

## Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

### Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de septiembre de 2017, el SAR administra un total de 3.1 billones de pesos, que representan el 14.9% del PIB. Los Activos Netos registran un crecimiento de 10.2% en términos porcentuales y 286 mil millones de pesos en términos netos, con respecto del mismo periodo en 2016.

Durante el mismo periodo, se tiene registro de 59.1 millones de Cuentas Individuales administradas por el SAR. Esta cifra presenta un crecimiento de 4.8% con respecto de septiembre de 2016, así como un incremento neto de 2.7 millones de cuentas.

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

### Salario Diario - Asegurados en el IMSS, por Género

El Salario Diario Integrado es aquel que los patrones reportan ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Este salario integrado es el Salario Base de Cotización, con el que se estiman las cuotas y aportaciones a la seguridad social, que de manera tripartita, realizan los trabajadores, empleadores y Gobierno. El saldo acumulado de estas aportaciones, en la Cuenta Individual es utilizado para estimar la pensión.

Con respecto a la equidad de género, en México, en el aspecto laboral, si bien existe desigualdad, ésta ha ido disminuyendo. El salario es una muestra de esto; existe una diferencia marcada entre los salarios de los hombres versus las mujeres. Sin embargo, la diferencia salarial ha disminuido, al pasar de una variación de 0.23% en 2000 a 0.14% en 2016, entre ambos géneros, y se espera que continúe disminuyendo.

#### El SAR en Cifras<sup>1</sup>

##### Activos Netos:

3.1 billones de pesos  
(14.9% PIB).

##### Cuentas Administradas:

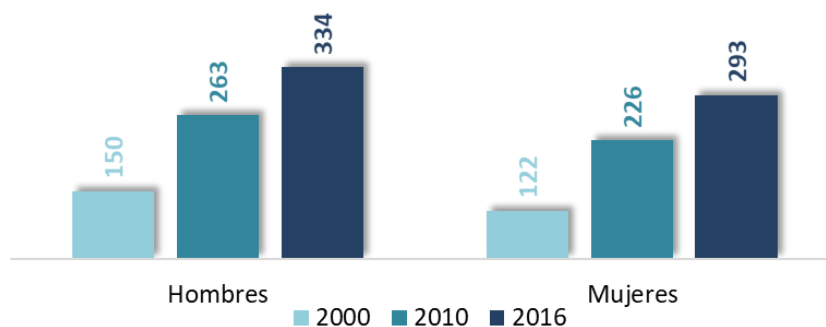
59.1 millones

##### Rendimientos Históricos:

10.7% Nominal  
4.9% Real

<sup>1</sup> Cifras a Septiembre de 2017. PIB 2do. trimestre de 2017.

Salario Diario Asegurados IMSS, por Género (pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI e IMSS.

## Activos Netos – Inversión en el Sector Productivo

Los recursos del SAR son invertidos y diversificados a través de las Siefores, de acuerdo con la edad de los individuos, obteniendo atractivos rendimientos para los trabajadores. Uno de los destinos de inversión de los activos netos del SAR es la inversión en proyectos productivos, compuesta por: renta variable nacional, FIBRAS y CKD's, y deuda privada nacional (sin considerar a estados).

Al cierre de septiembre de 2017 el SAR administra un total de 3.1 billones de pesos, de los cuales, 991 mil millones de pesos se invierten en el sector

productivo (32.1% del total de activos netos).

Desde 2008 hasta el cierre de septiembre de 2017, la inversión en el sector productivo ha tenido un crecimiento promedio anual de 20.5%.

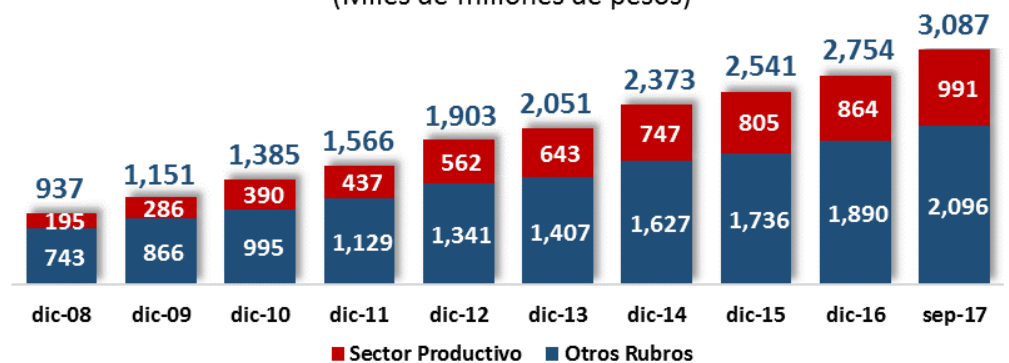
La inversión realizada de esta forma tiene propósitos múltiples,

