ejercicio es el velar en todo momento y en primer término por los intereses de los trabajadores registrados en Afore XXI Banorte y cuyos recursos sean invertidos en alguna de las Siefiores administradas por esta y en consecuencia por los intereses de las propias sociedades.

Información adicional
Afore XXI Banorte tiene establecido un sistema de incentivos para funcionarios y empleados en función de su contribución a los resultados de Afore XXI Banorte. Para el personal de la dirección de inversiones el rendimiento generado en las Siefiores administradas es uno de los elementos considerados en la evaluación del desempeño.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA:

A continuación, se presentan indicadores cuantitativos de riesgo para Afore XXI Banorte con cifras al cierre del 31 de diciembre de 2019.

Riesgo de mercado. – En la siguiente tabla se presenta el Valor en Riesgo (“VaR”) de las Siefiores, calculado de acuerdo con la metodología normativa con base en 1,000 escenarios históricos; esta cifra representa la pérdida potencial máxima a un día, con el intervalo de confianza determinado. Adicionalmente, se reporta el nivel del “Error de Seguimiento” para cada una de las Siefiores generacionales, el cálculo se realiza con base en la metodología e insumos definidos por la normatividad vigente.

MÉTRICAS DE RIESGO: BÁSICAS				
Siefiore	VaR	Error de Seguimiento	Pérdida Esperada	
SB Pensiones	0.2625	0.0224	NA	
SB 55-59	0.2840	0.0490	0.2403	
SB 60-64	0.3045	0.0866	0.2233	
SB 65-69	0.3385	0.0949	0.2248	
SB 70-74	0.3526	0.1005	0.2251	
SB 75-79	0.3649	0.1030	0.2219	
SB 80-84	0.4416	0.1086	0.2234	
SB 85-89	0.4457	0.1072	0.2186	
SB 90-94	0.4614	0.1122	0.2222	
SB Inicial	0.4837	0.1470	0.2231	

Nota: la Siefiore SB Pensiones no presenta instrumentos de deuda de emisores privados, por lo que la métrica Pérdida Esperada No Aplica (NA). Cifras al cierre del 31 de diciembre de 2019. Métricas de Riesgo expresadas como porcentaje del valor de los Activos Netos.

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFIORE XXI BANORTE BASICA 55-59 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(TIPO DE SIEFIORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISION SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTÉMOC DEL CUAUHTÉMOC
C.P. 06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			RECURSOS Y VALORES ADMINISTRADOS		
Bancos moneda nacional	101	101	Acciones administradas por cuenta de trabajadores (importe)	876,507,206	740,876,126
Bancos monedas extranjeras	2,862	155,222	Acciones de siefiores, posición propia (importe)	6,223,000	4,944,642
Divisas por recibir	3,439	1,460	Bancos cuentas administradas por cuenta de trabajadores (importe)	1,976,173	1,595,071
	6,402	156,783	TOTAL RECURSOS Y VALORES ADMINISTRADOS	884,706,379	747,415,839
INVERSIONES			INFORMACIÓN ADMINISTRADA DE TRABAJADORES		
Inversión de valores de renta variable	3,078,686	1,529,428	Saldos administrados de Vivienda INFONAVIT	245,288,374	231,996,642
Plus (Minus) valia en valores de renta variable	326,074	53,006	Saldos administrados de Vivienda FOVISSSTE (importe)	9,758,757	8,806,555
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS	18,677,238	13,609,040	Saldos de bonos de pensión del FOVISTE (importe)	10,507,319	10,610,308
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS	2,986,349	1,682,200	Saldos en Banco de prestadora de servicios (importe)		37
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	12,222,189	8,437,673	TOTAL INFORMACIÓN ADMINISTRADA DE TRABAJADORES	265,554,450	251,413,542
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	31,299	(690,374)			
Depósito traspaso Nación	21,235	21,053			
Plus (Minus) valia depósito traspaso Banxico	5	7			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	1,204,160	1,088,940			
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	448,355	350,244			
Primas por ejercer de instrumentos financieros derivados	334,614	210,568			
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	46,330	(6,443)			
Plus (Minus) valia en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	742,228	523,879			
Inversión en FIBRAS	23,687	(78,904)			
Plus (minus) valia en Inversión en FIBRAS					
Plus (Minus) valia en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	304				
Inversión en valores extranjeros de deuda	293,553	210,414			
Plus (Minus) valia en valores extranjeros de deuda	4,378	(11,767)			
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	1,305,598	457,796			
Plus (minus) valia en Títulos Fiduciarios	202,877	88,721			
	41,949,159	27,475,481			
DEUDORES DIVERSOS			OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Liquidadora	2,216	7,405	Resultado integral por financiamiento		
Dividendos o derechos por cobrar		94	Intereses (a cargo) a favor	293,987	239,130
Intereses devengados sobre valores	200,950	163,625	Resultado por valuación razonable (Pérdida) utilidad en fluctuaciones en moneda extranjera	4,389	1,356
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC)	456,899	812,938			
	27,275	13,625			
	687,340	343,984			
ACTIVO TOTAL	42,642,901	28,629,951	TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	42,642,901	28,629,951

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

	2019	2018		2019	2018
Capital social autorizado	40,004,000	40,004,000	Otras Divisas		1
Acciones emitidas	40,001,191,683	40,001,191,683	Divisas por recibir	182	74
Valores entregados en custodia	41,948,853	27,462,481	Dólares americanos	182	74
Acciones en circulación propiedad propia	35,629,229	27,993,073	Contratos futuros por adquisición de títulos fiduciarios	73,717	45,579
Garantías recibidas en custodia por Reportos	456,431		Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga	5,301,616	19,705,351
de los trabajadores	4,632,438,338	3,490,999,649	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta	4,776,471	20,129,663
Bancos divisas en moneda extranjera	152	7,905			
Dólares americanos	151	7,903			
Euros		1			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valia de:	4,069,353	1,386,689
Un valor de los activos netos de:	42,524,257	28,596,670
El precio de la acción de:	9.109508	8.126380



COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA 60-64 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(ANTES SIEFORE XXI BANORTE CONSOLIDADA S.A. DE C.V.)
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	101	101	Acreedores.....	1,295	119,908
Bancos monedas extranjeras.....	14,671	857,731	Provisiones para gastos.....	40,922	69,742
Divisas por recibir.....	28,445	6,621	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....		
	43,217	864,453	Derivados (OTC).....	574,309	881,674
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	616,526	1,071,324
Inversión en valores de renta variable.....	15,158,850	33,090,702	CAPITAL CONTABLE		
Plus (Mínus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	1,249,017	1,187,571	CAPITAL.....	(110,388,320)	101,786,545
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	34,099,022	97,622,796	Capital social pagado.....	(31,780,545)	202,458,170
Plus (Mínus) valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	4,728,486	8,362,243	Prima en venta de acciones.....	(78,607,775)	(100,671,625)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	36,664,739	93,442,245	CAPITAL GANADO.....	219,446,143	198,417,753
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	112,572	9,130,930	Resultado de ejercicios.....		
Inversiones Tercerizadas.....	3,419,773	17,341,801	anteriores.....	198,417,753	182,463,407
Plus (Mínus) valía en inversiones tercerizadas.....	1,309,948	2,135,776	Resultados de ejercicio.....	21,028,390	15,954,346
Depósito Traspaso Bancario.....	570,014	1,105,168	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus (Mínus) valía en inversión en el depósito traspaso Bancario.....	125	387	PLUS (MÍNUS) VALÍAS.....	8,988,007	4,312,992
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	2,360,401	8,820,276	TOTAL CAPITAL CONTABLE	118,045,830	304,517,290
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	770,934	2,280,512			
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	845,990	3,261,117			
Plus (Mínus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	119,735	(76,571)			
Inversión en FIBRAS.....	2,433,348	9,834,363			
Plus (Mínus) valía en inversión de FIBRAS.....	98,597	(1,373,663)			
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	2,675	798,239			
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	527,369	11,164			
Plus (Mínus) valía en valores extranjeros de deuda.....	8,093,052	21,798,994			
Inversión en títulos Fiduciarios.....	587,429	979,364			
Plus (Mínus) valía títulos Fiduciarios.....	113,163,240	291,428,691			
DEUDOS DIVERSOS			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	118,662,356	305,588,614
Liquidadora.....	10,037	186,542			
Dividendos o derechos por cobrar.....	1,478	7,330			
Intereses devengados sobre valores.....	459,357	1,594,256			
Reportos.....	4,864,283	10,934,027			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	120,744	573,315			
	5,455,899	13,295,470			
ACTIVO TOTAL	118,662,356	305,588,614			

CUENTAS DE ORDEN

2019	2018	2019	2018		
Capital social autorizado.....	60,001,000	60,001,000	Otras Divisas.....	1	1
Acciones emitidas.....	60,001,000,000	60,001,000,000	Divisas por recibir.....	1,501	334
Valores entregados en custodia.....	113,160,564	291,062,700	Dólares americanos.....	1,476	308
Acciones en circulación, posición propia.....	96,231,395	253,344,893	Euros.....	25	25
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	4,864,735		Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios.....	7,524,192	22,872,286
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	11,840,306,729	35,263,897,341	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	15,901,707	409,850,684
Bancos divisas en moneda extranjera.....	771	43,600	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	22,030,280	414,174,490
Dólares americanos.....	730	43,037			
Euros.....	40	561			
Yenes.....		1			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (mínus) valía de.....	8,988,007	4,312,992
Un valor de los activos netos de.....	118,045,830	304,517,290
El precio de la acción de.....	9.889453	8.573788

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	2019	2018	EGRESOS	2019	2018
Ingresos por la venta de Valores.....	119,589,924	72,555,046	Costo de venta de valores.....	114,439,780	69,044,583
Intereses sobre Inversión en Valores.....	11,426,936	11,233,128	Gastos generales.....	75,439	129,623
Instrumentos generados por aportaciones de margen de Instrumentos Financieros.....			Comisiones sobre saldos.....	3,067,929	2,958,009
Derivados.....	116,871	190,695	Comisiones por servicios de tercerización.....	88,479	98,079
Premios cobrados por reporte.....	883,638	533,069	EGRESOS NETOS.....	117,671,627	72,230,294
Dividendos o derechos sobre inversión en valores.....	3,459,518	1,911,282	UTILIDAD DE OPERACIÓN	21,028,390	15,954,346
Otros premios y derechos / Otros productos (Subcuentas de la 7 a la 20).....	9,722	27,843	PLUS(MINUS)VALÍAS	4,675,015	(17,688,021)
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	15,896,685	13,896,017	RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	25,703,405	(1,733,675)
Resultado cambiario / Otros productos (Subcuentas de la 1 a la 6, 90 y 91).....	1,165,986	649,423			
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	2,047,422	1,084,154			
INGRESOS NETOS	138,700,017	88,184,640			

