

## Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

### Desempeño Del Sistema

*Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos*

Al cierre de julio de 2016, el SAR administra un total de 2.76 billones de pesos, que representan el 15% del PIB. Los Activos Netos registran un crecimiento de 9.8% en términos porcentuales y 247 mil millones de pesos en términos netos, con respecto del mismo periodo en 2015.

Durante el mismo periodo, se tiene registro de 54.6 millones de Cuentas Individuales administradas por el SAR. Esta cifra presenta un crecimiento de 1.8% con respecto de julio de 2015, así como un incremento neto de 968 mil de cuentas. Durante el segundo bimestre de 2016 se observa una Densidad de Contribución de 92.4%, de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio en el Sistema de 1,262 pesos bimestrales, equivalentes a 0.28 SM mensuales.

Durante julio de 2016 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 11.1% en términos nominales y 5.3% en términos reales.

### Presentación del Micrositio Encuesta Ahorro y Futuro 2015: Una perspectiva de Género

El 7 de febrero de 2016 se realizó la presentación de la encuesta Ahorro y Futuro: Una Perspectiva de Género contando con la presentación del Dr. Carlos Noriega Curtis, presidente ejecutivo de Amafore, el Dr. Jorge Buendía, director de la firma consultora Buendía y Laredo y la participación de especialistas en temas de Género y de inclusión de la Mujer.

Por primera ocasión, Amafore pone a disposición de la opinión pública los microdatos de la encuesta, para fomentar la creación de conocimiento en torno a este tema. Los datos y la información de la encuesta pueden ser descargados sin costo alguno para el usuario, previo registro en el micrositio de la encuesta. El ingreso se realiza en [www.amafore.org](http://www.amafore.org) en la pestaña Encuestas Amafore y la selección de la encuesta Ahorro y Futuro: Una perspectiva de género.

La encuesta Ahorro y Futuro: Una perspectiva de Género, es una encuesta de carácter transversal, con un enfoque de género, representativa de la población mexicana mayor de 18 años a nivel nacional. La encuesta ha sido desarrollada en conjunto entre Amafore con la firma consultora Buendía & Laredo y cuenta con la colaboración de organismos e institutos enfocados al tema de Género.

#### **Principales Resultados**

Existe rezago de las mujeres en cuanto a ahorro, ahorro para el retiro y la penetración en el Sistema Financiero. Esto se explica por dos aspectos: por una relativa baja participación en el mercado laboral formal (donde hasta el 60% de las mujeres se dedica de lleno a las tareas del hogar), y, conforme va creciendo el nivel de ingreso, disminuyen las diferencias en los comportamientos de Ahorro.

#### **El SAR en Cifras<sup>1</sup>**

##### **Activos Netos:**

2.76 billones de pesos  
(15% PIB)

##### **Cuentas Administradas:**

54.6 millones

##### **Rendimientos Históricos:**

11.1% Nominal  
5.3% Real

<sup>1</sup> Cifras a julio de 2016.  
PIB I trimestre de 2016  
(cifras preliminares).

## Activos Netos – Saldo en Cuenta Promedio

Al cierre de julio de 2016, el SAR administra un total de 2.76 billones de pesos. Dichos recursos representan los Activos Netos y se conforman por los recursos de los trabajadores, los rendimientos generados por las inversiones, así como por el propio capital de las Afores. Estos Activos Netos representan el 15% del PIB, y muestran un incremento de 9.8% con respecto del mismo periodo en 2015, equivalente a 247 mil millones de pesos.

El incremento de los Activos Netos es un efecto del incremento del saldo en cuenta individual de cada trabajador, así como de los rendimientos generados.

El saldo en cuenta individual, que a julio de 2016 es de 56 mil pesos en promedio, a su vez, crece por la suma de las aportaciones tripartitas de los trabajadores, empleadores y gobierno, las aportaciones adicionales de ahorro voluntario, además de los rendimientos generados

por la gestión de las Afores que tienen un efecto multiplicador, puesto que a mayor saldo le corresponde un efecto de capitalización con mayor intensidad.

Por su parte, las Cuentas Administradas por el SAR en el mismo periodo ascienden a 49 millones.