desde generar rendimientos atractivos para los trabajadores, hasta generar crecimiento y desarrollo en la economía, para bienestar de la población, con lo que se genera un círculo virtuoso en la economía del país.

**“Al cierre de septiembre de 2017 el SAR administra un total de 3,087 miles de millones de pesos, de los cuales 991 mil millones se invierten en el Sector Productivo.”**

### Activos Netos - Inversión Sector Productivo

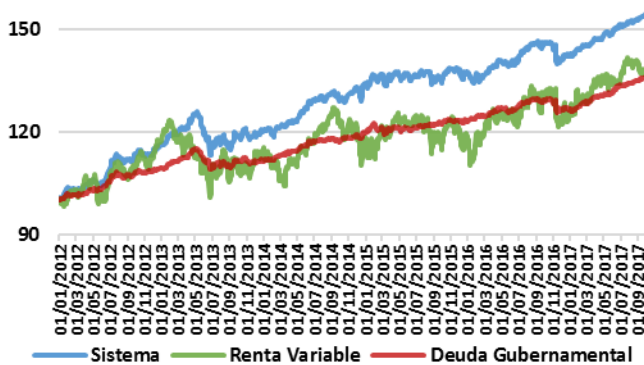
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración AMAFORE con cifras de CONSAR.

### Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2011)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

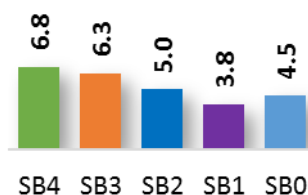
### Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2017

(Rendimientos Anualizados %)



### Índice de Rendimiento Neto

(Promedio Simple)



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 Siefores han resultado competitivos con respecto de otras alternativas de inversión.

Si se toma como referencia una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2011, 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.

De enero 2012 a septiembre 2017, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anualizado de 7.8% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 5.4% y la Bolsa 5.6% nominal.

En contraste, los rendimientos históricos del Sistema (desde julio de 1997 al cierre de septiembre de 2017) son de 10.7% nominal anual y 4.9% real anual.

## Salario Diario Integrado por Estado y por Región

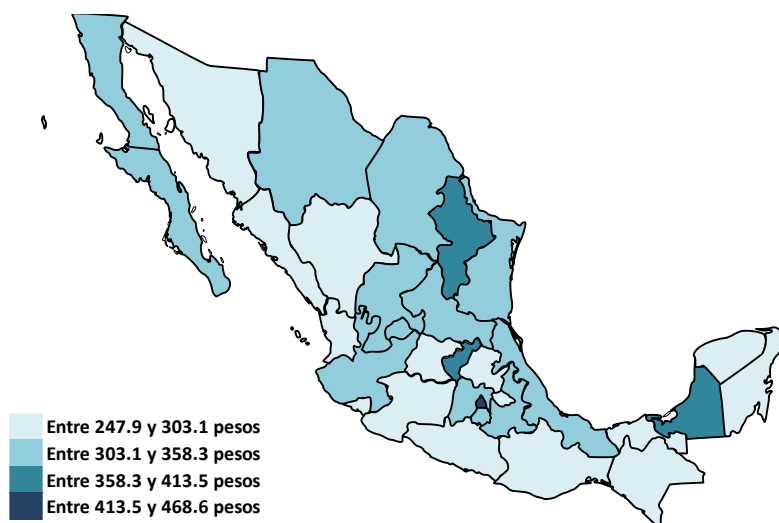
Los niveles socioeconómicos y las remuneraciones en los estados de la República Mexicana presentan una amplia diversificación, debida principalmente a las actividades económicas de cada región.