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular "Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR" emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefore XXI Banorte Básica 60-64, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas y internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.69%	1	El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.64%	2	El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³	2.80%	3	Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	4.56%	4	Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA 75-79 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(ANTES SIEFORE XXI BANORTE DESARROLLA S.A. DE C.V.)
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	101	100	Acreedores.....	212	45,218
Bancos monedas extranjeras.....	7,744	426,306	Provisiones para gastos.....	35,846	54,621
Divisas por recibir.....	25,729	5,454	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....		
	33,574	431,860	Derivados (OTC).....	675,612	892,289
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	711,670	992,128
Inversión en valores de renta variable.....	19,487,667	23,036,811	CAPITAL CONTABLE		
Plus (Mínus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	1,308,183	583,310	CAPITAL.....	(110,388,320)	101,786,545
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	40,217,576	57,841,048	Capital social pagado.....	(31,780,545)	202,458,170
Plus (Mínus) valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	5,239,282	4,490,928	Prima en venta de acciones.....	(78,607,775)	(100,671,625)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	34,612,982	61,020,117	CAPITAL GANADO.....	219,446,143	198,417,753
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	204,312	(6,048,490)	Resultado de ejercicios.....		
Inversiones tercerizadas.....	5,911,650	14,578,847	anteriores.....	198,417,753	182,463,407
Plus (Mínus) valía en inversiones tercerizadas.....	2,102,408	1,701,798	Resultados de ejercicio.....	21,028,390	15,954,346
Depósito Traspaso Bancario.....	570,014	1,105,168	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus (Mínus) valía en inversión en el Depósito Traspaso Bancario.....			PLUS (MÍNUS) VALÍAS.....	8,988,007	4,312,992
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	2,591,727	5,529,923	TOTAL CAPITAL CONTABLE	118,045,830	304,517,290
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	948,292	1,614,513			
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	1,082,607	5,047,988			
Plus (Mínus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	136,252	71,182			
Inversión en FIBRAS.....	2,836,195	6,631,577			
Plus (Mínus) valía en inversión de FIBRAS.....	124,303	(909,830)			
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	3,442	581,778			
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	646,330	13,235			
Plus (Mínus) valía en valores extranjeros de deuda.....	13,235	(36,107)			
Inversión en títulos Fiduciarios.....	11,316,261	18,306,463			
Plus (Mínus) valía títulos Fiduciarios.....	877,794	1,018,234			
	129,660,498	195,062,483			
DEUDOS DIVERSOS			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	118,662,356	305,588,614
Liquidadora.....	17,398	115,610			
Dividendos o derechos por cobrar.....	1,484	6,333			
Intereses devengados sobre valores.....	482,889	1,006,284			
Reportos.....	3,566,187	5,808,927			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	182,452	620,464			
	4,250,410	7,557,618			
ACTIVO TOTAL	133,944,482	203,051,961			

CUENTAS DE ORDEN

2019	2018	2019	2018		
Capital social autorizado.....	40,000,100	40,000,100	Otras Divisas.....	1	1
Acciones emitidas.....	40,000,021,073	40,000,021,073	Divisas por recibir.....	1,357	274
Valores entregados en custodia.....	129,557,058	194,643,219	Dólares americanos.....	1,331	247
Acciones en circulación, posición propia.....	105,337,004	167,055,754	Euros.....	27	27
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	3,568,863		Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios.....	9,893,458	20,077,305
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	13,223,470,194	23,255,133,120	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	19,362,089	355,131,285
Bancos divisas en moneda extranjera.....	405	21,642	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	27,274,524	352,078,671
Dólares americanos.....	364	21,168			
Euros.....	39	472			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (mínus) valía de.....	10,954,062	2,485,538
Un valor de los activos netos de.....	133,232,812	202,059,833
El precio de la acción de.....	9.995854	8.626855

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA 85-89 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(ANTES SIEFORE XXI BANORTE CIECE S.A. DE C.V.)
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	101	100	Acresedores.....	136	43,528
Bancos moneda extranjera.....	13,551	567,254	Provisiones para gastos.....	28,970	47,390
Divisas por recibir.....	21,833	2,484	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros		
	35,485	569,838	Derivados (OTC).....	437,109	669,810
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	466,215	760,728
Inversión en valores de renta variable.....	9,400,294	13,826,062	CAPITAL CONTABLE		
Plus (Menos) valía en Inversión en valores de renta variable.....	541,709	308,463	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	(11,626,338)	61,206,801
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	18,583,856	33,388,247	Capital social pagado.....	(2,007,989)	79,090,859
Plus/minusvalía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	2,297,805	2,368,388	Prima en venta de acciones.....	(9,618,349)	(17,884,058)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	14,283,021	36,203,139	Capital Ganado.....	69,482,306	60,415,329
Plus (Menos) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	102,365	(3,552,694)	Resultado de ejercicios anteriores.....	60,415,330	55,096,190
Inversiones tercerizadas.....	3,800,915	13,634,073	Resultados de ejercicio.....	9,066,976	5,319,139
Plus (Menos) valía en inversiones tercerizadas.....	1,425,655	1,509,358	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	1,158,767	3,274,804	Plus (Menos) VALIAS.....	5,114,619	971,716
Plus (Menos) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	383,928	770,536	TOTAL CAPITAL CONTABLE	62,970,587	122,593,846
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	598,034	2,163,430			
Plus (Menos) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	59,635	(39,866)			
Inversión en FIBRAS.....	1,324,810	4,123,087			
Plus/Minusvalía en inversión de FIBRAS.....	27,402	(628,191)			
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	2,396	345,936			
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	290,866	(21,641)			
Plus (Menos) valía en valores extranjeros de deuda.....	4,943	(11,455,516)			
Inversión en títulos Fiduciarios.....	5,457,330	271,178			
Plus/Minusvalía títulos Fiduciarios.....	271,178	257,363			
	60,014,909	119,386,070			
DEUDORES DIVERSOS					
Liquidadora.....	9,587	85,918			
Dividendos o derechos por cobrar.....	623	6,127			
Intereses devengados sobre valores.....	207,274	572,446			
Reportos.....	3,003,698	2,504,852			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	165,226	229,383			
	3,386,408	3,398,726			
ACTIVO TOTAL	63,436,802	123,354,574	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	63,436,802	123,354,574

CUENTAS DE ORDEN

2019	2018	2019	2018		
Capital social autorizado.....	40,000,100	40,000,100	Otras Divisas.....	1	1
Acciones emitidas.....	40,000,021,073	40,000,021,073	Divisas por recibir.....	1,151	123
Valores entregados en custodia.....	59,920,513	118,881,943	Dólares americanos.....	1,123	95
Acciones en circulación, posición propia.....	49,548,141	100,850,599	Euros.....	28	28
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	2,990,667		Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios.....	5,584,228	15,301,306
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	6,091,069,826	13,838,878,948	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	14,767,108	281,586,714
Bancos divisas en moneda extranjera.....	710	28,826	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	16,246,488	275,551,523
Dólares americanos.....	656	28,394			
Euros.....	54	431			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (menos) valía de.....	5,114,619	971,716
Un valor de los activos netos de.....	62,970,587	122,593,846
El precio de la acción de.....	10.254764	8.794564

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	2019	2018	EGRESOS	2019	2018
Ingresos por la venta de Valores.....	57,842,256	41,853,327	Costo de venta de valores.....	56,080,173	40,799,538
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	6,182,047	5,939,685	Gastos generales.....	47,141	78,472
Resultado cambiario/ Otros productos (Subcuentas de la 1 a la 6, 90 y 91).....	457,126	303,462	Comisiones sobre saldos.....	1,308,010	1,356,326
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	2,089,871	(466,868)	Comisiones por servicios de tercerización.....	69,000	76,131
INGRESOS NETOS	66,571,300	47,629,606	EGRESOS NETOS	57,504,324	42,310,467
			UTILIDAD DE OPERACIÓN.....	9,066,976	5,319,139
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	4,142,904	(9,212,547)
			PLUS(MINUS)VALIAS		
			RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	13,209,880	(3,893,408)

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefore XXI Banorte Básica 85-89, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.64%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.59%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsal).
Rendimiento neto real ³	2.75%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	4.82%	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA DE PENSIONES S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(ANTES SIEFORE BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos.)

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	101	100	Acresedores.....	136	43,528
Bancos moneda extranjera.....	13,551	567,254	Provisiones para gastos.....	28,970	47,390
Divisas por recibir.....	21,833	2,484	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros		
	35,485	569,838	Derivados (OTC).....	437,109	669,810
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	466,215	760,728
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	8,196,389	3,255,041	CAPITAL CONTABLE		
Plus/minusvalía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	1,053,087	172,076	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	(11,626,338)	61,206,801
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	7,226,173	14,653,870	Capital social pagado.....	(2,007,989)	79,090,859
Plus (Menos) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	11,459	15,437	Prima en venta de acciones.....	(9,618,349)	(17,884,058)
Depósito traspaso Banxico.....	11,459	15,437	Capital Ganado.....	69,482,306	60,415,329
Plus (Menos) valía en inversión en el Depósito Traspaso Banxico.....	3	5	Resultado de ejercicios anteriores.....	60,415,330	55,096,190
	16,521,964	18,387,411	Resultados de ejercicio.....	9,066,976	5,319,139
DEUDORES DIVERSOS			OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Intereses devengados sobre valores.....	35,076	32,401	Plus (Menos) VALIAS.....	5,114,619	971,716
Reportos.....	612,683	429,544	TOTAL CAPITAL CONTABLE	62,970,587	122,593,846
	647,759	461,945			
ACTIVO TOTAL	17,169,824	18,849,456	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	17,169,824	18,849,456

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018
Capital social autorizado.....	40,000,100	40,000,100
Acciones emitidas.....	40,000,021,073	40,000,021,073
Valores entregados en custodia.....	16,521,964	18,387,412
Acciones en circulación, posición propia.....	18,436,640	21,371,402
Garantías recibidas en custodia por reportos.....	612,205	
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	2,001,911,579	2,349,074,885

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (menos) valía de.....	1,087,942	463,064
Un valor de los activos netos de.....	17,168,960	18,848,422
El precio de la acción de.....	8.498018	7.951425

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	2019	2018	EGRESOS	2019	2018
Ingresos por la venta de valores.....	31,798,281	16,342,088	Costo de venta de valores.....	30,957,322	15,853,042
Intereses sobre Inversión en Valores.....	957,985	451,991	Gastos generales.....	297	62
Premios cobrados por reporto.....	43,757	31,257	Comisiones sobre saldos.....	176,665	138,975
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	1,001,742	483,249	EGRESOS NETOS.....	31,134,314	15,992,079
INGRESOS NETOS	32,800,232	16,825,337	UTILIDAD DE OPERACIÓN.....	1,665,709	833,257
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	624,878	271,390
			PLUS(MINUS)VALIAS		
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	2,290,587	1,104,648

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefore XXI Banorte Básica de Pensiones, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología



COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO MULTIFONDO DE PREVISIÓN 1 XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL (X)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	50	51	Provisiones para gastos.....	401	338
	50	51			
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	401	338
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS.....	3,653,749	2,861,617			
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS.....	324,603	98,795	CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	4,752,895	4,091,683	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	7,272,835	6,071,960
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	2,171	(255,853)	Capital social pagado.....	4,940,387	4,253,626
	8,733,418	6,796,242	Prima en venta de acciones.....	2,332,448	1,818,334
			Capital ganado.....	1,527,096	1,098,150
			Resultado de ejercicios anteriores..	1,098,148	759,064
			Resultados de ejercicio.....	428,948	339,086
DEUDOS DIVERSOS			OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Intereses devengados sobre valores.....	26,439	29,036	Plus (Minus) VALIAS.....	326,774	(157,058)
Reportos.....	367,199	188,061			
	393,638	217,097	TOTAL CAPITAL CONTABLE	9,126,705	7,013,052
ACTIVO TOTAL	9,127,106	7,013,390	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	9,127,106	7,013,390

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018
Capital social autorizado.....	520,000,000	520,000,000
Acciones emitidas.....	520,000,000,000	520,000,000,000
Valores entregados en custodia.....	8,733,418	6,796,242
Acciones en circulación, posición propia.....	22,795,611	22,795,611
Garantías recibidas en custodia por Reportos...	367,475	
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	4,917,590,896	4,230,830,209

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valia de.....	326,774	(157,058)
Un valor de los activos netos de.....	9,126,705	7,013,052
El precio de la acción de.....	1.847367	1.648723

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

	INGRESOS		EGRESOS		
	2019	2018	2019	2018	
Ingresos por la venta de Valores.....	4,436,479	2,021,273	Costo de venta de valores.....	4,311,203	1,996,978
Intereses sobre Inversión en Valores.....	344,151	352,149	Gastos generales.....	9	16
Premios cobrados por reporto.....	27,279	18,149	Comisiones sobre saldos.....	67,748	55,490
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	371,429	370,297			
INGRESOS NETOS	4,807,908	2,391,570	EGRESOS NETOS	4,378,960	2,052,484
			UTILIDAD DE OPERACIÓN	428,948	339,086
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
			Plus(Minus)VALIAS.....	483,833	(112,805)
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	912,781	226,280

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular "Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR" emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración del Multifondo de Previsión 1 XXI Banorte Siefore, S.A. DE C.V., autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisores y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos del fondo de inversión. La metodología utilizada para su medición y control consiste en la determinación de límites mínimos de inversión en activos

liquidos, así como el seguimiento a indicadores cuantitativos de riesgo de liquidez y a la distribución del plazo a vencimiento de los activos de la sociedad de inversión.