**“Al cierre de julio de 2016 el SAR administra 2.76 billones de pesos, equivalentes al 15% del PIB, y que representan un incremento de 8.2% respecto de julio de 2015.”**

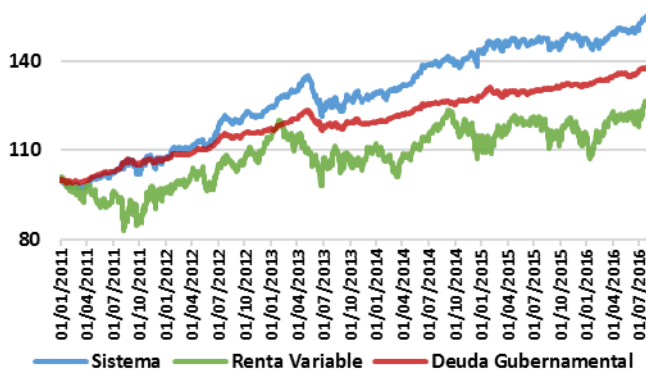
### Activos Netos y Saldo en Cuenta Promedio, 2010-2016



Fuente: Elaboración Amafore con información de Consar. Las Cuentas Administradas excluye a las cuentas de trabajadores con recursos depositados en Banxico.

### Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

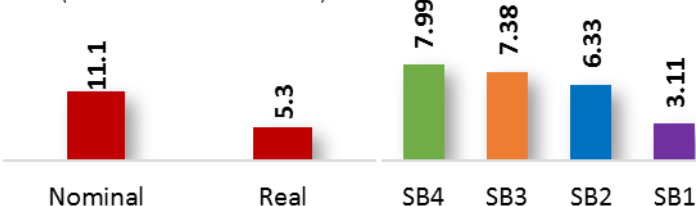
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2010)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

### Rendimientos Históricos del Sistema 1997-2016

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

## Rendimientos

Los rendimientos otorgados por las Siefores permiten conocer el comportamiento de las inversiones realizadas por los diferentes fondos de inversión en el SAR. El índice de Rendimiento ayuda a conocer la evolución de dichos rendimientos.

En la gráfica se observa la evolución de los rendimientos acumulados en el SAR, en contraste con los obtenidos por la Renta Variable y la Deuda Gubernamental de los últimos 5 años.

Los rendimientos generados por la inversión de recursos del SAR han sido competitivos con respecto de otras alternativas de inversión. Considerando una

inversión iniciada el 31 de diciembre de 2010, se observa que los rendimientos generados consiguen un mejor desempeño, en comparación con los generados por Deuda Gubernamental y Renta Variable.

De enero 2011 a julio 2016, las Siefores presentan un rendimiento nominal anual promedio de 8.1% (antes de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 5.8% y la Bolsa 4%, en términos nominales.

Los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de julio 2016 fueron de 11.1% en términos nominales y 5.3% en términos reales.

## Resultados Regionales Encuesta Ahorro y Futuro 2015

Los resultados de la Encuesta Ahorro y Futuro 2015 se enfocan principalmente en la perspectiva de género. A continuación, se muestran dos resultados relevantes con respecto de las percepciones de la población mexicana en torno a los conceptos de Equidad, Género y Ahorro, considerando a los hijos de madres que realizaron actividades remuneradas y ahorraron en algún momento de su vida, los resultados se muestran por regiones: Norte, Centro, Metropolitana y Sur.

Para medir el impacto en la opinión de Equidad de Género, se agrupó a la población en dos grupos, en función de si su madre ahorró y trabajó en algún momento de su vida.

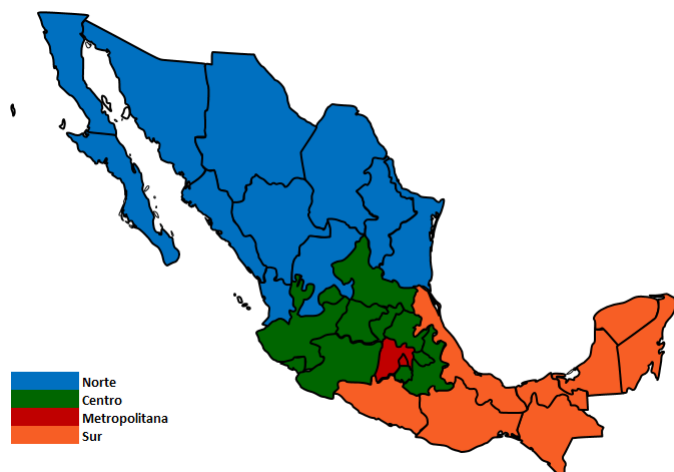
Los resultados sugieren que aquellos individuos cuya madre ahorró y trabajó en algún momento de su vida, se corresponde con actitudes de mayor equidad en los derechos y

responsabilidades entre hombres y mujeres.

