

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

El total de Activos Netos administrados por el SAR al cierre de mayo de 2017 es de 2.9 billones de pesos, que equivalen a 14.3% del PIB. Respecto del mismo periodo, en 2016, los Activos Netos administrados registraron un incremento neto de 274 mil millones de pesos y un crecimiento de 10.3 en términos porcentuales.

En el mismo periodo, el SAR administra 58.2 millones de Cuentas Individuales, de las cuales, 39 millones corresponden a trabajadores registrados (68.7% del total) y 18 millones a trabajadores asignados (32.3% del total). El número de Cuentas Individuales ha tenido un incremento de 6.7% con respecto del mismo periodo del año previo, que en términos netos equivale a 3.6 millones de cuentas. Durante el primer bimestre de 2017 se observa una Densidad de Contribución de 86.7% de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio en el Sistema de 1,382 pesos bimestrales.

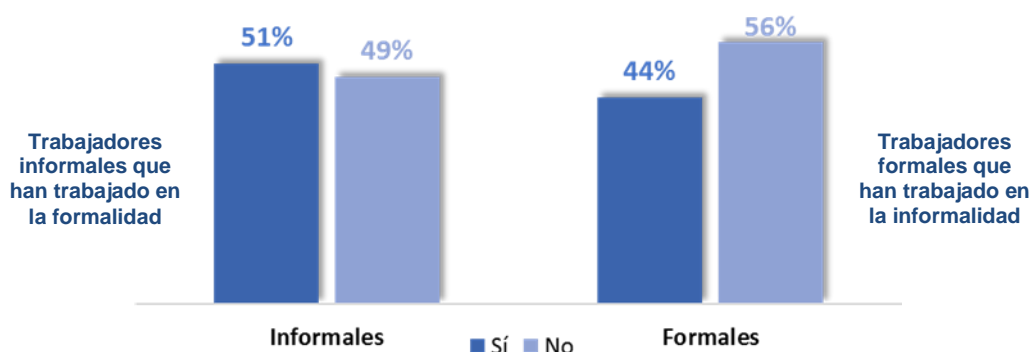
En mayo de 2017 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.6% nominal y 4.8% real.

Encuesta Ahorro y Futuro: Trabajadores Formales e Informales

Amfore presentó los resultados de su encuesta Ahorro y Futuro: Trabajadores formales e informales, en la que se pone especial atención en el conocimiento, percepciones, actitudes y comportamiento de los trabajadores, en relación con el empleo formal e informal.

De acuerdo con los resultados de la encuesta, el 51% de los trabajadores informales han trabajado alguna vez como trabajadores formales; y 44% de los trabajadores formales han trabajado en la informalidad. Esto muestra una amplia movilidad entre ambos sectores, lo que provoca una fluctuación en el nivel de cotizaciones que los trabajadores realizan a la seguridad social, y esto, a su vez repercute en sus pensiones.

Trayectoria laboral de los trabajadores formales e informales



El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.9 billones de pesos
(14.3% PIB).

Cuentas Administradas:

58.2 millones

Rendimientos Históricos:

10.6% Nominal
4.8% Real

¹ Cifras a Mayo de 2017. PIB 1er. trimestre de 2017.

Activos Netos - Plusvalías

Al cierre de mayo de 2017, el SAR administra un total de Activos Netos de 2.9 billones de pesos, de los cuales, 1.7 billones de pesos corresponden a las aportaciones realizadas por los trabajadores en sus Cuentas Individuales.

Históricamente el crecimiento, tanto de las aportaciones como de las plusvalías, presenta un comportamiento positivo.

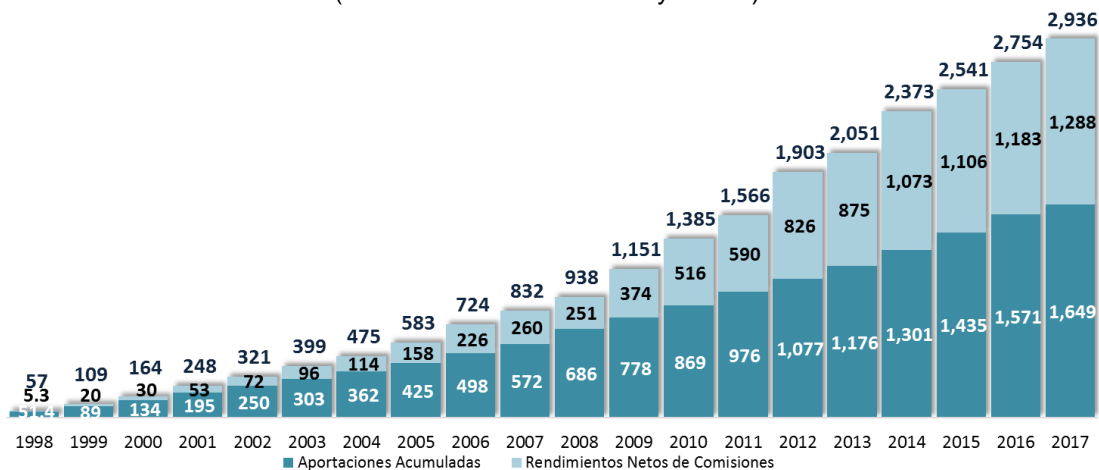
Las plusvalías acumuladas en el SAR han tenido un

