

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de noviembre de 2017 el SAR registra un total de 59.6 millones de Cuentas Individuales. Con respecto de noviembre de 2016, esta cifra tiene un incremento de 4.8% en términos porcentuales (2.7 millones de cuentas).

Durante el mismo periodo, el SAR administra un total de 3.12 billones de pesos, que representan el 14.5% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2016, dichos activos registran un crecimiento de 14.5% en términos porcentuales, que representan 395 mil millones de pesos.

En el cuarto bimestre de 2017 se observa una Densidad de Contribución de 80.8%, de trabajadores cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,125 pesos bimestrales, equivalentes a 0.23 SM bimestrales.

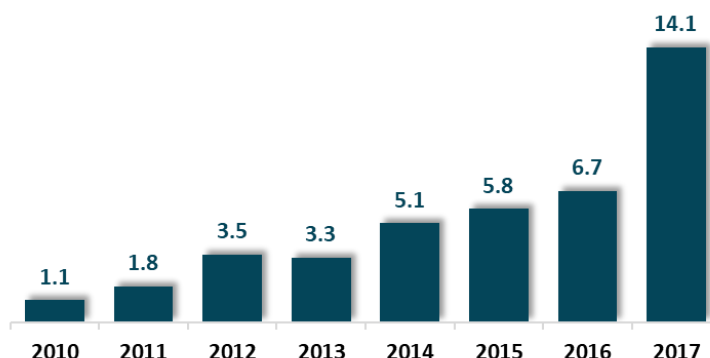
Al cierre de noviembre de 2017 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.5% en términos nominales y 4.8% en términos reales.

Crecimiento del Ahorro Voluntario en el SAR

El Ahorro Voluntario en el SAR presentó un crecimiento de 16.4% en noviembre de 2017, con respecto de octubre del mismo año. En contraste, el crecimiento de Ahorro Voluntario en octubre con respecto del mes previo fue de 0.3%. Dicho monto representa un crecimiento de 109.4% con respecto del cierre de 2016. En 2016 dicho crecimiento fue 15.9% y 14.7% en 2015 con respecto del año previo.

Estos incrementos se han visto influidos por las campañas que realizan la CONSAR, las Afore y la AMAFORE para promover el Ahorro Voluntario. El Ahorro Voluntario acumulado en el año, a partir de enero de 2017 al cierre de noviembre, alcanzó un monto de 14.1 mil millones de pesos.

Ahorro Voluntario Acumulado Anual
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con cifras de CONSAR.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

3.1 billones de pesos
(14.5% PIB).

Cuentas Administradas:

59.6 millones

Rendimientos Históricos:

10.5% Nominal
4.8% Real

¹ Cifras a noviembre de 2017. PIB preliminar 3er. trimestre de 2017 (Base 2013).

Las tasas de crecimiento en el documento se presentan en términos nominales, a menos que se especifique lo contrario.

Activos Netos

Al cierre de noviembre de 2017, el SAR administra 3.12 billones de pesos, los cuales son invertidos en cada una de las Cinco Siefres Básicas y Adicionales.

Los vehículos de inversión asequibles en el SAR son la colocación en Renta Variable Nacional, Renta Variable Internacional, Deuda Privada Nacional, Mercancías, Estructurados y Fibras, Deuda Internacional y Deuda Gubernamental.

Actualmente, la Inversión en el SAR se concentra en Deuda Gubernamental con poco más de la mitad de inversión total (50.2%), seguida de Deuda Privada Nacional (19.6%) y Renta Variable Internacional (15.9%).

En el gráfico se muestra la variación en la composición de las inversiones en los últimos siete años. Es importante recordar que las inversiones en el SAR se diversifican para obtener la mejor relación de riesgo-rendimiento.

