

Agosto 2014

Volumen 1, Número 2

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Evolución Del Sistema

Amfore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de julio de 2014, el SAR administra 51.5 millones de Cuentas Individuales que equivale al 98.9% de la PEA y representa un crecimiento de 1.96 millones de cuentas (3.9%) en los últimos 12 meses. La Densidad de Contribución observada en los trabajadores activos durante el segundo bimestre del año es de 88.6%, mientras que la aportación promedio para dicho periodo es de 1,170 pesos, equivalente a 0.29 SM.

Los Activos Netos administrados por las Afores ascienden a 2.29 billones de pesos, lo que representa el 13.6% del PIB y un incremento neto de 234.5 miles de millones de pesos respecto del cierre del año 2013.

El SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 12.1% nominal y 5.8% en términos reales en el mes de agosto de 2014 (cifras oportunas). Las Siefores son los principales inversores domésticos de la Deuda Soberana de Largo Plazo, en conjunto invierten en el 59% de los bonos gubernamentales en poder de inversores nacionales con vencimiento superior a 5 años.

Tenencia de Deuda Soberana de Largo Plazo

Las Siefores son entidades especializadas en la inversión de recursos con horizonte de largo plazo, lo cual permite el financiamiento de proyectos productivos públicos y privados de gran envergadura, los cuales también requieren de periodos largos de financiamiento para su realización.

Al cierre de junio de 2014, las Siefores realizan inversiones por 1,215 miles de millones de pesos en deuda soberana con horizontes superiores a 5 años. Es importante destacar que en horizontes de 10 a 20 años poseen el 73% de la deuda en manos de inversores nacionales, 56% de 5 a 10 años y 52% mayores a 20 años.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.29 billones de pesos
(13.6% PIB)

Cuentas Administradas:

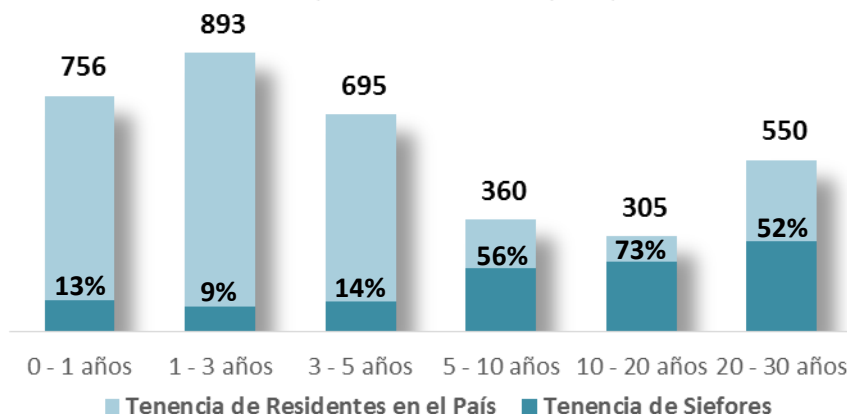
51.5 millones

Rendimientos Históricos:

12.1% Nominal
5.8% Real

¹ Cifras a julio de 2014. PIB y PEA 2do. trimestre de 2014.

Tenencia de Deuda Soberana por Residentes en el País vs Tenencia Afores
(miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras de Banxico.

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 julio del 2014, los Activos Netos administrados por las Afores ascienden a 2,285 miles de millones de pesos, lo cual representa el 13.6% del PIB. Dichos recursos representan un

incremento acumulado en el año de 234,454 millones de pesos, con un avance neto de 11.4% respecto a diciembre de 2013.

Un aspecto relevante es la contribución de las Afores en el incremento del ahorro del trabajador, donde el perfil de largo plazo de las inversiones otorga rendimientos atractivos para los afiliados del sistema.

dos del sistema.

