

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de marzo de 2017 el SAR registra un total de 57.4 millones de Cuentas Individuales. Con respecto de marzo de 2016, esta cifra tiene un incremento de 5.5% en términos porcentuales (3 millones de cuentas).

Durante el mismo periodo, el SAR administra un total de 2.9 billones de pesos, que representan el 13.9% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2016, dichos activos registran un crecimiento de 9.5% en términos porcentuales, que representan 251.5 mil millones de pesos.

En el sexto bimestre de 2016 se observa una Densidad de Contribución de 87.1%, de trabajadores cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,311 pesos bimestrales, equivalentes a 0.29 SM mensuales.

Al cierre de marzo de 2017 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.7% en términos nominales y 4.8% en términos reales.

Distribución de Cuentas por Rango de Edad

Este año el SAR cumple 20 años desde que comenzó a funcionar con el régimen de Cuentas Individuales, que sustituyó al régimen anterior de Beneficio Definido. Actualmente, el sistema de Cuentas Individuales presenta una proporción de personas cercanas a jubilarse menor que

la proporción de personas más jóvenes. Sin embargo, con el cambio demográfico que se prevé para los próximos años, esta distribución se invertirá. Es decir, habrá cada vez más personas cercanas a la jubilación, que jóvenes, en el Sistema de Cuentas Individuales.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.9 billones de pesos
(13.9% PIB)

Cuentas Administradas:

57.4 millones

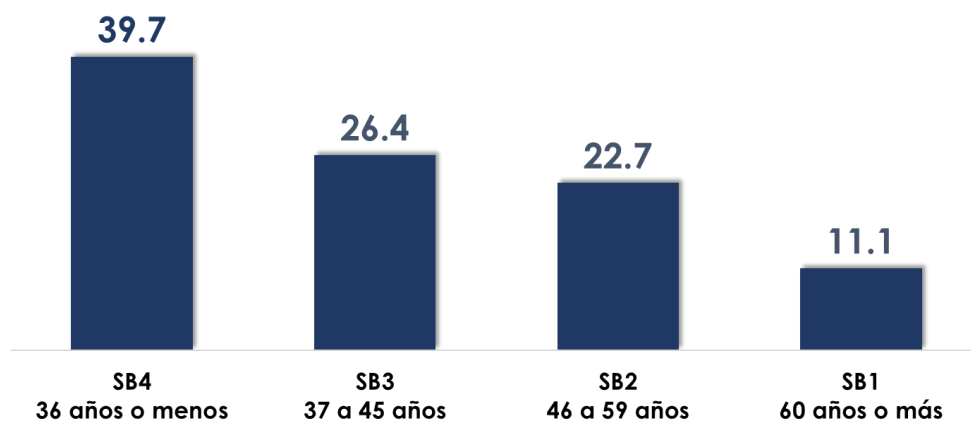
Rendimientos Históricos:

10.7% Nominal
4.8% Real

¹ Cifras a Marzo de 2017. PIB y PEA 4to. trimestre de 2016.

Distribución de Cuentas por Rango de Edad

(Porcentajes al cierre de diciembre de 2016)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras de CONSAR.

Activos Netos

Al cierre de marzo de 2017, el SAR administra un total de 2.89 billones de pesos, los cuales son invertidos en una cartera diversificada por cada SIEFORE.

Históricamente, la mayor proporción de inversión de Activos Netos con respecto al total se realiza en Deuda Gubernamental, seguida de Deuda Privada Nacional y Renta Variable Internacional. En menor proporción se invierte en Renta Variable Nacional, Estructurados, Deuda Internacional y Mercancías.

Al cierre de marzo de 2017 se invirtió el 53.6% del total de la cartera en Deuda Gubernamental. Esto equivale a 1.55 billones de pesos y a 7.5% del PIB.