Además, aquellos individuos cuya madre ahorró y trabajó en algún momento de su vida, piensan que es obligación por igual de hombres y mujeres, responsabilizarse de los gastos en la familia.

Sin duda, en la actualidad el rol de la mujer va más allá de responsabilidades domésticas no remuneradas, lo cual hace que la mujer se posicione cada vez más en altos mandos laborales. Esto se da gracias a la equidad de género que juega un papel importante en estos cambios de actualidad.

De acuerdo con los resultados de la encuesta Ahorro y Futuro, los hijos de aquellas madres que han trabajado y ahorrado en algún momento de su vida tienen mayores inclinaciones hacia la equidad de género, así como a las responsabilidades de ahorro y preparación para la vejez.



Fuente: Amafore, encuesta Ahorro y Futuro: Una perspectiva de género, 2015.

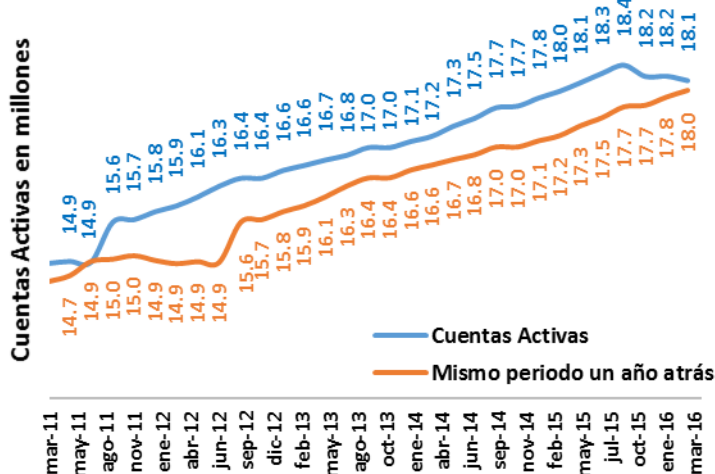
Región	La mujer es libre de decidir si quiere trabajar			El hombre debe responsabilizarse de todos los gastos de la familia		
	Grupo 1	Grupo 2	Diferencia (%)	Grupo 1	Grupo 2	Diferencia (%)
Nacional	76	65	17	39	43	-10
Centro	79	64	23	46	39	20
Metropolitana	72	60	21	34	36	-6
Norte	75	80	-6	41	32	27
Sur	74	51	46	50	48	3

Fuente: Amafore, encuesta Ahorro y Futuro: Una perspectiva de género, 2015.

Grupo 1: Individuos con madres que trabajaron y ahorraron – por cada 100

Grupo 2: Individuos con madres que nunca trabajaron ni ahorraron – por cada 100

### Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

## Cuentas Activas

Las Cuentas Activas en el SAR proporcionan un estimado del número de trabajadores formales que realizan aportaciones periódicas a su Cuenta Individual.

Del total de cuentas administradas por el SAR, al cierre del segundo bimestre de 2016 se registran 18.1 millones de Cuentas Activas, en contraste con 18 millones al cierre del segundo bimestre de 2015. Es decir, en este periodo hubo un crecimiento en las Cuentas Activas de 1.06%.

Las Cuentas Activas pueden proporcionar un indicador de la estabilidad del empleo formal y de la economía del país.

