

Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

Evolución Del Sistema

Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de enero de 2015 el SAR administra un total de 2.45 billones de pesos, que representan el 14.4% del PIB. Respecto del mismo periodo del año 2014, los Activos Netos registraron un incremento neto de 401 mil millones de pesos y un crecimiento de 19.6 en términos porcentuales.

En el mismo periodo, el SAR administra 52.7 millones de cuentas individuales. Dicha cifra tuvo un incremento neto de 1.9 millones de cuentas y un crecimiento de 3.8% respecto del cierre de enero de 2014. Durante el 5to. Bimestre de 2014 se observa una Densidad de Contribución de 90.3% de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio en el Sistema de 1,169 pesos bimestrales, lo cual equivale a 0.28 SM mensuales.

En enero de 2015 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 12.0% nominal y 5.7% real.

Planes para el Retiro

De acuerdo con **The Aegon Retirement Readiness Survey 2014**, en un comparativo de países sobre qué tan desarrollados se encuentran los planes personales para el retiro, México es el país con una mayor proporción de personas que no cuentan con una estrategia de retiro, el 37% de los encuestados reconoce no tener ninguna

estrategia de ahorro para contar con una pensión. En contraste, el 16% dice contar con planes muy desarrollados para obtener una pensión.

Los datos sugieren que la falta de educación financiera y la poca cultura previsional en el país, son factores que afectan la preparación para el retiro de los mexicanos.

El SAR en Cifras¹

Activos Netos:

2.45 billones de pesos
(14.4% PIB)

Cuentas Administradas:

52.7 millones

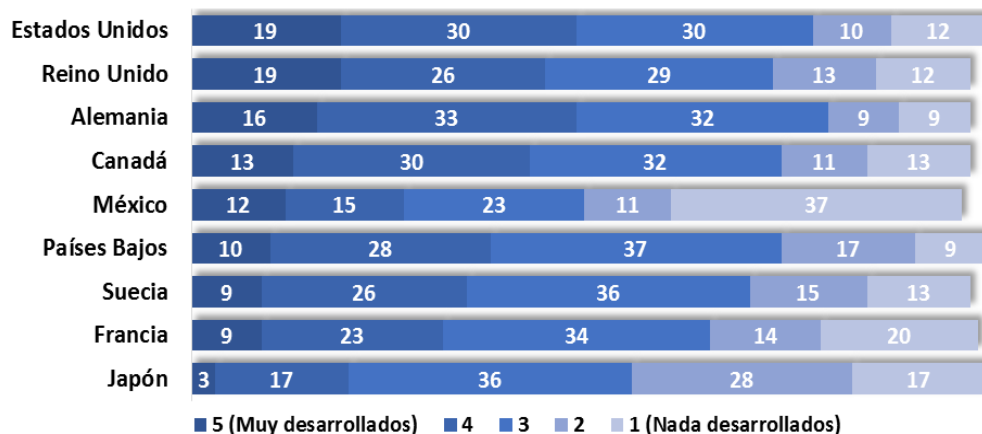
Rendimientos Históricos:

12.0% Nominal
5.7% Real

¹ Cifras a enero de 2015. PIB (cifras preliminares INEGI III^o).

¿Qué tan Desarrollados están Nuestros Planes para el Retiro?

(Cifras en %)



Fuente: Elaboración Amafore con datos de The Aegon Retirement Readiness Survey 2014.

Activos Netos

Al cierre de enero de 2015, el SAR administra 2.45 billones de pesos, los cuales son invertidos en cada una de las Cuatro Siefres Básicas y Adicionales.

Los vehículos de inversión asequibles en el SAR son la colocación en Renta Variable Nacional, Renta Variable Internacional, Deuda Privada Nacional, Mercancías, Estructurados, Deuda Internacional y Deuda Gubernamental.

Actualmente, la Inversión en el SAR se concentra en Deuda Gubernamental con poco más de la mitad de inversión total (50.3%), seguida de Deuda Privada Nacional (19.6%) y Renta Variable Internacional (16.7%).

En el gráfico se muestra la variación en la composición de las inversiones en los

últimos cinco años. Es importante recordar que las inversiones en el SAR se diversifican para obtener la mejor relación de riesgo rendimiento.

