

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de julio de 2017, el SAR administra un total de 3 billones de pesos, que representan el 14.6% del PIB. Los Activos Netos registran un crecimiento de 9.1% en términos porcentuales y 252 mil millones de pesos en términos netos, con respecto del mismo periodo en 2016.

Durante el mismo periodo, se tiene registro de 58.6 millones de Cuentas Individuales administradas por el SAR. Esta cifra presenta un crecimiento de 7.4% con respecto de julio de 2016, así como un incremento neto de 4 millones de cuentas. Durante el segundo bimestre de 2017 se observa una Densidad de Contribución de 85.7%, de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio en el Sistema de 1,325 pesos bimestrales, equivalentes a 0.27 SM mensuales.

Durante julio de 2017 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.7% en términos nominales y 4.9% en términos reales.

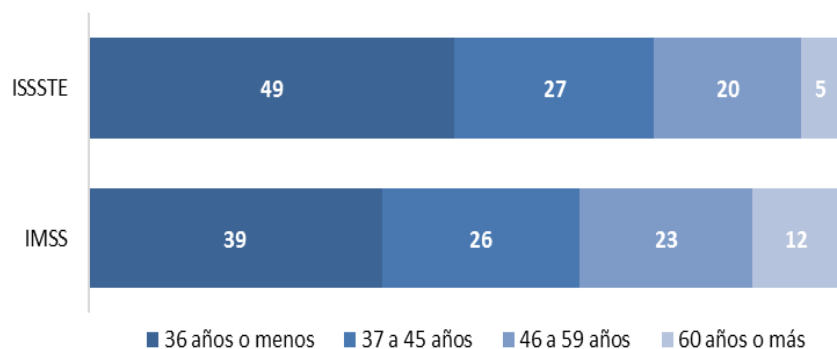
Distribución de Cuentas en el SAR por Rango de Edad

El crecimiento acelerado de la población, el incremento de la esperanza de vida, así como el cambio demográfico, representan un reto para el Sistema de Pensiones mexicano.

Las condiciones demográficas que se vivían cuando se reformó el sistema de pensiones en 1997 se han modificado, y hoy en día es necesario adecuar nuevamente el sistema de pensiones a las condiciones demográficas actuales.

Si observamos la distribución actual de cuentas activas en el SAR, la proporción más alta de trabajadores son aquellos que tienen 36 años o menos. Si contrastamos estos datos con las proyecciones de crecimiento poblacional, en los próximos años, este mismo grupo será el que se encuentre próximo a jubilarse. Es decir, serán más los adultos mayores que jóvenes de menos de 36 años.

Distribución de Cuentas por Rango de Edad
(Porcentajes a marzo de 2017)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras de CONSAR.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

3.02 billones de pesos
(14.6% PIB).

Cuentas Administradas:

58.6 millones

Rendimientos Históricos:

10.7% Nominal
4.9% Real

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

Activos Netos por Siefore

A través de las Siefores, las Afores destinan los recursos de los trabajadores en distintas alternativas de inversión, diversificando de esta manera el riesgo.

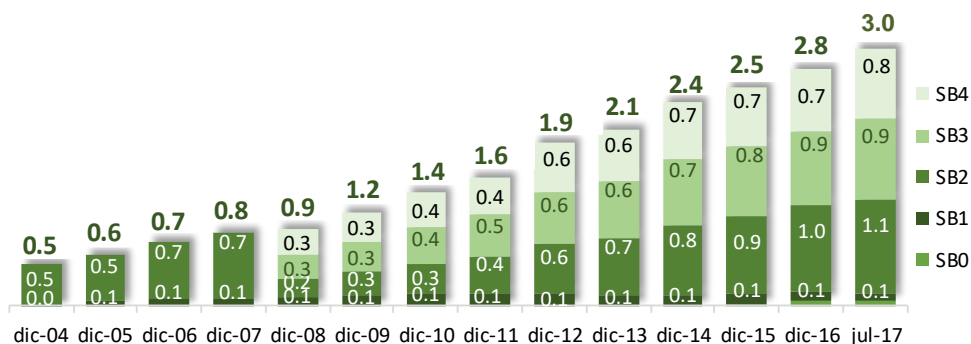
Al cierre de julio de 2017, el SAR administra un total de 3.02 billones de pesos, como parte de los recursos depositados por los trabajadores a su Cuenta Individual y los rendimientos generados.