Si nos basamos en la distribución salarial por Estado, encontramos una diferencia significativa entre aquellos estados donde los trabajadores tienen percepciones salariales bajas y aquellos con más alto ingreso. Asimismo, si se analiza el ingreso diario entre regiones, existe una tendencia de mayores salarios en la región Centro del país, comparada con la región Sur, donde se perciben los menores salarios.

En este sentido, aquellas regiones que se dedican a actividades económicas secundarias y terciarias, tienen mejores percepciones de ingreso que las que se dedican a actividades primarias.

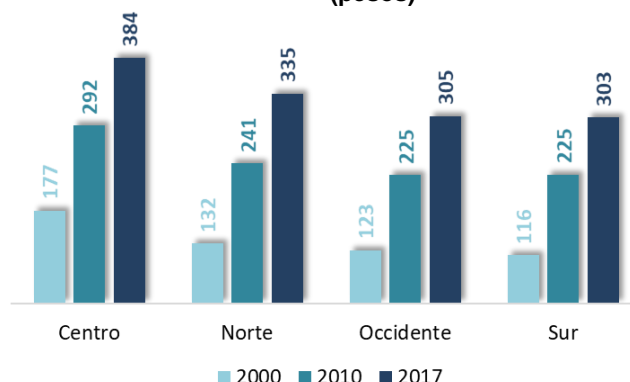
El salario juega un papel importante en la seguridad social debido a que mediante este se realizan las estimaciones de las cuotas obrero patronales con las que los trabajadores cotizan al Instituto Mexicano del Seguro Social, para obtener los beneficios de seguridad social, entre ellos, la pensión que percibirán al momento de su retiro laboral.

Distribución de Salario Diario de Asegurados IMSS  
Agosto 2017



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI e IMSS

Salario Diario Asegurados IMSS, por Región del País  
(pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI e IMSS

Trabajadores Asegurados IMSS por Actividad Económica, 2016  
(millones)



Fuente: Elaboración Amafore.

## Trabajadores Asegurados IMSS

La distribución de trabajadores asegurados en el IMSS, por Actividad Económica, muestra una concentración en las Industrias de Transformación y de Servicios para empresas, personas y hogares con 5 y 4.4 millones de trabajadores, respectivamente.

En contraste, las actividades de las Industrias Extractivas, Industria eléctrica, captación y suministro de

agua potable concentran la menor cantidad de trabajadores asegurados con sólo 0.1 millones de trabajadores.

**“En 2016, los trabajadores asegurados en el IMSS se concentran en las Industrias de la Transformación y Servicios para empresas, personas y el hogar.”**

**“Los trabajadores de la industria eléctrica, captación y suministro de agua potable perciben mayores salarios, en contraste con otras actividades económicas.”**

**“Durante el 3er. Bimestre de 2017 se registró una aportación promedio de 1,119 pesos, lo cual equivale a 0.23 SM mensuales.”**

## Salario Diario Trabajadores Asegurados IMSS

Salario Diario Asegurados IMSS por Actividad Económica, 2016  
(pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI e IMSS

Los salarios asociados a las actividades económicas presentan una diferencia significativa en cada una de ellas. La industria eléctrica, captación y suministro de agua potable presenta los mayores salarios, en 2016, con 797 pesos diarios. En contraste, los trabajadores de la agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza presentan los niveles más bajos con 179 pesos diarios.

## Aportación Promedio

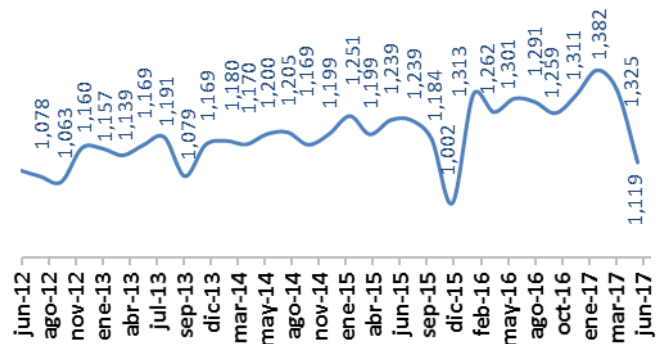
La Aportación Promedio es un indicador que refleja el grado de estabilidad económica y laboral de los trabajadores, así como el crecimiento de la economía.

