

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de septiembre de 2018 el SAR administra un total de 3.4 billones de pesos, que representan el 14.6% del PIB. Con respecto al mismo periodo en 2017, dichos recursos crecieron 10.8% en términos porcentuales, lo que representan en términos netos 332.6 mil millones de pesos.

Durante el mismo periodo, se administran 61.6 millones de Cuentas Individuales, que presentan un incremento de 4.2% en términos porcentuales (2.5 millones de cuentas), con respecto de septiembre de 2017.

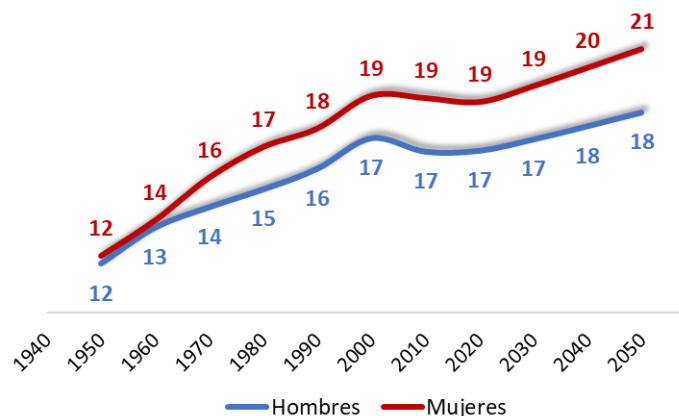
Además, en el tercer bimestre de 2018 se observa una Densidad de Contribución de 84%, de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,162 pesos bimestrales, equivalentes a 0.24 SM mensuales.

Al cierre de septiembre de 2018 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10.4% en términos nominales y 4.6% en términos reales.

Esperanza de Vida a los 65 Años

En México, el proceso de envejecimiento se hace presente a través de diferentes indicadores poblacionales. El incremento en la esperanza de vida es uno de ellos. En medio siglo, entre 1950 y 2000, la esperanza de vida a los 65 años incrementó en 5.2 años en el caso de los hombres y 6.6 en el de mujeres, pasando de 12.0 a 17.2 años y de 12.3 a 18.9 años, respectivamente. Las proyecciones señalan que en el siguiente medio siglo (2000 al 2050), dicha esperanza de vida incrementará en 1.1 años en el caso de los hombres y 1.9 en el caso de las mujeres, para ubicarse en 18.2 y 20.8 años, respectivamente. Estos incrementos son un claro indicador de los avances importantes en la mejora de la prolongación de la vida.

Esperanza de vida a los 65 años – México (1950-2050).



Fuente: Elaboración propia con datos de Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas, 2016-2050, CONAPO.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

3.4 billones de pesos
(14.6% PIB).

Cuentas Administradas:

61.6 millones

Rendimientos Históricos:

10.4% Nominal
4.6% Real

¹ Cifras a septiembre de 2018. PIB preliminar 2do. trimestre de 2018 (Base 2013).

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

Activos Netos – Saldo Promedio en Cuenta Promedio por Siefore

Al cierre de septiembre de 2018, el monto de Activos Netos, que registra el SAR, asciende a 3.4 billones de pesos, los cuales equivalen a 14.6% del PIB, y muestran un incremento de 10.8% con respecto del mismo periodo en 2017.

Los fondos de ahorro obligatorio de los trabajadores se invierten en la Siefore Básica que les corresponde, de acuerdo con su edad. Los trabajadores que se encuentran cerca de pensionarse se ubican en la SB0 y en la SB1, mientras que los más jóvenes se encuentran en la SB4. Por otro lado, el ahorro voluntario de los trabajadores se invierte en la Siefore Adicional.

De manera que, el total de los Activos Netos se distribuye por Siefore de la siguiente

forma: 73 mil millones corresponden a la SB0, 101 mil millones a la SB1, 1,233 mil millones a la SB2, 1,043 mil millones a la SB3, 889 mil millones a la SB4 y 81 mil millones a las Siefores Adicionales.

