

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

### Desempeño Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de enero de 2018 el SAR administra un total de 3.2 billones de pesos, que representan el 14.9% del PIB. Respecto del mismo periodo del año 2017, los Activos Netos registraron un incremento neto de 404.5 mil millones de pesos y un crecimiento en términos porcentuales de 14.4%.

En el mismo periodo, el SAR administra 60.1 millones de cuentas individuales. Dicha cifra presenta un incremento neto de 2.8 millones de cuentas y un crecimiento de 4.8% respecto del cierre de enero de 2017. Durante el quinto bimestre de 2017 se observa una Densidad de Contribución de 80.3%, de trabajadores cotizantes al IMSS; la aportación promedio fue de 1,096 pesos en dicho bimestre, equivalentes a 0.22 SM bimestrales.

En enero de 2018 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.6% nominal y 4.7% real.

### Población Adulta Mayor y Nivel de Ocupación

Un distintivo que suele caracterizar a la población adulta mayor es la etapa de la jubilación (en México 65 años). En esta etapa surgen cambios de vida, tanto económicos como sociales que afectan las decisiones de este grupo etario. En México, la proporción de adultos mayores que forman parte de la PEA ocupada es alta. Aproximadamente el 56% (3.3 millones) de los hombres de 60 años y más, continúa laborando, mientras el 22% (1.6 millones) de las mujeres de esta misma edad también lo hace. Continuar trabajando a esta edad se debe a varios factores. La Encuesta Ahorro y Futuro: ¿cómo viven el retiro los mexicanos?, muestra que el 83% de los adultos mayores de 65 años continúan trabajando porque requieren el dinero y el 16% dijo que para mantenerse activo.

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

##### Activos Netos:

3.2 billones de pesos  
(14.9% PIB).

##### Cuentas Administradas:

60.1 millones

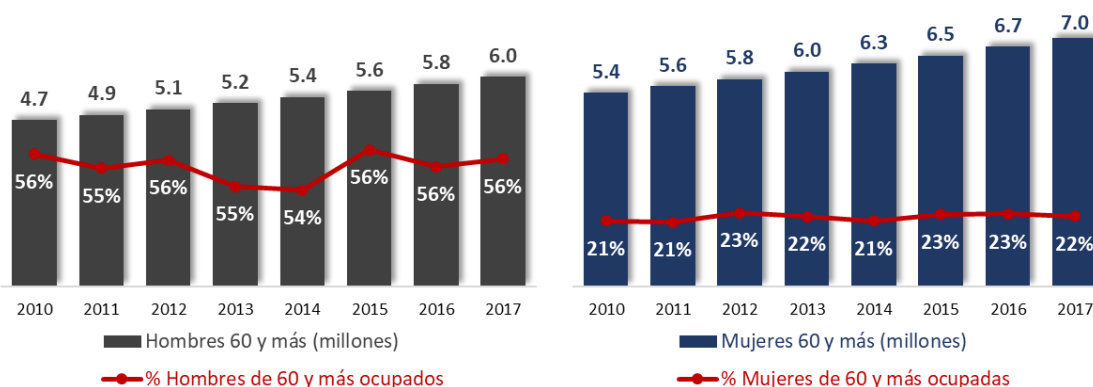
##### Rendimientos Históricos:

10.6% Nominal  
4.7% Real

<sup>1</sup> Cifras a enero de 2018. 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.

#### Evolución de la Población Ocupada de 60 años y más (% del total de este segmento ocupado)



Fuente: Elaboración propia con datos de CONAPO y ENOE (cifras anuales promedio).

## Activos Netos – A dos años de la Siefore Básica Cero

En diciembre de 2017 se cumplieron dos años de la creación de la Siefore Básica 0. Esta Siefore 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, en el proceso de inversión de los mismos. El horizonte promedio de inversión de los recursos es de un año, por lo que esto facilita la liquidez.

