

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de mayo de 2016 el SAR registra un total de 54.5 millones de Cuentas Individuales. Con respecto de mayo de 2016, esta cifra tiene un incremento de 2.3% en términos porcentuales (1.2 millones de cuentas).

Durante el mismo periodo, el SAR administra un total de 2.66 billones de pesos, que representan el 14.4% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2015, dichos activos registran un crecimiento de 6.7% en términos porcentuales, que representan 167 mil millones de pesos.

En el primer bimestre de 2016 se observa una Densidad de Contribución de 91.9%, de trabajadores cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,271 pesos bimestrales, equivalentes a 0.29 SM mensuales.

Al cierre de mayo de 2016 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 11% en términos nominales y 5.2% en términos reales.

La Herencia del Hábito de Ahorro de Madres a Hijos

Para medir el impacto de los hábitos transmitidos de madres a hijos, se identificó en la encuesta *Ahorro y Futuro: Una perspectiva de género*, a dos poblaciones, el primer grupo, aquel cuya madre ha trabajado y ahorrado en algún momento de su vida (43.3%) y el segundo grupo donde la madre nunca trabajó ni ahorró en su vida (25.9%).

De acuerdo con los resultados de la encuesta, se encontró que aquellos individuos cuya madre trabajó y ahorró en

algún momento de su vida, tienen mayores actitudes hacia la equidad de género. Además, aquellos individuos cuya madre ahorró y trabajó en algún momento de su vida, piensan que es obligación por igual de hombres y mujeres, el ahorrar para el retiro y prepararse para la vejez.

Este resultado es relevante porque existe un mecanismo social que transmite a la población tomar conocimiento de la importancia que tiene el ser responsable de ahorrar para su futuro.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.66 billones de pesos
(14.4% PIB)

Cuentas Administradas:

54.5 millones

Rendimientos Históricos:

11% Nominal
5.2% Real

¹ Cifras a mayo de 2016. PIB I trimestre de 2016 (cifras preliminares).

Porcentajes de encuestados que respondieron que es "obligación de ambos" respecto de las siguientes opiniones.	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)	Diferencia (%)
Ahorrar para el retiro	73	67	8.2%
Prepararse para a vejez	79	70	12.3%

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

Activos Netos – Recursos Registrados en el SAR

Al cierre de mayo de 2016, las Afores administran 2.66 billones de pesos, que representa un incremento de 6.7% con respecto del mismo periodo en 2015.

El total de recursos registrados en el SAR, está conformado por los activos administrados por las Afores para formar una pensión y los recursos administrados por otras instituciones para el otorgamiento de crédito a la vivienda o cuyos propietarios aún no han elegido una administradora.

Las Afores llevan el registro contable del total de recursos, pero únicamente administran los recursos de las subcuentas RCV, ahorro voluntario y solidario, fondos de previsión social y su propio capital. Otras instituciones como los institutos de vivienda

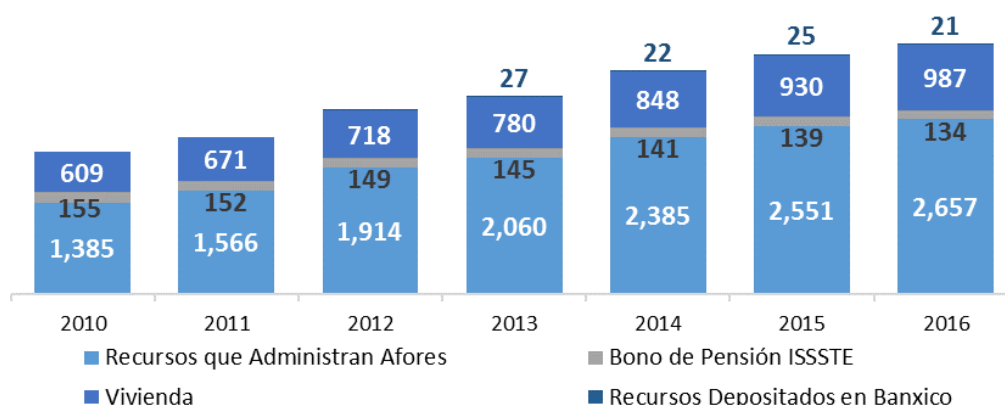
Infonavit y Fovissste, administran las subcuentas de vivienda y Banxico los bonos de pensión ISSSTE no redimidos.

