

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de noviembre de 2016 el SAR registra un total de 56.9 millones de Cuentas Individuales. Con respecto de noviembre de 2015, esta cifra tiene un incremento de 4.7% en términos porcentuales (2.5 millones de cuentas).

Durante el mismo periodo, el SAR administra un total de 2.73 billones de pesos, que representan el 13.9% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2015, dichos activos registran un crecimiento de 6.7% en términos porcentuales, que representan 172 mil millones de pesos.

En el cuarto bimestre de 2016 se observa una Densidad de Contribución de 91.5%, de trabajadores cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,086 pesos bimestrales, equivalentes a 0.24 SM bimestrales.

Al cierre de noviembre de 2016 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.6% en términos nominales y 4.9% en términos reales.

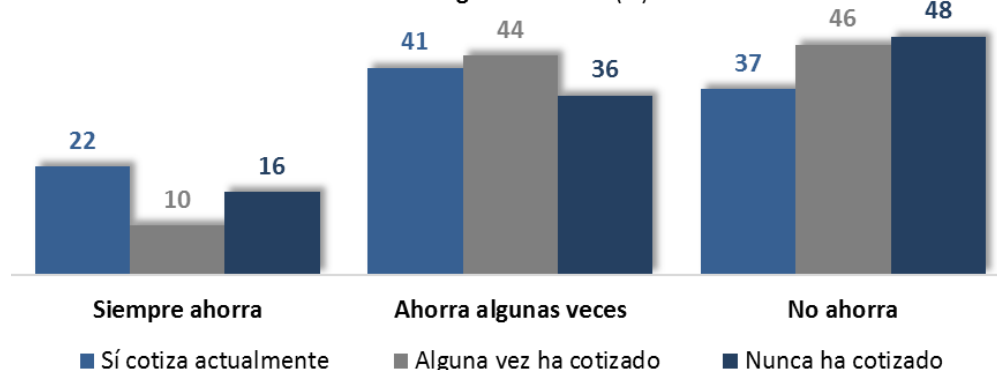
Hábitos de Ahorro de Trabajadores que Cotizan a algún Instituto de Seguridad Social

El comparativo efectuado con información de la *encuesta Ahorro y futuro 2015*, de la AMAFORE, indica que el 22% de los trabajadores que cotizan actualmente a algún instituto de seguridad social (IMSS, ISSSTE, otro esquema de pensión estatal), ahorran siempre, en contraste con el 16% de los trabajadores que nunca han cotizado. Es decir, existe una mayor tendencia al ahorro entre trabajadores que

cotizan, que aquellos que trabajan en la informalidad.

El análisis por género indica que, para quienes cotizan actualmente, el 22% de los hombres ahorran siempre, en contraste con el 21% de las mujeres. Las condiciones se muestran muy equitativas, sin embargo, el 34% de los hombres que cotizan, no ahorran, con respecto del 43% de las mujeres que no lo hacen.

Trabajadores que ahorran, clasificación por cotización a algún instituto de seguridad social (%)



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

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.73 billones de pesos
(13.9% PIB)

Cuentas Administradas:

56.9 millones

Rendimientos Históricos:

10.6% Nominal
4.9% Real

¹ Cifras a noviembre de 2016. PIB III trimestre de 2016 (cifras preliminares).

Activos Netos como % del PIB

Los activos administrados por el SAR, conforman la segunda mayor fuente de inversión institucional en el país, superado únicamente por el Sector Bancario.