comportamiento creciente durante su periodo de operación, las plusvalías han pasado de representar el 9% de los Activos Netos en 1998 a 44% al cierre del mes de mayo de 2017.

“Al cierre de mayo de 2017 los Activos Netos registrados por el SAR ascienden a 2.9 billones de pesos, de los cuales, 1.3 billones corresponden a plusvalías.”

Por su parte, el remanente de Activos Netos corresponde a las plusvalías generadas por el sistema, que equivale a 1.3 billones de pesos, es decir, el 56% de los Activos Netos corresponde a las aportaciones realizadas por los trabajadores, mientras que el 44% corresponde a las plusvalías o rendimientos logrados por el sector en casi 20 años.

Aportaciones y Rendimientos del SAR (miles de millones NXN-mayo 2017)



Fuente: Elaboración AMAFORE con cifras de CONSAR.

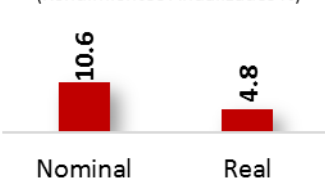
Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2011)

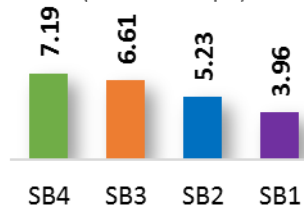


Fuente: Elaboración Amfore con cifras Banxico.

Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2017 (Rendimientos Anualizados %)



Índice de Rendimiento Neto (Promedio Simple)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Infosel.

Rendimientos

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, se usa el índice de rendimiento.

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 2011, se

observa que los rendimientos generados por el SAR han tenido un mejor desempeño, comparados con la Deuda Gubernamental y la Renta Variable. Esta última ha presentado alta volatilidad en los últimos años.

Durante el periodo de enero 2012 a mayo 2017, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anual promedio de 7.5% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 5.1% y la Bolsa 5.6%, en término nominales.

En contraste, los rendimientos históricos del SAR, desde julio de 1997 al cierre de mayo 2017 fueron de 10.6% nominal y 4.8% real.

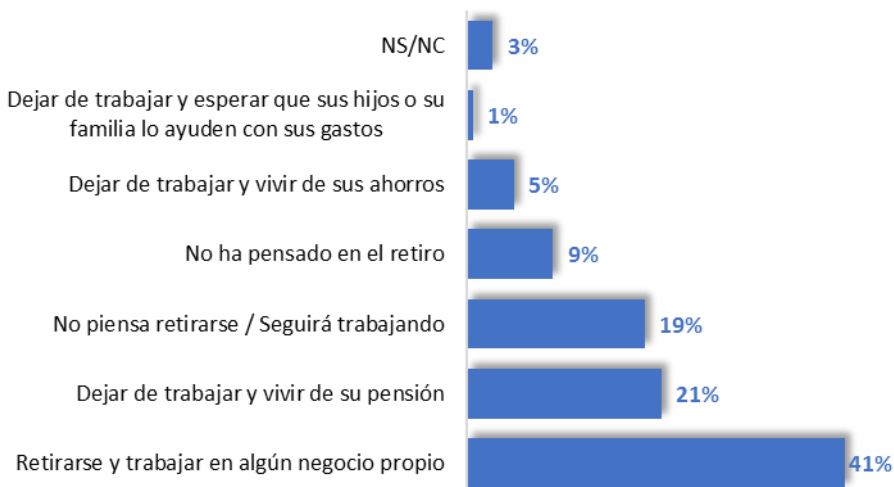
Percepción y actitud de los trabajadores frente al retiro

El retiro, si bien es considerado por muchos como una etapa de descanso en la vejez, no es un hecho o una opción para todos los trabajadores que llegan a esa etapa.