Dichos activos se encuentran distribuidos entre las cinco Siefores Básicas y las Siefores Adicionales de la siguiente manera: 0.06 billones se encuentran en la Siefore Básica 0 (SB0), 0.09 billones en la Siefore

Básica 1 (SB1), 1.06 billones en la Siefore Básica 2 (SB2), 0.93 billones en la Siefore Básica 3 (SB3), 0.81 billones en la Siefore Básica 4 (SB4) y adicionalmente, 0.06 billones en las Siefores Adicionales.

A partir de 2015, comenzó a operar la Siefore Básica 0 ó Siefore Básica de Pensión. Surge con el objetivo de que los recursos de los trabajadores cercanos al retiro no se vean afectados por las volatilidades de los mercados financieros.

Activos Netos por Siefore
(Billones de pesos – julio 2017)



Fuente: Elaboración AMAFORE con cifras de CONSAR.

“Al cierre de julio de 2017 el SAR administra 3.02 billones de pesos, equivalentes al 14.6% del PIB, y que representan un incremento de 9.1% respecto de julio de 2016.”

Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2011)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

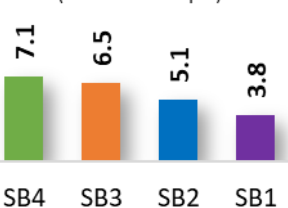
Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2017

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

Índice de Rendimiento Neto (Promedio Simple)



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 observa 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 5 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 julio 2017, las Siefores presentan un rendimiento nominal anual promedio de 7.7% (antes de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 5.3% y la Bolsa 6.2%, en términos nominales.

Los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de julio 2016 fueron de 10.7% en términos nominales y 4.9% en términos reales.

Tasa de dependencia demográfica

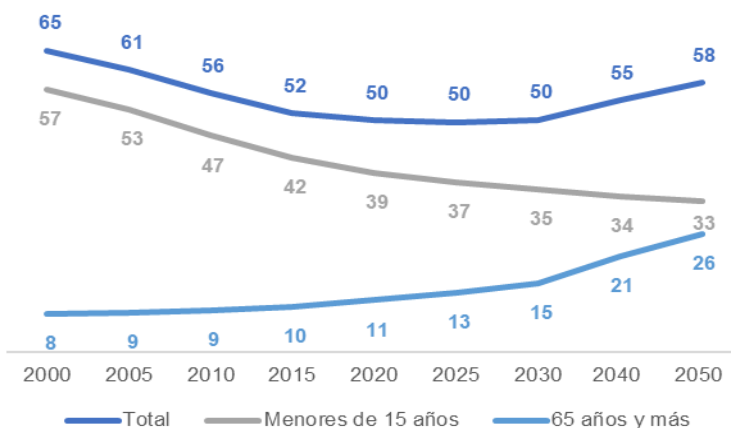
La tasa de dependencia demográfica se usa para medir la necesidad de soporte social de la población en edades inactivas (menores de 15 años y mayores de 64 años) por parte de la población en edades activas (entre 15 y 64 años de edad).

A principios del año 2000, por cada 100 mexicanos en edad de trabajar existían 8 adultos de más de 64 años y 57 jóvenes menores de 15 años que dependían de la población activa. De acuerdo con proyecciones de

CONAPO y CEPAL, esa tasa cambiará en 2050 a 26 adultos de más de 64 años y 33 jóvenes menores de 15 años. Asimismo, de acuerdo con estimaciones de la CEPAL, se espera que, a largo plazo, la tasa de dependencia de adultos mayores de 65 años superará la tasa de dependencia de los menores de 15 años.