A lo largo del tiempo se observan altibajos en las aportaciones promedio en el SAR. Existen factores exógenos al SAR que pueden determinar esta situación, por ejemplo, los ciclos económicos del país. La inestabilidad laboral de

los trabajadores repercute también en dicho indicador, la entrada y salida del mercado laboral impide a los trabajadores realizar aportaciones constantemente.

Durante el 3er. Bimestre de 2017 el Sistema registró una aportación promedio de 1,119 pesos, lo cual representa una disminución de 16% respecto del bimestre anterior y una disminución de 14% respecto del mismo periodo un año atrás.

Aportación Promedio  
(pesos bimestrales)



Fuente: Elaboración Amafore.

Las aportaciones voluntarias o ahorro voluntario que realizan los trabajadores representan un mecanismo mediante el cual es posible incrementar el monto de la pensión de los trabajadores.

Desde 2014 se ha incrementado el ahorro voluntario, debido a la implementación de

mecanismos que facilitan a los trabajadores realizar aportaciones voluntarias, como las aportaciones en tiendas de conveniencia y la domiciliación.

Al cierre de septiembre de 2017 se registra en el SAR un saldo de 37,664 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Este monto tuvo un incremento de

27% respecto del mismo periodo del año previo.

En términos netos, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 8,036 millones de pesos con respecto de septiembre de 2016.

Durante el cuarto bimestre de 2017 se registran 1,413 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario, en

contraste con 1,703 millones durante el mismo bimestre en 2016.

## Ahorro Voluntario

**“Al cierre de septiembre de 2017 el Ahorro Voluntario total tuvo un incremento de 27% respecto de septiembre 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

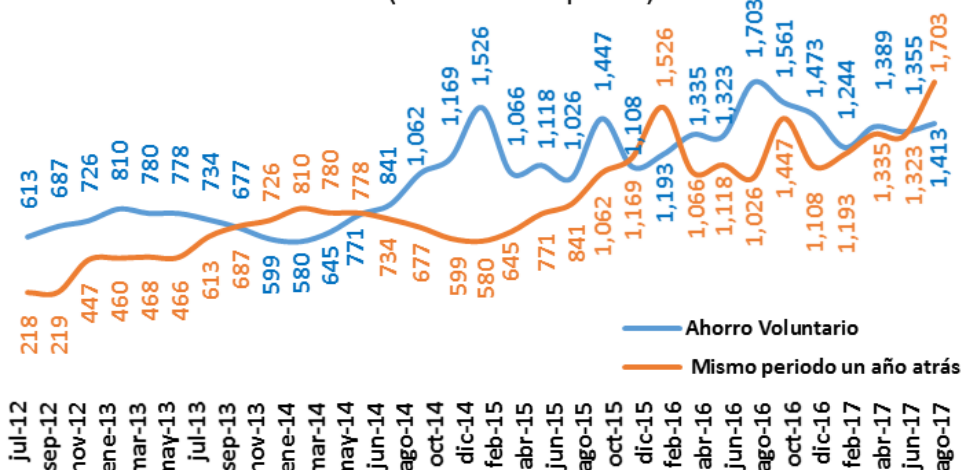
CONTACTO  
INSTITUCIONAL:  
comunicacion@amafore.org



@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 que disponen de una Cuenta Individual en el SAR tienen derecho a retirar parcialmente estos recursos.

Pueden efectuar retiros una vez en su vida como apoyo para gastos de matrimonio y al menos una vez como ayuda por desempleo.

En agosto de 2017 se registraron 116.3 mil casos por desempleo,

con un retiro promedio en el mes de 8,075 pesos, equivalentes a 3.25 SM mensuales.

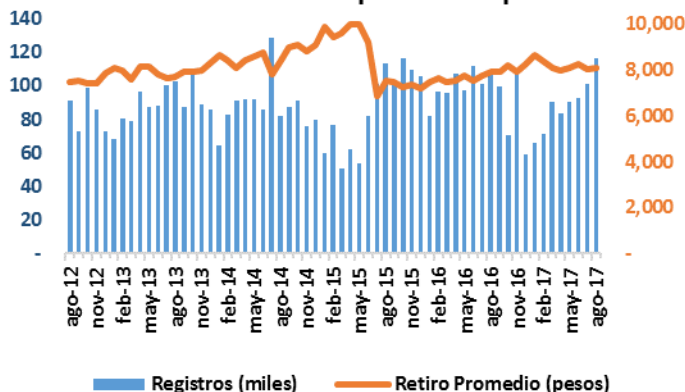
Por otro lado, 6,508 personas solicitaron retiros por matrimonio, con un retiro promedio de 2,174 pesos, equivalentes a 0.88 SM mensuales.

