



**SEGUNDA SESIÓN ORDINARIA  
DEL COMITÉ TÉCNICO DEL  
FIDEICOMISO PATRIMONIAL  
DEL CIDE**

**OCTUBRE 25, 2018**



# 1. LISTA DE ASISTENCIA

**LISTA DE ASISTENCIA  
SEGUNDA SESIÓN ORDINARIA 2018  
GUADALAJARA, JALISCO, 25 DE OCTUBRE DE 2018**

- **CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C. (CIDE)**
- **CONSEJO NACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA (CONACYT)**
- **SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA (SEP)**
- **SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO (SHCP)**
- **SECRETARÍA DE ENERGÍA (SENER)**
- **SECRETARÍA DE ECONOMÍA (SE)**
- **BANCO DE MÉXICO (BANXICO)**
- **EL COLEGIO DE MÉXICO (COLMEX)**
- **FONDO DE CULTURA ECONÓMICA (FCE)**
- **CENTRO DE INVESTIGACIÓN EN MATEMÁTICAS (CIMAT)**
- **INSTITUTO NACIONAL ELECTORAL (INE)**
- **SECRETARÍA DE LA FUNCIÓN PÚBLICA (SFP)**

## **2. LECTURA Y APROBACIÓN DEL ORDEN DEL DÍA**



**SEGUNDA SESIÓN ORDINARIA DEL COMITÉ TÉCNICO DEL  
FIDEICOMISO PATRIMONIAL DEL CIDE  
25 DE OCTUBRE, 2018**

ORDEN DEL DIA

1. Lista de asistencia.
2. Lectura y aprobación del orden del día.
3. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la sesión anterior.
4. Seguimiento de acuerdos.
5. Presentación de los Estados Financieros del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 30 de junio de 2018.
6. Aplicación de Recursos.
7. Posición Financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2018.
8. Presentación de las estrategias de inversión.
9. Asuntos Generales.

### **3. LECTURA Y APROBACIÓN, EN SU CASO, DEL ACTA DE LA SESIÓN ANTERIOR**



## **ACTA DE LA PRIMERA SESIÓN ORDINARIA DEL COMITÉ TÉCNICO DEL FIDEICOMISO PATRIMONIAL DEL CIDE, LLEVADA A CABO EL 24 DE MAYO DE 2018 EN PUERTO VALLARTA, JALISCO**

En Puerto Vallarta, Jalisco, el jueves 24 de mayo de 2018, se reunieron los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso No. 1725-I, denominado "Patrimonial" del CIDE, en los salones del Hotel Fiesta Americana Puerto Vallarta, ubicado en Boulevard Francisco Medina Ascencio 2477, Puerto Vallarta, 48333 Puerto Vallarta, Jal., para celebrar la Primera Sesión Ordinaria del Comité Técnico.

El Dr. Sergio López Ayllón, en su calidad de Presidente da la bienvenida a los miembros del Comité y procede con el inicio de la sesión.

### **1. LISTA DE ASISTENCIA**

#### **1.1 Declaratoria del quórum legal.**

El Dr. Sergio López Ayllón, en su calidad de Presidente, pide a la Secretaria General verifique el quórum legal y con la presencia de 12 de 12 Consejeros se realizó la declaratoria del quórum legal.

### **POR EL COMITÉ TÉCNICO:**

#### **CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

- Dr. Sergio López Ayllón, Director General, Consejero Propietario y Presidente del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial.
- Mtra. Jimena Moreno González, Secretaria General, Consejera Propietaria y Secretaria Técnica del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial.

#### **SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA**

- Mtra. Guillermina Urbano Vidales, Directora de Superación Académica.

#### **SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO**

- Lic. Raúl Sicardo Jiménez, Director General Adjunto de Programación y Presupuesto de Educación.



### **SECRETARÍA DE LA FUNCIÓN PÚBLICA**

- Mtro. León Izquierdo Enciso, Comisionario Público Propietario.

### **CONSEJO NACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

- Dr. Armando Islas Delgadillo, Secretario.

### **BANCO DE MÉXICO**

- Dr. Francisco Javier Pérez Estrada, Gerente de Asuntos Económicos Internacionales.

### **SECRETARÍA DE ENERGÍA**

- Dr. Edgar Santoyo Castelazo, Director de Sustentabilidad Energética.

### **FONDO DE CULTURA ECONÓMICA**

- Lic. Javier Morales Gauzín, Coordinador de Asuntos Jurídicos.

### **EL COLEGIO DE MÉXICO, A.C.**

- Dr. Gustavo Vega Cánovas, Secretario General.

### **INSTITUTO NACIONAL ELECTORAL**

- Lic. Cecilia Azuara Araí, Titular de la Unidad Técnica de Transparencia y Protección de Datos Personales.

### **CENTRO DE INVESTIGACIÓN EN MATEMÁTICAS (CIMAT)**

- Dr. Daniel Hernández Hernández, Coordinación Académica.

### **SECRETARÍA DE ECONOMÍA**

- Lic. Beatriz Cecilia Téllez Lara, Asesora del Secretario de Economía.

### **INVITADOS:**

- Dr. Guillermo Cejudo Ramírez, Secretario Académico del CIDE.
- Lic. Martha Lucía Fernández Morales, Coordinadora de Administración y Finanzas del CIDE.
- Lic. Francisco Javier Lozano Moheno, Contralor Interno en el CIDE.



**Acuerdo FP/IO/2018/01.**- Una vez que la Secretaria Técnica del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE verificó la existencia del quórum legal, el Presidente declaró formalmente instalada la Primera Sesión Ordinaria del 2018.

