

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 2019 el SAR administra un total de 3.4 billones de pesos, que representan el 15% del PIB. Respecto del mismo periodo del año 2018, los Activos Netos registraron un incremento neto de 187 mil millones de pesos y un crecimiento de 5.8 en términos porcentuales.

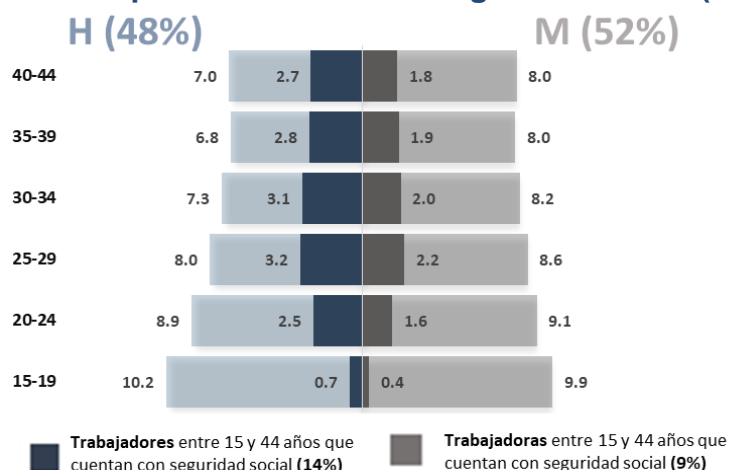
En el mismo periodo, el SAR administra 62.9 millones de cuentas individuales. Dicha cifra tuvo un incremento neto de 2.9 millones de cuentas y un crecimiento de 4.8% respecto del cierre de enero de 2018. Durante el 5to. Bimestre de 2018 se observa una Densidad de Contribución de 83.2% de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio en el Sistema de 1,100 pesos bimestrales, lo cual equivale a 0.20 SM mensuales.

En enero de 2019 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 10% nominal y 4.3% real.

PEA Ocupada de 15 a 44 Años, con Seguridad Social

El salario de cotización es una medida con la cual se calculan las aportaciones a los institutos de seguridad social, por lo que este es uno de los elementos más importantes en el Sistema de Pensiones. El análisis del nivel salarial de la población activa permite identificar diferencias, que pueden tener efecto en los montos de las pensiones en el futuro. En México la población de 15 a 44 años es de interés, porque representa la parte más importante de la fuerza de trabajo. Actualmente este segmento corresponde al 45.5% de la población total, sin embargo, sólo 24% forma parte de la PEA ocupada con acceso a seguridad social. Además, a diferencia de la población total, en este grupo predomina la participación de los hombres sobre las mujeres en todas las edades.

Distribución por Edad de la Población entre 15 y 44 Años Vs. PEA Ocupada con Acceso a Seguridad Social (%)



El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

3.4 billones de pesos
(15% PIB).

Cuentas Administradas:

63 millones

Rendimientos Históricos:

10% Nominal
4.3% Real

¹ Cifras a enero de 2019. 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: Composición del Portafolio

Al cierre de enero de 2019 el SAR administra un total de 3.4 billones de pesos, los cuales son invertidos en una cartera diversificada por SIEFORE.

En México, como en el mundo, uno de los principales objetivos de los sistemas de pensiones es invertir los recursos de los trabajadores con una perspectiva de largo plazo, para lograr una rentabilidad adecuada para los mismos, siempre tomando en cuenta la edad.

Es importante mencionar que existe una regulación financiera que vigila los procesos de inversión y administración de riesgos, con la finalidad de asegurar la protección de los recursos de los trabajadores.