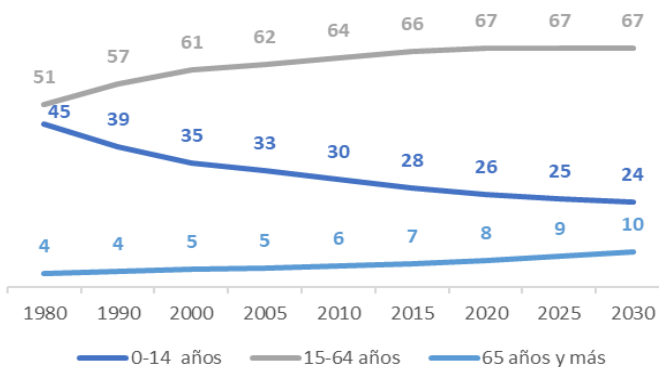
El efecto de la tasa de dependencia se explica porque cada vez hay menos niños y jóvenes menores de 15 años, y más adultos de 65 años y más, que además, viven más tiempo.

Tasa de dependencia de jóvenes y adultos mayores
(por cada 100 mexicanos en edad de trabajar)



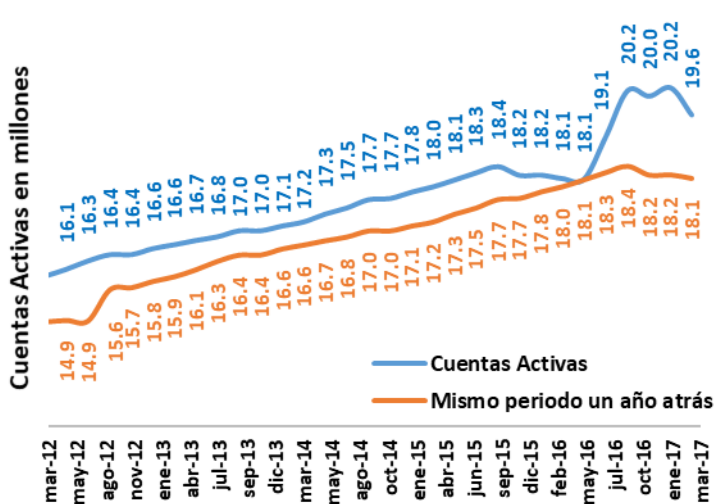
Fuente: Elaboración Amafore con datos de CEPAL.

Composición de la población por rango de edad (%)



Fuente: Elaboración Amafore con datos de CEPAL

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Composición de la población

A principios de la década de los 80, de cada 100 mexicanos menores de 15 años, 51 adultos entre 15 y 64 años y 4 adultos mayores de 64 años.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, se prevé que para 2030 esa composición cambiará a 67 adultos entre 15 y 64 años, 24 jóvenes menores de 15 años y 10 adultos mayores de 64 años.

Una de las razones por las que se dio la reforma al sistema de pensiones en 1997 fue el cambio demográfico, pues de continuar con el sistema de pensiones anterior, el sistema sería financieramente insostenible. Estos factores permiten analizar la necesidad de replantear el sistema de pensiones mexicano actual.

Cuentas Activas

Las Cuentas Activas en el SAR proporcionan un estimado del número de trabajadores formales que realizan aportaciones periódicas a su Cuenta Individual.

Del total de cuentas administradas por el SAR, al cierre del segundo bimestre de 2017 se registran 19.6 millones de Cuentas Activas, en contraste con 18.1 millones al cierre del segundo bimestre de 2016. Es decir, en este periodo hubo un crecimiento en las Cuentas Activas de 8.0%.

Las Cuentas Activas pueden proporcionar un indicador de la estabilidad del empleo formal y de la economía del país.

“Al cierre del segundo bimestre de 2017 las Cuentas Activas en el SAR tuvieron un crecimiento de 1.5 millones con respecto del segundo bimestre en 2016.”

“En el segundo bimestre de 2017, la Densidad de Contribución en el SAR se ubica en 85.7%.”

“La aportación promedio en Cuenta Individual durante el segundo bimestre de 2017 es de 1,325 pesos, equivalente a 0.27 SM.”

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 segundo bimestre de 2017, la Densidad de Contribución del Sistema fue de 85.7%. En promedio los trabajadores cotizaron 52.3

días durante el bimestre. Los trabajadores cuyo ingreso es menor a 5 SM reportan una Densidad de Contribución promedio de 77.7%, en contraste con 89.3% en promedio para trabajadores de más de 5 SM. Estas diferencias pueden explicarse por las fluctuaciones entre el trabajo formal e informal, que es mayor para trabajadores de menores ingresos. Una baja Densidad de Contribución interfiere en las tasas de reemplazo de los trabajadores.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 2do. Bimestre 2017)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	52.3	85.7
0 - 1	36.0	59.0
1 - 3	51.4	84.3
3 - 5	54.7	89.7
5 - 10	52.7	86.4
10 - 15	52.6	86.3
15 - 25	54.1	88.7
25 o más	58.4	95.8

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

Aportación Promedio

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 Segundo bimestre de 2017 se registra una aportación promedio en cuenta de 1,325 pesos, equivalente a 0.27 SM mensuales.