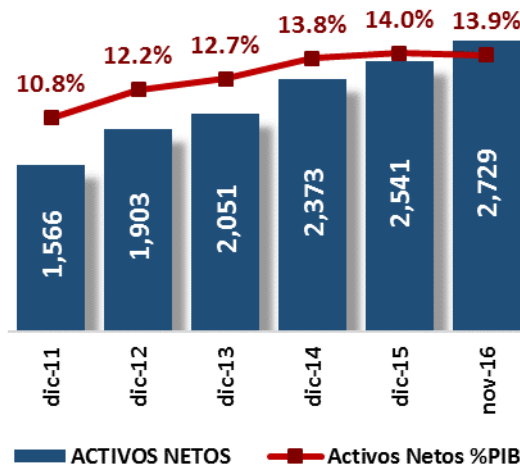
Al cierre de noviembre de 2016, las Afores gestionan recursos por un total de 2,729 mil millones de pesos, equivalente a 13.9% del PIB. Al cierre del periodo, el Saldo Promedio de las cuentas individuales en el SAR es de 55 mil pesos, aproximadamente.

La tendencia creciente de los recursos, refleja la acumulación de aportaciones de los trabajadores afiliados y los rendimientos obtenidos de la gestión de recursos por parte de las Afores. En promedio, alrededor de 45

centavos de cada peso en la Cuenta Individual corresponde a los rendimientos otorgados por el SAR a los trabajadores. En el gráfico

se presentan los saldos acumulados a diciembre de los últimos cinco años. El sistema ha tenido un crecimiento promedio anual de 11.9%.

**Activos Netos de las Siefres
diciembre 2011- noviembre 2016**
(miles de millones de pesos)



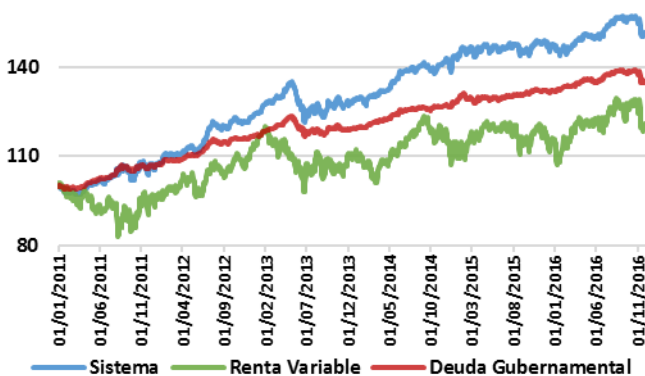
Fuente: Elaboración Amfore con información de Consar. Con cifras del PIB anual para 2011-2015, y PIB al 3er. Trimestre de 2016.

“De 2011 a 2016, los Activos Netos administrados en el SAR han tenido un crecimiento de 74%, al pasar de 1,566 a 2,729 mil millones de pesos.”

“El Sistema ha tenido un crecimiento promedio anual de 11.9%, lo que representa un aumento promedio cada cierre de año de 232 mil millones de pesos.”

**Rendimientos Siefres Vs. Alternativas de
Inversión en México**

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2010)

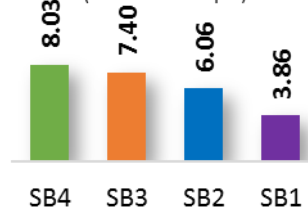


Fuente: Elaboración Amfore con cifras Banxico.

**Rendimientos Históricos del
Sistema
1997 - 2016**
(Rendimientos Anualizados %)



**Índice de Rendimiento
Neto**
(Promedio Simple)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Infosel.

Rendimientos

Los rendimientos otorgados por las Siefres permiten conocer el comportamiento de las inversiones realizadas en el SAR. El Índice de Rendimiento ayuda a conocer la evolución de dichos rendimientos de forma acumulada.

En la gráfica se puede observar la evolución de los rendimientos acumulados en el SAR (Sistema), en contraste con los obtenidos por la Renta Variable y la Deuda Gubernamental de los últimos cinco 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 2009, 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 noviembre 2016, las Siefres presentan un rendimiento nominal anual promedio de 7.2% (antes de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 5.2% y la Bolsa 3.2%, en términos nominales.

Los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de noviembre 2016 fueron de 10.6% nominal y 4.9% real.