Al cierre de mayo de 2016, el total de recursos registrados en el SAR es de 3.8 billones de pesos. De estos recursos 2,657 mil

millones corresponden a los recursos administrados por las Afores, 987 mil millones a vivienda, 134 mil millones al Bono de Pensión ISSSTE y 21 millones de recursos de trabajadores no registrados que están depositados en Banxico.

“Al cierre de mayo de 2016 el SAR administra 2.66 billones de pesos, equivalentes a 14.4% del PIB, y representan un incremento de 6.7% respecto de mayo de 2015.”

Recursos Registrados en el SAR
(miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con información de Consar.

Rendimientos Siefres Vs. Alternativas de Inversión en México

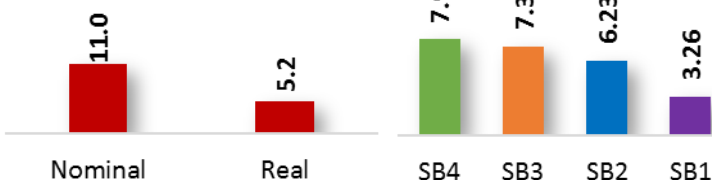
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2010)



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 permite conocer la evolución de las plusvalías acumuladas por la inversión de los recursos acumulados en el SAR en el largo plazo.

En la gráfica se aprecia la evolución de los rendimientos acumulados del SAR en contraste con los obtenidos por la Renta Variable (IPC) y la Deuda Gubernamental en los últimos 5 años.

Históricamente, los rendimientos de las Siefres han resultado competitivos con respecto de otras alternativas de inversión.

Si se toma como referencia una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2010, se observa que

los rendimientos del SAR han tenido un mejor desempeño que la Deuda Gubernamental y la Renta Variable, situación que se explica por la alta volatilidad que ésta última ha presentado en los últimos años.

En los últimos 5 años las Siefres alcanzan un rendimiento nominal anualizado de 7.7% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 5.6% y la Bolsa 3.8% nominal.

En contraste, los rendimientos históricos del Sistema (desde julio de 1997 al cierre de enero de 2016) son de 11% nominal anual y 5.2% real anual.

Herencia de Conductas de Equidad de Género en México

La posibilidad de generar ahorro por parte de las mujeres se deriva fundamentalmente de dos factores, el primero de carácter idiosincrático, del cual depende que una mujer haya contado con educación y que pueda desarrollarse de forma independiente y no condicionada al interior del hogar; el segundo se refiere a las posibilidades que el mercado laboral ofrece para obtener un ingreso y de las facilidades para poder realizar actividades productivas dentro y fuera del entorno familiar.

De acuerdo con las encuestas *Ahorro y Futuro* de Amafore, el 46% de las mujeres cuenta con un empleo remunerado, mientras que 38% se dedica de lleno a la administración del hogar. Sin embargo, el 41% de las mujeres ha contribuido alguna vez a la Seguridad Social, por lo que, a pesar de trabajar, no están participando en el sistema de ahorro para el retiro.

Existen comportamientos arraigados entre la población que disminuyen la intensidad de ahorro entre las mujeres. El 56% de las mujeres espera financiarse con la pensión de su cónyuge, mientras que el 35% espera que algún familiar se haga cargo de su manutención en la vejez.

Esta situación hace patente la urgente necesidad de discutir la dirección de la política pública, para fortalecer la participación de

las mujeres en la Seguridad Social y tomar las medidas contingentes para compensar el rezago en los niveles de ahorro que observa este grupo.