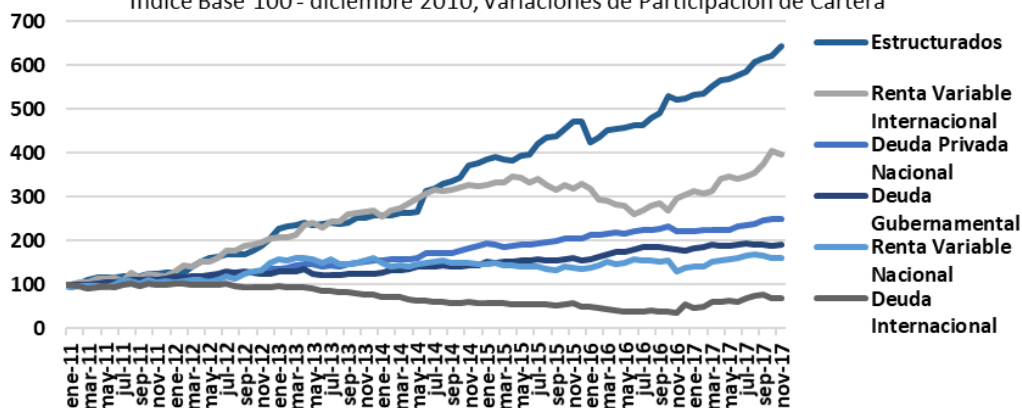
Los instrumentos estructurados (CKD's) y

fibras han tenido el mayor incremento de participación de cartera. La Renta Variable Internacional ha tenido periodos de retroceso en participación, así como también de recuperación. Por su parte, los otros instrumentos se han mantenido constantes en participación.

“Al cierre de noviembre de 2017, las inversiones del SAR se concentran en Deuda Gubernamental con 50.2%, Deuda Privada Nacional 19.6% y Renta Variable Internacional con 15.9%.”

Variación en la Composición de Inversiones del SAR

Índice Base 100 - diciembre 2010, Variaciones de Participación de Cartera

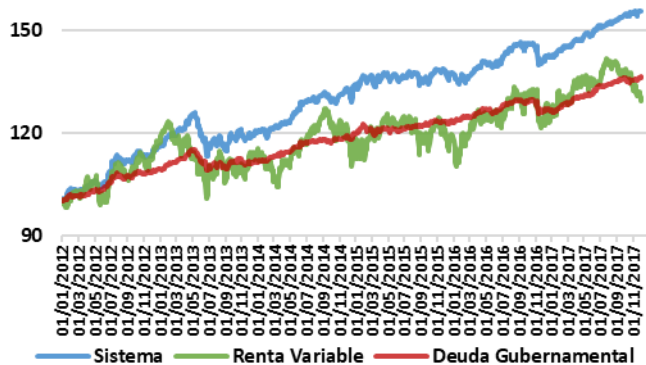


Fuente: Elaboración Amfore con datos de Consar. Nota: Variación de Mercancías no significativo.

Rendimientos

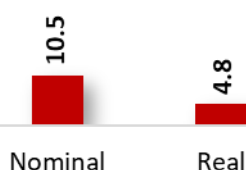
Rendimientos Siefres Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2011)

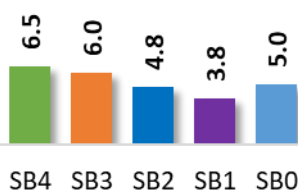


Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2017

(Rendimientos Anualizados %)



Índice de Rendimiento Neto (Promedio Simple)



Los rendimientos otorgados por las Siefres permiten conocer el comportamiento de las inversiones realizadas en el SAR. El Índice de Rendimiento ayuda a conocer la evolución de dichos rendimientos de forma acumulada.

En la gráfica se puede observar la evolución de los rendimientos acumulados en el SAR (Sistema), 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.