Los instrumentos estructurados (Fibras y CKD's), así como la Renta Variable Internacional han

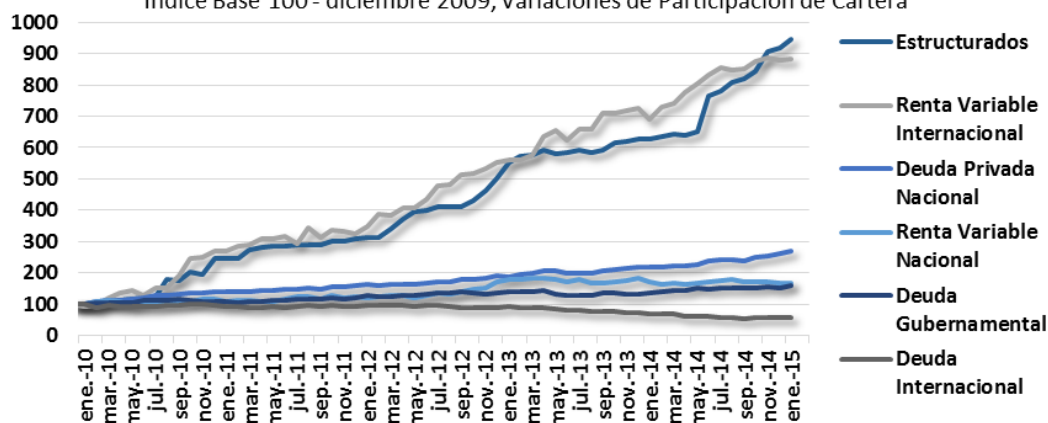
tenido el mayor incremento de participación de cartera.

En contraste, los instrumentos de Deuda Internacional han retrocedido en participación, mientras que otros vehículos no han tenido variaciones significativas.

“Al cierre de enero de 2015, las inversiones del SAR se concentran en Deuda Gubernamental con 50.3%, Deuda Privada Nacional 19.6% y Renta Variable Internacional con 16.7%.”

Variación en la Composición de Inversiones del SAR

Índice Base 100 - diciembre 2009, Variaciones de Participación de Cartera

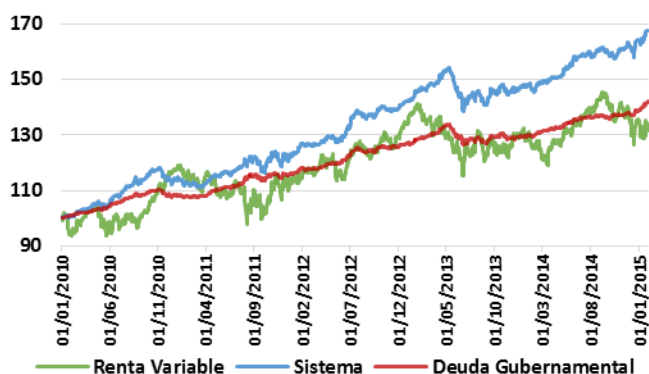


Fuente: Elaboración Amafore con datos de Consar. Nota: Variación de Mercancías no significativo.

Rendimientos

Rendimientos Siefres Vs. Alternativas de Inversión en México

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2009)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

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 (IPC) y la Deuda Gubernamental en los últimos 5 años.

Históricamente, los rendimientos de las Siefres han resultado competitivos con respecto de otras alternativas de inversión.

Si se toma como referencia una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2009, se observa que

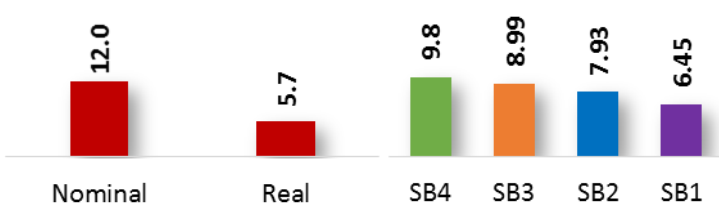
los rendimientos del SAR han tenido un mejor desempeño que la Deuda Gubernamental y la Renta Variable, situación que se explica por la alta volatilidad que ésta última ha presentado en los últimos años.

