

Junio 2014

Volumen 1, Número 1

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Evolución Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de mayo de 2014, las Afores administran 51.1 millones de cuentas individuales, lo que significa un incremento de 3.9% con respecto del mismo periodo en el año 2013 y representa el 98.7% de la PEA. La aportación promedio para cada Cuenta Individual asciende a 1,180 pesos bimestrales, con una Densidad de Contribución observada del 86.5% en dicho periodo.

El SAR acumula Activos Netos por 2.22 billones de pesos, que equivalen a 13.5% del PIB. Los activos han incrementado 171.4 mil millones de pesos en lo que va del año, y significa un crecimiento del 8.3% respecto del cierre del 2013.

El SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 12% nominal y 5.7% en términos reales. Durante el 2014, los rendimientos de las SIEFORES se colocan por encima de otras alternativas de inversión como la inversión en Renta Variable Nacional y son competitivas con Renta Fija de Largo Plazo.

Inversión en el Sector Productivo del País

Las Afores han realizado inversiones en el Sector Productivo Nacional por 642,234 millones de pesos (28.9% de los Activos Netos). Dicha inversión se destina a Deuda Privada Nacional (59.3%), Renta Variable Nacional (27%), FIBRAS y CKD's (13.6%).

Es importante señalar que la inversión de las Afores en el Sector Productivo cumple un doble propósito para impulsar el desarrollo económico, por un lado, ofrecer inversiones de largo plazo, lo cual detona nuevas fuentes de empleo, por otro, otorgar rendimientos atractivos a los ahorros de los trabajadores en el sistema.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.22 billones de pesos
(13.5% PIB)

Cuentas Administradas:

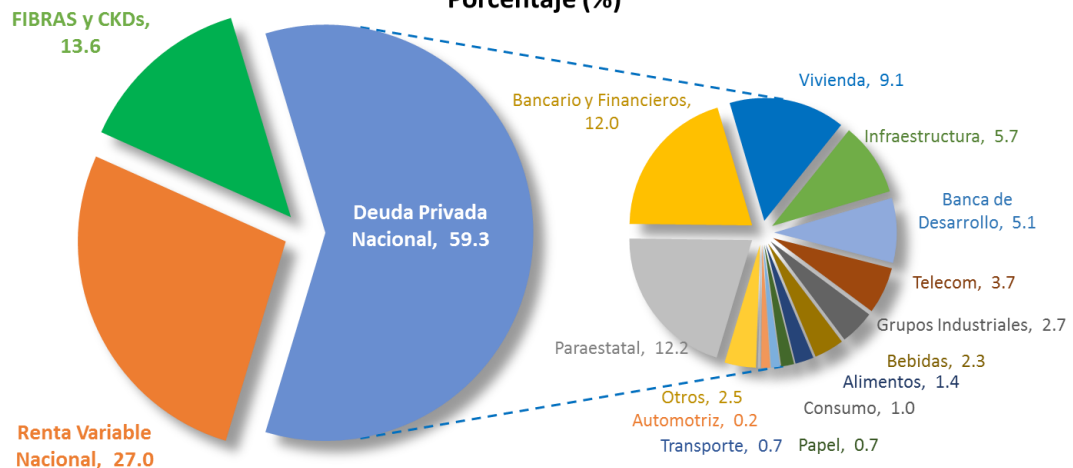
51.1 millones

Rendimientos Históricos:

12.0% Nominal
5.7% Real

¹ Cifras a mayo 2014.
PIB 1er. trimestre de 2014.

Inversión en el Sector Productivo Porcentaje (%)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Consar.

Activos Netos

El SAR es la segunda mayor fuente de recursos domésticos destinados a la inversión en el país, únicamente superado por el Sector Bancario.

Entre los principales beneficios del aumento del Ahorro Nacional a la economía mexicana, se encuentra la capacidad de ofrecer liquidez para financiar proyectos de inversión de largo plazo, otorgar profundidad al mercado financiero, al permitir la emisión de nuevos instrumentos de inversión, donde se invierten los recursos acumulados.