## **2. LECTURA Y APROBACIÓN DEL ORDEN DEL DÍA**

El Dr. Sergio López Ayllón sometió a consideración del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial la siguiente orden del día:

1. Lista de asistencia
2. Lectura y aprobación del orden del día
3. Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la sesión anterior
4. Seguimiento de acuerdos
5. Presentación de los Estados Financieros del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 31 de diciembre de 2017
6. Aplicación de recursos
7. Posición Financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2017
8. Solicitud de asignación de recursos para el ejercicio 2018
9. Presentación de las estrategias de inversión
10. Asuntos Generales
  - 10.1. Dictamen del Estado de Flujo de Fondos del Fideicomiso Patrimonial 1725-1

**Acuerdo FP/IO/2018/02.** Se aprobó por unanimidad el orden del día correspondiente a la Primera Sesión Ordinaria de 2018 del Fideicomiso Patrimonial del CIDE.

## **3. LECTURA Y APROBACIÓN, EN SU CASO, DEL ACTA DE LA SESIÓN ANTERIOR**

El Dr. Sergio López Ayllón sometió a la aprobación del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE el acta de la sesión anterior.

**Acuerdo FP/IO/2018/03.** Por unanimidad, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE aprobaron el acta de la Primera Sesión

Ordinaria del Fideicomiso Patrimonial del CIDE llevada a cabo el 24 de mayo de 2018.

#### **4. SEGUIMIENTO DE ACUERDOS**

El Dr. Sergio López Ayllón, sometió a consideración de los miembros del Comité Técnico el seguimiento de los acuerdos de la Primera Sesión Ordinaria realizada el 24 de mayo de 2018.

Asimismo, explicó que se atendieron y registraron los siguientes acuerdos: FP/IIO/2017/01, FP/IIO/2017/02, FP/IIO/2017/03, FP/IIO/2017/04, FP/IIO/2017/05, FP/IIO/2017/06, FP/IIO/2017/07 y FP/IIO/2016/09. Respecto al acuerdo FP/IIO/2016/08; destacó que el informe de gasto se presenta en el apartado 6 de la carpeta, Aplicación de Recursos.

**Acuerdo FP/IO/2018/04.** El Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE aprobó el seguimiento de los acuerdos: FP/IIO/2017/01, FP/IIO/2017/02, FP/IIO/2017/03, FP/IIO/2017/04, FP/IIO/2017/05, FP/IIO/2017/06, FP/IIO/2017/07, FP/IIO/2017/08 y FP/IIO/2017/09. Considerándolos como atendidos.

#### **5. PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO PATRIMONIAL DEL CIDE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

El Dr. Sergio López Ayllón presenta los estados financieros del Fideicomiso Patrimonial al 31 de diciembre de 2017. Explica que con base a la información se tiene un total de activos de \$66,889,927.00 pesos y \$3,508,081.00 pesos de pasivo circulante, se da cuenta puntual de cada uno de los diferentes elementos en los estados financieros presentados. No hay observaciones sobre los estados financieros del Fideicomiso.

**Acuerdo FP/IO/2018/05.** Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomaron conocimiento de los estados financieros del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 31 de diciembre de 2017.

## 6. APLICACIÓN DE RECURSOS

El Dr. Sergio López Ayllón presentó el ejercicio de los recursos durante el 2017 del Fideicomiso Patrimonial del CIDE, se autorizaron \$8,475,619.60 pesos y se ejercieron \$8,867,042.30 pesos, advirtiendo que para tres secciones se otorgó voto de confianza.

El ejercicio de recursos es conforme al siguiente desglose por sección:

(pesos)

SECCION	RECURSOS AUTORIZADOS PARA EL EJERCICIO 2017	RECURSOS EJERCIDOS DICIEMBRE 2017
I Fondo de indemnización (1)	\$0.0	\$151,818.9
II Fondo XXV aniversario (1)	\$0.0	\$548,247.3
III Rendimientos Fondo de indemnización	\$3,600,000.0	\$3,341,297.2
IV Rendimientos XXV Aniversario (1)	\$0.0	\$0.0
V Fondo a la permanencia	\$2,481,600.0	\$2,987,074.0
VI Pasivo para contingencias laborales (2)	\$2,364,019.6	\$1,803,561.6
VII Recuperación créditos Educativos	\$30,000.0	\$35,043.4
VIII Fondo para el crecimiento institucional (3)	\$0.0	\$0.0
<b>SUMAS</b>	<b>\$8,475,619.6</b>	<b>\$8,867,042.3</b>

(1) Voto de confianza.

(2) La diferencia se debe al saldo pendiente de transferir por falta de liquidez.

(3) Compromiso autorizado en la segunda sesión del ejercicio 2016 y fue reembolsado a recursos propios en 2017 un importe de \$1,237,003.35

**Acuerdo FP/IO/2018/06.** Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomaron conocimiento de la aplicación de recursos del Fideicomiso Patrimonial del CIDE durante el ejercicio 2017.

## 7. POSICIÓN FINANCIERA DEL FIDEICOMISO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Posteriormente, el Dr. Sergio López Ayllón comentó que la posición Financiera del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 31 de diciembre de 2017 se presenta con un saldo de \$66,730,251.25 pesos, conforme al siguiente desglose por sección:

POSICIÓN FINANCIERA DEL FIDEICOMISO PATRIMONIAL 1725-1 (PESOS)		
SECCIÓN		SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
I	Fondo de Indemnización	10'335,292.86
II	Fondo XXV Aniversario	8'697,755.75
III	Rendimientos Fondo Indemnización	5'289,904.79
IV	Rendimientos Fondo XXV aniversario	6'677,810.29
V	Fondo a la Permanencia	20'221,098.61
VI	Contingencias Laborales	2'142,507.46
VII	Recuperación de Créditos Educativos	6'171,369.06
VIII	Fondo para el Crecimiento Institucional	7'194,512.43
<b>TOTAL</b>		<b>\$66'730,251.25</b>

**Acuerdo FP/IO/2018/07.** Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomaron conocimiento de la posición financiera del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 31 de diciembre de 2017.

