



No. Expediente: M17-1PO2-19

ANÁLISIS TÉCNICO PRELIMINAR

I.- DATOS DE IDENTIFICACIÓN DE LA MINUTA	
1. Nombre de la Minuta.	Que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro.
2. Tema principal de la Minuta.	Economía y Finanzas.
3. Nombre de quien presenta la Iniciativa ante la Cámara de Diputados.	Ejecutivo Federal.
4. Grupo Parlamentario al que pertenece.	
5. Fecha de presentación ante la Cámara de Diputados.	23 de enero de 2019.
6. Fecha de aprobación del dictamen en la Cámara de Diputados.	29 de abril de 2019.
7. Fecha de presentación ante la Cámara de Senadores.	03 de septiembre de 2019.
8. Fecha de aprobación del dictamen en la Cámara de Senadores.	01 de octubre de 2019, se devolvió a la Cámara de Diputados, para los efectos de la fracción e) del artículo 72 constitucional.
9. Fecha de presentación ante la Cámara de Diputados.	09 de octubre de 2019.
10. Fecha de publicación en la Gaceta Parlamentaria.	09 de octubre de 2019.
11. Turno a Comisión.	Hacienda y Crédito Público.



II.- SINOPSIS

Considerar como administradoras a las instituciones públicas que operan como administradora de fondos para el retiro, incluir los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro y sustituir las referencias de sociedades de inversión por fondos de inversión.

III.- ANÁLISIS DE CONSTITUCIONALIDAD.

El derecho de iniciativa se fundamenta en la fracción II del artículo 71 y la facultad del Congreso de la Unión para legislar en la materia se sustenta en las fracciones X y XXXI del artículo 73, en relación con el artículo 123, todos de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

IV.- ANÁLISIS DE TÉCNICA LEGISLATIVA

La minuta cumple en general con los requisitos formales que se exigen en la práctica parlamentaria y que son los siguientes:

Ser formulada por escrito, tener un título, contener el nombre y firma de la persona que presenta la iniciativa, una parte expositiva de motivos, el texto legal que se propone, el artículo transitorio que señala la entrada en vigor, la fecha de elaboración y ser publicada en la Gaceta Parlamentaria.

V.- CUADRO COMPARATIVO DEL TEXTO VIGENTE Y DEL TEXTO QUE SE PROPONE

TEXTO VIGENTE	MINUTA APROBADA POR LA CÁMARA DE DIPUTADOS	DICTAMEN A LA MINUTA APROBADO POR LA CÁMARA DE SENADORES
<p>LEY DE LOS SISTEMAS DE AHORRO PARA EL RETIRO</p>	<p>DECRETO POR EL QUE SE REFORMAN, ADICIONAN Y DEROGAN DIVERSAS DISPOSICIONES DE LA LEY DE LOS SISTEMAS DE AHORRO PARA EL RETIRO</p> <p>ARTÍCULO ÚNICO.- Se reforman los artículos 3o., fracciones I, V bis, primer párrafo, y XI; 5o., fracciones VI, XIII, incisos a) y b), y XIV; 8o., fracciones I y IV; 10, tercer párrafo; 16, fracciones IV, V, VI, VII y VIII; 18, primero y segundo párrafos, y fracciones V y VI; 27, fracción II; 28 primer párrafo; 29, fracción III, incisos d) y f); 30, quinto párrafo; 32; 33; 35; 36, primer párrafo; 37, primero, segundo, tercero, cuarto y décimo sexto párrafos; el Capítulo III, Sección II De las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, para quedar como Sección II De los Fondos de Inversión Especializados de Fondos para el Retiro; 39; 40; 41, primer párrafo y fracciones I, II, primer párrafo, III, IV y V; 42; 42 bis; 43, segundo, cuarto, quinto y sexto párrafos;</p>	<p>DECRETO POR EL QUE SE REFORMAN, ADICIONAN Y DEROGAN DIVERSAS DISPOSICIONES DE LA LEY DE LOS SISTEMAS DE AHORRO PARA EL RETIRO</p> <p>Artículo Único.- Se reforman los artículos 3o., fracciones I, V bis, primer párrafo, IX y XI; 5o., fracciones VI, XIII, incisos a) y b), y XIV; 8o., fracciones I y IV; 10, tercer párrafo; 16, fracciones IV, V, VI, VII y VIII; 18, primero y segundo párrafos, y fracciones V y VI del tercer párrafo; 27, fracción II; 28 primer párrafo; 29, fracción III, incisos d) y f); 30, quinto párrafo; 32; 33; 35; 36, primer párrafo; 37, primero, segundo, tercero, cuarto y décimo sexto párrafos; el Capítulo III, Sección II "De las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro", para quedar como Sección II "De los Fondos de Inversión Especializados de Fondos para el Retiro"; 39; 40; 41, primer párrafo y fracciones I, II, primer párrafo, III, IV y V; 42; 42 bis; 43, segundo, cuarto, quinto y sexto</p>

44; 44 bis, primer párrafo; 45, primer párrafo; 46; 47; 47 bis, primer párrafo, en su encabezado y sus fracciones I, II, III, VI, incisos b), segundo párrafo, y e), y segundo y tercer párrafos del artículo; 48, primer párrafo, en su encabezado y sus fracciones II, VI, VII, IX, X, primer párrafo, y XI; 49; 50, fracción III, tercer párrafo; 53, primero, segundo, en su encabezado, tercero y cuarto párrafos; 54, primer párrafo, en su encabezado y sus fracciones I, IV y V, y su segundo párrafo; 56, primero, en su encabezado, segundo y tercer párrafos; 57; 58, primero y tercer párrafos; 67, primero y tercer párrafos; 68; 69; 71; 74, séptimo y décimo primer párrafos; 74 bis, primero y séptimo párrafos; 74 quáter, primer párrafo; 74 quinquies, primer párrafo; 79, cuarto, sexto, séptimo y décimo párrafos; 84; 85; 86; 87, primer párrafo; 88, primer párrafo; 90, fracciones V, VI, VII, IX y XII; 100, fracciones IV, VI, XIII, XIV, primer párrafo, XV, XIX, XX, XXI, XXII y XXIV; 100-A, fracción II; 100 bis, cuarto párrafo, inciso a); 103; 104; 105; 106, primer párrafo, en su encabezado; 112, primer párrafo, y 115; se **adicionan** los artículos 39 bis; 41 bis; 41 ter; 41 quáter; 41 quinquies, y 47 bis, fracciones VI bis y VI ter, y se **deroga** el artículo 100, fracción

párrafos; 44; 44 bis, primer párrafo; 45, primer párrafo; 46; 47; 47 bis, primer párrafo, en su encabezado y sus fracciones I, II, III, VI, incisos b), segundo párrafo, y e), y segundo y tercer párrafos del artículo; 48, primer párrafo, en su encabezado y sus fracciones II, IV, VI, VII, IX, X, primer párrafo, y XI; 49; 50, fracción III, tercer párrafo; 53, primero, segundo, en su encabezado, tercero y cuarto párrafos; 54, primer párrafo, en su encabezado y sus fracciones I, IV y V, y su segundo párrafo; 56, primero, en su encabezado, segundo y tercer párrafos; 57; 58, primero y tercer párrafos; 67, primero y tercer párrafos; 68; 69; 71; 74, séptimo y décimo primer párrafos; 74 bis, primero y séptimo párrafos; 74 quáter, primer párrafo; 74 quinquies, primer párrafo; 79, cuarto, sexto, séptimo y décimo párrafos; 84; 85; 86; 87, primer párrafo; 88, primer párrafo; 90, fracciones V, VI, VII, IX y XII; 100, fracciones IV, VI, XIII, XIV, primer párrafo, XV, XIX, XX, XXI, XXII y XXIV; 100-A fracción II; 100 bis, cuarto párrafo, inciso a); 103; 104; 105; 106, primer párrafo, en su encabezado; 112, primer párrafo, y 115; se **adicionan** los artículos 37 con un tercer párrafo, recorriéndose los actuales tercero, cuarto, quinto, sexto, séptimo, octavo, noveno,

	<p>XXV de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, para quedar como sigue:</p>	<p>décimo, décimo primero, décimo segundo, décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto, décimo sexto, décimo séptimo y décimo octavo, para quedar como cuarto, quinto, sexto, séptimo, octavo, noveno, décimo, décimo primero, décimo segundo, décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto, décimo sexto, décimo séptimo, décimo octavo y décimo noveno; 39 bis; 41 bis; 41 ter; 41 quáter; 41 quinquies, y 47 bis, fracciones VI bis y VI ter, y se derogan los artículos 7 4, párrafo octavo, y 100, fracción XXV de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, para quedar como sigue:</p>
<p>Artículo 30.- Para los efectos de esta ley, se entenderá por:</p> <p>I. Administradora, a las administradoras de fondos para el retiro;</p> <p>II. a V. ...</p> <p>V bis. Rendimiento Neto, en singular o en plural, a los indicadores que reflejan los rendimientos menos las comisiones, que hayan obtenido los trabajadores por la</p>	<p>Artículo 30.- ...</p> <p>I. Administradora, a las administradoras de fondos para el retiro, así como a las instituciones públicas que operen como Administradora de fondos para el retiro;</p> <p>II. a V. ...</p> <p>V bis. Rendimiento Neto, en singular o en plural, a los indicadores que reflejan los rendimientos menos las comisiones, que hayan obtenido los trabajadores por la</p>	<p>Artículo 30.- ...</p> <p>I. Administradora, a las administradoras de fondos para el retiro, así como a las instituciones públicas que operen como Administradora de fondos para el retiro;</p> <p>II. a V. ...</p> <p>V bis. Rendimiento Neto, en singular o en plural, a los indicadores que reflejan los rendimientos menos las comisiones, que hayan obtenido los trabajadores por la</p>

<p>inversión de sus recursos en <i>las Sociedades</i> de Inversión.</p> <p>...</p> <p>VI. a VIII bis. ...</p>	<p>inversión de sus recursos en los Fondos de Inversión.</p> <p>...</p> <p>VI. a X. ...</p>	<p>inversión de sus recursos en los Fondos de Inversión.</p> <p>...</p> <p>VI. a VIII bis. ...</p>
<p>IX. Participantes en los sistemas de ahorro para el retiro, a las instituciones de crédito, administradoras de fondos para el retiro, <i>sociedades</i> de inversión <i>especializadas</i> de fondos para el retiro, empresas operadoras, empresas que presten servicios complementarios o auxiliares directamente relacionados con los sistemas de ahorro para el retiro y las entidades receptoras previstas en el reglamento de esta ley;</p>		<p>IX. Participantes en los sistemas de ahorro para el retiro, a las instituciones de crédito, administradoras de fondos para el retiro, fondos de inversión especializados de fondos para el retiro, empresas operadoras, empresas que presten servicios complementarios o auxiliares directamente relacionados con los sistemas de ahorro para el retiro y las entidades receptoras previstas en el reglamento de esta Ley;</p>
<p>XI. <i>Sociedades</i> de inversión, a <i>las sociedades</i> de inversión especializadas de fondos para el retiro;</p>	<p>XI. Fondos de Inversión, a los fondos de inversión especializados de fondos para el retiro que operen las Administradoras, quienes serán responsables de operarlos y ejercer todas las obligaciones y las consecuencias de su incumplimiento, que deriven de esta Ley, su Reglamento y las disposiciones correspondientes;</p>	<p>XI. Fondos de Inversión, a los fondos de inversión especializados de fondos para el retiro que operen las Administradoras, quienes serán responsables de operarlos y ejercer todas las obligaciones y las consecuencias de su incumplimiento, que deriven de esta Ley, su Reglamento y las disposiciones correspondientes;</p>
<p>XII. a XIV. ...</p>	<p>XII. a XIV. ...</p>	<p>XII. a XIV. ...</p>

<p>Artículo 50.- La Comisión tendrá las facultades siguientes:</p> <p>I. a V. ...</p> <p>VI. Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones a que se refiere esta <i>ley</i>, a las <i>administradoras</i> y <i>sociedades</i> de inversión;</p> <p>VI bis. a XII. ...</p> <p>XIII. Rendir un informe trimestral al Congreso de la Unión sobre la situación que guardan los Sistemas de Ahorro para el Retiro, en el que se deberán considerar apartados específicos sobre:</p> <p>a) Las carteras de inversión de <i>las sociedades</i> de inversión, incluyendo un análisis detallado de cómo el régimen de inversión cumple con lo descrito en el artículo 43 de esta Ley;</p> <p>b) La adquisición de valores extranjeros. Este apartado deberá incluir información del porcentaje de la cartera de cada <i>Sociedad</i> de Inversión invertido en estos valores, los países y monedas en que se</p>	<p>Artículo 50.- ...</p> <p>I. a V. ...</p> <p>VI. Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones a que se refiere esta Ley, su Reglamento y las disposiciones de carácter general que emita la Comisión a las Administradoras y Fondos de Inversión;</p> <p>VI bis. a XII. ...</p> <p>XIII. ...</p> <p>a) Las carteras de inversión de los Fondos de Inversión, incluyendo un análisis detallado de cómo el régimen de inversión cumple con lo descrito en el artículo 43 de esta Ley;</p> <p>b) La adquisición de valores extranjeros. Este apartado deberá incluir información del porcentaje de la cartera de cada Fondo de Inversión invertido en estos valores, los países y monedas en que se hayan emitido</p>	<p>Artículo 50.- ...</p> <p>I. a V. ...</p> <p>VI. Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones a que se refiere esta Ley, su Reglamento y las disposiciones de carácter general que emita la Comisión a las Administradoras y Fondos de Inversión;</p> <p>VI bis. a XII. ...</p> <p>XIII. ...</p> <p>a) Las carteras de inversión de los Fondos de Inversión, incluyendo un análisis detallado de cómo el régimen de inversión cumple con lo descrito en el artículo 43 de esta Ley;</p> <p>b) La adquisición de valores extranjeros. Este apartado deberá incluir información del porcentaje de la cartera de cada Fondo de Inversión invertido en estos valores, los países y monedas en que se hayan emitido</p>
--	---	---

<p>hayan emitido los valores adquiridos, así como un análisis detallado del efecto de estas inversiones en los rendimientos de <i>las sociedades</i> de inversión;</p> <p>c) a e) ...</p> <p>XIII bis. ...</p> <p>XIV. Dar a conocer a la opinión pública reportes sobre comisiones, número de trabajadores registrados en las <i>administradoras</i>, estado de situación financiera, estado de resultados, composición de cartera y rentabilidad de <i>las sociedades</i> de inversión, cuando menos en forma trimestral;</p> <p>XV. a XVI. ...</p>	<p>los valores adquiridos, así como un análisis detallado del efecto de estas inversiones en los rendimientos de los Fondos de Inversión;</p> <p>c) a e) ...</p> <p>XIII bis.</p> <p>XIV. Dar a conocer a la opinión pública reportes sobre comisiones, número de trabajadores registrados en las <i>Administradoras</i>, estado de situación financiera, estado de resultados, composición de cartera y rentabilidad de los Fondos de Inversión, cuando menos en forma trimestral;</p> <p>XV. y XVI. ...</p>	<p>los valores adquiridos, así como un análisis detallado del efecto de estas inversiones en los rendimientos de los Fondos de Inversión;</p> <p>c) a e) ...</p> <p>XIII bis.</p> <p>XIV. Dar a conocer a la opinión pública reportes sobre comisiones, número de trabajadores registrados en las <i>Administradoras</i>, estado de situación financiera, estado de resultados, composición de cartera y rentabilidad de los Fondos de Inversión, cuando menos en forma trimestral;</p> <p>XV. y XVI. ...</p>
<p>Artículo 8o.- Corresponde a la Junta de Gobierno:</p> <p>I. Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones para la organización, operación, funcionamiento y fusión de las <i>administradoras</i> y <i>sociedades</i> de inversión, las autorizaciones para la adquisición de acciones de las <i>administradoras</i> y del capital fijo de <i>las sociedades</i> de inversión, en los términos de esta <i>ley</i> y las</p>	<p>Artículo 8o.- ...</p> <p>I. Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones para la organización, operación, funcionamiento y fusión de las <i>Administradoras</i> y Fondos de Inversión, las autorizaciones para la adquisición de acciones de las <i>Administradoras</i> y del capital fijo de los Fondos de Inversión, en los términos de esta <i>Ley</i> y las</p>	<p>Artículo 8o.- ...</p> <p>I. Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones para la organización, operación, funcionamiento y fusión de las <i>Administradoras</i> y Fondos de Inversión, las autorizaciones para la adquisición de acciones de las <i>Administradoras</i> y del capital fijo de los Fondos de Inversión, en los términos de esta <i>Ley</i> y las</p>

<p>autorizaciones para que las <i>administradoras</i> realicen actividades análogas o conexas a su objeto social;</p> <p>II. a III. ...</p> <p>IV. Expedir las <i>reglas</i> de carácter general relativas al régimen de inversión al que deberán sujetarse <i>las sociedades</i> de inversión, previa opinión favorable del Comité Consultivo y de Vigilancia;</p> <p>V. a XII. ...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>autorizaciones para que las <i>Administradoras</i> realicen actividades análogas o conexas a su objeto social;</p> <p>II. y III. ...</p> <p>IV. Expedir las disposiciones de carácter general relativas al régimen de inversión al que deberán sujetarse los Fondos de Inversión, previa opinión favorable del Comité Consultivo y de Vigilancia;</p> <p>V. a XII. ...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>autorizaciones para que las <i>Administradoras</i> realicen actividades análogas o conexas a su objeto social;</p> <p>II. y III. ...</p> <p>IV. Expedir las disposiciones de carácter general relativas al régimen de inversión al que deberán sujetarse los Fondos de Inversión, previa opinión favorable del Comité Consultivo y de Vigilancia;</p> <p>V. a XII. ...</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 10.- El Secretario de Hacienda y Crédito Público nombrará al Presidente de la Comisión.</p> <p>El Presidente deberá reunir los requisitos siguientes:</p> <p>I.- a V. ...</p> <p>La limitación consistente en no ser accionista de los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro no será aplicable tratándose de las acciones del</p>	<p>Artículo 10.- ...</p> <p>...</p> <p>La limitación consistente en no ser accionista de los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro no será aplicable tratándose de las acciones del</p>	<p>Artículo 10.- ...</p> <p>...</p> <p>La limitación consistente en no ser accionista de los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro no será aplicable tratándose de las acciones del</p>

<p>capital variable emitidas por <i>Sociedades</i> de Inversión en las que participe como trabajador.</p>	<p>capital variable emitidas por Fondos de Inversión en las que participe como trabajador.</p>	<p>capital variable emitidas por Fondos de Inversión en las que participe como trabajador.</p>
<p>Artículo 16.- El Comité Consultivo y de Vigilancia tendrá las siguientes facultades:</p> <p>I. a III. ...</p> <p>IV. Conocer sobre las autorizaciones para la constitución de las <i>administradoras</i> y <i>sociedades</i> de inversión;</p> <p>V. Conocer sobre las modificaciones y revocaciones de las autorizaciones otorgadas a las <i>administradoras</i> y <i>sociedades</i> de inversión;</p> <p>VI. Aprobar los nombramientos de los contralores normativos y de los consejeros independientes de las <i>administradoras</i> y de <i>las sociedades</i> de inversión;</p> <p>VII. Conocer de la amonestación, suspensión, remoción e inhabilitación de los contralores normativos y de los consejeros independientes de las <i>administradoras</i> y de <i>las sociedades</i> de inversión;</p>	<p>Artículo 16.- ...</p> <p>I. a III. ...</p> <p>IV. Conocer sobre las autorizaciones para la constitución de las Administradoras y Fondos de Inversión;</p> <p>V. Conocer sobre las modificaciones y revocaciones de las autorizaciones otorgadas a las Administradoras y Fondos de Inversión;</p> <p>VI. Aprobar los nombramientos de los contralores normativos y de los consejeros independientes de las Administradoras y <i>de los Fondos de Inversión</i>;</p> <p>VII. Conocer de la amonestación, suspensión, remoción e inhabilitación de los contra lores normativos y de los consejeros independientes de las Administradoras y <i>de los Fondos de Inversión</i>;</p>	<p>Artículo 16.- ...</p> <p>I. a III. ...</p> <p>IV. Conocer sobre las autorizaciones para la constitución de las Administradoras y Fondos de Inversión;</p> <p>V. Conocer sobre las modificaciones y revocaciones de las autorizaciones otorgadas a las Administradoras y Fondos de Inversión;</p> <p>VI. Aprobar los nombramientos de los contralores normativos y de los consejeros independientes de las Administradoras;</p> <p>VII. Conocer de la amonestación, suspensión, remoción e inhabilitación de los contra lores normativos y de los consejeros independientes de las Administradoras;</p>

<p>VIII. Emitir opinión respecto de las reglas generales relativas al régimen de inversión al que deberán sujetarse <i>las sociedades</i> de inversión, así como de su aplicación. En caso de que esta opinión sea favorable las reglas respectivas se deberán someter a la aprobación de la Junta de Gobierno;</p> <p>IX. a XX. ...</p>	<p>VIII. Emitir opinión respecto de las <i>reglas generales</i> relativas al régimen de inversión al que deberán sujetarse los Fondos de Inversión, así como de su aplicación. En caso de que esta opinión sea favorable las reglas respectivas se deberán someter a la aprobación de la Junta de Gobierno;</p> <p>IX. a XX. ...</p>	<p>VIII. Emitir opinión respecto de las disposiciones de carácter general relativas al régimen de inversión al que deberán sujetarse los Fondos de Inversión, así como de su aplicación. En caso de que esta opinión sea favorable las reglas respectivas se deberán someter a la aprobación de la Junta de Gobierno;</p> <p>IX. a XX. ...</p>
<p>Artículo 18.- Las <i>administradoras</i> son entidades financieras que se dedican de manera habitual y profesional a administrar las cuentas individuales y canalizar los recursos de las subcuentas que las integran en términos de la presente <i>ley</i>, así como a administrar <i>sociedades</i> de inversión.</p> <p>Las <i>administradoras</i> deberán efectuar todas las gestiones que sean necesarias, para la obtención de una adecuada rentabilidad y seguridad en las inversiones de <i>las sociedades</i> de inversión que administren. En cumplimiento de sus funciones, atenderán exclusivamente al interés de los trabajadores y asegurarán que todas las operaciones que efectúen <i>para la inversión de los recursos de dichos trabajadores</i> se realicen con ese objetivo.</p>	<p>Artículo 18.- Las Administradoras son entidades financieras que se dedican de manera habitual y profesional a administrar las cuentas individuales y canalizar los recursos de las subcuentas que las integran en términos de la presente <i>Ley</i>, así como a administrar Fondos de Inversión.</p> <p>Las Administradoras deberán efectuar todas las gestiones que sean necesarias, para la obtención de una adecuada rentabilidad y seguridad en las inversiones de los Fondos de Inversión que administren. En cumplimiento de sus funciones, atenderán exclusivamente al interés de los Trabajadores y asegurarán que todas las operaciones que efectúen se realicen con ese objetivo.</p>	<p>Artículo 18.- Las Administradoras son entidades financieras que se dedican de manera habitual y profesional a administrar las cuentas individuales y canalizar los recursos de las subcuentas que las integran en términos de la presente <i>Ley</i>, así como a administrar Fondos de Inversión.</p> <p>Las Administradoras deberán efectuar todas las gestiones que sean necesarias, para la obtención de una adecuada rentabilidad y seguridad en las inversiones de los Fondos de Inversión que administren. En cumplimiento de sus funciones, atenderán exclusivamente al interés de los Trabajadores y asegurarán que todas las operaciones que efectúen se realicen con ese objetivo.</p>

