

## Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México

### Desempeño del Sistema

Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos

Al cierre de marzo de 2015, el SAR administra un total de 2.44 billones de pesos, que representan el 14.3% del PIB. Respecto del mismo periodo del año en 2014, los Activos Netos registraron un crecimiento de 15.2 en términos porcentuales y un incremento de 322 mil millones de pesos en términos netos.

Durante el mismo periodo, el SAR administra 52.9 millones de Cuentas Individuales. Dicha cifra tuvo un crecimiento de 4.2% con respecto al cierre de marzo de 2014, así como un incremento neto de 2.2 millones de cuentas. Además, durante el 6to. Bimestre de 2014 se observa una Densidad de Contribución de 92.7% de los trabajadores activos cotizantes al IMSS, con una aportación promedio en el Sistema de 1,199 pesos bimestrales, lo cual equivale a 0.29 SM mensuales.

En marzo de 2015 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 11.8% nominal y 5.6% real.

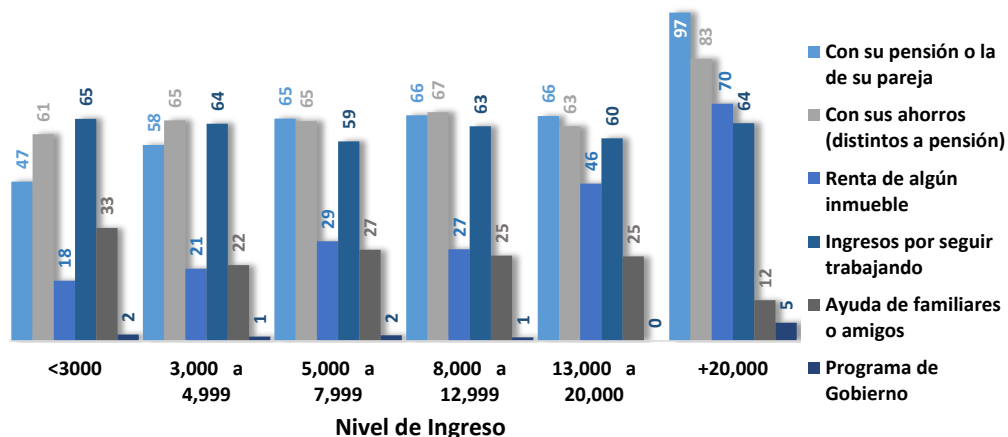
### Fuentes de Financiamiento en la Vejez

De acuerdo con la encuesta *Ahorro y Futuro: ¿cómo se preparan los mexicanos para su retiro?*, los ahorros distintos a la pensión representan la principal fuente de ingreso en la vejez para personas que tienen un ingreso entre 3,000 y 12,999 pesos mensuales. Para personas con un ingreso superior a este monto, la principal fuente de financiamiento será la pensión. Por otro lado, para personas con un ingreso menor a 3,000 pesos su principal

f fuente de financiamiento serán los ingresos por seguir trabajando.

Este último grupo de personas será el que más requiera de ayuda de familiares o amigos para financiar su vejez, mientras aproximadamente el 25% de la población con ingresos entre 3,000 y 20,000 necesitará esta ayuda. Por su parte, el 12% de personas con ingresos superiores a 20,000 también lo requerirá.

Fuentes de Financiamiento en la Vejez por Nivel de Ingreso (%)



Fuente: Amafore, Encuesta Ahorro y Futuro: ¿Cómo se preparan los mexicanos para su retiro?

#### El SAR en Cifras<sup>1</sup>

##### Activos Netos:

2.44 billones de pesos  
(14.3% PIB)

##### Cuentas Administradas:

52.9 millones

##### Rendimientos Históricos:

11.8% Nominal  
5.6% Real

<sup>1</sup> Cifras a marzo de 2015. PIB (Anual 2014 cifras preliminares INEGI).

## Activos Netos

Al cierre de marzo de 2015, el SAR administra un total de 2.4 billones de pesos, los cuales son invertidos en una cartera diversificada por cada SIEFORE.