La participación de una madre en las decisiones financieras del hogar, transmite hacia sus hijos ideas de mayor apertura sobre la responsabilidad y la capacidad de hombres y mujeres para realizar actividades laborales y el ahorro. Los hijos encuesta-

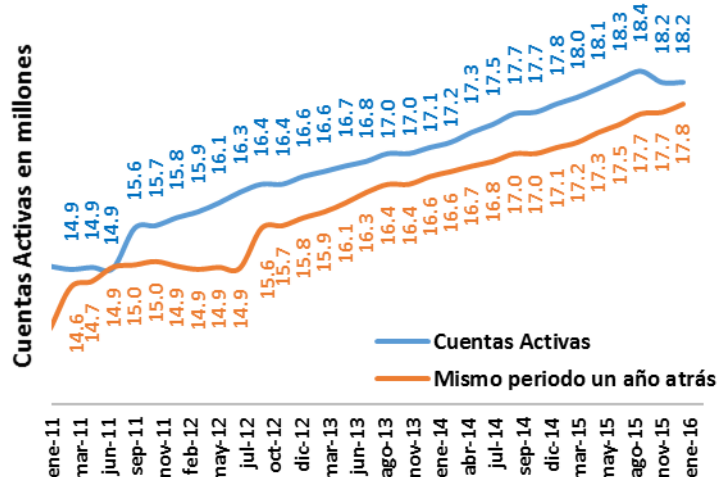
dos del primer grupo estuvieron "muy de acuerdo" hasta en 17% más que aquellos del segundo grupo, cuyas madres nunca trabajaron ni ahorraron.

El sector de las Afores y la sociedad en general, deben trabajar en estrategias que incrementen el empoderamiento de la mujer a través del ahorro y fomento de acciones de equidad en la toma de decisión al interior de la familia.

Porcentajes de encuestados que respondieron estar "muy de acuerdo" con las siguientes opiniones.	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)	Diferencia (%)
La mujer es libre de decidir si quiere trabajar	76	65	17%
El hombre debe responsabilizarse de todos los gastos de la familia	39	43	-10%
Los hombres y las mujeres tienen la misma responsabilidad de ahorrar para su retiro	69	64	7%
Una mujer y un hombre que trabajan tienen la misma capacidad para ganar dinero	73	65	13%
El trabajo del hogar debe compartirse en pareja	74	68	10%

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 es un indicador del crecimiento económico y laboral de México. Dichas cuentas han presentado un comportamiento positivo en los últimos años, con un crecimiento promedio anual de 3.3% en los últimos 3 años. En contraste, durante el mismo periodo la PEA ha tenido un crecimiento aproximado de 1.34%. El número de cuentas activas en el SAR representa el 34% de la PEA. Esto significa que la informalidad toma un papel importante en la vida laboral de los mexicanos, por tanto, se debe actuar para mejorar esta situación. Durante el primer bimestre de 2016 se registran 18.2 millones de Cuentas Activas en el SAR.

“Al cierre del 1er. bimestre de 2016, las Cuentas Activas en el SAR tuvieron un crecimiento de 0.4 millones de cuentas, con respecto del 1er. bimestre de 2015.”

“En el primer bimestre de 2016, la Densidad de Contribución en el SAR se ubica en 91.9%”

“La aportación promedio en Cuenta Individual durante el primer bimestre de 2016 es de 1,271 pesos, equivalente a 0.29 SM mensuales.”

La Densidad de Contribución es un indicador que permite cuantificar el número de días que un trabajador aportó durante el bimestre, con respecto del número total de días en dicho periodo. La Densidad de Contribución que reporta el SAR durante el primer bimestre de 2016 es de 91.9%, equivalente a 55.9 días cotizados de los 60 posibles en el bimestre. La

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (60 días - 1er. Bimestre 2016)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	55.2	91.9
0 - 1	48.3	80.5
1 - 3	53.7	89.5
3 - 5	56.8	94.6
5 - 10	58.1	96.8
10 - 15	58.7	97.8
15 - 25	58.8	98.1
25 o más	58.7	97.9

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

estimación de la Tasa de Reemplazo considera también la Densidad de Contribución, por lo cual, es importante efectuar las cotizaciones correspondientes completas, para evitar que la Tasa de Reemplazo se vea afectada. Los trabajadores entre 0 y 3 SM presentan una Densidad de Contribución promedio de 85.5%, de 3 a 10 SM es de 95.7% y de más de 10 SM es de 97.9%.