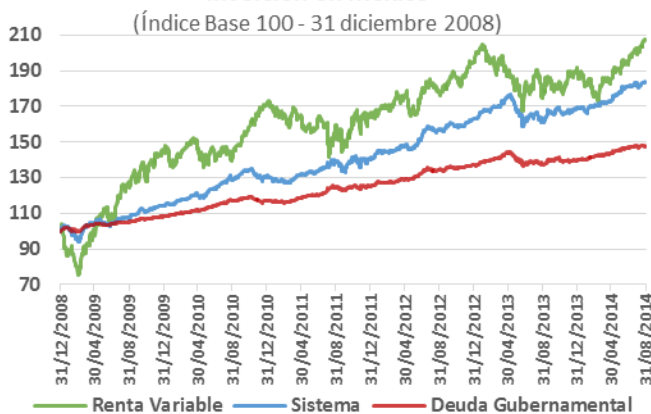
De los 2.29 billones de Activos Netos, 937 mil millones de pesos (41%) corresponden a los rendimientos acumulados obtenidos por las inversiones de los recursos de las Afores, mientras que 1,349 mil millones corresponden a las aportaciones a la Cuenta Individual.

“El 41% de los Activos Netos acumulados por el Sistema corresponden a rendimientos que las Afores han proporcionado a los ahorros de los trabajadores.”



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Consar. Flujos netos al cierre de julio 2014.

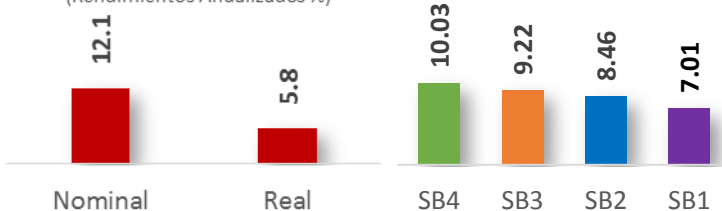
Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Banxico.

Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2014

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Infosel.

Índice de Rendimiento Neto (60 meses - Promedio Simple)

(60 meses - Promedio Simple)

Rendimientos

Los rendimientos que ofrecen las Afores a los trabajadores son competitivos con respecto de otras alternativas de inversión disponibles en el país.

En una perspectiva de largo plazo, el índice de 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.

De enero de 2009 a agosto de 2014, las Siefores han otorgado un rendimiento nominal anualizado de 11.1% (antes de comisiones) frente a Bonos de 7.0% y rendimientos de Bolsa de 10.0% (gráfico sup. izq.).

En los gráficos en la zona inferior izquierda se muestran los rendimientos históricos alcanzados por el Sistema desde su creación en 1997 y el Índice de Rendimiento Neto (IRN) 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.

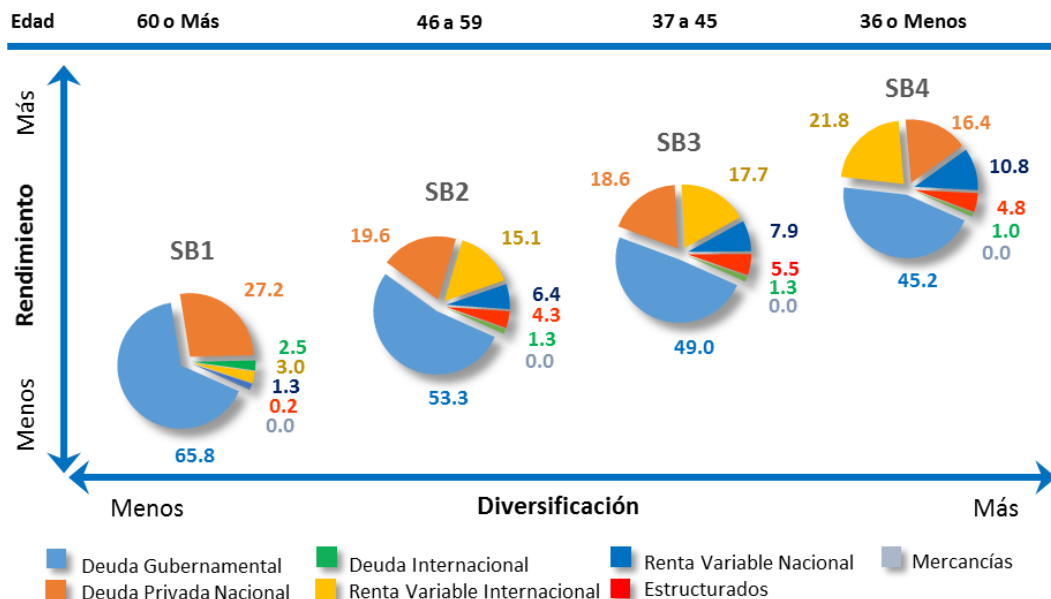
El rendimiento histórico ha sido de 12.1% nominal y 5.8% real con tasas anualizadas (después de comisiones).

