

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de septiembre de 2016 el SAR administra un total de 2.8 billones de pesos, que representan el 14.7% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2015, dichos recursos presentan un crecimiento de 13.4% en términos porcentuales, que representan 332 mil millones de pesos.

Durante el mismo periodo, se administran 56.4 millones de Cuentas Individuales, que presentan un incremento de 4.6% en términos porcentuales (2.5 millones de cuentas), con respecto de septiembre de 2015.

Durante el tercer bimestre de 2016 se observa una Densidad de Contribución de 92.7%, de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,065 pesos bimestrales, equivalentes a 0.24 SM mensuales.

Al cierre de septiembre de 2016 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 11.1% en términos nominales y 5.2% en términos reales.

Finanzas Personales: Hábitos de Registro de Gastos

El registro de los gastos es una tarea necesaria en la elaboración de presupuestos. En los hogares, éstos deben ser un ejercicio clave y rutinario, porque permiten conocer las capacidades de ahorro y evita que contingencias económicas adversas escalen a una situación catastrófica.

Los expertos en planeación financiera recomiendan elaborar registros de gastos. Realizar esta tarea concientiza y evita incurrir en un sinfín de gastos hormiga; es decir, gastos pequeños considerados inofensivos en términos de la capacidad

financiera, pero que, en suma, equivalen a una proporción importante del ingreso. La combinación de este tipo de gastos con consumo impulsivo o innecesario representa una limitante para el ahorro.

De acuerdo con la *encuesta Ahorro y futuro* de la AMAFORE, hacer registros de los gastos no es una actividad muy popular entre las familias mexicanas. Los datos muestran que el 78% de las personas encuestadas no registran gastos o no lo hacen regularmente. Mientras que sólo el 22% de las personas dijeron que siempre hacen un registro.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.8 billones de pesos
(14.7% PIB)

Cuentas Administradas:

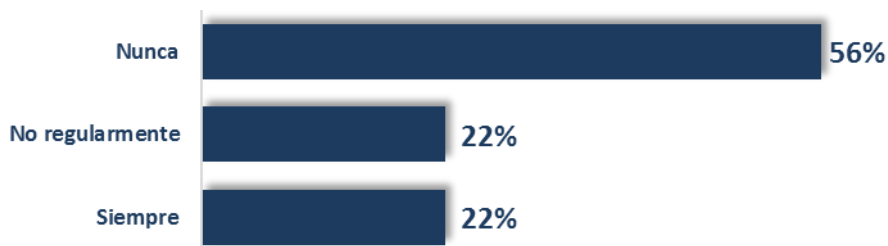
56.4 millones

Rendimientos Históricos:

11.1% Nominal
5.2% Real

¹ Cifras a septiembre de 2016. PIB II trimestre de 2016 (cifras preliminares).

Población que lleva registro de sus gastos



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

Activos Netos – Saldo en Cuenta Promedio por Siefore

Al cierre de septiembre de 2016 el SAR registra un total de 2.8 billones de pesos por concepto de Activos Netos. De este total, 23 mil millones corresponden a la SB0, 113 mil millones a la SB1, 955 mil millones a la SB2, 873 mil millones a la SB3, 786 mil millones a la SB4 y 52 mil millones a las Siefores Adicionales. Además, estos recursos en conjunto, representan el 14.7% del PIB, y muestran un incremento de 13.4% con respecto del mismo periodo en 2015.

Los fondos de ahorro obligatorio de los trabajadores se invierten en la Siefore Básica que les corresponde, de acuerdo con su edad. Los trabajadores que se

encuentran cerca de pensionarse se ubican en la SB0 y en la SB1, mientras que los más jóvenes se encuentran en la SB4. Por otro lado, el ahorro voluntario de los trabajadores se invierte en la Siefore Adicional.