<p>Las administradoras, tendrán como objeto:</p> <p>I. a IV. ...</p> <p>V. Prestar servicios de administración a <i>las sociedades de inversión</i>;</p> <p>VI. Prestar servicios de distribución y recompra de acciones representativas del capital de <i>las sociedades de inversión</i> que administren;</p> <p>VII. a XI. ...</p> <p>...</p>	<p>...</p> <p>I. a IV. ...</p> <p>V. Prestar servicios de administración a los Fondos de Inversión;</p> <p>VI. Prestar servicios de distribución y recompra de acciones representativas del capital de los Fondos de Inversión que administren;</p> <p>VII. a XI. ...</p> <p>...</p>	<p>...</p> <p>I. a IV. ...</p> <p>V. Prestar servicios de administración a los Fondos de Inversión;</p> <p>VI. Prestar servicios de distribución y recompra de acciones representativas del capital de los Fondos de Inversión que administren;</p> <p>VII. a XI. ...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 27.- Las inversiones con cargo al capital mínimo pagado exigido de las administradoras, se sujetarán a las siguientes reglas:</p> <p>I. ...</p> <p>II. El importe restante del capital mínimo pagado exigido deberá invertirse en acciones de <i>las sociedades de inversión</i> que administren.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 27.- ...</p> <p>I. ...</p> <p>II. El importe restante del capital mínimo pagado exigido deberá invertirse en acciones de los Fondos de Inversión que administren.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 27.- ...</p> <p>I. ...</p> <p>II. El importe restante del capital mínimo pagado exigido deberá invertirse en acciones de los Fondos de Inversión que administren.</p> <p>...</p>

<p>Artículo 28.- Las administradoras estarán obligadas a constituir y mantener una reserva especial invertida en las acciones de cada una de <i>las sociedades</i> de inversión que administren.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 28.- Las Administradoras estarán obligadas a constituir y mantener una reserva especial invertida en las acciones de cada uno de los Fondos de Inversión que administren.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 28.- Las Administradoras estarán obligadas a constituir y mantener una reserva especial invertida en las acciones de cada uno de los Fondos de Inversión que administren.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 29.- Las administradoras en su consejo de administración contarán con consejeros independientes, que serán expertos en materia financiera, económica, jurídica o de seguridad social, y no deberán tener ningún nexo patrimonial con las administradoras, ni vínculo laboral con los accionistas que detenten el control o con los funcionarios de dichas administradoras, así como reunir los demás requisitos señalados en esta ley. Los asuntos que requieren ser aprobados por la mayoría de los miembros del consejo de administración y contar con el voto aprobatorio de los consejeros independientes, son los siguientes:</p> <p>I. a II. ...</p>	<p>Artículo 29.- ...</p> <p>I. y II. ...</p>	<p>Artículo 29.- ...</p> <p>I. y II. ...</p>

<p>III. Los contratos tipo de administración de fondos para el retiro que las administradoras celebren con los trabajadores, los prospectos de información y las modificaciones a éstos.</p> <p>Los contratos de administración de fondos para el retiro deberán contener los siguientes elementos mínimos:</p> <p>a) a c) ...</p> <p>d) La elección de <i>las sociedades</i> de inversión por el trabajador;</p> <p>e) ...</p> <p>f) La responsabilidad de la <i>administradora</i> por sus actos y los de <i>las sociedades</i> de inversión que administren;</p> <p>g) ...</p>	<p>III. ...</p> <p>...</p> <p>a) a c) ...</p> <p>d) La elección de los Fondos de Inversión por el trabajador;</p> <p>e) ...</p> <p>f) La responsabilidad de la Administradora por sus actos y los de los Fondos de Inversión que administren;</p> <p>g) ...</p>	<p>III. ...</p> <p>...</p> <p>a) a c) ...</p> <p>d) La elección de los Fondos de Inversión por el trabajador;</p> <p>e) ...</p> <p>f) La responsabilidad de la Administradora por sus actos y los de los Fondos de Inversión que administren;</p> <p>g) ...</p>
<p>Artículo 30.- En cada administradora existirá un contralor normativo responsable de vigilar que los funcionarios y empleados de la misma cumplan con la normatividad externa e interna que sea aplicable. La administradora deberá dotar al contralor normativo de los recursos humanos y materiales que requiera para el buen</p>	<p>Artículo 30.- ...</p>	<p>Artículo 30.- ...</p>

<p>desempeño de las funciones a su cargo.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El contralor normativo deberá asistir a las sesiones de consejo de administración de las <i>administradoras y de las sociedades de inversión</i> y a las sesiones del comité de inversión, y en todo caso participará con voz pero sin voto.</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El contralor normativo deberá asistir a las sesiones de consejo de administración de las Administradoras y a las sesiones del comité de inversión, y en todo caso participará con voz pero sin voto.</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El contralor normativo deberá asistir a las sesiones de consejo de administración de las Administradoras y a las sesiones del comité de inversión, y en todo caso participará con voz pero sin voto.</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 32.- Las <i>administradoras</i> en cumplimiento de sus funciones podrán prestar a <i>las sociedades de inversión</i> los servicios de distribución y recompra de sus acciones.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 32.- Las Administradoras en cumplimiento de sus funciones podrán prestar a los Fondos de Inversión los servicios de distribución y recompra de sus acciones.</p>	<p>Artículo 32.- Las Administradoras en cumplimiento de sus funciones podrán prestar a los Fondos de Inversión los servicios de distribución y recompra de sus acciones.</p>
<p>Artículo 33.- Las <i>administradoras</i> con cargo a sus ingresos deberán cubrir todos los gastos de establecimiento, organización y demás necesarios para la operación de <i>las sociedades de inversión</i> que administren.</p>	<p>Artículo 33.- Las Administradoras con cargo a sus ingresos deberán cubrir todos los gastos de establecimiento, organización y demás necesarios para la operación de los Fondos de Inversión que administren.</p>	<p>Artículo 33.- Las Administradoras con cargo a sus ingresos deberán cubrir todos los gastos de establecimiento, organización y demás necesarios para la operación de los Fondos de Inversión que administren.</p>

<p>Artículo 35.- Las <i>administradoras</i> responderán directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realicen <i>las sociedades</i> de inversión que operen, con motivo de su participación en los sistemas de ahorro para el retiro.</p>	<p>Artículo 35.- Las Administradoras responderán directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realicen los Fondos de Inversión que operen, con motivo de su participación en los sistemas de ahorro para el retiro.</p>	<p>Artículo 35.- Las Administradoras responderán directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realicen los Fondos de Inversión que operen, con motivo de su participación en los sistemas de ahorro para el retiro.</p>
<p>Artículo 36.- Las <i>administradoras</i> responderán directamente de los actos realizados tanto por sus consejeros, directivos y empleados, como de los realizados por <i>los consejeros y directivos de las sociedades</i> de inversión que administren, en el cumplimiento de sus funciones relativas a los sistemas de ahorro para el retiro y la operación de la <i>administradora y sociedades</i> de inversión, sin perjuicio de las responsabilidades civiles o penales en que ellos incurran personalmente.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 36.- Las Administradoras responderán directamente de los actos realizados tanto por sus consejeros, directivos y empleados, como de los realizados por empleados o funcionarios que presten sus servicios en los Fondos de Inversión que administren, en el cumplimiento de sus funciones relativas a los sistemas de ahorro para el retiro y la operación de la Administradora y Fondos de Inversión, sin perjuicio de las responsabilidades civiles o penales en que ellos incurran personalmente.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 36.- Las Administradoras responderán directamente de los actos realizados tanto por sus consejeros, directivos y empleados, como de los realizados por empleados o funcionarios que presten sus servicios en los Fondos de Inversión que administren, en el cumplimiento de sus funciones relativas a los sistemas de ahorro para el retiro y la operación de la Administradora y Fondos de Inversión, sin perjuicio de las responsabilidades civiles o penales en que ellos incurran personalmente.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 37.- Las <i>administradoras</i> sólo podrán cobrar a los trabajadores con cuenta individual las comisiones con cargo a esas cuentas que establezcan de conformidad con las <i>reglas</i> de carácter general que</p>	<p>Artículo 37.- Las Administradoras sólo podrán cobrar a los trabajadores con cuenta individual las comisiones con cargo a <i>esas</i> cuentas que establezcan de conformidad con las disposiciones de carácter general</p>	<p>Artículo 37.- Las Administradoras sólo podrán cobrar a los trabajadores con cuenta individual las comisiones, con cargo a sus respectivas cuentas, que las propias Administradoras establezcan de</p>

<p>expida la Comisión.</p> <p>Para promover un mayor Rendimiento Neto a favor de los trabajadores, las comisiones por administración de las cuentas individuales sólo podrán cobrarse como un porcentaje sobre el valor de los activos administrados. <i>Las administradoras sólo podrán cobrar cuotas fijas por los servicios que se señalen en el reglamento de esta ley, y en ningún caso por la administración de las cuentas.</i></p> <p style="text-align: center;">No tiene correlativo</p> <p>Las administradoras podrán cobrar comisiones distintas por cada una de las</p>	<p>que expida la Comisión.</p> <p>Para promover un mayor <i>Rendimiento Neto</i> a favor de los trabajadores, las comisiones por administración de las cuentas individuales sólo podrán cobrarse aplicando una comisión única integrada por un componente calculado como un porcentaje sobre el valor de los activos administrados y un componente adicional calculado sobre el rendimiento que obtengan los trabajadores por encima de la referencia que establezca la Comisión mediante disposiciones de carácter general. La Junta de Gobierno deberá autorizar la metodología que se establezca para el cálculo de ambos componentes.</p> <p style="text-align: center;">No tiene correlativo</p> <p>Las Administradoras podrán cobrar comisiones distintas por cada uno de los</p>	<p>conformidad con las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p> <p>Para promover un mayor pensión y una mayor competencia a favor de los trabajadores, las comisiones por administración de las cuentas individuales solo podrán cobrarse aplicando una comisión única integrada por un componente calculado como un porcentaje sobre el valor de los activos administrados y un componente adicional calculado sobre el rendimiento que obtengan los trabajadores por encima de la referencia que establezca la Comisión mediante disposiciones de carácter general. La Junta de Gobierno deberá autorizar la metodología que se establezca para el cálculo de ambos componentes, incluida la referencia antes señalada.</p> <p>Para que la Junta de Gobierno autorice la metodología señalada, deberá contar con la opinión favorable del Comité de Análisis de Riesgos respecto del componente adicional calculado sobre el rendimiento, así como sobre la referencia.</p> <p>Las Administradoras podrán cobrar comisiones distintas por cada uno de los</p>
---	--	---

<p><i>sociedades</i> de inversión que operen.</p> <p>Cada <i>administradora</i> deberá cobrar la comisión sobre bases uniformes, cobrando las mismas comisiones por servicios similares prestados en <i>sociedades</i> de inversión del mismo tipo, sin discriminar contra trabajador alguno, sin perjuicio <i>de</i> los incentivos o bonificaciones que realicen a las subcuentas de las cuentas individuales de los <i>trabajadores</i> por su ahorro voluntario, o por utilizar sistemas informáticos para realizar trámites relacionados con su cuenta individual o recibir información de la misma.</p> <p>...</p>	<p>Fondos de Inversión que operen.</p> <p>Cada Administradora deberá cobrar la comisión sobre bases uniformes, <i>cobrando</i> las mismas comisiones por servicios similares prestados en Fondos de Inversión del mismo tipo, sin discriminar contra trabajador alguno, sin perjuicio del cobro que proceda por el componente adicional a que se refiere el segundo párrafo de este artículo, los incentivos o bonificaciones que realicen a las subcuentas de las cuentas individuales de los Trabajadores por su ahorro voluntario, o <i>por</i> utilizar sistemas informáticos para realizar trámites relacionados con su cuenta individual o recibir información de la misma.</p> <p>...</p>	<p>Fondos de Inversión que operen.</p> <p>Cada Administradora deberá cobrar la comisión sobre bases uniformes, por o que deberá cobrar las mismas comisiones por servicios similares prestados en Fondos de Inversión del mismo tipo, sin discriminar contra trabajador alguno, sin perjuicio del cobro que proceda por el componente adicional a que se refiere el segundo párrafo de este artículo, así como de los incentivos o bonificaciones que realicen a las subcuentas de las cuentas individuales de los Trabajadores por su ahorro voluntario, o de la utilizar sistemas informáticos para realizar trámites relacionados con su cuenta individual o recibir información de la misma.</p> <p>...</p>
---	---	---

<p>En ningún caso, las <i>administradoras</i> podrán cobrar comisiones por el traspaso de las cuentas individuales o de recursos entre <i>sociedades</i> de inversión, ni por entregar los recursos a la institución de seguros que el trabajador o sus beneficiarios hayan elegido, para la contratación de rentas vitalicias o del seguro de sobrevivencia.</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>En ningún caso, las <i>Administradoras</i> podrán cobrar comisiones por el traspaso de las cuentas individuales o de recursos entre Fondos de Inversión, ni por entregar los recursos a la institución de seguros que el trabajador o sus beneficiarios hayan elegido, para la contratación de rentas vitalicias, del seguro de sobrevivencia.</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>En ningún caso, las <i>Administradoras</i> podrán cobrar comisiones por el traspaso de las cuentas individuales o de recursos entre Fondos de Inversión, ni por entregar los recursos a la institución de seguros que el trabajador o sus beneficiarios hayan elegido, para la contratación de rentas vitalicias, del seguro de sobrevivencia.</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p style="text-align: center;">Sección II De las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro</p>	<p style="text-align: center;">Sección II De los Fondos de Inversión Especializados de Fondos para el Retiro</p>	<p style="text-align: center;">Sección II De los Fondos de Inversión Especializados de Fondos para el Retiro</p>
<p>Artículo 39.- <i>Las sociedades</i> de inversión, administradas y operadas por las <i>administradoras</i>, tienen por objeto invertir los recursos provenientes de las cuentas individuales que reciban en los términos de las leyes de seguridad social y de esta <i>ley</i>. Asimismo, <i>las sociedades</i> de inversión invertirán los recursos de las <i>administradoras</i> a que se refieren los artículos 27 y 28 de esta <i>ley</i>.</p> <p>Además, <i>las sociedades</i> de inversión podrán invertir las aportaciones destinadas</p>	<p>Artículo 39.- Los Fondos de Inversión, administrados y operados por las <i>Administradoras</i>, tienen por objeto invertir los recursos provenientes de las cuentas individuales que reciban en los términos de las leyes de seguridad social y de esta <i>Ley</i>. Asimismo, los Fondos de Inversión invertirán los recursos de las <i>Administradoras</i> a que se refieren los artículos 27 y 28 de esta <i>Ley</i>.</p> <p>Además, los Fondos de Inversión podrán invertir las aportaciones destinadas a</p>	<p>Artículo 39.- Los Fondos de Inversión, administrados y operados por las <i>Administradoras</i>, tienen por objeto invertir los recursos provenientes de las cuentas individuales que reciban en los términos de las leyes de seguridad social y de esta <i>Ley</i>. Asimismo, los Fondos de Inversión invertirán los recursos de las <i>Administradoras</i> a que se refieren los artículos 27 y 28 de esta <i>Ley</i>.</p> <p>Además, los Fondos de Inversión podrán invertir las aportaciones destinadas a</p>

<p>a fondos de previsión social, las aportaciones voluntarias y complementarias de retiro que reciban de los trabajadores y patrones, así como los demás recursos que en términos de esta ley pueden ser depositados en las cuentas individuales.</p>	<p>fondos de previsión social, las aportaciones voluntarias, complementarias de retiro que reciban de los trabajadores y patrones, así como los demás recursos que en términos de esta Ley pueden ser depositados en las cuentas individuales.</p>	<p>fondos de previsión social, las aportaciones voluntarias, complementarias de retiro que reciban de los trabajadores y patrones, así como los demás recursos que en términos de esta Ley pueden ser depositados en las cuentas individuales.</p>
<p>No tiene correlativo</p>	<p>Artículo 39 bis.- Los Fondos de Inversión se constituirán por un solo socio fundador ante la Comisión y sin necesidad de acreditar su acta constitutiva y estatutos sociales ante notario o corredor público ni su inscripción en el Registro Público de Comercio. Los Fondos de Inversión se constituirán como sociedades anónimas de conformidad con las disposiciones especiales contenidas en esta Ley.</p> <p>Los Fondos de Inversión deberán inscribirse en el Registro Nacional de Valores, teniendo los mismos efectos que la inscripción en el Registro Público de Comercio, conforme al artículo 2 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. En ningún caso, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cobrará derechos por la inscripción de los Fondos de Inversión en dicho Registro, sin perjuicio del cobro de derechos correspondiente a la inscripción de las acciones en dicho Registro Nacional.</p>	<p>Artículo 39 bis.- Los Fondos de Inversión se constituirán por un solo socio fundador ante la Comisión y sin necesidad de acreditar su acta constitutiva y estatutos sociales ante notario o corredor público ni su inscripción en el Registro Público de Comercio. Los Fondos de Inversión se constituirán como sociedades anónimas de conformidad con las disposiciones especiales contenidas en esta Ley.</p> <p>Los Fondos de Inversión deberán inscribirse en el Registro Nacional de Valores, teniendo los mismos efectos que la inscripción en el Registro Público de Comercio, conforme al artículo 2 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. En ningún caso, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cobrará derechos por la inscripción de los Fondos de Inversión en dicho Registro, sin perjuicio del cobro de derechos correspondiente a la inscripción de las acciones en dicho Registro Nacional.</p>

	<p>Previa obtención de la autorización, el socio fundador deberá comparecer ante la Comisión para constituir el Fondo de Inversión. Para tales efectos, se levantará un acta suscrita por el propio socio fundador aprobada por la Comisión, la cual dará fe de su existencia. Dicha acta contendrá al menos lo siguiente:</p> <p>I. Nombre y domicilio del socio fundador. Solo podrán ser socios fundadores las Administradoras;</p> <p>II. El objeto del Fondo de Inversión, en términos del artículo 39 de esta Ley;</p> <p>III. Su denominación social;</p> <p>IV. Su duración, la cual podrá ser indefinida;</p> <p>V. El domicilio del Fondo de Inversión el cual deberá ubicarse en territorio nacional, y</p> <p>VI. El capital mínimo totalmente pagado que deberá mantener, en términos de las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p>	<p>Previa obtención de la autorización, a que se refiere el artículo 40 de esta Ley, el socio fundador deberá comparecer ante la Comisión para constituir el Fondo de Inversión. Para tales efectos, se levantará un acta suscrita por el propio socio fundador aprobada por la Comisión, la cual dará fe de su existencia. Dicha acta contendrá al menos lo siguiente:</p> <p>I. Nombre y domicilio del socio fundador. Solo podrán ser socios fundadores las Administradoras;</p> <p>II. El objeto del Fondo de Inversión, en términos del artículo 39 de esta Ley;</p> <p>III. Su denominación social;</p> <p>IV. Su duración, la cual podrá ser indefinida;</p> <p>V. El domicilio del Fondo de Inversión el cual deberá ubicarse en territorio nacional, y</p> <p>VI. El capital mínimo totalmente pagado que deberá mantener, en términos de las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p>
--	---	---

	<p>Los requisitos a que se refieren las fracciones anteriores y las demás reglas que se establezcan en el acta constitutiva sobre la organización y funcionamiento del Fondo de Inversión constituirán los estatutos del mismo.</p> <p>Las modificaciones a los estatutos sociales de los Fondos de Inversión deberán ser aprobadas por la Comisión.</p>	<p>Los requisitos a que se refieren las fracciones anteriores y las demás reglas que se establezcan en el acta constitutiva sobre la organización y funcionamiento del Fondo de Inversión constituirán los estatutos del mismo.</p> <p>Las modificaciones a los estatutos sociales de los Fondos de Inversión deberán ser aprobadas por la Comisión.</p>
<p>Artículo 40.- Para organizarse y operar como <i>sociedad</i> de inversión se requiere autorización de la Comisión que será otorgada discrecionalmente, <i>oyendo previamente</i> la opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a los solicitantes que presenten propuestas viables económica y jurídicamente, que satisfagan los siguientes requisitos:</p> <p>I. ...</p> <p>II. Presentar un programa general de operación y funcionamiento <i>de la sociedad</i>, que cumpla con los requisitos que establezca la Comisión; y</p> <p>III. Las escrituras constitutivas de <i>las sociedades de que se trata</i>, así como sus</p>	<p>Artículo 40.- Para organizarse y operar como Fondo de Inversión se requiere autorización de la Comisión que será otorgada discrecionalmente, previa opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a los solicitantes que presenten propuestas viables económica y jurídicamente, que satisfagan los siguientes requisitos:</p> <p>I. Presentar la solicitud respectiva, así como el proyecto de estatutos sociales;</p> <p>II. Presentar un programa general de operación y funcionamiento del Fondo de Inversión, que cumpla con los requisitos que establezca la Comisión;</p> <p>III. <i>Las escrituras constitutivas de los Fondos de Inversión, así como sus</i></p>	<p>Artículo 40.- Para organizarse y operar como Fondo de Inversión se requiere autorización de la Comisión que será otorgada discrecionalmente, previa opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a los solicitantes que presenten propuestas viables económica y jurídicamente, que satisfagan los siguientes requisitos:</p> <p>I. Presentar la solicitud respectiva, así como el proyecto de estatutos sociales;</p> <p>II. Presentar un programa general de operación y funcionamiento del Fondo de Inversión, que cumpla con los requisitos que establezca la Comisión;</p> <p>III. El proyecto de actas constitutivas de los Fondos de Inversión;</p>

<p>reformas, deberán ser aprobadas por la Comisión. <i>Una vez aprobadas la escritura o sus reformas deberán inscribirse en el Registro Público de Comercio. En todo caso, deberán proporcionar a la Comisión copia certificada de las actas de asamblea y, cuando proceda, testimonio notarial en el que conste la protocolización de las mismas.</i></p>	<p><i>reformas, deberán ser aprobadas por la Comisión;</i></p>	
<p>No tiene correlativo</p>	<p>IV. La información del socio fundador del Fondo de Inversión indicando los datos relativos a su autorización para constituirse como Administradora;</p>	<p>IV. La información del socio fundador del Fondo de Inversión indicando los datos relativos a su autorización para constituirse como Administradora, y;</p>
<p>No tiene correlativo</p>	<p>V. La demás documentación e información relacionada que la Comisión requiera para el efecto.</p>	<p>V. La demás documentación e información relacionada que la Comisión requiera para el efecto.</p>
<p>No tiene correlativo</p>	<p>La Comisión tendrá la facultad de verificar que la solicitud a que se refiere el presente artículo cumpla con lo previsto en esta Ley, así como para corroborar la veracidad de la información proporcionada, para lo cual las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, así como las demás instancias federales competentes, entregarán la información relacionada. Asimismo, la Comisión podrá solicitar a organismos extranjeros</p>	<p>La Comisión tendrá la facultad de verificar que la solicitud a que se refiere el presente artículo cumpla con lo previsto en esta Ley, así como para corroborar la veracidad de la información proporcionada, para lo cual las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, así como las demás instancias federales competentes, entregarán la información relacionada. Asimismo, la Comisión podrá solicitar a organismos extranjeros</p>