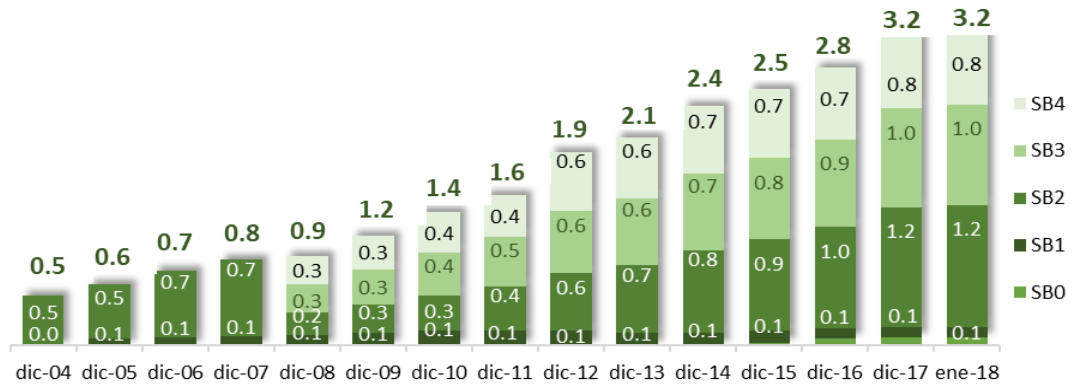
Los trabajadores con 60 años o más y que están próximos al retiro o a recibir una negativa de pensión, así como los trabajadores del ISSSTE con bono redimido fueron transferidos a la SB0. Sin embargo, los trabajadores transferidos, pueden solicitar su cambio a la

SB1. Al cierre de 2017, en la SB0 se encuentran registrados 3.1 millones de trabajadores.

Al cierre de enero de 2018 el SAR administra 3.2 billones de pesos, de los cuales, 72 mil millones corresponden a la SB0 (2.2% del total), 107 mil

millones a la SB1 (3.3% del total), 1,189 mil millones de la SB2 (37% del total), 979 mil millones provienen de la SB3 (30.5% del total) y 796 mil millones de la SB4 (24.8% del total). Las Siefores Adicionales alcanzan 70 mil millones, con un 2.2% de participación.

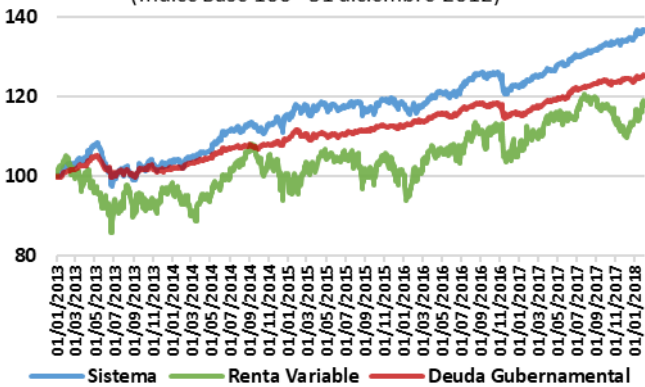
**Activos Netos por Siefore**  
(Billones de pesos - enero 2018)



Fuente: Elaboración Amfore con datos de Consar.

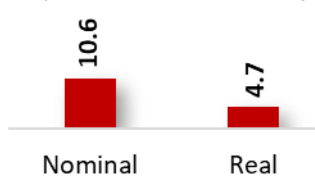
**“Al cierre de enero de 2018 el SAR administra 3.2 billones de pesos, equivalentes al 14.9% del PIB, y que representan un incremento de 14.4% respecto de enero de 2017.”**

**Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México**  
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2012)

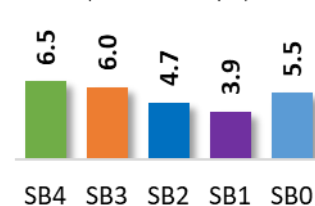


Fuente: Elaboración Amfore con cifras Banxico.

**Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2018**  
(Rendimientos Anualizados %)



**Índice de Rendimiento Neto**  
(Promedio Simple)



Fuente: Elaboración Amfore 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 2012, 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.

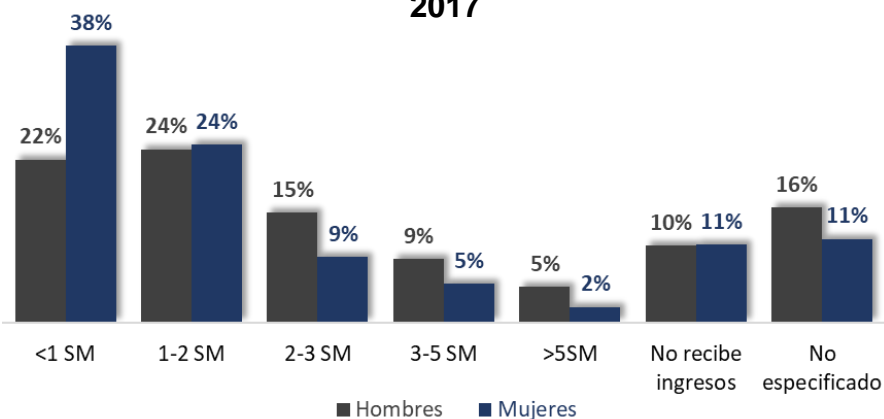
De enero 2013 a enero 2018, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anualizado de 6.2% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 4.4% y la Bolsa 3.2% nominal.

En contraste, los rendimientos históricos del Sistema (desde julio de 1997 al cierre de enero de 2018) son de 10.6% nominal anual y 4.7% real anual.

## Ocupación e Ingreso de la Población Adulta Mayor en México

En la edad adulta mayor, el nivel de ingreso (salarial) suele caer con respecto del ingreso percibido en otras edades. Se puede observar, sin embargo, que, al analizar esta situación con respecto de género, la mayoría de las mujeres (62%) de este grupo etario percibe menos de 2 salarios mínimos como parte de la paga por sus actividades. Por su parte, el 61% de los hombres de este mismo grupo percibe hasta 3 salarios mínimos. Existe también en promedio un 10% de este segmento de la población que se mantiene ocupado sin percibir ingreso por su actividad.

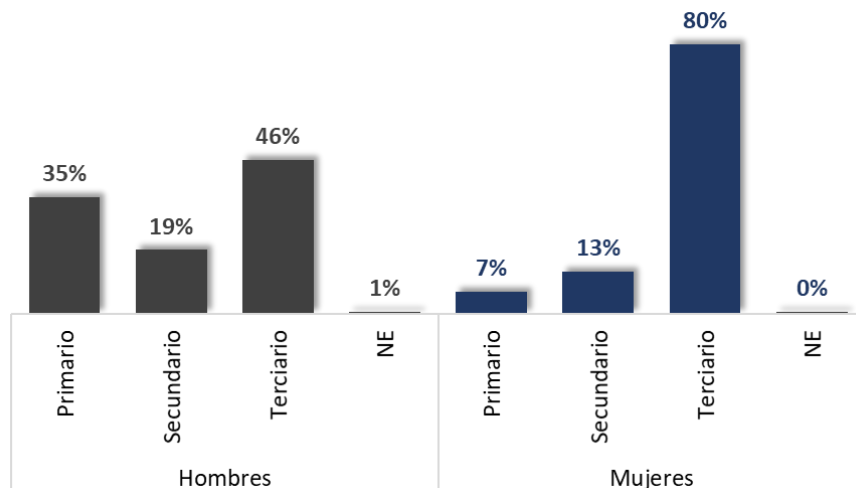
**Población Ocupada de 60 Años y Más por Nivel de Ingreso, 2017**



Fuente: Elaboración propia con cifras de ENOE (cifras promedio 2017).