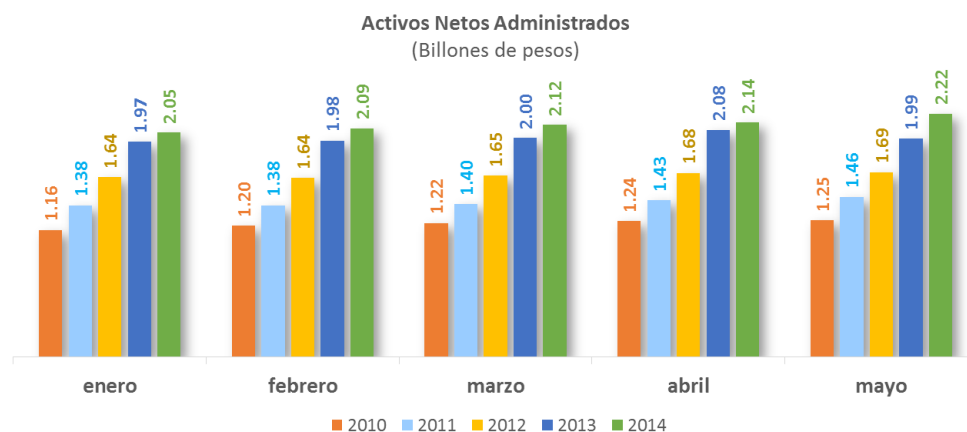
En mayo de 2014, los Activos Netos del SAR ascienden a 2.22 billones de pesos, lo que representa un incremento anual de 11.4% respecto

de mayo de 2013 y un incremento acumulado en el año de 171.4 mil millones de pesos, lo que representa el 8.3% respecto a diciembre de 2013.

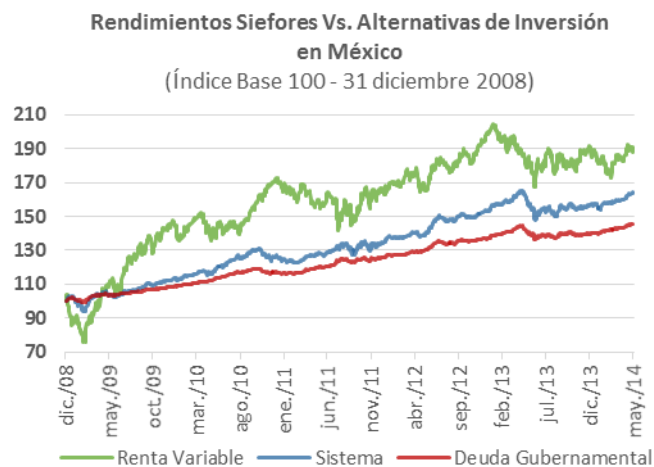
El incremento de valor de activos en lo que va del año se explica por el buen desempeño de los instrumentos de Renta Fija

y de Renta Variable Internacional, motivados por la apreciación del Tipo de Cambio, Inflación por debajo de los pronósticos y las expectativas ante la eventual aprobación de las Leyes Secundarias en los sectores de Energía y Telecomunicaciones, en el Senado.

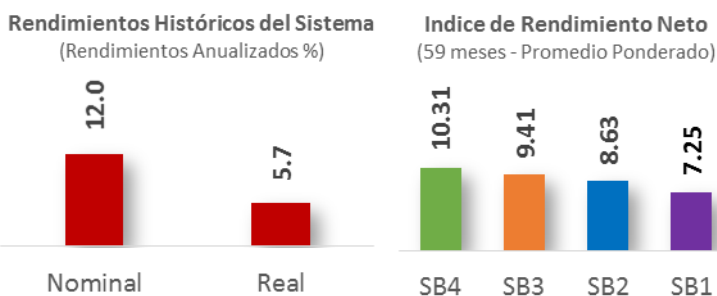
“El SAR es la segunda mayor fuente de recursos domésticos destinados a la inversión en el país, únicamente superado por el Sector Bancario.”



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

Rendimientos

A continuación se muestra un comparativo de los rendimientos que han otorgado las Siefores desde el 2009 a mayo de 2014, en contraste con el otorgado por otras alternativas de inversión (Renta Variable y Deuda Gubernamental, sup. izq.), Rendimientos Históricos del Sistema y el Índice de Rendimiento Neto de las Siefores Básicas (izq. Inferior).