Relación entre los Hábitos de Ahorro y Ahorro para el Retiro

Los indicadores de ocupación y empleo del INEGI (cifras al tercer trimestre de 2016), la tasa de informalidad laboral entre la población mexicana ocupada es de 57.4. Es decir, 6 de cada 10 trabajadores laboran en la informalidad. Este hecho indica que 6 de cada 10 mexicanos que trabajan, no cuentan con los beneficios de la seguridad social y, por tanto, no tendrán una pensión en la vejez.

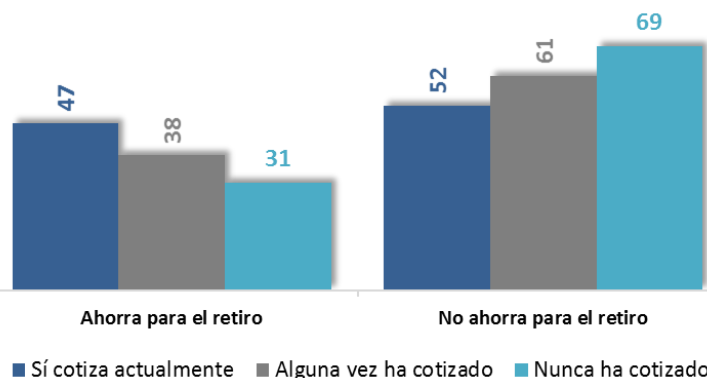
De acuerdo con análisis de la *encuesta Ahorro y futuro 2015*, de la AMAFORE, existe una correlación entre el ahorro y el ahorro para el retiro, determinado por si los trabajadores cotizan o no a algún instituto de seguridad social. Los resultados hallados son los siguientes: el 47% de las personas que cotizan actualmente y ahorran, destinan parte de su ahorro como ahorro para el retiro, en contraste con las personas que nunca han cotizado y ahorran, donde

sólo el 31% destina parte de su ahorro como ahorro para el retiro.

El análisis por género indica que el 52% de los hombres que cotizan y ahorran, destinan parte de su ahorro para el retiro, en contraste con el 38% de las mujeres en las mismas condiciones. Para aquellos hombres y mujeres que ahorran pero que nunca han cotizado, se presenta igualdad, puesto que el 30% de los hombres ahorran para el retiro, en comparación con el 31% de las mujeres.

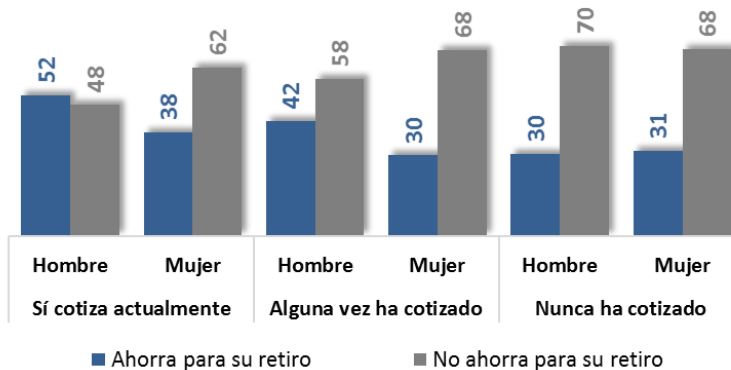
Los resultados indican que los trabajadores en la formalidad tienen mayores hábitos de ahorro y ahorro para el retiro, que aquellos que trabajan en la informalidad. Sin embargo, con respecto de género, las mujeres que cotizan y ahorran, destinan en menor proporción una parte de su ahorro, como ahorro para el retiro, en comparación con los hombres.