Riesgo operativo

El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de información de las operaciones. Para su control, se da seguimiento a los procesos documentados de las áreas involucradas en el proceso de inversión mediante revisiones periódicas de acuerdo a un plan de auditoría interna.

Riesgo legal

El riesgo legal es la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones en relación con las operaciones.

La evaluación, administración y control de estos tipos de riesgos se fundamenta en lo dispuesto en las políticas y disposiciones normativas vigentes emitidas por CONSAR; así como de acuerdo con las metodologías establecidas en el Manual, aprobado por el Consejo de Administración.

Política de administración de derechos

Para el caso en que derivado de la administración de los recursos se adquieran derechos corporativos o patrimoniales en alguna inversión, Afore XXI Banorte ha diseñado una política de administración para el ejercicio de dichos derechos y establecido un procedimiento documentado en el Manual que rige su participación en actos corporativos.

El ejercicio de derechos se dará en el sentido que resuelva la propia administradora luego de un análisis interno. Sin embargo, la directriz que siempre debe prevalecer para las decisiones que se adopten en dicho ejercicio es el velar en todo momento y en primer término por los intereses de los trabajadores registrados en Afore XXI Banorte y cuyos recursos sean invertidos en alguna de las Siefores administradas por esta y enseguida por los intereses de las propias sociedades.

Información adicional

Afore XXI Banorte tiene establecido un sistema de incentivos para funcionarios y empleados en función de su contribución a los resultados de Afore XXI Banorte. Para el personal de la dirección de inversiones el rendimiento generado en las Siefores administradas es uno de los elementos considerados en la evaluación del desempeño.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA:

A continuación, se presentan indicadores cuantitativos de riesgo para el Multifondo de Previsión 1 XXI Banorte Siefore, S.A. DE C.V. con cifras al cierre del 31 de diciembre de 2019.

Riesgo de mercado. – En la siguiente tabla se presenta el Valor en Riesgo ("VaR") del Multifondo de Previsión 1 XXI Banorte Siefore, S.A. DE C.V. calculado de acuerdo con la metodología normativa con base en 1,000 escenarios históricos; esta cifra representa la pérdida potencial máxima a un día, con el intervalo de confianza determinado.

Riesgo de crédito. – En la siguiente tabla también se reporta la potencial "Pérdida Esperada" por riesgo de crédito calculada de acuerdo con la metodología propia en función de la probabilidad de incumplimiento de los emisores de los instrumentos de deuda privados y de la estimación de la tasa de recuperación.

MÉTRICAS DE RIESGO: BÁSICAS Siefore	VaR	Pérdida Esperada
MF1	0.2759	0.2280

Nota: la PS2 no presenta instrumentos de deuda de emisores privados, por lo que la métrica Pérdida Esperada no aplica (NA). Cifras al cierre del 31 de diciembre 2019. Métricas de Riesgo expresadas como porcentaje del valor de los Activos Netos.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.13%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.24%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³	3.27%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	N/A	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Rendimientos calculados para los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019. Cálculos realizados con base en información de la Subdirección de Administración y Valores de Afore XXI Banorte

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO MULTIFONDO DE PREVISIÓN 2 XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL (X)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	51	51	Divisas por entregar.....		48,799
Bancos monedas extranjeras.....	655	50,528	Acreeedores.....		20,364
Divisas por recibir.....	709	20,934	Provisiones para gastos.....	144	137
			Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....		8,439
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	8,583	104,628
Inversión en valores de renta variable.....	1,746,226	1,505,167			
Plus (Minus) valia en Inversión en valores de renta variable.....	97,256	(119,142)	CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	2,851,791	1,780,208	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	7,794,701	7,076,727
Plus(minus)valia en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	216,034	23,291	Capital social pagado.....	3,993,064	3,673,123
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	3,645,493	3,749,104	Prima en venta de acciones.....	3,801,637	3,403,604
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	90,819	(204,139)	Capital ganado.....	1,203,468	687,780
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	54,243	37,046	Resultado de ejercicios.....	687,779	375,528
Plus (Minus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,199	902	Resultados de ejercicio.....	515,689	312,252
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	206,000	28,338	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Inversión en FIBRAS.....	14,229	(30,996)	Plus (Minus) VALIAS.....	422,558	(330,085)
Plus(Minus)valia en inversión de FIBRAS.....	59		TOTAL CAPITAL CONTABLE	9,420,727	7,434,422
Derivados(OTC).....	32,312				
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	1,022				
Plus (Minus) valia en inversión en valores extranjeros de deuda.....	8,958,683	6,989,853			
DEUDOS DIVERSOS			Liquidadora	20,494	
Dividendos o derechos por cobrar.....			Dividendos o derechos sobre valores.....	22,981	24,839
Intereses devengados sobre valores.....			Reportos.....	426,803	423,428
Reportos.....			Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	20,135	9,292
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....				469,918	478,263
ACTIVO TOTAL	9,429,310	7,539,050	ACTIVO TOTAL	9,429,310	7,539,050

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018	2019	2018
Capital social autorizado.....	520,000,000	520,000,000	Divisas por entregar.....	2,485
Acciones emitidas.....	520,000,000,000	520,000,000,000	Dólares americanos.....	2,485
Valores entregados en custodia.....	8,958,622	6,961,513	Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga.....	700,103
Acciones en circulación, posición propia.....	1,000,000	1,000,000	Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Corta.....	602,975
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	426,469			
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	3,992,064,343	3,672,123,095		
Bancos divisas en moneda extranjera.....	35	2,573		
Dólares americanos.....	34	2,573		
Euros.....	1	1		
Yenes.....	1			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valia de.....	422,558	(330,085)
Un valor de los activos netos de.....	9,420,727	7,434,422
El precio de la acción de.....	2.359273	2.024006

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

	INGRESOS		EGRESOS		
	2019	2018	2019	2018	
Ingresos por la venta de valores.....	3,971,840	3,305,881	Costo de venta de valores.....	3,918,469	3,271,792
Intereses sobre Inversión en valores.....	303,884	250,413	Gastos generales.....	338	593
Premios cobrados por reporto.....	28,593	11,058	Comisiones sobre saldos.....	24,060	21,594
Dividendos o Derechos sobre inversión en valores.....	56,664	43,062			
Otros premios y derechos / Otros productos (Subcuentas de la 7 a la 20).....	389,142	304,625	EGRESOS NETOS	3,942,867	3,293,979
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	22,742	17,725	UTILIDAD DE OPERACIÓN	515,689	312,249
(Subcuentas de la 1 a la 6, 90 y 91).....	74,832	(22,003)	Plus(Minus)VALIAS	752,643	(403,662)
Resultados por intermediación con Instrumentos financieros derivados.....	4,458,536	3,606,228	UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	1,268,332	(91,413)
INGRESOS NETOS	4,458,536	3,606,228			

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular "Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR" emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración del Multifondo de Previsión 2 XXI Banorte Siefore, S.A. DE C.V., autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que interv

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

MULTIFONDO DE PREVISIÓN 3 XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3 COL. CUAUHTÉMOC, DEL CUAUHTÉMOC C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL (X)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	51	51	Divisas por entregar.....	17,312	17,312
Bancos monedas extranjeras.....	1,152	22,591	Acreedores.....	12,859	114
Divisas por recibir.....	5	12,703	Provisiones para gastos.....	140	114
	1,208	35,345	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....	3,014	29,613
INVERSIONES			Derivados (OTC).....	3,014	29,613
Inversión en valores de renta variable.....	916,432	754,770			
Plus (Minus) valla en inversión en valores de renta variable.....	103,853	5,561	TOTAL PASIVO	3,154	59,898
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	1,607,538	1,030,343			
Plus/Minus valla en inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	172,343	93,270	CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	1,840,958	2,041,195	CAPITAL.....		
Plus (Minus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(26,369)	(209,455)	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	3,396,433	3,113,786
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	64,586	61,078	Capital social pagado.....	2,663,981	2,506,388
Plus (Minus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	9,636	7,410	Prima en venta de acciones.....	732,452	607,398
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas de la 7 a la 20.....			CAPITAL GANADO.....	1,462,196	1,142,428
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas de la 7 a la 20.....			Resultado de ejercicios.....	1,142,428	875,671
Inversión en FIBRAS.....	147,892	161,495	Resultados de ejercicio.....	319,768	266,757
Plus/Minus valla en inversión de FIBRAS.....	(2,870)	(29,848)	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados.....	61	1,290	PLUS (MINUS) VALIAS.....	257,158	(133,063)
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	9		TOTAL CAPITAL CONTABLE	5,115,787	4,123,152
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	17,857				
Plus (Minus) valla en inversión en valores extranjeros de deuda.....	565	3,935,571			
DEUDORES DIVERSOS					
Liquidadora.....	11	12,771			
Dividendos o derechos por cobrar.....	18,561	20,496			
Intereses devengados sobre valores.....	234,777	171,618			
Reportos.....	11,893	7,129			
Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	265,242	212,133			
ACTIVO TOTAL	5,118,941	4,183,050	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	5,118,941	4,183,050

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018		2019	2018
Capital social autorizado.....	200,000,000	200,000,000	Divisas por entregar.....	882	882
Acciones emitidas.....	200,000,000,000	200,000,000,000	Dólares americanos.....	882	882
Valores entregados en custodia.....	4,852,420	3,915,820	Contratos abiertos en Instrumentos Financieros.....		
Acciones en circulación, posición propia.....	989,762	989,762	Derivados - Posición Larga.....	588,629	626,231
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	234,576		Contratos abiertos en Instrumentos Financieros.....		
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	2,662,990,983	2,505,397,795	Derivados - Posición Corta.....	586,425	594,674
Bancos divisas en moneda extranjera.....	61	1,151			
Dólares americanos.....	60	1,150			
Euros.....	1	1			
Yenes.....	1	1			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valla de.....	257,158	(133,063)
Un valor de los activos netos de.....	5,115,787	4,123,150
El precio de la acción de.....	1.920354	1.645059