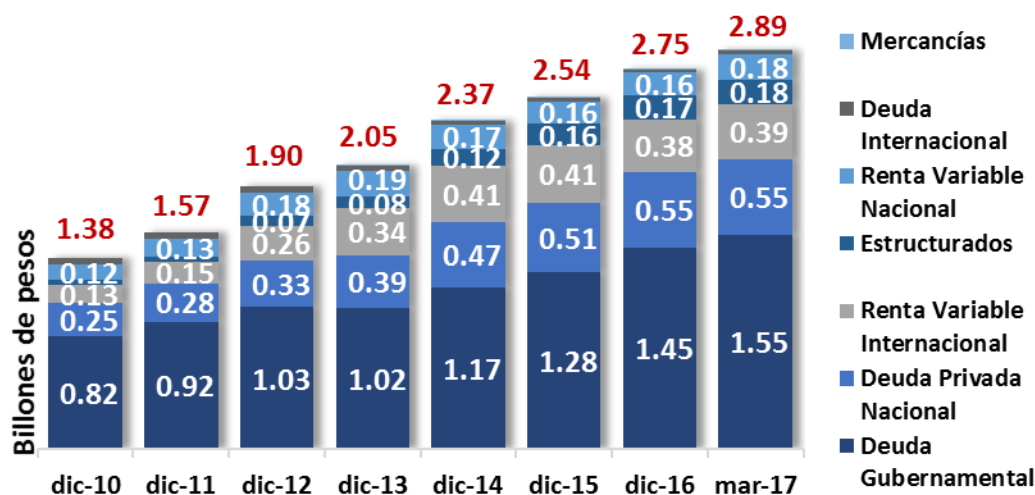
Durante el mismo periodo las inversiones en Deuda Privada Nacional ascienden a 0.55 billones de pesos, Renta Variable Internacional con 0.39 billones de pesos, Renta Variable Nacional con 0.18 billones, Estructurados

con 0.18 billones y Deuda Internacional y Mercancías con 0.03 billones.

El crecimiento de los Activos Netos en marzo de 2017 respecto de diciembre de 2016 fue de 4.9%.

“Al cierre de marzo de 2017, el SAR invierte el 53.6% de los Activos Netos en Deuda Gubernamental, lo que equivale a 1.55 billones de pesos y 7.5% del PIB.”

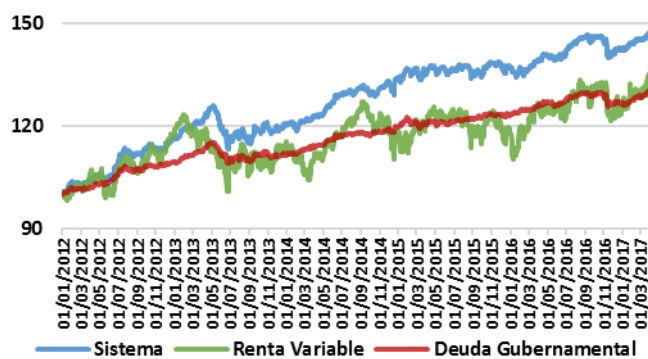
Activos Netos - Distribución por Inversión de Cartera



Fuente: Elaboración AMAFORE con cifras de CONसार.

Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

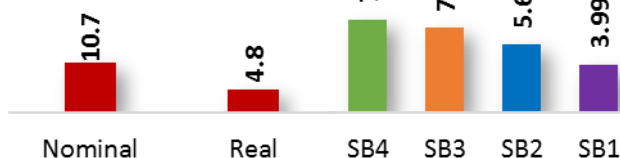
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2011)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Banxico.

Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2017

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amfore 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 puede observar 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 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 2011, se observa que los rendimientos generados consiguen un mejor desempeño, en comparación con los generados por Deuda Gubernamental y Renta Variable.