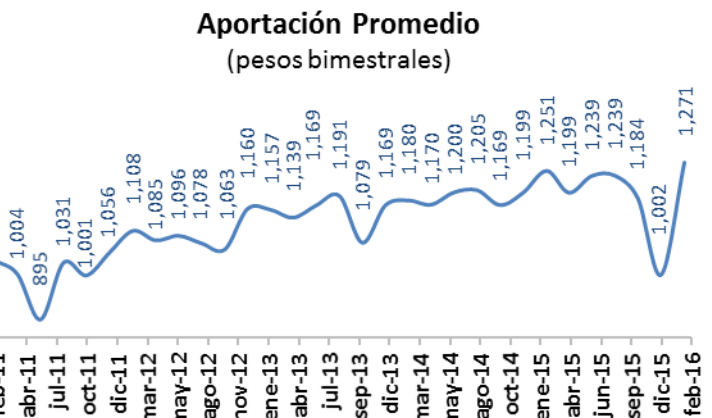
Aportación Promedio

La aportación promedio se relaciona con el número de cuentas activas y con la densidad de contribución. 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 primer bimestre de 2016 se registra una aportación promedio en cuenta de 1,271 pesos, equivalente a 0.29 SM

mensuales. Dicha aportación presenta un incremento de 1.6% con respecto del mismo periodo en 2015. La volatilidad de las aportaciones en el Sistema refleja las intermitencias de los trabajadores en vida laboral, al pasar del sector formal al informal y viceversa. Estas intermitencias pueden ocasionar la disminución de la Tasa de Reemplazo de los trabajadores.

Las aportaciones de Ahorro Voluntario a la Cuenta Individual son aportaciones que los trabajadores realizan adicionalmente a las obligatorias, como una alternativa para incrementar el monto de la pensión al llegar la edad de retiro. Estas aportaciones son opcionales y sin restricciones, es decir, no hay montos mínimos ni máximos, y se pueden realizar en cualquier

momento. El SAR pone a disposición de los trabajadores diferentes alternativas para facilitar el Ahorro Voluntario. Adicionalmente, las Afores implementan estrategias para incentivar el ahorro entre los trabajadores. Con dichos mecanismos, los trabajadores no sólo estarán incrementando sus recursos en cuenta individual, sino que, además, pueden obtener diferentes beneficios otorgados por la Afore que



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

lleva cuenta de sus recursos.

Al cierre de mayo de 2016 se registra en el SAR un saldo de 38,643 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario.

Durante el segundo bimestre de 2016 se registran 1,753 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario y Solidario, en contraste con 1,446 millones durante el mismo bimestre de 2015.

“Al cierre de mayo de 2016 el Ahorro Voluntario fue de 38,643 mdp, equivalentes a 1.5% de los Activos Netos del SAR y presentó un incremento de 27.1% con respecto de mayo 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

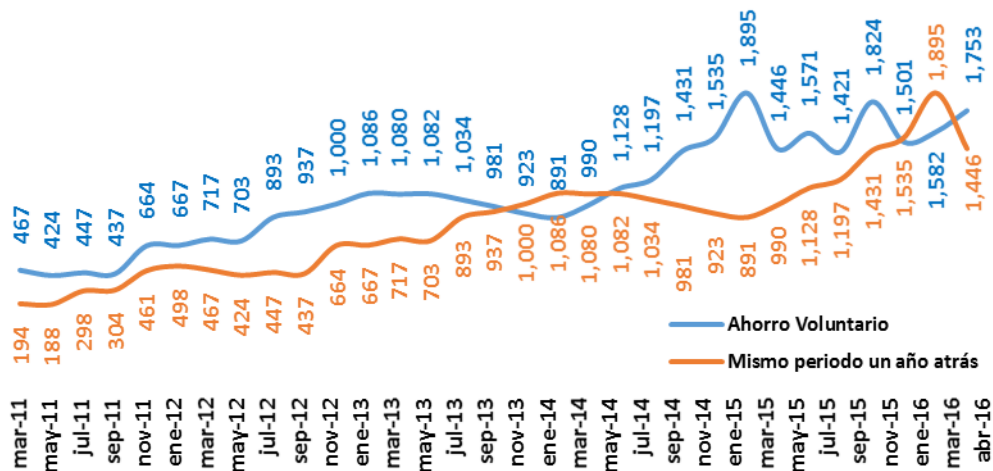
CONTACTO INSTITUCIONAL:
comunicacion@amafore.org



@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 del sector formal, y que, por tanto, se encuentran afiliados a algún instituto de seguridad social, tienen el derecho a recibir ayuda económica en caso de desempleo y/o en caso de matrimonio. Los recursos que se entreguen al trabajador forman parte de sus propios recursos acumulados en Cuenta Individual.