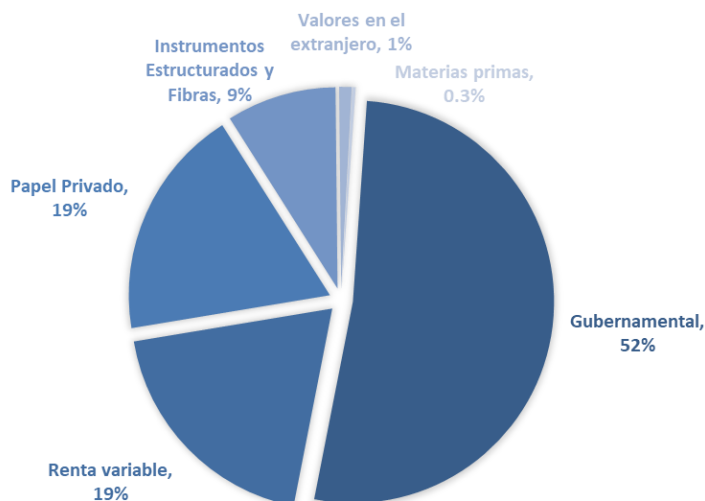
Al cierre de enero de 2019 52% de las inversiones del SAR se concentran en Deuda Gubernamental, que corresponde a 1.8 billones de pesos, equivalente a 7.4% del PIB.

El resto de las inversiones, durante el mismo periodo, se divide de la siguiente forma: 19% en Deuda Privada Nacional, la cual asciende a 0.66 billones de pesos; 19% en Renta Variable, correspondiente a 0.63 billones de pesos; 9% en Instrumentos Estructurados con 0.30 billones de pesos; 1% en Valores en el Extranjero y, finalmente, 0.3% en Materias Primas.

Por otro lado, el crecimiento de los Activos Netos en enero de 2019, con respecto de enero 2018 fue de 5.8%.

“Al cierre de enero de 2019, las inversiones del SAR se concentran en Deuda Gubernamental con 52% del total de cartera, lo que equivale a 1.8 billones de pesos y a 7.4% del PIB.”

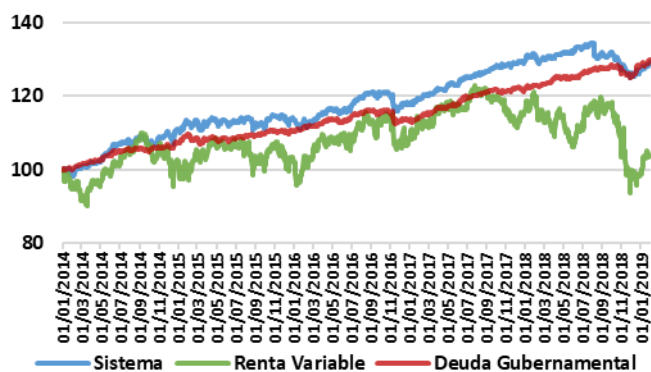
Composición del Portafolio de Inversiones Enero 2019



Fuente: Elaboración Amafore con información de Consar

Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México

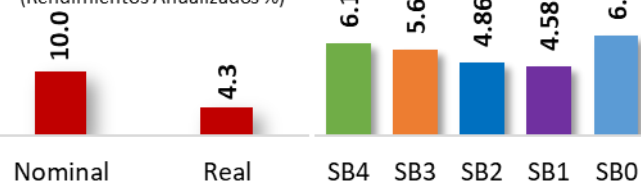
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2013)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Bloomberg, Sibolsa, Banxico y PIP.

Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2018

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amafore con información de SiBolsa.

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 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 2013, se observa que

los rendimientos del SAR han tenido un mejor desempeño que la Deuda Gubernamental y la Renta Variable. Sin embargo, en los últimos meses del año pasado se observa una caída en los rendimientos de los tres instrumentos, situación que se debe a la volatilidad de los mercados.

De enero 2014 a enero 2019, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anualizado de 5% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 5.1% y la Bolsa 0.7% nominal. En contraste, los rendimientos históricos del Sistema (desde julio de 1997 al cierre de enero de 2019) son de 10% nominal anual y 4.3% real anual.

