

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Desempeño Del Sistema

Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de noviembre de 2018 el SAR registra un total de 62.5 millones de Cuentas Individuales. Con respecto de noviembre de 2017, esta cifra tiene un incremento de 4.8% en términos porcentuales (2.9 millones de cuentas).

Durante el mismo periodo, el SAR administra un total de 3.28 billones de pesos, que representan el 14% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2017, dichos activos registran un crecimiento de 4.8% en términos porcentuales, que representan 151 mil millones de pesos.

En el cuarto bimestre de 2018 se observa una Densidad de Contribución de 81.2%, de trabajadores cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,162 pesos bimestrales, equivalentes a 0.21 SM bimestrales.

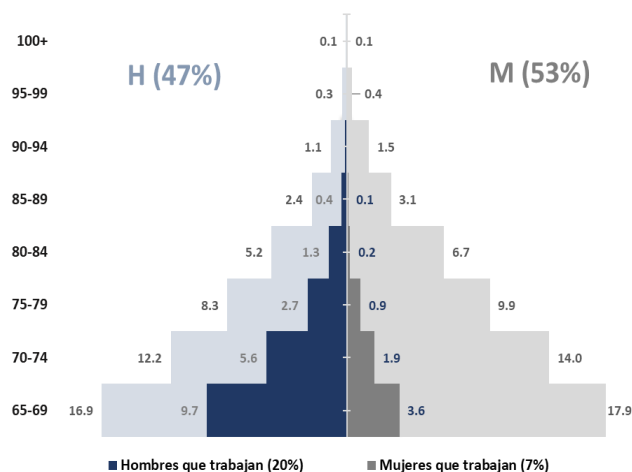
Al cierre de noviembre de 2018 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 9.9% en términos nominales y 4.3% en términos reales.

Estatus laboral de la población de 65 años y más en México

Actualmente, 65 años se considera la edad a la cual una persona podría retirarse del mercado laboral, sin embargo, a la fecha se observan adultos mayores desempeñándose en diversos ámbitos. De acuerdo con el Estudio Nacional de Salud y Envejecimiento (ENASEM), particularmente la encuesta de seguimiento realizada en 2015, la población de 65 años asciende a 9.1 millones de personas, de los cuales 47% son hombres y 53% son mujeres. La mayoría de esta población se concentra entre las edades de 65 a 79, aunque alrededor de un 10%

corresponde a personas de 85 años. Cabe señalar que en todas las edades predominan las mujeres sobre la cantidad de hombres que hay. Una característica importante de esta población es que, 27% de ésta declaró estar desempeñado un trabajo a la fecha de la encuesta.

Distribución de la población de 65 años y más (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENASEM 2015.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

3.3 billones de pesos
(14% PIB).

Cuentas Administradas:

62.5 millones

Rendimientos Históricos:

9.9% Nominal
4.3% Real

¹ Cifras a noviembre 2018. PIB preliminar 3er. 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 como % del PIB

Los activos administrados por el SAR, conforman la segunda mayor fuente de inversión institucional en el país, superado únicamente por el Sector Bancario.

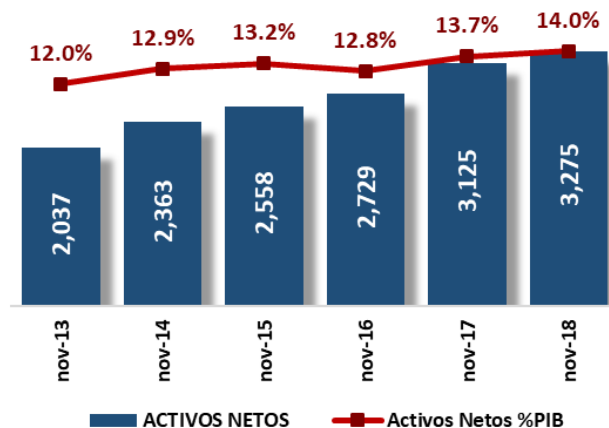
promedio, alrededor de 45 centavos de cada peso en la Cuenta Individual corresponde a los rendimientos otorgados por el SAR a los trabajadores. En el gráfico

se presentan los saldos acumulados de diciembre a noviembre de los últimos cinco años. El sistema ha tenido un crecimiento promedio anual de 10%.

Al cierre de noviembre de 2018, las Afores gestionan recursos por un total de 3,275 mil millones de pesos, equivalente a 14% del PIB. Al cierre del periodo, el Saldo Promedio de las cuentas individuales en el SAR es de 61 mil pesos, aproximadamente.

