

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 2018 el SAR administra un total de 3.4 billones de pesos, que representan el 15% del PIB. Con respecto a julio de 2017, los Activos Netos registraron un incremento neto de 352.6 mil millones de pesos y un crecimiento en términos porcentuales de 11.7%.

En el mismo periodo, el SAR administra 61.4 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 julio de 2017. Durante el segundo bimestre de 2018 se observa una Densidad de Contribución de 62% de trabajadores cotizantes al IMSS; la aportación promedio fue de 1,133 pesos en dicho bimestre, equivalentes a 0.21 SM bimestrales.

En julio de 2018 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.4% nominal y 4.7% real.

Panorama de la Informalidad Laboral en México

El concepto de informalidad abarca dos dimensiones. Por un lado, se centra en las características de las unidades económicas no agropecuarias, que no se constituyen como empresas y no cumplen con los registros más básicos de legislación¹. Por otro lado, desde el enfoque de las condiciones laborales, considera todas las formas de trabajo premodernas y modernas² sin acceso a la seguridad social.

La composición según la unidad económica empleadora es como sigue: Sector Informal "clásico" (27.4%), empresas, gobierno e instituciones (14.1%), ámbito agropecuario (11.0%) y trabajo doméstico remunerado (4.1%). Por su parte, la distribución de la ocupación laboral informal con respecto a la posición de ocupación consiste en 30.9% trabajadores subordinados y remunerados, 19.4% trabajadores por cuenta propia, 4.4% trabajadores no remunerados y 1.9% empleadores.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

3.4 billones de pesos
(15% PIB).

Cuentas Administradas:

61.4 millones

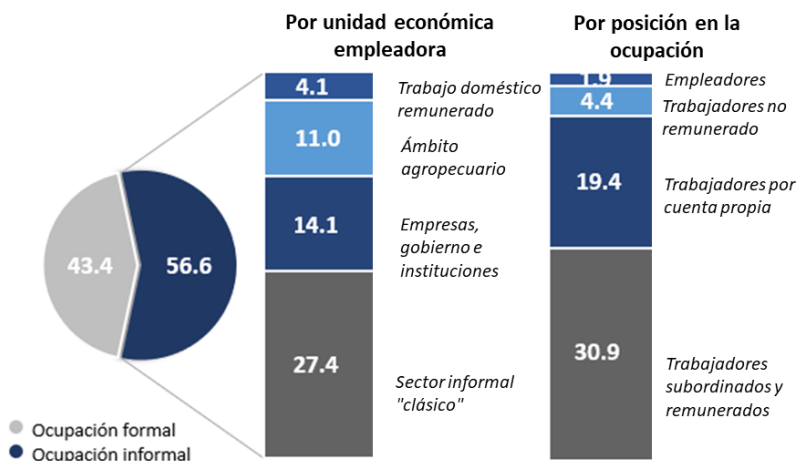
Rendimientos Históricos:

10.4% Nominal
4.7% Real

¹ Cifras a julio de 2018. PIB preliminar 1er. trimestre de 2018 (Base 2013).

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

Composición de la informalidad laboral total en México (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENOE 2do trimestre de 2018, INEGI.

1. Negocios en pequeña escala no registrados y el empleo vinculado a dicho sector.
2. Individuos que aportan su fuerza de trabajo para empresas perfectamente constituidas e incluso para instituciones, privadas o públicas. Los trabajadores bajo esta situación pueden estar recibiendo un salario, pago por honorarios o por comisiones, entre otras formas.

Activos Netos – Saldo en Cuenta Promedio

Al cierre de julio de 2018, el SAR administra un total de 3.4 billones de pesos. Dichos recursos representan los Activos Netos y se conforman por los recursos de los trabajadores, los rendimientos generados por las inversiones, así como por el propio capital de las Afores. Estos Activos Netos representan el 15% del PIB, y muestran un incremento de 11.7% con respecto al mismo periodo en 2017, equivalente a 353 mil millones de pesos.