Distribución de la PEA Ocupada, de 15 a 44 Años, con Acceso a Seguridad Social

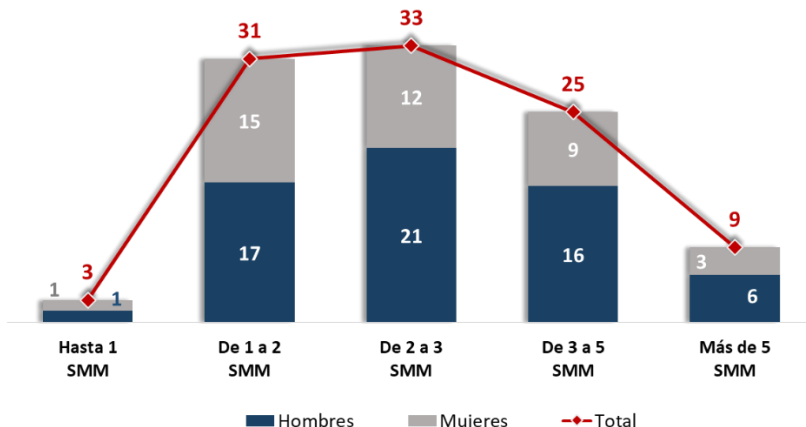
El nivel salarial es importante en los sistemas pensionarios, pues éste es uno de los factores que incide en el monto de las pensiones. En el caso mexicano, más de la mitad (64%) de los y las trabajadoras que cuentan con seguridad social y tienen entre 15 y 44 años, perciben un ingreso mensual entre 1 y 3 SM, sólo 9% alcanzan un salario de más de 5 SM.

El análisis de los salarios indica que, existen diferencias entre ser hombre o mujer, así como a lo largo de las edades. Es más frecuente que los hombres obtengan salarios entre 2 a 3 SM, mientras que las mujeres se concentran entre 1 y 2 SM. Asimismo, a lo largo de las edades se observan diferencias, las personas que perciben entre 1 y 2 SM, en su mayoría tienen entre 15 y 19 años. Por su parte, de las personas que ganan más de 5 SM, sobresalen aquellas que tienen entre 40 y 44 años.

El análisis por sexo y por edad muestra que, en el caso de los hombres, a menor edad se alcanzan salarios más bajos, y conforme incrementa la edad se tiende a mayores niveles de salario. Sin embargo, las mujeres no siguen esta tendencia, pues sin importar la edad su nivel salarial se mantiene entre 1 y 2 SM.

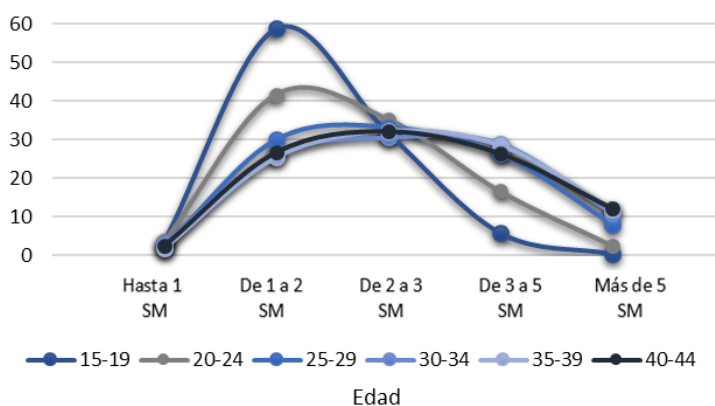
De este análisis se desprenden dos conclusiones importantes: 1) la fuerza laboral en México se compone por 60% hombres y 40% mujeres, y 2) los hombres incrementan su ingreso a mayor edad, mientras las mujeres se concentran entre 1 y 2 SM. Esto no sólo evidencia los bajos salarios en la población mexicana, sino también resalta la menor participación de las mujeres en el mercado laboral remunerado.