La tendencia creciente de los recursos, refleja la acumulación de aportaciones de los trabajadores afiliados y los rendimientos obtenidos de la gestión de recursos por parte de las Afores. En

Activos Netos de las Siefores
noviembre 2013 - noviembre 2018
(miles de millones de pesos)

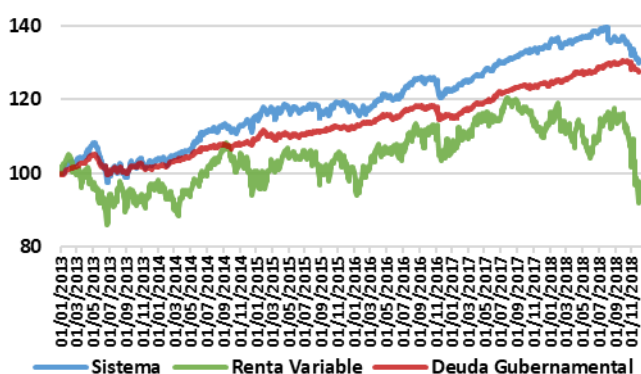


Fuente: Elaboración Amafore con información de Consar. Con cifras del PIB al 4to. trimestre para 2013-2017, y PIB al 3er. Trimestre de 2018.

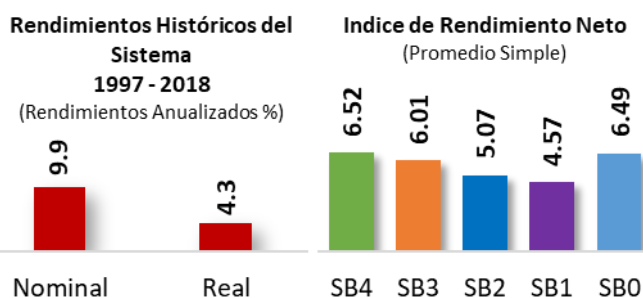
“De 2013 a 2018, los Activos Netos administrados en el SAR han tenido un crecimiento de 61%, al pasar de 2,037 a 3,275 mil millones de pesos.”

“El Sistema ha tenido un crecimiento promedio anual de 10%, lo que representa un aumento promedio cada cierre de año de 245 mil millones de pesos.”

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



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infotel.

Rendimientos

Los rendimientos otorgados por las Siefores 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.

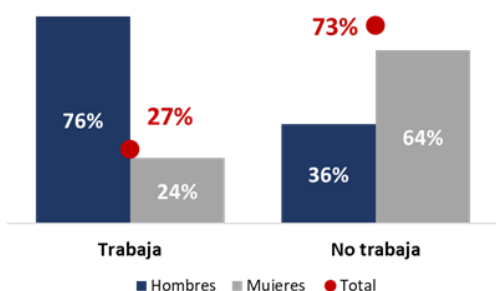
Considerando una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2012, se observa que los rendimientos generados consiguen un mejor desempeño, en comparación con los generados por Deuda Gubernamental y Renta Variable.

De enero 2013 a noviembre 2018, las Siefores presentan un rendimiento nominal anual promedio de 4.6% (antes de comisiones), por su parte, la Deuda Gubernamental alcanzó 4.2% y la Bolsa -0.4%, en términos nominales.

Los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de noviembre 2018 fueron de 9.9% nominal y 4.3% real.

Estatus laboral de la población de 65 años y más

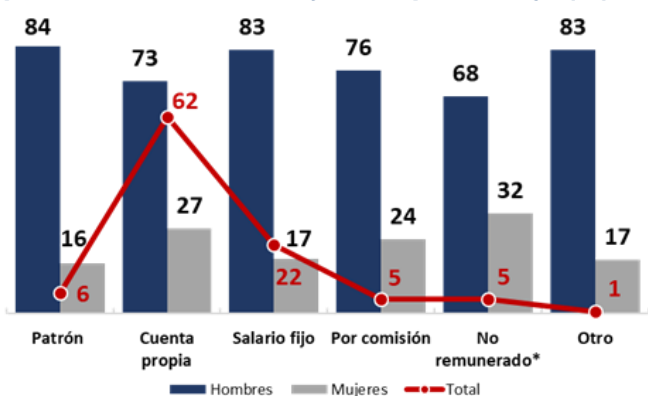
Distribución de la población de 65 años y más por estatus laboral y sexo



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENASEM 2015.