En el largo plazo, las Siefores han dado rendimientos con menor volatilidad que los de Renta Variable Nacional, mientras que ha otorgado rendimientos superiores a los de la curva de Deuda Gubernamental, a pesar de que esta última se ha visto afectada por los

recortes del *Tapering*, anunciados a finales de 2013 por la FED de Estados Unidos.

La asignación de SIEFORE depende de la edad del trabajador, los recursos de las cuentas de los trabajadores más jóvenes se asignan a portafolios que maximizan los rendimientos de largo plazo (SB4 para edades de 36 años y menores) a SIEFORE con estrategias que conservan el valor adquisitivo de las inversiones (SB1 para trabajadores de 60 años y mayores).

Cuentas Administradas

De enero al cierre de mayo de 2014, las cuentas administradas por el sistema pasaron de 50.8 a 51.1 millones de cuentas (incremento de 0.5%).

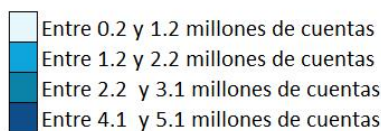
Sin embargo, la distribución de cuentas de los trabajadores registrados cotizantes al IMSS, por entidad, al cierre de marzo de 2014, se muestra desproporcional, concentrada en 9 estados: Baja California Norte, Nuevo León, Tamaulipas, Veracruz, Guanajuato, Chihuahua, Jalisco,

México y el Distrito Federal, que en conjunto concentran el 62% del total de trabajadores registrados.

Asimismo, los estados que cuentan con la menor cantidad de trabajadores registrados son Baja California Sur con 211,740 cuentas, Tlaxcala con 219,293 cuentas y Campeche con 229,962 cuentas.

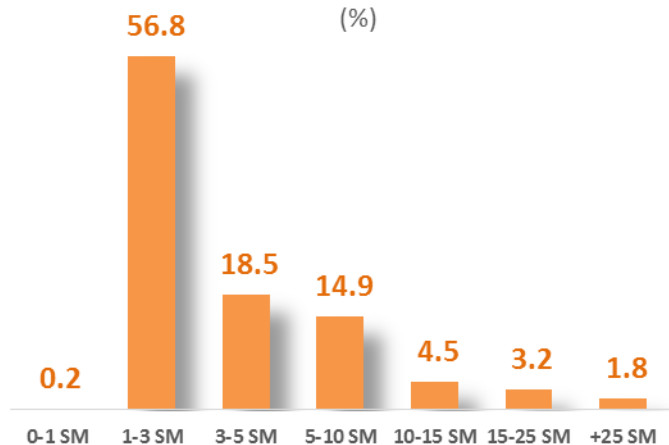
El Distrito Federal es la entidad que concentra la mayor cantidad de cuentas con 5.1 millones.

Cuentas Administradas por las Afores de Trabajadores Registrados por Entidad Federativa



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Distribución de Trabajadores Aportantes por Nivel de Ingresos (%)



El gráfico muestra la participación de trabajadores por nivel de ingresos en el Sistema de Cuentas Individuales.

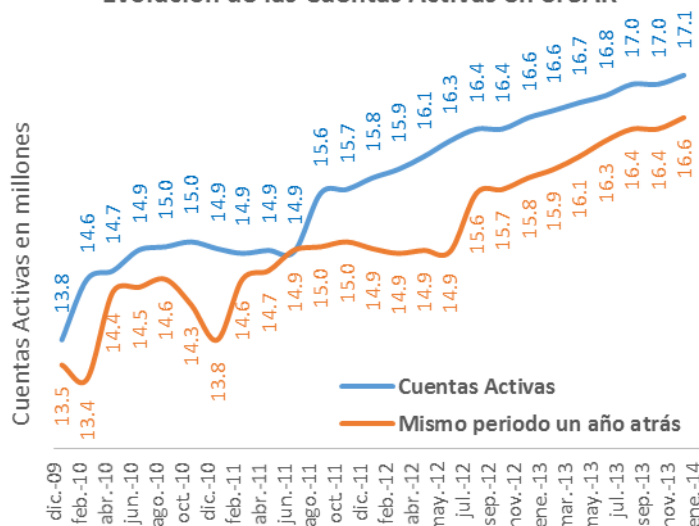
Las aportaciones a la Cuenta Individual se componen de la participación tripartita del trabajador, el patrón y el gobierno, estas a su vez son proporcionales del Salario Base de Cotización de cada trabajador.