El incremento de los Activos Netos refleja el incremento del saldo las cuentas individuales de los trabajadores, así como de los rendimientos generados.

El saldo promedio en las cuentas individuales a julio de 2018 es de 63.3 mil pesos, dicho monto comprende las aportaciones de los

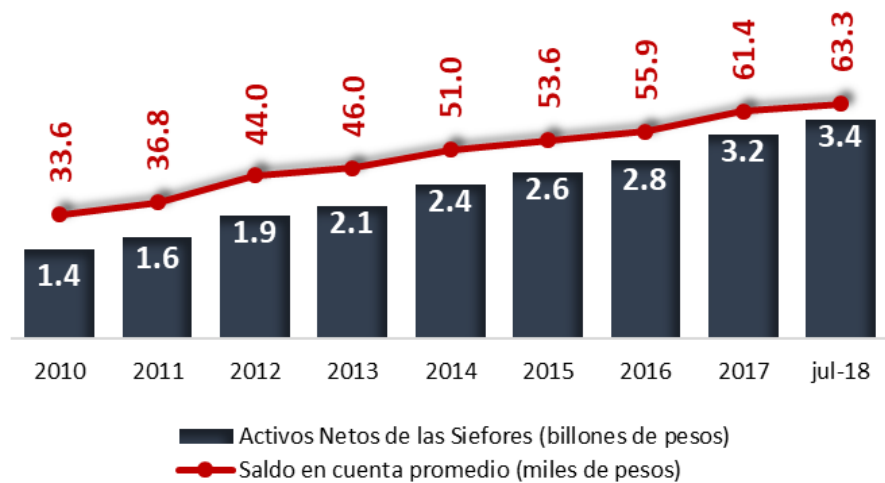
trabajadores, empleadores y Gobierno; las aportaciones adicionales de ahorro voluntario, y los rendimientos generados por la gestión de las Afores, los cuales tienen un efecto multiplicador, debido a que, a mayor saldo le

corresponde un efecto de capitalización con mayor intensidad.

A la fecha el SAR administra 61.4 millones de Cuentas.

El saldo promedio en las cuentas individuales a julio de 2018 es de 63.3 mil pesos

Activos Netos y Saldo en Cuenta Promedio, 2010-2018

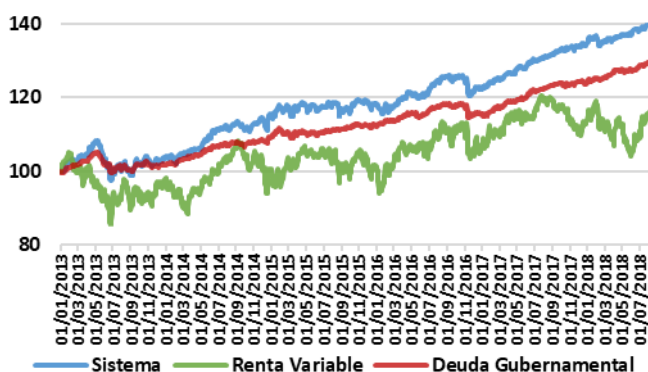


Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la CONSAR.

Rendimientos

Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2012)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

El índice de Rendimiento Neto (IRN) da cuenta de las plusvalías que generan los fondos de inversión en los cuales las Siefores invierten los recursos de los trabajadores.

Los rendimientos de la Siefores en comparación con los que se generan mediante instrumentos de Renta Variable o Deuda Gubernamental han resultado mayores y con menor volatilidad en los últimos cinco años.