	<p>con funciones de supervisión o regulación similares corroborar la información que al efecto se le proporcione.</p>	<p>con funciones de supervisión o regulación similares corroborar la información que al efecto se le proporcione.</p>
<p>Artículo 41.- <i>Las sociedades</i> de inversión, para su funcionamiento, deberán cumplir adicionalmente con los siguientes requisitos:</p> <p>I. Deberán ser sociedades anónimas de capital variable y utilizar en su denominación, o a continuación de ésta, la expresión “<i>Sociedad</i> de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro” o su abreviatura “<i>SIEFORE</i>”;</p> <p><i>Las sociedades</i> de inversión no deberán utilizar en su denominación, expresiones en idioma extranjero o el nombre de alguna asociación religiosa o política, ni utilizar símbolos religiosos o patrios que sean objeto de devoción o culto público;</p> <p>II. El capital mínimo exigido <i>de la sociedad</i> estará íntegramente suscrito y pagado, y será el que establezca la Comisión, mediante disposiciones de carácter general.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 41.- Los Fondos de Inversión, para su funcionamiento, deberán cumplir adicionalmente con los siguientes requisitos:</p> <p>I. Deberán ser sociedades anónimas de capital variable constituidas en términos de esta Ley, y utilizar en su denominación, o a continuación de ésta, la expresión "Fondo de Inversión Especializado de Fondos para el Retiro" o su abreviatura "FIEFORE";</p> <p>Los Fondos de Inversión no deberán utilizar en su denominación, expresiones en idioma extranjero o el nombre de alguna asociación religiosa o política, ni utilizar símbolos religiosos o patrios que sean objeto de devoción o culto público;</p> <p>II. El capital mínimo exigido del Fondo de Inversión estará íntegramente suscrito y pagado, y será el que establezca la Comisión, mediante disposiciones de carácter general.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 41.- Los Fondos de Inversión, para su funcionamiento, deberán cumplir adicionalmente con los siguientes requisitos:</p> <p>I. Deberán ser sociedades anónimas de capital variable constituidas en términos de esta Ley, y utilizar en su denominación, o a continuación de ésta, la expresión "Fondo de Inversión Especializado de Fondos para el Retiro" o su abreviatura "FIEFORE";</p> <p>Los Fondos de Inversión no deberán utilizar en su denominación, expresiones en idioma extranjero o el nombre de alguna asociación religiosa o política, ni utilizar símbolos religiosos o patrios que sean objeto de devoción o culto público;</p> <p>II. El capital mínimo exigido del Fondo de Inversión estará íntegramente suscrito y pagado, y será el que establezca la Comisión, mediante disposiciones de carácter general.</p> <p>...</p>

<p>...</p> <p>III. Su administración estará a cargo <i>de los mismos integrantes</i> del Consejo de Administración de la <i>administradora</i> que las opere en los términos que establece esta <i>ley</i>;</p> <p>IV. Únicamente podrán participar en el capital social fijo de <i>las sociedades</i> de inversión, la <i>administradora</i> que solicite su constitución y los socios de dicha <i>administradora</i>. En ningún caso la participación accionaria de las <i>administradoras</i> en el capital fijo de <i>las sociedades</i> de inversión que operen podrá ser inferior al 99% de la parte representativa del capital social fijo.</p> <p>La fusión <i>de sociedades</i> de inversión deberá ser previamente autorizada por la Comisión;</p> <p>V. Únicamente podrán participar en su capital social variable los <i>trabajadores</i> que inviertan los recursos de las cuentas individuales previstas en las leyes de seguridad social, así como las <i>administradoras</i> conforme a lo dispuesto</p>	<p>...</p> <p>III. Su administración estará a cargo del Consejo de Administración de la <i>Administradora</i> que las opere en los términos que establece esta Ley;</p> <p>IV. Únicamente podrán participar en el capital social fijo de los Fondos de Inversión, la <i>Administradora</i> que solicite su constitución y los socios de dicha <i>Administradora</i>. En ningún caso la participación accionaria de las <i>Administradoras</i> en el capital fijo de los Fondos de Inversión que operen podrá ser inferior al 99% de la parte representativa del capital social fijo.</p> <p>La fusión o cualquier acto que implique la transmisión directa o indirecta de acciones de los Fondos de Inversión deberá ser previamente autorizada por la Comisión;</p> <p>V. Únicamente podrán participar en su capital social variable los <i>Trabajadores</i> que inviertan los recursos de las cuentas individuales previstas en las leyes en materia de seguridad social, los inversionistas que constituyan fondos de</p>	<p>...</p> <p>III. Su administración estará a cargo del Consejo de Administración de la <i>Administradora</i> que las opere en los términos que establece esta Ley;</p> <p>IV. Únicamente podrán participar en el capital social fijo de los Fondos de Inversión, la <i>Administradora</i> que solicite su constitución y los socios de dicha <i>Administradora</i>. En ningún caso la participación accionaria de las <i>Administradoras</i> en el capital fijo de los Fondos de Inversión que operen podrá ser inferior al 99% de la parte representativa del capital social fijo.</p> <p>La fusión o cualquier acto que implique la transmisión directa o indirecta de acciones de los Fondos de Inversión deberá ser previamente autorizada por la Comisión;</p> <p>V. Únicamente podrán participar en su capital social variable los <i>Trabajadores</i> que inviertan los recursos de las cuentas individuales previstas en las leyes en materia de seguridad social, los inversionistas que constituyan fondos de</p>
---	---	---

<p>en los artículos 27 y 28 de esta ley;</p> <p>No tiene correlativo</p> <p>VI. a VIII. ...</p>	<p>previsión social, así como las Administradoras conforme a lo dispuesto en los artículos 27 y 28 de esta Ley;</p> <p>Las acciones representativas del capital variable de los Fondos de Inversión no tendrán derecho a voto.</p> <p>VI. a VIII. ...</p>	<p>previsión social, así como las Administradoras conforme a lo dispuesto en los artículos 27 y 28 de esta Ley;</p> <p>Las acciones representativas del capital variable de los Fondos de Inversión no tendrán derecho a voto;</p> <p>VI. a VIII. ...</p>
<p>No tiene correlativo</p>	<p>Artículo 41 bis.- Los Fondos de Inversión, como excepción a la Ley General de Sociedades Mercantiles, no contarán con asamblea de accionistas, ni consejo de administración ni comisario. Las funciones que los artículos 181 y 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles asignan a la asamblea de accionistas, estarán asignadas al socio fundador y en los casos en que esta Ley expresamente lo indique, adicionalmente a los demás socios. Igualmente, las actividades del consejo de administración quedarán encomendadas a la Administradora que la opere. Por lo que corresponde a la vigilancia de los Fondos de Inversión, esta se asigna al contralor normativo de la Administradora que lo opere, en los términos previstos en la presente Ley.</p>	<p>Artículo 41 bis.- Los Fondos de Inversión, como excepción a la Ley General de Sociedades Mercantiles, no contarán con asamblea de accionistas, ni consejo de administración ni comisario. Las funciones que los artículos 181 y 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles asignan a la asamblea de accionistas, estarán asignadas al socio fundador y en los casos en que esta Ley expresamente lo indique, adicionalmente a los demás socios. Igualmente, las actividades del consejo de administración quedarán encomendadas a la Administradora que la opere. Por lo que corresponde a la vigilancia de los Fondos de Inversión, esta se asigna al contralor normativo de la Administradora que lo opere, en los términos previstos en la presente Ley.</p>

No tiene correlativo

Artículo 41 ter.- Las Administradoras a través de su propio consejo de administración, en adición a las funciones inherentes que la Ley General de Sociedades Mercantiles encomienda a quien tiene a su cargo la administración de las sociedades y a aquellas previstas en esta Ley deberán, respecto de los Fondos de Inversión que operen, realizar las funciones siguientes:

I. Aprobar:

- a) La contratación de las personas que presten al Fondo de Inversión los servicios a que se refiere esta Ley;
- b) Las normas para prevenir y evitar conflictos de intereses, y
- c) Las operaciones con personas que mantengan nexos patrimoniales o de responsabilidad con el socio fundador o sus accionistas o bien, de parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, con tales accionistas, con los de la sociedad controladora del grupo financiero y entidades financieras integrantes del grupo al que, en su caso, pertenezca la propia Administradora, así como con los accionistas del grupo

Artículo 41 ter.- Las Administradoras a través de su propio consejo de administración, en adición a las funciones inherentes que la Ley General de Sociedades Mercantiles encomienda a quien tiene a su cargo la administración de las sociedades y a aquellas previstas en esta Ley deberán, respecto de los Fondos de Inversión que operen, realizar las funciones siguientes:

I. Aprobar:

- a) La contratación de las personas que presten al Fondo de Inversión los servicios a que se refiere esta Ley;
- b) Las normas para prevenir y evitar conflictos de intereses, y
- c) Las operaciones con personas que mantengan nexos patrimoniales o de responsabilidad con el socio fundador o sus accionistas o bien, de parentesco por consanguinidad, afinidad o civil hasta el cuarto grado, con tales accionistas, con los de la sociedad controladora del grupo financiero y entidades financieras integrantes del grupo al que, en su caso, pertenezca la propia Administradora, así como con los accionistas del grupo

	<p>empresarial o consorcio al que pertenezca dicha sociedad operadora;</p> <p style="text-align: center;">No tiene correlativo</p> <p>II. Dictar las medidas que se requieran para que se observe debidamente lo señalado en el prospecto de información y el folleto explicativo;</p> <p>III. Analizar y evaluar el resultado de la gestión del Fondo de Inversión;</p> <p>IV. Abstenerse de pagar servicios no devengados o no contemplados en el prospecto de información del Fondo de Inversión;</p> <p>V. Llevar un libro por separado de cada Fondo de Inversión que administre, en el cual se deberán asentar todos los actos corporativos del Fondo de Inversión de que se trate, relativos a cualquier modificación al acta constitutiva, incluyendo aumentos de capital, acuerdos de disolución, fusión, escisión, así como otros que tome el socio fundador los cuales deberán informarse</p>	<p>empresarial o consorcio al que pertenezca dicha sociedad operadora;</p> <p>Para efectos de esta fracción se entenderá como grupo empresarial y consorcio a los definidos con ese carácter en la Ley del Mercado de Valores;</p> <p>II. Dictar las medidas que se requieran para que se observe debidamente lo señalado en el prospecto de información y el folleto explicativo;</p> <p>III. Analizar y evaluar el resultado de la gestión del Fondo de Inversión;</p> <p>IV. Abstenerse de pagar servicios no devengados o no contemplados en el prospecto de información del Fondo de Inversión;</p> <p>V. Llevar un libro por separado de cada Fondo de Inversión que administre, en el cual se deberán asentar todos los actos corporativos del Fondo de Inversión de que se trate, relativos a cualquier modificación al acta constitutiva, incluyendo aumentos de capital, acuerdos de disolución, fusión, escisión, así como otros que tome el socio fundador los cuales deberán informarse</p>
--	--	--

	<p>a la Comisión para su publicación a través del Registro Nacional de Valores; en caso de que se acuerde un aumento de capital del Fondo de Inversión que administre, el secretario del consejo podrá autenticar el acto registral correspondiente para su presentación ante la Comisión.</p> <p>Los actos corporativos notificados a la Comisión en términos de lo previsto por la presente fracción, surtirán sus efectos hasta que sean hechos del conocimiento público a través del Registro Nacional de Valores;</p> <p>VI. Llevar un registro del total de las acciones en circulación de los Fondos de Inversión que administre, con la indicación del número, serie, clase y demás particularidades.</p>	<p>a la Comisión para su publicación a través del Registro Nacional de Valores; en caso de que se acuerde un aumento de capital del Fondo de Inversión que administre, el secretario del consejo podrá autenticar el acto registral correspondiente para su presentación ante la Comisión.</p> <p>Los actos corporativos notificados a la Comisión en términos de lo previsto por la presente fracción, surtirán sus efectos hasta que sean hechos del conocimiento público a través del Registro Nacional de Valores, y</p> <p>VI. Llevar un registro del total de las acciones en circulación de los Fondos de Inversión que administre, con la indicación del número, serie, clase y demás particularidades.</p>
<p>No tiene correlativo</p>	<p>Artículo 41 quáter.- Los miembros del consejo de administración de la Administradora desempeñarán su función procurando la creación de valor en beneficio del Fondo de Inversión y en beneficio de los Trabajadores.</p>	<p>Artículo 41 quáter.- Los miembros del consejo de administración de la Administradora desempeñarán su función procurando la creación de valor en beneficio del Fondo de Inversión y en beneficio de los Trabajadores.</p>

<p>No tiene correlativo</p>	<p>Artículo 41 quinquies.- Los miembros del consejo de administración de la Administradora que opere el Fondo de Inversión tendrán la responsabilidad inherente y la derivada de las obligaciones que la Ley General de Sociedades Mercantiles, esta Ley, los estatutos o los estatutos de los Fondos de Inversión, les imponen.</p>	<p>Artículo 41 quinquies.- Los miembros del consejo de administración de la Administradora que opere el Fondo de Inversión tendrán la responsabilidad inherente y la derivada de las obligaciones que la Ley General de Sociedades Mercantiles, esta Ley, los estatutos o los estatutos de los Fondos de Inversión, les imponen.</p>
<p>Artículo 42.- Las <i>sociedades de inversión</i> deberán contar con un comité de inversión que tendrá por objeto determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos de <i>la sociedad</i>, así como designar a los operadores que ejecuten la política de inversión.</p> <p>Este comité deberá integrarse cuando menos con un <i>consejero</i> independiente, el director general de la <i>administradora</i> que opere <i>a la sociedad</i> de inversión y los demás miembros que designe el consejo de administración de la <i>sociedad de inversión</i> de que se trate. No podrán ser miembros de este comité aquellas personas que sean miembros del comité de riesgos de la</p>	<p>Artículo 42.- Las Administradoras deberán contar con un comité de inversión que tendrá por objeto determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos de los Fondos de Inversión que opere, dentro de los parámetros que establezca el comité de riesgos, así como designar a los operadores que ejecuten la política de inversión, sujetándose a los requisitos que se establezcan en las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p> <p>Este comité deberá integrarse cuando menos con un asesor independiente, el director general de la Administradora que opere el Fondo de Inversión y los demás miembros que designe el consejo de administración de la Administradora de que se trate. No podrán ser miembros de este comité aquellas personas que sean miembros del comité de riesgos con</p>	<p>Artículo 42.- Las Administradoras deberán contar con un comité de inversión que tendrá por objeto determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos de <i>los Fondos</i> de Inversión que opere, dentro de los parámetros que establezca el comité de riesgos, así como designar a los operadores que ejecuten la política de inversión, sujetándose a los requisitos que se establezcan en las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p> <p>Este comité deberá integrarse cuando menos con un asesor independiente, el director general de la Administradora que opere el Fondo de Inversión y los demás miembros que designe el consejo de administración de la Administradora de que se trate. No podrán ser miembros de este comité aquellas personas que sean miembros del comité de riesgos con</p>

<p><i>sociedad</i> con excepción del director general de la <i>administradora</i>, el cual deberá participar en ambos comités.</p> <p>La designación de los operadores de <i>las sociedades</i> de inversión deberá contar con el voto favorable de los <i>consejeros</i> independientes que sean miembros del comité de inversión.</p> <p>Este Comité deberá sesionar cuando menos una vez al mes, y sus sesiones no serán válidas sin la presencia de cuando menos un <i>consejero</i> independiente. De cada sesión deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.</p> <p style="text-align: center;">No tiene correlativo</p>	<p>excepción del director general de la Administradora, el cual deberá participar en ambos comités.</p> <p>La designación de los operadores de los Fondos de Inversión deberá contar con el voto favorable de los asesores independientes que sean miembros del comité de inversión.</p> <p>Este Comité deberá sesionar cuando menos una vez al mes, y sus sesiones no serán válidas sin la presencia de cuando menos un asesor independiente. De cada sesión deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.</p> <p>El asesor independiente a que se refiere este artículo, no podrá ser miembro del consejo de administración de la Administradora, ni del comité de riesgos, para evitar posibles conflictos de interés y asegurar una correcta gestión del Fondo de Inversión en beneficio de los trabajadores. Para fungir como asesor independiente se deberán cumplir con los mismos requisitos que para ser consejero independiente, y su designación se sujetará a las mismas reglas.</p>	<p>excepción del director general de la Administradora, el cual deberá participar en ambos comités.</p> <p>La designación de los operadores de los Fondos de Inversión deberá contar con el voto favorable de los asesores independientes que sean miembros del comité de inversión.</p> <p>Este Comité deberá sesionar cuando menos una vez al mes, y sus sesiones no serán válidas sin la presencia de cuando menos un asesor independiente. De cada sesión deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.</p> <p>El asesor independiente a que se refiere este artículo, no podrá ser miembro del consejo de administración de la Administradora, ni del comité de riesgos, para evitar posibles conflictos de interés y asegurar una correcta gestión del Fondo de Inversión en beneficio de los trabajadores. Para fungir como asesor independiente se deberán cumplir con los mismos requisitos que para ser consejero independiente, y su designación se sujetará a las mismas reglas.</p>
--	---	---

<p>Artículo 42 bis.- Las <i>sociedades de inversión</i> deberán contar con un comité de riesgos, el cual tendrá por objeto administrar los riesgos a que se encuentren expuestas, así como vigilar que la realización de sus operaciones se ajuste a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por su consejo de administración.</p> <p>La composición de este comité deberá ser determinada por la Comisión mediante disposiciones de carácter general. En todo caso deberán ser integrantes del mismo un <i>consejero</i> independiente y uno no independiente <i>de la sociedad de inversión de que se trate</i>, los cuales no deberán ser miembros del comité de inversión de la misma sociedad de inversión, y el director general de la <i>administradora</i> que opere <i>a la sociedad</i> de inversión.</p>	<p>Artículo 42 bis.- Las Administradoras deberán contar con un comité de riesgos, el cual tendrá por objeto administrar los riesgos a que se encuentren expuestos los Fondos de Inversión que operen, así como vigilar que la realización de sus operaciones se ajuste a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por el consejo de administración.</p> <p>La composición de este comité deberá ser determinada por la Comisión mediante disposiciones de carácter general. En todo caso deberán ser integrantes del mismo un asesor independiente y un consejero no independiente, los cuales no deberán ser miembros del comité de inversión, y el director general de la Administradora que opere el Fondo de Inversión.</p>	<p>Artículo 42 bis.- Las Administradoras deberán contar con un comité de riesgos, el cual tendrá por objeto administrar los riesgos a que se encuentren expuestos los Fondos de Inversión que operen, así como vigilar que la realización de sus operaciones se ajuste a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos aprobados por el consejo de administración.</p> <p>La composición de este comité deberá ser determinada por la Comisión mediante disposiciones de carácter general. En todo caso deberán ser integrantes del mismo un asesor independiente y un consejero no independiente, los cuales no deberán ser miembros del comité de inversión, y el director general de la Administradora que opere el Fondo de Inversión.</p>
<p>Artículo 43.- El régimen de inversión deberá tener como principal objetivo otorgar la mayor seguridad y rentabilidad de los recursos de los trabajadores. Asimismo, el régimen de inversión tenderá a incrementar el ahorro interno y el desarrollo de un mercado de instrumentos de largo plazo acorde con el sistema de</p>	<p>Artículo 43.- ...</p>	<p>Artículo 43.- ...</p>

pensiones. A tal efecto, proveerá que las inversiones se canalicen preponderantemente, a través de su colocación en valores, a fomentar:

- a) La actividad productiva nacional;
- b) La mayor generación de empleo;
- c) La construcción de vivienda;
- d) El desarrollo de infraestructura estratégica del país, y
- e) El desarrollo regional.

Las sociedades de inversión deberán operar con valores, documentos, efectivo y los demás instrumentos que se establezcan en el régimen de inversión que mediante reglas de carácter general establezca la Comisión, oyendo previamente la opinión del Banco de México, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y del Comité Consultivo y de Vigilancia, debiendo ser favorable esta última.

Los Fondos de Inversión deberán operar con valores, documentos, efectivo y los demás instrumentos que se establezcan en el régimen de inversión que mediante disposiciones de carácter general emita la Comisión, previa opinión del Banco de México, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Comité Consultivo y de Vigilancia, debiendo ser favorable esta última.

Los Fondos de Inversión deberán operar con valores, documentos, efectivo y los demás instrumentos que se establezcan en el régimen de inversión que mediante disposiciones de carácter general emita la Comisión, previa opinión del **Comité Consultivo y de Vigilancia; asimismo previa opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y del Banco de México. En caso de que la opinión de cualquiera de estas últimas no sea favorable, la comisión deberá justificar su decisión e incluir ésta en el Informe Trimestral que rinde la**

<p>...</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, la Comisión, oyendo la opinión del Comité de Análisis de Riesgos, podrá prohibir la adquisición de valores cuando a su juicio representen riesgos excesivos para la cartera de <i>las sociedades</i> de inversión. Igualmente, la Comisión, <i>oyendo la</i> opinión del Comité de Análisis de Riesgos, podrá emitir reglas para recomponer la cartera de <i>las sociedades</i> de inversión, cuando se incumpla el régimen de inversión y fijará el plazo en que <i>las sociedades</i> de inversión deben recomponer su cartera de valores.</p> <p>La Comisión queda facultada para establecer límites a las inversiones cuando se concentren en un mismo ramo de la actividad económica, o se constituyan riesgos comunes para <i>una sociedad</i> de inversión.</p> <p><i>Asimismo</i>, la Comisión podrá establecer dentro del régimen de inversión los requisitos que deberán reunir los trabajadores para invertir en determinadas <i>sociedades</i> de inversión.</p>	<p>...</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, la Comisión, previa opinión del Comité de Análisis de Riesgos, podrá prohibir la adquisición <i>o instruir la enajenación de</i> valores cuando a su juicio representen riesgos excesivos para la cartera de los Fondos de Inversión. Igualmente, la Comisión, previa opinión del Comité de Análisis de Riesgos, podrá emitir reglas para recomponer la cartera de los Fondos de Inversión, cuando se incumpla el régimen de inversión y fijará el plazo en que los Fondos de Inversión deben recomponer su cartera de valores.</p> <p>La Comisión queda facultada para establecer límites a las inversiones cuando se concentren en un mismo ramo de la actividad económica, o se constituyan riesgos comunes para un Fondo de Inversión.</p> <p>La Comisión podrá establecer dentro del régimen de inversión los requisitos que deberán reunir los trabajadores para invertir en determinados Fondos de Inversión.</p>	<p>Comisión al Congreso de la Unión, conforme lo establece el artículo 5, fracción XIII de esta Ley.</p> <p>...</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, la Comisión, previa opinión del Comité de Análisis de Riesgos, podrá prohibir la adquisición de valores cuando a su juicio representen riesgos excesivos para la cartea de los Fondos de Inversión. Igualmente, la Comisión, previa opinión del Comité de Análisis de Riesgos, podrá emitir reglas para recomponer la cartera de los Fondos de Inversión, cuando se incumpla el régimen de inversión y fijará el plazo en que los Fondos de Inversión deben recomponer su cartera de valores.</p> <p>La Comisión queda facultada para establecer límites a las inversiones cuando se concentren en un mismo ramo de la actividad económica, o se constituyan riesgos comunes para un Fondo de Inversión.</p> <p>La Comisión podrá establecer dentro del régimen de inversión los requisitos que deberán reunir los trabajadores para invertir en determinados Fondos de Inversión.</p>
--	--	---

Artículo 44.- Cuando *una sociedad* de inversión haya adquirido valores entre los porcentajes previstos en el régimen de inversión que le sea aplicable y con motivo de variaciones en los precios de los valores que integran su activo no cubra o se exceda de tales porcentajes podrá solicitar a la Comisión, autorización para mantener temporalmente el defecto o exceso correspondiente, la cual, en su caso, se otorgará con la condición de que no lleven a cabo nuevas adquisiciones o venta de los valores causantes de los mismos hasta en tanto se restablezcan los porcentajes aplicables.