Por otro lado, el saldo promedio en las Cuentas Individuales por Siefore es de:

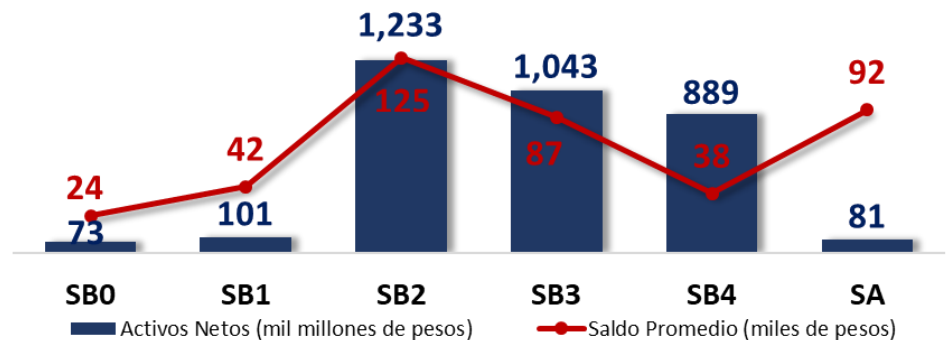
24 mil pesos en la SB0, 42 mil pesos en la SB1, 125 mil pesos en la SB2, 87 mil pesos en la SB3, 38 mil pesos en la SB4 y 92 mil pesos en la SA.

Con la maduración del SAR, la acumulación de recursos en las cuentas es cada vez mayor, esto se refleja también en el saldo promedio.

“Al cierre de septiembre de 2018, el monto de Activos Netos asciende a 3.4 billones de pesos, los cuales equivalen a 14.6% del PIB.”

Activos Netos. Saldo Promedio en las Cuentas Individuales por Siefore

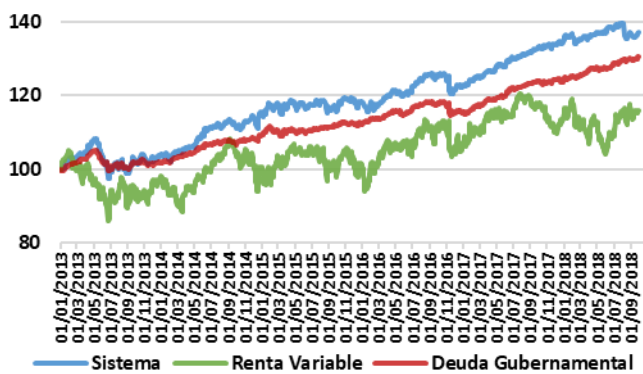
(Cifras al cierre de septiembre de 2018)



Fuente: Elaboración Amafore con base en la información de Consar.

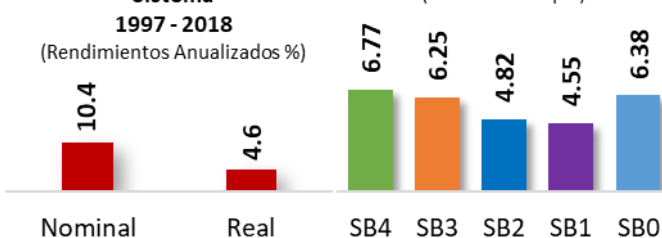
Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2012)



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

Índice de Rendimiento Neto
(Promedio Simple)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

Rendimientos

El Índice de Rendimiento Neto (IRN), es un indicador que se utiliza como referencia del desempeño de las Siefores y para la aprobación de traspasos y asignaciones de Cuentas de Trabajadores que no han elegido su Afore.

En la gráfica se puede apreciar la evolución de los rendimientos acumulados del SAR (Sistema), en contraste con los obtenidos por la Renta Variable y la Deuda Gubernamental de los últimos cinco años.

En una perspectiva de largo plazo, el rendimiento de las Afores es superior al otorgado por la Deuda Gubernamental y su desempeño tiene menor

volatilidad que las inversiones en instrumentos de Renta Variable.

Particularmente, en el periodo que comprende de enero 2013 a septiembre 2018, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anual promedio de 5.6% (neto de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental y la Bolsa alcanzaron 4.7% y 2.6%, respectivamente, en términos nominales.