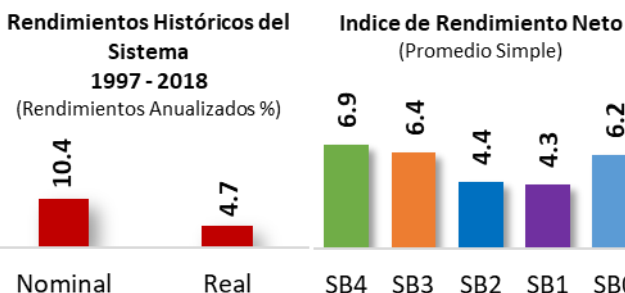
De enero de 2013 a julio de 2018, las Siefores presentan un rendimiento nominal anual promedio de 6.1% (neto de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 4.7% y la Bolsa 2.6%, en términos nominales.

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 a las otras alternativas de inversión

Por otro lado, los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de julio de 2018 ascienden a 10.4% nominal y 4.7% real.

Con respecto al Índice de Rendimiento Neto por Siefore, el promedio simple fue de 6.9 para la SB4, 6.4 para la SB3, 4.4 para la SB2, 4.3 para la SB1 y 6.2 para la SB0.

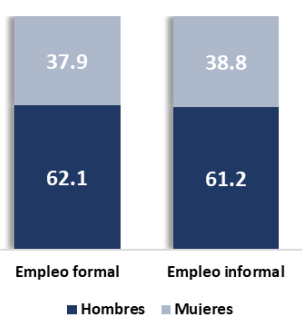


Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

Composición del Mercado Laboral en México

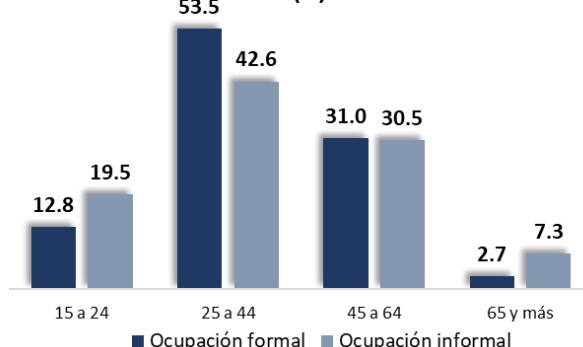
Todo trabajo que se realiza sin contar con el amparo de la seguridad social, sin importar la unidad económica que utiliza sus servicios (empresas o negocios no registrados, o empresas formales) se considera empleo informal. De acuerdo con el INEGI, para el 2do. trimestre de 2018 el 56.6% de la PEA labora en la informalidad. Es decir, tan solo 4 de cada 10 trabajadores de la PEA cuentan con cobertura de seguridad social.

Distribución por sexo de la población ocupada (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENOE 2do trimestre 2018, INEGI.

Distribución por edad de la población ocupada (%)



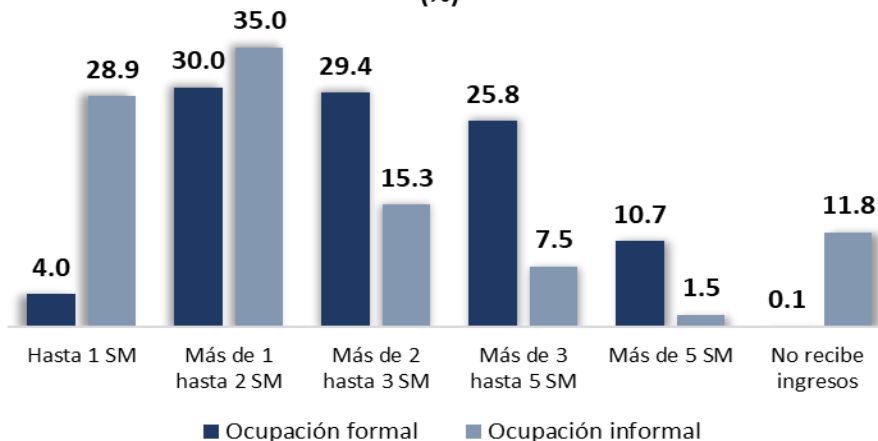
Fuente: Elaboración propia con datos de la ENOE 2do trimestre 2018, INEGI.