**“Al cierre del segundo bimestre de 2016, las Cuentas Activas en el SAR tuvieron un crecimiento de 0.2 millones con respecto del segundo bimestre en 2015”**

**“En el segundo bimestre de 2016, la Densidad de Contribución en el SAR se ubica en 92.4%.”**

**“La aportación promedio en Cuenta Individual durante el segundo bimestre de 2016 es de 1,262 pesos, equivalente a 0.28 SM.”**

La Densidad de Contribución permite medir la proporción de aportaciones realizadas por los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con respecto del total de días posibles de aportación en el

bimestre. Durante el segundo bimestre de 2016, la Densidad de Contribución del Sistema fue de 92.4%. En promedio los trabajadores cotizaron 56.4 días durante el bimestre. Los

trabajadores cuyo ingreso es menor a 5 SM reportan una Densidad de Contribución promedio de 88.5%, en contraste con 97.6% en promedio para trabajadores de más de 5 SM. Estas diferencias pueden explicarse por las condiciones laborales de los trabajadores, cuya fluctuación entre el trabajo formal e informal es mayor para trabajadores de menores ingresos. Una baja Densidad de Contribución interfiere en las tasas de reemplazo de los trabajadores.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 2do. Bimestre 2016)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	56.4	92.4
0 - 1	49.0	80.3
1 - 3	55.0	90.2
3 - 5	57.9	95.0
5 - 10	59.2	97.0
10 - 15	59.6	97.7
15 - 25	59.8	98.0
25 o más	59.6	97.7

Fuente: Elaboración Amafore. No incluye información de trabajadores ISSSTE.

## Aportación Promedio

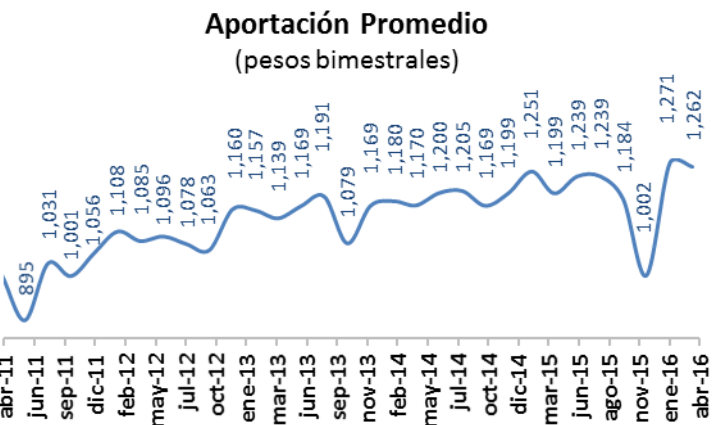
Las aportaciones tripartitas, que efectúan en conjunto el trabajador, empresa y gobierno, determinan el saldo acumulado en la Cuenta Individual de cada trabajador. Durante el Segundo bimestre de 2016 se registra una aportación promedio en cuenta de 1,262 pesos, equivalente a 0.28 SM mensuales. La aportación del segundo bimestre de 2016 presenta una disminución de 0.7% respecto del bimestre

previo y un incremento de 5.3% respecto del mismo periodo en 2015.

La volatilidad de las aportaciones al Sistema refleja los cambios de los trabajadores en su paso del sector formal al informal. Esta es una de las situaciones que también afectan la Tasa de Reemplazo de los trabajadores, debido a que existen incrementos y decrementos de las cotizaciones realizadas.

Las aportaciones de Ahorro Voluntario a la Cuenta Individual son aportaciones adicionales a las obligatorias que realizan los trabajadores, como una alternativa para incrementar el monto de la pensión al llegar la edad de retiro. Actualmente, existen mecanismos que facilitan a los trabajadores realizar estas aportaciones adicionales. No hay montos mínimos ni máximos de las

aportaciones voluntarias, y mientras más jóvenes comiencen a realizarlas, mejorará el monto de la pensión significativamente. Al cierre de julio de 2016 se registra en el SAR un saldo de 27,872 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 29.9% respecto de julio de 2015, y 20.4% respecto del cierre de 2015. En términos netos, el Ahorro



Fuente: Elaboración Amafore.

## Ahorro Voluntario

Voluntario presenta un crecimiento de 6,421 millones de pesos con respecto de julio de 2015 y 4,713 millones con respecto del cierre de 2015. Durante el tercer bimestre de 2016 se registran 1,323 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario, en contraste con 1,118 millones durante el mismo bimestre en 2015.