## 8. SOLICITUD DE ASIGNACIÓN DE RECURSOS PARA EL EJERCICIO 2018

El Dr. Sergio López Ayllón solicitó autorización para la previsión de gastos señalados en los siguientes cinco acuerdos de asignación de recursos.

- Solicitó un voto de confianza para ejercer recursos de las Secciones: Sección I “Fondo de Indemnización”, Sección II “Fondo XXV Aniversario” y Sección IV “Rendimientos del Fondo XXV Aniversario”.
- Solicitó autorización para ejercer recursos durante 2018 de la Sección III “Rendimientos Fondo de Indemnización” por un máximo de \$4,050,000.00 pesos para 2018.
- Solicitó autorización para ejercer recursos durante 2018 por \$2,200,000.00 pesos como máximo de la Sección V “Fondo para la Permanencia Académica”, para continuar apoyando a los investigadores del CIDE.

- Solicitó autorización para ejercer recursos por \$1,400,000.00 pesos como máximo de la Sección VI “Contingencias Laborales” para erogar en 2018.
- Solicitó autorización para ejercer recursos en 2018 por \$517,000.00 pesos como máximo de la Sección VIII “Fondo para el Crecimiento Institucional”, para pago de los ejercicios 2012-2015 por concepto de suministro de agua.

Finalmente, el Dr. Sergio López Ayllón señala que existe el compromiso de dar cuenta puntual del ejercicio de los recursos en la próxima sesión del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE.

**Acuerdo FP/IO/2018/08.** Por unanimidad, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE autorizaron voto de confianza para ejercer recursos de las Secciones: Sección I “Fondo de Indemnización”, Sección II “Fondo XXV Aniversario” y Sección IV “Rendimientos del Fondo XXV Aniversario” del Fideicomiso. En caso de que se utilicen recursos de estas secciones el Comité Técnico será informado en la siguiente sesión. Autorizaron ejercer recursos durante 2018 por un monto de \$4,050,000.00 pesos de la Sección III “Rendimientos Fondo de Indemnización”. Autorizaron ejercer recursos por \$2,200,000.00 pesos de la Sección V “Fondo para la Permanencia Académica” para continuar apoyando a los investigadores del CIDE. Autorizaron ejercer recursos durante 2018 por \$1,400,000.00 pesos como máximo de la Sección VI “Contingencias Laborales”; asimismo autorizaron ejercer \$517,000.00 pesos de la Sección VIII “Fondo para el Crecimiento Institucional”, para pago de los ejercicios 2012-2015 por concepto de suministro de agua.

## 9. PRESENTACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

El Dr. Sergio López Ayllón menciona a los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE que, el Fideicomiso es administrado por el Comité Técnico con la participación del experto el Dr. Raúl Feliz, que como siempre presenta un buen rendimiento de los recursos por arriba de los estándares del mercado.

**Acuerdo FP/IO/2018/09.** El Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomó conocimiento de las estrategias de inversión.

## 10. ASUNTOS GENERALES

El Dr. Sergio López Ayllón señala que en la carpeta se presenta como punto 10.1 el dictamen del estado de flujo de fondos del Fideicomiso Patrimonial 1725-1 emitido por los auditores independientes. Finalmente, comenta que el dictamen cuenta con la opinión del despacho de auditoría “Despacho Alvarez Balbás” y presentan un dictamen sin observaciones.

**Acuerdo FP/IO/2018/10.** El Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomó conocimiento de que no existieron asuntos generales.

A continuación, el Dr. Sergio López Ayllón agradeció a los Consejeros su asistencia y declaró concluida la sesión el mismo día de su inicio.

Para constancia y efectos correspondientes, firman la presente acta:

---

**Dr. Sergio López Ayllón**  
**Presidente.**

---

**Mtra. Jimena Moreno González**  
**Secretaria.**

## **4. SEGUIMIENTO DE ACUERDOS**

## COMITÉ TÉCNICO DEL FIDEICOMISO PATRIMONIAL SEGUIMIENTO DE ACUERDOS

ACUERDO	SEGUIMIENTO
<b>Acuerdo FP/IO/2018/01.</b> - Una vez que la Secretaria Técnica del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE verificó la existencia del quórum legal, el Presidente declaró formalmente instalada la Primera Sesión Ordinaria del 2018.	Se registra
<b>Acuerdo FP/IO/2018/02.</b> Se aprobó por unanimidad el orden del día correspondiente a la Primera Sesión Ordinaria de 2018 del Fideicomiso Patrimonial del CIDE.	Se registra
<b>Acuerdo FP/IO/2018/03.</b> Por unanimidad, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE aprobaron el acta de la Primera Sesión Ordinaria del Fideicomiso Patrimonial del CIDE llevada a cabo el 24 de mayo de 2018.	Se registra
<b>Acuerdo FP/IO/2018/04.</b> El Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE aprobó el seguimiento de los acuerdos: FP/IIO/2017/01, FP/IIO/2017/02, FP/IIO/2017/03, FP/IIO/2017/04, FP/IIO/2017/05, FP/IIO/2017/06, FP/IIO/2017/07, FP/IIO/2017/08 y FP/IIO/2017/09. Considerándolos como atendidos.	Se registra
<b>Acuerdo FP/IO/2018/05.</b> Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomaron conocimiento de los estados financieros del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 31 de diciembre de 2017.	Se registra
<b>Acuerdo FP/IO/2018/06.</b> Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomaron conocimiento de la aplicación de recursos del Fideicomiso Patrimonial del CIDE durante el ejercicio 2017.	Se registra
<b>Acuerdo FP/IO/2018/07.</b> Los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomaron conocimiento de la posición financiera del Fideicomiso Patrimonial del CIDE al 31 de diciembre de 2017.	Se registra