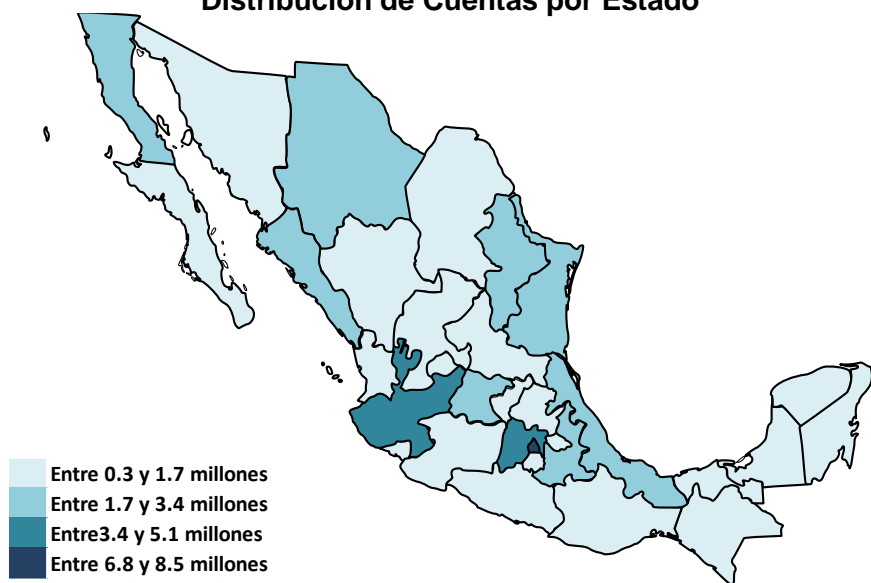
De enero 2012 a marzo 2017, las Siefores presentan un rendimiento nominal anual promedio de 7.6% (antes de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 5.1% y la Bolsa 5.6%, en términos nominales.

Los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de marzo 2016 fueron de 10.7% nominal y 4.8% real.

Distribución de Cuentas por Estado

Al cierre de diciembre de 2016, las Cuentas Administradas en el SAR se concentran principalmente en 11 estados y 5 regiones. Las regiones Noroeste, Noreste, Occidente, Centro y Oriente concentran el 68% de las cuentas, mientras que los estados del Sur presentan una menor concentración. Esto coincide con las tasas de formalidad laboral, puesto que los estados del Sur son aquellos que concentran mayores tasas de informalidad laboral, principalmente en la región Suroeste que comprende los estados de Guerrero, Oaxaca y Chiapas. Aunado a lo anterior, también estos estados se caracterizan por presentar salarios promedio bajos.

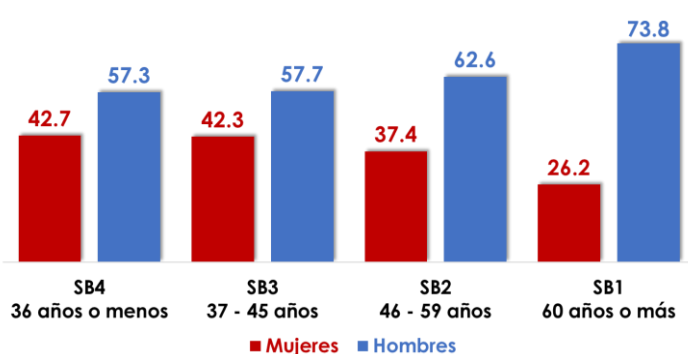
Distribución de Cuentas por Estado



Fuente: Elaboración Amafore con cifras de CONSAR.