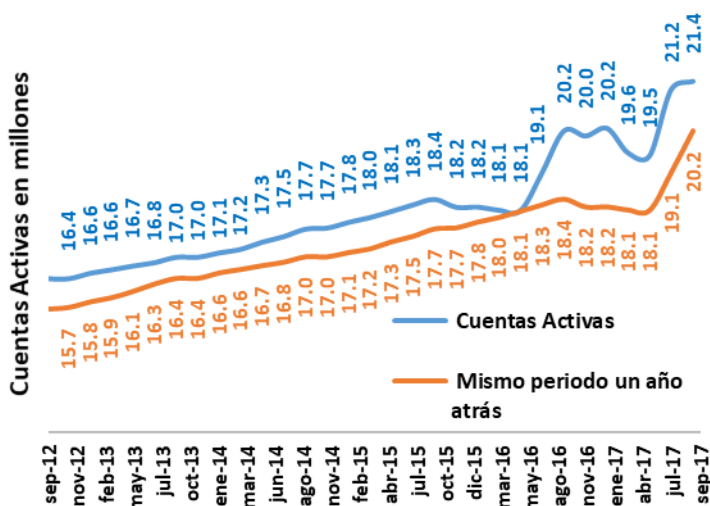
Si bien existen diferencias entre los ingresos de las personas adultas mayores por género, con respecto a la actividad económica en la cual se desenvuelven, la diferencia es mayor. Del total de la población adulta mayor que se encuentra ocupada, el 35% de los hombres se encuentra en el sector primario y sólo 7% de las mujeres; en el sector secundario se encuentran el 19% de los hombres y el 13% de las mujeres; y finalmente, el 46% de los hombres se dedican a actividades en el sector terciario, comparado con 80% de las mujeres.

**Población Ocupada de 60 Años y Más por Sector de Actividad Económica, 2017**



Fuente: Elaboración propia con cifras de ENOE (cifras promedio 2017).

### Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

### Cuentas Activas

El número de Cuentas Activas en el SAR se encuentra directamente relacionado con la tasa de formalidad y el desempleo en el país.

La tasa de crecimiento anual de Cuentas Activas, de los últimos tres años es de 6.63%.

Al cierre de octubre de 2017 el SAR registra un total de 21.4 millones de Cuentas Activas, en contraste con 20.2 millones registradas el mismo periodo un año atrás. Esto representa un incremento de 6.2% en dicho periodo.

**“Durante el quinto bimestre de 2017, el SAR registra 21.4 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”**

## Densidad de Contribución

**“Durante el quinto bimestre de 2017 el SAR registra una Densidad de Contribución de 80.3%.”**

La Densidad de Contribución permite determinar el porcentaje de días cotizados en un bimestre, con respecto del total de días en el periodo. Durante el quinto bimestre de 2017 este valor equivale a 80.3%, para trabajadores activos cotizantes al IMSS.

Para trabajadores con menos de 3 SM es de 70.7%, para trabajadores entre 3 y 10 SM es de 86.4%, mientras que para trabajadores de más de 10 SM es de 90.1%.

**“Durante el quinto bimestre de 2017, el SAR registra una Aportación Promedio de 1,096 pesos, equivalente a 0.22 SM bimestrales.”**

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 5to. Bimestre 2017)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	49.0	80.3
0 - 1	38.7	63.5
1 - 3	47.5	77.9
3 - 5	53.3	87.4
5 - 10	52.1	85.3
10 - 15	52.2	85.6
15 - 25	53.7	88.0
25 o más	58.9	96.6

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

Las bajas densidades de cotización de los trabajadores de más bajos ingresos se pueden explicar debido a que este grupo suele alternar más entre trabajos formales e informales que los trabajadores con mayores ingresos.