En la población de 65 años y más que trabaja, destaca la participación de los hombres con 76% sobre la de las mujeres. A diferencia de la población que no trabaja, donde sobresale la proporción de mujeres (64%). Particularmente, la mayoría de los hombres que trabajan tienen entre 65 y 74 años, representan 15.2% de la población total de 65 años y más. En el caso de las mujeres que trabajan, en el mismo intervalo de edades, solo representan 5.6%.

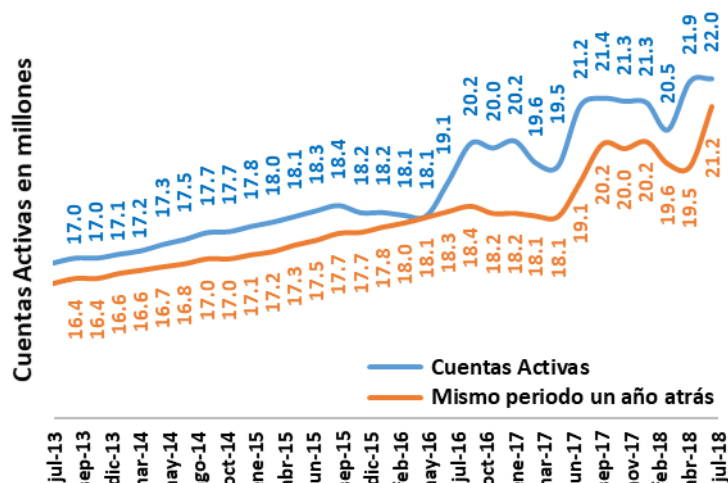
Tipo de ocupación que desempeña la población de 65 años y más que trabaja (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENASEM 2015.

* El trabajo remunerado incluye trabajo familiar sin pago y trabajo no familiar sin pago. Sin embargo, en la encuesta los labores domésticos se consideran como uno de los motivos por el cual no se trabaja.

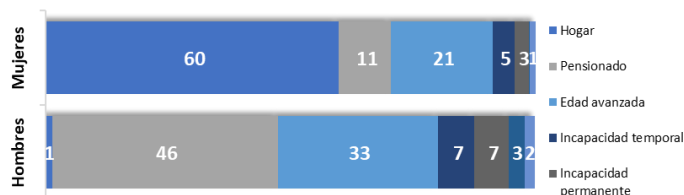
Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

El trabajo por cuenta propia es el principal tipo de ocupación en la cual se desempeña la población de 65 años y más, seguido de empleado con sueldo fijo. Sólo 6% declara ser patrón, y 5% trabaja sin recibir alguna remuneración económica. En todas las categorías resalta la proporción de hombres sobre la de las mujeres.

Motivos por los cuales la población de 65 años y más no trabaja (%)



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENASEM 2015.

Con respecto a la población que no trabaja, la mayoría son mujeres, 60% de ellas declara que no lo hace porque se dedica a los quehaceres domésticos, 21% porque consideran que tienen una edad avanzada para hacerlo, 11% porque están pensionadas o jubiladas y el restante 9% debido a algún tipo de incapacidad u otros motivos personales.

En el caso de los hombres, 46% de ellos no lo hacen porque están pensionados o jubilados, 33% porque consideran que tiene una edad avanzada para hacerlo, 14% porque

presentan algún tipo de discapacidad y el restante 7% por algún otro motivo incluyendo el que no encuentran trabajo.

A pesar de que 65 años se considera una edad a la cual la población podría obtener una pensión por retiro, y de esta forma dejar de trabajar, actualmente 27% de esta población sigue dentro del mercado laboral, sobre todo hombres. Aunque el estar pensionado es uno de los motivos por los cuales las personas de este grupo etario no trabajan, está razón es más relevante para los hombres que para las mujeres.

Cuentas Activas

Durante el cuarto bimestre periodo posterior a la de 2018, el SAR registra 22 millones de cuentas activas. Se observa un incremento de 3.6% 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. Existen periodos en los que los trabajadores del sector formal pasan al sector informal, por lo cual las cuentas en el SAR se inactivan, al no recibir aportaciones durante el

importante mencionar que, si un trabajador cambia al sector informal, puede continuar realizando aportaciones a su cuenta individual, cubriendo sus propias aportaciones.

“Durante el cuarto bimestre de 2018, el SAR registra 22 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”

“Durante el cuarto bimestre de 2018 el SAR registra una densidad de contribución de 81.2%.”