Además, los rendimientos históricos del SAR, desde julio de 1997 al cierre de septiembre de 2018 ascendieron a 10.4% nominal y 4.6% real.

Estructura Poblacional en México

“En 2018 la población adulta mayor asciende a 9 millones de personas, de las cuales 55% son mujeres y 45% son hombres.”

La aportación de los grupos de población en edades avanzadas dentro de la estructura etaria es un indicador de que el proceso de envejecimiento lleva ya algunos años y muestra una importante aceleración en el presente siglo. En menos de 50 años la estructura demográfica de nuestro país corresponderá a la de un país envejecido, es decir, una proporción importante

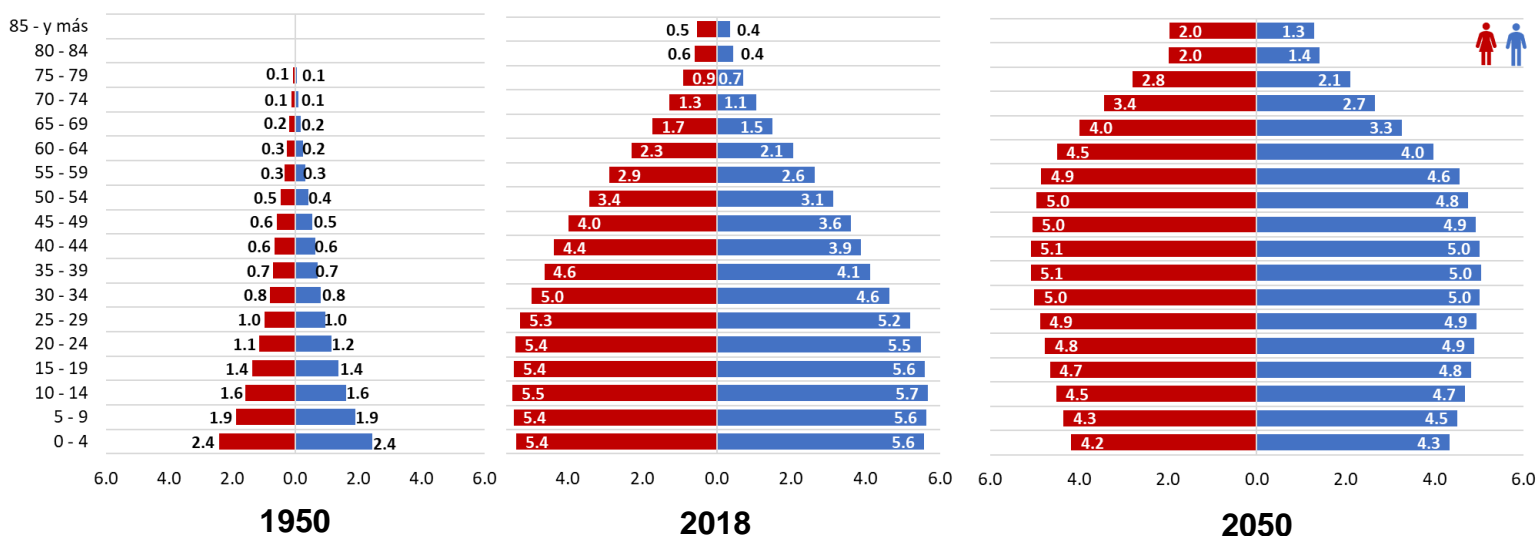
de su población tendrá 65 años o más.

De acuerdo con las proyecciones y datos del Consejo Nacional de Población (CONAPO), en 1950 la población adulta mayor (65 años y más) era de 0.1 millones de personas, mientras que para 2018 asciende a poco más de 9 millones, de las cuales 55% son mujeres y 45% son hombres. Se estima que

para el 2050 esa población llegue a 24.9 millones; en términos relativos, la proporción de este grupo con respecto a la población total crecerá de 7% a 17%, entre 2018 y 2050.

Si bien el envejecimiento poblacional representa los avances médicos y científicos, existen también implicaciones sociales, económicas y políticas, que deben ser atendidas.