ACUERDO	SEGUIMIENTO
<p><b>Acuerdo FP/IO/2018/08.</b> Por unanimidad, los miembros del Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE autorizaron voto de confianza para ejercer recursos de las Secciones: Sección I “Fondo de Indemnización”, Sección II “Fondo XXV Aniversario” y Sección IV “Rendimientos del Fondo XXV Aniversario” del Fideicomiso. En caso de que se utilicen recursos de estas secciones el Comité Técnico será informado en la siguiente sesión. Autorizaron ejercer recursos por un monto de \$4,050,000.00 pesos de la Sección III “Rendimientos Fondo de Indemnización”. Autorizaron ejercer recursos por \$2,200,000.00 pesos de la Sección V “Fondo para la Permanencia Académica” para continuar apoyando a los investigadores del CIDE. Autorizaron ejercer recursos por \$1,400,000.00 pesos como máximo de la Sección VI “Contingencias Laborales”; asimismo autorizaron ejercer \$517,000.00 pesos de la Sección VIII “Fondo para el Crecimiento Institucional”, para pago de los ejercicios 2012-2015 por concepto de suministro de agua.</p>	<p>El informe de gasto se muestra en el apartado 6 “Aplicación de Recursos” de la presente carpeta.</p>
<p><b>Acuerdo FP/IO/2018/09.</b> El Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomó conocimiento de las estrategias de inversión.</p>	<p>Se registra</p>
<p><b>Acuerdo FP/IO/2018/10.</b> El Comité Técnico del Fideicomiso Patrimonial del CIDE tomó conocimiento de que no existieron asuntos generales.</p>	<p>Se registra</p>

## **5. PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO PATRIMONIAL DEL CIDE AL 30 DE JUNIO DE 2018**

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 5 - Fideicomiso Patrimonial CIDE**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$66,865,160	2.1.1 CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	\$5,222,019
1.1.2 DERECHOS A RECIBIR EFECTIVO O EQUIVALENTES	\$2,036,536	<b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$5,222,019</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$68,901,696</b>	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>\$5,222,019</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	
		3.1.1 PATRIMONIO	\$47,122,141
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$47,122,141</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	\$297,831
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$16,259,705
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	<b>\$16,557,536</b>
		<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$63,679,677</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$68,901,696</b>	<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$68,901,696</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**  
**Estado de Resultados 5 - Fideicomiso Patrimonial CIDE**

Página: 1 de 1  
 Fecha :  
 12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
 Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Gastos de Operacion (Presupuestarios)	(\$516,142)
Utilidad de Operación	(\$516,142)
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
<b>Resultado después de aplicar los Subsidios y Transferencias corrientes</b>	<b>(\$516,142)</b>
<b>Resultado Integral del Financiamiento</b>	<b>(\$516,142)</b>
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$3,930,877
Otros Gastos Virtuales	(\$3,116,904)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>\$297,831</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>\$297,831</b>

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 6 - Secc. 1 Fondo Indemnización**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos



Concepto	2018	Concepto	2018
<b>ACTIVO</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$9,998,607	3.1.1 PATRIMONIO	\$9,839,837
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$9,998,607</b>	<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$9,839,837</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	(\$336,685)
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$495,456
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	<b>\$158,770</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$9,998,607</b>	<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$9,998,607</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$9,998,607</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Resultados 6 - Secc. 1 Fondo Indemnización**

Página: 1 de 1  
Fecha :  
12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$392,356
Otros Gastos Virtuales	(\$729,041)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>(\$336,685)</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>(\$336,685)</b>

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 7 - Secc. 2 Fondo XXV Aniversario**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>A C T I V O</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$8,231,381	3.1.1 PATRIMONIO	\$8,773,602
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$8,231,381</b>	<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$8,773,602</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	(\$463,201)
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(\$79,020)
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	<b>(\$542,221)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$8,231,381</b>	<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$8,231,381</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$8,231,381</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

Página: 1 de 1  
Fecha :  
12/07/2018

**Estado de Resultados 7 - Secc. 2 Fondo XXV Aniversario**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$321,411
Otros Gastos Virtuales	(\$784,612)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>(\$463,201)</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>(\$463,201)</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 8 - Secc. 3 Rendimientos Fondo Indemnización**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$4,935,217	2.1.1 CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	\$668,378
1.1.2 DERECHOS A RECIBIR EFECTIVO O EQUIVALENTES	\$2,036,536	<b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$668,378</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$6,971,752</b>	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>\$668,378</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	
		3.1.1 PATRIMONIO	\$742,491
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$742,491</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	\$872,727
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$4,688,156
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	<b>\$5,560,883</b>
		<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$6,303,374</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$6,971,752</b>	<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$6,971,752</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**  
**Estado de Resultados 8 - Secc. 3 Rendimientos Fondo Indemnización**

Página: 1 de 1  
 Fecha :  
 12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
 Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Gastos de Operacion (Presupuestarios)	(\$29)
Utilidad de Operación	(\$29)
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
<b>Resultado después de aplicar los Subsidios y Transferencias corrientes</b>	<b>(\$29)</b>
<b>Resultado Integral del Financiamiento</b>	<b>(\$29)</b>
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$882,194
Otros Gastos Virtuales	(\$9,438)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>\$872,727</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>\$872,727</b>

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 9 - Secc. 4 Rendimientos Fondo XXV Aniversario**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
1.1.1 EECTIVO Y EQUIVALENTES	\$7,688,260	HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO	\$2,405,515
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$7,688,260</b>	<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$2,405,515</b>
		3.1.1 PATRIMONIO	
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$5,282,745</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	\$1,010,449
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$4,272,295
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$5,282,745</b>
		<b>TOTAL HACIENDA PUBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$7,688,260</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$7,688,260</b>	<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA /</b>	<b>\$7,688,260</b>
		<b>PATRIMONIO</b>	