**“El Ahorro Voluntario al cierre de julio de 2016 fue de 27,872 mdp, equivalentes a 1% de los Activos Netos del SAR y presentó un incremento de 29.9% con respecto de julio de 2015.”**



**Asociación Mexicana  
de Afores**

Dirección de Análisis y  
Estudios Económicos

Santa Catalina 118  
Col. Insurgentes San Borja  
03100  
México, Distrito Federal

TELÉFONO:

(0155) 3098 3950

CONTACTO  
INSTITUCIONAL:

comunicacion@amafore.org

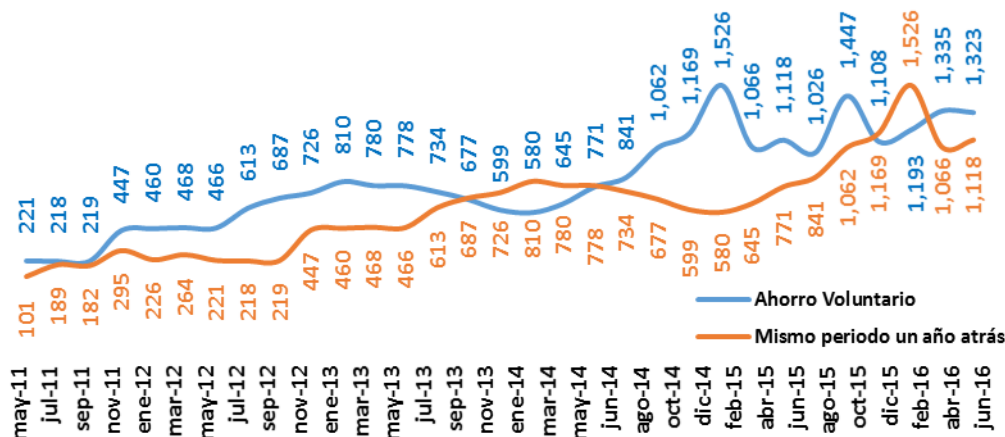


@Amafore\_MX

www.amafore.org

**Evolución del Ahorro Voluntario**

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

**Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio**

Los trabajadores pueden hacer uso de la ayuda por concepto de desempleo y matrimonio que les otorga el SAR, como parte de ayuda para gastos en estas circunstancias. Los montos otorgados a los trabajadores que los solicitan son tomados de su respectiva Cuenta Individual.

mes de 7,516 pesos, equivalentes a 3.43 SM mensuales.

disminución de 25.6% en el caso de matrimonio.

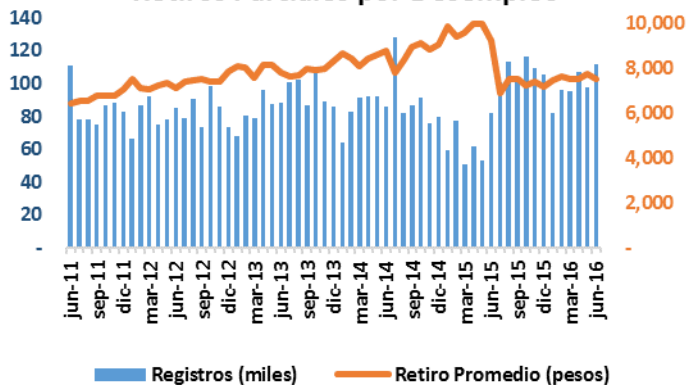
En el caso de matrimonio, se tiene registro de 5,915 retiros, con un retiro promedio en el mes de 2,072, equivalentes a 0.95 SM mensuales, en el mismo periodo.

**“En junio de 2016, el retiro promedio del SAR por desempleo y matrimonio es de 3.43 SM y 0.95 SM respectivamente.”**

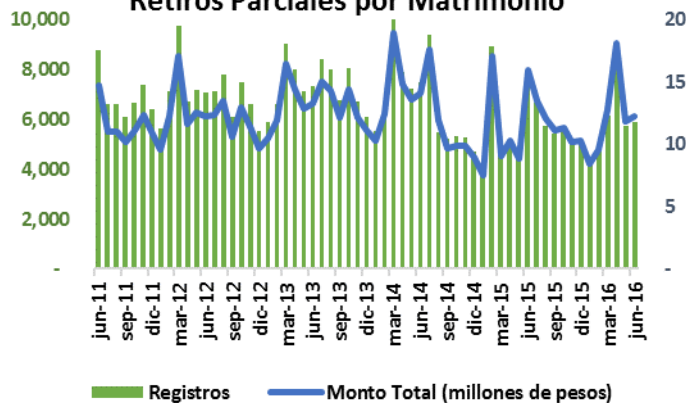
Al cierre de junio de 2016, el SAR registra 112 mil retiros por desempleo, con un retiro promedio en el

Con respecto del mismo periodo en 2015, dichos retiros presentaron un incremento de 36.4% en el caso de desempleo, y una

**Retiros Parciales por Desempleo**



**Retiros Parciales por Matrimonio**



Fuente: Elaboración Amafore.

## Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor	Definición	
<b>Activos Netos</b>	Julio 2016	2.76 billones de pesos (15% PIB)	Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.	
<b>Cuentas Administradas</b>	Julio 2016	54.6 millones de cuentas	Número total de cuentas administradas por las Afores, indica el nivel de cobertura que el SAR tiene sobre la población mexicana.	
<b>Rendimientos Nominales del Sistema</b>	Julio 2016	11.1% (histórico anual)	Intereses generados por la inversión de los recursos de las Cuentas Individuales en favor de los trabajadores, anualizado y después de cobro de comisiones. El periodo de evaluación es desde el inicio de operación del Sistema a la fecha.	
<b>Rendimientos Reales del Sistema</b>	Julio 2016	5.3% (histórico anual)		
<b>Equidad de Género</b>	Encuesta Ahorro y Futuro 2015	<b>El hombre debe responsabilizarse de todos los gastos de la familia</b>		
		<b>Región</b>	<b>Grupo 1</b>	<b>Grupo 2</b>
		Nacional	39	43
		Centro Metropolitana	46	39
		Norte	41	32
		Sur	50	48

Opiniones de equidad de género con los siguientes grupos de individuos:  
Grupo 1: Individuos con madres que trabajaron y ahorraron – por cada 100  
Grupo 2: Individuos con madres que nunca trabajaron ni ahorraron – por cada 100

<b>Cuentas Activas</b>	2do. bimestre 2016	18.1 Millones de cuentas	Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis <sup>1</sup> .
<b>Densidad de Contribución</b>	2do. bimestre 2016	0 - 1 SM	80.3%
		1 - 3 SM	90.2%
		3 - 5 SM	95.0%
		5 - 10 SM	97.0%
		10 - 15 SM	97.7%
		15 - 25 SM	98.0%
		+25 SM	97.7%

Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre<sup>1</sup>.

<b>Aportación Promedio</b>	2do. bimestre 2016	1,262 pesos (0.28 SM mensuales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
<b>Ahorro Voluntario<sup>2</sup></b>	Julio 2016	27,872 mdp (1% de los Activos Netos)	Histórico de aportaciones adicionales a las obligatorias que los trabajadores realizan y que sirven para incrementar el saldo en su Cuenta Individual.
<b>Retiro Parcial por Desempleo<sup>3</sup></b>	Junio 2016	112 mil retiros parciales	Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de desempleo, el cual se puede realizar a los 45 días naturales posteriores al término de una relación laboral, según la legislación vigente.
		Retiro promedio 7,516 pesos (3.43 SM)	
		Retiro total 842 mdp	
<b>Retiro Parciales por Matrimonio<sup>3</sup></b>	Junio 2016	5,915 retiros parciales	Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,072 pesos (0.95 SM)	
		Retiro total 12.25 mdp	

Nota: Con información de Consar, Banxico, INEGI, Infosel, con información última disponible de la fuente. Cifras preliminares sujetas a revisión.

1) Sobre Trabajadores que realizaron al menos una aportación efectiva en el periodo de referencia. 2) A partir de junio 2016 se reporta Ahorro Voluntario sin Ahorro Solidario. 3) Entre septiembre de 2014 y mayo de 2015 no incluye información de Afore Coppel, cifras en revisión.

Los derechos de propiedad intelectual respecto de los contenidos y los signos distintivos del documento, así como los derechos de uso y explotación de los mismos, incluyendo su divulgación, publicación, reproducción, distribución y transformación, son propiedad exclusiva de Amafore. El usuario no adquiere ningún derecho de propiedad intelectual por haber tenido acceso a estas Notas, Documentos, Reportes y Publicaciones.

La información presentada es meramente informativa y no tiene la finalidad de modificar, fijar o concertar precios o comisiones; limitar la oferta de bienes o servicios; segmentar mercados ni influir en las estrategias comerciales y/o de negocio de cualquier agente económico, en los términos que establece la Ley Federal de Competencia Económica.