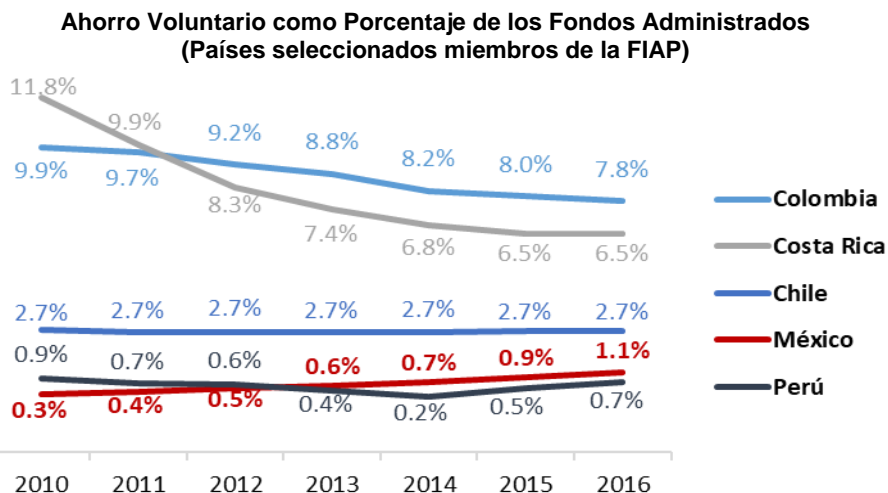
Considerando una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2011, se observa que los rendimientos generados consiguen un mejor desempeño, en comparación con los generados por Deuda Gubernamental y Renta Variable.

De enero 2012 a noviembre 2017, las Siefres presentan un rendimiento nominal anual promedio de 7.6% (antes de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 5.3% y la Bolsa 4.5%, en términos nominales.

Los rendimientos históricos, de julio de 1997 al cierre de noviembre 2017 fueron de 10.5% nominal y 4.8% real.

El Ahorro Voluntario en Países Seleccionados Miembros de la FIAP

Si bien el Ahorro Voluntario en México es bajo, comparado con otros países miembros de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones en América Latina (FIAP), puesto que apenas representa poco más del 1% con respecto del total de Activos Administrados en el SAR, ese porcentaje ha ido incrementando en los últimos años. En contraste, el Ahorro Voluntario como porcentaje de los Fondos Administrados en Colombia, Costa Rica y Perú ha ido disminuyendo. En Costa Rica ese porcentaje pasó de 11.8 en 2010 a 6.5 en 2016 y en México pasó de 0.3 en 2010 a 1.1 en 2016 y a 1.4 en 2017.



Fuente: Elaboración propia con cifras de FIAP y CONSAR

Asimismo, las características de los mercados laborales de cada país, las tendencias demográficas de aumento de la esperanza de vida, etc., disminuyen los beneficios que pueden entregar los sistemas obligatorios de pensión.

En muchos países la tasa de reemplazo total (pensión sobre salario) que obtienen los trabajadores de los sistemas de pensiones, representa un porcentaje insuficiente de las remuneraciones recibidas durante los años de vida activa. Se puede observar, sobre todo para el caso de los trabajadores con ingreso promedio o superior al promedio, que las tasas de reemplazo que resultan de la suma de

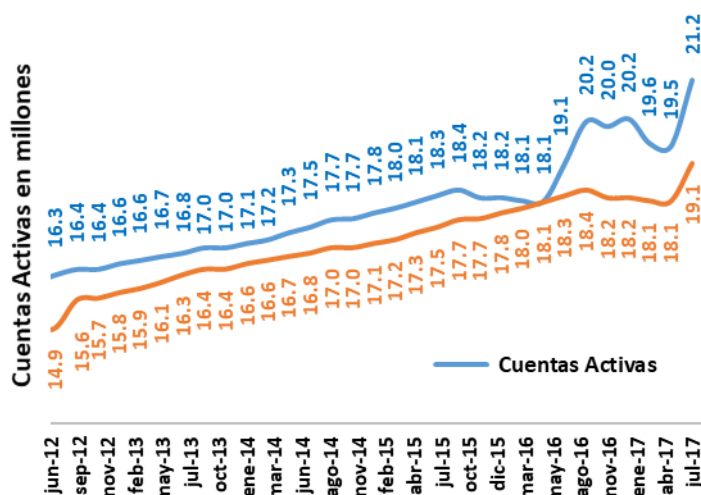
las pensiones de la seguridad social, es relativamente baja.