Históricamente, la mayor proporción de inversión de Activos Netos con respecto al total se realiza en Deuda Gubernamental, seguida de Deuda Privada Nacional y Renta Variable Internacional. En menor proporción se invierte en Renta Variable Nacional, Estructurados, Deuda Internacional y Mercancías.

A pesar de que la proporción de inversión en Deuda Gubernamental ha ido disminuyendo año con año, al cierre de marzo de 2015 se invirtió el 50.8% del total de la Cartera. Esto equivale a 1.24 billones de pesos y a 7.28% del PIB.

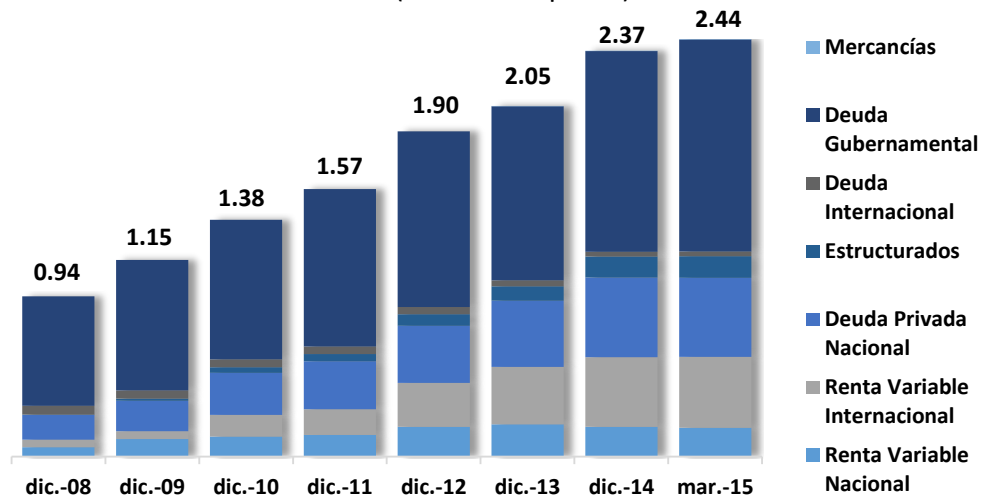
Durante el mismo periodo las inversiones en Deuda Privada Nacional ascienden a 0.46 billones de pesos, Renta Variable Internacional con 0.42 billones de pesos, Renta Variable Nacional con 0.17

billones, Estructurados con 0.13 billones y Deuda Internacional y Mercancías con 0.03 billones.

El crecimiento de los Activos Netos en marzo de 2015 respecto de diciembre de 2014 fue de 3.0%.

**“Al cierre de marzo de 2015, el SAR invierte el 50.8% de los Activos Netos en Deuda Gubernamental, lo que equivale a 1.24 billones de pesos y 7.28% del PIB.”**

**Activos Netos - Distribución por Inversión de Cartera**  
(billones de pesos)

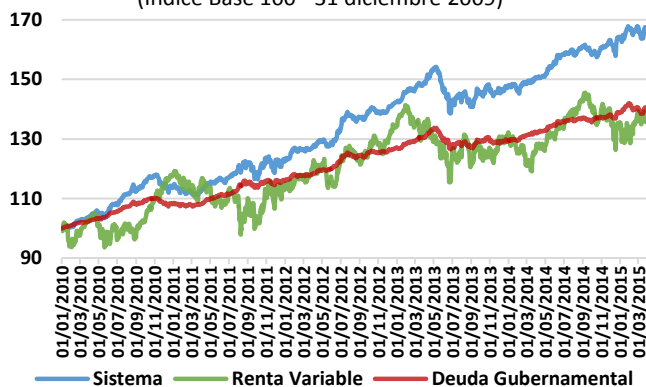


Fuente: Elaboración Amfore con cifras de CONSAR.

## Rendimientos

**Rendimientos Siefores Vs. Alternativas de Inversión en México**

(Índice Base 100 - 31 diciembre 2009)



Fuente: Elaboración Amfore 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.

los rendimientos del SAR han tenido 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 de 2010 a marzo de 2015, las SIEFORE alcanzan un rendimiento nominal promedio de 9.9% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 6.5% y la Bolsa 6.2% nominal.