Distribución de Cuentas por Edad y Género

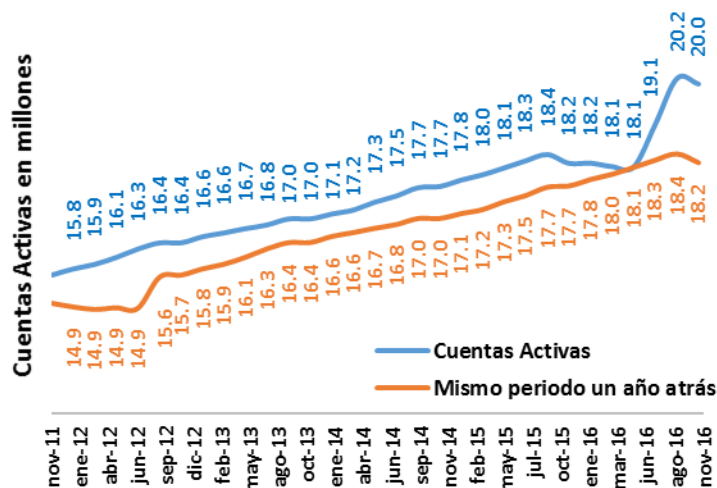
Distribución de Cuentas por Rango de Edad y Género (Porcentajes al cierre de diciembre de 2016)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras de CONSAR.

La clasificación de cuentas administradas en el SAR, muestra que, la proporción de cuentas de hombres es mayor que la de mujeres (6 hombres por cada 4 mujeres). Sin embargo, al analizar la distribución por SIEFORE, observamos que, el sesgo se desvanece conforme la SIEFORE incluye a personas de menor edad. Es decir, hay una mayor desigualdad de género en las cuentas de personas cercanas a la jubilación, que en las de los más jóvenes. Esto puede deberse a que, en los últimos años, se han fomentado condiciones de igualdad entre los hombres y mujeres en las oportunidades laborales. Cabe señalar que, además, en el SAR se han abordado los temas de equidad y género.

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Cuentas Activas

El número de cuentas activas en el SAR se encuentra relacionado con el ciclo económico, así como con el nivel de empleo formal en el país. Es decir, a mayor incremento de fuentes de empleo formal, las personas tienden a mantenerse activas en el SAR mayor tiempo. Un trabajador que trabaje en la formalidad tiene mayores beneficios que un trabajador que se encuentre empleado en la informalidad.

Al cierre del 6to. bimestre de 2016 se registra un total de 20 millones de cuentas activas en el SAR, comparado con 18.2 millones durante el mismo periodo del año previo. La tasa de crecimiento anual de los últimos tres años es de 5.71%.

“Durante el 6to. Bimestre de 2016, el SAR registra 20 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”

“Durante el sexto bimestre de 2016 el SAR registra una densidad de contribución de 87.1%.”

“Durante el 6to. Bimestre de 2016, el SAR registra una aportación promedio de 1,311 pesos equivalente a 0.29 SM mensuales.”

La densidad de contribución es un indicador que permite medir el porcentaje de días cotizados en el bimestre, con respecto del total de días en el periodo. Durante el sexto bimestre de 2016, la densidad de contribución para trabajadores cuyo salario es menor a 1SM es de 57.3%, comparada con 85.9% promedio para trabajadores entre 1 y 3 SM, y 89.3% promedio para

trabajadores con más de 3 SM.

La diferencia en las densidades de cotización puede deberse a que los trabajadores de menor salario obtienen contratos temporales, cuyo fin de contrato coincide con el fin de año, por lo que no cotizan todo el periodo, comparado con trabajadores de mayor salario con un empleo formal estable. Lo anterior, aunado a la fluctuación de trabajo formal e informal de los trabajadores.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 6to. Bimestre 2016)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	53.1	87.1
0 - 1	34.9	57.3
1 - 3	52.4	85.9
3 - 5	55.4	90.9
5 - 10	52.8	86.5
10 - 15	53.7	88.0
15 - 25	52.7	86.4
25 o más	57.8	94.8

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

Aportación Promedio

La aportación promedio es un indicador relacionado con la densidad de contribución y con el número de cuentas activas en el SAR. Las aportaciones efectuadas a las cuentas individuales de los trabajadores conforman el saldo pensionario de cada trabajador. Al cierre de diciembre de 2016 el SAR registra una aportación promedio de 1,311 pesos, equivalente a 0.29 SM mensuales. Dicho monto representa un

incremento de 30% con respecto del mismo bimestre 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.