“Durante el cuarto bimestre de 2018, el SAR registra una aportación promedio de 1,162 pesos, equivalente a 0.21 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. En promedio, la densidad de

contribución en el sistema es de 81.2% durante el cuarto bimestre de 2018. Es decir, de los 62 días en el bimestre, los trabajadores cotizaron durante 50 días. Al analizar la densidad por rango

salarial, se observa una densidad de contribución promedio de 70.6% para trabajadores entre cero y 3 SM; para trabajadores entre 3 y 10 SM es de 86.3%; mientras que trabajadores de más de 10 SM es de 89.3%. Se observa que existe una relación positiva entre el nivel de ingreso y la densidad de cotización; es decir, a menor ingreso existe menor densidad de cotización; y a mayor ingreso la densidad de cotización es mayor.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (62 días - 4to. Bimestre 2018)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	50.3	81.2
0 - 1	38.2	61.6
1 - 3	49.4	79.6
3 - 5	54.1	87.2
5 - 10	53.0	85.4
10 - 15	52.0	83.9
15 - 25	55.2	89.1
25 o más	58.7	94.8

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

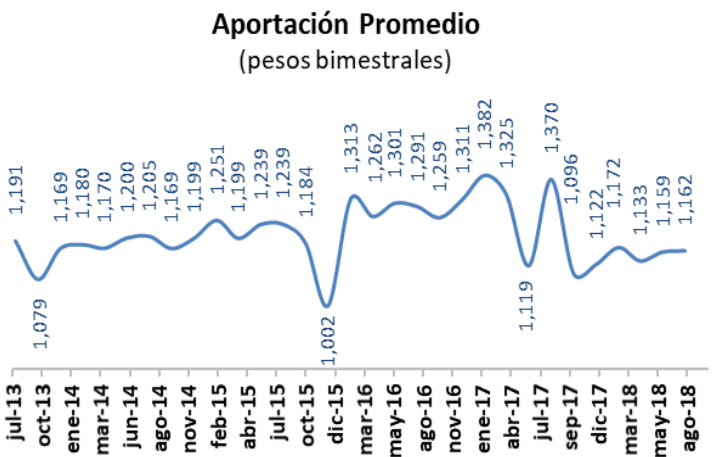
Aportación Promedio

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 2018, el SAR registra una aportación promedio de 1,162 pesos, equivalente a 0.21 SM bimestrales. Lo anterior representa una disminución de 15.2% con respecto del mismo

periodo en 2017, y un incremento de 0.3% con respecto del bimestre previo. Durante este mismo bimestre, el 63% de los trabajadores cotizantes al IMSS se ubican en el rango salarial entre 0 y 3 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.

Actualmente la tasa de aportación obligatoria en el SAR, 6.5% del salario base de cotización de los trabajadores, es baja comparada con otros países de la OCDE. Es por esta razón que se recomienda realizar aportaciones voluntarias a cuenta individual para incrementar la tasa de reemplazo en el retiro. 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 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.



Fuente: Elaboración Amafore.

Ahorro Voluntario

Al cierre de noviembre de 2018, el SAR registra un saldo de 45,831 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario. Este monto presenta un incremento de 12.1% respecto del mismo periodo en 2017.

Durante el quinto bimestre de 2018, se registraron 1,630 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, en contraste con 1,709 millones en el mismo periodo del año previo.

“Al cierre de noviembre de 2018, el SAR registra 45,831 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, equivalentes a 1.4% de los Activos Netos, lo cual representa un incremento de 12.1% con respecto de noviembre 2017.”