Las sociedades de inversión que incumplan con el régimen de inversión autorizado, deberán recomponer su cartera en el plazo que fije la Comisión, *oyendo la* opinión del Comité de Análisis de Riesgo el que no podrá ser mayor de seis meses, a fin de ajustarse al régimen ordenado por esta ley.

Asimismo, en caso de que *una sociedad* de inversión haya adquirido un valor que cumpla con los requisitos de calificación y posteriormente se degrade la calificación de éste, podrán conservar dicho valor hasta su amortización.

Artículo 44.- Cuando **un Fondo** de Inversión haya adquirido valores entre los porcentajes previstos en el régimen de inversión que le sea aplicable y con motivo de variaciones en los precios de los valores que integran su activo no cubra o se exceda de tales porcentajes, la Administradora que lo opere podrá solicitar a la Comisión autorización para mantener temporalmente en dicho Fondo de Inversión el defecto o exceso correspondiente, la cual, en su caso, se otorgará con la condición de que no lleven a cabo nuevas adquisiciones o venta de los valores causantes de los mismos hasta en tanto se restablezcan los porcentajes aplicables.

Los Fondos de Inversión que incumplan con el régimen de inversión autorizado, deberán recomponer su cartera en el plazo que fije la Comisión, **previa** opinión del Comité de Análisis de Riesgos el que no podrá ser mayor de seis meses, a fin de ajustarse al régimen ordenado por esta Ley.

Asimismo, en caso de que **un Fondo** de Inversión haya adquirido un valor que cumpla con los requisitos de calificación y posteriormente se degrade la calificación de éste, podrán conservar dicho valor hasta su amortización.

Artículo 44.- Cuando **un Fondo** de Inversión haya adquirido valores entre los porcentajes previstos en el régimen de inversión que le sea aplicable y con motivo de variaciones en los precios de los valores que integran su activo no cubra o se exceda de tales porcentajes, la Administradora que lo opere podrá solicitar a la Comisión autorización para mantener temporalmente en dicho Fondo de Inversión el defecto o exceso correspondiente, la cual, en su caso, se otorgará con la condición de que no lleven a cabo nuevas adquisiciones o venta de los valores causantes de los mismos hasta en tanto se restablezcan los porcentajes aplicables.

Los Fondos de Inversión que incumplan con el régimen de inversión autorizado, deberán recomponer su cartera en el plazo que fije la Comisión, **previa** opinión del Comité de Análisis de Riesgos el que no podrá ser mayor de seis meses, a fin de ajustarse al régimen ordenado por esta Ley.

Asimismo, en caso de que **un Fondo** de Inversión haya adquirido un valor que cumpla con los requisitos de calificación y posteriormente se degrade la calificación de éste, podrán conservar dicho valor hasta su amortización.

<p>Cuando se presenten minusvalías derivadas del incumplimiento al régimen de inversión autorizado por efectos distintos a los de valuación, o en el caso de la falta de presentación de la solicitud a que se refiere el primer párrafo de este artículo, la administradora que opere <i>la sociedad</i> de inversión de que se trate, las cubrirá con cargo a la reserva especial constituida en los términos previstos en esta <i>ley</i>, y en caso de que ésta resulte insuficiente, lo deberá hacer con cargo a su capital social.</p>	<p>Cuando se presenten minusvalías derivadas del incumplimiento al régimen de inversión autorizado por efectos distintos a los de valuación, o en el caso de la falta de presentación de la solicitud a que se refiere el primer párrafo de este artículo, la Administradora que opere el Fondo de Inversión de que se trate, las cubrirá con cargo a la reserva especial constituida en los términos previstos en esta Ley, y en caso de que ésta resulte insuficiente, lo deberá hacer con cargo a su capital social.</p>	<p>Cuando se presenten minusvalías derivadas del incumplimiento al régimen de inversión autorizado por efectos distintos a los de valuación, o en el caso de la falta de presentación de la solicitud a que se refiere el primer párrafo de este artículo, la Administradora que opere el Fondo de Inversión de que se trate, las cubrirá con cargo a la reserva especial constituida en los términos previstos en esta Ley, y en caso de que ésta resulte insuficiente, lo deberá hacer con cargo a su capital social.</p>
<p>Artículo 44 Bis.- Cuando habiendo cumplido el régimen de inversión autorizado se presenten minusvalías derivadas de situaciones extraordinarias del mercado, la administradora que opere <i>la sociedad</i> de inversión de que se trate lo notificará a la Comisión dentro de un plazo que no excederá de un día hábil.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 44 Bis.- Cuando habiendo cumplido el régimen de inversión autorizado se presenten minusvalías derivadas de situaciones extraordinarias del mercado la Administradora que opere el Fondo de Inversión de que se trate lo notificará a la Comisión dentro de un plazo que no excederá de un día hábil.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 44 Bis.- Cuando habiendo cumplido el régimen de inversión autorizado se presenten minusvalías derivadas de situaciones extraordinarias del mercado la Administradora que opere el Fondo de Inversión de que se trate lo notificará a la Comisión dentro de un plazo que no excederá de un día hábil.</p> <p>...</p>
<p>Artículo 45.- El Comité de Análisis de Riesgos tendrá por objeto el establecimiento de criterios y lineamientos para la selección de los riesgos crediticios permisibles de los valores que integren la cartera de <i>las sociedades</i> de inversión.</p>	<p>Artículo 45.- El Comité de Análisis de Riesgos tendrá por objeto el establecimiento de criterios y lineamientos para la selección de los riesgos permisibles de los valores que integren la cartera de los Fondos de Inversión.</p>	<p>Artículo 45.- El Comité de Análisis de Riesgos tendrá por objeto el establecimiento de criterios y lineamientos para la selección de los riesgos permisibles de los valores que integren la cartera de los Fondos de Inversión.</p>

...
<p>Artículo 46.- La valuación de los documentos y valores susceptibles de ser adquiridos por <i>las sociedades</i> de inversión, se sujetará a los criterios técnicos de valuación que establezca un Comité de Valuación, el cual estará integrado por tres representantes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, uno de los cuales, a designación de ésta, lo presidirá, dos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dos del Banco de México, dos de la Comisión y dos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas. Dicho Comité dará a conocer los criterios de valuación, así como los procedimientos y técnicas a que deberán sujetarse las <i>administradoras</i> en la valuación de los valores que integran las carteras de <i>las sociedades</i> de inversión.</p>	<p>Artículo 46.- La valuación de los documentos y valores susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Inversión, se sujetará a los criterios técnicos de valuación que establezca un Comité de Valuación, el cual estará integrado por tres representantes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, uno de los cuales, a designación de ésta, lo presidirá, dos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dos del Banco de México, dos de la Comisión y dos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas. Dicho Comité dará a conocer los criterios de valuación, así como los procedimientos y técnicas a que deberán sujetarse las <i>Administradoras</i> en la valuación de los valores que integran las carteras de los Fondos de Inversión.</p>	<p>Artículo 46.- La valuación de los documentos y valores susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Inversión, se sujetará a los criterios técnicos de valuación que establezca un Comité de Valuación, el cual estará integrado por tres representantes de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, uno de los cuales, a designación de ésta, lo presidirá, dos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dos del Banco de México, dos de la Comisión y dos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas. Dicho Comité dará a conocer los criterios de valuación, así como los procedimientos y técnicas a que deberán sujetarse las <i>Administradoras</i> en la valuación de los valores que integran las carteras de los Fondos de Inversión.</p>
<p>Artículo 47.- Las <i>administradoras</i> podrán operar varias <i>sociedades</i> de inversión, mismas que tendrán una distinta composición de su cartera, atendiendo a los diversos grados de riesgo y a los diferentes plazos, orígenes y destinos de los recursos invertidos en ellas.</p>	<p>Artículo 47.- Las <i>Administradoras</i> podrán operar varios Fondos de Inversión, mismos que tendrán una distinta composición de su cartera, atendiendo a los diversos grados de riesgo y a los diferentes plazos, orígenes y destinos de los recursos invertidos en ellos.</p>	<p>Artículo 47.- Las <i>Administradoras</i> podrán operar varios Fondos de Inversión, mismos que tendrán una distinta composición de su cartera, atendiendo a los diversos grados de riesgo y a los diferentes plazos, orígenes y destinos de los recursos invertidos en ellos.</p>

Sin perjuicio de lo anterior, las *administradoras* estarán obligadas a operar, en todo caso, *una sociedad* de inversión *cuya cartera estará integrada fundamentalmente por los valores cuyas características específicas preserven* el valor adquisitivo del ahorro de los trabajadores, *así como por aquellos otros que a juicio de la Junta de Gobierno se orienten al propósito mencionado.*

A su vez, *las sociedades* de inversión podrán recibir e invertir recursos correspondientes a una subcuenta en forma exclusiva, o a diversas subcuentas conjuntamente y, asimismo, deberán establecer en los prospectos de información los requisitos que mediante reglas de carácter general determine la Comisión que deberán cumplir los *trabajadores* para poder elegir que sus recursos se inviertan en *la sociedad* de inversión de que se trate de conformidad con su régimen de inversión.

Sin perjuicio de lo anterior, las Administradoras estarán obligadas a operar, en todo caso, **un Fondo** de Inversión que contribuya a mantener el valor adquisitivo del ahorro de los Trabajadores, y que cuente con los niveles de liquidez y de riesgo de mercado que *determine* la Junta de Gobierno de la Comisión mediante disposiciones de carácter general, *previa opinión* de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

A su vez, **los Fondos** de Inversión podrán recibir e invertir recursos correspondientes a una subcuenta en forma exclusiva, o a diversas subcuentas conjuntamente y, asimismo, deberán establecer en los prospectos de información los requisitos que mediante disposiciones de carácter general determine la Comisión que deberán cumplir los Trabajadores para poder elegir que sus recursos se inviertan en el Fondo de Inversión de que se trate de conformidad con su régimen de inversión.

Sin perjuicio de lo anterior, las Administradoras estarán obligadas a operar, en todo caso, **un Fondo** de Inversión que contribuya a mantener el valor adquisitivo del ahorro de los Trabajadores, que cuente con los niveles de liquidez y **quede sujeto a niveles** de riesgo **de crédito** y de mercado que **determinados por** la Junta de Gobierno de la Comisión mediante disposiciones de carácter general **que emita después de escuchar las respectivas opiniones** de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

A su vez, **los Fondos** de Inversión podrán recibir e invertir recursos correspondientes a una subcuenta en forma exclusiva, o a diversas subcuentas conjuntamente y, asimismo, deberán establecer en los prospectos de información los requisitos que mediante disposiciones de carácter general determine la Comisión que deberán cumplir los Trabajadores para poder elegir que sus recursos se inviertan en el Fondo de Inversión de que se trate de conformidad con su régimen de inversión.

<p>Los trabajadores que no cumplan con los requisitos exigidos para invertir en <i>una sociedad</i> de inversión deberán traspasar los recursos invertidos en <i>ésta</i>, a otra <i>sociedad</i> de inversión en la que sí sea admisible la inversión de sus recursos, conforme a las <i>reglas</i> de carácter general que al efecto expida la Comisión.</p> <p><i>Igualmente, la Comisión podrá determinar, mediante disposiciones de carácter general, el porcentaje máximo de recursos de cada subcuenta de los trabajadores que podrá invertirse en las sociedades de inversión que por su naturaleza así lo ameriten.</i></p> <p>Los trabajadores tendrán derecho a invertir sus recursos en cualquiera de <i>las sociedades</i> de inversión que sean operadas por la administradora que les lleve su cuenta individual, siempre y cuando</p>	<p><i>Los Trabajadores tendrán derecho a invertir sus recursos en uno o más de los Fondos de Inversión que sean operados por la Administradora que les lleve su Cuenta Individual, de acuerdo con los límites y requisitos establecidos en las disposiciones de carácter general que al efecto emita la Comisión.</i></p> <p>Los trabajadores que no cumplan con los requisitos exigidos para invertir en un Fondo de Inversión deberán traspasar los recursos invertidos en éste, a otro Fondo de Inversión en el que sí sea admisible la inversión de sus recursos, conforme a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión.</p> <p>Igualmente, la Comisión podrá determinar, mediante disposiciones de carácter general, el porcentaje máximo de recursos de cada subcuenta de los Trabajadores que podrá invertirse en los Fondos de Inversión que por sus características así lo ameriten.</p>	<p>Los trabajadores que no cumplan con los requisitos exigidos para invertir en un Fondo de Inversión deberán traspasar los recursos invertidos en éste, a otro Fondo de Inversión en el que sí sea admisible la inversión de sus recursos, conforme a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión.</p> <p>Igualmente, la Comisión podrá determinar, mediante disposiciones de carácter general, el porcentaje máximo de recursos de cada subcuenta de los Trabajadores que podrá invertirse en los Fondos de Inversión que por sus características así lo ameriten.</p> <p>Los trabajadores tendrán derecho a invertir sus recursos en cualquiera de los Fondos de Inversión que sean operados por la Administradora que les lleve su Cuenta Individual, siempre y cuando cumplan con</p>
---	---	--

<p>cumplan con los requisitos establecidos en el respectivo prospecto de información, los recursos que pretendan invertir correspondan a la subcuenta o subcuentas respecto de las cuales <i>la sociedad de inversión</i> que elijan esté autorizada para recibir e invertir recursos y no se excedan de los límites de inversión que, en su caso, determine la Comisión.</p>		<p>los requisitos establecidos en el respectivo prospecto de información, los recursos que pretendan invertir correspondan a la subcuenta o subcuentas respecto de las cuales el Fondo de Inversión que elijan esté autorizado para recibir e invertir recursos y no se excedan de los límites de inversión que, en su caso, determine la Comisión.</p>
<p>Artículo 47 bis.- <i>Las sociedades de inversión elaborarán</i> prospectos de información al público inversionista, que revelen razonablemente la información relativa a su objeto y a las políticas de operación e inversión que seguirá dicha <i>sociedad de inversión</i>. Estos prospectos deberán remitirse a la Comisión para su <i>previa</i> autorización y precisar, por lo menos, lo siguiente:</p> <p>I. A qué trabajadores está dirigida <i>la sociedad de inversión</i> y los requisitos que deben cubrir éstos, o en su caso, la mención de que estará dirigida a la inversión de fondos de previsión social;</p>	<p>Artículo 47 bis.- Los Fondos de Inversión deberán contar con prospectos de información al público inversionista, que revelen razonablemente la información relativa a su objeto y a las políticas de operación e inversión que seguirá dicha Fondo de Inversión, de modo que el trabajador esté adecuadamente informado. Estos prospectos deberán remitirse por la Administradora a la Comisión para su autorización, la cual se otorgará en su caso, de conformidad con las disposiciones de carácter general que ésta emita para tal efecto y deberán precisar, por lo menos, lo siguiente:</p> <p>I. A qué Trabajadores está dirigido el Fondo de Inversión y los requisitos que deben cubrir éstos, o en su caso, la mención de que estará dirigida a la inversión de fondos de previsión social;</p>	<p>Artículo 47 bis.- Los Fondos de Inversión deberán contar con prospectos de información al público inversionista, que revelen razonablemente la información relativa a su objeto y a las políticas de operación e inversión que seguirá dicho Fondo de Inversión, de modo que el trabajador esté adecuadamente informado. Estos prospectos deberán remitirse por la Administradora a la Comisión para su autorización, la cual se otorgará en su caso, de conformidad con las disposiciones de carácter general que ésta emita para tal efecto y deberán precisar, por lo menos, lo siguiente:</p> <p>I. A qué Trabajadores está dirigido el Fondo de Inversión y los requisitos que deben cubrir éstos, o en su caso, la mención de que estará dirigida a la inversión de fondos de previsión social;</p>

<p>II. La subcuenta o subcuentas cuyos recursos puedan ser invertidos en <i>la sociedad de inversión</i>;</p> <p>III. La advertencia sobre los riesgos que pueden derivarse de la clase de portafolios y carteras que compongan <i>la sociedad de inversión</i>, atendiendo a las políticas y límites que se sigan conforme a las disposiciones aplicables;</p> <p>IV. a V. ...</p> <p>VI. La mención específica de que los trabajadores afiliados tendrán el derecho a que <i>la propia sociedad de inversión</i>, a través de la <i>administradora de ésta</i>, les recompre a precio de valuación hasta el 100% de su tenencia accionaria, en los siguientes casos:</p> <p>a) ...</p> <p>b) Cuando se presente una modificación a los parámetros de inversión previstos en el prospecto, o a la estructura de comisiones de conformidad con lo dispuesto por el artículo 37 de esta ley.</p> <p>Los trabajadores no podrán ejercer este derecho cuando por orden de la Comisión</p>	<p>II. La subcuenta o subcuentas cuyos recursos puedan ser invertidos en el Fondo de Inversión;</p> <p>III. La advertencia sobre los riesgos que pueden derivarse de la clase de portafolios y carteras que compongan el Fondo de Inversión, atendiendo a las políticas y límites que se sigan conforme a las disposiciones aplicables;</p> <p>IV. y V. ...</p> <p>VI. La mención específica de que los Trabajadores afiliados tendrán el derecho a que el propio Fondo de Inversión, a través de la Administradora de éste, en su caso, les recompre a precio de valuación hasta el 100% de su tenencia accionaria, en los siguientes casos:</p> <p>a) ...</p> <p>b) ...</p> <p>Los trabajadores no podrán ejercer este derecho cuando por orden de la Comisión</p>	<p>II. La subcuenta o subcuentas cuyos recursos puedan ser invertidos en el Fondo de Inversión;</p> <p>III. La advertencia sobre los riesgos que pueden derivarse de la clase de portafolios y carteras que compongan el Fondo de Inversión, atendiendo a las políticas y límites que se sigan conforme a las disposiciones aplicables;</p> <p>IV. y V. ...</p> <p>VI. La mención específica de que los Trabajadores afiliados tendrán el derecho a que el propio Fondo de Inversión, a través de la Administradora de éste, en su caso, les recompre a precio de valuación hasta el 100% de su tenencia accionaria, en los siguientes casos:</p> <p>a) ...</p> <p>b) ...</p> <p>Los trabajadores no podrán ejercer este derecho cuando por orden de la Comisión</p>
--	---	---

<p>la administradora haya modificado el régimen de inversión de alguna de <i>las sociedades</i> de inversión que opere, o bien, cuando la Comisión haya modificado las disposiciones de carácter general a las cuales debe sujetarse el régimen de inversión, de conformidad con lo establecido por el artículo 43 de esta ley;</p> <p>c) a d) ...</p> <p>e) Cuando la administradora que opere a la <i>sociedad</i> de inversión de que se trate se fusione, si la administradora es la sociedad fusionada;</p> <p>No tiene correlativo</p> <p>No tiene correlativo</p> <p>VII. a VIII. ...</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, <i>las sociedades</i> de inversión deberán elaborar folletos explicativos que traten cuando menos los puntos básicos de los prospectos de información, los que deberán estar redactados en forma clara, sencilla y en un lenguaje accesible a los trabajadores. Tanto</p>	<p>la Administradora haya modificado el régimen de inversión de alguno de los Fondos de Inversión que opere, o bien, cuando la Comisión haya modificado las disposiciones de carácter general a las cuales debe sujetarse el régimen de inversión, de conformidad con lo establecido por el artículo 43 de esta Ley;</p> <p>c) y d) ...</p> <p>e) Cuando la Administradora que opere el Fondo de Inversión de que se trate se fusione, si la Administradora es la sociedad fusionada;</p> <p>VI bis. La descripción de sus políticas de inversión y de administración de riesgos;</p> <p>VI ter. La revelación de su relación patrimonial con grupos empresariales;</p> <p>VII. y VIII. ...</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, los Fondos de Inversión deberán elaborar folletos explicativos que traten cuando menos los puntos básicos de los prospectos de información, los que deberán estar redactados en forma clara, sencilla y en un lenguaje accesible a los trabajadores. Tanto</p>	<p>la Administradora haya modificado el régimen de inversión de alguno de los Fondos de Inversión que opere, o bien, cuando la Comisión haya modificado las disposiciones de carácter general a las cuales debe sujetarse el régimen de inversión, de conformidad con lo establecido por el artículo 43 de esta Ley;</p> <p>c) y d) ...</p> <p>e) Cuando la Administradora que opere el Fondo de Inversión de que se trate se fusione, si la Administradora es la sociedad fusionada;</p> <p>VI bis. La descripción de sus políticas de inversión y de administración de riesgos;</p> <p>VI ter. La revelación de su relación patrimonial con grupos empresariales;</p> <p>VII. y VIII. ...</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, los Fondos de Inversión deberán elaborar folletos explicativos que traten cuando menos los puntos básicos de los prospectos de información, los que deberán estar redactados en forma clara, sencilla y en un lenguaje accesible a los trabajadores. Tanto</p>
--	---	---

<p>los prospectos como los folletos explicativos deberán estar en todo tiempo a disposición de los trabajadores, en las <i>administradoras</i> y <i>sociedades</i> de inversión.</p> <p>La elección de <i>administradora</i> por los trabajadores o por la persona que contrate la inversión de recursos de un fondo de previsión social, implica su aceptación expresa de los prospectos de información <i>emitidos por las sociedades</i> de inversión que administre aquella.</p> <p>...</p>	<p>los prospectos como los folletos explicativos deberán estar en todo tiempo a disposición de los trabajadores, en las <i>Administradoras</i> y Fondos de inversión.</p> <p>La elección de <i>Administradora</i> por los trabajadores o por la persona que contrate la inversión de recursos de un fondo de previsión social, implica su aceptación expresa de los prospectos de información de los Fondos de Inversión que administre aquella.</p> <p>...</p>	<p>los prospectos como los folletos explicativos deberán estar en todo tiempo a disposición de los trabajadores, en las <i>Administradoras</i> y Fondos de inversión.</p> <p>La elección de <i>Administradora</i> por los trabajadores o por la persona que contrate la inversión de recursos de un fondo de previsión social, implica su aceptación expresa de los prospectos de información de los Fondos de Inversión que administre aquella.</p> <p>...</p>
<p>Artículo 48.- <i>Las sociedades</i> de inversión tendrán prohibido lo siguiente:</p> <p>I. ...</p> <p>II. Recibir depósitos de dinero;</p> <p>III. ...</p> <p>IV. Dar u otorgar garantías o avales, así como gravar de cualquier forma su patrimonio, salvo lo dispuesto por esta ley;</p>	<p>Artículo 48.- Los Fondos de Inversión tendrán prohibido lo siguiente:</p> <p>I. ...</p> <p>II. Recibir depósitos de dinero, con excepción de las garantías que reciban de las contrapartes en operaciones de reportos, préstamo de valores e instrumentos financieros derivados;</p> <p>III. a V. ...</p>	<p>Artículo 48.- Los Fondos de Inversión tendrán prohibido lo siguiente:</p> <p>I. ...</p> <p>II. Recibir depósitos de dinero, con excepción de las garantías que reciban de las contrapartes en operaciones de reportos, préstamo de valores e instrumentos financieros derivados;</p> <p>III. ...</p> <p>IV. Dar u otorgar garantías o avales, así como gravar de cualquier forma su patrimonio, salvo lo dispuesto por esta Ley</p>