El IRN refleja la relación de riesgo-rendimiento de las Siefores, a mayor volatilidad del portafolio (SB4) su rendimiento neto es superior (10.03%).

Diversificación de Siefores

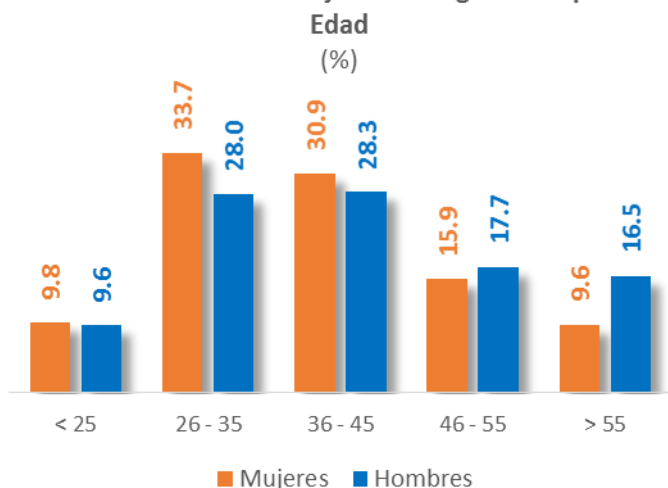
La asignación de Siefore depende de la edad del trabajador. Los recursos de las cuentas de los trabajadores más jóvenes se asignan a portafolios que maximizan los rendimientos de largo plazo (SB4 para menores de 36 años).

Conforme aumenta la edad del trabajador, los portafolios de estas Siefores tienden a conservar el valor adquisitivo de las inversiones, como en el caso de la SB1 para trabajadores de 60 años y mayores.



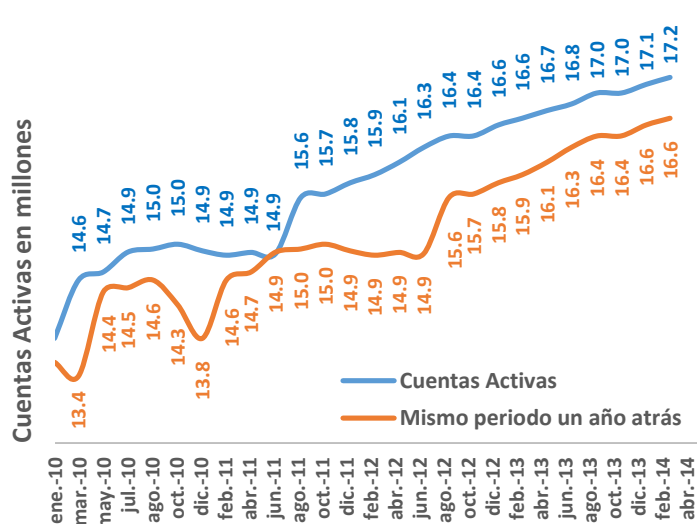
Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar. Cifras en porcentajes, julio 2014.

Distribución de Trabajadores Registrados por Edad



Fuente: Elaboración Amafore.

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

Distribución por Edad y Género

De mayo a julio de 2014, las Cuentas Individuales administradas por el Sistema incrementaron 0.7 puntos porcentuales al pasar de 51.1 a 51.5 millones de cuentas, de las cuales 33.3 millones (64.6%) corresponden a trabajadores IMSS registrados en una Afore, 16.7 millones de cuentas asignadas (32.4%) y 1.5 millones de cuentas (3.0%) a cuentas ISSSTE e independientes.