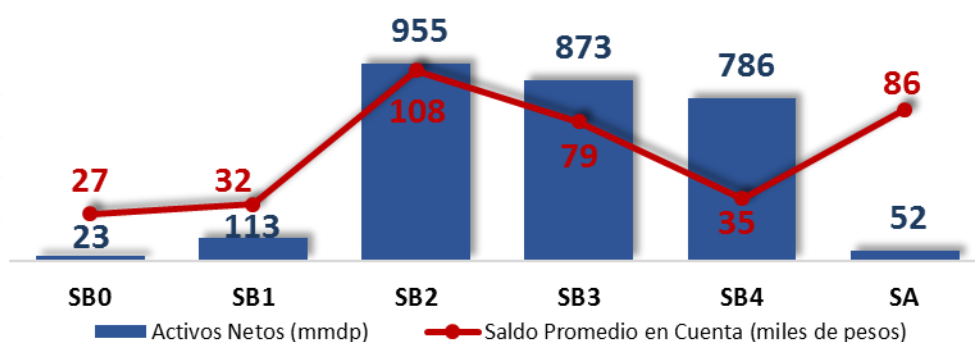
El saldo promedio en Cuenta Individual por

Siefore es de: 27 mil pesos en la SB0, 32 mil pesos en la SB1, 108 mil pesos en la SB2, 79 mil pesos en la SB3, 35 mil pesos en la SB4 y 86 mil pesos en la SA. Con la maduración del SAR, la acumulación de recursos en las cuentas es cada vez mayor, esto se refleja también en el saldo promedio.

“Al cierre de septiembre de 2016 el SAR administra 2.8 billones de pesos, equivalentes al 14.7% del PIB, y que representan un incremento de 13.4% respecto de septiembre de 2015.”

Activos Netos - Saldo en Cuenta Promedio por Siefore

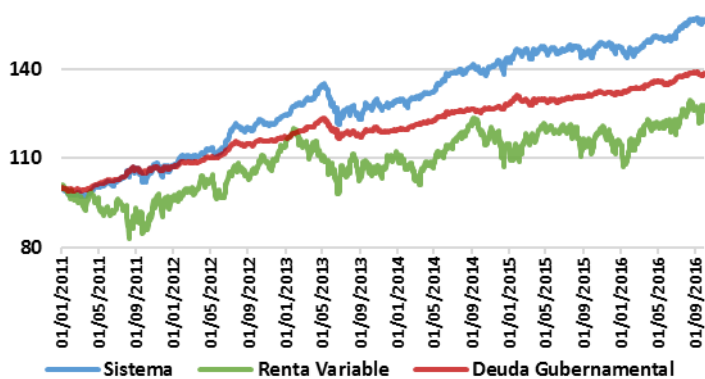
(Cifras al cierre de septiembre 2016)



Fuente: Elaboración Amafore con información de Consar Considera trabajadores IMSS y trabajadores asignados con recursos depositados en Siefores.

Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

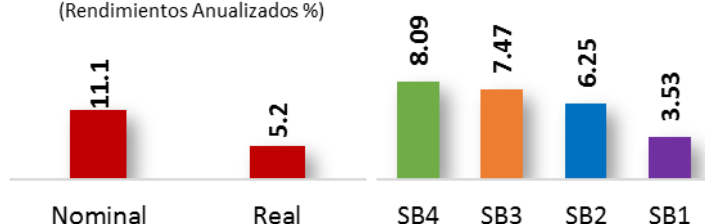
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2010)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2016

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

Rendimientos

El índice de rendimiento sirve para conocer la evolución de los rendimientos otorgados por las Siefores, así como las plusvalías acumuladas por la inversión de los recursos acumulados en el SAR en el largo plazo.

En la gráfica se puede apreciar la evolución de los rendimientos acumulados del SAR, en contraste con los obtenidos por la renta variable y la deuda gubernamental de los últimos cinco años.

Históricamente, los rendimientos de las Siefores han sido competitivos, con respecto de otras alternativas de inversión.