El salario promedio del sistema es de 4.3 SM, mientras que la mayor frecuencia se ubica entre 1 y 3 SM (56.8% de los trabajadores).

Por su parte, los trabajadores con ingresos entre los 3 y los 10 salarios mínimos representan el 33.4% del total y el 9.5% restante de los trabajadores recibe ingresos superiores a los 10 SM.

Distribución por Ingreso

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

El SAR ha experimentado un continuo incremento de los trabajadores que realizan aportaciones regulares a su Cuenta Individual.

El número de trabajadores activos está directamente relacionado con el ciclo económico del país. Durante el primer bimestre de 2014, en el IMSS aportan 17.1 millones de trabajadores, lo que representa un incremento de 3.12% con respecto del mismo periodo en el 2013.

Cuentas Activas

La tendencia general del incremento de Cuentas Activas en el Sistema es positiva y a una tasa de crecimiento promedio anual de 3.96% que se ha mantenido desde el primer bimestre de 2012.

“Desde el 1er bimestre de 2012, las Cuentas Activas del SAR han tenido un crecimiento promedio anual del 3.96%”

“La Densidad de Contribución observada durante el 1er bimestre de 2014 en el Sistema es de 86.5%.”

“De enero a mayo del 2014, las Aportaciones Voluntarias han disminuido 8%.”

La Densidad de Contribución mide las aportaciones realizadas como proporción del total de aportaciones posibles en un periodo. Así, durante el primer bimestre de 2014,

los días cotizados promedio del Sistema fueron 51.1, lo que representa una Densidad de Contribución del bimestre de 86.5%. Es importante destacar la relación que existe entre la

Densidad de Contribución y el nivel de ingresos. Así, los trabajadores de 1 a 3 SM alcanzaron una densidad de 83.1%, donde se concentra el 56.8% de los trabajadores, lo cual se puede explicar por la alta volatilidad en empleos con ingresos medios. En contraste, los trabajadores con ingresos superiores a los 10 SM, con menor volatilidad laboral, logran Densidades de Contribución de alrededor del 94.5%.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (1er. Bimestre 2014)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	51.1	86.5
0 - 1	36.9	62.5
1 - 3	49.0	83.1
3 - 5	52.4	88.8
5 - 10	54.4	92.2
10 - 15	55.2	93.5
15 - 25	55.8	94.6
25 o más	56.3	95.4

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

Aportación Promedio

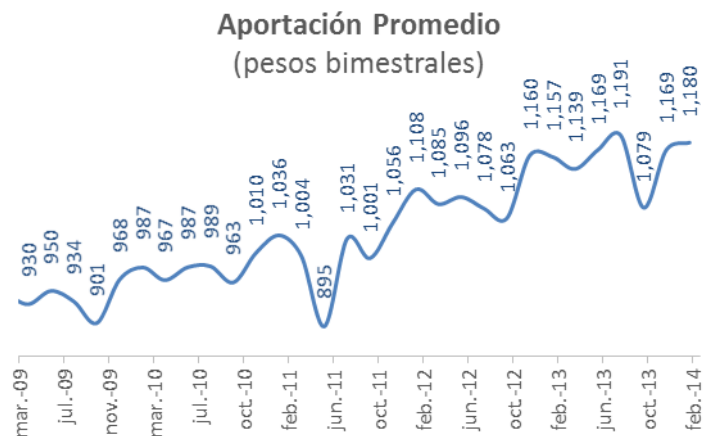
Las aportaciones a una cuenta de ahorro para el retiro son de carácter tripartito: el trabajador aporta el 1.125% del Salario Base de Cotización; el patrón aporta el 5.1%; y el Estado el 0.225%.

El incremento del monto de la Cuenta Individual de los trabajadores depende en gran medida de las aportaciones.

La aportación promedio bimestral en el 1er bimestre de 2014 es de 1,180 pesos, lo que equivale a una aportación de 0.29 SM mensuales.

Es importante mencionar que las aportaciones tienen un efecto estacional que se concentra en los meses de septiembre y octubre, cuando disminuye la aportación promedio alrededor de 4% con respecto del bimestre anterior en dicho periodo.