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2019	2018	EGRESOS	2019	2018
Ingresos por la venta de Valores.....	1,591,431	1,141,159	Costo de venta de valores.....	1,538,746	1,073,142
Intereses sobre Inversión en Valores.....	183,328	173,710	Gastos generales.....	238	227
Ints. Generados por Aportaciones de Margen de Instrumentos Financieros.....	127	1	Comisiones sobre saldos.....	23,274	20,245
Derivados.....	15,201	6,140	EGRESOS NETOS	1,562,258	1,093,614
Premios cobrados por reportos.....	33,179	28,789	UTILIDAD DE OPERACIÓN	319,768	266,758
Dividendos y Derechos sobre inversión en valores.....	40	789	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Otros premios y derechos / Otros productos (Subproductos de la 7 a la 20).....	231,875	209,428	PLUS (MINUS) VALIAS.....	390,219	(303,704)
Intereses, dividendos, premios y derechos Resultado cambiario / Otros productos.....	5,327		UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	709,987	(36,947)
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	45,095	4,458			
INGRESOS NETOS	1,882,026	1,360,372			

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración del Multifondo de Previsión 3 XXI Banorte Siefore, S.A. DE C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza pruebas bajo condiciones extremas de rendimiento generado en las Siefores administradas es uno de los elementos considerados en la evaluación del desempeño.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.39%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	8.09%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³	3.94%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	N/A	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Rendimientos calculados para los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019. Cálculos realizados con base en información de la Subdirección de Administración y Valores de Afore XXI Banorte

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

MULTIFONDO DE PREVISIÓN 4 XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3 COL. CUAUHTÉMOC, DEL CUAUHTÉMOC C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL (X)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	51	51	Divisas por entregar.....	61,114	49,564
Bancos monedas extranjeras.....	1,218	88,765	Acreedores.....	49,564	169
Divisas por recibir.....	0	49,106	Provisiones para gastos.....	223	
	1,269	137,922	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	7,549	67,892
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	7,772	178,739
Inversión en valores de renta variable.....	2,802,079	2,362,290			
Plus (Minus) valla en valores de renta variable.....	249,115	(105,493)	CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	5,159,986	3,156,756	CAPITAL.....		
Plus/Minus valla en inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	466,691	163,088	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	12,933,020	10,723,694
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	6,115,903	5,900,875	Capital social pagado.....	10,304,495	8,813,380
Plus (Minus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	15,418	(487,347)	Prima en venta de acciones.....	2,628,525	1,910,314
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	171,782	132,078	CAPITAL GANADO.....	2,574,473	1,686,463
Plus (Minus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	8,385	(2,718)	Resultado de ejercicios.....		
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....			anteriores.....	1,686,459	1,050,997
Inversión en FIBRAS.....	377,072	398,266	Resultados de ejercicio.....	888,014	635,466
Plus (Minus) valla en inversión de FIBRAS.....	25,582	(56,842)	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados.....	167	3,594	PLUS (MINUS) VALIAS.....	766,959	(489,111)
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados(OTC).....	301		TOTAL CAPITAL CONTABLE	16,274,452	11,921,046
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	55,909				
Plus (Minus) valla en inversión en valores extranjeros de deuda.....	1,768	11,506,785			
DEUDORES DIVERSOS					
Liquidadora.....	12	49,259			
Dividendos o derechos por cobrar.....	0	343			
Intereses devengados sobre valores.....	49,423	49,118			
Reportos.....	745,611	324,841			
Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	35,751	31,517			
	830,797	455,078			
ACTIVO TOTAL	16,282,224	12,099,785	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	16,282,224	12,099,785

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018		2019	2018
Capital social autorizado.....	200,000,000	200,000,000	Divisas por recibir.....	274,498	274,498
Acciones emitidas.....	200,000,000,000	200,000,000,000	Yenes.....	3,112	3,112
Valores entregados en custodia.....	15,449,690	11,461,155	Divisas por entregar.....	3,112	3,112
Acciones en circulación, posición propia.....	1,000,097	1,000,097	Dólares americanos.....		
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	733,094		Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga.....	1,670,025	1,855,827
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	10,303,495,159	8,812,379,875	Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Corta.....	1,717,803	2,013,746
Bancos divisas en moneda extranjera.....	65	4,521			
Dólares americanos.....	63	4,520			
Euros.....	1	1			
Yenes.....	1	1			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valla de.....	766,959	(489,111)
Un valor de los activos netos de.....	16,274,452	11,921,046
El precio de la acción de.....	1.579355	1.352608

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2019	2018	EGRESOS	2019	2018
Ingresos por la venta de valores.....	5,419,385	4,062,195	Costo de venta de valores.....	5,337,283	4,003,129
Intereses sobre Inversión en Valores.....	535,239	451,748	Gastos generales.....	686	788
Ints. Generados por Aportaciones de Margen de Instrumentos Financieros Derivados.....	366	2	Comisiones sobre saldos.....	35,318	27,548
Premios cobrados por reportos.....	40,579	11,567	EGRESOS NETOS	5,373,287	4,031,465
Dividendos y Derechos sobre inversión en valores.....	96,641	80,651	UTILIDAD DE OPERACIÓN	888,014	635,466
Otros premios y derechos / Otros productos (Subproductos de la 7 a la 20).....	0	14	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Intereses, dividendos, premios y derechos Resultado cambiario / Otros productos.....	672,825	543,982	PLUS (MINUS) VALIAS.....	1,256,070	(724,002)
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	129,348	45,433	UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	2,144,084	(88,537)
INGRESOS NETOS	6,261,301	4,666,931			

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha


**COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO
MULTIFONDO DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
SIEDOR SIEFORE, S.A. DE C.V.**

PAISO DE LA REFORMA 489 PRO 3
COL. CUALIHUÉMIC, DEL. CUALIHUÉMIC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	PASIVO	
	2019	2018
DISPONIBLE		
Bancos moneda nacional	50	50
Bancos monedas extranjeras	1,671	2,561
Divisas por recibir	1,722	25,750
INVERSIONES		
Inversión en valores de renta variable	270,249	302,822
Plus (Menus) valia en Inversión en valores de renta variable	17,277	(4,170)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	138,351	93,407
Plus/Minusvalia en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	12,023	3,061
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	205,581	255,173
Plus (Menus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	616	(22,416)
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	13,551	13,551
Inversión en FIBRAS	32,250	35,678
Plus/Minusvalia en inversión de FIBRAS	(1,396)	(7,376)
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	22	22
Inversión en valores extranjeros de deuda	2,126	
Plus (Menus) valia en Inversión en valores extranjeros de deuda	67	
DEUDOS DIVERSOS		
Liquidadora		23,219
Dividendos o derechos por cobrar		4
Intereses devengados sobre valores	1,622	2,047
Reportos	28,839	22,501
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC)	2,505	600
	32,966	48,371
ACTIVO TOTAL	711,854	743,851
OBLIGACIONES		
Divisas por entregar		33,177
Acreedores		23,207
Provisiones para gastos	10	10
Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	2,766	10,076
TOTAL PASIVO	2,776	66,470
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL CONTRIBUIDO	420,078	502,690
Capital social pagado	401,892	450,936
Prima en venta de acciones	18,186	51,754
CAPITAL GANADO	260,412	205,592
Resultados de ejercicios anteriores	205,594	168,489
Resultados de ejercicio	54,818	37,103
PLUS (MINUS) VALIAS	28,588	(30,901)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	709,078	677,381
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	711,854	743,851

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018	2019	2018
Capital social autorizado				
Acciones emitidas	200,000,000	200,000,000		
Valores entregados en custodia	200,000,000,000	200,000,000,000		
Acciones en circulación, posición propia	677,145	656,178		
Garantías recibidas en custodia por Reportos	996,089	996,089		
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	28,835			
	400,895,742	449,939,786		
Bancos divisas en moneda extranjera			89	125
Dólares americanos			88	83
Yenes			1	1
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga			179,761	201,633
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Corta			77,209	113,367

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valia de:	28,588	(30,901)
Un valor de los activos netos de:	709,078	677,381
El precio de la acción de:	1,764,350	1,502,164

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	EGRESOS	
	2019	2018
Ingresos por la venta de Valores	370,706	280,236
Intereses sobre Inversión en Valores	20,840	18,055
Premios cobrados por reporto	2,230	1,454
Dividendos o Derechos sobre inversión en valores	10,944	10,172
Intereses, dividendos, premios y derechos Resultado cambiario / Otros productos	34,014	29,681
	823	5,248
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados	18,810	(9,912)
INGRESOS NETOS	424,353	305,253
Costo de venta de valores	367,644	266,270
Gastos generales	100	111
Comisiones sobre saldos	1,791	1,769
EGRESOS NETOS	369,535	268,150
UTILIDAD DE OPERACIÓN	54,818	37,103
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus/Minusvalias	59,490	(84,641)
UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	114,308	(47,539)

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siedor

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administraciones de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Multifondo de Inversión 5 XXI Banorte Siedor, S.A. DE C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siedores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	6.97%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	6.71%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³	2.16%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	N/A	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Rendimientos calculados para los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019. Cálculos realizados con base en información de la Subdirección de Administración y Valores de Afore XXI Banorte

**COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO
SIEDOR ISSSTELEON, S.A. DE C.V.**

PAISO DE LA REFORMA 489 PRO 3
COL. CUALIHUÉMIC, DEL. CUALIHUÉMIC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	PASIVO	
	2019	2018
DISPONIBLE		
Bancos moneda nacional	50	51
Bancos monedas extranjeras	1,462	127,310
Divisas por recibir	20	44,662
INVERSIONES		
Inversión en valores de renta variable	3,230,520	2,627,689
Plus (Menus) valia en Inversión en valores de renta variable	379,339	39,019
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	5,045,546	3,605,843
Plus/Minusvalia en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	531,693	419,698
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	7,647,108	6,975,021
Plus (Menus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	(23,891)	(649,724)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	163,646	157,317
Plus (Menus) valia en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	13,575	23,028
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas		62,670
Inversión en FIBRAS	547,957	598,738
Plus/Minusvalia en inversión de FIBRAS	(34,914)	(130,011)
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados	202	4,401
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	425	
Inversión en valores extranjeros de deuda	63,349	
Plus (Menus) valia en Inversión en valores extranjeros de deuda	2,003	
DEUDOS DIVERSOS		
Liquidadora	15	44,853
Dividendos o derechos por cobrar		417
Intereses devengados sobre valores	50,595	61,699
Reportos	515,044	675,435
Utilidad por realizar de Instrumentos financieros derivados (OTC)	37,944	30,978
	603,598	813,382
ACTIVO TOTAL	18,171,688	14,719,094
OBLIGACIONES		
Divisas por entregar		60,691
Acreedores		45,194
Provisiones para gastos	199	159
Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	10,370	94,369
TOTAL PASIVO	10,569	200,413
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL CONTRIBUIDO	12,267,748	11,208,562
Capital social pagado	7,199,754	6,751,506
Prima en venta de acciones	5,067,994	4,457,056
CAPITAL GANADO	5,025,566	3,608,109
Resultados de ejercicios anteriores	3,608,109	2,596,005
Resultados de ejercicio	1,417,457	1,012,104
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus (MINUS) VALIAS	867,805	(297,990)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	18,161,119	14,518,681
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	18,171,688	14,719,094