La aportación del segundo bimestre de 2017 presenta una disminución de 4.1% respecto del bimestre

previo y un incremento de 5.0% respecto del mismo periodo en 2016.

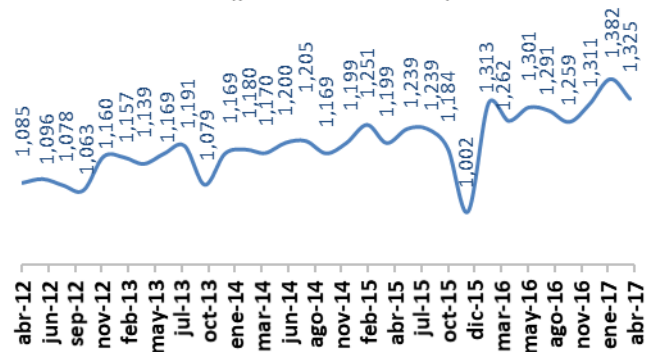
La volatilidad de las aportaciones al Sistema refleja los cambios de los trabajadores en su paso del sector formal al informal. Esta es una de las situaciones que también afectan la Tasa de Reemplazo de los trabajadores, debido a que existen incrementos y decrementos de las cotizaciones realizadas.

Las aportaciones de Ahorro Voluntario a la Cuenta Individual son aportaciones adicionales a las obligatorias que realizan los trabajadores, como una alternativa para incrementar el monto de la pensión al llegar la edad de retiro. Actualmente, existen mecanismos que facilitan a los trabajadores realizar estas aportaciones adicionales. No hay montos mínimos ni máximos de las

aportaciones voluntarias, y mientras más jóvenes comiencen a realizarlas, mejorará el monto de la pensión significativamente. Al cierre de julio de 2017 se registra en el SAR un saldo de 35,108 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 26.0% respecto de julio de 2016, y 17.5% respecto del cierre de 2016. En términos netos, el Ahorro

Voluntario presenta un crecimiento de 7,237 millones de pesos con respecto de julio de 2017 y 5,231 millones con respecto del cierre de 2016. Durante el tercer bimestre de 2017 se registran 1,355 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario, en contraste con 1,323 millones durante el mismo bimestre en 2016.

Aportación Promedio (pesos bimestrales)



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

“El Ahorro Voluntario al cierre de julio de 2017 fue de 35,108 mdp equivalentes a 1.2% de los Activos Netos del SAR y presentó un incremento de 26.0% con respecto de julio de 2016.”

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

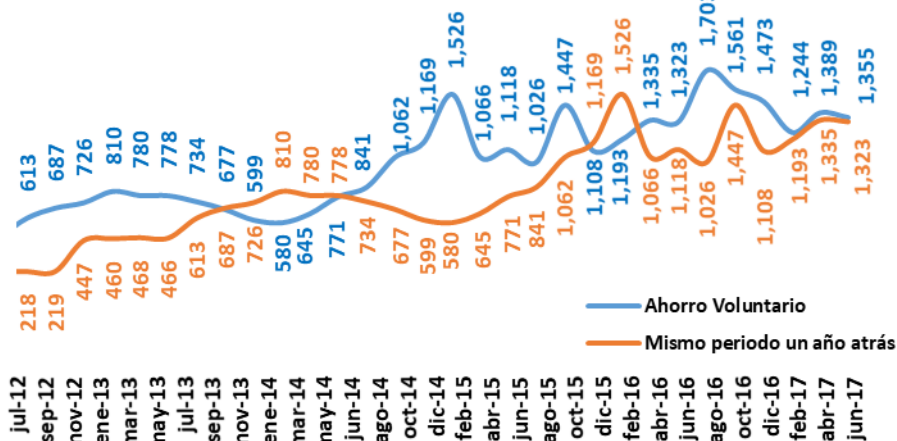


@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

Los trabajadores pueden hacer uso de la ayuda por concepto de desempleo y matrimonio que les otorga el SAR, como parte de ayuda para gastos en estas circunstancias. Los montos otorgados a los trabajadores que los solicitan son tomados de su respectiva Cuenta Individual.

retiros por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 8,227 pesos, equivalentes a 3.32 SM mensuales.

retiros presentaron una disminución de 17.4% en el caso de desempleo, y una disminución de 8.8% en el caso de matrimonio.