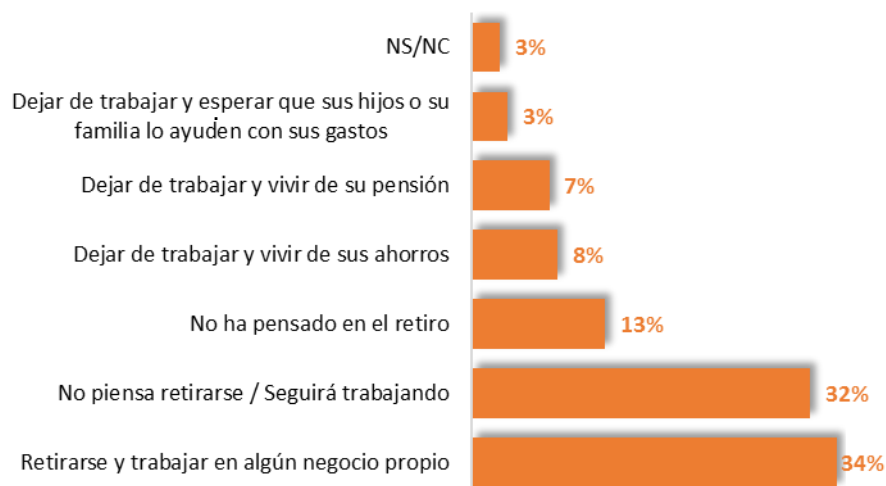
El retiro laboral requiere una planeación realizada desde la juventud, así como de una preparación emocional para cuando las personas alcancen la edad del retiro. Es decir, debemos planear con anticipación el retiro que queremos vivir en el futuro. Frecuentemente, las expectativas en la juventud suelen no cumplirse en la vejez, sin embargo, una buena planeación puede ayudar a cumplir nuestras metas y perspectivas de retiro.

La encuesta muestra un panorama de las expectativas y planes de los trabajadores para cuando lleguen a la vejez. Se observa una clara diferencia entre las perspectivas de retiro de los trabajadores formales y los informales. A pesar de que la expectativa más frecuente entre ambos sectores es trabajar en un negocio propio, el 21% de los trabajadores formales piensa en dejar de trabajar y vivir de su pensión, mientras sólo el 7% de los informales coincide con esta idea. En contraste, el 19% de los formales no piensa dejar de trabajar y el 32% de los informales dice que seguirá trabajando.

Planes de Trabajadores Formales para Cuando Alcancen la Edad de 65 años (%)

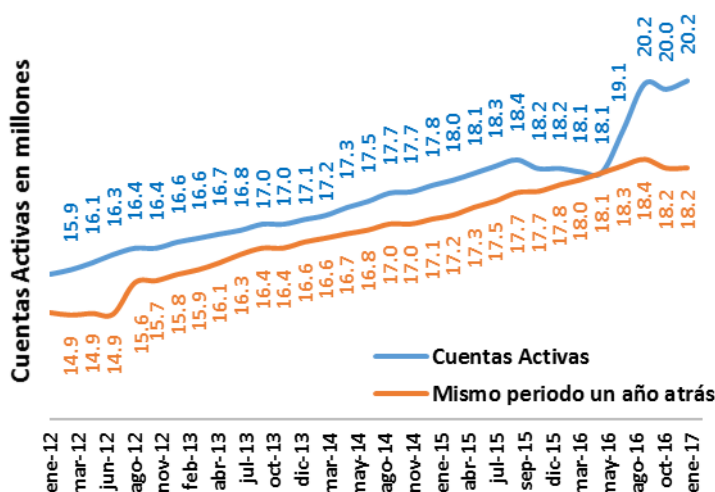


Planes de Trabajadores Informales para Cuando Alcancen la Edad de 65 años (%)



Fuente: Elaboración Amafore con datos de Encuesta Ahorro y Futuro: Trabajadores formales e informales.

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. Las Cuentas Activas pueden proporcionar un indicador del comportamiento del mercado laboral en México.

Del total de cuentas administradas por el SAR, al cierre del primer bimestre de 2017 se registran 20.2 millones de Cuentas Activas, en contraste con 18.2 millones al cierre del primer bimestre de 2016. Es decir, en este periodo hubo un crecimiento en las Cuentas Activas de 10.9%.

“Al cierre del primer bimestre de 2017, las Cuentas Activas en el SAR tuvieron un crecimiento de 2 millones, con respecto del primer bimestre de 2016.”

“En el primer bimestre de 2017, la Densidad de Contribución en el SAR se ubica en 86.7%.”

“La aportación promedio en Cuenta Individual en el primer bimestre de 2017 fue de 1,382 pesos, equivalente a 0.29 SM mensuales.”