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018	2019	2018
Capital social autorizado	20,000,100	20,000,100		
Acciones emitidas	20,000,100,000	20,000,100,000	1	249,544
Valores entregados en custodia	17,565,931	13,666,618		
Acciones en circulación, posición propia	893,497	893,497		
Garantías recibidas en custodia por Reportos	514,643			
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	7,198,860,921	6,750,612,975	2,043,704	2,236,778
Bancos divisas en moneda extranjera	74	6,478		
Dólares americanos	43	6,436		
Euros	30	41		
Yenes	1	1		
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga			1,899,705	2,195,312

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valia de:	867,805	(297,990)
Un valor de los activos netos de:	18,161,119	14,518,681
El precio de la acción de:	2,524,464	2,150,436

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	EGRESOS	
	2019	2018
Ingresos por la venta de Valores	5,390,800	4,647,965
Intereses sobre Inversión en Valores	671,301	578,680
Ints. Generados por Aportaciones de Margen de Instrumentos Financieros Derivados	423	3
Premios cobrados por reporto	55,177	24,285
Dividendos o Derechos sobre inversión en valores	116,847	103,452
Otros premios y derechos / Otros productos (Subcuentas de la 7 a la 20)		6,339
Intereses, dividendos, premios y derechos Resultado cambiario / Otros productos	843,748	712,759
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados	48,887	18,955
	150,467	23,075
INGRESOS NETOS	6,433,902	5,402,754
Costo de venta de valores	4,982,818	4,361,301
Gastos generales	773	701
Comisiones sobre saldos	32,854	28,648
EGRESOS NETOS	5,016,445	4,390,650
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,417,457	1,012,104
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus/Minusvalias	1,165,795	(1,077,443)
UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	2,583,252	(65,339)

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siedor

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administraciones de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siedor ISSSTELEON, S.A. DE C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siedores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente.

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO
XXI BANORTE PREVISIÓN SOCIAL CORTO PLAZO SIEFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTEMOC, DEL. CUAUHTEMOC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			PASIVO		
Bancos moneda nacional	51	9,550	OBLIGACIONES		
	51	9,550	Provisiones para gastos		1
INVERSIONES			CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	3,301,500	3,016,880	CAPITAL CONTRIBUIDO	2,388,640	2,508,220
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	69,231	56,631	Capital social pagado	1,400,385	1,422,912
	3,370,731	3,073,511	Prima en venta de acciones	988,255	1,085,308
			CAPITAL GANADO	1,185,580	841,038
DEUDOS DIVERSOS			Resultado de ejercicios anteriores	841,038	645,439
Intereses devengados sobre valores	4,300	2,998	Resultados de ejercicio	344,542	195,599
Reportos	268,369	319,831	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
	272,669	322,829	PLUS (MINUS) VALÍAS	69,231	56,631
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,643,451	3,405,889
ACTIVO TOTAL	3,643,451	3,405,890	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3,643,451	3,405,890

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018
Capital social autorizado	56,000,100	56,000,100
Acciones emitidas	56,000,100,000	56,000,100,000
Valores entregados en custodia	3,370,732	3,073,511
Acciones en circulación, posición propia	871,850	871,850
Garantías recibidas en custodia por Reportos	268,485	
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	1,399,513,366	1,422,039,693

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valía de:	69,231	56,631
Un valor de los activos netos de:	3,643,451	3,405,889
El precio de la acción de:	2,601,749	2,393,605

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

	2019	2018		2019	2018
INGRESOS			EGRESOS		
Ingresos por la venta de Valores	6,379,391	3,936,907	Costo de venta de valores	6,141,325	3,836,149
Intereses sobre Inversión en Valores	86,641	81,654	Gastos generales	20	16
Premios cobrados por reporto	19,854	13,203	EGRESOS NETOS	6,141,345	3,836,165
Intereses, dividendos, premios y derechos	106,495	94,857	UTILIDAD DE OPERACIÓN	344,542	195,599
Resultado cambiario / Otros productos	1		OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
INGRESOS NETOS	6,485,887	4,031,764	PLUS(MINUS)VALÍAS	12,601	43,418
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	357,143	239,017

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de XXI Banorte Previsión Social Corto Plazo Siefore, S.A. DE C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o

forosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos del fondo de inversión. La metodología utilizada para su medición y control consiste en la determinación de límites mínimos de inversión en activos líquidos, así como el seguimiento a indicadores cuantitativos de riesgo de liquidez y a la distribución del plazo a vencimiento de los activos de la sociedad de inversión.

Riesgo operativo
El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de información de las operaciones. Para su control, se da seguimiento a los procesos documentados de las áreas involucradas en el proceso de inversión mediante revisiones periódicas de acuerdo a un plan de auditoría interna.

Riesgo legal
El riesgo legal es la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones en relación con las operaciones.

La evaluación, administración y control de estos tipos de riesgos se fundamenta en lo dispuesto en las políticas y disposiciones normativas vigentes emitidas por CONSAR, así como de acuerdo con las metodologías establecidas en el Manual, aprobado por el Consejo de Administración.

Política de administración de derechos
Para el caso en que derivado de la administración de los recursos se adquieran derechos corporativos o patrimoniales en alguna inversión, Afore XXI Banorte ha diseñado una política de administración para el ejercicio de dichos derechos y establecido un procedimiento documentado en el Manual que rige su participación en actos corporativos.

El ejercicio de derechos se dará en el sentido que resuelva la propia administradora luego de un análisis interno. Sin embargo, la directriz que siempre debe prevalecer para las decisiones que se adopten en dicho ejercicio es el velar en todo momento y en primer término por los intereses de los trabajadores registrados en Afore XXI Banorte y cuyos recursos sean invertidos en alguna de las Siefores administradas por esta y enseguida por los intereses de las propias sociedades.

Información adicional
Afore XXI Banorte tiene establecido un sistema de incentivos para funcionarios y empleados en función de su contribución a los resultados de Afore XXI Banorte. Para el personal de la Dirección de Inversiones el rendimiento generado en las Siefores administradas es uno de los elementos considerados en la evaluación del desempeño.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA:

A continuación, se presentan indicadores cuantitativos de riesgo para XXI Banorte Previsión Social Corto Plazo Siefore, S.A. DE C.V. con cifras al cierre del 31 de diciembre de 2019.

Riesgo de mercado. – En la siguiente tabla se presenta el Valor en Riesgo (“VaR”) de la XXI Banorte Previsión Social Corto Plazo Siefore, S.A. DE C.V. calculado de acuerdo con la metodología normativa con base en 1,000 escenarios históricos; esta cifra representa la pérdida potencial máxima a un día, con el intervalo de confianza determinado.

Riesgo de crédito. – En la siguiente tabla también se reporta la potencial “Pérdida Esperada” por riesgo de crédito calculada de acuerdo con la metodología propia en función de la probabilidad de incumplimiento de los emisores de los instrumentos de deuda privados y de la estimación de la tasa de recuperación.

Métrica de Riesgo: Básicas	Siefore	VaR	Pérdida Esperada
PS2		0.0173	NA

Nota: la PS2 no presenta instrumentos de deuda de emisores privados, por lo que la métrica Pérdida Esperada no Aplica (NA). Cifras al cierre del 31 de diciembre 2019. Métricas de Riesgo expresadas como porcentaje del valor de los Activos Netos.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹ :	7.76%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFOREs antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento bruto nominal ² :	7.76%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFOREs después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento bruto real ³ :	2.91%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴ :	NA	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Rendimientos calculados para los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019. Cálculos realizados con base en información de la Subdirección de Administración y Valores de Afore XXI Banorte

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO
SIEFORE ISSEMYM, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTEMOC, DEL. CUAUHTEMOC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional	51	51	Divisas por entregar		33,391
Bancos monedas extranjeras	790	37,345	Acreeedores		23,514
Divisas por recibir	363	30,642	Provisiones para gastos		135
	1,204	68,038	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)		109
INVERSIONES			CAPITAL CONTABLE		
Inversión en valores de renta variable	1,750,723	1,427,580	CAPITAL CONTRIBUIDO	6,273,355	5,493,104
Plus (Minus) valía en inversión en valores de renta variable	196,683	8,418	Capital social pagado	2,960,000	2,707,235
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	2,981,470	1,882,909	Prima en venta de acciones	3,313,355	2,785,869
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	312,614	169,232	CAPITAL GANADO	3,118,148	2,470,299
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	3,751,096	3,864,254	Resultado de ejercicios anteriores	2,470,299	1,949,494
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	(27,521)	(369,038)	Resultados de ejercicio	647,849	520,805
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557	PLUS (MINUS) VALÍAS	486,803	(233,698)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593	TOTAL CAPITAL CONTABLE	9,878,306	7,729,705
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	21,574	24,557			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	106,703	105,593			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denomin					



COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

XXI BANORTE PREVISIONAL SIFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL (X)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTÉMOC, DEL CUAUHTÉMOC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	PASIVO	
	2019	2018
DISPONIBLE		
Bancos moneda nacional.....	51	51
Bancos monedas extranjeras.....	230	9,220
	281	9,271
INVERSIONES		
Inversión en valores de renta variable.....	1,118,581	869,933
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	45,565	(90,629)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	1,350,706	804,714
Plus/minus/valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	93,422	(4,188)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	1,868,079	1,498,239
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	71,527	(67,159)
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	18,535	16,086
Inversión en FIBRAS.....	100,172	99,583
Plus (Minus) valía en Inversión en FIBRAS.....	13,045	(10,762)
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados.....	39	1,032
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	5	
	4,661,141	3,119,298
DEUDORES DIVERSOS		
Liquidadora.....	3	73
Dividendos o derechos por cobrar.....		106
Intereses devengados sobre valores.....	9,771	9,227
Reportos.....	249,126	219,320
Utilidad por realizar de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	16,557	8,484
	275,457	237,210
ACTIVO TOTAL	4,936,879	3,365,779
OBLIGACIONES		
Divisas por entregar.....		23,300
Acreedores.....		124
Provisiones para gastos.....	67	58
Pérdidas por realizar de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	4,785	22,808
TOTAL PASIVO	4,852	46,290
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL	4,341,442	3,386,599
CAPITAL CONTRIBUIDO.....	3,171,094	2,511,883
Capital social pagado.....	1,170,348	874,716
Prima en venta de acciones.....	367,024	105,627
CAPITAL GANADO.....	105,626	16,086
Resultado de ejercicios anteriores.....	261,398	89,541
Resultados de ejercicio.....		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
PLUS (MINUS) VALÍAS.....	223,561	(172,737)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	4,932,027	3,319,489
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	4,936,879	3,365,779

CUENTAS DE ORDEN

	2019		2018	
	2019	2018	2019	2018
Capital social autorizado.....	200,000,100	200,000,100		
Acciones emitidas.....	200,000,100,000	200,000,100,000		
Valores entregados en custodia.....	4,661,099	3,099,730		
Acciones en circulación, posición propia.....	1,100,000	1,100,000		
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	248,950			
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	3,169,993,746	2,510,783,075		
Bancos divisas en moneda extranjera.....	12	470		
Dólares americanos.....	12	469		
Yenes.....		1		
Divisas por entregar.....			1,187	1,187
Dólares americanos.....				
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga.....			685,822	538,644
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Corta.....			641,603	498,013

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valía de.....	223,561	(172,737)
Un valor de los activos netos de.....	4,932,027	3,319,489
El precio de la acción de.....	1,555,308	1,321,515

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

	2019		2018	
	2019	2018	2019	2018
INGRESOS				
Ingresos por la venta de valores.....	1,351,683	1,712,087		
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	194,921	116,016		
Resultado cambiario / Otros productos.....	12,934	7,370		
Resultados por intermediación con Instrumentos financieros derivados.....	55,241	(21,845)		
INGRESOS NETOS	1,614,779	1,813,628		
EGRESOS				
Costo de venta de valores.....	1,342,700	1,716,711		
Gastos generales.....	251	398		
Comisiones sobre saldos.....	10,429	6,978		
EGRESOS NETOS	1,353,381	1,724,087		
UTILIDAD DE OPERACIÓN	261,398	89,541		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
PLUS (MINUS) VALÍAS	396,300	(175,558)		
UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	657,698	(86,017)		

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Sifore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de XXI Banorte Previsional Sifore, S.A. DE C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Sifores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DARI). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o

forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos del fondo de inversión. La metodología utilizada para su medición y control consiste en la determinación de límites mínimos de inversión en activos líquidos, así como el seguimiento a indicadores cuantitativos de riesgo de liquidez y a la distribución del plazo a vencimiento de los activos de la sociedad de inversión.