Si se considera una inversión iniciada el 31 de

diciembre de 2010, se observa que los rendimientos generados por el SAR han tenido un mejor desempeño, comparados con la deuda gubernamental y la renta variable.

En el periodo comprendido entre enero 2010 a septiembre 2016, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anual promedio de 8% (antes de comisiones), mientras que la deuda gubernamental y la Bolsa alcanzaron 5.7% y 4.2%, respectivamente, en términos nominales.

En contraste, los rendimientos históricos del SAR, desde julio de 1997 al cierre de septiembre de 2016 fueron de 11.1% nominal y 5.2% real.

Relación Entre los Hábitos de Ahorro y Registro de Gastos

Resulta interesante analizar la relación entre la propensión a hacer un registro de los gastos respecto de las diferentes actividades económicas a las que se dedica la población. De acuerdo con la encuesta *Ahorro y futuro 2015 de la AMAFORE*, casi el 30% de las personas que trabajan en alguna actividad remunerada hace registros de sus gastos, mientras que menos del 20% de las personas que tienen una actividad diferente a la de una actividad remunerada (labores domésticas, trabajos no remunerados o estudiant), lo hace.

La recomendación de los expertos en finanzas personales acerca de llevar un registro de los gastos, lleva indudablemente a una mayor posibilidad de ahorro. Los datos de la encuesta AMAFORE confirman lo anterior. Existe una relación positiva entre el registro de gastos y los hábitos de ahorro, con

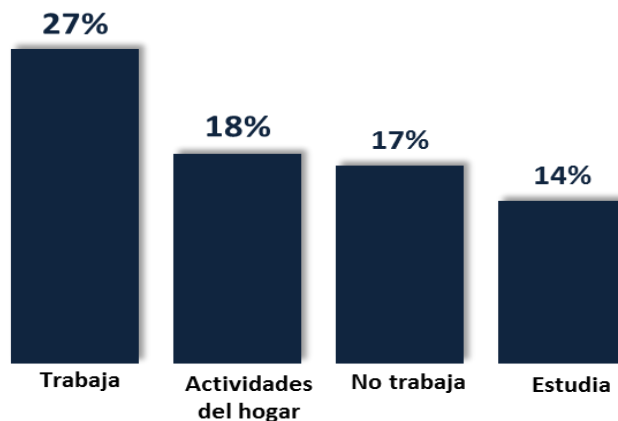
una correlación entre estas variables de 0.31.

El 73% de los trabajadores que llevan un registro de sus gastos ahorran frecuentemente, en comparación con el 45% de los trabajadores que no llevan un registro.

De los trabajadores que siempre realizan registros de sus gastos, el 54% piensa que sí acumulará al menos lo necesario para su retiro, dato que contrasta con el 33% de las personas que no hacen registros y creen que lograrán ahorrar al menos lo necesario para vivir en su retiro.

Dados estos hallazgos, es obligatorio mejorar las capacidades de los trabajadores para realizar planes financieros, ya que existe una correlación positiva con la capacidad de ahorro. Esto mejora la calidad de vida no sólo de corto plazo, sino también de mediano y largo plazo.

Hábito de Ahorro en las Personas por Actividad



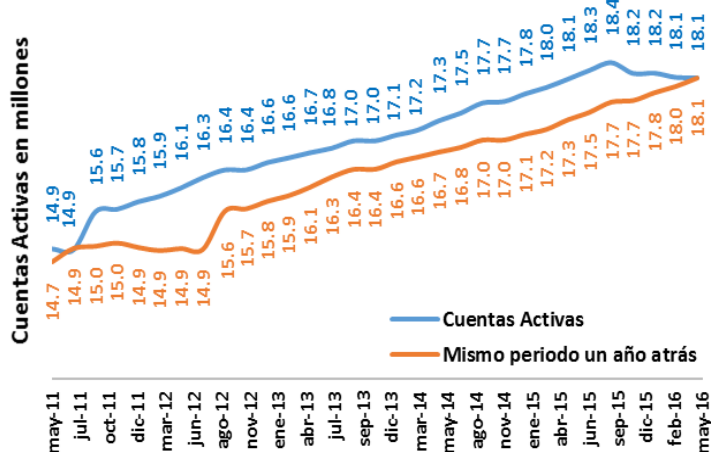
Fuente: Amafore, encuesta Ahorro y Futuro: Una perspectiva de género, 2015.