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 primer bimestre de 2017, la Densidad de Contribución del Sistema fue de 86.7%. Es decir, en

promedio, los trabajadores cotizaron en promedio 51.2 días durante el bimestre.

Los trabajadores de menores ingresos observan una Densidad de Contribución menor que la de trabajadores con mayores ingresos. En promedio, los trabajadores cuyo ingreso es menor a 1 SM reportan una Densidad de Contribución promedio de 45%, en contraste con 90.6% en promedio, para trabajadores de más de 5 SM.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (59 días - 1er. Bimestre 2017)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	51.2	86.7
0 - 1	26.6	45.0
1 - 3	50.0	84.7
3 - 5	53.6	90.8
5 - 10	51.9	87.9
10 - 15	52.8	89.5
15 - 25	52.3	88.7
25 o más	56.9	96.4

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

Aportación Promedio

El Saldo en Cuenta Individual se integra de las aportaciones que realizan de manera tripartita el empleador, el trabajador y el Gobierno.

Al igual que la Densidad de Contribución, la aportación promedio en la Cuenta Individual de los trabajadores puede presentar volatilidad debido al comportamiento del mercado laboral. Es común que los trabajadores cambien de un empleo formal a uno informal y

viceversa. Esto repercute en las aportaciones de los trabajadores a su cuenta individual, y esto a su vez en su pensión.

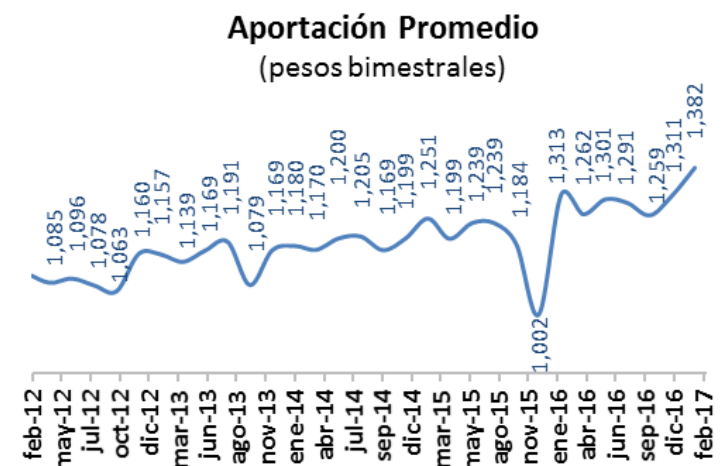
Al cierre del primer bimestre de 2017, en promedio, el SAR registra aportaciones de 1,382 pesos en cuenta individual, equivalente a 0.29 SM mensuales. Esto representa un incremento de 5.4% respecto del bimestre previo y 5.3% respecto del mismo periodo en 2016.

El Ahorro Voluntario que realizan los trabajadores, es uno de los medios para incrementar el saldo en Cuenta Individual y, al mismo tiempo, el monto de la pensión que obtendrán al momento del retiro. Es por esta razón, que se continúan ampliando los medios para facilitar el ahorro voluntario a los trabajadores.

Al cierre de mayo de 2017, el SAR registra un saldo

de 33,590 millones de pesos, por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho saldo presenta un incremento de 7,314 millones de pesos en términos netos y 28% en términos porcentuales, con respecto de mayo de 2016.

Durante el segundo bimestre de 2017 el SAR registra un monto de 1,389 millones de pesos, por concepto de aportaciones



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

“Al cierre de mayo de 2017 el saldo acumulado de Ahorro Voluntario en el SAR tuvo un incremento de 28% con respecto de mayo de 2016.”

de Ahorro Voluntario. Este monto tuvo un incremento de 12% respecto del monto registrado durante el primer bimestre de 2017. Con respecto del mismo periodo en 2016, el Ahorro Voluntario tuvo un incremento de 4% en dichos flujos.