La tasa de crecimiento bimestral de la aportación promedio es de 0.9%, motivada principalmente por el ajuste al Salario Mínimo que se realiza cada año.



Fuente: Elaboración Amafore.

México es uno de los países en donde las aportaciones de los trabajadores a su Cuenta Individual se encuentran entre las tasas más bajas del mundo. Las aportaciones de los trabajadores son del 1.125% de su salario base, mientras que el promedio de aportaciones del trabajador en países de la OCDE promedia entre el 13% y el 15%.

Las Aportaciones Voluntarias son un mecanismo adicional que tienen los trabajadores para incrementar el saldo en su Cuenta Individual y mejorar la expectativa de pensión en el futuro.

De enero a mayo de 2014, el Sistema reporta 21,588 millones de pesos por Aportaciones Voluntarias, lo cual representa 0.97% del total de Activos Netos administrados.

De diciembre de 2009 a diciembre de 2013, el Ahorro Voluntario en el Sistema ha mantenido tasas de crecimiento positivas, sin embargo, en lo que va del 2014 se ha observado una disminución del 8% en las Aportaciones Voluntarias.

De acuerdo con la gráfica (sig. página arriba), los meses con mayor incremento del Ahorro Voluntario se concentran

en el último bimestre del año, impulsado por la disponibilidad de mayores ingresos de las familias por recursos adicionales como el aguinaldo y gratificaciones salariales en el mes de diciembre.

Ahorro Voluntario

**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

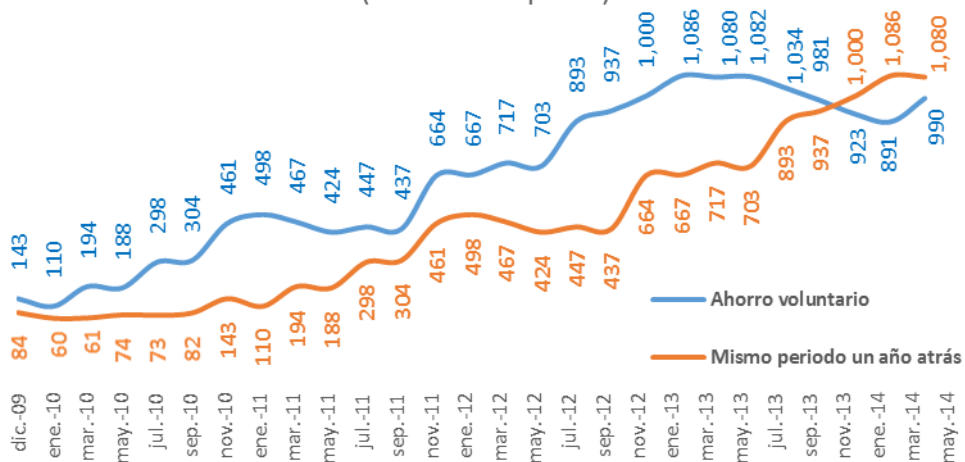
CONTACTO
INSTITUCIONAL:
cbernal@amafore.org

 @Amafore_MX

www.amafore.org

Evolución del Ahorro Voluntario

(millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio

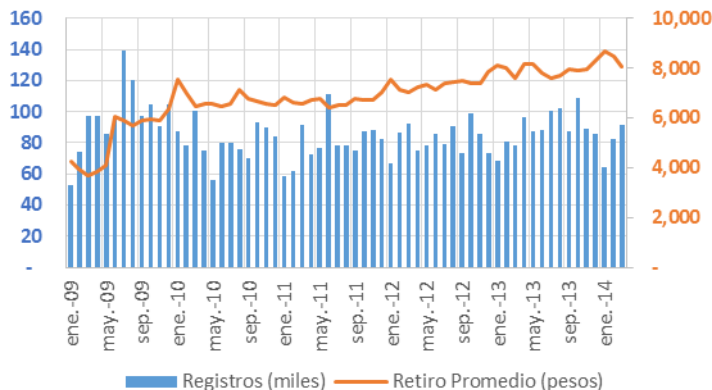
La ley del Seguro Social (SS) otorga el derecho de realizar retiros parciales de su ahorro de la Cuenta Individual a los trabajadores inscritos en el SAR, por concepto de ayuda para gastos de matrimonio (Art. 165) y en caso de desempleo (Art. 191). Los trabajadores que retiren por concepto de desempleo podrán reintegrar total o parcialmente el monto retirado, con el fin de recuperar las semanas de