De enero 2010 a enero 2015, las Siefres alcanzan un rendimiento nominal anualizado de 10.5% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 7.0% y la Bolsa 5.4% nominal.

En contraste, los rendimientos históricos del Sistema (desde julio de 1997 al cierre de enero de 2015) son de 12.0% nominal anual y 5.7% real anual.

Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2015

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

Incremento de la Esperanza de Vida de 65 Años y Más

La Esperanza de Vida es un buen indicador del desarrollo social y económico de una nación. Un incremento en la esperanza de vida es el resultado de la mejora en los sistemas de salud, el nivel de bienestar y la calidad de vida que se proporciona a la población.

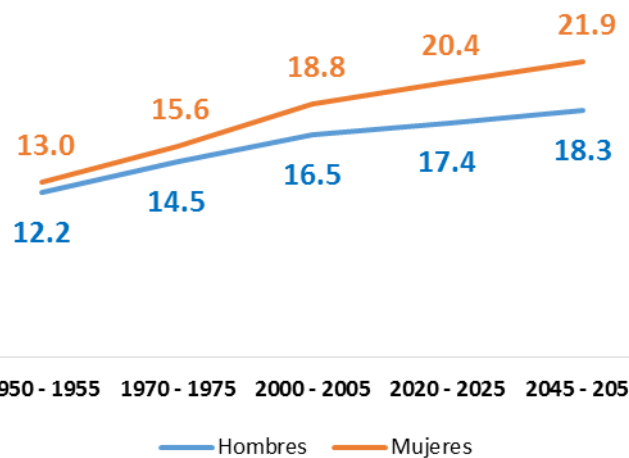
La Esperanza de Vida a los 65 años nos proporciona información de cuánto tiempo un trabajador debe ser cubierto por los beneficios de una pensión para garantizar una vida digna.

El incremento de la Esperanza de Vida presiona

las finanzas de los esquemas de pensiones, porque exige a cada trabajador contar con mayores recursos en su Cuenta Individual para la construcción de su pensión.

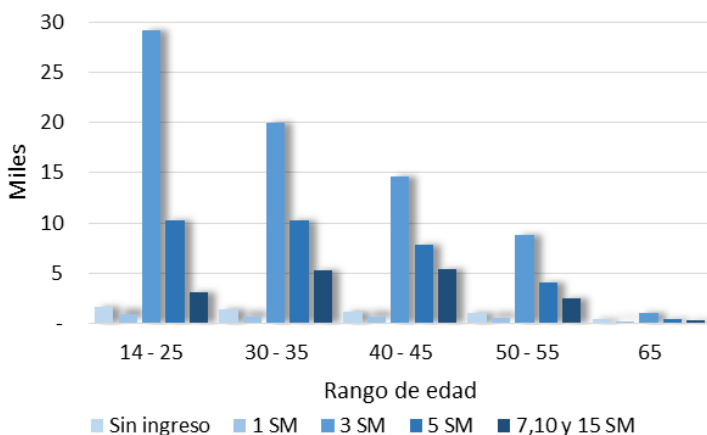
De acuerdo con la gráfica, se espera que la Esperanza de Vida a los 65 años en México incremente 16.5% para mujeres y 10.9% para hombres entre el año 2000 y el 2050, lo que representa un aumento promedio de 2.5 años más en el pago de una pensión.

Esperanza de Vida a los 65 años en México



Fuente: Boletín Demográfico CEPAL.

Distribución de Ingreso por Nivel de Edad



Fuente: Elaboración Amafore con datos de ENESS 2013.