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**  
**Estado de Resultados 9 - Secc. 4 Rendimientos Fondo XXV Aniversario**

Página: 1 de 1  
Fecha :  
12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$1,025,288
Otros Gastos Virtuales	(\$14,838)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>\$1,010,449</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>\$1,010,449</b>

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 10 - Secc. 5 Fondo a la Permanencia Académica**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>A C T I V O</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$19,982,094	3.1.1 PATRIMONIO	\$8,932,963
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$19,982,094</b>	<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$8,932,963</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	(\$231,348)
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$11,280,479
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	<b>\$11,049,131</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$19,982,094</b>	<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$19,982,094</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$19,982,094</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**  
**Estado de Resultados 10 - Secc. 5 Fondo a la Permanencia Academica**

Página: 1 de 1  
 Fecha :  
 12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
 Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Gastos de Operacion (Presupuestarios)	(\$6)
Utilidad de Operación	(\$6)
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
<b>Resultado después de aplicar los Subsidios y Transferencias corrientes</b>	<b>(\$6)</b>
<b>Resultado Integral del Financiamiento</b>	<b>(\$6)</b>
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$757,464
Otros Gastos Virtuales	(\$988,806)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>(\$231,348)</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>(\$231,348)</b>

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 11 - Secc. 6 Contingencias Laborales**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>A C T I V O</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$2,214,191		
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$2,214,191</b>		
<b>P A S I V O</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
2.1.1 CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO			\$4,037,534
<b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE</b>			<b>\$4,037,534</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>			<b>\$4,037,534</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>			
<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>			
3.1.1 PATRIMONIO			\$4,295,931
<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>			<b>\$4,295,931</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>			
3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)			(\$492,419)
3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			(\$5,626,855)
<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>			<b>(\$6,119,274)</b>
<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>			<b>(\$1,823,343)</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$2,214,191</b>		<b>\$2,214,191</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>			



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**  
**Estado de Resultados 11 - Secc. 6 Contingencias Laborales**

Página: 1 de 1  
Fecha :  
12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$75,037
Otros Gastos Virtuales	(\$567,456)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>(\$492,419)</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>(\$492,419)</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 12 - Secc. 7 Recuperación de Créditos Educativos**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>A C T I V O</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$6,380,602	3.1.1 PATRIMONIO	\$5,193,763
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$6,380,602</b>	<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>	<b>\$5,193,763</b>
		<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	
		3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)	\$211,489
		3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$975,350
		<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>	<b>\$1,186,839</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$6,380,602</b>	<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>	<b>\$6,380,602</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$6,380,602</b>



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**  
**Estado de Resultados 12 - Secc. 7 Recuperación de Creditos Educativos**

Página: 1 de 1  
Fecha :  
12/07/2018

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$222,424
Otros Gastos Virtuales	(\$10,934)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>\$211,489</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>\$211,489</b>

**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Situación Financiera 13 - Sec. 8 Fondo para el Crecimiento Institucional**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Concepto	2018	Concepto	2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
1.1.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$7,434,809		
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$7,434,809</b>		
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
2.1.1 CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO			\$516,107
<b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE</b>			<b>\$516,107</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>			<b>\$516,107</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>			
<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>			
3.1.1 PATRIMONIO			\$6,938,038
<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO CONTRIBUIDO</b>			<b>\$6,938,038</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>			
3.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO: (AHORRO/ DESAHORRO)			(\$273,181)
3.2.2 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			\$253,845
<b>TOTAL DE HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO GENERADO</b>			<b>(\$19,336)</b>
<b>TOTAL HACIENDA PÚBLICA PATRIMONIO</b>			<b>\$6,918,702</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>\$7,434,809</b>		<b>\$7,434,809</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$7,434,809</b>		



**CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS, A.C.**

**Estado de Resultados 13 - Secc. 8 Fondo para el Crecimiento Institucional**

DEL MES DE JUNIO DE 2018  
Cifras en pesos

Página: 1 de 1  
Fecha :  
12/07/2018

Concepto	2018
Costo de Ventas	\$0
Gastos de Operacion (Presupuestarios)	(\$516,107)
Utilidad de Operación	(\$516,107)
Subsidios y Transferencias Corrientes	\$0
<b>Resultado después de aplicar los Subsidios y Transferencias corrientes</b>	<b>(\$516,107)</b>
<b>Resultado Integral del Financiamiento</b>	<b>(\$516,107)</b>
Otros Ingresos o Productos Virtuales	\$254,703
Otros Gastos Virtuales	(\$11,777)
<b>Utilidad o Pérdida Neta antes de ISR y PTU</b>	<b>(\$273,181)</b>
<b>Utilidad o Pérdida Neta</b>	<b>(\$273,181)</b>

## **6. APLICACIÓN DE RECURSOS**

## APLICACIÓN DE RECURSOS

Con el fin de informar a este Comité Técnico sobre el ejercicio de los recursos durante el primer semestre de 2018, a continuación, se presenta mostrando los montos autorizados en dicho periodo; asimismo se incluye lo aprobado en las sesiones de ejercicios anteriores de las secciones de este fideicomiso.

(pesos)

SECCION	RECURSOS AUTORIZADOS PARA EL EJERCICIO 2018	RECURSOS EJERCIDOS JUNIO 2018
I Fondo de indemnización (1)	\$0.00	\$712,545.01
II Fondo XXV aniversario (1)	\$0.00	\$756,383.15
III Rendimientos fondo de indemnización	\$4,050,000.00	\$3,491,311.61
IV Rendimientos XXV aniversario (1)	\$0.00	\$0.00
V Fondo a la permanencia	\$3,121,135.69	\$1,813,225.71
VI Pasivo para contingencias laborales (2)	\$5,200,000.00	\$0.00
VII Recuperación créditos educativos	\$0.00	\$0.00
VIII Fondo para el crecimiento institucional (3)	\$517,000.00	\$516,107.00
<b>SUMAS</b>	<b>\$12,888,135.69</b>	<b>\$7,289,572.48</b>

(1) Voto de confianza.