De los trabajadores registrados IMSS, 20.4 millones son cuentas que corresponden a hombres y 12.9 a mujeres. Más del 50% del total de trabajadores IMSS tienen entre 26 y 45 años de edad.

Después de los 45 años, la participación de mujeres es menor que la de hombres, debido a la salida de las mujeres del campo laboral por matrimonio o maternidad.

Cuentas Activas

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

Durante el segundo bimestre de 2014 aportan en el SAR 17.2 millones de trabajadores afiliados al IMSS, cifra que representa un incremento de 0.5% respecto del bimestre previo y 3.1% con respecto del mismo periodo en 2013.

Se observa que a partir del mes de agosto del

2011 a la fecha, se ha mantenido una tendencia de crecimiento positivo del número de cuentas activas en el Sistema, con una tasa de crecimiento promedio de 4.8% en dicho periodo.

“17.2 millones de trabajadores activos afiliados al IMSS cotizan a su Cuenta Individual. Esta cifra ha crecido 3.1% en los últimos 12 meses.

“La Densidad de Contribución de los trabajadores activos en el Sistema durante el 2do. bimestre de 2014 es de 88.6%.”

“La aportación promedio del Sistema en el 2do. Bimestre de 2014 es de 1,170 pesos, que equivalen a 0.29 SM mensuales.”

La Densidad de Contribución mide la cantidad de días que efectivamente se aportó al Sistema con respecto a los días laborados. Durante el segundo bimestre de 2014,

el Sistema registró 55.1 días cotizados en promedio, lo que representa una Densidad de Contribución de 88.6% en el bimestre. En términos de niveles de ingreso, los trabajadores de

1 a 3 SM alcanzaron una densidad de 85.8%, lo cual representa un incremento de 2.7 puntos porcentuales, respecto del bimestre anterior. Dichos datos corresponden al segmento más numeroso de trabajadores afiliados al Sistema.

Los trabajadores con ingresos de 10 a más de 25 SM, son los que obtienen las densidades de contribución más altas, en conjunto alcanzan alrededor del 94.6% de densidad en dicho periodo.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 2do. Bimestre 2014)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	55.1	88.6
0 - 1	42.8	70.2
1 - 3	52.3	85.8
3 - 5	55.3	90.6
5 - 10	56.7	93.0
10 - 15	57.1	93.6
15 - 25	57.6	94.4
25 o más	58.5	95.9

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

Aportación Promedio

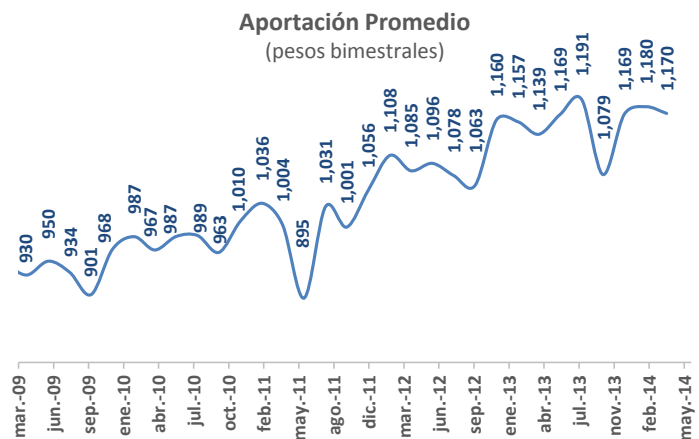
La Aportación Promedio del Sistema refleja la contribución en monto que efectivamente realizan los trabajadores activos para incrementar el ahorro en su Cuenta Individual.

Las aportaciones a una cuenta de ahorro para el retiro son de carácter tripartito: del 6.5% total, el trabajador aporta el 17%, el patrón aporta el 79% y el Estado el 3.5% mas la Cuota Social.