Distribución de Ingreso por Nivel de Edad

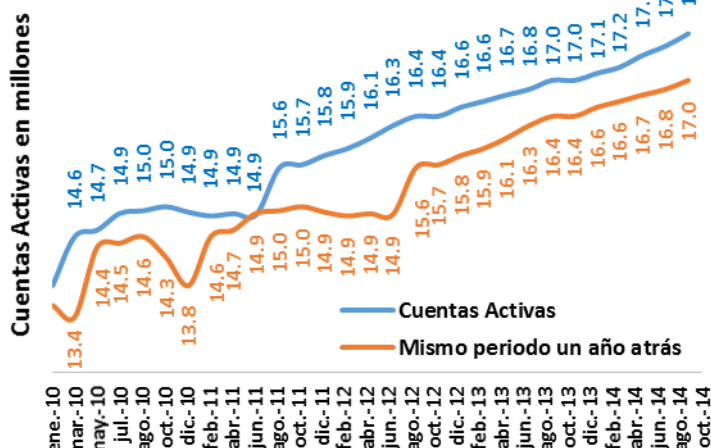
En 2013 se levantó la Encuesta Nacional de Empleo y Seguridad Social (ENESS 2013), donde es posible obtener la distribución de trabajadores entre 14 y 65 años de edad, de acuerdo a su nivel de ingreso.

De los resultados se observan dos situaciones: la mayor masa de trabajadores se halla en el rango de edad entre 14 y 25 años, y la mayor concentración de nivel salarial se presenta en

3 SM, lo que confirma la existencia del Bono Demográfico, donde el potencial de la Población Económicamente Activa es mayor que la población que la población dependiente (niños y adultos mayores).

Asimismo, los trabajadores alcanzan su mayor ingreso entre los 40 y 45 años, después de lo cual se observa una caída progresiva de los ingresos altos en el país.

Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

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 2014 el SAR registra un total de 17.7 millones de Cuentas Activas, en contraste con 17 millones registradas el mismo periodo un año atrás.

Cuentas Activas

Esto representa un incremento de 4.2% en dicho periodo. A partir de octubre de 2011 se tiene un crecimiento promedio anual de 4.18%.

“Al cierre de octubre de 2014, existen 17.7 millones de Cuentas Activas en el SAR, que representa un incremento de 7 millones con respecto de 2013.”

Densidad de Contribución

“La Densidad de Contribución en el Quinto Bimestre de 2014 se ubica en 90.3%.”

“Durante el Quinto Bimestre de 2014 se registró una aportación promedio de 1,169 pesos en el SAR, lo cual equivale a 0.28 SM mensuales.”

El indicador que refleja la participación de los trabajadores en el SAR es la Densidad de Cotización. Este indicador se usa para medir 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 2014, el SAR registra una Densidad de Contribución de 90.3%, lo cual representa 55.1 días de aportación con respecto de los 61 días en el

bimestre. En contraste con el bimestre previo, dicho indicador tuvo un incremento de 1.1 puntos porcentuales y 0.7 puntos porcentuales respecto del mismo periodo en 2013.

Los trabajadores que perciben 10 SM y más, tienen una Densidad de Cotización de 96.6% en promedio, comparada con 87.7% que corresponde a trabajadores entre 1 y 3 SM. Dichos datos sugieren que a mayor ingreso, la Densidad de Contribución tiende a incrementar.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 5to. Bimestre 2014)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	55.1	90.3
0 - 1	44.5	73.0
1 - 3	53.5	87.7
3 - 5	56.7	92.9
5 - 10	58.1	95.2
10 - 15	58.7	96.2
15 - 25	59.1	96.9
25 o más	59.0	96.8

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

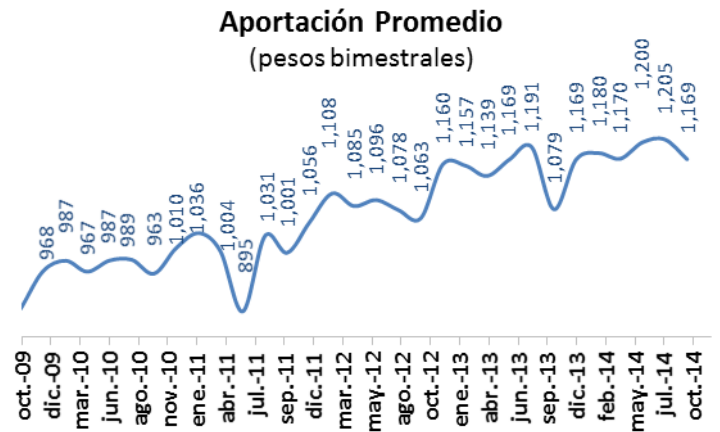
Aportación Promedio

La Aportación Promedio es un indicador que refleja la 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, la entrada y salida del mercado laboral impide a los trabajadores realizar aportaciones constantemente.