(2) La diferencia se debe al saldo pendiente de transferir por falta de liquidez.

(3) Compromiso autorizado en la segunda sesión del ejercicio 2016 y fue reembolsado a recursos propios en 2017 un importe de \$1,237,003.35.

## **7. POSICIÓN FINANCIERA DEL FIDEICOMISO AL 30 DE JUNIO DE 2018**



**POSICIÓN FINANCIERA DEL FIDEICOMISO PATRIMONIAL**  
**1725-1**  
**(PESOS)**

A continuación, se muestra la posición financiera de las secciones que integran el Fideicomiso Patrimonial del CIDE:

<b>SECCIÓN</b>		<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2018</b>
I	Fondo de Indemnización	\$9'998,607.39
II	Fondo XXV Aniversario	\$8'231,380.65
III	Rendimientos Fondo Indemnización	\$4'935,216.57
IV	Rendimientos Fondo XXV aniversario	\$7'688,259.59
V	Fondo a la Permanencia	\$19'982,093.55
VI	Contingencias Laborales	\$2'214,190.89
VII	Recuperación de Créditos Educativos	\$6'380,602.28
VIII	Fondo para el Crecimiento Institucional	\$7'434,809.44
<b>TOTAL</b>		<b>\$66'865,160.36</b>



## **8. PRESENTACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN**

México, 13 de Septiembre del 2018

Mtra. Jimena Moreno González  
Secretaria General y Secretario Técnico  
Del Fideicomiso de Ciencia y Tecnología.  
Centro de Investigación y Docencia Económicas, A.C.  
PRESENTE

Estimada Mtra. Moreno González,

Por este conducto reporto al Fideicomiso de Ciencia y Tecnología del CIDE el resultado de la gestión del portafolio de inversión del fideicomiso durante los primeros meses del 2018 (Enero – Junio).

A Junio, el valor del portafolio consolidado fue \$314.15 millones de pesos: 70.5% de esta cifra se invierte en un portafolio de activos de renta fija en pesos, y el resto, 29.5%, se colocan en inversiones de renta fija en moneda extranjera (dólares americanos).

El rendimiento acumulado en el año del portafolio consolidado fue de 1.68% (3.4% anualizado). Este rendimiento es el resultado de retorno en el periodo de 3.74% del portafolio de pesos, y de -3.95% del portafolio en dólares (-3.5% expresado en pesos). En el primer semestre, el dólar registró una apreciación de 0.43%.

El primer semestre del 2018 estuvo caracterizado por incrementos en las tasas de interés de corto plazo en los Estados Unidos, en respuesta a la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal, lo que vino acompañado por presiones al alza en las tasas de interés en dólares de deuda soberana de los países emergentes, incluyendo México. En la Gráfica 1 y Tabla 1 se aprecia que, durante este periodo, los fondos dedicados al manejo de estos activos: JP Morgan Bonos Mercados Emergentes (EMB) y Lazard Bonos Mercados Emergentes (EMBIX) obtuvieron rendimientos negativos de 8.27% y 11.88% respectivamente.

En el caso particular de nuestro portafolio en dólares, se obtuvo un rendimiento positivo de 2.6% por cobro de cupones y una pérdida de capital no realizada de 3.95% debido a un incremento de las tasas de interés en dólares.

A Junio del 2018, la composición del portafolio de dólares (MXN \$92.8m) fue de: i) 74.6% en inversiones en deuda en dólares de emisores mexicanos (24.1% del Gobierno Federal, 29.8% de Petróleos Mexicanos, 10.6% de la Comisión Federal de Electricidad, 5.4% del Banco de Comercio Exterior, y 4.7% del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México), ii) 15.2% en un Fondo ETF de JP Morgan que sigue el comportamiento de la deuda de mercados emergentes, y iii) 9.4% en efectivo (dólares). El portafolio en dólares tiene un rendimiento al vencimiento de 4.74% y una duración (plazo promedio de vencimiento) de 7 años.



La composición del portafolio en pesos (\$221.4m), invertido en bonos del Gobierno Federal y empresas productivas del estado era la siguiente: i) 69% en fondeo gubernamental (corto plazo), ii) 14% en mediano plazo (vencimientos menores al 2025), y iii) 17% en largo plazo (vencimientos mayores al 2025). Desde otra perspectiva, el portafolio se invierte en: i) 63.1% en tasas de interés variable en pesos, ii) 17.7% en tasa de interés variable indexada a la inflación (UDIBONOS), y iii) 19.2% en tasa fija de pesos. El portafolio está sesgado hacia inversiones del corto plazo para aprovechar la actual estructura de tasas de interés plana/invertida.

En el resto del año, se propone: i) mantener la estructura del portafolio en dólares y ii) aumentar gradualmente la exposición del portafolio de pesos a la tasa fija de acuerdo con las oportunidades del mercado, en anticipación a una postura menos restrictiva del Banco de México en el futuro.