**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

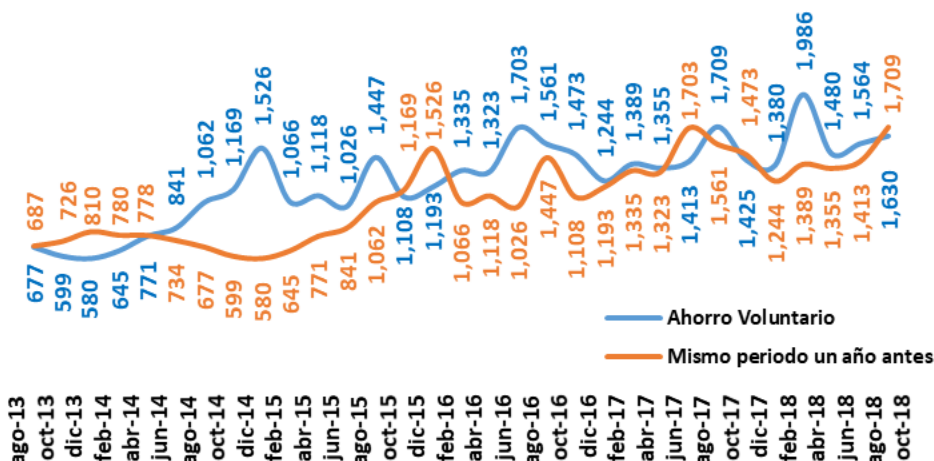


@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

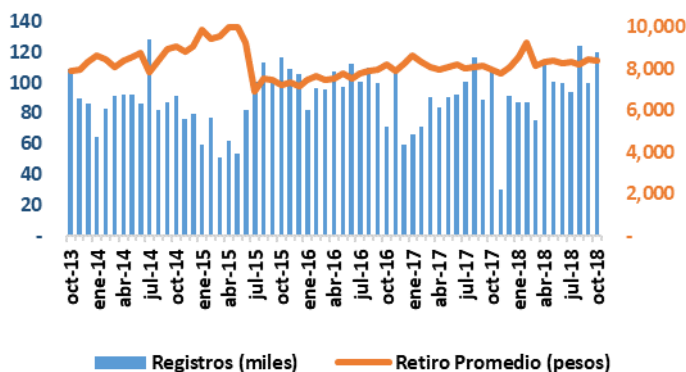
Cada trabajador cotizante al IMSS o al ISSSTE dispone de una Cuenta Individual en el SAR, donde se depositan las aportaciones tripartitas (realizadas por el trabajador, empleador y gobierno federal). Los recursos depositados en cada cuenta son propiedad del trabajador, por lo que, los trabajadores pueden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

matrimonio. Durante el mes de octubre de 2018 se registraron 120,151 retiros por desempleo, con un retiro promedio de 8,365 pesos, equivalente a 3.05 SM. En contraste, durante el mismo mes se registraron 5,613 retiros por matrimonio, con un monto total retirado de 13 millones de pesos, y un retiro promedio de 2,309 pesos, equivalentes a 0.84 SM. Dichos retiros presentan un incremento

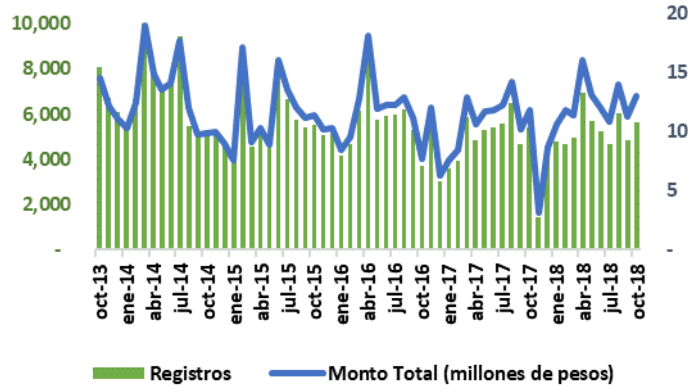
de 11% en el caso de desempleo y una disminución de 4% en el caso de retiros por matrimonio, con respecto de octubre de 2017.

“En octubre de 2018, el SAR registra un retiro promedio por desempleo de 3.05 SM y 0.84 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 2018	x.x billones de pesos (14% PIB)	Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.	
Cuentas Administradas	Noviembre 2018	xx 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 2018	9.9% (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 2018	4.7% (histórico anual)		
Estatus laboral de la población de 65 años y más	2015	Población de 65 años y más que trabaja (27%)	Proporción de la población de 65 años y más que declara desempeñar algún trabajo. Las labores domésticas se consideran en una clasificación diferente.	
		76%		Hombres
		24%		Mujeres
Cuentas Activas	4to. bimestre 2018	21.3 millones de cuentas	Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ¹ .	
Densidad de Contribución	4to. bimestre 2018	0 - 1 SM	61.6	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	79.6	
		3 - 5 SM	87.2	
		5 - 10 SM	85.4	
		10 - 15 SM	83.9	
		15 - 25 SM	89.1	
Aportación Promedio	4to. bimestre 2018	1,162 pesos (0.21 SM bimestrales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.	
Ahorro Voluntario	Noviembre 2018	45,831 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 2018	120,151 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 8,365 pesos (2.99 SM)		
		Retiro total 882 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio	Octubre 2018	4,780 retiros parciales	Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.	
		Retiro promedio 2,311 pesos (0.84 SM)		
		Retiro total 11 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.