cotización disminuidas (Art. 198). Durante el 2014 se han recibido 238,263 solicitudes de retiros parciales por desempleo, con un retiro promedio de 8,386 pesos. Es importante mencionar que un retiro por desempleo se penaliza reduciendo una proporción de semanas de cotización, que se reintegran al realizar el trabajador la devolución de recursos a su Cuenta Individual.

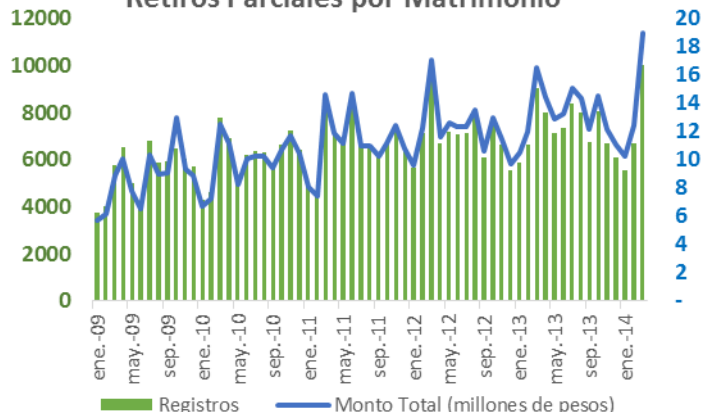
Por su parte, los retiros por ayuda al matrimonio registrados durante el mes de marzo de 2014 alcanzaron los 9,997 registros, por un monto total de 18.9 millones de pesos.

“El Retiro Parcial por Desempleo promedio es de 8,386 pesos, que equivale a 4.15 SM.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

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.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor	Definición
Activos Netos	Mayo 2014	2.22 billones de pesos (13.5% PIB)	Recursos administrados por las AFORES conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Mayo 2014	51.1 millones (98.7% PEA)	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	Mayo 2014	12% (histórico anual)	Son los 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	Mayo 2014	5.7% (histórico anual)	
Inversión en Proyectos Productivos	Mayo 2014	642,234 mdp (28.9% de los Activos Netos)	Parte de los recursos que los trabajadores acumulan en su Cuenta Individual son invertidos por medio de las Siefore en el sector productivo del país ¹ .
Distribución por Ingreso	Primer bimestre 2014	0-1 SM - 0.2%	Las aportaciones de los trabajadores del IMSS se distribuyen según su nivel de ingreso. El ingreso promedio de trabajadores del IMSS es 4.3 SM ^{2,3} .
		1-3 SM - 56.8%	
		3-5 SM - 18.5%	
		5-10 SM - 14.9%	
		10-15 SM - 4.5%	
		15-25 SM - 3.2%	
		+25 SM - 1.8%	
Cuentas Activas	Primer bimestre 2014	17.1 millones	Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ³ .
Densidad de Contribución	Primer bimestre 2014	0-1 SM – 62.5%	Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre ³ .
		1-3 SM – 83.1%	
		3-5 SM – 88.8%	
		5-10 SM – 92.2%	
		10-15 SM – 93.5%	
		15-25 SM – 94.6%	
		+25 SM – 95.4%	
Aportación Promedio	Primer bimestre 2014	1,180 pesos (0.29 SM mensuales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Mayo 2014	21,588 mdp (0.97% 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	Marzo 2014	91,454 retiros parciales	Es el 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 8,062 (3.9 SM)	
		Retiro total 737.2 mdp	
Retiro Parciales por Matrimonio	Marzo 2014	9,997 retiros parciales	Es el número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro total 18.9 mdp	

Nota: Con información de Consar, Banxico, INEGI, Infosel, con información última disponible de la fuente. Cifras preliminares sujetas a revisión.

1| No considera la emisión de deuda a Estados y Municipios. 2| Distribución sobre Trabajadores con Cuentas Activas en el periodo. 3| Sobre Trabajadores que realizaron al menos una aportación efectiva en el periodo de referencia.