<p>V. ...</p> <p>VI. Practicar operaciones activas de crédito, excepto préstamos de valores y reportos <i>sobre valores emitidos por el Gobierno Federal, así como sobre valores emitidos, aceptados o avalados por instituciones de crédito, los cuales se sujetarán a las disposiciones de carácter general</i> que expida el Banco de México.</p> <p>Tratándose de operaciones de <i>reporto o de préstamo de valores</i>, que en su caso se autoricen, <i>las sociedades de inversión</i> únicamente podrán actuar como</p>	<p>VI. Practicar operaciones activas de crédito, excepto aquellas correspondientes a préstamos de valores y reportos, los cuales se sujetarán a las disposiciones de carácter general que expida el Banco de México, así como créditos o préstamos, únicamente en su carácter de acreedores, siempre que estos' últimos se otorguen para llevar a cabo la liquidación de operaciones de compra y venta de los instrumentos de inversión autorizados para formar parte de sus activos, en tanto se realicen los respectivos pagos y entregas de manera definitiva.</p> <p>Tratándose de operaciones de préstamo de valores, que en su caso se autoricen, los Fondos de Inversión únicamente podrán actuar como prestamistas;</p>	<p>y las garantías correspondientes a reportos, préstamos, créditos y operaciones financieras derivadas que celebren de conformidad con las disposiciones que, al efecto, emita el Banco de México;</p> <p>V. ...</p> <p>VI. Practicar operaciones activas de crédito, excepto aquellas correspondientes a préstamos de valores y reportos, así como créditos o préstamos, sujeto a los límites, plazos y demás características que determine el Banco de México mediante disposiciones de carácter general que emita al efecto, siempre que, respecto a los créditos o préstamos referidos, estos se otorguen únicamente en su carácter de acreedores para llevar a cabo la liquidación de operaciones de compra y venta de los instrumentos de inversión autorizados para formar parte de sus activos, en tanto se realicen los respectivos pagos y entregas de manera definitiva.</p> <p>Tratándose de operaciones de préstamo de valores, que en su caso se autoricen, los Fondos de Inversión únicamente podrán actuar como prestamistas;</p>
---	--	--

reportadoras o prestamistas;

No tiene correlativo

VII. Obtener préstamos o créditos, salvo aquéllos que reciban de instituciones de crédito, intermediarios financieros no bancarios y entidades financieras del exterior, para satisfacer la liquidez que requiera la operación normal de acuerdo a lo previsto en esta ley. La obtención de estos préstamos y créditos se sujetará a las disposiciones de carácter general que expida el Banco de México, a propuesta de la Comisión;

No tiene correlativo

VII. *Obtener préstamos o créditos, salvo aquéllos que reciban de instituciones de crédito, intermediarios financieros no bancarios y entidades financieras del exterior, así como aquellas operaciones de reporto en que actúen como reportadas, siempre y cuando celebren dichos préstamos, créditos o reportos para satisfacer la liquidez que requiera la operación normal de acuerdo a lo previsto en esta Ley, así como llevar a cabo la liquidación de operaciones celebradas de conformidad con su régimen de inversión y la constitución de las garantías requeridas para dichas operaciones. La obtención de estos préstamos, créditos y reportos, se sujetará a las disposiciones de carácter general que expida el Banco de México, a propuesta de la Comisión. No se considerarán préstamos o créditos a las facilidades de liquidez que pacten las Administradoras en las operaciones de*

Los Fondos de Inversión podrán recibir en garantía depósitos de dinero que se constituyan en instituciones de crédito a su favor, con motivo de las operaciones de préstamo de valores y financieras derivadas que celebren;

VII. Celebrar préstamos o cualquier operación de crédito con el carácter de deudor, distintos a los siguientes:

- a) **Los que celebren con instituciones de crédito, intermediarios financieros no bancarios y entidades financieras del exterior;**
- b) **Los que tengan como única finalidad satisfacer la liquidez que requiera su operación normal de acuerdo con lo previsto en esta Ley y tratándose de reportos, en los que actúen como reportados, y**
- c) **Los que realicen para llevar a cabo la liquidación de operaciones celebradas de conformidad con su régimen de inversión y la constitución de las garantías requeridas para dichas operaciones.**

<p>VIII. ...</p> <p>IX. Celebrar operaciones en corto, con títulos opcionales, futuros y derivados y demás análogas a éstas, así como cualquier</p>	<p><i>compra o venta de títulos o valores, siempre que éstas se salden de acuerdo al plazo que defina la Comisión;</i></p> <p>No tiene correlativo</p> <p>No tiene correlativo</p> <p>VIII. ...</p> <p>IX. Celebrar operaciones en corto, con títulos opcionales, futuros y derivados y demás análogas a éstas, así como cualquier</p>	<p>En las operaciones indicadas en los incisos anteriores, los Fondos de Inversión deberán observar los límites que la Comisión determine mediante disposiciones de carácter general que expida, previa opinión favorable del Comité de Análisis de Riesgos.</p> <p>La celebración de estos préstamos, operaciones de crédito y reportos, así como sus características y demás términos y condiciones, se sujetará a las disposiciones de carácter general que expida el Banco de México, a propuesta de la Comisión. Adicionalmente, los Fondos de Inversión podrán pactar facilidades de liquidez en las operaciones de compra o venta de títulos o valores que celebren, siempre que estas se salden de acuerdo con el plazo que defina el Banco de México;</p> <p>VIII. ...</p> <p>IX. Celebrar operaciones en corto, con títulos opcionales, futuros y derivados y demás análogas a éstas, así como cualquier</p>
---	--	--

tipo de operación distinta a compraventas en firme de valores, salvo cuando lo autorice el Banco de México a propuesta de la Comisión;

X. Celebrar operaciones que de manera directa o indirecta tengan como resultado adquirir valores, por más de un cinco por ciento del valor de la cartera *de la sociedad* de inversión de que se trate, emitidos o avalados por personas físicas o morales con quienes tenga nexos patrimoniales o de control administrativo.

...

XI. Adquirir valores extranjeros distintos a los autorizados por la Comisión en el régimen de inversión. Estos valores no deberán exceder el *20% del activo total de la sociedad* de inversión, y

tipo de operación distinta a compraventas en firme de valores, salvo **aquellos valores que reciban en garantía bajo el esquema de prenda bursátil con traslado de dominio** y cuando lo autorice el Banco de México a propuesta de la Comisión;

X. Celebrar operaciones que de manera directa o indirecta tengan como resultado adquirir valores, por más de un cinco por ciento del valor de la cartera **del Fondo de Inversión** de que se trate, emitidos o avalados por personas físicas o morales con quienes tenga nexos patrimoniales o de control administrativo.

...

XI. Adquirir valores extranjeros distintos a los autorizados por la Comisión en el régimen de inversión. Estos valores no deberán exceder el **límite del activo total del Fondo de Inversión que determine la Comisión mediante disposiciones de carácter general, previa opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.**

tipo de operación distinta a compraventas en firme de valores, salvo **aquellos valores que reciban en garantía bajo el esquema de prenda bursátil con traslado de dominio** y cuando lo autorice el Banco de México a propuesta de la Comisión;

X. Celebrar operaciones que de manera directa o indirecta tengan como resultado adquirir valores, por más de un cinco por ciento del valor de la cartera **del Fondo de Inversión** de que se trate, emitidos o avalados por personas físicas o morales con quienes tenga nexos patrimoniales o de control administrativo.

...

XI. Adquirir valores extranjeros distintos a los autorizados por la Comisión en el régimen de inversión. Estos valores **que adquieran de entre los autorizados** no deberán exceder el **límite del activo total del Fondo de Inversión** de que se trate, que determine la Comisión mediante disposiciones de carácter general que emita, previas opiniones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

<p>No tiene correlativo</p> <p>XII. ...</p>	<p>Lo establecido en la presente fracción, no será aplicable a los Fondos de Inversión que reciban e inviertan recursos correspondientes a las aportaciones destinadas a fondos de previsión social y aportaciones voluntarias que reciban de los Trabajadores y patrones.</p> <p>XII. ...</p>	<p>Lo establecido en la presente fracción, no será aplicable a los Fondos de Inversión que reciban e inviertan recursos correspondientes a las aportaciones destinadas a fondos de previsión social y aportaciones voluntarias que reciban de los Trabajadores y patrones, y</p> <p>XII. ...</p>
<p>Artículo 49.- Las <i>administradoras y las sociedades de inversión</i> serán administradas por un consejo de administración integrado con un mínimo de cinco consejeros que serán designados por los accionistas de la <i>administradora</i>, de los cuales cuando menos dos serán consejeros independientes.</p> <p><i>Los integrantes del consejo de administración designado por los accionistas de una administradora, serán también los integrantes del consejo de administración de las sociedades de inversión que opere aquélla.</i></p> <p>...</p>	<p>Artículo 49.- Las Administradoras serán administradas por un consejo de administración, el cual también administrará a los Fondos de Inversión y, estará integrado con un mínimo de cinco consejeros que serán designados por los accionistas de la Administradora, de los cuales cuando menos dos serán consejeros independientes.</p> <p>En caso de que se aumente el número de integrantes del Consejo de Administración se deberá mantener la proporción de</p>	<p>Artículo 49.- Las Administradoras serán administradas por un consejo de administración, el cual también administrará a los Fondos de Inversión y, estará integrado con un mínimo de cinco consejeros que serán designados por los accionistas de la Administradora, de los cuales cuando menos dos serán consejeros independientes.</p> <p>En caso de que se aumente el número de integrantes del Consejo de Administración se deberá mantener la proporción de</p>

<p><i>Los consejos de administración de las administradoras y de las sociedades de inversión deberán sesionar cuando menos cada tres meses. En ambos casos, sus sesiones no serán válidas sin la presencia de cuando menos un consejero independiente. De cada sesión de consejo de administración deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.</i></p>	<p>consejeros independientes que se señala en el primer párrafo de este artículo.</p> <p>El consejo de administración de las Administradoras deberá sesionar cuando menos cada tres meses. Sus sesiones no serán válidas sin la presencia de cuando menos un consejero independiente. De cada sesión de consejo de administración deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.</p>	<p>consejeros independientes que se señala en el primer párrafo de este artículo.</p> <p>El consejo de administración de las Administradoras deberá sesionar cuando menos cada tres meses. Sus sesiones no serán válidas sin la presencia de cuando menos un consejero independiente. De cada sesión de consejo de administración deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.</p>
<p>Artículo 50.- Para ser consejero independiente o contralor normativo, se deberá cumplir, cuando menos, con los siguientes requisitos:</p> <p>I. a II. ...</p> <p>III. No ser cónyuge o tener relación de parentesco por afinidad, civil o consanguíneo dentro del segundo grado o algún vínculo laboral con los accionistas de control o principales funcionarios de las administradoras.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 50.- ...</p> <p>I. y II. ...</p> <p>III. ...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 50.- ...</p> <p>I. y II. ...</p> <p>III. ...</p> <p>...</p>

<p>La limitación consistente en no ser accionista de las empresas antes mencionadas no será aplicable tratándose de <i>las sociedades de inversión</i> en las que participe como trabajador;</p> <p>IV. a VI.</p>	<p>La limitación consistente en no ser accionista de las empresas antes mencionadas no será aplicable tratándose de los Fondos de Inversión en los que participe como trabajador;</p> <p>IV. a VI.</p>	<p>La limitación consistente en no ser accionista de las empresas antes mencionadas no será aplicable tratándose de los Fondos de Inversión en los que participe como trabajador;</p> <p>IV. a VI.</p>
<p>Artículo 53.- Las <i>administradoras y sociedades de inversión</i> ajustarán sus programas de publicidad, campañas de promoción y toda la documentación de divulgación e información que dirijan a los trabajadores y al público en general a esta <i>ley</i> y a las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p> <p>La Comisión obligará a las <i>administradoras y a las sociedades de inversión</i> a modificar o suspender su publicidad cuando ésta no se ajuste a las reglas generales que la misma hubiere dictado, para lo cual la Comisión deberá proceder conforme a lo siguiente:</p> <p>I. a III. ...</p> <p>La publicidad de la <i>administradora o de la sociedad de inversión</i>, materia del procedimiento previsto en el presente artículo, se suspenderá durante la</p>	<p>Artículo 53.- Las Administradoras ajustarán sus programas de publicidad, campañas de promoción y toda la documentación de divulgación e información que dirijan a los trabajadores y al público en general a esta Ley y a las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p> <p>La Comisión obligará a las Administradoras a modificar o suspender su publicidad cuando ésta no se ajuste a las reglas generales que la misma hubiere dictado, para lo cual la Comisión deberá proceder conforme a lo siguiente:</p> <p>I. a III. ...</p> <p>La publicidad de la Administradora, materia del procedimiento previsto en el presente artículo, se suspenderá durante la substanciación de dicho procedimiento.</p>	<p>Artículo 53.- Las Administradoras ajustarán sus programas de publicidad, campañas de promoción y toda la documentación de divulgación e información que dirijan a los trabajadores y al público en general a esta Ley y a las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.</p> <p>La Comisión obligará a las Administradoras a modificar o suspender su publicidad cuando ésta no se ajuste a las reglas generales que la misma hubiere dictado, para lo cual la Comisión deberá proceder conforme a lo siguiente:</p> <p>I. a III. ...</p> <p>La publicidad de la Administradora, materia del procedimiento previsto en el presente artículo, se suspenderá durante la substanciación de dicho procedimiento.</p>

<p>substanciación de dicho procedimiento.</p> <p>Si una <i>administradora o sociedad de inversión</i> infringiere más de dos veces, en un periodo de seis meses, las normas de publicidad dictadas por la Comisión, no podrá reiniciar cualquier publicidad sin previa autorización de la misma.</p>	<p>Si una Administradora infringiere más de dos veces, en un periodo de seis meses, las normas de publicidad dictadas por la Comisión, no podrá reiniciar cualquier publicidad sin previa autorización de la misma.</p>	<p>Si una Administradora infringiere más de dos veces, en un periodo de seis meses, las normas de publicidad dictadas por la Comisión, no podrá reiniciar cualquier publicidad sin previa autorización de la misma.</p>
<p>Artículo 54.- La Comisión, oyendo previamente a la <i>administradora o a la sociedad de inversión</i>, revocará la autorización en los siguientes casos:</p> <p>I. Si la <i>administradora o sociedad</i> de inversión incumple reiteradamente con las obligaciones a su cargo establecidas en esta <i>ley</i>, en otras <i>leyes</i>, reglamentos o en las disposiciones de carácter general que le sean aplicables;</p> <p>II. a III. ...</p> <p>IV. Si la <i>administradora o sociedad</i> de inversión no reconociera la competencia de las autoridades mexicanas para supervisarla o no se sujetara a las leyes mexicanas para resolver las controversias en que sea parte;</p>	<p>Artículo 54.- La Comisión, oyendo previamente a la Administradora, revocará su autorización o la de los Fondos de Inversión que opere, en los siguientes casos:</p> <p>I. Si la Administradora o Fondo de Inversión incumple reiteradamente con las obligaciones a su cargo establecidas en esta Ley, en otras leyes, reglamentos o en las disposiciones de carácter general que le sean aplicables;</p> <p>II. y III. ...</p> <p>IV. Si la Administradora o Fondo de Inversión no reconociera la competencia de las autoridades mexicanas para supervisarla o no se sujetara a las leyes mexicanas para resolver las controversias en que sea parte;</p>	<p>Artículo 54.- La Comisión, oyendo previamente a la Administradora, revocará su autorización o la de los Fondos de Inversión que opere, en los siguientes casos:</p> <p>I. Si la Administradora o Fondo de Inversión incumple reiteradamente con las obligaciones a su cargo establecidas en esta Ley, en otras leyes, reglamentos o en las disposiciones de carácter general que le sean aplicables;</p> <p>II. y III. ...</p> <p>IV. Si la Administradora o Fondo de Inversión no reconociera la competencia de las autoridades mexicanas para supervisarla o no se sujetara a las leyes mexicanas para resolver las controversias en que sea parte;</p>

<p>V. Tratándose de <i>una sociedad</i> de inversión, si se revoca la autorización a la <i>administradora</i> que la opere; y</p> <p>VI. ...</p> <p>La revocación de la autorización producirá la disolución y la liquidación de la <i>administradora</i> o <i>de la sociedad</i> de inversión de que se trate.</p>	<p>V. Tratándose de un Fondo de Inversión, si se revoca la autorización a la <i>Administradora</i> que lo opere; y</p> <p>VI. ...</p> <p>La revocación de la autorización producirá la disolución y la liquidación de la <i>Administradora</i> o del Fondo de Inversión de que se trate.</p>	<p>V. Tratándose de un Fondo de Inversión, si se revoca la autorización a la <i>Administradora</i> que lo opere; y</p> <p>VI. ...</p> <p>La revocación de la autorización producirá la disolución y la liquidación de la <i>Administradora</i> o del Fondo de Inversión de que se trate.</p>
<p>Artículo 56.- La disolución y liquidación de las <i>administradoras</i> o <i>sociedades</i> de inversión se regirán por lo dispuesto en <i>los Capítulos X y XI</i> de la Ley General de Sociedades Mercantiles o, según el caso, por <i>el Capítulo II del Título Octavo</i> de la Ley de Concursos Mercantiles, con las siguientes excepciones:</p> <p>a) a d) ...</p> <p>En el caso de disolución de las <i>administradoras</i> o <i>sociedades</i> de inversión, la Comisión deberá tomar todas las medidas necesarias para la protección de los intereses de los trabajadores.</p> <p>Antes de proceder a la disolución y liquidación de una <i>administradora</i>, se</p>	<p>Artículo 56.- La disolución y liquidación de las <i>Administradoras</i> o Fondos de Inversión se regirán por lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles o, según el caso, por la Ley de Concursos Mercantiles, así como conforme a las disposiciones de carácter general que emita la Comisión, con las siguientes excepciones:</p> <p>a) a d) ...</p> <p>En el caso de disolución de las <i>Administradoras</i> o Fondos de Inversión, la Comisión deberá tomar todas las medidas necesarias para la protección de los intereses de los trabajadores.</p> <p>Antes de proceder a la disolución y liquidación de una <i>Administradora</i>, se</p>	<p>Artículo 56.- La disolución y liquidación de las <i>Administradoras</i> o Fondos de Inversión se regirán por lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles o, según el caso, por la Ley de Concursos Mercantiles, así como conforme a las disposiciones de carácter general que emita la Comisión, con las siguientes excepciones:</p> <p>a) a d) ...</p> <p>En el caso de disolución de las <i>Administradoras</i> o Fondos de Inversión, la Comisión deberá tomar todas las medidas necesarias para la protección de los intereses de los trabajadores.</p> <p>Antes de proceder a la disolución y liquidación de una <i>Administradora</i>, se</p>

<p>traspasarán los recursos de <i>las sociedades</i> de inversión que administre a la cuenta <i>concentradora prevista en el artículo 75 de esta ley, durante el plazo que determine el reglamento de la misma. El traspaso de esos recursos a otra administradora, se realizará</i> de conformidad con las disposiciones de carácter general que expida la Comisión, salvaguardando los derechos de los trabajadores, sin perjuicio del derecho de éstos para elegir la <i>administradora</i> a la que se traspasará su cuenta individual y <i>la sociedad</i> de inversión para invertir sus recursos.</p>	<p>traspasarán los recursos de los Fondos de Inversión que administre a otra Administradora, de conformidad con las disposiciones de carácter general que expida la Comisión, salvaguardando los derechos de los trabajadores, sin perjuicio del derecho de éstos para elegir la Administradora a la que se traspasará su cuenta individual y al Fondo de Inversión para invertir sus recursos.</p>	<p>traspasarán los recursos de los Fondos de Inversión que administre a otra Administradora, de conformidad con las disposiciones de carácter general que expida la Comisión, salvaguardando los derechos de los trabajadores, sin perjuicio del derecho de éstos para elegir la Administradora a la que se traspasará su cuenta individual y al Fondo de Inversión para invertir sus recursos.</p>
<p>Artículo 57.- La Base de Datos Nacional SAR, propiedad exclusiva del Gobierno Federal, es aquella conformada por la información procedente de los sistemas de ahorro para el retiro, conteniendo la información individual de cada trabajador y el registro de la <i>administradora o institución de crédito</i> en que cada uno de éstos se encuentra afiliado.</p>	<p>Artículo 57.- La Base de Datos Nacional SAR, propiedad exclusiva del Gobierno Federal, es aquella conformada por la información procedente de los sistemas de ahorro para el retiro, conteniendo la información individual, incluidos los datos biométricos de cada trabajador, de sus beneficiarios, y el registro de la Administradora en que cada trabajador se encuentra registrado, así como aquella información que se determine en el título de concesión.</p>	<p>Artículo 57.- La Base de Datos Nacional SAR, propiedad exclusiva del Gobierno Federal, es aquella conformada por la información procedente de los sistemas de ahorro para el retiro, conteniendo la información individual, incluidos los datos biométricos de cada trabajador, de sus beneficiarios, y el registro de la Administradora en que cada trabajador se encuentra registrado, así como aquella información que se determine en el título de concesión.</p>

Artículo 58.- Se declara de interés público la operación de la Base de Datos Nacional SAR que tiene por finalidad la identificación de las cuentas individuales en las *administradoras e instituciones de crédito*, la certificación de los registros de trabajadores en las mismas, el control de los procesos de traspasos, así como instruir al operador de la cuenta concentradora, sobre la distribución de los fondos de las cuotas recibidas a las *administradoras* correspondientes.

...

Para obtener la concesión, las empresas operadoras deberán, entre otros requisitos, constituirse como sociedades anónimas de capital variable, *sólo* podrán participar en su capital social las personas físicas o morales *de nacionalidad mexicana* y deberán tener íntegramente suscrito y pagado su capital mínimo exigido de conformidad con lo dispuesto por esta *ley*, así como por las bases de licitación y por las disposiciones de carácter general que para tal efecto se expidan.

...

Artículo 58.- Se declara de interés público la operación de la Base de Datos Nacional SAR que tiene por finalidad la identificación de las cuentas individuales en las Administradoras, la certificación de los registros de Trabajadores en las mismas, el control de los procesos de traspasos, así como instruir al operador de la cuenta concentradora, sobre la distribución de los fondos de las cuotas recibidas a las Administradoras correspondientes.

...