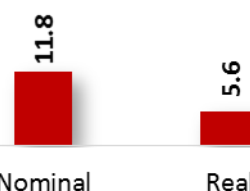
En contraste, los rendimientos históricos del SAR, desde julio de 1997 al cierre de marzo de 2015, fueron de 11.8% nominal anual y 5.6% real anual.

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

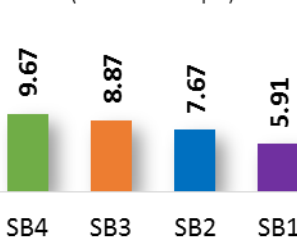
Si se toma como referencia una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2009, se observa que

**Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2015**

(Rendimientos Anualizados %)



**Índice de Rendimiento Neto (Promedio Simple)**



Fuente: Elaboración Amfore con cifras Infosel.

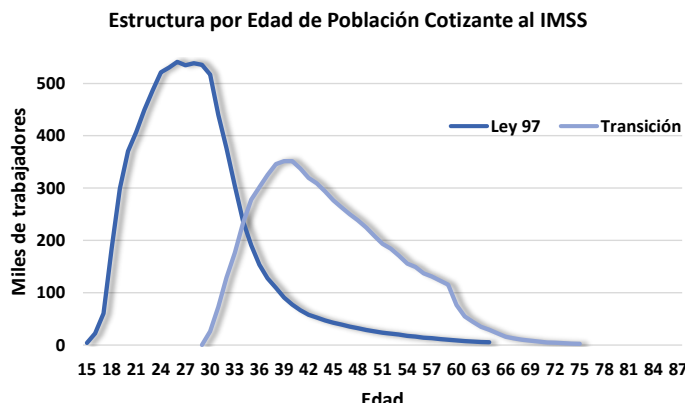
## Estructura por Edad de la Población

A partir de julio de 1997, el régimen pensionario vigente hasta esa fecha (Sistema de Reparto) fue sustituido por el nuevo Sistema de Capitalización Individual o de Beneficio Definido.

En el régimen de Capitalización Individual cada trabajador formal debe tener una cuenta personal, donde se depositarán los recursos con los cuales se financiará su jubilación. A los trabajadores Independientes también se les permite disponer de una Cuenta Individual.

De acuerdo con datos del IMSS, al cierre de diciembre de 2012, la mayor proporción de trabajadores de transición tiene entre 39 y 40 años de edad, comparada con los trabajadores de la generación "Ley 97", en donde la mayor proporción de trabajadores tiene entre 24 y 30 años de edad.

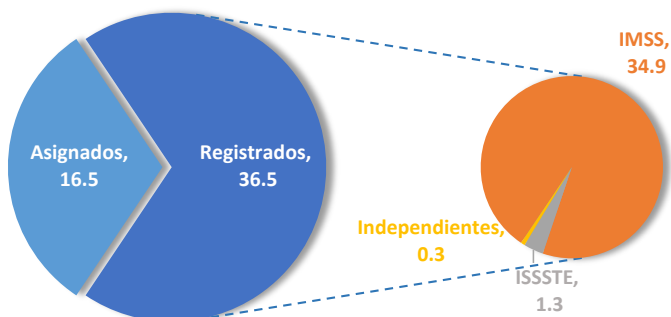
La generación "Ley 97" tiene una oportunidad de capitalizar su ahorro en el SAR por alrededor de 38 años en promedio.



Fuente: IMSS. Valuación Actuarial del Seguro de Invalidez y Vida al 31 de diciembre de 2012.

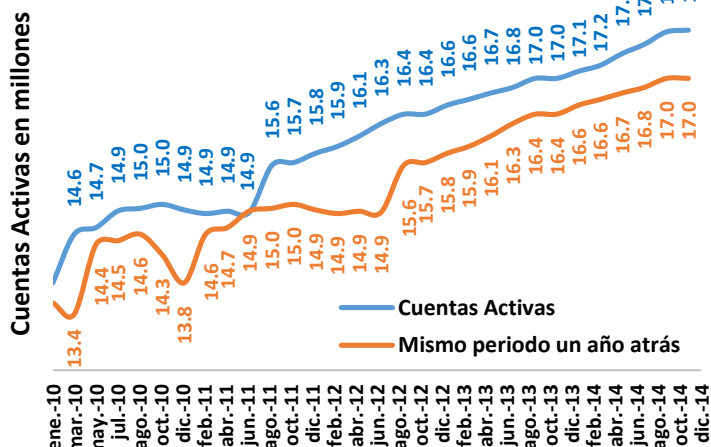
### Cuentas Administradas por las Afores, marzo 2015

(millones)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras de CONSAR.

### Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

## Cuentas IMSS - ISSSTE

Del total de 52.9 millones de Cuentas Administradas por el Sistema en marzo de 2015, 31.2% corresponde a trabajadores asignados, mientras que 68.8%, a trabajadores registrados. De las 36.4 millones de cuentas registradas que administran las Afores, 34.9 millones corresponden a trabajadores IMSS, 1.3 millones a trabajadores ISSSTE y 0.3 millones a trabajadores Independientes.

De acuerdo con el INEGI, sólo 4 de cada 10 trabajadores en México desempeña actividades en la formalidad.

A pesar de que en el SAR se permite a los trabajadores independientes tener una Cuenta Individual, sólo 0.3 millones lo hace, por lo que se deben impulsar campañas de información para dar a conocer a estos trabajadores los beneficios de participar en el SAR.

## 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.

Lo anterior representa un incremento de 4.3% en dicho periodo. A partir de diciembre de 2011 se ha tenido un crecimiento promedio anual de 4.10%.

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

**“Las Cuentas Activas en el SAR, al cierre de 2014, tuvieron un crecimiento de 0.7 millones, con respecto al cierre de 2013.”**

Al cierre de diciembre 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.

## Densidad de Contribución

**“La Densidad de Contribución en el sexto bimestre de 2014 se ubica en 92.7%.”**

La Densidad de Contribución nos permite determinar la proporción de aportaciones que realizan los trabajadores activos cotizantes al IMSS con respecto del total de aportaciones posibles en el periodo.

Durante el sexto bimestre de 2014, la Densidad de Contribución resultante alcanzó el 92.7%. En promedio, los trabajadores cotizaron 56.5 días, en contraste con 55.1 días durante el 5to. Bimestre de 2014.

Por un lado, la variabilidad en la Densidad de Contribución está influida por la inestabilidad laboral de los trabajadores. El paso de la informalidad a la formalidad y viceversa repercute directamente en el tiempo de cotización mínimo que un trabajador debe tener para alcanzar una pensión.

Por otro lado, se observa que los trabajadores con menores ingresos presentan una Densidad de Contribución menor a la de trabajadores con ingresos superiores.

**“Durante el sexto bimestre de 2014 se registró una aportación promedio de 1,199 pesos en el SAR, lo cual equivale a 0.29 SM mensuales.”**

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 6to. Bimestre 2014)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	56.5	92.7
0 - 1	47.6	78.0
1 - 3	55.1	90.3
3 - 5	58.0	95.1
5 - 10	59.1	96.9
10 - 15	59.6	97.7
15 - 25	59.8	98.0
25 o más	59.5	97.6

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

## Aportación Promedio

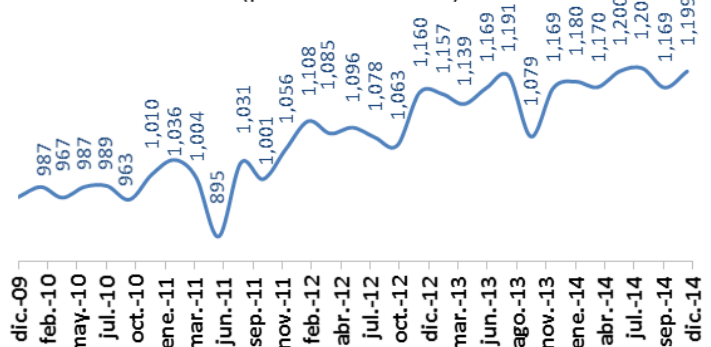
Las aportaciones a una Cuenta Individual, al igual que la Densidad de Contribución, dependen, en gran medida, de la volatilidad del sector formal al informal de los trabajadores.