El sistema registró una aportación promedio de 1,170 pesos por cuenta en

el segundo bimestre de 2014, equivalente a 0.29 SM mensuales. Esta cifra tuvo una disminución de 0.8% respecto del bimestre previo, en el que se registró un promedio de 1,180 pesos por cuenta.

Las variaciones en la aportación promedio se explican por varios factores tales como: la pérdida de empleo, movimientos del sector formal al informal, variaciones en los salarios reportados de los trabajadores, entre otros.



Fuente: Elaboración Amafore.

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

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

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

Al cierre de julio de 2014 se reporta un saldo de 22,792 millones de pesos por Aportaciones Voluntarias, lo cual representa un aumento de 5.7% respecto del saldo

reportado en mayo de 2014.

El Ahorro Voluntario acumulado en el Sistema representa el 1% del total de Activos Netos administrados.

En julio de 2014 se observa un repunte del saldo de Aportaciones Voluntarias, las cuales habían registrado una disminución durante el primer trimestre del año. La expectativa del sector es

que la tasa de crecimiento de Ahorro Voluntario volverá a su tendencia de largo plazo.

Ahorro Voluntario

“Al cierre de julio de 2014, las Aportaciones Voluntarias representan el 1% de los Activos Netos del Sistema.”

**Asociación Mexicana
de Afores**

Dirección de Análisis y
Estudios Económicos

Santa Catalina 118
Col. Insurgentes San Borja
03100
México, Distrito Federal

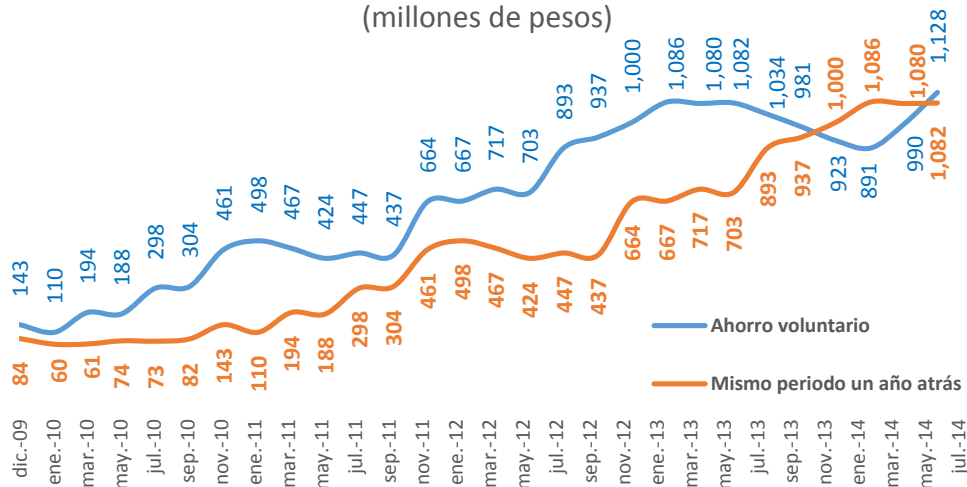
TELÉFONO:
(0155) 3098 3950

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 parte de sus ahorros de la Cuenta Individual para enfrentar gastos contingentes.

Durante el primer semestre de 2014, se han registrado 508,635 solicitudes de retiros parciales por desempleo y 44,915 por matrimonio, con incrementos en

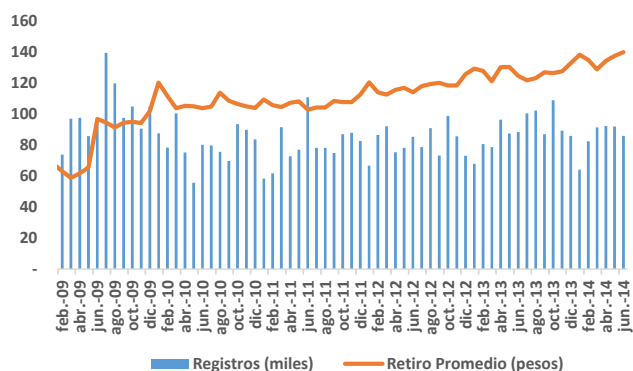
solicitudes de 1.8% por desempleo y 1.9% por matrimonio respecto del mismo periodo del 2013.