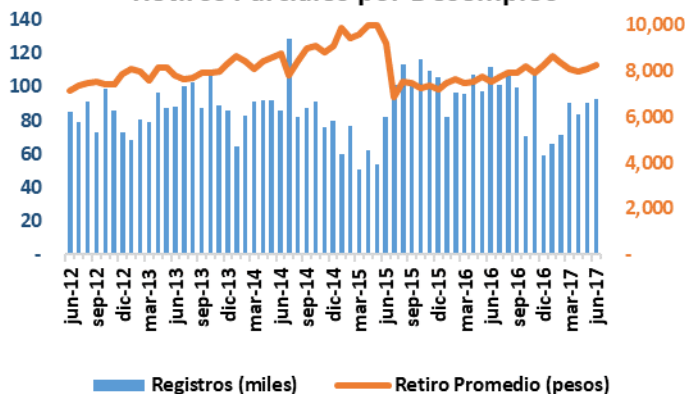
En el caso de matrimonio, se tiene registro de 5,397 retiros, con un retiro promedio en el mes de 2,187, equivalentes a 0.88 SM mensuales, en el mismo periodo.

“En junio de 2017, el retiro promedio del SAR por desempleo y matrimonio es de 3.32 SM y 0.88 SM respectivamente.”

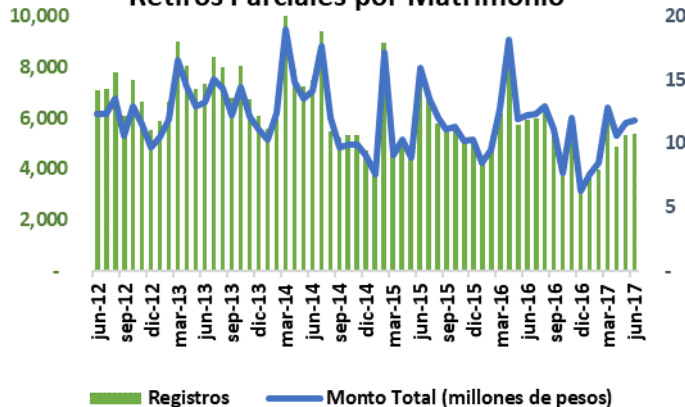
Al cierre de junio de 2017, el SAR registra 92.5 mil

Con respecto del mismo periodo en 2016, dichos

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor			Definición
Activos Netos	Julio 2017	3.02 billones de pesos (14.6% PIB)			Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Julio 2017	58.6 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	Julio 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	Julio 2017	4.9% (histórico anual)			
Distribución de cuentas por rango de edad e Instituto de Seguridad Social	Marzo 2017	Edad	IMSS (%)	ISSSTE (%)	Distribución de cuentas por rango de edad del IMSS e ISSSTE
		<36 años	39	49	
		>37 y <45	26	27	
		>46 y <59	23	20	
		>60 años	12	5	
Cuentas Activas	2do. bimestre 2017	19.6 Millones de cuentas			Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
Densidad de Contribución	2do. bimestre 2017	0 - 1 SM	59.0		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	84.3		
		3 - 5 SM	89.7		
		5 - 10 SM	86.4		
		10 - 15 SM	86.3		
		15 - 25 SM	88.7		
+25 SM	95.8				
Aportación Promedio	2do. bimestre 2017	1,325 pesos (0.27 SM mensuales)			Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Julio 2017	35,108 mdp (1.2% 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	Junio 2017	92,505 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 8,227 pesos (3.32 SM)			
		Retiro total 761 mdp			
Retiro Parciales por Matrimonio	Junio 2017	5,397 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,187 pesos (0.88 SM)			
		Retiro total 11.8 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.