## Aportación Promedio

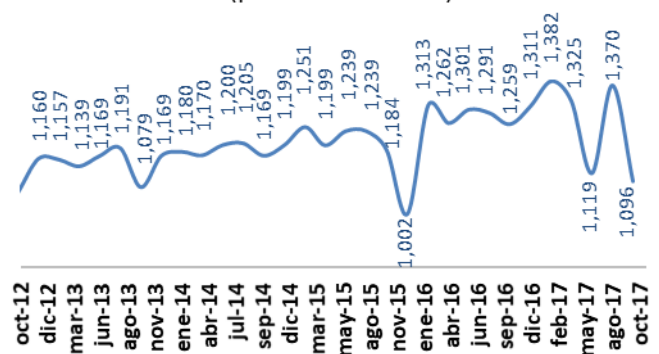
La Aportación Promedio es un indicador que refleja el grado de estabilidad económica y laboral de los trabajadores, así como el crecimiento de la economía en el país.

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

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

Durante el quinto bimestre de 2017, el SAR registra una aportación promedio de 1,096 pesos, equivalente a 0.22 SM bimestrales, lo cual representa una disminución de 20% respecto del bimestre anterior y una disminución de 12.9% 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.

aportaciones voluntarias, como las aportaciones en tiendas de conveniencia y la domiciliación.

Desde el 2014 se ha incrementado el ahorro voluntario, debido a la implementación de mecanismos que facilitan a los trabajadores realizar

Al cierre de diciembre de 2017 se registra en el SAR un saldo de 44,396 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Este monto tuvo un incremento de 4% respecto del mes anterior y 49% respecto del mismo periodo del año previo.

En términos netos, el Ahorro Voluntario de enero a diciembre de 2017 alcanzó una cifra récord al sumar 14,519 millones de pesos.

Durante el sexto bimestre de 2017, se registraron 1,425 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, en contraste con 1,473 millones en el mismo periodo del año previo.

## Ahorro Voluntario

**“Al cierre de diciembre de 2017 el Ahorro Voluntario total tuvo un incremento de 49% respecto del cierre de diciembre 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

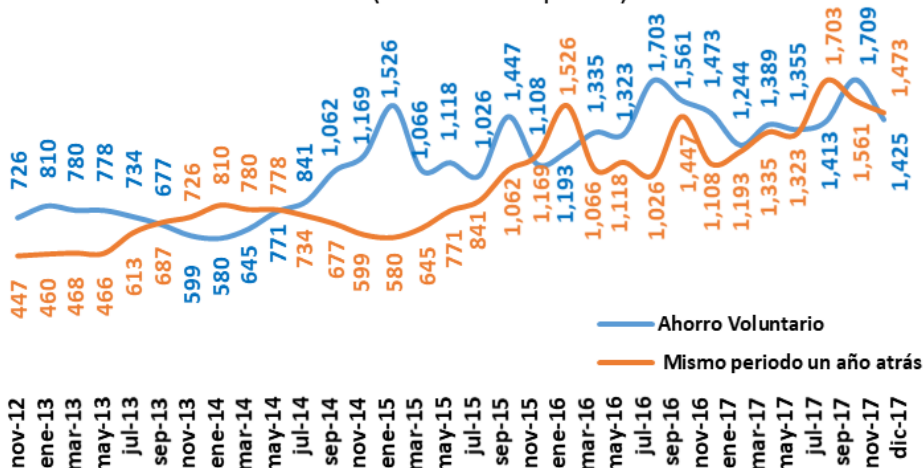
CONTACTO  
INSTITUCIONAL:  
comunicacion@amafore.org



@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, en caso de desempleo o matrimonio.

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

En diciembre de 2017 se registraron 91,435 casos

por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 8,104 pesos, equivalentes a 3.27 SM mensuales.