Para obtener la concesión, las empresas operadoras deberán, entre otros requisitos, constituirse como sociedades anónimas de capital variable, podrán participar en su capital social personas físicas o morales y deberán tener íntegramente suscrito y pagado su capital mínimo exigido de conformidad con lo dispuesto por esta Ley, así como por las bases de licitación y por las disposiciones de carácter general que para tal efecto se expidan.

...

Artículo 58.- Se declara de interés público la operación de la Base de Datos Nacional SAR que tiene por finalidad la identificación de las cuentas individuales en las Administradoras, la certificación de los registros de Trabajadores en las mismas, el control de los procesos de traspasos, así como instruir al operador de la cuenta concentradora, sobre la distribución de los fondos de las cuotas recibidas a las Administradoras correspondientes.

...

Para obtener la concesión, las empresas operadoras deberán, entre otros requisitos, constituirse como sociedades anónimas de capital variable, podrán participar en su capital social personas físicas o morales y deberán tener íntegramente suscrito y pagado su capital mínimo exigido de conformidad con lo dispuesto por esta Ley, así como por las bases de licitación y por las disposiciones de carácter general que para tal efecto se expidan.

...

Artículo 67.- Los funcionarios de primer nivel de las *administradoras, sociedades* de inversión y empresas operadoras, sus contralores, sus gerentes, consejeros, los servidores públicos de la Comisión, los integrantes de la Junta de Gobierno y del Comité Consultivo y de Vigilancia y, en general, cualquier persona que en razón de su cargo o posición tenga acceso a información de las inversiones de los recursos de las cuentas individuales previstas por las leyes de seguridad social, que aún no haya sido divulgada oficialmente al mercado y que por su naturaleza sea capaz de influir en las cotizaciones de los valores de dichas inversiones, deberán guardar estricta reserva respecto de esa información.

...

Adicionalmente, las personas que participen en las decisiones sobre adquisición o enajenación de valores no podrán comunicar estas decisiones a personas distintas de aquéllas que deban participar en la operación por cuenta o en representación de la administradora o *sociedad* de inversión, y estarán sujetas a lo dispuesto en la Ley del Mercado de

Artículo 67.- Los funcionarios de primer nivel de las Administradoras, **Fondos** de Inversión y empresas operadoras, sus contralores, sus gerentes, consejeros, los servidores públicos de la Comisión, los integrantes de la Junta de Gobierno y del Comité Consultivo y de Vigilancia y, en general, cualquier persona que en razón de su cargo o posición tenga acceso a información de las inversiones de los recursos de las cuentas individuales previstas por las leyes de seguridad social, que aún no haya sido divulgada oficialmente al mercado y que por su naturaleza sea capaz de influir en las cotizaciones de los valores de dichas inversiones, deberán guardar estricta reserva respecto de esa información.

...

Adicionalmente, las personas que participen en las decisiones sobre adquisición o enajenación de valores no podrán comunicar estas decisiones a personas distintas de aquéllas que deban participar en la operación por cuenta o en representación de la Administradora o **Fondo** de Inversión, y estarán sujetas a lo dispuesto en la Ley del Mercado de

Artículo 67.- Los funcionarios de primer nivel de las Administradoras, **Fondos** de Inversión y empresas operadoras, sus contralores, sus gerentes, consejeros, los servidores públicos de la Comisión, los integrantes de la Junta de Gobierno y del Comité Consultivo y de Vigilancia y, en general, cualquier persona que en razón de su cargo o posición tenga acceso a información de las inversiones de los recursos de las cuentas individuales previstas por las leyes de seguridad social, que aún no haya sido divulgada oficialmente al mercado y que por su naturaleza sea capaz de influir en las cotizaciones de los valores de dichas inversiones, deberán guardar estricta reserva respecto de esa información.

...

Adicionalmente, las personas que participen en las decisiones sobre adquisición o enajenación de valores no podrán comunicar estas decisiones a personas distintas de aquéllas que deban participar en la operación por cuenta o en representación de la Administradora o **Fondo** de Inversión, y estarán sujetas a lo dispuesto en la Ley del Mercado de

<p>Valores en materia de información privilegiada, así como a las sanciones respectivas.</p> <p>...</p>	<p>Valores en materia de información privilegiada, así como a las sanciones respectivas.</p> <p>...</p>	<p>Valores en materia de información privilegiada, así como a las sanciones respectivas.</p> <p>...</p>
<p>Artículo 68.- A los integrantes de la Junta de Gobierno y del Comité Consultivo y de Vigilancia, a todos los servidores públicos de la Comisión, así como a los integrantes de los Consejos de Administración, Comités de Inversión y Directores Generales de las <i>administradoras y sociedades de inversión</i>, les serán aplicables las prohibiciones, limitaciones y obligaciones que establecen los artículos <i>16 bis 2, 16 bis 3, 16 bis 7 y 16 bis 8</i> de la Ley del Mercado de Valores, así como las correspondientes sanciones establecidas en los artículos <i>16 bis 4, 16 bis 7 y lo dispuesto por el artículo 16 bis 8</i> de la misma ley, con la salvedad de que las atribuciones que en ellos se establecen para la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se entenderán conferidas a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.</p>	<p>Artículo 68.- A los integrantes de la Junta de Gobierno y del Comité Consultivo y de Vigilancia, a todos los servidores públicos de la Comisión, así como a los integrantes de los Consejos de Administración, Comités de Inversión, y Directores Generales de las Administradoras y empleados o funcionarios que presten servicios en los Fondos de Inversión, les serán aplicables las prohibiciones, limitaciones y obligaciones que establecen los artículos 57, 355, 364, 365, 370 y 372 de la Ley del Mercado de Valores, así como las correspondientes sanciones establecidas en los artículos 392, fracciones II, inciso f) y IV y 395 de la misma ley, con la salvedad de que las atribuciones que en ellos se establecen para la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se entenderán conferidas a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.</p>	<p>Artículo 68.- A los integrantes de la Junta de Gobierno y del Comité Consultivo y de Vigilancia, a todos los servidores públicos de la Comisión, así como a los integrantes de los Consejos de Administración, Comités de Inversión, y Directores Generales de las Administradoras y empleados o funcionarios que presten servicios en los Fondos de Inversión, les serán aplicables las prohibiciones, limitaciones y obligaciones que establecen los artículos 57, 355, 364, 365, 370 y 372 de la Ley del Mercado de Valores, así como las correspondientes sanciones establecidas en los artículos 392, fracciones II, inciso f) y IV y 395 de la misma Ley, con la salvedad de que las atribuciones que en ellos se establecen para la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se entenderán conferidas a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.</p>

Artículo 69.- *Las sociedades* de inversión sólo podrán adquirir valores que sean objeto de oferta pública, a través de colocaciones primarias o a través de operaciones de mercado abierto.

I. Tratándose de colocaciones primarias, *las sociedades* de inversión tendrán prohibido adquirir valores de:

a) Empresas con las que la *administradora* que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del mismo grupo financiero al que pertenezca, y

b) Empresas, cuando el agente colocador sea una institución de crédito o casa de bolsa que sea parte del mismo grupo financiero al que pertenezca la *administradora* que opere *a la sociedad* de

Artículo 69.- Los **Fondos** de Inversión sólo podrán adquirir valores que sean objeto de oferta pública, a través de colocaciones primarias o a través de operaciones de mercado abierto, o que sean objeto de oferta privada conforme a las disposiciones de carácter general que emita la Comisión, previa opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

I. Tratándose de colocaciones primarias en ofertas públicas o privadas, **los Fondos** de Inversión tendrán prohibido adquirir valores de:

a) Empresas con las que la *Administradora* que las opere, tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del mismo grupo financiero al que pertenezca, y

b) Empresas, cuando el agente colocador sea una institución de crédito o casa de bolsa que sea parte del mismo grupo financiero al que pertenezca la *Administradora* que opere el **Fondo** de

Artículo 69.- Los **Fondos** de Inversión sólo podrán adquirir valores que sean objeto de oferta pública **o de negociación en el mercado abierto, así como valores inscritos en el Registro Nacional de Valores sin que medie oferta pública cuando cuenten con el voto favorable de todos los miembros del consejo de administración de la Administradora que opera dicho Fondo**, conforme a las disposiciones de carácter general que emita la Comisión **escuchando previamente** la opinión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

I. Tratándose de colocaciones primarias en ofertas públicas o privadas, **los Fondos** de Inversión tendrán prohibido adquirir valores de:

a) Empresas con las que la *Administradora* que las opere, tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del mismo grupo financiero al que pertenezca, y

b) Empresas, cuando el agente colocador sea una institución de crédito o casa de bolsa que sea parte del mismo grupo financiero al que pertenezca la *Administradora* que opere el **Fondo** de

<p>inversión o con la que tenga nexo patrimonial.</p> <p>II. Adicionalmente, <i>las sociedades</i> de inversión tendrán prohibido:</p> <p>a) Operar valores con entidades financieras con las que la <i>administradora</i> que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del grupo financiero al que pertenezca, cuando la entidad financiera de que se trate actúe por cuenta propia, y</p> <p>b) Efectuar operaciones con títulos no emitidos en serie, con los intermediarios financieros con los que la <i>administradora</i> que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del grupo financiero al que pertenezca.</p> <p><i>Las sociedades</i> de inversión sólo podrán utilizar los servicios de la institución de crédito o de la casa de bolsa del grupo financiero del que la <i>administradora</i> que las opere forme parte, o bien de una institución de crédito o casa de bolsa con la que dicha <i>administradora</i> tenga nexo patrimonial, para que éstas, por cuenta y orden <i>de la sociedad</i> de inversión, efectúen operaciones con valores distintas a las</p>	<p>Inversión o con la que tenga nexo patrimonial.</p> <p>II. Adicionalmente, los Fondos de Inversión tendrán prohibido:</p> <p>a) Operar valores con entidades financieras con las que la Administradora que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del grupo financiero al que pertenezca, cuando la entidad financiera de que se trate actúe por cuenta propia, , y</p> <p>b) Efectuar operaciones con títulos no emitidos en serie, con los intermediarios financieros con los que la Administradora que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del grupo financiero al que pertenezca.</p> <p>Los Fondos de Inversión sólo podrán utilizar los servicios de la institución de crédito o de la casa de bolsa del grupo financiero del que la Administradora que las opere forme parte, o bien de una institución de crédito o casa de bolsa con la que dicha Administradora tenga nexo patrimonial, para que éstas, por cuenta y orden del Fondo de Inversión, efectúen operaciones con valores distintas a las</p>	<p>Inversión o con la que tenga nexo patrimonial.</p> <p>II. Adicionalmente, los Fondos de Inversión tendrán prohibido:</p> <p>a) Operar valores con entidades financieras con las que la Administradora que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del grupo financiero al que pertenezca, cuando la entidad financiera de que se trate actúe por cuenta propia, y</p> <p>b) Efectuar operaciones con títulos no emitidos en serie, con los intermediarios financieros con los que la Administradora que las opere tenga nexos patrimoniales, de control administrativo o formen parte del grupo financiero al que pertenezca.</p> <p>Los Fondos de Inversión sólo podrán utilizar los servicios de la institución de crédito o de la casa de bolsa del grupo financiero del que la Administradora que las opere forme parte, o bien de una institución de crédito o casa de bolsa con la que dicha Administradora tenga nexo patrimonial, para que éstas, por cuenta y orden del Fondo de Inversión, efectúen operaciones con valores distintas a las</p>
---	---	---

<p>arriba señaladas.</p> <p>Para efectos de lo dispuesto por el presente artículo, en los prospectos de información de cada <i>sociedad</i> de inversión se deberá establecer cuáles son los nexos patrimoniales de la administradora que las opere y los integrantes del grupo financiero al que pertenezcan.</p>	<p>arriba señaladas y siempre que la Administradora que corresponda demuestre que no contraviene las disposiciones en materia de conflictos de interés emitidas por la Comisión.</p> <p>Para efectos de lo dispuesto por el presente artículo, en los prospectos de información de cada Fondo de Inversión se deberá establecer cuáles son los nexos patrimoniales de la Administradora que los opere y los integrantes del grupo financiero al que pertenezcan.</p>	<p>arriba señaladas y siempre que la Administradora que corresponda demuestre que no contraviene las disposiciones en materia de conflictos de interés emitidas por la Comisión.</p> <p>Para efectos de lo dispuesto por el presente artículo, en los prospectos de información de cada Fondo de Inversión se deberá establecer cuáles son los nexos patrimoniales de la Administradora que los opere y los integrantes del grupo financiero al que pertenezcan.</p>
<p>Artículo 71.- Las sociedades de inversión deberán respetar el límite del cinco por ciento o su ampliación de hasta el 10 por ciento, con autorización de la Comisión, para la adquisición directa o indirecta de valores emitidos o avalados por personas físicas o morales con quienes tengan nexos patrimoniales o de control administrativo.</p>	<p>Artículo 71.- Los Fondos de Inversión deberán respetar el límite del cinco por ciento o su ampliación de hasta el 10 por ciento, con autorización de la Comisión, para la adquisición directa o indirecta de valores emitidos o avalados por personas físicas o morales con quienes tengan nexos patrimoniales o de control administrativo.</p>	<p>Artículo 71.- Los Fondos de Inversión deberán respetar el límite del cinco por ciento o su ampliación de hasta el diez por ciento, con autorización de la Comisión, para la adquisición directa o indirecta de valores emitidos o avalados por personas físicas o morales con quienes tengan nexos patrimoniales o de control administrativo.</p>
<p>Artículo 74.- Los trabajadores afiliados tienen derecho a la apertura de su cuenta individual de conformidad con la Ley del Seguro Social, en la administradora de su elección. Para abrir las cuentas individuales, se les asignará una clave de identificación por el Instituto Mexicano del</p>	<p>Artículo 74.- ...</p>	<p>Artículo 74.- ...</p>

<p>Seguro Social.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Las <i>administradoras</i> estarán obligadas a abrir la cuenta individual o a aceptar el traspaso de dicha cuenta, de aquellos trabajadores afiliados que cumpliendo con las disposiciones aplicables, soliciten su apertura de cuenta. En ningún caso podrán hacer discriminación de trabajadores.</p> <p>Los trabajadores tendrán derecho a traspasar su cuenta individual de una <i>administradora</i> a otra una vez transcurrido un año, contado a partir de que el trabajador se registró o de la última ocasión en que haya ejercitado su derecho al traspaso. Podrá hacerlo antes del año, cuando traspase su cuenta individual a una <i>administradora</i> cuyas <i>sociedades</i> de inversión hubieren registrado un mayor Rendimiento Neto, en el período de cálculo inmediato anterior. La Junta de Gobierno determinará el mínimo de diferencia que debe de haber entre los Rendimientos Netos observados para que se pueda ejercer el derecho de traspaso de una</p>	<p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Los trabajadores tendrán derecho a traspasar su cuenta individual de una <i>Administradora</i> a otra una vez transcurrido un año, contado a partir de que el trabajador se registró o de la última ocasión en que haya ejercitado su derecho al traspaso. Podrá hacerlo antes del año, cuando traspase su cuenta individual a una <i>Administradora</i> cuyos Fondos de Inversión hubieren registrado un mayor Rendimiento Neto, en el período de cálculo inmediato anterior. La Junta de Gobierno determinará el mínimo de diferencia que debe de haber entre los Rendimientos Netos observados para que se pueda ejercer el derecho de traspaso de una <i>Administradora</i> a otra.</p>	<p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Las Administradoras estarán obligadas a abrir la cuenta individual o a aceptar el traspaso de dicha cuenta, de aquellos trabajadores afiliados que cumpliendo con las disposiciones aplicables, soliciten su apertura de cuenta. En ningún caso podrán hacer discriminación de trabajadores.</p> <p>Los trabajadores tendrán derecho a traspasar su cuenta individual de una <i>Administradora</i> a otra una vez transcurrido un año, contado a partir de que el trabajador se registró o de la última ocasión en que haya ejercitado su derecho al traspaso. Podrá hacerlo antes del año, cuando cumplan con los supuestos establecidos por la Comisión mediante Disposiciones de Carácter General.</p>
--	---	--

<p>administradora a otra.</p> <p><i>Los trabajadores que ejerzan su derecho de traspasar su cuenta individual de una administradora a otra que haya registrado un Rendimiento Neto mayor, deberán permanecer al menos doce meses en la última administradora elegida.</i></p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El derecho de los trabajadores afiliados para invertir los recursos de su cuenta individual en otra <i>sociedad</i> de inversión, que sea operada por la misma administradora que se encuentre operando dicha cuenta, podrá ser ejercitado en cualquier tiempo, siempre que reúnan los requisitos para invertir en dicha <i>sociedad</i> de inversión.</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El derecho de los trabajadores afiliados para invertir los recursos de su cuenta individual en otro Fondo de Inversión, que sea operado por la misma Administradora que se encuentre operando dicha cuenta, podrá ser ejercitado en cualquier tiempo, siempre que reúnan los requisitos para invertir en dicho Fondo de inversión.</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Octavo párrafo. (Se deroga)</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El derecho de los trabajadores afiliados para invertir los recursos de su cuenta individual en otro Fondo de Inversión, que sea operado por la misma Administradora que se encuentre operando dicha cuenta, podrá ser ejercitado en cualquier tiempo, siempre que reúnan los requisitos para invertir en dicho Fondo de inversión.</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 74 bis.- Los trabajadores inscritos en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, tendrán derecho a la apertura de su cuenta individual en la administradora de su elección. La administradora elegida tendrá</p>	<p>Artículo 74 bis.- Los trabajadores inscritos en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, tendrán derecho a la apertura de su cuenta individual en la Administradora de su elección. La Administradora elegida tendrá</p>	<p>Artículo 74 bis.- Los trabajadores inscritos en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, tendrán derecho a la apertura de su cuenta individual en la Administradora de su elección. La Administradora elegida tendrá</p>

a su cargo la administración de la cuenta individual y, cuando el trabajador así lo decida, la inversión de la totalidad de los recursos acumulados en la subcuenta de ahorro para el retiro y de las aportaciones voluntarias en *las sociedades* de inversión.

...
...
...
...
...

Los trabajadores que hubieren cotizado al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado y que en virtud de una nueva relación laboral se encuentren inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social, tendrán derecho a solicitar que los recursos acumulados en su subcuenta de ahorro para el retiro del Sistema de Ahorro para el Retiro previsto en la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado sean traspasados a la administradora que lleve su cuenta individual y se inviertan en *las sociedades* de inversión que opere aquélla. Lo mismo podrán solicitar los trabajadores que hubieren cotizado al Instituto Mexicano del Seguro Social y que en virtud de una nueva

a su cargo la administración de la cuenta individual y, cuando el trabajador así lo decida, la inversión de la totalidad de los recursos acumulados en la subcuenta de ahorro para el retiro y de las aportaciones voluntarias en **los Fondos** de Inversión.

...
...
...
...
...

Los trabajadores que hubieren cotizado al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado y que en virtud de una nueva relación laboral se encuentren inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social, tendrán derecho a solicitar que los recursos acumulados en su subcuenta de ahorro para el retiro del Sistema de Ahorro para el Retiro previsto en la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado sean traspasados a la Administradora que lleve su cuenta individual y se inviertan en **los Fondos** de Inversión que opere aquélla. Lo mismo podrán solicitar los trabajadores que hubieren cotizado al Instituto Mexicano del Seguro Social y que en virtud de una nueva

a su cargo la administración de la cuenta individual y, cuando el trabajador así lo decida, la inversión de la totalidad de los recursos acumulados en la subcuenta de ahorro para el retiro y de las aportaciones voluntarias en **los Fondos** de Inversión.

...
...
...
...
...

Los trabajadores que hubieren cotizado al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado y que en virtud de una nueva relación laboral se encuentren inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social, tendrán derecho a solicitar que los recursos acumulados en su subcuenta de ahorro para el retiro del Sistema de Ahorro para el Retiro previsto en la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado sean traspasados a la Administradora que lleve su cuenta individual y se inviertan en **los Fondos** de Inversión que opere aquélla. Lo mismo podrán solicitar los trabajadores que hubieren cotizado al Instituto Mexicano del Seguro Social y que en virtud de una nueva

<p>relación laboral se encuentren inscritos en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>relación laboral se encuentren inscritos en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>relación laboral se encuentren inscritos en el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 74 quáter.- La administración de los recursos de fondos de previsión social podrá llevarse por las <i>administradoras</i> e invertirse en <i>las sociedades</i> de inversión que se elijan, en los términos que se pacten al efecto.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 74 quáter.- La administración de los recursos de fondos de previsión social podrá llevarse por las <i>Administradoras</i> e invertirse en los Fondos de Inversión que se elijan, en los términos que se pacten al efecto.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>	<p>Artículo 74 quáter.- La administración de los recursos de fondos de previsión social podrá llevarse por las <i>Administradoras</i> e invertirse en los Fondos de Inversión que se elijan, en los términos que se pacten al efecto.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p>
<p>Artículo 74 quinquies.- Los trabajadores no afiliados que presten sus servicios a dependencias o entidades públicas estatales o municipales que inviertan recursos de fondos de previsión social basados en cuentas individuales en <i>sociedades</i> de inversión en términos del artículo 74 quáter de esta ley, podrán hacer aportaciones complementarias de retiro y voluntarias a sus cuentas individuales abiertas por su patrón.</p>	<p>Artículo 74 quinquies.- Los trabajadores no afiliados que presten sus servicios a dependencias o entidades públicas estatales o municipales que inviertan recursos de fondos de previsión social basados en cuentas individuales en Fondos de Inversión en términos del artículo 74 quáter de esta Ley, podrán hacer aportaciones complementarias de retiro y voluntarias a sus cuentas individuales abiertas por su patrón.</p>	

...	...	
...	...	
<p>Artículo 79.- Con el propósito de incrementar el monto de la pensión, e incentivar el ahorro interno de largo plazo, se fomentarán las aportaciones voluntarias y complementarias de retiro que puedan realizar los trabajadores o los patrones a las subcuentas correspondientes.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Los recursos depositados en la subcuenta destinada a la pensión de los trabajadores a que se refiere el artículo 74 ter de esta ley y en las subcuentas de aportaciones voluntarias y complementarias de retiro, serán inembargables hasta por un <i>monto equivalente a veinte veces el salario mínimo general diario vigente en el Distrito Federal elevado al año</i> por cada subcuenta, por el importe excedente a esta cantidad se podrá trabar embargo.</p> <p>...</p> <p>Los trabajadores podrán realizar retiros de su subcuenta de aportaciones voluntarias dentro del plazo que se establezca en el</p>	<p>Artículo 79.- ...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Los recursos depositados en la subcuenta destinada a la pensión de los trabajadores a que se refiere el artículo 74 ter de esta Ley y en las subcuentas de aportaciones voluntarias y complementarias de retiro, serán inembargables hasta por un monto de siete mil cuatrocientas Unidades de Medida y Actualización por cada subcuenta, por el importe excedente a esta cantidad se podrá trabar embargo.</p> <p>...</p> <p>Los trabajadores podrán realizar retiros de su subcuenta de aportaciones voluntarias dentro del plazo que se establezca en el</p>	<p>Artículo 79.- ...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Los recursos depositados en la subcuenta destinada a la pensión de los trabajadores a que se refiere el artículo 74 ter de esta Ley y en las subcuentas de aportaciones voluntarias y complementarias de retiro, serán inembargables hasta por un monto de siete mil cuatrocientas Unidades de Medida y Actualización por cada subcuenta, por el importe excedente a esta cantidad se podrá trabar embargo.</p> <p>...</p> <p>Los trabajadores podrán realizar retiros de su subcuenta de aportaciones voluntarias dentro del plazo que se establezca en el</p>