Los retiros por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 7,519 pesos, equivalentes a 3.32 SM mensuales.

Asimismo, registra 8,681 retiros por matrimonio con un retiro promedio en el mes de 2,086 pesos, equivalente a 0.92 SM mensuales.

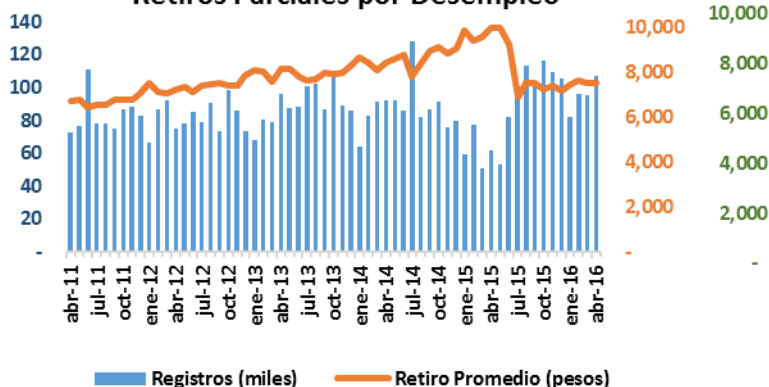
Con respecto del mismo periodo en 2015, los retiros presentan un incremento de 73% en caso de desem-

pleo, y 68% en caso de matrimonio.

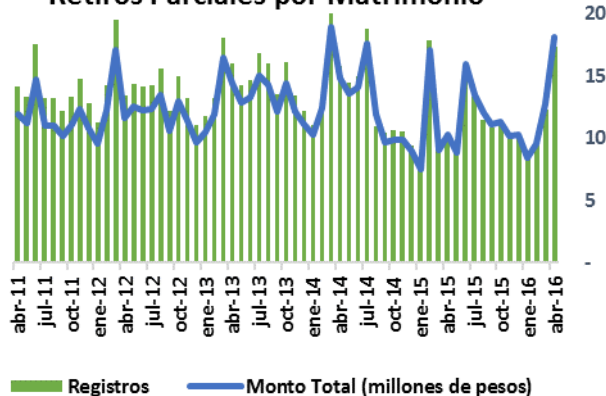
“En abril de 2016, el retiro promedio en el SAR por desempleo y matrimonio es de 3.32 SM y 0.92 SM respectivamente.”

Al cierre de abril de 2016 el SAR registra 107,397

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor			Definición
Activos Netos	Mayo 2016	2.66 billones de pesos (14.4% PIB)			Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Mayo 2016	54.5 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	Mayo 2016	11% (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	Mayo 2016	5.2% (histórico anual)			
Equidad de género	Encuesta Ahorro y Futuro 2015	Opinión equidad	G1 (%)	G2 (%)	Comparación de opiniones sobre equidad de género, que tienen hijos cuyas madres han trabajado y ahorrado (G1) y aquellos cuyas madres nunca han trabajado y ahorrado (G2).
		Ahorrar para el retiro	73	67	
		Prepararse para la vejez	79	70	
Cuentas Activas	1er. bimestre 2016	18.2 Millones de cuentas			Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
Densidad de Contribución	1er. bimestre 2016	0 - 1 SM	80.5%		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	89.5%		
		3 - 5 SM	94.6%		
		5 - 10 SM	96.8%		
		10 - 15 SM	97.8%		
		15 - 25 SM	98.1%		
		+25 SM	97.9%		
Aportación Promedio	1er. bimestre 2016	1,271 pesos (0.29 SM mensuales)			Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Mayo 2016	38,643 mdp (1.5% 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 Desempleo	Abril 2016	107,397 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 7,519 pesos (3.32 SM)			
		Retiro total 808 mdp			
Retiro Parciales por Matrimonio	Abril 2016	8,681 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,086 pesos (0.92 SM)			
		Retiro total 18.11 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.

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.