Al realizar una comparación de la participación por sexo en el mercado laboral (formal e informal), se encuentra que en ambos casos los hombres presentan una mayor participación (60%) que las mujeres (casi 40%). Es decir, los hombres tienen mayor participación en la fuerza laboral, sin importar el sector. Con respecto a la distribución por edad, la mayor participación de los trabajadores, tanto en el sector formal como en el informal, se presenta entre los 25 y 44 años, predominando el sector formal en este rango.

de una pensión. Actualmente, las AFORES ofrecen a los trabajadores independientes o por cuenta propia la posibilidad de abrir una cuenta individual a través de la cual pueden

realizar aportaciones voluntarias. Sin embargo, a julio de 2018 en el SAR sólo 299 mil trabajadores independientes disponen de una cuenta individual.

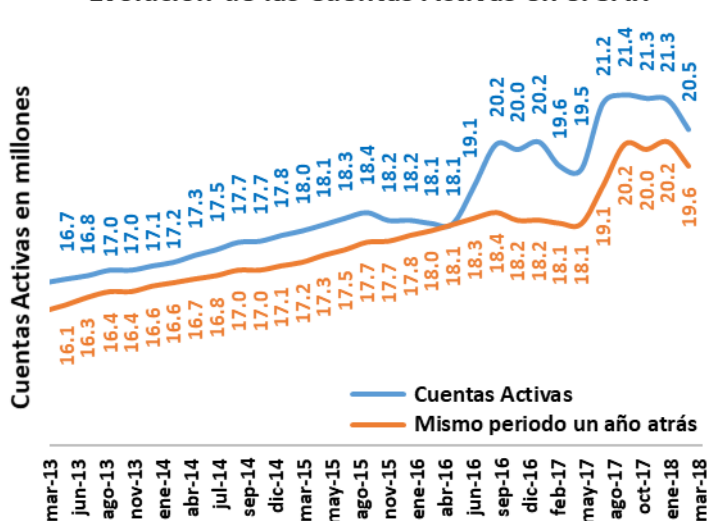
Distribución por nivel de ingresos de la población ocupada (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENOE 2do trimestre 2018, INEGI.

En cuanto al nivel de ingreso, la mayor proporción de trabajadores informales (63.9%) percibe menos de 2 SM, mientras el 63.4% de los trabajadores formales percibe hasta 3 SM. Los trabajadores informales al no contar con la protección que brinda la seguridad social no tienen la garantía

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Cuentas Activas

Las Cuentas Activas en el SAR proporcionan un crecimiento en las Cuentas Activas de 4.8%. Las estimado del número de Cuentas Activas pueden proporcionar un indicador de la estabilidad del empleo formal y de la economía del país.

Del total de cuentas administradas por el SAR, al cierre del segundo bimestre de 2018 se registran 20.5 millones de Cuentas Activas, en contraste con 19.6 millones al cierre del segundo bimestre de 2017. Es decir, en este periodo hubo un

“Al cierre del segundo bimestre de 2018, las Cuentas Activas en el SAR tuvieron un crecimiento de 0.9 millones con respecto al segundo bimestre en 2017.”

“Durante el segundo bimestre de 2018 la Densidad de Contribución de sistema fue de 62%.”

“La aportación promedio en Cuenta Individual durante el segundo bimestre de 2018 es de 1,133 pesos, equivalente a 2.21 SM.”