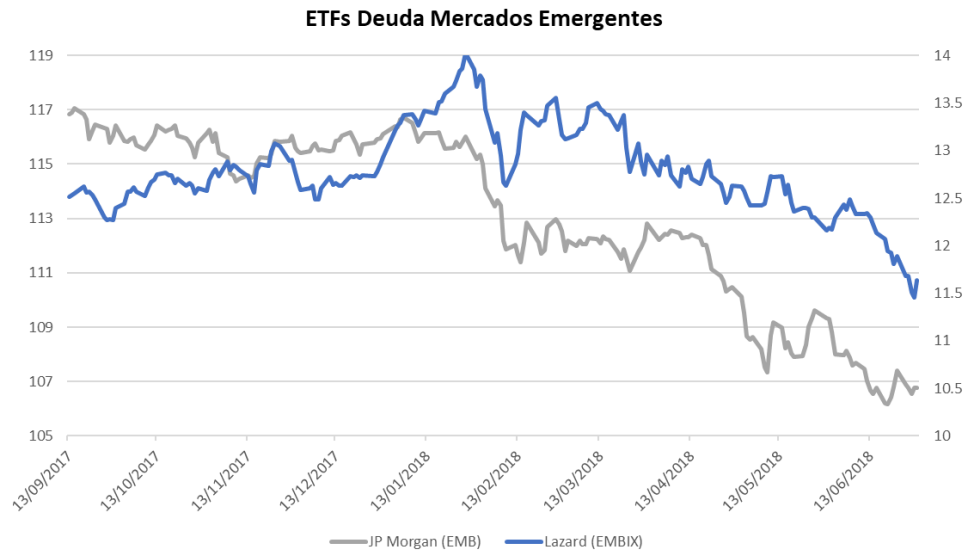
Atentamente,



Raúl Anibal Feliz

## Anexos

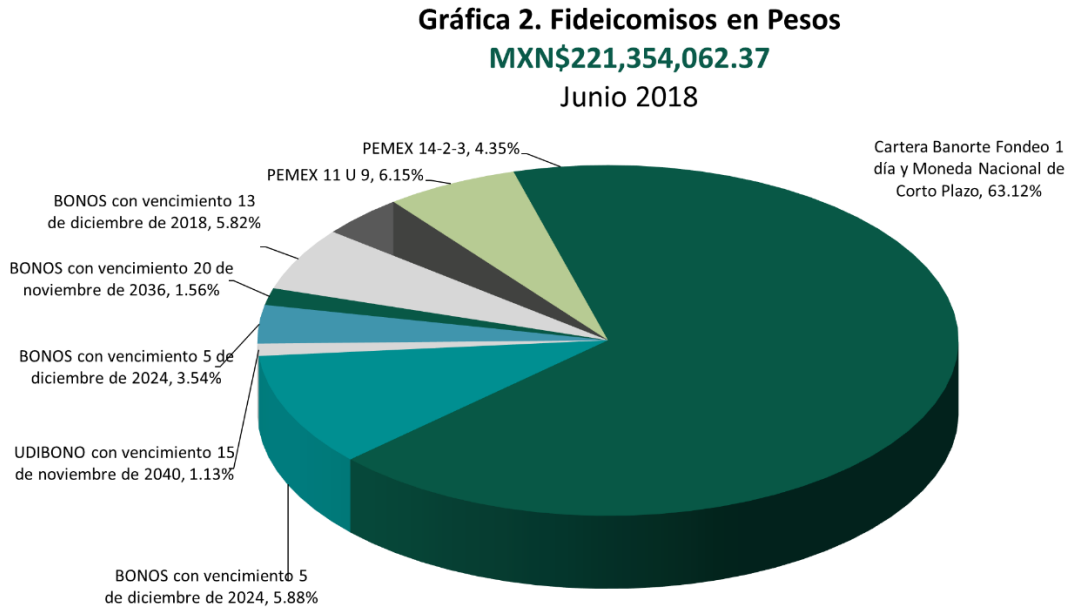
**Gráfica No. 1. ETFs Deuda Mercados Emergentes**



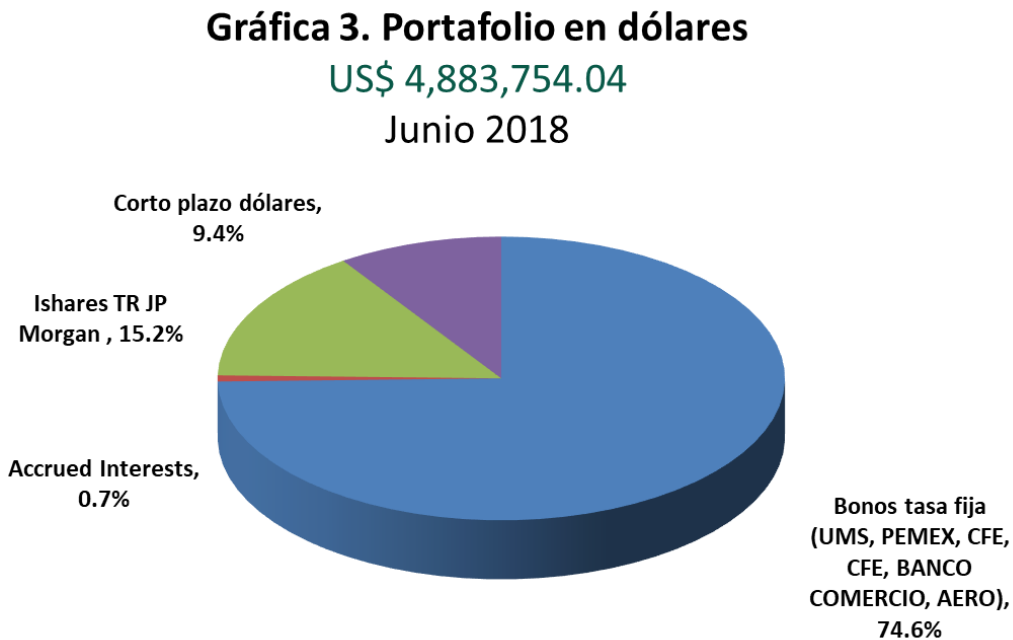
**Tabla No. 1 Rendimiento de ETFs de Deuda de Mercados Emergentes**