Riesgo operativo

El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de información de las operaciones. Para su control, se da seguimiento a los procesos documentados de las áreas involucradas en el proceso de inversión mediante revisiones periódicas de acuerdo a un plan de auditoría interna.

Riesgo legal

El riesgo legal es la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones en relación con las operaciones.

La evaluación, administración y control de estos tipos de riesgos se fundamentan en lo dispuesto en las políticas y disposiciones normativas vigentes emitidas por CONSAR, así como de acuerdo con las metodologías establecidas en el Manual, aprobado por el Consejo de Administración.

Política de administración de derechos

Para el caso en que derivado de la administración de los recursos se adquieran derechos corporativos o patrimoniales en alguna inversión, Afore XXI Banorte ha diseñado una política de administración para el ejercicio de dichos derechos y establecido un procedimiento documentado en el Manual que rige su participación en actos corporativos.

El ejercicio de derechos se dará en el sentido que resuelva la propia administradora luego de un análisis interno. Sin embargo, la directriz que siempre debe prevalecer para las decisiones que se adopten en dicho ejercicio es el velar en todo momento y en primer término por los intereses de los trabajadores registrados en Afore XXI Banorte y cuyos recursos sean invertidos en alguna de las Sifores administradas por esta y enseguida por los intereses de las propias sociedades.

Información adicional

Afore XXI Banorte tiene establecido un sistema de incentivos para funcionarios y empleados en función de su contribución a los resultados de Afore XXI Banorte. Para el personal de la dirección de inversiones el rendimiento generado en las Sifores administradas es uno de los elementos considerados en la evaluación del desempeño.

MÉTRICAS DE RIESGO: CUANTITATIVAS

A continuación, se presentan indicadores cuantitativos de riesgo para XXI Banorte Previsional Sifore, S.A. DE C.V. con cifras al cierre del 31 de diciembre de 2019.

Riesgo de mercado. – En la siguiente tabla se presenta el Valor en Riesgo (“VaR”) de la Sifore, calculado de acuerdo con la metodología normativa con base en 1,000 escenarios históricos; esta cifra representa la pérdida potencial máxima a un día, con el intervalo de confianza determinado.

Riesgo de crédito. – En la siguiente tabla también se reporta la potencial “Pérdida Esperada” por riesgo de crédito calculada de acuerdo con la metodología propia en función de la probabilidad de incumplimiento de los emisores de los instrumentos de deuda privados y de la estimación de la tasa de recuperación.

MÉTRICAS DE RIESGO: BÁSICAS

Sifore	VaR	Pérdida Esperada
PS5	0.4293	0.2180

Nota: la PS2 no presenta instrumentos de deuda de emisores privados, por lo que la métrica Pérdida Esperada no Aplica (NA). Cifras al cierre del 31 de diciembre 2019. Métricas de Riesgo expresadas como porcentaje del valor de los Activos Netos.

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIFORE PMX-SAR, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL (X)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTÉMOC, DEL CUAUHTÉMOC
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	PASIVO	
	2019	2018
DISPONIBLE		
Bancos moneda nacional.....	50	51
Bancos monedas extranjeras.....	1,668	282
	1,718	333
INVERSIONES		
Inversión en valores de renta variable.....	138,254	150,711
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	5,220	(16,495)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	928,884	845,577
Plus/minus/valía en inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	77,073	7,627
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	1,035,276	1,019,313
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	19,983	(45,032)
Inversión en FIBRAS.....	19,097	20,466
Plus/minus/valía en inversión de FIBRAS.....	1,474	(2,573)
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados.....	25	635
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	5	
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	5,315	
Plus (Minus) valía en inversión en valores extranjeros de deuda.....	168	
	2,230,774	1,980,229
DEUDORES DIVERSOS		
Liquidadora.....	2	35
Dividendos o derechos por cobrar.....		7,176
Intereses devengados sobre valores.....	6,023	92,867
Reportos.....	111,314	92,867
Utilidad por realizar de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	1,031	2,543
	118,370	102,621
ACTIVO TOTAL	2,350,862	2,083,183
OBLIGACIONES		
Divisas por entregar.....		873
Acreedores.....		76
Provisiones para gastos.....	32	39
Pérdidas por realizar de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	5,036	909
TOTAL PASIVO	5,068	1,897
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL	(268,015)	(258,234)
CAPITAL CONTRIBUIDO.....	1,448,209	1,455,222
Capital social pagado.....	(1,716,224)	(1,713,456)
Prima en venta de acciones.....	2,509,890	2,395,991
CAPITAL GANADO.....	2,395,992	2,293,001
Resultado de ejercicios anteriores.....	113,898	102,990
Resultados de ejercicio.....		
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
PLUS (MINUS) VALÍAS.....	103,919	(56,471)
TOTAL CAPITAL CONTABLE	2,345,794	2,081,286
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,350,862	2,083,183

CUENTAS DE ORDEN

	2019		2018	
	2019	2018	2019	2018
Capital social autorizado.....	30,000,100	30,000,100		
Acciones emitidas.....	30,000,100,000	30,000,100,000		
Valores entregados en custodia.....	2,230,744	1,979,593		
Acciones en circulación, posición propia.....	1,102,936	1,102,936		
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	111,295			
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	1,447,105,845	1,454,118,828		
Bancos divisas en moneda extranjera.....	91	15		
Dólares americanos.....	88	14		
Yenes.....	2			
Divisas por entregar.....				
Dólares americanos.....			60	99
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga.....			246,526	167,926
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Corta.....			176,526	131,157

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2019	2018
Una plus (minus) valía de.....	103,919	(56,471)
Un valor de los activos netos de.....	2,345,794	2,081,286
El precio de la acción de.....	1,619,789	1,430,220

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

	2019		2018	
	2019	2018	2019	2018
INGRESOS				
Ingresos por la venta de Valores.....	948,845	1,204,058		
Ints Generados por Aportaciones de Margen de Instrumentos Financieros Derivados.....	97,096	100,578		
Premios cobrados por reporte.....	7,298	1,907		
Dividendos o Derechos sobre inversión en valores.....	4,972	4,793		
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	109,433	107,278		
Resultado cambiario / Otros productos.....	2,720	3,246		
Resultados por intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	(7,175)	(1,405)		
INGRESOS NETOS	1,053,823	1,313,177		
EGRESOS				
Costo de venta de valores.....	934,275	1,203,821		
Gastos generales.....	60	99		
Comisiones sobre saldos.....	5,590	6,267		
EGRESOS NETOS	939,925	1,210,187		
UTILIDAD DE OPERACIÓN	113,898	102,990		

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

AHORRO INDIVIDUAL XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO

TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS () APORTACIONES VOLUNTARIAS (X)
 APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019		2018	
	2019	2018	2019	2018
DISPONIBLE				
Bancos moneda nacional.....	51	51		
Bancos monedas extranjeras.....	526	11,341		26,141
Divisas por recibir.....	122	13,357		55,889
RESERVADOS	699	24,749		197
Depósitos reservados al pago de compromisos futuros en divisas.....		42,358		24,776
		42,358		
INVERSIONES				
Inversión en valores de renta variable.....	1,667,800	1,591,846		
Plus (Mínus) valla en Inversión en valores de renta variable.....	86,002	(138,631)		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	2,995,495	1,911,646		
Plus(mínus)valla en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	239,710	35,956		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	4,132,211	4,431,726		
Plus (Mínus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	96,307	(221,772)		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	59,739	42,075		
Plus (Mínus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	5,697	5,796		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso, instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	217,161	13,500		
Plus (Mínus) valla en Inversión en FIBRAS.....	7,811	(37,039)		
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados.....	100	2,374		
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	61			
	9,508,094	7,871,027		
DEUDOS DIVERSOS				
Liquidadora.....	7	13,319		
Dividendos o derechos por cobrar.....		201		
Intereses devengados sobre valores.....	25,800	29,525		
Reportos.....	233,637	352,466		
Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	14,921	15,055		
	274,365	410,366		
ACTIVO TOTAL	9,783,158	8,348,700	9,783,158	8,348,700

PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3
 COL. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC
 C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO.

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA 65-69 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO

TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
 APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019		OBLIGACIONES	PASIVO	2019
	2019	2018			
DISPONIBLE					
Bancos moneda nacional.....	100				
Bancos monedas extranjeras.....	47,180				23
Divisas por recibir.....	22,329				7,232
	69,609				
INVERSIONES					
Inversión en valores de renta variable.....	18,824,572				
Plus (Mínus) valla en Inversión en valores de renta variable.....	1,663,326				
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	41,012,693				749,604
Plus(mínus)valla en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	5,739,515				
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	41,240,542				
Plus (Mínus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	119,714				
Inversiones Tercerizadas.....	5,279,430				125,825,440
Plus (Mínus) valla en inversiones tercerizadas.....	2,020,817				137,942,398
Depósito Traspaso Bancario.....	315,742				(12,116,958)
Plus (Mínus) valla en inversión en el depósito traspaso Bancario.....	69				452,140
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,074,029				
Plus (Mínus) valla en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	1,005,509				452,140
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	1,098,992				
Plus (Mínus) valla en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	151,494				
Inversión en FIBRAS.....	3,171,055				
Plus(Mínus)valla en inversión de FIBRAS.....	128,488				
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	3,130				
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	689,126				
Plus (Mínus) valla en valores extranjeros de deuda.....	14,711				
Inversión en títulos Fiduciarios.....	10,096,775				
Plus(Mínus)valla títulos Fiduciarios.....	763,991				
	272,827,440				
DEUDOS DIVERSOS					
Liquidadora.....	14,339				
Intereses devengados sobre valores.....	584,312				
Reportos.....	1,402,733				
Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	157,361				
	2,158,745				
ACTIVO TOTAL	138,642,074		138,642,074		

PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3
 COL. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC
 C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO.