<p>prospecto de información de cada <i>sociedad</i> de inversión <i>el cual no podrá ser menor a dos meses. En todo caso, se deberá establecer que los trabajadores tendrán derecho a retirar sus aportaciones voluntarias por lo menos una vez cada seis meses, excepto en el caso de las aportaciones voluntarias depositadas en la sociedad de inversión cuya cartera se integre fundamentalmente por valores que preserven el valor adquisitivo del ahorro de los trabajadores a que se refiere el segundo párrafo del artículo 47 de esta ley, las cuales deberán permanecer seis meses o más en esta sociedad.</i></p> <p>Para realizar retiros con cargo a la subcuenta de aportaciones voluntarias, los trabajadores deberán dar aviso a la administradora en los términos que se establezcan en el prospecto de información <i>de la sociedad</i> de inversión de que se trate.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El trabajador, o sus beneficiarios, que hayan obtenido una resolución de otorgamiento de pensión o bien, de negativa de pensión, o que por cualquier otra causa tenga el derecho a retirar la</p>	<p>prospecto de información de cada Fondo de Inversión.</p> <p>Para realizar retiros con cargo a la subcuenta de aportaciones voluntarias, los trabajadores deberán dar aviso a la Administradora en los términos que se establezcan en el prospecto de información del Fondo de Inversión de que se trate.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El trabajador, o sus beneficiarios, que hayan obtenido una resolución de otorgamiento de pensión o bien, de negativa de pensión, o que por cualquier otra causa tenga el derecho a retirar la</p>	<p>prospecto de información de cada Fondo de Inversión. En la subcuenta de aportaciones voluntarias a que se refiere este párrafo, podrán depositarse los recursos provenientes de fondos previsionales, haberes de retiro, cajas de ahorro, fondos para indemnizaciones y todos aquellos constituidos por los patronos en favor de sus trabajadores y que sean distintos a los establecidos en las leyes de seguridad social.</p> <p>Para realizar retiros con cargo a la subcuenta de aportaciones voluntarias, los trabajadores deberán dar aviso a la Administradora en los términos que se establezcan en el prospecto de información del Fondo de Inversión de que se trate.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El trabajador, o sus beneficiarios, que hayan obtenido una resolución de otorgamiento de pensión o bien, de negativa de pensión, o que por cualquier otra causa tenga el derecho a retirar la</p>
---	---	---

<p>totalidad de los recursos de su cuenta individual, podrá optar por que las cantidades depositadas en su subcuenta de aportaciones voluntarias, permanezcan invertidas en <i>las sociedades</i> de inversión operadas por la <i>administradora</i> en la que se encuentre registrado, durante el plazo que considere conveniente. Las aportaciones voluntarias no se utilizarán para financiar las pensiones de los trabajadores, a menos que conste su consentimiento expreso para ello.</p>	<p>totalidad de los recursos de su cuenta individual, podrá optar por que las cantidades depositadas en su subcuenta de aportaciones voluntarias, permanezcan invertidas en los Fondos de Inversión operados por la Administradora en la que se encuentre registrado, durante el plazo que considere conveniente. Las aportaciones voluntarias no se utilizarán para financiar las pensiones de los trabajadores, a menos que conste su consentimiento expreso para ello.</p>	<p>totalidad de los recursos de su cuenta individual, podrá optar por que las cantidades depositadas en su subcuenta de aportaciones voluntarias, permanezcan invertidas en los Fondos de Inversión operados por la Administradora en la que se encuentre registrado, durante el plazo que considere conveniente. Las aportaciones voluntarias no se utilizarán para financiar las pensiones de los trabajadores, a menos que conste su consentimiento expreso para ello.</p>
<p>Artículo 84.- La contabilidad de las <i>administradoras</i>, <i>sociedades</i> de inversión y empresas operadoras, se sujetará a lo previsto en la presente <i>ley</i>, en el reglamento de la misma, así como en las disposiciones de carácter general y los anexos de estas últimas, que para tal efecto expida la Comisión.</p> <p>Las <i>administradoras</i>, <i>sociedades</i> de inversión y las empresas operadoras, deberán cumplir con las normas de agrupación de cuentas, así como de registro contable y de operaciones que dicte la Comisión.</p>	<p>Artículo 84.- La contabilidad de las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras, se sujetará a lo previsto en la presente Ley, en el reglamento de la misma, así como en las disposiciones de carácter general y los anexos de estas últimas, que para tal efecto expida la Comisión.</p> <p>Las Administradoras, Fondos de Inversión y las empresas operadoras, deberán cumplir con las normas de agrupación de cuentas, así como de registro contable y de operaciones que dicte la Comisión.</p>	<p>Artículo 84.- La contabilidad de las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras, se sujetará a lo previsto en la presente Ley, en el reglamento de la misma, así como en las disposiciones de carácter general y los anexos de estas últimas, que para tal efecto expida la Comisión.</p> <p>Las Administradoras, Fondos de Inversión y las empresas operadoras, deberán cumplir con las normas de agrupación de cuentas, así como de registro contable y de operaciones que dicte la Comisión.</p>

Artículo 85.- Las cuentas que deben llevar las *administradoras, sociedades* de inversión y empresas operadoras, se ajustarán estrictamente a las leyes aplicables, al catálogo que al efecto autorice la Comisión, así como a los criterios y procedimientos que se establezcan en las disposiciones de carácter general y en los anexos que las integren, que en materia de contabilidad emita la Comisión. Las *administradoras, sociedades* de inversión y empresas operadoras podrán introducir nuevas cuentas, previa autorización de la Comisión, para lo cual deberán indicar en la solicitud respectiva el motivo de la misma.

Las *sociedades* de inversión y *administradoras* deberán llevar su contabilidad en su domicilio social, así como los sistemas y registros contables que establezca la Comisión, debiendo satisfacer los requisitos mínimos a que se refieren las leyes aplicables.

...

Artículo 85.- Las cuentas que deben llevar las Administradoras, **Fondos** de Inversión y empresas operadoras, se ajustarán estrictamente a las leyes aplicables, al catálogo que al efecto autorice la Comisión, así como a los criterios y procedimientos que se establezcan en las disposiciones de carácter general y en los anexos que las integren, que en materia de contabilidad emita la Comisión. Las Administradoras, **Fondos** de Inversión y empresas operadoras podrán introducir nuevas cuentas, previa autorización de la Comisión, para lo cual deberán indicar en la solicitud respectiva el motivo de la misma.

Los **Fondos** de Inversión y Administradoras deberán llevar su contabilidad en su domicilio social, así como los sistemas y registros contables que establezca la Comisión, debiendo satisfacer los requisitos mínimos a que se refieren las leyes aplicables.

Los asientos de contabilidad serán analíticos y deberán efectuarse en el plazo, que a tal efecto establezca la Comisión, el que no deberá exceder de cinco días hábiles.

Artículo 85.- Las cuentas que deben llevar las Administradoras, **Fondos** de Inversión y empresas operadoras, se ajustarán estrictamente a las leyes aplicables, al catálogo que al efecto autorice la Comisión, así como a los criterios y procedimientos que se establezcan en las disposiciones de carácter general y en los anexos que las integren, que en materia de contabilidad emita la Comisión. Las Administradoras, **Fondos** de Inversión y empresas operadoras podrán introducir nuevas cuentas, previa autorización de la Comisión, para lo cual deberán indicar en la solicitud respectiva el motivo de la misma.

Los **Fondos** de Inversión y Administradoras deberán llevar su contabilidad en su domicilio social, así como los sistemas y registros contables que establezca la Comisión, debiendo satisfacer los requisitos mínimos a que se refieren las leyes aplicables.

Los asientos de contabilidad serán analíticos y deberán efectuarse en el plazo, que a tal efecto establezca la Comisión, el que no deberá exceder de cinco días hábiles.

<p>Artículo 86.- Los sistemas de registro y procesamiento contable deberán conservarse a disposición de la Comisión, en las oficinas de las <i>administradoras, sociedades</i> de inversión y empresas operadoras durante un plazo de 10 años, mediante los sistemas fotográficos, electrónicos o telemáticos que autorice la Comisión.</p>	<p>Artículo 86.- Los sistemas de registro y procesamiento contable deberán conservarse a disposición de la Comisión, en las oficinas de las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras durante un plazo de 10 años, mediante los sistemas fotográficos, electrónicos o telemáticos que autorice la Comisión.</p>	<p>Artículo 86.- Los sistemas de registro y procesamiento contable deberán conservarse a disposición de la Comisión, en las oficinas de las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras durante un plazo de 10 años, mediante los sistemas fotográficos, electrónicos o telemáticos que autorice la Comisión.</p>
<p>Artículo 87.- <i>Las sociedades</i> de inversión y las <i>administradoras</i>, deberán publicar en dos periódicos de circulación nacional los estados financieros trimestrales y anual, formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas en las disposiciones generales que al respecto emita la Comisión, precisamente dentro del mes y los noventa días naturales a su fecha, respectivamente, sin perjuicio de mantener colocados en lugares visibles en todas sus oficinas y sucursales, en todo tiempo, dichos estados financieros. Los administradores y comisarios de <i>las sociedades</i> de inversión y de las <i>administradoras</i> que hayan aprobado la autenticidad de los datos contenidos en dichos estados contables serán los responsables de dicha publicación y quedarán sujetos a las sanciones correspondientes en el caso de que las</p>	<p>Artículo 87.- Los Fondos de Inversión y las Administradoras, deberán publicar en dos periódicos de circulación nacional los estados financieros trimestrales y anual, formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas en las disposiciones generales que al respecto emita la Comisión, precisamente dentro del mes y los noventa días naturales a su fecha, respectivamente, sin perjuicio de mantener colocados en lugares visibles en todas sus oficinas y sucursales, en todo tiempo, dichos estados financieros. Los Administradores y <i>comisarios de los Fondos de Inversión y de las Administradoras</i> que hayan aprobado la autenticidad de los datos contenidos en dichos estados contables serán los responsables de dicha publicación y quedarán sujetos a las sanciones correspondientes en el caso de que las</p>	<p>Artículo 87.- Los Fondos de Inversión y las Administradoras, deberán publicar en dos periódicos de circulación nacional los estados financieros trimestrales y anual, formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas en las disposiciones generales que al respecto emita la Comisión, precisamente dentro del mes y los noventa días naturales a su fecha, respectivamente, sin perjuicio de mantener colocados en lugares visibles en todas sus oficinas y sucursales, en todo tiempo, dichos estados financieros. Los administradores de las Administradoras que hayan aprobado la autenticidad de los datos contenidos en dichos estados contables serán los responsables de dicha publicación y quedarán sujetos a las sanciones correspondientes en el caso de que las publicaciones no revelen la verdadera situación financiera del Fondo o</p>

<p>publicaciones no revelen la verdadera situación financiera <i>de la sociedad</i> o <i>administradora</i> que corresponda.</p> <p>...</p>	<p>publicaciones no revelen la verdadera situación financiera del Fondo o <i>Administradora</i> que corresponda.</p> <p>...</p>	<p>Administradora que corresponda.</p> <p>...</p>
<p>Artículo 88.- Las <i>administradoras, sociedades</i> de inversión y empresas operadoras, sin perjuicio de lo señalado en la presente ley y en las demás disposiciones conducentes, deberán llevar su contabilidad y el registro de las operaciones en que intervengan, mediante sistemas automatizados, o por cualquier otro medio, conforme a lo que señale la Comisión.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 88.- Las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras, sin perjuicio de lo señalado en la presente Ley y en las demás disposiciones conducentes, deberán llevar su contabilidad y el registro de las operaciones en que intervengan, mediante sistemas automatizados, o por cualquier otro medio, conforme a lo que señale la Comisión.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 88.- Las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras, sin perjuicio de lo señalado en la presente Ley y en las demás disposiciones conducentes, deberán llevar su contabilidad y el registro de las operaciones en que intervengan, mediante sistemas automatizados, o por cualquier otro medio, conforme a lo que señale la Comisión.</p> <p>...</p>
<p>Artículo 90.- En ejercicio de sus funciones de supervisión, la Comisión tiene las siguientes facultades:</p> <p>I. a IV. ...</p> <p>V. Vigilar el cumplimiento de los programas de funcionamiento de las <i>administradoras</i> y <i>sociedades</i> de inversión;</p>	<p>Artículo 90.- ...</p> <p>I. a IV. ...</p> <p>V. Vigilar el cumplimiento de los programas de funcionamiento de las Administradoras y Fondos de Inversión;</p>	<p>Artículo 90.- ...</p> <p>I. a IV. ...</p> <p>V. Vigilar el cumplimiento de los programas de funcionamiento de las Administradoras y Fondos de Inversión;</p>

<p>VI. Revisar que mantengan el capital mínimo y, en su caso, la reserva especial, las <i>administradoras, sociedades</i> de inversión y empresas operadoras;</p> <p>VII. Supervisar el cumplimiento del régimen de inversión de <i>las sociedades</i> de inversión;</p> <p>VIII. ...</p> <p>IX. Revisar que <i>las sociedades</i> de inversión cumplan con las reglas de valuación y atiendan a los criterios de calificación de los valores y documentos con que operen, conforme a las disposiciones aplicables;</p> <p>X. a XI. ...</p> <p>XII. Vigilar el debido cumplimiento de lo establecido por cada <i>sociedad</i> de inversión en sus prospectos de información a los trabajadores; y</p> <p>XIII. ...</p>	<p>VI. Revisar que mantengan el capital mínimo y, en su caso, la reserva especial, las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras;</p> <p>VII. Supervisar el cumplimiento del régimen de inversión de los Fondos de Inversión;</p> <p>VIII. ...</p> <p>IX. Revisar que los Fondos de Inversión cumplan con las reglas de valuación y atiendan a los criterios de calificación de los valores y documentos con que operen, conforme a las disposiciones aplicables;</p> <p>X. y XI. ...</p> <p>XII. Vigilar el debido cumplimiento de lo establecido por cada Fondo de Inversión en sus prospectos de información a los trabajadores, y</p> <p>XIII. ...</p>	<p>VI. Revisar que mantengan el capital mínimo y, en su caso, la reserva especial, las Administradoras, Fondos de Inversión y empresas operadoras;</p> <p>VII. Supervisar el cumplimiento del régimen de inversión de los Fondos de Inversión;</p> <p>VIII. ...</p> <p>IX. Revisar que los Fondos de Inversión cumplan con las reglas de valuación y atiendan a los criterios de calificación de los valores y documentos con que operen, conforme a las disposiciones aplicables;</p> <p>X. y XI. ...</p> <p>XII. Vigilar el debido cumplimiento de lo establecido por cada Fondo de Inversión en sus prospectos de información a los trabajadores, y</p> <p>XIII. ...</p>
<p>Artículo 100.- Las infracciones a que se refiere este artículo cometidas por los Participantes en los Sistemas de Ahorro para el Retiro, contralores normativos,</p>	<p>Artículo 100.- ...</p>	<p>Artículo 100.- ...</p>

consejeros independientes, consejeros, directores, administradores, funcionarios, apoderados, agentes, empleados y demás personas, se sancionarán como sigue:

I. a III. ...

IV. Multa de un mil a cuatro mil días de salario a las instituciones de crédito, *administradoras o sociedades de inversión*, que no cumplan de la manera contratada con las operaciones y servicios que celebren;

V. ...

VI. Multa de un mil a seis mil días de salario a las administradoras, *sociedades de inversión* y empresas operadoras que no lleven su contabilidad y el registro de las operaciones en que intervengan, mediante sistemas automatizados o por cualquier otro medio que determine la Comisión;

VII. a XII. ...

XIII. Multa de dos mil quinientos a cinco mil días de salario a las administradoras que operen a *las sociedades* de inversión, que den preferencia a sus intereses o a los de sus empresas frente a los de los

I. a III. ...

IV. Multa de un mil a cuatro mil días de salario a las instituciones de crédito, o Administradoras que no cumplan de la manera contratada con las operaciones y servicios que celebren;

V. ...

VI. Multa de un mil a seis mil días de salario a las Administradoras y empresas operadoras que no lleven su contabilidad y el registro de las operaciones en que intervengan, mediante sistemas automatizados o por cualquier otro medio que determine la Comisión;

VII. a XII. ...

XIII. Multa de dos mil quinientos a cinco mil días de salario a las Administradoras que operen a **los Fondos** de Inversión, que den preferencia a sus intereses o a los de sus empresas frente a los de los

I. a III. ...

IV. Multa de un mil a cuatro mil días de salario a las instituciones de crédito, o Administradoras que no cumplan de la manera contratada con las operaciones y servicios que celebren;

V. ...

VI. Multa de un mil a seis mil días de salario a las Administradoras y empresas operadoras que no lleven su contabilidad y el registro de las operaciones en que intervengan, mediante sistemas automatizados o por cualquier otro medio que determine la Comisión;

VII. a XII. ...

XIII. Multa de dos mil quinientos a cinco mil días de salario a las Administradoras que operen a **los Fondos** de Inversión, que den preferencia a sus intereses o a los de sus empresas frente a los de los

trabajadores, que realicen operaciones que impliquen conflicto de interés, o intervengan en aquellas que no se ajusten a los usos y sanas prácticas del mercado de valores;

XIV. Multa de cinco mil a veinte mil días de salario a la *Sociedad* de Inversión que incumpla con el régimen de inversión señalado en los prospectos de información que dé a conocer al público inversionista previamente autorizados por la Comisión, o que establezca un régimen de inversión que no se sujete a lo previsto por esta ley.

...

XV. Multa de dos mil quinientos a cinco mil días de salario a la institución de crédito, administradora, *sociedad de inversión* o empresa operadora, que falseen, oculten, o disimulen sus registros contables y estados financieros, independientemente de las responsabilidades civiles o penales que resulten aplicables;

XVI. a XVIII. ...

trabajadores, que realicen operaciones que impliquen conflicto de interés, o intervengan en aquellas que no se ajusten a los usos y sanas prácticas del mercado de valores;

XIV. Multa de cinco mil a veinte mil días de salario a la Administradora cuyo Fondo de Inversión incumpla con el régimen de inversión señalado en los prospectos de información que dé a conocer al público inversionista previamente autorizados por la Comisión, o que establezca un régimen de inversión que no se sujete a lo previsto por esta Ley;

...

XV. Multa de dos mil quinientos a cinco mil días de salario a la institución de crédito, Administradora o empresa operadora, que falseen, oculten, o disimulen sus registros contables y estados financieros, independientemente de las responsabilidades civiles o penales que resulten aplicables;

XVI. a XVIII. ...

trabajadores, que realicen operaciones que impliquen conflicto de interés, o intervengan en aquellas que no se ajusten a los usos y sanas prácticas del mercado de valores;

XIV. Multa de cinco mil a veinte mil días de salario a la Administradora cuyo Fondo de Inversión incumpla con el régimen de inversión señalado en los prospectos de información que dé a conocer al público inversionista previamente autorizados por la Comisión, o que establezca un régimen de inversión que no se sujete a lo previsto por esta Ley;

...

XV. Multa de dos mil quinientos a cinco mil días de salario a la institución de crédito, Administradora o empresa operadora, que falseen, oculten, o disimulen sus registros contables y estados financieros, independientemente de las responsabilidades civiles o penales que resulten aplicables;

XVI. a XVIII. ...

XIX. Multa de dos mil quinientos a diez mil días de salario a las Administradoras y *sociedades de inversión* que no ajusten la información, la publicidad y demás documentación de divulgación dirigida a los Trabajadores y al público en general a las características y términos previstos por esta ley y disposiciones que emanen de ella, así como por no suspenderla, modificarla o rectificarla, según lo haya ordenado la Comisión;

XX. Pérdida de la participación de capital en beneficio de la Nación, y en perjuicio de las *administradoras, sociedades de inversión* o empresas operadoras cuando participen en su capital social personas distintas a las autorizadas en los términos de esta ley;

XXI. Multa de doscientos cincuenta a dos mil quinientos días de salario a las *administradoras y sociedades de inversión que* contravengan lo dispuesto por los artículos 38 y 48 de esta ley;

XXII. Multa de doscientos a un mil días de salario al consejero independiente de una *administradora o de una sociedad de inversión* que actúe en las sesiones del

XIX. Multa de dos mil quinientos a diez mil días de salario a las Administradoras que no ajusten la información, la publicidad y demás documentación de divulgación dirigida a los Trabajadores y al público en general a las características y términos previstos por esta Ley y disposiciones que emanen de ella, así como por no suspenderla, modificarla o rectificarla, según lo haya ordenado la Comisión;

XX. Pérdida de la participación de capital en beneficio de la Nación, y en perjuicio de las Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras cuando participen en su capital social personas distintas a las autorizadas en los términos de esta Ley;

XXI. Multa de doscientos cincuenta a dos mil quinientos días de salario a las Administradoras **que directamente o a través de sus Fondos** de Inversión contravengan lo dispuesto por los artículos 38 y 48 de esta Ley;

XXII. Multa de doscientos a un mil días de salario al consejero independiente de una Administradora o al asesor independiente de los comités de inversión o de riesgos

XIX. Multa de dos mil quinientos a diez mil días de salario a las Administradoras que no ajusten la información, la publicidad y demás documentación de divulgación dirigida a los Trabajadores y al público en general a las características y términos previstos por esta Ley y disposiciones que emanen de ella, así como por no suspenderla, modificarla o rectificarla, según lo haya ordenado la Comisión;

XX. Pérdida de la participación de capital en beneficio de la Nación, y en perjuicio de las Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras cuando participen en su capital social personas distintas a las autorizadas en los términos de esta Ley;

XXI. Multa de doscientos cincuenta a dos mil quinientos días de salario a las Administradoras **que directamente o a través de sus Fondos** de Inversión contravengan lo dispuesto por los artículos 38 y 48 de esta Ley;

XXII. Multa de doscientos a un mil días de salario al consejero independiente de una Administradora o al asesor independiente de los comités de inversión o de riesgos

respectivo consejo de administración en contravención a la presente ley y a las disposiciones que emanen de ella;

XXIII. ...

XXIV. Multa de un mil a diez mil días de salario a la Administradora que incurra en error en la valuación del precio de las acciones de cualquiera de *las sociedades* de inversión que administre o en el cálculo de intereses de los valores, títulos y documentos que integren la cartera de dichas *sociedades* de inversión;

XXV. *Multa de un mil a diez mil días de salario a la Administradora que no verifique y compruebe el depósito de los valores, títulos y acciones de cada una de las Sociedades de inversión que administre, de conformidad con las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión;*

XXVI. a XXVIII. ...

...

que actúe en las sesiones del respectivo consejo de administración o comités en contravención a la presente Ley y a las disposiciones que emanen de ella;

XXIII. ...

XXIV. Multa de un mil a diez mil días de salario a la Administradora que incurra en error en la valuación del precio de las acciones de cualquiera de **los Fondos** de Inversión que administre o en el cálculo de intereses de los valores, títulos y documentos que integren la cartera de dichos **Fondos** de Inversión;

XXV. Se deroga

XXVI. a XXVIII. ...

...

que actúe en las sesiones del respectivo consejo de administración o comités en contravención a la presente Ley y a las disposiciones que emanen de ella;

XXIII. ...

XXIV. Multa de un mil a diez mil días de salario a la Administradora que incurra en error en la valuación del precio de las acciones de cualquiera de **los Fondos** de Inversión que administre o en el cálculo de intereses de los valores, títulos y documentos que integren la cartera de dichos **Fondos** de Inversión;

XXV. (Se deroga)

XXVI. a XXVIII. ...

...