Trabajadores que ahorran para su retiro, clasificación por cotización a algún instituto de seguridad social (%)



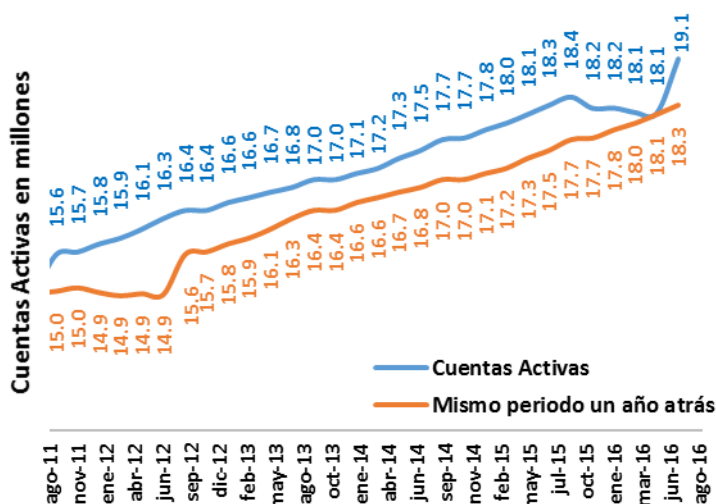
Fuente: Amafore, Encuesta Ahorro y Futuro: Una perspectiva de género, 2015.

Trabajadores que ahorran para su retiro, clasificación por género y cotización a algún instituto de seguridad social (%)



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

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Cuentas Activas

Durante el cuarto bimestre transición. Resulta de 2016, el SAR registra importante mencionar que, 19.1 millones de cuentas si un trabajador cambia al activas. Se observa un sector informal, puede incremento de 4.5% con continuar realizando respecto del mismo periodo aportaciones a su cuenta un año atrás. El número de cuentas individuales, cubriendo sus propias aportaciones.

El número de cuentas activas en el SAR está correlacionado con el nivel de empleo en el sector formal. Existen periodos en los que los trabajadores del sector formal pasan al sector informal, por lo cual las cuentas en el SAR se inactivan, al no recibir aportaciones durante el periodo posterior a la

“Durante el cuarto bimestre de 2016, el SAR registra 19.1 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”

“Durante el cuarto bimestre de 2016 el SAR registra una densidad de contribución de 91.5%”

“Durante el cuarto bimestre de 2016, el SAR registra una aportación promedio de 1,086 pesos, equivalente a 0.24 SM bimestrales.”

La densidad de contribución es un indicador que permite determinar el porcentaje de días cotizados en un bimestre, con respecto del total de días en el periodo. La densidad de contribución en el sistema es de 91.5% en el cuarto bimestre de 2016. Durante este periodo se observa una densidad de contribución promedio de 83.1% para trabajadores entre cero y 3 SM, para

trabajadores entre 3 y 10 SM es de 95.5%, mientras que trabajadores de más de 10 SM es de 98%. Se observa que existe una relación positiva entre el nivel de ingreso y la densidad de cotización, a menor ingreso existe menor densidad de cotización; y a mayor ingreso la densidad de cotización es mayor. Esto puede deberse a que los trabajadores de menores ingresos cambian de empleo entre el sector formal y el informal, con mayor frecuencia, que los trabajadores de mayores ingresos.

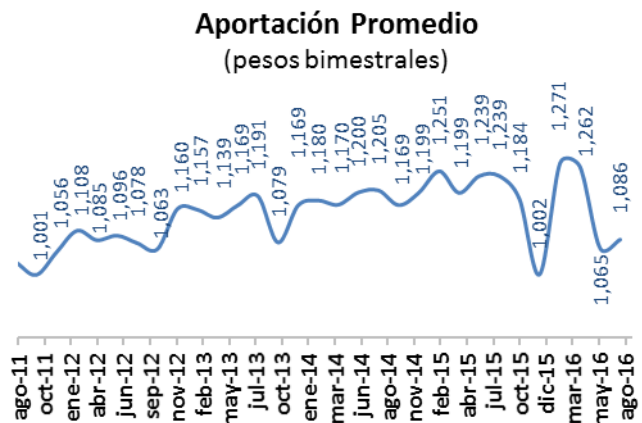
Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (62 días - 4to. Bimestre 2016)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	56.8	91.5
0 - 1	47.8	77.1
1 - 3	55.2	89.1
3 - 5	58.4	94.2
5 - 10	60.0	96.8
10 - 15	60.7	97.9
15 - 25	60.9	98.2
25 o más	60.7	97.9