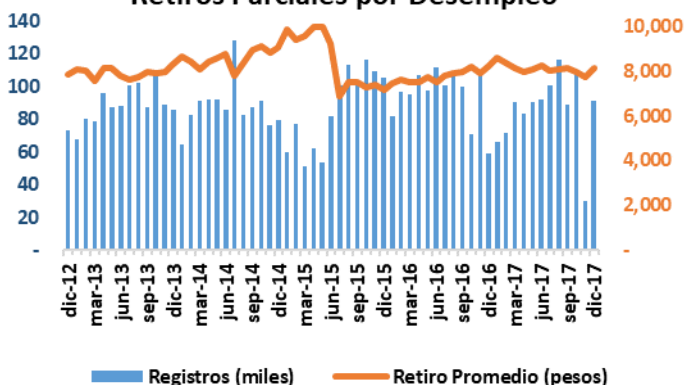
En el mismo periodo, 3,984 personas solicitaron retiros por matrimonio, con un retiro promedio de 2,184 pesos, equivalentes a 0.88 SM mensuales.

Durante 2017 se presentaron 1,031,168 y 56,665 solicitudes por

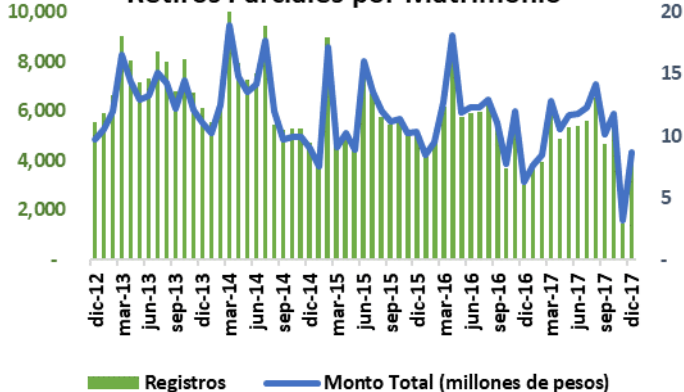
desempleo y matrimonio respectivamente.

**“En 2017 las solicitudes por Desempleo y Matrimonio fueron de 1,031,168 y 56,665 respectivamente.”**

**Retiros Parciales por Desempleo**



**Retiros Parciales por Matrimonio**



Fuente: Elaboración Amafore.

## Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor	Definición		
<b>Activos Netos</b>	Enero 2018	3.2 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>	Enero 2018	60.1 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>	Enero 2018	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.		
<b>Rendimientos Reales del Sistema</b>	Enero 2018	4.7% (histórico anual)			
<b>Densidad de Contribución</b>	5to. Bimestre 2017	0 – 1 SM	63.5%	Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre <sup>1</sup> .	
		1 – 3 SM	77.9%		
		3 – 5 SM	87.4%		
		5 – 10 SM	85.3%		
		10 – 15 SM	85.6%		
		15 – 25 SM	88.0%		
	+25 SM	96.6%			
<b>Cuentas Activas</b>	5to. bimestre 2017	21.4 Millones de cuentas	Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis <sup>1</sup> .		
<b>Población Ocupada de 60 Años y Más por Nivel de Ingreso</b>	2017	<b>Ingreso</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	Personas de 60 años y más que realizaron alguna actividad económica durante al menos una hora. Incluye a los ocupados que tenían trabajo, pero no lo desempeñaron temporalmente por alguna razón, sin que por ello perdieran el vínculo laboral con este; así como a quienes ayudaron en alguna actividad económica sin recibir un sueldo o salario.
		<1 SM	22%	38%	
		1-2 SM	24%	24%	
		2-3 SM	15%	9%	
		3-5 SM	9%	5%	
		>5 SM	5%	2%	
		No recibe	10%	11%	
No especificado	16%	11%			
<b>Aportación Promedio</b>	5to. bimestre 2017	1,096 pesos (0.22 SM bimestrales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.		
<b>Ahorro Voluntario</b>	Diciembre 2017	44,396 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.		
<b>Retiro Parcial por Desempleo</b>	Diciembre 2017	91,435 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 8,104 pesos (3.27 SM)			
		Retiro total 741 mdp			
<b>Retiro Parciales por Matrimonio</b>	Diciembre 2017	3,984 retiros parciales	Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.		
		Retiro promedio 2,184 pesos (0.88 SM)			
		Retiro total 8.7 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.