En el primer semestre del año, se han retirado del Sistema por ambos retiros parciales 4,394 millones de pesos, que corresponden a 0.2% de los Activos Netos. Dicha cifra es 8.3% mayor al mismo periodo del 2013. El retiro promedio parcial por desempleo es de 8,758 pesos que equivale a 4.3

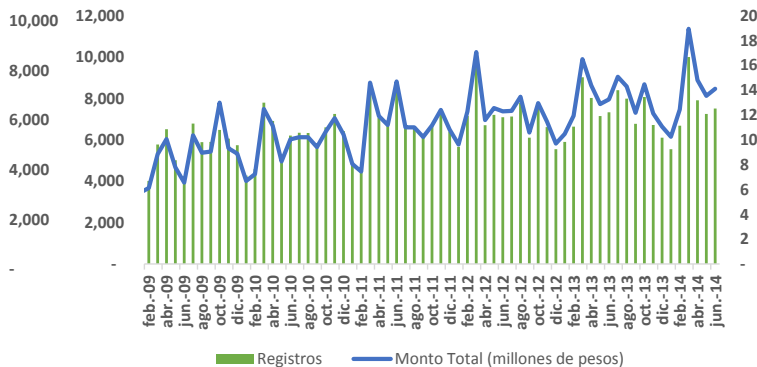
SM, mientras que el retiro parcial promedio por matrimonio es de 1,878 que equivale a 0.9 SM.

“El retiro parcial promedio por desempleo y matrimonio del Sistema en junio 2014 son de 8,758 pesos (4.3 SM) y 1,878 pesos (0.9 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	Julio 2014	2.29 billones de pesos (13.6% PIB)	Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.	
Cuentas Administradas	Julio 2014	51.5 millones de cuentas (98.9% 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	Agosto 2014	12.1% (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	Agosto 2014	5.8% (histórico anual)		
Tenencia de Inversores Domésticos de Deuda Soberana	Tercer bimestre 2014	Tenencia Residentes (miles de mdp)		Es la inversión realizada por inversores domésticos en instrumentos de deuda emitidos por el Estado ¹ .
		Años	Siefores	
		0 - 1	756 13%	
		1 - 3	893 9%	
		3 - 5	695 14%	
		5 - 10	360 56%	
		10 - 20	305 73%	
20 - 30	550 52%			
Distribución Edad y Género	Julio 2014	Años Mujeres Hombres		Muestra la proporción de trabajadores del IMSS registrados en el sistema, distribuidos de acuerdo al rango de edad y género ² .
		< 25	9.8% 9.6%	
		26 - 35	33.7% 28.0%	
		36 - 45	30.9% 28.3%	
		46 - 55	15.9% 17.1%	
> 55	9.6% 16.5%			
Cuentas Activas	Segundo bimestre 2014	17.2 Millones de cuentas	Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis ³ .	
Densidad de Contribución	Segundo bimestre 2014	0 - 1 SM	70.2%	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	85.8%	
		3 - 5 SM	90.6%	
		5 - 10 SM	93.0%	
		10 - 15 SM	93.6%	
		15 - 25 SM	94.4%	
+25 SM	95.9%			
Aportación Promedio	Segundo bimestre 2014	1,170 pesos (0.29 SM mensuales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.	
Ahorro Voluntario	Julio 2014	22,792 mdp (1% 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	Tercer bimestre 2014	85,980 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 8,758 pesos (4.3 SM)		
		Retiro total 753 mdp		
Retiro Parciales por Matrimonio	Tercer bimestre 2014	7,515 retiros parciales	Es el número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.	
		Retiro promedio 1,878 pesos (0.9 SM)		
		Retiro total 14.1 mdp		

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

1| Valuación de instrumentos de deuda a precios de mercado. 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.