Distribución de la PEA Ocupada, de 15 a 44 Años, por Sexo y Nivel Salarial (%)



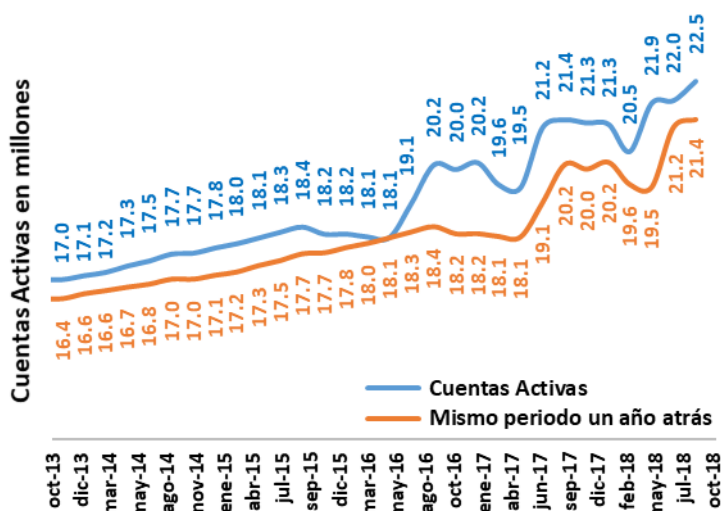
Fuente: Elaboración propia con cifras de ENOE 4to. Trimestre de 2018, INEGI.

Distribución de la PEA Ocupada, de 15 a 44 Años, por Edad, Sexo y Nivel Salarial (%)



Fuente: Elaboración propia con cifras de ENOE 4to. Trimestre de 2018, INEGI.

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 ésta a su vez con la economía del país. El número de Cuentas Activas en el SAR se encuentra directamente relacionado con la tasa de formalidad y ésta a su vez con la economía del país.

El SAR registra en los últimos 3 años, una tasa de crecimiento positiva en el número de Cuentas Activas.

Al cierre de octubre de 2018 el SAR registra un total de 22.5 millones de Cuentas Activas, en contraste con 21.4 millones registradas el mismo periodo un año

atrás. Esto representa un incremento de 5% en dicho periodo.

“Al cierre de octubre de 2018 existen 22.5 millones de Cuentas Activas en el SAR, que representan un incremento de 1.1 millones de cuentas, con respecto a octubre 2017.”

“La Densidad de Contribución en el Quinto Bimestre de 2018 se ubica en 83.2%.”

“Durante el Quinto Bimestre de 2018 se registró una aportación promedio de 1,100 pesos en el SAR, lo cual equivale a 0.20 SM mensuales.”

La Densidad de Cotización es el indicador que refleja la participación de los trabajadores en el SAR. Este indicador mide el número de días de aportaciones efectivas de los trabajadores, con respecto del total de días laborables en el bimestre. En el 5to. Bimestre de 2018, el SAR registra una Densidad de Contribución de 83.2%, para trabajadores activos cotizantes al IMSS, lo cual representa 50.8 días de

aportación, de los 61 días en el bimestre. Con respecto del mismo periodo un año antes, la Densidad de Contribución presenta un incremento de 3.6%.

Los trabajadores que perciben 10 SM y más, tienen una Densidad de Cotización de 90.6% en promedio, comparada con 72.7% que corresponde a trabajadores entre 0 y 3 SM. Dichos datos sugieren que, a menor ingreso, la Densidad de Contribución tiende ser también menor.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 5to. Bimestre 2018)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	50.8	83.2
0 - 1	38.6	63.4
1 - 3	50.0	82.0
3 - 5	54.3	89.1
5 - 10	52.9	86.8
10 - 15	52.2	85.6
15 - 25	55.1	90.4
25 o más	58.5	95.9

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

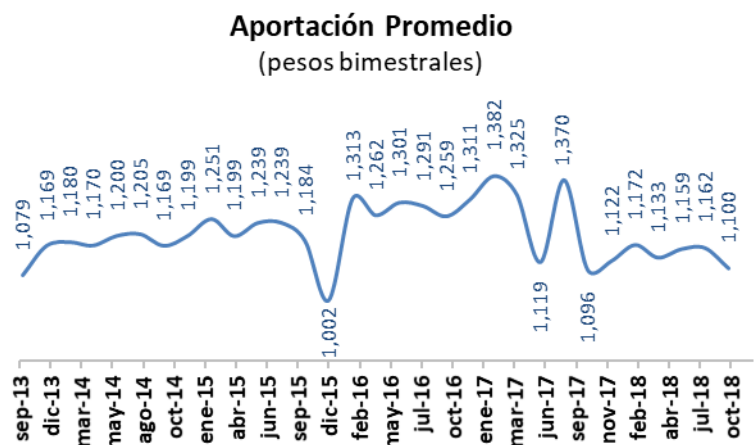
Aportación Promedio

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.