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2018	2019	2018
Capital social autorizado.....	20,000,100	20,000,100		
Acciones emitidas.....	20,000,100,000	20,000,100,000	940,481	940,335
Valores entregados en custodia.....	9,507,934	7,855,151		
Acciones en circulación, posición propia.....	575,159	575,159	1,019,373	1,192,774
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	233,597			
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	1,960,675,196	1,914,824,536		
Bancos divisas en moneda extranjera.....	29	578		
Dólares americanos.....	28	577		
Yenes.....	1			
Divisas por recibir.....	6	74,013		
Dólares americanos.....	6	6		
Divisas por entregar.....	6	1,331		
Dólares americanos.....		1,331		
EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ	2019	2018		
Una plus (mínus) valla de.....	435,528	(355,690)		
Un valor de los activos netos de.....	9,777,668	8,241,697		
El precio de la acción de.....	4.985427	4.302859		

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2019		2018	
	2019	2018	2019	2018
Ingresos por la venta de Valores.....	3,718,502	3,198,057		
Intereses sobre Inversión en Valores.....	360,584	337,068		
Ints Generados por Aportaciones de Margen de Instrumentos Financieros Derivados.....	228	2		
Premios cobrados por reporte.....	24,818	12,549		
Dividendos o Derechos sobre inversión en valores.....	57,175	49,694		
Otros premios y derechos / Otros productos (Subcuentas de la 7 a la 20).....	41	46		
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	442,846	399,159		
Resultado cambiario / Otros productos.....	30,906	22,598		
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	38,146	12,086		
INGRESOS NETOS	4,230,400	3,632,100		

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
 Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
 Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR”, emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Ahorro Individual XXI Banorte Siefore, S.A. DE C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.36%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.72%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento bruto real ³	3.48%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	N/A	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Rendimientos calculados para los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019. Cálculos realizados con base en información de la Subdirección de Administración y Valores de Afore XXI Banorte

CUENTAS DE ORDEN

	2019	2019
Capital social autorizado.....	900,000,100	
Acciones emitidas.....	91,096,160,997	1,181
Valores entregados en custodia.....	136,410,590	1,181
Acciones en circulación, posición propia.....	106,920,041	
Acciones de Siefore, posición de terceros.....	2	
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	1,400,016	
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	13,884,109,936	
Bancos divisas en moneda extranjera.....	2,495	
Dólares americanos.....	2,495	
EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ	2019	
Una plus (mínus) valla de.....	11,607,635	
Un valor de los activos netos de.....	137,885,215	
El precio de la acción de.....	9.855258	

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2019		EGRESOS	2019
	2019	2018		
Ingresos por la venta de Valores.....	2,939,454			
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	457,533			
Resultado cambiario / Otros productos.....	(311)			
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	37,808			
INGRESOS NETOS	3,434,484			

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
 Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
 Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR”, emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefore XXI Banorte Básica 65-69, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esto es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos



COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA 70-74 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(ANTES SIEFORE XXI BANORTE CONSOLIDADA S.A. DE C.V.)
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	PASIVO	2019
DISPONIBLE		OBLIGACIONES	
Bancos moneda nacional.....	101	Acreeedores.....	21
Bancos monedas extranjeras.....	62,083	Provisiones para gastos.....	7,945
Divisas por recibir.....	13,941	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....	
	76,125	Derivados (OTC).....	807,187
INVERSIONES		TOTAL PASIVO	815,153
Inversión en valores de renta variable.....	21,644,710	CAPITAL CONTABLE	
Plus (Mínus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	1,713,308	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	137,164,691
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	45,949,460	Capital social pagado.....	150,825,787
Plus/Minusvalía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	6,227,632	Prima en venta de acciones.....	(13,661,096)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	40,561,045	CAPITAL GANADO.....	458,625
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	213,834	Resultado de ejercicio.....	458,625
Inversiones Tercerizadas.....	6,563,673	anteriores.....	
Plus (Mínus) valía en inversiones tercerizadas.....	2,436,129	Resultados de ejercicio.....	458,625
Depósito Traspaso Banxico.....	149,263	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Plus (Mínus) valía en inversión en el depósito traspaso Banxico.....	33	PLUS (MÍNUS) VALÍAS.....	12,941,462
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,206,307	TOTAL CAPITAL CONTABLE	150,564,778
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	1,104,959		
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	1,232,920		
Plus (Mínus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	158,675		
Inversión en FIBRAS.....	3,400,926		
Plus/Minusvalía en inversión de FIBRAS.....	143,060		
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	3,717		
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	755,802		
Plus (Mínus) valía en valores extranjeros de deuda.....	15,915		
Inversión en títulos Fiduciarios.....	12,109,788		
Plus/Minusvalía títulos Fiduciarios.....	927,917		
	148,519,073		
DEUDOS DIVERSOS			
Liquidadora.....	17,560		
Intereses devengados sobre valores.....	601,262		
Reportos.....	1,973,765		
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	192,146		
	2,784,733		
ACTIVO TOTAL	151,379,931	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	151,379,931

CUENTAS DE ORDEN

2019	2019
Capital social autorizado.....	900,000,100
Acciones emitidas.....	90,000,010,000
Valores entregados en custodia.....	148,469,356
Acciones en circulación, posición propia.....	113,793,844
Acciones de Siefore, posición de terceros.....	2
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	1,972,423
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	14,982,248,899
Bancos divisas en moneda extranjera.....	3,283
Dólares americanos.....	3,283

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

2019	
Una plus (mínus) valía de:.....	12,941,462
Un valor de los activos netos de:.....	150,564,778
El precio de la acción de:.....	9.973791

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	2019	EGRESOS	2019
Ingresos por la venta de Valores.....	1,227,120	Costo de venta de valores.....	1,262,101
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	514,991	Gastos generales.....	427
Resultado cambiario / Otros productos.....	(320)	Comisiones sobre saldos.....	67,091
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	46,453	EGRESOS NETOS	1,329,619
INGRESOS NETOS	1,788,244	UTILIDAD DE OPERACIÓN	458,625
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	12,941,462
		PLUS(MINUS)VALÍAS	12,941,462
		RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	13,400,087

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefore XXI Banorte Básica 70-74, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigila las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, análisis de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.61%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.57%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto real ³	2.73%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	4.57%	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

SIEFORE XXI BANORTE BASICA 80-84 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
(ANTES SIEFORE XXI BANORTE DESARROLLA S.A. DE C.V.)
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3
COL. CUAUHTEMOC, DEL. CUAUHTEMOC,
C.P.06500, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO	2019	PASIVO	2019
DISPONIBLE		OBLIGACIONES	
Bancos moneda nacional.....	101	Acreeedores.....	13
Bancos monedas extranjeras.....	35,790	Provisiones para gastos.....	5,876
Divisas por recibir.....	16,779	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....	
	52,670	Derivados (OTC).....	721,539
INVERSIONES		TOTAL PASIVO	727,428
Inversión en valores de renta variable.....	17,087,762	CAPITAL CONTABLE	
Plus (Mínus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	1,127,730	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	100,921,592
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	34,072,215	Capital social pagado.....	111,108,268
Plus/Minusvalía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	4,332,051	Prima en venta de acciones.....	(10,186,676)
Inversiones tercerizadas.....	167,733	CAPITAL GANADO.....	334,568
Plus (Mínus) valía en inversiones tercerizadas.....	6,521,905	Resultado de ejercicios.....	
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	2,402,255	anteriores.....	
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	2,134,050	Resultados de ejercicio.....	334,568
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	739,446	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	1,027,894	PLUS (MÍNUS) VALÍAS.....	9,537,414
Plus (Mínus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	105,903	TOTAL CAPITAL CONTABLE	110,793,574
Inversión en FIBRAS.....	2,421,569		
Plus/Minusvalía en inversión de FIBRAS.....	69,784		
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	3,873		
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	545,628		
Plus (Mínus) valía en valores extranjeros de deuda.....	10,273		
Inversión en títulos Fiduciarios.....	9,867,115		
Plus/Minusvalía títulos Fiduciarios.....	582,240		
	109,351,648		
DEUDOS DIVERSOS			
Liquidadora.....	15,246		
Intereses devengados sobre valores.....	389,145		
Reportos.....	1,461,681		
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	250,612		
	2,116,684		
ACTIVO TOTAL	111,521,002	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	111,521,002

CUENTAS DE ORDEN

2019	2019
Capital social autorizado.....	900,000,100
Acciones emitidas.....	90,000,010,000
Valores entregados en custodia.....	109,202,774
Acciones en circulación, posición propia.....	80,608,746
Acciones de Siefore, posición de terceros.....	2
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	1,452,542
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	11,030,217,404
Bancos divisas en moneda extranjera.....	1,893
Dólares americanos.....	1,893

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

2019	
Una plus (mínus) valía de:.....	9,537,414
Un valor de los activos netos de:.....	110,793,574
El precio de la acción de:.....	9.971677

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS	2019	EGRESOS	2019
Ingresos por la venta de Valores.....	1,398,614	Costo de venta de valores.....	1,411,598
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	337,370	Gastos generales.....	289
Resultado cambiario / Otros productos.....	(206)	Comisiones sobre saldos.....	49,439
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	60,116	EGRESOS NETOS	1,461,326
INGRESOS NETOS	1,795,894	UTILIDAD DE OPERACIÓN	334,568
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	9,537,414
		PLUS(MINUS)VALÍAS	9,537,414
		RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	9,871,982

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Contador General de Siefore

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular “Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR” emitida el 25 de mayo de 2016, Afore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Afore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefore XXI Banorte Básica 80-84, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigila que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Afore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, análisis de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.55%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.50%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto real ³	2.67%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	4.73%	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx



COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO
SIEFORE XXI BANORTE BASICA 90-94 S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
 (ANTES SIEFORE XXI BANORTE CONSOLIDADA S.A. DE C.V.)
 TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
 APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
 (cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	PASIVO	2019
DISPONIBLE		OBLIGACIONES	
Bancos moneda nacional.....	100	Acreedores.....	1
Bancos monedas extranjeras.....	6,698	Provisiones para gastos.....	945
Divisas por recibir.....	1,439	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....	
	8,237	Derivados (OTC).....	127,299
INVERSIONES		TOTAL PASIVO	256,490
Inversión en valores de renta variable.....	2,765,268	CAPITAL CONTABLE	
Plus (Mínus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	176,664	CAPITAL.....	
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	5,412,403	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	16,249,840
Plus/mínus/valía en inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	676,996	Capital social pagado.....	17,846,981
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	4,262,285	Prima en venta de acciones.....	(1,597,141)
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	31,218	Capital ganado.....	52,033
Inversiones Terceizadas.....	1,053,765	Resultado de ejercicio.....	
Plus (Mínus) valía en inversiones terceizadas.....	394,719	anteriores.....	
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	330,831	Resultados de ejercicio.....	52,033
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	111,139	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	154,098	PLUS (MÍNUS) VALÍAS.....	1,494,468
Plus (Mínus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	16,133	TOTAL CAPITAL CONTABLE	17,796,341
Inversión en FIBRAS.....	385,823		
Plus/Mínus/valía en inversión de FIBRAS.....	7,980		
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	698		
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	86,510		
Plus (Mínus) valía en valores extranjeros de deuda.....	1,543		
Inversión en títulos Fiduciarios.....	1,590,064		
Plus/Mínus/valía títulos Fiduciarios.....	78,077		
	17,536,214		
DEUDOS DIVERSOS			
Liquidadora.....	2,507		
Intereses devengados sobre valores.....	60,315		
Reportos.....	269,196		
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	48,118		
	380,136		
ACTIVO TOTAL	17,924,587	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	17,924,587

CUENTAS DE ORDEN

2019	2019
Capital social autorizado.....	900,000,100
Acciones emitidas.....	87,887,665,125
Valores entregados en custodia.....	17,508,515
Acciones en circulación, posición propia.....	14,723,151
Acciones de Siefiores, posición de terceros.....	2
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	268,986
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	1,728,086,844
Bancos divisas en moneda extranjera.....	354
Dólares americanos.....	354
Divisas por recibir.....	76
Dólares americanos.....	76
Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios.....	1,634,227
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivadas posición larga.....	4,255,042
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	4,700,323