De acuerdo con el reporte de la OCDE, *Pensions at a Glance 2017*, en México, la tasa de reemplazo al momento de la jubilación es la más baja comparada con otros países miembros de la OCDE, cuyos sistemas de pensiones se basan en un sistema de Contribución Definida. Dicha tasa en México es de aproximadamente 26.4% en el caso de hombres y 24.8% en el caso de mujeres (hablando de un trabajador que gana el salario promedio). Es decir, la pensión que recibirán los trabajadores será de casi una cuarta parte de su salario.

Se observa que, en promedio, en los 34 países de la OCDE este indicador asciende al 52.9% en el caso de hombres y 52.3% en el caso de mujeres.

Resalta la importancia de que el ahorro obligatorio en el SAR debe complementarse con el Ahorro Voluntario, con el objetivo de lograr mejores pensiones para los trabajadores. Para ello, es necesario contar con mecanismos adecuados que permitan realizar este tipo de ahorro. En este sentido, en los últimos años se han incrementado los mecanismos y medios para que los trabajadores puedan realizar Ahorro Voluntario de manera más sencilla.

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Cuentas Activas

Durante el cuarto bimestre de 2017, el SAR registra 21.2 millones de cuentas activas. Se observa un incremento de 7.1% con respecto del mismo periodo un año atrás. El número de cuentas activas en el SAR está correlacionado con el nivel de empleo en el sector formal. La intermitencia entre los sectores formales e informales provocan estos cambios en las cuentas activas en el SAR.

Resulta importante mencionar que, si un trabajador decide trabajar por cuenta propia, puede continuar realizando aportaciones a su cuenta individual, cubriendo sus propias aportaciones.

“Durante el cuarto bimestre de 2017, el SAR registra 21.2 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”

Densidad de Contribución

“Durante el cuarto bimestre de 2017 el SAR registra una Densidad de Contribución de 80.8%.”

“Durante el cuarto bimestre de 2017, el SAR registra una Aportación Promedio de 1,125 pesos, equivalente a 0.23 SM bimestrales.”

La Densidad de Contribución es un indicador que permite determinar el porcentaje de días cotizados en un bimestre, con respecto del total de días en el periodo. Durante

este valor equivale a 80.8%, para trabajadores activos en el IMSS. El análisis durante este periodo, por nivel salarial, es de 67.8% para trabajadores con menos de

3 SM, para trabajadores entre 3 y 10 SM es de 85.7%, mientras que para trabajadores de más de 10 SM es de 88.4%.

Se observa una correlación positiva entre la Densidad de Contribución y el nivel salarial. El bajo nivel de Densidad de Contribución para los trabajadores de menores salarios puede deberse a una mayor intermitencia entre el empleo formal e informal, lo cual provoca menores cotizaciones en el sistema.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (62 días - 4to. Bimestre 2017)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	50.1	80.8
0 - 1	34.4	55.4
1 - 3	49.7	80.1
3 - 5	54.2	87.5
5 - 10	52.0	83.9
10 - 15	52.9	85.4
15 - 25	52.8	85.2
25 o más	58.6	94.5

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

Aportación Promedio

La aportación promedio es un indicador que permite identificar cual es la aportación bimestral, que en promedio realizan los trabajadores cotizantes al IMSS, a su cuenta individual.

Durante el cuarto bimestre de 2017, el SAR registra una aportación promedio de 1,125 pesos, equivalente a 0.23 SM bimestrales.

Lo anterior representa una disminución de 12.8% con

respecto del mismo periodo en 2016, y un incremento de 0.6% con respecto del bimestre previo.