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

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

Durante el 5to. Bimestre de 2018 el Sistema registró una aportación promedio de 1,100 pesos, lo cual representa una disminución de 5.4% respecto del bimestre anterior y un incremento de 0.4% respecto del mismo periodo un año atrás.



Fuente: Elaboración Amafore.

Las aportaciones voluntarias representan un mecanismo mediante el cual es posible incrementar el monto de la pensión de los trabajadores en el SAR.

El sistema de pensiones en México se rige por el esquema de cuentas individuales o Contribución Definida, por lo cual, la pensión depende de la aportación que realicen los trabajadores, en conjunto con su empleador y el

Gobierno. La tasa de aportación en México es baja (6.5%), comparada con otros países de la OCDE donde alcanzan tasas de más de 20%. Por tal motivo, el ahorro voluntario juega un papel importante para incrementar el monto de la pensión.

Al cierre de enero de 2019 se registra en el SAR un saldo de 48,198 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Este

monto tuvo un incremento de 18.9% respecto del mismo periodo un año atrás. En términos netos, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 7,650 millones de pesos con respecto de enero 2018.

Durante el 6to. Bimestre de 2018 se registró una entrada de 1,579 millones de pesos, en contraste con 1,425 millones durante el mismo periodo del año previo.

Ahorro Voluntario

“Al cierre de enero de 2019, el SAR registra 48,198 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, equivalentes a 1.4% de los Activos Netos, lo que representa un incremento de 19% con respecto de enero 2018.”

**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

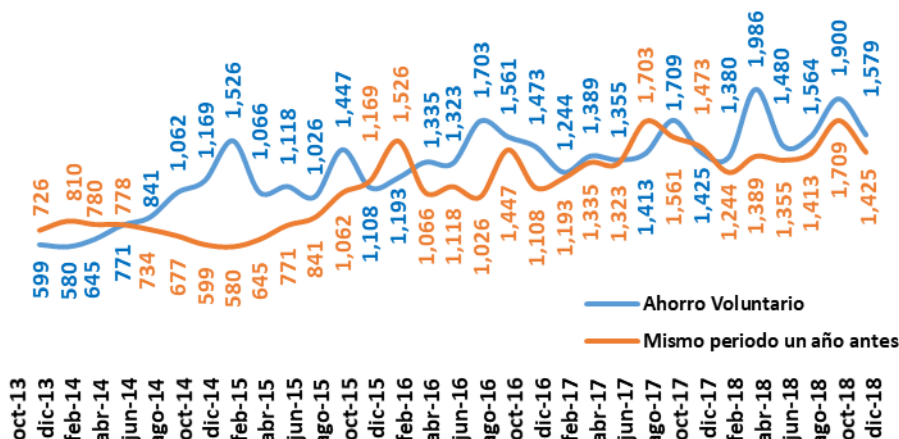
CONTACTO
INSTITUCIONAL:
comunicacion@amafore.org



@Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario
(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

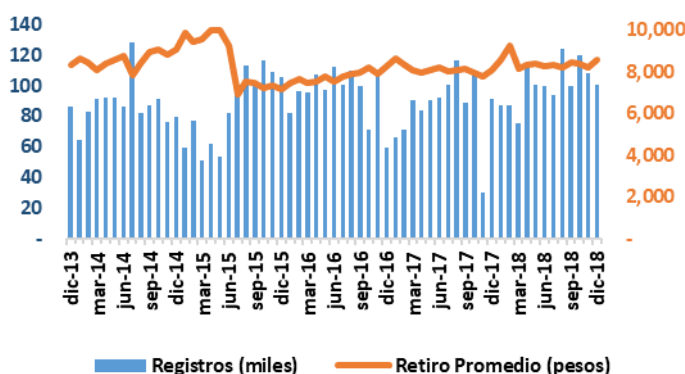
Cada trabajador que cotiza al IMSS o al ISSSTE dispone de una Cuenta Individual en el SAR, donde se depositan las aportaciones tripartitas (realizadas por el trabajador, empleador y Gobierno Federal). Los recursos depositados en cada cuenta son propiedad del trabajador, por lo que, los trabajadores pueden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