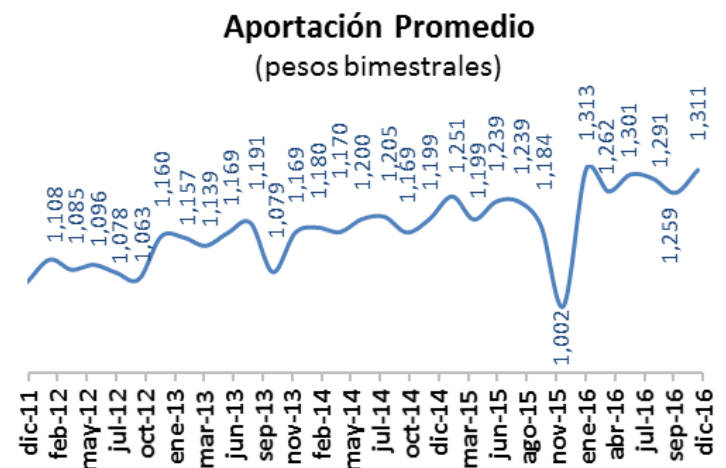
El Ahorro Voluntario es una herramienta empleada en los sistemas de pensiones de diferentes países, para mejorar las tasas de reemplazo de los trabajadores. En México, cada vez son más las herramientas disponibles para efectuar este tipo de ahorro.

A partir de 2014, se observa un incremento en las tasas de aportaciones

voluntarias en el sistema, debido principalmente a los diversos esfuerzos que se han hecho en el sistema en esta materia.

Al cierre de marzo de 2017 se registra en el SAR un saldo de 32,400 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 28.5% respecto de marzo de 2016.

En términos netos, en el



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

“Al cierre de marzo de 2017, el SAR registra 32,400 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, equivalentes a 1.1% de los Activos Netos, lo que representa un incremento de 28.5% respecto de marzo 2016.”

mismo periodo, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 7,176 millones de pesos.

Durante el mismo periodo, el flujo registrado de Ahorro Voluntario fue de 1,116 millones de pesos, el cual tuvo un incremento de 16% con respecto de marzo de 2016, cuando se registró un flujo de 963.5 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario.

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

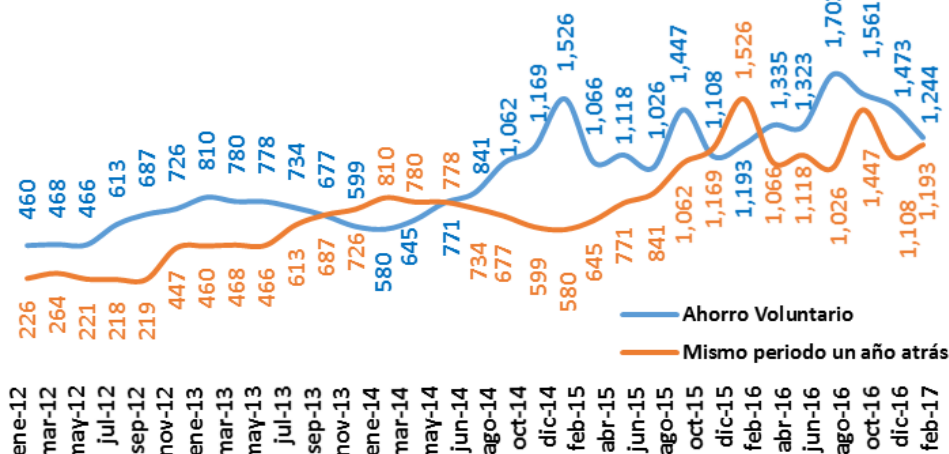


@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

Los recursos en la Cuenta Individual son propiedad de cada trabajador. Dichos recursos se utilizan para financiar su pensión; sin embargo, es posible disponer de una parte de estos recursos, por lo menos una vez en caso de desempleo y una vez en caso de matrimonio.