De enero a agosto de 2017 se han presentado 712,161 y 41,140 solicitudes por

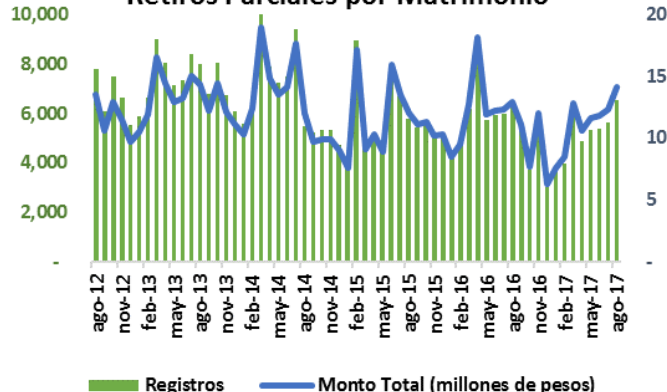
desempleo y matrimonio respectivamente.

**“De enero al cierre de agosto de 2017 las solicitudes por Desempleo y Matrimonio fueron de 712,161 y 41,140 respectivamente.”**

**Retiros Parciales por Desempleo**



**Retiros Parciales por Matrimonio**



Fuente: Elaboración Amafore.

## Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor	Definición			
<b>Activos Netos</b>	Septiembre 2017	3.1 billones de pesos (14.9% PIB)	Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.			
<b>Cuentas Administradas</b>	Septiembre 2017	59.1 millones de cuentas	Número total de cuentas administradas por las Afores, indica el nivel de cobertura que el SAR tiene sobre la población mexicana.			
<b>Rendimientos Nominales del Sistema</b>	Septiembre 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.			
<b>Rendimientos Reales del Sistema</b>	Septiembre 2017	4.9% (histórico anual)				
<b>Salario Diario Asegurados IMSS<sup>1</sup>, Género</b>	2000-2016	Salario Diario (Pesos)			Se refiere al salario real, clasificado por Género, percibido por parte de un patrón, registrado en el IMSS al día último del periodo. A este salario integrado de se le denomina Salario Base de Cotización.	
			Mujeres	Hombres		
		2000	122	150		
		2010	226	263		
<b>Salario Diario Asegurados IMSS, Región</b>	2000-2017	Salario Diario (Pesos)			Se refiere al salario real, clasificado por Región del País, percibido por parte de un patrón, registrado en el IMSS al día último del periodo. A este salario integrado de se le denomina Salario Base de Cotización.	
			2000	2010		2017
		Centro	177	292		384
		Norte	132	241		335
		Occidente	123	225		305
Sur	116	225	303			
<b>Aportación Promedio</b>	3er. bimestre 2017	1,119 pesos (0.23 SM mensuales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.			
<b>Ahorro Voluntario</b>	3er. bimestre 2017	37,664 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.			
<b>Retiro Parcial por Desempleo</b>	Agosto 2017	116,336 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 8,075 pesos (3.25 SM)				
		Retiro total 939 mdp				
<b>Retiro Parciales por Matrimonio</b>	Agosto 2017	6,508 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.	
		Retiro promedio 2,174 pesos (0.88 SM)				
		Retiro total 14.1 mdp				

Nota: Con información de Consar, Banxico, INEGI, Infosel, con información última disponible de la fuente. Cifras preliminares sujetas a revisión.

1| El Salario Diario asociado a asegurados trabajadores o Salario Base de Cotización se refiere al salario registrado en el IMSS al último día del periodo y considera las modalidades 10,13,14,17,34,38 y 42.

Los asegurados IMSS, por Actividad Económica se refiere a las personas que están aseguradas en el IMSS de manera directa como titulares. Incluye todas las modalidades de aseguramiento, tanto las relacionadas con trabajadores, como con no trabajadores en las modalidades 32, 33 y 40.

*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 Amfore. 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.*