Durante el 5to. Bimestre de 2014 el Sistema registró una aportación promedio de 1,169 pesos, lo cual representa una disminución de 3% respecto del bimestre anterior y un incremento de 8.3% 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.

La tasa de aportación en México se encuentra por debajo de la tasa de aportación promedio de la OCDE, por lo cual, el Ahorro Voluntario brinda una oportunidad para incrementar el monto de la pensión al momento del retiro laboral.

Recientemente se han implementado mecanismos que facilitan a los trabajadores realizar aportaciones voluntarias como las aportaciones en tiendas de conveniencia y la domiciliación.

Al cierre de enero de 2015 se registra en el SAR un saldo de 27,449 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Este monto tuvo un incremento de 5.6% respecto del cierre de 2014 y 47% respecto del

mismo periodo del año previo.

En términos netos, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 8,822 millones de pesos con respecto del cierre de 2014.

A partir de abril de 2014, la evolución del Ahorro Voluntario ha tenido un comportamiento de tendencia creciente, a tasas promedio bimestrales de 12%.

Durante el 6to. Bimestre de

Ahorro Voluntario

2014 se registró una entrada de 1,535 millones de pesos, en contraste con 923 millones durante el mismo periodo del año previo.

“Al cierre de enero de 2015 el Ahorro Voluntario tuvo un incremento de 47% respecto del cierre de enero de 2014.”

Asociación Mexicana de Afores

Dirección de Análisis y Estudios

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

TELÉFONO:
(0155) 3098 3950

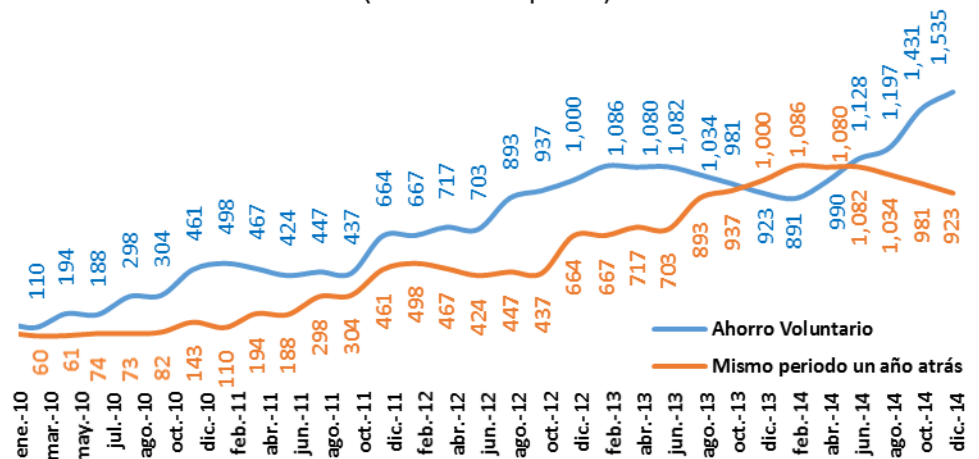
CONTACTO INSTITUCIONAL:
comunicacion@amafore.org



@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 trabajadores que disponen de una Cuenta Individual en el SAR, donde se depositan los recursos que conformarán su pensión, tienen derecho a disponer parcialmente de estos recursos.

Pueden efectuar retiros una vez en su vida como apoyo para gastos de matrimonio y al menos una vez como ayuda por desempleo.

En diciembre de 2014 se registraron 79.4 mil casos

por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 9,066 pesos, equivalentes a 4.35 SM mensuales.

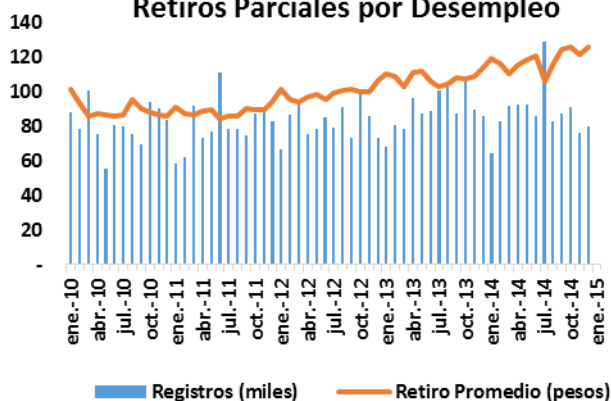
Por otro lado, 4,732 personas solicitaron retiros por matrimonio, con un retiro promedio de 1,889 pesos, equivalentes a 0.91 SM mensuales.