Relación Entre Ahorro y Hábitos de Registro de Gastos

Frecuencia de Registro de Gastos	Ahorro	
	Sí, frecuentemente	No
Siempre	73%	27%
Algunas ocasiones	65%	35%
Nunca	45%	55%

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

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Cuentas Activas

El número de Cuentas Activas en el SAR se relaciona con el empleo formal. Si un trabajador se mantiene en la formalidad, realiza aportaciones periódicas a su Cuenta Individual con una mayor probabilidad.

En los últimos cuatro bimestres se ha observado una tendencia a la baja de las Cuentas Individuales, con respecto a la tendencia en años previos. El crecimiento del empleo formal se ha visto afectado

por diferentes factores macroeconómicos. Este efecto impacta directamente en el número de Cuentas Activas en el SAR. Durante el tercer bimestre de 2016 se registran 18.1 millones de Cuentas Activas.

“Durante el 3er. Bimestre de 2016, el SAR registra 18.1 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”

“En el tercer bimestre de 2016 la Densidad de Contribución en el SAR se ubica en 92.7%.”

“La aportación promedio en Cuenta Individual durante el tercer bimestre de 2016 es de 1,065 pesos, equivalente a 0.24 SM.”

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

bimestre. Los trabajadores entre 1 y 3 SM tienen una Densidad de Contribución promedio de 86.1%, los trabajadores de más de 3 a 15 SM tienen una Densidad de Contribución Promedio de

97.9% y los de más de 15 SM una Densidad de Contribución de 95.7%.

Se puede apreciar una diferencia de casi diez por ciento entre la Densidad de Contribución de trabajadores de menores ingresos y los de mayores ingresos. Esta diferencia puede deberse a que existe una mayor fluctuación entre los trabajadores de menores ingresos que pasan del sector formal al informal y viceversa. Esto ocasiona que no logren cotizar de forma continua.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 3er. Bimestre 2016)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	56.6	92.7
0 - 1	50.4	82.6
1 - 3	54.7	89.6
3 - 5	59.6	97.7
5 - 10	59.8	98.1
10 - 15	59.6	97.8
15 - 25	57.7	94.6
25 o más	59.1	96.8

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

Aportación Promedio

Durante el tercer bimestre de 2016, el SAR registró aportaciones en Cuenta Individual por un monto promedio de 1,065 pesos, equivalente a 0.24 SM. Dicha cifra representa una disminución de 14% con respecto del mismo periodo en 2015, cuando se registró una aportación promedio de 1,239 pesos.

Se observa una caída significativa en la aportación promedio,

similar a la registrada en el sexto bimestre de 2015. Dicha caída en este periodo coincide con una caída del número de Cuentas Activas en el SAR, y continúa con la misma tendencia hasta el tercer bimestre de 2016. La caída de las aportaciones promedio en Cuenta Individual puede explicarse por el fenómeno descrito anteriormente. Al disminuir el número de trabajadores activos se reciben menores aportaciones en el SAR.

Los trabajadores tienen derecho a realizar aportaciones voluntarias a su cuenta individual para incrementar el monto de su pensión. Las aportaciones las puede realizar mediante su patrón o por cuenta propia, en cualquiera de las opciones disponibles para realizar ahorro voluntario. También es posible realizar retiros de la subcuenta de aportaciones voluntarias.