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

2019	
Una plus (mínus) valía de:.....	1,494,468
Un valor de los activos netos de:.....	17,796,341
El precio de la acción de:.....	10.212556

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2019	EGRESOS	2019
Ingresos por la venta de Valores.....	265,281	Costo de venta de valores.....	266,474
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	49,646	Gastos generales.....	56
Resultado cambiario / Otros productos.....	(31)	Comisiones sobre saldos.....	7,942
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	11,609	EGRESOS NETOS	274,472
INGRESOS NETOS	326,505	UTILIDAD DE OPERACIÓN	52,033
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
		PLUS(MINUS)VALÍAS.....	1,494,468
		RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	1,546,501

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
 Contador General de Siefiore

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
 Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

marco regulatorio definido en la Circular "Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR" emitida el 25 de mayo de 2016. Alore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Alore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefiore XXI Banorte Básica 90-94, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de riesgos financieros y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefiores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Alore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
 El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefiores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito
 El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.64%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.44%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³	2.61%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	4.81%	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO
SIEFORE XXI BANORTE BASICA INICIAL S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
 (ANTES SIEFORE XXI BANORTE DESARROLLA S.A. DE C.V.)
 TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
 APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE:
 (cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2019	PASIVO	2019
DISPONIBLE		OBLIGACIONES	
Bancos moneda nacional.....	100	Provisiones para gastos.....	103
Bancos monedas extranjeras.....	195	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros.....	
Divisas por recibir.....	353	Derivados (OTC).....	14,184
INVERSIONES		TOTAL PASIVO	14,287
Inversión en valores de renta variable.....	452,733	CAPITAL CONTABLE	
Plus (Mínus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	28,116	CAPITAL.....	
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	594,252	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	1,810,827
Plus/mínus/valía en inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	74,335	Capital social pagado.....	1,951,489
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	442,969	Prima en venta de acciones.....	(140,662)
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	3,529	Capital ganado.....	5,565
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	25,449	Resultado de ejercicio.....	
Plus (Mínus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	13,102	anteriores.....	
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	10,149	Resultados de ejercicio.....	5,565
Plus (Mínus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas.....	1,288	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
Inversión en FIBRAS.....	42,097	PLUS (MÍNUS) VALÍAS.....	129,800
Plus/Mínus/valía en inversión de FIBRAS.....	871	TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,946,192
Primas por ejercer de Instrumentos financieros derivados (OTC).....	76		
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	15,692		
Plus (Mínus) valía en valores extranjeros de deuda.....	463		
Inversión en títulos Fiduciarios.....	173,817		
Plus/Mínus/valía títulos Fiduciarios.....	8,098		
	1,887,036		
DEUDOS DIVERSOS			
Liquidadora.....	264		
Intereses devengados sobre valores.....	6,635		
Reportos.....	60,941		
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	5,250		
	73,090		
ACTIVO TOTAL	1,960,479	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1,960,479

CUENTAS DE ORDEN

2019	2019
Capital social autorizado.....	900,000,100
Acciones emitidas.....	87,887,665,125
Valores entregados en custodia.....	1,886,958
Acciones en circulación, posición propia.....	1,971,548
Acciones de Siefiores, posición de terceros.....	2
Garantías recibidas en custodia por Reportos.....	60,891
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	188,597,012
Bancos divisas en moneda extranjera.....	3
Dólares americanos.....	3
Divisas por recibir.....	10
Dólares americanos.....	10
Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios.....	180,785
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	521,560
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	538,309

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

2019	
Una plus (mínus) valía de:.....	129,800
Un valor de los activos netos de:.....	1,946,192
El precio de la acción de:.....	10.212556

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2019	EGRESOS	2019
Ingresos por la venta de Valores.....	51,850	Costo de venta de valores.....	52,657
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	6,280	Gastos generales.....	6
Resultado cambiario / Otros productos.....	(8)	Comisiones sobre saldos.....	868
Resultados por Intermediación con Instrumentos Financieros Derivados.....	974	EGRESOS NETOS	53,531
INGRESOS NETOS	59,096	UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,565
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
		PLUS(MINUS)VALÍAS.....	129,800
		RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	135,366

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
 Contador General de Siefiore

Mtro. Juan Pablo Newman Aguilar
 Director General

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

Los Estados Financieros Trimestrales publicados durante el mes de octubre de 2019 y con cifras al mes de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2019 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Política de administración de riesgos financieros (no auditada) – En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular "Reglas Prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la base de datos Nacional SAR" emitida el 25 de mayo de 2016, Alore XXI Banorte ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros que comprende una estructura organizacional y una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra, como se menciona a continuación.

Los distintos órganos de gobierno están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El consejo de administración de Alore XXI Banorte aprueba el manual de políticas y procedimientos de riesgos financieros. El consejo de administración de Siefiore XXI Banorte Básica Inicial, S.A. de C.V. autoriza el manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, además, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El manual de políticas y procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la administración de riesgos financieros se lleva a cabo mediante los comités de riesgos financieros de las Siefiores quienes administran los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigilan que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías para medir y controlar los riesgos financieros de mercado, crédito, liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO

Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de Alore XXI Banorte (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de mercado
 El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) con simulación de escenarios, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

La reciente transición a Siefiores Generacionales implicó la adopción de la métrica de Error de Seguimiento, esta es una métrica normativa y se calcula con base en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (CAR) de la CONSAR. La métrica cuantifica el grado de desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito
 El riesgo de crédito, es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de riesgo de crédito sectorial.

Riesgo de liquidez
 El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	8.64%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ²	7.45%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³	2.61%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó el rendimiento neto nominal, sobre la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico.
Índice rendimiento neto ⁴	4.81%	4 Rendimiento calculado con base en lo establecido en las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el Procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2019, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

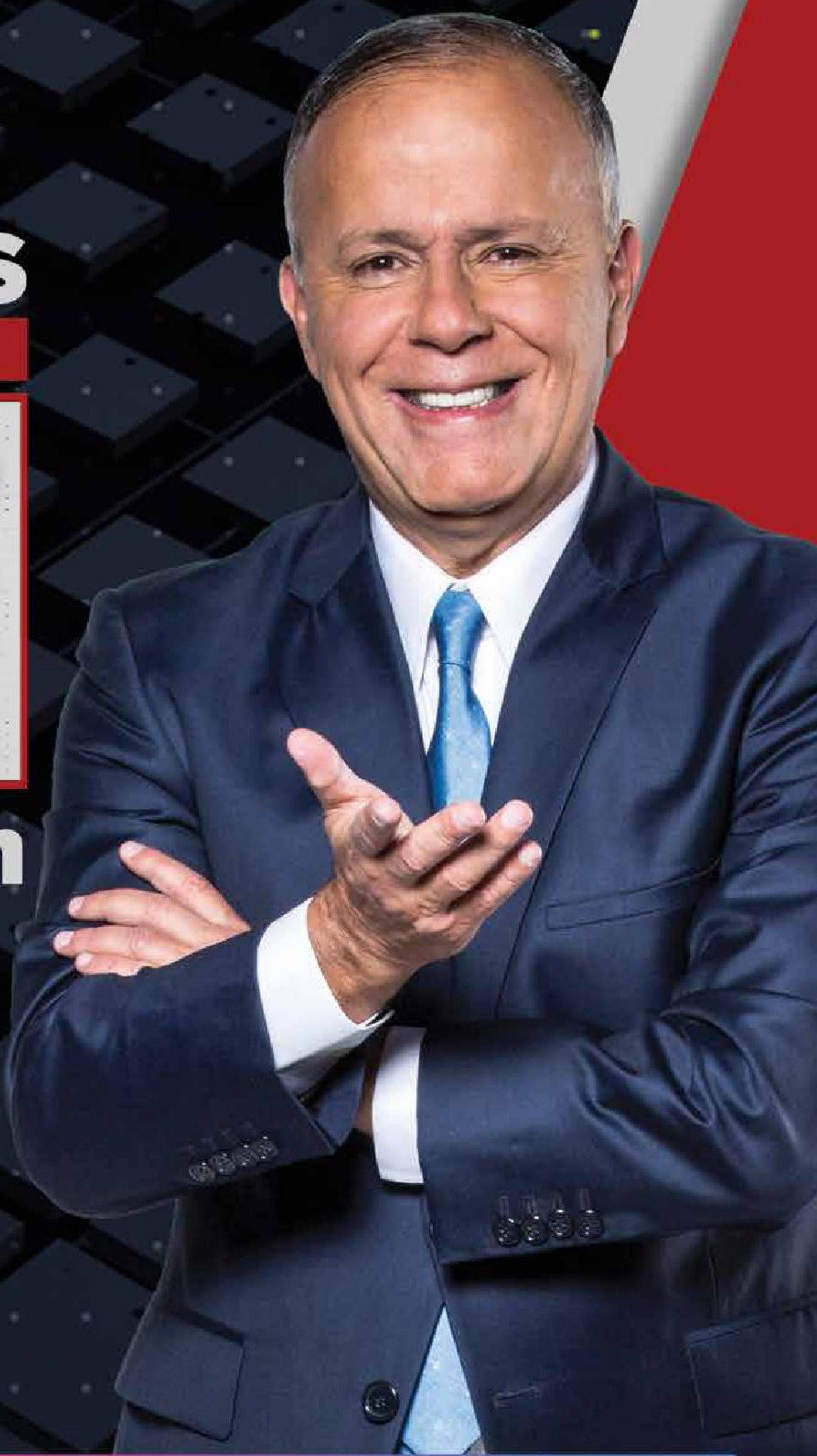
IMAGEN NOTICIAS

CON

C I R O

**GÓMEZ
LEYVA**

10:30 pm



**IMAGEN
TELEVISIÓN**

Lunes a viernes

CANAL
3.1

SKY 103 - HD 1103 • izzi 3 - HD 703 • DISH 103 - HD 603 • TOTALPLAY 3 • MEGACABLE 103



FORMULA 1 GRAN PREMIO DE LA CIUDAD DE MEXICO



Patrocinado por: **Heineken**

2020

30 OCT - 01 NOV



AUTÓDROMO
HERMANOS RODRÍGUEZ

Boletos en
[ticketmaster.com.mx](https://www.ticketmaster.com.mx)



GOBIERNO DE LA
CIUDAD DE MÉXICO

El logo F1 FORMULA 1, el logo F1 FORMULA 1, F1, FIA FORMULA ONE WORLD CHAMPIONSHIP, GRAN PREMIO DE LA CIUDAD DE MEXICO y sus marcas relacionadas son marcas comerciales de Formula One Licensing B.V., una empresa de Formula 1. Todos los derechos reservados.

Venta Anticipada
BANORTE

9, 10 y 11
MARZO

6 y 12 MESES*
SIN INTERESES
*CON TARJETAS DE
CRÉDITO BANORTE.

Reserva sin intereses. CAT Promoción 4% sin IVA, rebaja por meses sin intereses. Sujeto a disponibilidad. No aplica para tarjetas de Crédito Básica, Empresarial, Corporate y JCB. Agda. en establecimientos. Productos excluidos y sujeto al por Banco Mercantil del Norte, S.A., institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte. Términos, condiciones, versiones y registro de esta oferta en Banorte.com