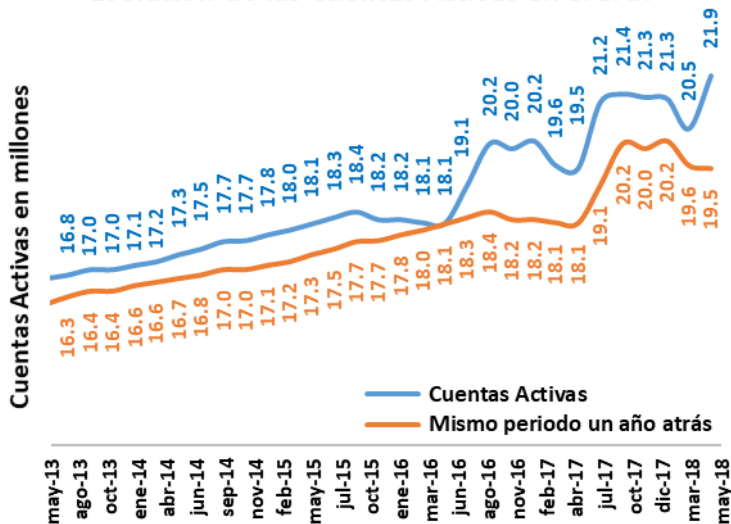
Estructura de la población mexicana por edades – 1950, 2018, 2050 (millones)



Fuente: Elaboración propia con datos de Proyecciones de la Población de México y de las Entidades Federativas, 2016-2050, CONAPO.

Cuentas Activas

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

El nivel de Cuentas Activas nos indica tanto el crecimiento de la actividad formal en el país como la evolución del Ciclo Económico.

Al cierre de junio de 2018 se tenía 61.3 millones de Cuentas Individuales administradas por el SAR, sin embargo, durante el tercer bimestre de 2018 sólo 21.9 millones de dichas cuentas individuales estuvieron activas, es decir, el 35.7% de las cuentas recibieron al menos una aportación durante el bimestre.

Durante el tercer bimestre de 2017 se registraron 19.5 millones de cuentas activas en el SAR, de manera que, al tercer bimestre de 2018 representa un crecimiento de 12.1%.

“Al cierre del tercer bimestre de 2018, se registraron 21.9 millones de Cuentas Activas; sólo el 35.7% de las Cuentas Administradas a junio de 2018.”

“Durante el tercer bimestre de 2018, la Densidad de Contribución del sistema fue de 84%.”

“La aportación promedio en Cuenta Individual durante el tercer bimestre de 2018 es de 1,159 pesos, equivalente a 2.21 SM.”

La Densidad de Contribución mide la proporción de aportaciones realizadas por los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con respecto al total de días posibles de aportación en el bimestre. Durante el tercer bimestre de 2018, la Densidad de Contribución del Sistema fue de 84%, con un promedio de 50.4 días de cotización. Los trabajadores cuyo ingreso se encuentra entre 0 y 3 SM reportan una Densidad de Contribución promedio de 74.1%.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (60 días - 3er. Bimestre 2018)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	50.4	84.0
0 - 1	39.5	65.8
1 - 3	49.5	82.5
3 - 5	54.0	90.1
5 - 10	52.7	87.9
10 - 15	51.8	86.4
15 - 25	55.3	92.2
25 o más	58.2	97.1

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

Particularmente, los trabajadores entre 3 y 5 SM tienen una Densidad de Contribución promedio de 90.1, resalta por ser la más alta con respecto a los niveles de salario contiguos.

Los trabajadores que tienen ingresos de más de 5 SM, presentan Densidades de Contribución por arriba de 86.4%.

Las variaciones en las Densidades de Contribución con respecto al nivel de salario están asociadas a las condiciones laborales de los trabajadores.

Aportación Promedio

Las aportaciones que se realizan a la cuenta individual corresponden a 6.5% del salario del trabajador, distribuida de la siguiente forma: el trabajador contribuye con 17%, el patrón con 79% y el Estado con 3.5% más la Cuota Social.