Actualmente se han implementado diversos

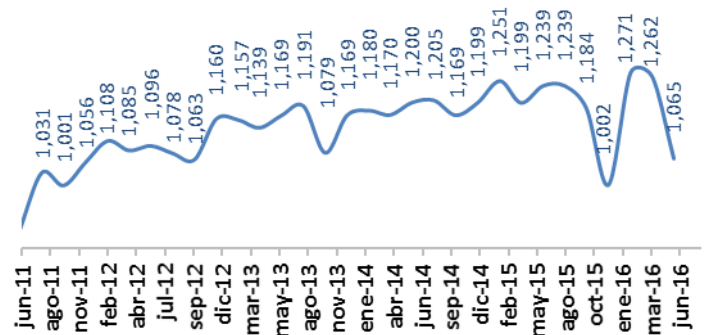
mecanismos para facilitar las aportaciones voluntarias, y en la medida en que la concientización sobre la importancia del Ahorro Voluntario llega a más trabajadores, se observa mayor interés en el tema. Este efecto se debe al trabajo que, de manera simultánea, han realizado tanto las autoridades como las Afores, y se espera que estos trabajos tengan un impacto mayor en el Ahorro Voluntario, y por tanto, en las pensiones.

Al cierre de septiembre de 2016 se registra en el SAR un saldo de 29,629 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 35.5% con respecto de septiembre de 2015.

Durante el cuarto bimestre de 2016 se registran 1,703 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario, en contraste con 1,026 millones durante el mismo bimestre en 2015.

Densidad de Contribución

Aportación Promedio (pesos bimestrales)



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

“El Ahorro Voluntario al cierre de septiembre de 2016 fue de 29,629 mdp, equivalentes a 1.1% de los Activos Netos del SAR y presentó un incremento de 35.5% con respecto de septiembre 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

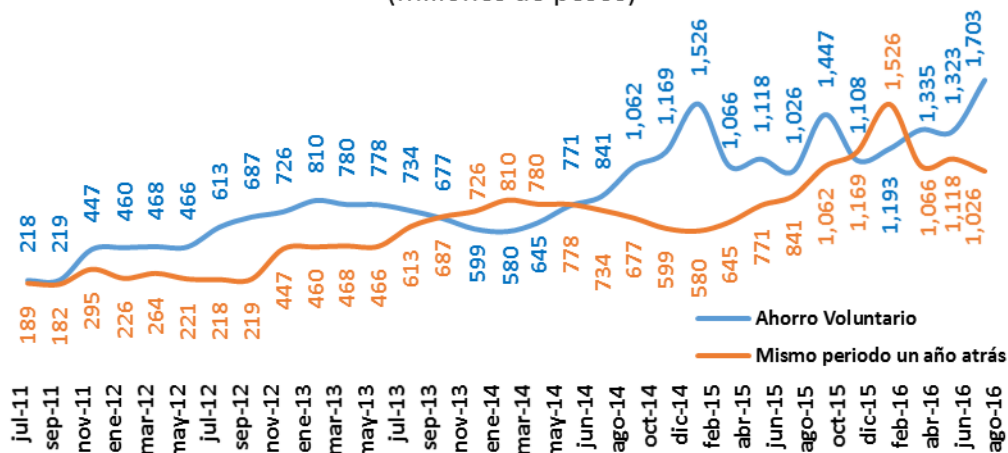


@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

De acuerdo con la Ley del Seguro Social, los trabajadores que cotizan al IMSS tienen derecho a realizar retiros parciales de su Cuenta Individual en caso de desempleo o matrimonio.