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

Aportación Promedio

La aportación promedio es un indicador que permite identificar cual es la aportación bimestral, que en promedio realizan los trabajadores cotizantes al IMSS, a su cuenta individual. Durante el cuarto bimestre de 2016, el SAR registra una aportación promedio de 1,086 pesos, equivalente a 0.24 SM bimestrales. Lo anterior representa una disminución de 12.4% con respecto del mismo

periodo en 2015, y un incremento de 1.9% con respecto del bimestre previo. Durante este mismo bimestre, el 56% de los trabajadores cotizantes al IMSS se ubican en el rango salarial entre 1 y 3 SM. Esta distribución explica las bajas tasas de contribución al SAR. Las fluctuaciones en el cambio de empleo entre el sector formal y el informal también influyen en las bajas tasas de aportación.



Fuente: Elaboración Amafore.

Actualmente la tasa de aportación obligatoria en el SAR, 6.5% del salario base de cotización de los trabajadores, es baja comparada con otros países de la OCDE. Es por esta razón que se recomienda realizar aportaciones voluntarias a cuenta individual para incrementar la tasa de reemplazo en el retiro. Las aportaciones voluntarias, como su nombre lo indica, son aquellas aportaciones que realizan los

trabajadores a su cuenta individual, independientemente de las aportaciones obligatorias. El tratamiento que las Afore le dan al ahorro voluntario es el mismo que las aportaciones obligatorias, por lo que el trabajador recibe rendimientos por dicho ahorro. Adicionalmente, el trabajador también obtiene beneficios fiscales al realizar ahorro voluntario de largo plazo.

Al cierre de noviembre de 2016, el SAR registra un saldo de 29,575 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario. Este monto presenta un incremento de 27.6% respecto del mismo periodo en 2015.

Durante el quinto bimestre de 2016, se registraron 1,561 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, en contraste con 1,447 millones en el mismo periodo del año previo.

Ahorro Voluntario

“Al cierre de noviembre de 2016, el SAR registra 29,575 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, equivalentes a 1.1% de los Activos Netos, lo cual representa un incremento de 27.6% con respecto de noviembre 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