La Aportación Promedio del Sistema refleja la contribución en monto que efectivamente realizan los trabajadores activos para incrementar el ahorro en su Cuenta Individual.

Durante el tercer bimestre de 2018 se registró una aportación promedio en cuenta individual de 1,159 pesos, equivalente a 0.21 SM mensuales.

La aportación del tercer bimestre de 2018 presenta un aumento de 2.3% con respecto al bimestre previo, y 3.6% respecto al mismo periodo en 2017.

El monto de las aportaciones es una variable que influye en la Tasa de Reemplazo.

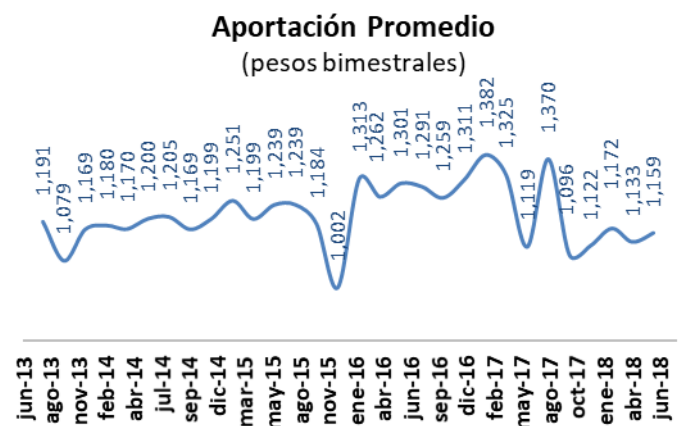
El Ahorro Voluntario es uno de los mecanismos con el que cuenta el trabajador para incrementar el ahorro en su Cuenta Individual, con el objetivo de mejorar su pensión.

Es importante mencionar que, de las aportaciones a la Cuenta Individual, el trabajador sólo contribuye con 1.125% de su Salario Base de Cotización.

Las tasas de aportación de los trabajadores mexicanos

son de las más bajas entre los países de la OCDE, en promedio la aportación de los trabajadores está entre el 13% y el 15%.

Al cierre de septiembre de 2018 se registró en el SAR un saldo de 46,380 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 24.3% respecto de septiembre de 2017, y 19.5% respecto del cierre de 2017.



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

En términos netos, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 9,166 millones de pesos con respecto de septiembre de 2017 y 7,654 millones con respecto del cierre de 2017.

Durante el cuarto bimestre de 2018 se registran 1,564 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario, en contraste con 1,413 millones durante el mismo bimestre en 2017.

“El Ahorro Voluntario al cierre de septiembre de 2018 fue de 46,830 mdp, equivalentes a 1.4% de los Activos Netos del 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

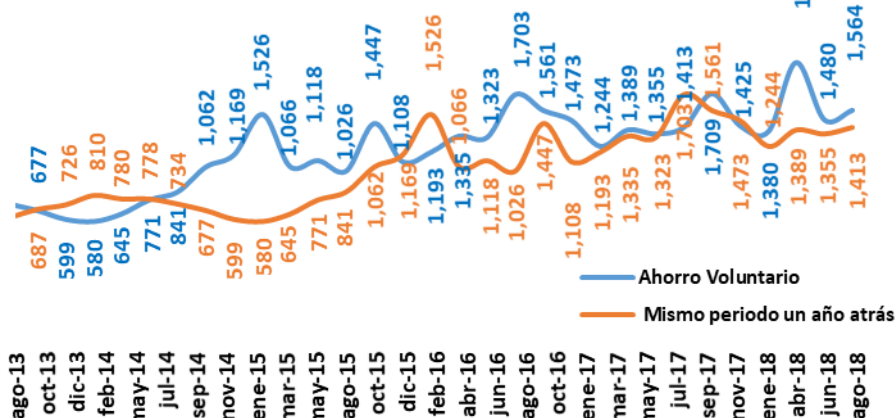
CONTACTO
INSTITUCIONAL:
comunicacion@amafore.org



@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario
(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