La Densidad de Contribución permite medir la proporción de aportaciones realizadas por los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con respecto al total de días posibles de aportación en el bimestre.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 2do. Bimestre 2018)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	37.8	62.0
0 - 1	20.5	33.7
1 - 3	36.9	60.5
3 - 5	39.9	65.4
5 - 10	38.2	62.6
10 - 15	38.0	62.4
15 - 25	43.9	71.9
25 o más	56.6	92.8

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

Durante el segundo bimestre de 2018, en promedio los trabajadores muestran una Densidad de Contribución de 62%. Los trabajadores cuyo ingreso es menor a 1 SM reportan una baja Densidad de Contribución promedio

que asciende a 33.7%. Los trabajadores que presentan un ingreso entre 3 y 5 SM ascienden hasta 65.4%. Entre 5 y 15 SM la Densidad de Contribución se sitúa en 62.5%, sin embargo, para los trabajadores con ingresos mayores a 15 SM se sitúa por arriba de 71%.

La variación en las Densidades de Cotización puede deberse a que los trabajadores con menores salarios tienden a presentar mayor fluctuación entre el sector formal e informal.

Aportación Promedio

Las aportaciones tripartitas, que efectúan en conjunto el trabajador, la empresa y el gobierno, determinan el saldo acumulado en la Cuenta Individual de cada trabajador. Durante el segundo bimestre de 2018 se registra una aportación promedio en cuenta de 1,133 pesos, equivalente a 0.21 SM mensuales.

La aportación del segundo bimestre de 2018 presenta una disminución de 3.3% respecto del bimestre

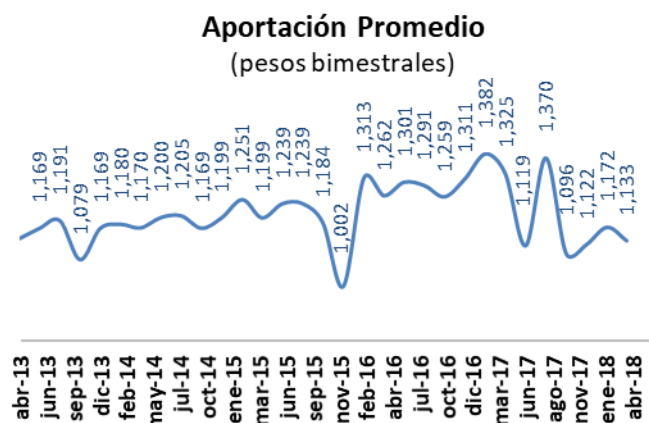
previo y 14.5% respecto del mismo periodo en 2017.

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. Actualmente, existen mecanismos que facilitan a los trabajadores realizar este tipo de aportaciones, como a través de tiendas de conveniencia, aplicaciones o mediante domiciliación.

No existe un límite del monto que se pueda ahorrar y si se empieza a realizar desde edades jóvenes mejorará significativamente el monto de la pensión para el retiro.

Al cierre de julio de 2018, el SAR tiene un saldo de 45,100 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario, dicho monto representa el 1.34% de los Activos Netos administrados por el SAR.



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

El flujo total de las aportaciones que se han registrado desde enero a julio de 2018 es de 6,141 millones de pesos, de los cuales 1,480 corresponden al tercer bimestre del mismo año.

Con respecto a julio de 2017, el incremento ascendió a 9,992, que representa un crecimiento de 28.4%. En relación con el cierre de 2017, el aumento es de 15.1%

“El Ahorro Voluntario al cierre de julio de 2018 asciende a 45,100 mdp, monto que representa 1.34% de los Activos Netos administrados por el SAR.”

**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

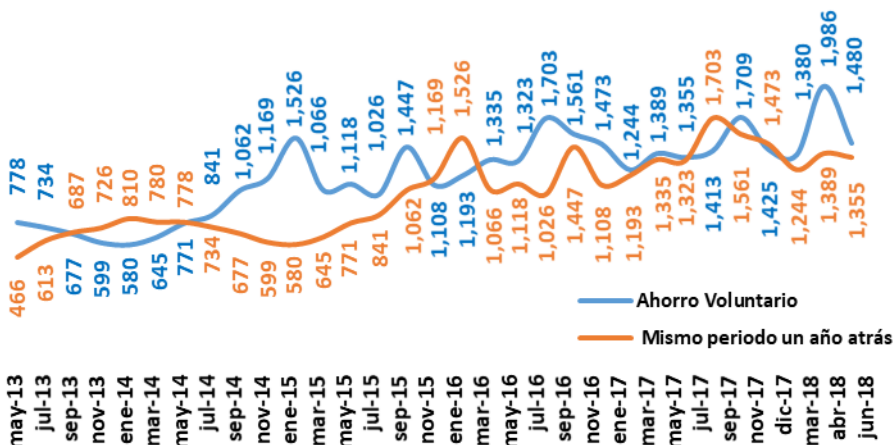
CONTACTO
INSTITUCIONAL:
comunicacion@amafore.org