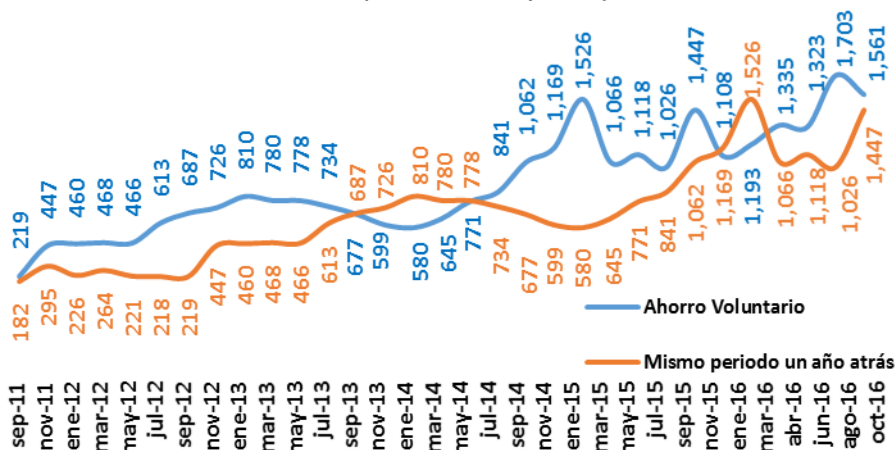


@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

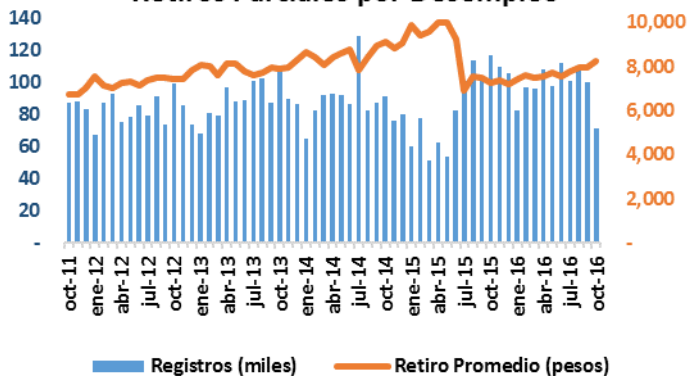
Cada trabajador cotizante al IMSS o al ISSSTE dispone de una Cuenta Individual en el SAR, donde se depositan las aportaciones tripartitas (realizadas por el trabajador, empleador y gobierno federal). Los recursos depositados en cada cuenta son propiedad del trabajador, por lo que, los trabajadores pueden disponer de una parte de éstos, en caso de

desempleo o en caso de matrimonio. Durante el mes de octubre de 2016 se registraron 70,884 retiros por desempleo, con un retiro promedio de 8,215 pesos, equivalente a 3.63 SM. En contraste, durante el mismo mes se registraron 3,699 retiros por matrimonio, con un monto total retirado de 7.68 millones de pesos, y un retiro promedio de 2,076 pesos, equivalentes a 0.92 SM. Dichos retiros

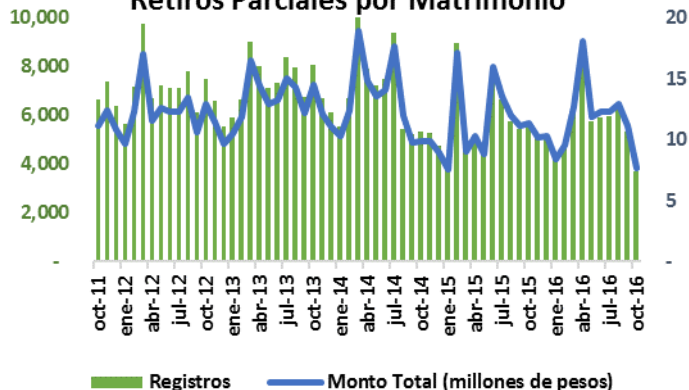
presentan una disminución de 39.1% en el caso de desempleo y una disminución de 33% en el caso de retiros por matrimonio, con respecto de octubre de 2015.

“En octubre de 2016, el SAR registra un retiro promedio por desempleo de 3.63 SM y 0.92 SM por matrimonio.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor			Definición
Activos Netos	Noviembre 2016	2.73 billones de pesos (13.9% PIB)			Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Noviembre 2016	56.9 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	Noviembre 2016	10.6% (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	Noviembre 2016	4.9% (histórico anual)			
Activos Netos como proporción del PIB	2011-2016	Año	Activos Netos (mmdp)	%PIB	Recursos administrados por las Afores, visto como proporción del PIB
		2011	1,566	10.8	
		2012	1,903	12.2	
		2013	2,051	12.7	
		2014	2,373	13.8	
		2015	2,541	14.0	
Cuentas Activas	4to. bimestre 2016	19.1 Millones de cuentas			Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
		0 - 1 SM	77.1		
		1 - 3 SM	89.1		
		3 - 5 SM	94.2		
		5 - 10 SM	96.8		
		10 - 15 SM	97.9		
		15 - 25 SM	98.2		
+25 SM	97.9				
Aportación Promedio	4to. bimestre 2016	1,086 pesos (0.24 SM bimestrales)			Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario²	Noviembre 2016	29,575 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	Octubre 2016	70,884 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 8,215 pesos (3.6 SM)			
		Retiro total 582 mdp			
Retiro Parciales por Matrimonio³	Octubre 2016	3,699 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,076 pesos (0.92 SM)			
		Retiro total 7.68 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.