Artículo 100-A.- La administradora que sea sancionada en términos de lo dispuesto en la fracción I bis del artículo que antecede, sin perjuicio de la imposición de la sanción pecuniaria que resulte procedente, deberá resarcir los daños y perjuicios ocasionados al trabajador indebidamente registrado o cuya cuenta individual fue indebidamente traspasada, mediante la realización de lo siguiente:

I. ...

II. El pago, mediante abono de la suma correspondiente en la cuenta individual del trabajador afectado, de la cantidad que resulte como diferencia entre los rendimientos obtenidos por dicha cuenta individual durante el tiempo en que fue administrada por la *administradora* infractora y el monto de los rendimientos que hubiera obtenido si sus recursos se hubieran invertido en *la sociedad o sociedades* de inversión que, durante dicho tiempo, hayan otorgado los rendimientos de gestión más altos de *las sociedades* de inversión de acuerdo a la información publicada en la página de Internet de la Comisión.

...

Artículo 100-A.- ...

I. ...

II. El pago, mediante abono de la suma correspondiente en la cuenta individual del trabajador afectado, de la cantidad que resulte como diferencia entre los rendimientos obtenidos por dicha cuenta individual durante el tiempo en que fue administrada por la *Administradora* infractora y el monto de los rendimientos que hubiera obtenido si sus recursos se hubieran invertido en el **Fondo** de Inversión que, durante dicho tiempo, hayan otorgado los rendimientos de gestión más altos de los **Fondos** de Inversión de acuerdo a la información publicada en la página de Internet de la Comisión.

...

Artículo 100-A.- ...

I. ...

II. El pago, mediante abono de la suma correspondiente en la cuenta individual del trabajador afectado, de la cantidad que resulte como diferencia entre los rendimientos obtenidos por dicha cuenta individual durante el tiempo en que fue administrada por la *Administradora* infractora y el monto de los rendimientos que hubiera obtenido si sus recursos se hubieran invertido en el **Fondo** de Inversión que, durante dicho tiempo, hayan otorgado los rendimientos de gestión más altos de los **Fondos** de Inversión de acuerdo a la información publicada en la página de Internet de la Comisión.

...

<p>Artículo 100 bis. La Comisión impondrá una multa consistente en la cantidad que represente el 25% de la multa mínima prevista en esta Ley a los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro por la omisión o contravención que corresponda, en aquellos casos en que de la aplicación de los programas de autorregulación el Contralor Normativo detecte irregularidades en el desarrollo de algún proceso y se presente ante la Comisión un programa de corrección que corrija las omisiones o contravenciones a las normas aplicables en materia de los sistemas de ahorro para el retiro, en que hubieren incurrido.</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>El programa de corrección previsto en el presente artículo, no procederá en los siguientes casos:</p> <p>a) Incumplimiento al régimen de inversión de <i>las sociedades</i> de inversión;</p> <p>b) a d) ...</p>	<p>Artículo 100 bis.- ...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>a) Incumplimiento al régimen de inversión de los Fondos de Inversión;</p> <p>b) a d) ...</p>	<p>Artículo 100 bis.- ...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>a) Incumplimiento al régimen de inversión de los Fondos de Inversión;</p> <p>b) a d) ...</p>
--	--	--

Artículo 103.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de doscientos a doce mil días de salario, las personas físicas o consejeros, administradores o funcionarios de personas morales que sin estar autorizados a gozar de concesión para operar como administradoras, *sociedades* de inversión o empresas operadoras, realicen actos de los reservados a éstas por la presente ley.

Artículo 103.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de doscientos a doce mil días de salario, las personas físicas o consejeros, Administradores o funcionarios de personas morales que sin estar autorizados a gozar de concesión para operar como Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras, realicen actos de los reservados a éstas por la presente Ley.

Artículo 103.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de doscientos a doce mil días de salario, las personas físicas o consejeros, Administradores o funcionarios de personas morales que sin estar autorizados a gozar de concesión para operar como Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras, realicen actos de los reservados a éstas por la presente Ley.

Artículo 104.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de cinco mil a veinte mil días de salario, los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito, que participen en la operación de los sistemas de ahorro para el retiro, así como los miembros del consejo de administración y las personas que desempeñen funciones directivas, empleos, cargos o comisiones en administradoras, *sociedades* de inversión o empresas operadoras, que intencionalmente dispongan u ordenen la disposición de los fondos, valores o documentos que manejen de los trabajadores con motivo de su objeto, aplicándolos a fines distintos de los contratados, y a los establecidos en la ley.

Artículo 104.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de cinco mil a veinte mil días de salario, los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito, que participen en la operación de los sistemas de ahorro para el retiro, así como los miembros del consejo de administración y las personas que desempeñen funciones directivas, empleos, cargos o comisiones en Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras, que intencionalmente dispongan u ordenen la disposición de los fondos, valores o documentos que manejen de los trabajadores con motivo de su objeto, aplicándolos a fines distintos de los contratados, y a los establecidos en la Ley.

Artículo 104.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de cinco mil a veinte mil días de salario, los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito, que participen en la operación de los sistemas de ahorro para el retiro, así como los miembros del consejo de administración y las personas que desempeñen funciones directivas, empleos, cargos o comisiones en Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras, que intencionalmente dispongan u ordenen la disposición de los fondos, valores o documentos que manejen de los trabajadores con motivo de su objeto, aplicándolos a fines distintos de los contratados, y a los establecidos en la Ley.

Artículo 105.- Serán sancionados con prisión de dos a quince años y multa de dos mil a veinte mil días de salario, los miembros del consejo de administración, directivos, funcionarios, empleados, apoderados para celebrar operaciones con el público, comisarios o auditores externos de *administradoras*, *sociedades* de inversión o empresas operadoras:

I. Que dolosamente omitan registrar las operaciones efectuadas por la administradora, *sociedad* de inversión o empresa operadora de que se trate, o que falsifiquen, simulen, alteren o permitan que se alteren los registros para ocultar la verdadera naturaleza de las operaciones realizadas, afectando la composición de activos, pasivos, cuentas de orden o resultados; y

II. ...

Artículo 105.- Serán sancionados con prisión de dos a quince años y multa de dos mil a veinte mil días de salario, los miembros del consejo de administración, directivos, funcionarios, empleados, apoderados para celebrar operaciones con el público, comisarios o auditores externos de Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras:

I. Que dolosamente omitan registrar las operaciones efectuadas por la Administradora, **Fondo** de Inversión o empresa operadora de que se trate, o que falsifiquen, simulen, alteren o permitan que se alteren los registros para ocultar la verdadera naturaleza de las operaciones realizadas, afectando la composición de activos, pasivos, cuentas de orden o resultados; y

II. Que intencionalmente inscriban u ordenen que se inscriban datos falsos en la contabilidad de la sociedad de que se trate, o que proporcionen o permitan que se incluyan datos falsos en los documentos o informes que deban proporcionar a la Comisión o que ésta les requiera.

Artículo 105.- Serán sancionados con prisión de dos a quince años y multa de dos mil a veinte mil días de salario, los miembros del consejo de administración, directivos, funcionarios, empleados, apoderados para celebrar operaciones con el público, comisarios o auditores externos de Administradoras, **Fondos** de Inversión o empresas operadoras:

I. Que dolosamente omitan registrar las operaciones efectuadas por la Administradora, **Fondo** de Inversión o empresa operadora de que se trate, o que falsifiquen, simulen, alteren o permitan que se alteren los registros para ocultar la verdadera naturaleza de las operaciones realizadas, afectando la composición de activos, pasivos, cuentas de orden o resultados; y

II. Que intencionalmente inscriban u ordenen que se inscriban datos falsos en la contabilidad de la sociedad de que se trate, o que proporcionen o permitan que se incluyan datos falsos en los documentos o informes que deban proporcionar a la Comisión o que ésta les requiera.

<p>Artículo 106.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de dos a tres veces el beneficio obtenido o la pérdida evitada, los miembros del consejo de administración, las personas que desempeñen funciones directivas, empleos, cargos o comisiones en las administraciones o <i>sociedades</i> de inversión:</p> <p>I. a II. ...</p>	<p>Artículo 106.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de dos a tres veces el beneficio obtenido o la pérdida evitada, los miembros del consejo de administración, las personas que desempeñen funciones directivas, empleos, cargos o comisiones en las Administradoras o Fondos de Inversión:</p> <p>I. y II. ...</p>	<p>Artículo 106.- Serán sancionados con prisión de tres a quince años y multa de dos a tres veces el beneficio obtenido o la pérdida evitada, los miembros del consejo de administración, las personas que desempeñen funciones directivas, empleos, cargos o comisiones en las Administradoras o Fondos de Inversión:</p> <p>I. y II. ...</p>
<p>Artículo 112.- Las administradoras, <i>sociedades</i> de inversión y empresas operadoras, deberán cubrir los derechos correspondientes en los términos de las disposiciones legales aplicables.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 112.- Las Administradoras para sí y para sus Fondos de Inversión, así como las empresas operadoras, deberán cubrir los derechos correspondientes en los términos de las disposiciones legales aplicables.</p> <p>...</p>	<p>Artículo 112.- Las Administradoras para sí y para sus Fondos de Inversión, así como las empresas operadoras, deberán cubrir los derechos correspondientes en los términos de las disposiciones legales aplicables.</p> <p>...</p>
<p>Artículo 115.- Las expresiones "Administradora de Fondos para el Retiro", "<i>Sociedad</i> de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro" y "Empresa Operadora de la Base de Datos Nacional SAR", así como las abreviaturas "AFORE" y "<i>SIEFORE</i>", sólo podrán ser utilizadas en la denominación de las sociedades que gocen de autorización o concesión en los términos de esta ley.</p>	<p>Artículo 115.- Las expresiones "Administradora de Fondos para el Retiro", "Fondo de Inversión Especializado de Fondos para el Retiro" y "Empresa Operadora de la Base de Datos Nacional SAR", así como las abreviaturas "AFORE" y "FIEFORE", sólo podrán ser utilizadas en la denominación de las sociedades que gocen de autorización o concesión en los términos de esta Ley.</p>	<p>Artículo 115.- Las expresiones "Administradora de Fondos para el Retiro", "Fondo de Inversión Especializado de Fondos para el Retiro" y "Empresa Operadora de la Base de Datos Nacional SAR", así como las abreviaturas "AFORE" y "FIEFORE", sólo podrán ser utilizadas en la denominación de las sociedades que gocen de autorización o concesión en los términos de esta Ley.</p>

<p>La Comisión ordenará la intervención con carácter gerencial de quien incumpla con lo dispuesto en el párrafo anterior, cuando se trate de una empresa que realice operaciones exclusivas de las <i>administradoras y sociedades de inversión</i>. Cuando se trate de empresas mercantiles que no realicen dichas operaciones pero utilicen alguna de las expresiones mencionadas en el párrafo anterior serán sancionadas conforme a lo dispuesto en el artículo 100 fracción XXVII de esta ley.</p>	<p>La Comisión ordenará la intervención con carácter gerencial de quien incumpla con lo dispuesto en el párrafo anterior, cuando se trate de una empresa que realice operaciones exclusivas de las Administradoras y Fondos de Inversión. Cuando se trate de empresas mercantiles que no realicen dichas operaciones pero utilicen alguna de las expresiones mencionadas en el párrafo anterior serán sancionadas conforme a lo dispuesto en el artículo 100 fracción XXVII de esta Ley.</p>	<p>La Comisión ordenará la intervención con carácter gerencial de quien incumpla con lo dispuesto en el párrafo anterior, cuando se trate de una empresa que realice operaciones exclusivas de las Administradoras y Fondos de Inversión. Cuando se trate de empresas mercantiles que no realicen dichas operaciones pero utilicen alguna de las expresiones mencionadas en el párrafo anterior serán sancionadas conforme a lo dispuesto en el artículo 100 fracción XXVII de esta Ley.</p>
	<p style="text-align: center;">Transitorios</p> <p>PRIMERO. El presente Decreto entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.</p> <p>SEGUNDO. Las sociedades de inversión autorizadas en términos de las disposiciones legales vigentes antes de la entrada en vigor del presente Decreto, contarán con un plazo de doce meses a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro la autorización de la reforma a sus estatutos sociales que contenga las cláusulas previstas en este Decreto aplicables a los Fondos de Inversión, por cuanto a las funciones de administración,</p>	<p style="text-align: center;">Transitorios</p> <p>Primero. El presente Decreto entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.</p> <p>Segundo. Las sociedades de inversión autorizadas en términos de las disposiciones legales vigentes antes de la entrada en vigor del presente Decreto, contarán con un plazo de doce meses a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro la autorización de la reforma a sus estatutos sociales que contenga las cláusulas previstas en este Decreto aplicables a los Fondos de Inversión, por cuanto a las funciones de administración,</p>

	<p>conducción de los negocios y vigilancia de los Fondos de Inversión, así como derechos de los accionistas. En la solicitud, dichas sociedades de inversión deberán adjuntar la información de su socio fundador indicando los datos relativos a su autorización para constituirse como sociedad <i>operadora de Fondos</i> de Inversión.</p> <p>Hasta en tanto las sociedades de inversión obtengan la autorización para su transformación en Fondos de Inversión, les resultarán aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la entrada en vigor de este Decreto. La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro contará con un plazo de doce meses a partir de que las sociedades anónimas respectivas presenten la solicitud correspondiente para resolver sobre la transformación de las sociedades de inversión en Fondos de Inversión conforme a este Decreto.</p> <p>La autorización otorgada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro se entenderá hecha para la transformación de las sociedades de inversión en Fondos de Inversión, y en el oficio correspondiente la propia Comisión deberá notificar al Registro Público de</p>	<p>conducción de los negocios y vigilancia de los Fondos de Inversión, así como derechos de los accionistas. En la solicitud, dichas sociedades de inversión deberán adjuntar la información de su socio fundador indicando los datos relativos a su autorización para constituirse como sociedad de inversión.</p> <p>Hasta en tanto las sociedades de inversión obtengan la autorización para su transformación en Fondos de Inversión, les resultarán aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la entrada en vigor de este Decreto. La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro contará con un plazo de doce meses a partir de que las sociedades anónimas respectivas presenten la solicitud correspondiente para resolver sobre la transformación de las sociedades de inversión en Fondos de Inversión conforme a este Decreto.</p> <p>La autorización otorgada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro se entenderá hecha para la transformación de las sociedades de inversión en Fondos de Inversión, y en el oficio correspondiente, la propia Comisión deberá notificar al Registro Público del</p>
--	---	--

Comercio los datos de aquellas que hayan sido transformadas en Fondos de Inversión, indicando que estos últimos no requerirán de inscripción ante dicho Registro, en virtud de lo previsto por el primero y segundo párrafos del artículo 39 bis que se adiciona mediante este Decreto. Igualmente, deberá notificar a las instituciones para el depósito de valores autorizadas conforme a las disposiciones aplicables, que las acciones de los Fondos de Inversión autorizados no requerirán ser depositadas en una institución para el depósito de valores, en atención a las reformas contenidas en el presente Decreto.

Cuando la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro otorgue su autorización para la transformación en Fondos de Inversión, en términos del presente artículo transitorio a aquellas sociedades de inversión que gocen de autorización para operar como tales, esta última autorización quedará sin efectos por ministerio de Ley sin que resulte necesaria la emisión de una declaratoria expresa al respecto por la propia Comisión.

TERCERO. Las autorizaciones que hayan sido otorgadas para organizarse y funcionar como sociedades de inversión conforme a

Comercio los datos de aquellas que hayan sido transformadas en Fondos de Inversión, indicando que estos últimos no requerirán de inscripción ante dicho Registro, en virtud de lo previsto por el primer y segundo párrafos del artículo 39 bis que se adiciono mediante este Decreto. Igualmente, deberá notificar a las instituciones para el depósito de valores concesionadas conforme a las disposiciones aplicables, que las acciones de los Fondos de Inversión autorizados no requerirán ser depositadas en una institución para el depósito de valores, en atención a las reformas contenidas en el presente Decreto.

Cuando la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro otorgue su autorización para la transformación en Fondos de Inversión, en términos del presente artículo transitorio a aquellas sociedades de inversión que gocen de autorización para operar como tales, esta última autorización quedará sin efectos por ministerio de Ley sin que resulte necesaria la emisión de una declaratoria expresa al respecto por la propia Comisión.

Tercero. Las autorizaciones que hayan sido otorgadas para organizarse y funcionar como sociedades de inversión

	<p>las disposiciones legales vigentes antes de la entrada en vigor de este Decreto, quedarán sin efectos por ministerio de Ley una vez concluidos los plazos a que se refieren los párrafos primero y segundo del artículo segundo transitorio del presente Decreto, en el evento de que las sociedades de inversión no obtengan la autorización para su transformación en Fondos de Inversión o bien, no la hayan solicitado.</p> <p>Las sociedades que no obtengan la autorización para su transformación en Fondos de Inversión o bien no hayan presentado la solicitud correspondiente en el plazo indicado, entrarán, por ministerio de ley, en estado de disolución y liquidación, sin necesidad de acuerdo de asamblea general de accionistas.</p> <p>La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro publicará en el Diario Oficial de la Federación las autorizaciones que han quedado sin efectos conforme a lo dispuesto en <i>la presente fracción</i>.</p> <p>CUARTO. <i>Los accionistas de las sociedades de inversión que, en virtud de la transformación de las sociedades, no deseen permanecer en la misma, tendrán el derecho a que el Fondo de Inversión les</i></p>	<p>conforme a las disposiciones legales vigentes antes de la entrada en vigor de este Decreto, quedarán sin efectos por ministerio de Ley una vez concluidos los plazos a que se refieren los párrafos primero y segundo del artículo segundo transitorio del presente Decreto, en el evento de que las sociedades de inversión no obtengan la autorización para su transformación en Fondos de Inversión o bien, no la hayan solicitado.</p> <p>Las sociedades que no obtengan la autorización para su transformación en Fondos de Inversión o bien no hayan presentado la solicitud correspondiente en el plazo indicado, entrarán, por ministerio de Ley, en estado de disolución y liquidación, sin necesidad de acuerdo de asamblea general de accionistas.</p> <p>La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro publicará en el Diario Oficial de la Federación las autorizaciones que han quedado sin efectos conforme a lo dispuesto en el presente artículo transitorio.</p> <p>Cuarto. Las Administradoras deberán informar a los trabajadores de la transformación de las Sociedades de Inversión; los trabajadores tendrán el derecho a elegir el Fondo de Inversión de</p>
--	--	--

adquiera la totalidad de sus acciones a precio de mercado y sin la aplicación de diferencial alguno, para lo cual contarán con un plazo máximo de treinta días hábiles contado a partir de la fecha en que se les haya notificado la transformación. Lo dispuesto en este artículo, será aplicable inclusive tratándose de aquellas sociedades de inversión cerradas.

QUINTO. Las infracciones cometidas con anterioridad a la fecha de entrada en vigor del presente Decreto, se sancionarán conforme a la ley vigente al momento de cometerse las citadas infracciones o delitos.

En los procedimientos administrativos que se encuentren en trámite. El interesado podrá optar por su continuación conforme al procedimiento vigente durante su iniciación o por la aplicación de las disposiciones aplicables a los procedimientos administrativos que se estipulan mediante el presente Decreto.

SEXTO. A partir de la entrada en vigor de este Decreto, las referencias que en esta u otras Leyes, reglamentos o disposiciones se hagan a las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, deberán entenderse hechas a los Fondos de Inversión Especializados de Fondos para el

la Administradora que lleve su cuenta individual según lo establece esta Ley, su Reglamento y las Disposiciones de carácter general que expida la Comisión.

Quinto. Las infracciones cometidas con anterioridad a la fecha de entrada en vigor del presente Decreto, se sancionarán conforme a la ley vigente al momento de cometerse las citadas infracciones o delitos.

En los procedimientos administrativos que se encuentren en trámite, el interesado podrá optar por su continuación conforme al procedimiento vigente durante su iniciación o por la aplicación de las disposiciones aplicables a los procedimientos administrativos que se estipulan mediante el presente Decreto.

Sexto. A partir de la entrada en vigor de este Decreto, las referencias que en esta u otras leyes, reglamentos o disposiciones se hagan a las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, deberán entenderse hechas a los Fondos de Inversión Especializados de Fondos para el

	<p>Retiro.</p> <p>SÉPTIMO. El componente adicional calculado sobre el rendimiento que obtengan los trabajadores para el cobro de comisiones a que se refiere el artículo 37 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro se cobrará una vez que la Comisión establezca mediante disposiciones de carácter general la referencia a que deberán atender las Administradoras para el cobro de ese componente, así como una vez que la Junta de Gobierno <i>de esa Comisión autorice la metodología para su cálculo.</i> En tanto no se emitan las disposiciones mencionadas y se autorice la referida metodología, se estará a las disposiciones vigentes antes de la entrada en vigor del presente Decreto.</p> <p>OCTAVO. Se derogan todas aquellas disposiciones que se opongán al presente Decreto.</p>	<p>Retiro.</p> <p>Séptimo. La Comisión en un plazo no mayor a seis meses contado a partir de la entrada en vigor del presente Decreto, emitirá disposiciones de carácter general para determinar el componente adicional calculado sobre el rendimiento que obtengan los Trabajadores por encima de la referencia que señala el artículo 37 de esta Ley, con la metodología que para este efecto haya autorizado previamente su Junta de Gobierno. A partir de la fecha de emisión de dichas disposiciones podrá cobrarse este componente adicional. En dichas disposiciones deberán incorporarse principios rectores que atiendan a evitar que las comisiones que se autoricen sean excesivas para los intereses de los Trabajadores, y propicien la disminución progresiva de las comisiones con la finalidad de incrementar la pensión de los Trabajadores. En tanto no se emitan las disposiciones mencionadas y se autorice la referida metodología, se estará a las disposiciones vigentes antes de la entrada en vigor del presente Decreto.</p> <p>Octavo. El Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en un plazo no mayor a</p>
--	--	---

		<p>seis meses contado a partir de la entrada en vigor del presente Decreto, convocará a la integración de un Grupo de Trabajo para el Diagnóstico y Propuesta de Reforma Integral de los Sistemas de Pensiones en el País. Dicho Grupo se integrará y funcionará conforme a lo que disponga la propia Secretaría, debiendo al menos, incorporar expertos en materia financiera, de seguridad social. jurídica o pensiones, representantes del sector de los trabajadores, del sector patronal, y un representante de cada Grupo Parlamentario en la Cámara de Diputados y Senadores del Congreso de la Unión, considerando su conocimiento en el tema, su experiencia, su prestigio personal y lo pluralidad de enfoques y disciplinas profesionales. El Grupo de Trabajo deberá rendir un informe que presentará al titular del Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión.</p> <p>Noveno. Se derogan todas aquellas disposiciones que se opongan al presente Decreto.</p>
--	--	---

BMP