<b>Rendimiento ETFs Deuda Mercados Emergentes</b>		
	<b>Anual</b>	<b>Acumulado 2018</b>
<b>ETF Lazard Bonos</b>	-6.95%	-11.88%
<b>ETF JP Morgan Bonos</b>	-8.60%	-8.27%

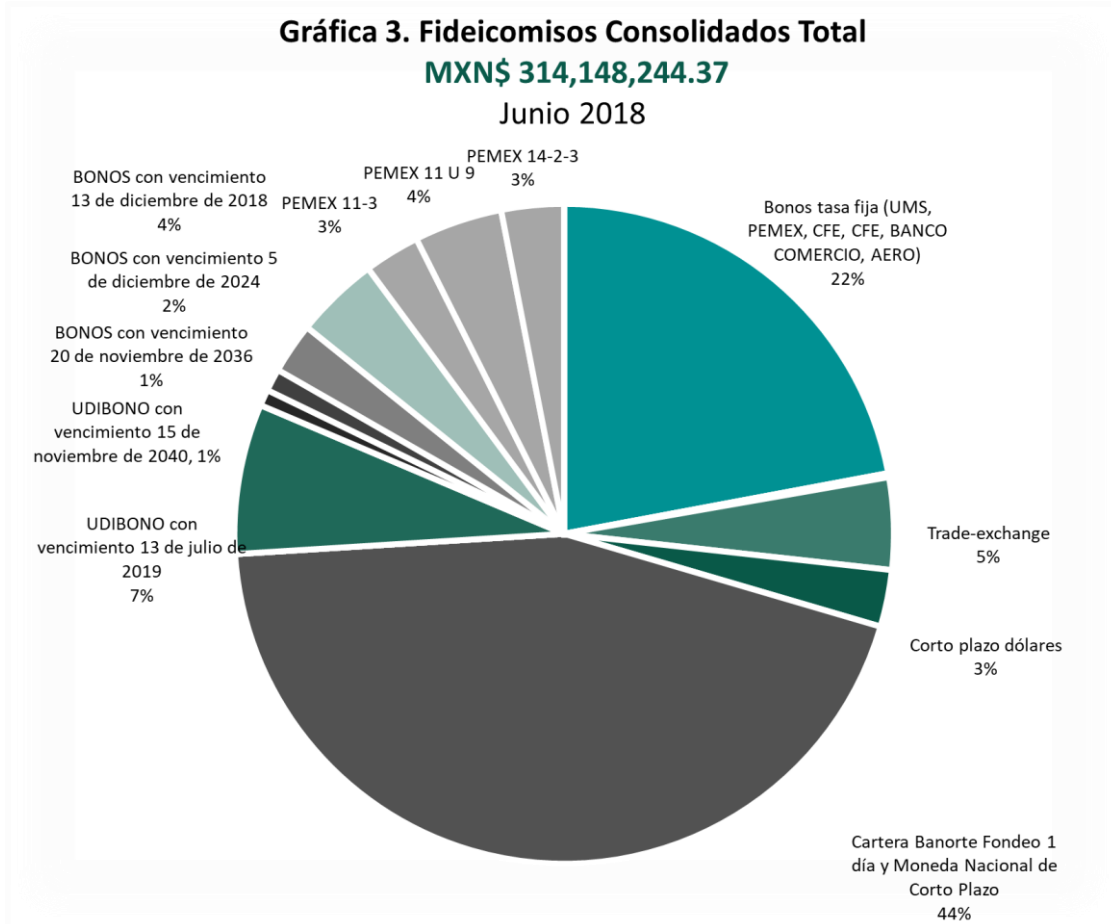
**Gráfica No. 2 Composición de Fideicomisos en Pesos.**



**Gráfica No. 3. Composición de portafolio en dólares.**



**Gráfica No. 3. Composición de Fideicomisos Consolidados.**



**Tabla No. 2. Rendimiento Portafolio de Dólares.**

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
<b>PORTAFOLIO DE DÓLARES</b>	-0.387%	-1.282%	-0.301%	-0.809%	-1.068%	-0.163%
	-0.387%	-1.665%	-1.961%	-2.754%	-3.793%	-3.950%
	-4.645%	-15.390%	-3.617%	-9.711%	-12.814%	-1.959%
	-4.645%	-9.988%	-7.844%	-8.263%	-9.103%	-7.900%

**Tabla No. 3. Rendimiento Portafolio de Pesos.**

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
<b>PORTAFOLIO DE PESOS</b>	0.69%	0.45%	0.99%	0.53%	0.25%	0.77%
	0.69%	1.14%	2.14%	2.69%	2.94%	3.74%
	8.3%	5.4%	11.9%	6.4%	3.0%	9.2%
	8.3%	6.9%	8.6%	8.1%	7.1%	7.5%

**Tabla No. 4. Rendimiento Portafolio de Dólares en Pesos.**

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
<b>PORTAFOLIO DE DÓLARES EN PESOS</b>	-0.32%	-2.75%	-0.65%	4.41%	2.63%	-6.52%
	-0.32%	-2.75%	-0.65%	4.41%	2.63%	-6.52%
	-3.9%	-33.0%	-7.8%	52.9%	31.6%	-78.3%
	-3.9%	-16.5%	-2.6%	13.2%	6.3%	-13.0%

**Tabla No. 5. Rendimiento Portafolio Consolidado.**

	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
<b>CONSOLIDADO</b>	0.38%	-0.52%	0.50%	1.72%	0.99%	-1.38%
	0.38%	-0.13%	0.36%	2.09%	3.10%	1.68%
	4.6%	-6.2%	6.0%	20.6%	11.9%	-16.6%
	4.6%	-0.8%	1.5%	6.3%	7.4%	3.4%

## **9. ASUNTOS GENERALES**