**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

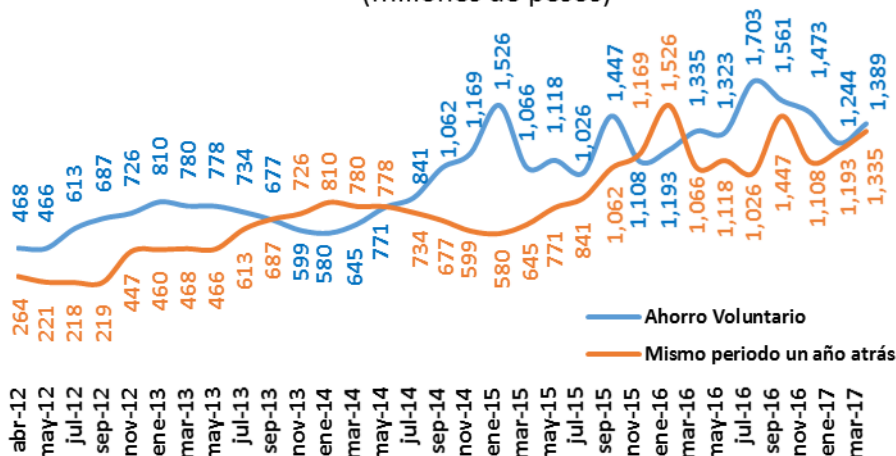


@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

Los trabajadores que cotizan al IMSS tienen el derecho de solicitar retiros parciales por desempleo o matrimonio, de su cuenta individual.

En abril de 2017, el SAR registró 83 mil retiros por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 7,952 pesos, equivalente a 3.20 SM mensuales. En el caso de matrimonio, se registraron 4,865 retiros, con un retiro promedio de

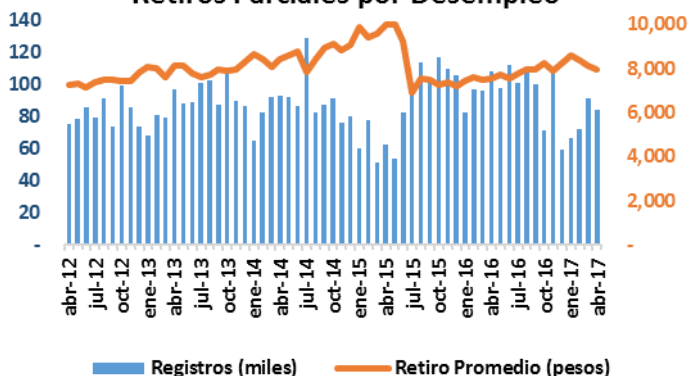
2,173 pesos en el mes, equivalente a 0.88 SM. Estas cifras presentan una disminución de 22% y 44% en los retiros por desempleo y matrimonio respectivamente, con respecto de abril de 2016.

De enero a abril de 2017, el SAR registra un total de 311 mil retiros por desempleo, y 18 mil retiros por matrimonio. Con respecto del mismo periodo en el año previo,

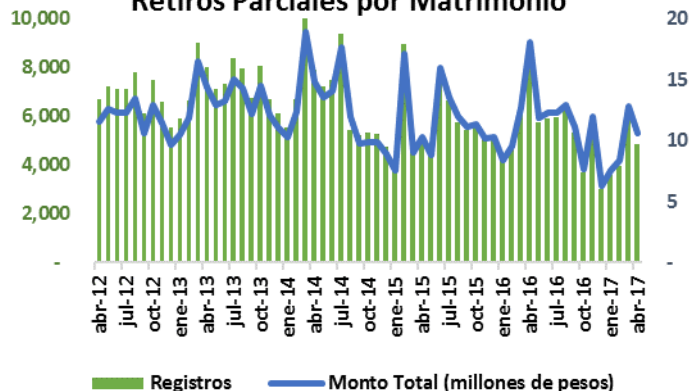
se observa una disminución en dichos retiros de 18% y 22%, en el caso de desempleo y matrimonio respectivamente.

“En abril de 2017, el retiro promedio del SAR por desempleo y matrimonio es de 3.20 SM y 0.88 SM respectivamente.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor		Definición
Activos Netos	Mayo 2017	2.94 billones de pesos (14.3% PIB)		Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Mayo 2017	58.2 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 2017	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	Mayo 2017	4.8% (histórico anual)		
Trabajadores formales	2016	Trabajadores formales que han trabajado en la informalidad	Trabajadores informales que han trabajado en la formalidad	Se considera trabajadores formales a aquellos que cuentan con seguridad social.
		44%	51%	
Cuentas Activas	1er. bimestre 2017	20.2 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 2017	0 - 1 SM	45.0	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	84.7	
		3 - 5 SM	90.8	
		5 - 10 SM	87.9	
		10 - 15 SM	89.5	
		15 - 25 SM	88.7	
	+25 SM	96.4		
Aportación Promedio	1er. bimestre 2017	1,382 pesos (0.29 SM mensuales)		Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Mayo 2017	33,590 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	Abril 2017	83,454 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 7,952 pesos (3.20 SM)		
		Retiro total 664 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio	Abril 2017	4,865 retiros parciales		Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,173 pesos (0.88 SM)		
		Retiro total 10.6 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.