Durante 2014 se presentaron 1,053,107 y 80,351 solicitudes por desempleo y matrimonio respectivamente. Dichas

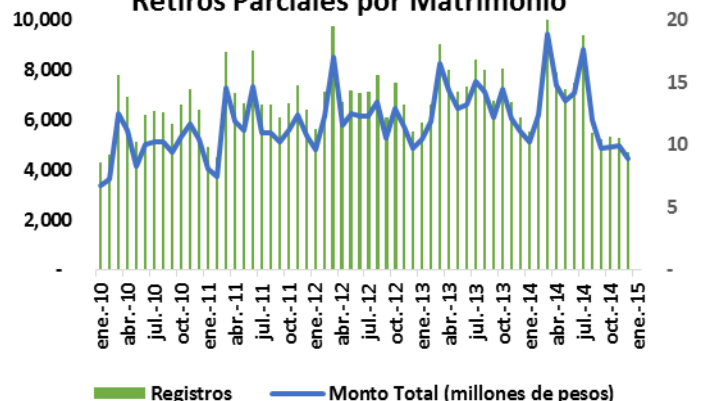
cifras presentaron una disminución de 1.9% en el caso de desempleo y 8.8% en el caso de matrimonio, respecto de 2013.

“Las solicitudes por Desempleo y Matrimonio durante 2014 tuvieron una reducción de 1.9% y 8.8% respectivamente, con respecto de 2013.”

Retiros Parciales por Desempleo



Retiros Parciales por Matrimonio



Fuente: Elaboración Amafore.

Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor	Definición					
Activos Netos	Enero 2015	2.45 billones de pesos (14.4% PIB)	Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.					
Cuentas Administradas	Enero 2015	52.7 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 2015	12.0% (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	Enero 2015	5.7% (histórico anual)						
Distribución de Ingreso por Nivel de Edad	3er. trimestre 2013	Nivel de ingreso SM					Muestra la proporción de trabajadores entre 15 y 65 años de edad, distribuidos de acuerdo a su nivel salarial ¹ .	
		Edad	0	1	3	5		7,10 y 15
		14 - 25	1.7	0.9	29.1	10.2		3.1
		30 - 35	1.4	0.6	19.9	10.2		5.3
		40 - 45	1.1	0.6	14.6	7.8		5.4
		50 - 55	1.0	0.5	8.9	4.0		2.5
	65	0.4	0.1	1.0	0.4	0.3		
Cuentas Activas	5to bimestre 2014	17.7 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 2014	0 - 1 SM	73.0%	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	87.7%					
		3 - 5 SM	92.9%					
		5 - 10 SM	95.2%					
		10 - 15 SM	96.2%					
		15 - 25 SM	96.9%					
+25 SM	96.8%							
Aportación Promedio	5to. bimestre 2014	1,169 pesos (0.28 SM mensuales)	Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.					
Ahorro Voluntario	Enero 2015	27,449 mdp (1.1% 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 Desempleo³	Diciembre 2014	79,443 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 9,066 pesos (4.35 SM)						
		Retiro total 720 mdp						
Retiro Parciales por Matrimonio³	Diciembre 2014	4,732 retiros parciales	Es el número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.					
		Retiro promedio 1,889 pesos (0.91 SM)						
		Retiro total 8.94 mdp						

Nota: Con información de Consar, Banxico, INEGI, Infosel, con información última disponible de la fuente. Cifras preliminares sujetas a revisión.
1] Datos obtenidos de la Encuesta Nacional de Empleo y Seguridad Social 2013 (ENESS 2013). Las cifras se presentan en miles. 2] Sobre Trabajadores que realizaron al menos una aportación efectiva en el periodo de referencia. 3] No incluye información de Afore Coppel, cifras en revisión.