matrimonio. Durante el mes de diciembre de 2018 se registraron 100,212 retiros por desempleo, con un retiro promedio de 8,584 pesos, equivalente a 3.13 SM. En contraste, durante el mismo mes se registraron 3,615 retiros por matrimonio, con un monto total retirado de 8.5 millones de pesos, y un retiro promedio de 2,339 pesos, equivalentes a 0.85 SM. Dichos retiros presentan un incremento

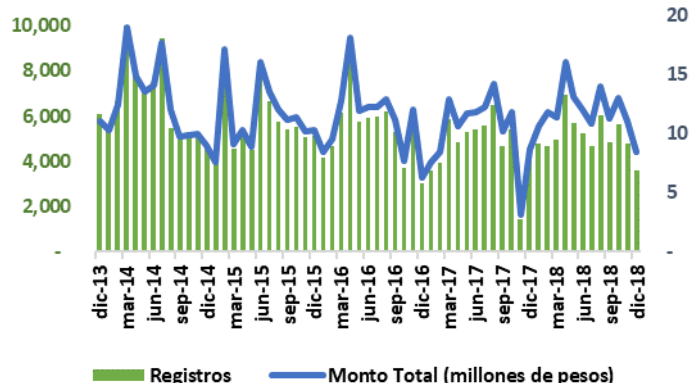
de 10% en el caso de desempleo y una disminución de 9% en el caso de retiros por matrimonio, con respecto de diciembre de 2018.

“En diciembre de 2018 el SAR registra un retiro promedio por desempleo de 3.13 SM y 0.85 SM por matrimonio.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor		Definición
Activos Netos	Enero 2019	3.4 billones de pesos (14.5% PIB)		Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Enero 2019	63 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	Enero 2019	10% (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	Enero 2019	4.3% (histórico anual)		
PEA Ocupada, de 15 a 44 años, que cuentan con prestaciones de seguridad social	4to Trimestre de 2018	Ingreso	% PEA	Conjunto de personas en edad de trabajar, de uno u otro sexo, que suministran la mano de obra disponible para la producción de bienes y/o servicios ¹ .
		Hasta 1 SM	3	
		De 1 a 2 SM	31	
		De 2 a 3 SM	33	
		De 3 a 5 SM	25	
Más de 5 SM	9			
Cuentas Activas	5to. bimestre 2018	22.5 millones de cuentas		Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ² .
Densidad de Contribución	5to. bimestre 2018	0 - 1 SM	63.4	Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre ² .
		1 - 3 SM	82.0	
		3 - 5 SM	89.1	
		5 - 10 SM	86.8	
		10 - 15 SM	85.6	
		15 - 25 SM	90.4	
+25 SM	95.9			
Aportación Promedio	5to. bimestre 2018	1,100 pesos (0.20 SM bimestrales)		Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Enero 2019	48,198 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	Diciembre 2018	100,212 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 8,584 pesos (3.13 SM)		
		Retiro total 860 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio	Diciembre 2018	3,615 retiros parciales		Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,339 pesos (0.85 SM)		
		Retiro total 8.5 mdp		

Nota: Con información de Consar, Banxico, INEGI, SiBolsa, PIP, Bloomberg, último periodo reportado. Cifras preliminares sujetas a revisión.

1| Los datos corresponden a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), 4to. Trimestre 2018 y considera a la PEA ocupada entre 15 y 44 años, que cuentan con seguridad social por su trabajo. 2| 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.