Las cantidades que se pueden retirar dependen del saldo acumulado y la antigüedad de la Cuenta Individual, así como de la frecuencia de cotización. Es importante mencionar que, realizar retiros parciales de la Cuenta Individual disminuirá en

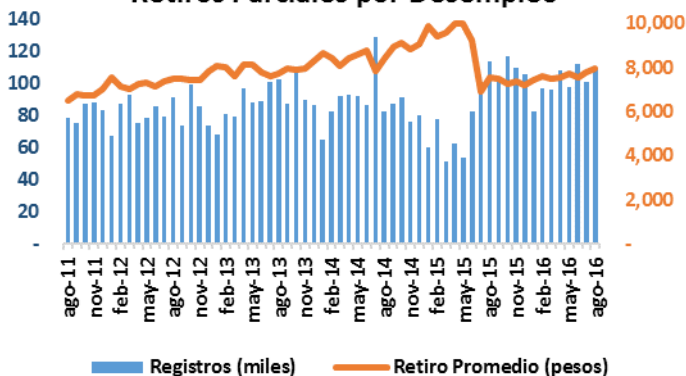
igual proporción a las semanas de cotización efectuadas a la fecha del retiro. Sin embargo, si el trabajador reintegra los recursos retirados, podrá recuperar las semanas disminuidas.

Al cierre de agosto de 2016 el SAR registró 109,597 retiros por desempleo, con un retiro promedio de 7,924 pesos, equivalentes a 3.5 SM. En el caso de retiros por matrimonio el SAR registró 6,219 retiros, con un monto total de 13 millones de pesos.

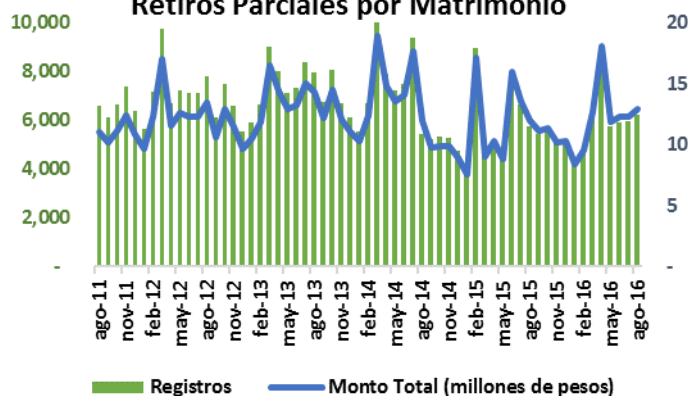
Con respecto del mismo periodo en 2015, los registros presentan una disminución de 3.3% en caso de desempleo y un incremento de 8% en caso de matrimonio.

“En agosto de 2016, se presenta un retiro promedio en el SAR por desempleo de 3.5 SM y 0.9 SM por matrimonio.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor		Definición
Activos Netos	Septiembre 2016	2.8 billones de pesos (14.7% PIB)		Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Septiembre 2016	56.4 millones de cuentas		Número total de cuentas administradas por las Afores, indica el nivel de cobertura que el SAR tiene sobre la población mexicana.
Rendimientos Nominales del Sistema	Septiembre 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.
Rendimientos Reales del Sistema	Septiembre 2016	5.2% (histórico anual)		
Registro de Gastos en el Hogar	Encuesta Ahorro y Futuro 2015	Frecuencia	Población (%)	Porcentaje de personas que acostumbran llevar un registro de sus gastos personales o en el hogar.
		No, nunca	56	
		No frecuentemente	22	
		Siempre	22	
Cuentas Activas	3er. bimestre 2016	18.1 Millones de cuentas		Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
Densidad de Contribución	3er. bimestre 2016	0 - 1 SM	82.6	Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre ¹ .
		1 - 3 SM	89.6	
		3 - 5 SM	97.7	
		5 - 10 SM	98.1	
		10 - 15 SM	97.8	
		15 - 25 SM	94.6	
		+25 SM	96.8	
Aportación Promedio	3er. bimestre 2016	1,065 pesos (0.24 SM mensuales)		Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario²	Septiembre 2016	29,629 mdp (1.1% 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.
Retiro Parcial por Desempleo³	Agosto 2016	109,597 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 7,924 pesos (3.5 SM)		
		Retiro total 868 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio³	Agosto 2016	6,219 retiros parciales		Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,072 pesos (0.92 SM)		
		Retiro total 12.88 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.