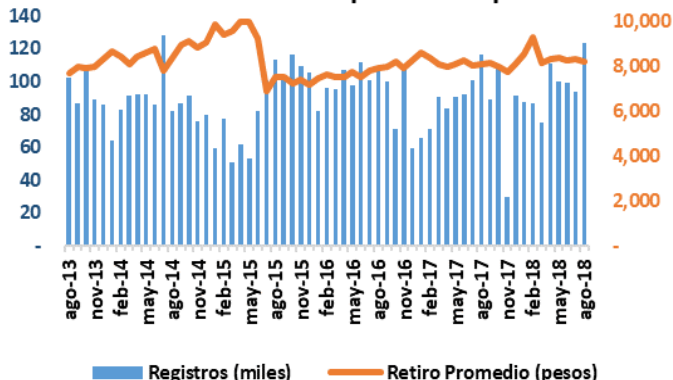
Los retiros parciales por desempleo y matrimonio son herramientas que permiten a los trabajadores disponer de una parte de sus ahorros de la Cuenta Individual para enfrentar gastos contingentes. Sin embargo, esta ayuda puede llevarse a cabo al menos una vez, en caso de desempleo y sólo una vez, en caso de matrimonio.

Al cierre de agosto de 2018, el SAR registra 123,880 mil retiros por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 8,196 pesos, equivalentes a 2.99 SM mensuales. En el caso de matrimonio, se tiene registro de 6,026 retiros, con un retiro promedio en el mes de 2,311 pesos, equivalentes a 0.84 SM mensuales, en el mismo periodo.

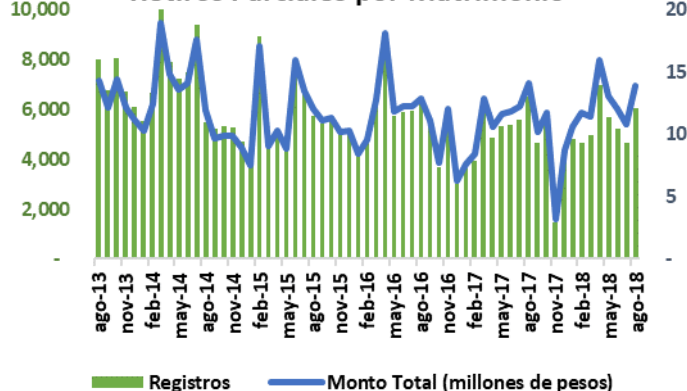
Con respecto del mismo periodo en 2017, dichos retiros presentaron un incremento de 6% en el caso de desempleo, y una disminución de 7% en el caso de matrimonio.

“A cierre de agosto de 2018 se retiró por concepto de desempleo y matrimonio, 8,196 y 2,311 pesos, respectivamente.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor			Definición
Activos Netos	Septiembre 2018	3.4 billones de pesos (14.6% PIB)			Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Septiembre 2018	61.6 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	Septiembre 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	Septiembre 2018	4.6% (histórico anual)			
Composición demográfica	2018	Edad (años)	Población 2018 (%)	Población 2050 (%)	Distribución de la población por grupos de edad para el año 2018 y proyecciones para 2050.
		0-19	35.3	24.3	
		20-39	31.7	26.7	
		40-59	22.3	26.4	
		60-79	9.2	18.0	
		80 y más	1.5	4.5	
Cuentas Activas	3er. bimestre 2018	21.9 millones de cuentas			Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .
Densidad de Contribución	3er. bimestre 2018	0 - 1 SM	65.8%		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	82.5%		
		3 - 5 SM	90.1%		
		5 - 10 SM	87.9%		
		10 - 15 SM	86.4%		
		15 - 25 SM	92.2%		
		+25 SM	97.1%		
Aportación Promedio	3er. bimestre 2018	1,159 pesos (0.21 SM bimestrales)			Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Septiembre 2018	46,830 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	Agosto 2018	123,880 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 8,196 pesos (2.99 SM)			
		Retiro total 1,015 mdp			
Retiro Parciales por Matrimonio	Agosto 2018	6,026 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,311 pesos (0.84 SM)			
		Retiro total 13.9 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.