Durante este mismo bimestre, el 65% de los trabajadores cotizantes al IMSS se ubican en el rango salarial entre 1 y 3.5 SM. Esta distribución explica las bajas tasas de contribución al SAR. Las fluctuaciones en el cambio de empleo entre el sector formal y el informal también influyen en las bajas tasas de aportación.

Las aportaciones voluntarias, como su nombre lo indica, son aquellas aportaciones que realizan los trabajadores a su cuenta individual, independientemente de las aportaciones obligatorias.

El tratamiento de inversión que las Afore le dan al ahorro voluntario es el mismo que las

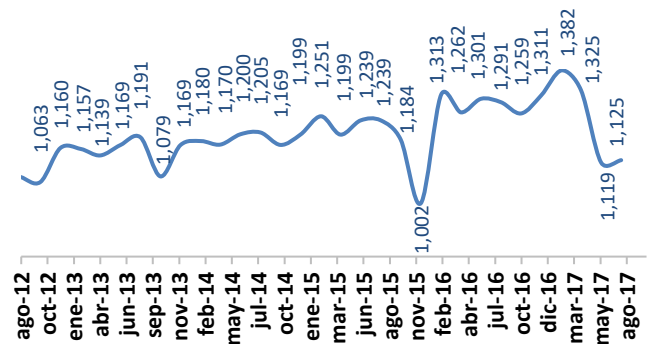
aportaciones obligatorias, por lo que el trabajador recibe rendimientos por dicho ahorro. Adicionalmente, el trabajador también obtiene beneficios fiscales al realizar ahorro voluntario de largo plazo.

Al cierre de noviembre de 2017, el SAR registra un saldo de 43,947 millones de pesos por concepto de

ahorro voluntario. Este monto presenta un incremento de 48.6% respecto del mismo periodo en 2016.

Durante el quinto bimestre de 2017, se registraron 1,709 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, en contraste con 1,561 millones en el mismo periodo del año previo.

Aportación Promedio (pesos bimestrales)



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

“Al cierre de noviembre de 2017, el SAR registra 43,947 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario, equivalentes a 1.4% de los Activos Netos, lo cual representa un incremento de 48.6% con respecto de noviembre 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

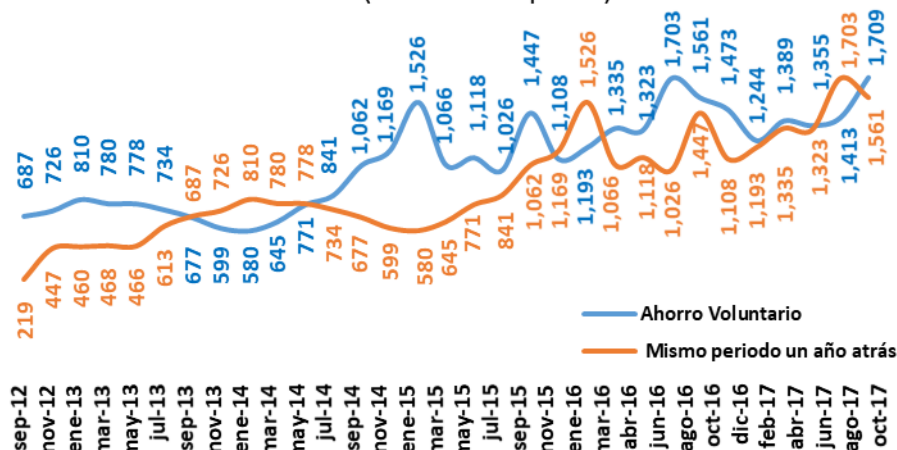
CONTACTO
INSTITUCIONAL:
comunicacion@amafore.org



@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario
(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