@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario
(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

La ley del IMSS establece que los trabajadores pueden hacer uso de una parte de sus recursos en cuenta individual, como ayuda por desempleo y por matrimonio. Esta ayuda puede llevarse a cabo al menos una vez, en caso de desempleo y sólo una vez, en caso de matrimonio.

Al cierre de junio de 2018, el SAR registra 99 mil retiros por desempleo, con un retiro promedio en el

mes de 8,247 pesos, equivalentes a 3.11 SM mensuales.

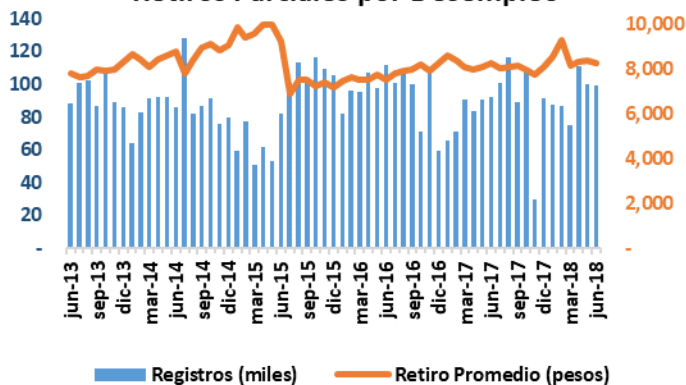
En el caso de matrimonio, se tiene registro de 5,247 retiros, con un retiro promedio en el mes de 2,297, equivalentes a 0.87 SM mensuales, en el mismo periodo.

Con respecto del mismo periodo en 2017, dichos retiros presentaron un incremento de 8% en el

caso de desempleo, y una disminución de 3% en el caso de matrimonio.

“En junio de 2018, el retiro promedio en el SAR por desempleo y matrimonio es de 3.11 y 0.87 SM respectivamente.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor		Definición
Activos Netos	Julio 2018	3.3 billones de pesos (15% PIB)		Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Julio 2018	61.4 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 2018	10.4% (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 2018	4.7% (histórico anual)		
Composición de la ocupación informal por unidad económica empleadora	2do. trimestre 2018	Sector Informal "clásico"	48.4%	Todo trabajo que se realiza sin contar con el amparo de la seguridad social, sin importar la unidad económica que utiliza sus servicios (empresas o negocios no registrados, o empresas formales) se considera empleo informal.
		Empresas, gobierno e instituciones	24.9%	
		Ámbito agropecuario	19.5	
		Trabajo doméstico remunerado	7.3%	
Cuentas Activas	2do. bimestre 2018	20.5 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 2018	0 - 1 SM	33.7%	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	60.5%	
		3 - 5 SM	65.4%	
		5 - 10 SM	62.6%	
		10 - 15 SM	62.4%	
		15 - 25 SM	71.9%	
	+25 SM	92.8%		
Aportación Promedio	2do. bimestre 2018	1,133 pesos (0.21 SM bimestrales)		Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Julio 2018	45,100 mdp (1.34% 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 2018	99,469 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 8,247 pesos (3.11 SM)		
		Retiro total 820.3 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio	Junio 2018	5,247 retiros parciales		Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,297 pesos (0.87 SM)		
		Retiro total 12.1 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.