Durante el mes de febrero de 2017 se registraron 71,504 retiros por desempleo, con un retiro

promedio de 8,361 pesos, equivalente a 3.37 SM.

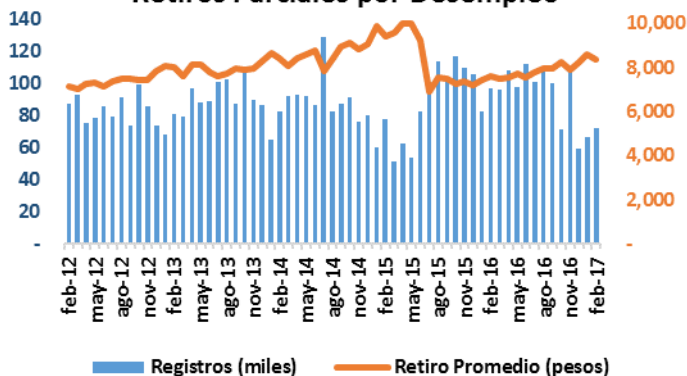
En contraste, durante el mismo mes se registraron 3,951 retiros por matrimonio, con un monto total retirado de 8.45 millones de pesos, y un retiro promedio de 2,139 pesos, equivalentes a 0.86 SM.

Dichos retiros presentan una disminución de 25.9% en el caso de desempleo y

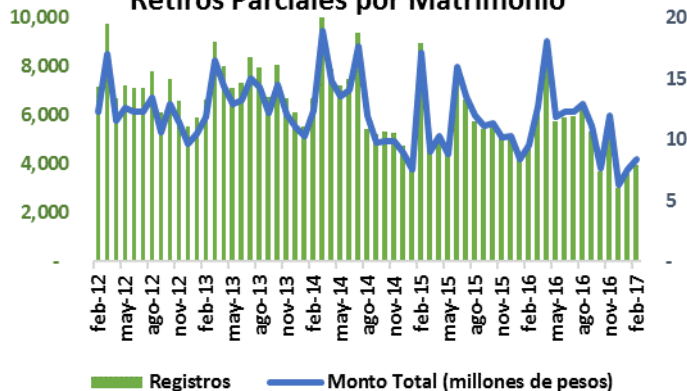
una disminución de 15.9% en el caso de retiros por matrimonio, con respecto de febrero de 2016.

“En febrero de 2017 el SAR registra un retiro promedio por desempleo de 3.37 SM y 0.86 SM por matrimonio.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor		Definición
Activos Netos	Marzo 2017	2.88 billones de pesos (13.9% PIB)		Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Marzo 2017	57.4 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	Marzo 2017	10.7% (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	Marzo 2017	4.8% (histórico anual)		
Distribución de Cuentas por Rango de Edad	Diciembre 2016	Siefore	%	Proporción de cuentas en cada una de las SIEFORE, es decir, proporción de cuentas distribuidas por edad.
		SB1	11.1	
		SB2	22.7	
		SB3	26.4	
Cuentas Activas	6to. bimestre 2016	20 Millones de cuentas		Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
Densidad de Contribución	6to. bimestre 2016	0 - 1 SM	57.3%	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	85.9%	
		3 - 5 SM	90.9%	
		5 - 10 SM	86.5%	
		10 - 15 SM	88.0%	
		15 - 25 SM	86.4%	
Aportación Promedio	6to. bimestre 2016	1,311 pesos (0.29 SM mensuales)		Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Marzo 2017	32,400 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 Desempleo	Febrero 2017	71,504 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 8,361 pesos (3.37 SM)		
		Retiro total 598 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio	Febrero 2017	3,951 retiros parciales		Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,139 pesos (0.86 SM)		
		Retiro total 8.45 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.