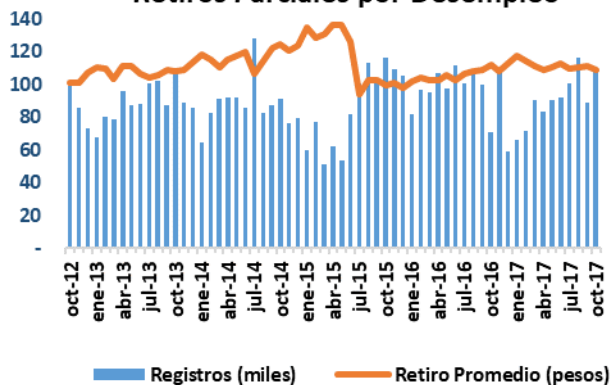
Cada trabajador cotizante al IMSS o al ISSSTE dispone de una Cuenta Individual en el SAR, donde se depositan las aportaciones tripartitas (realizadas por el trabajador, empleador y gobierno federal). Los recursos depositados en cada cuenta son propiedad del trabajador. Dichos trabajadores pueden disponer de una parte de éstos, en caso de desempleo o en caso de matrimonio. Durante el

mes de octubre de 2017 se registraron 108,689 retiros por desempleo, con un retiro promedio de 7,960 pesos, equivalente a 3.21 SM. En contraste, durante el mismo mes se registraron 5,416 retiros por matrimonio, con un monto total retirado de 11.8 millones de pesos, y un retiro promedio de 2,177 pesos. Dichos retiros presentan un incremento de 53.3% en el caso de desempleo

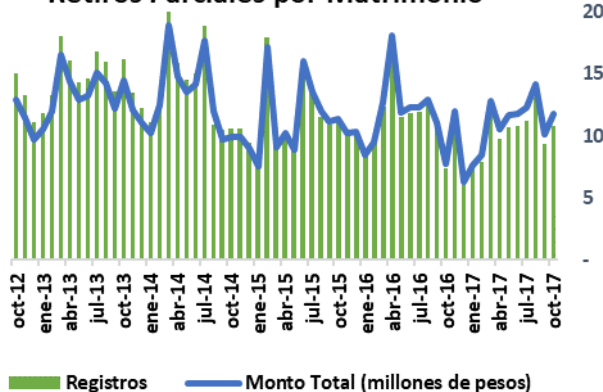
y de 46.4% en el caso de retiros por matrimonio, con respecto de octubre de 2016.

“En octubre de 2017, el SAR registra un retiro promedio por desempleo de 3.21 SM y 0.88 SM por matrimonio.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor				Definición
Activos Netos	Noviembre 2017	3.1 billones de pesos (14.5% PIB)				Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Noviembre 2017	59.6 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	Noviembre 2017	10.5% (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	Noviembre 2017	4.8% (histórico anual)				
Densidad de Contribución	4to. Bimestre 2017	0 – 1 SM	55.4%			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	80.1%			
		3 – 5 SM	87.5%			
		5 – 10 SM	83.9%			
		10 – 15 SM	85.4%			
		15 – 25 SM	85.2%			
+25 SM	94.5%					
Cuentas Activas	4to. bimestre 2017	21.2 Millones de cuentas				Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
Ahorro Voluntario en América Latina (% de los Fondos Administrados)	2010-2016	Año/País	Chile	México	Costa Rica	Corresponde al Ahorro Voluntario representado como proporción de los Fondos Administrados de pensiones, en los países seleccionados.
		2016	2.7%	1.1%	6.5%	
		2014	2.7%	0.7%	6.8%	
		2012	2.7%	0.5%	8.3%	
		2010	2.7%	0.3%	11.8%	
Aportación Promedio	4to. bimestre 2017	1,125 pesos (0.23 SM bimestrales)				Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Noviembre 2017	43,947 mdp (1.4% 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	Octubre 2017	108,689 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 7,960 pesos (3.21 SM)				
		Retiro total 865 mdp				
Retiro Parciales por Matrimonio	Octubre 2017	5,416 retiros parciales				Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,177 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.