Si un trabajador tiene periodos de empleo formal alternado con periodos de empleo informal, es altamente probable que las cotizaciones a su Cuenta Individual sean menores

que las de un trabajador con una trayectoria laboral en la formalidad.

Durante el sexto bimestre de 2014 se observa una aportación promedio de 1,199 pesos en Cuenta Individual, lo cual equivale a 0.29 SM mensuales. Dicha aportación presenta un aumento de 2.6% respecto del mismo periodo del año previo, el cual incluye el ajuste al salario mínimo realizado cada año.

**Aportación Promedio**  
(pesos bimestrales)



Fuente: Elaboración Amafore.

## Ahorro Voluntario

El Ahorro Voluntario es aquel que un trabajador realiza a través de diversos medios hacia su Cuenta Individual. Este tipo de ahorro resulta significativo para incrementar el monto de la pensión de cada trabajador.

Las aportaciones tripartitas efectuadas por el trabajador, patrón y gobierno apenas alcanzan una Tasa de Contribución del 6.5% del salario base de cotización.

La Tasa de Reemplazo obtenida con esta

distribución se encontrará por debajo de la media de la OCDE.

Por lo anterior, es importante generar conciencia entre los trabajadores acerca de la importancia del Ahorro Voluntario, el cual se puede efectuar desde una aportación de 50 pesos en tiendas de conveniencia, hasta aportaciones por domiciliación a través de una cuenta bancaria. Cada vez son más las herramientas proporcionadas para

efectuar este tipo de ahorro.

Al cierre de febrero de 2015 se registra en el SAR un saldo de 28,130 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 48.5% respecto de febrero de 2014, y 8.3% respecto del cierre de 2014.

En términos netos, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 2,145 millones de pesos con respecto del cierre de 2014.

Durante el 1er. Bimestre de 2015 se registran 1,895 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario y Solidario, en contraste con 891 millones durante el 1er. Bimestre de 2014.

**“Al cierre de febrero de 2015 el Ahorro Voluntario tuvo un incremento de 8.3% respecto del cierre de febrero de 2014.”**



**Asociación Mexicana  
de Afores**

Dirección de Análisis y  
Estudios

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

TELÉFONO:  
(0155) 3098 3950

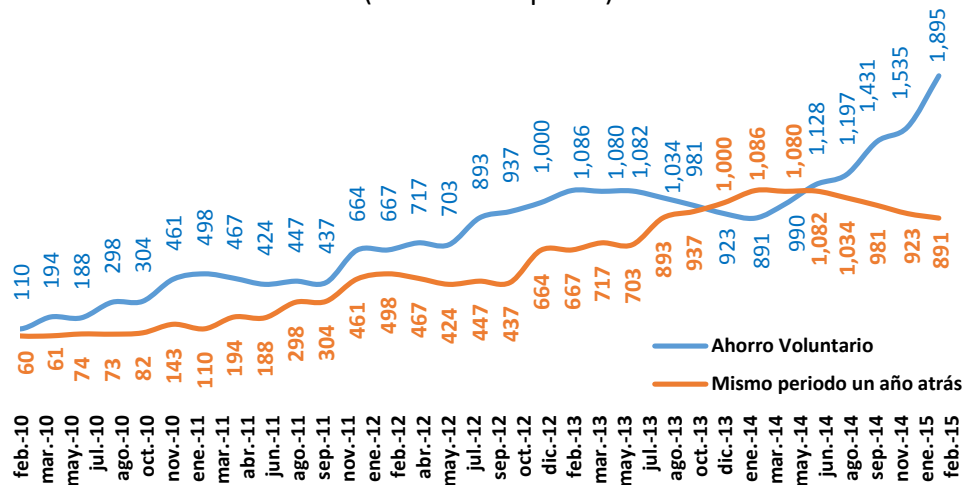
CONTACTO  
INSTITUCIONAL:  
comunicacion@amafore.org



@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 cotizantes al IMSS que poseen una Cuenta Individual, pueden realizar retiros parciales por conceptos de matrimonio y desempleo, una vez en su vida, en caso de matrimonio, y al menos una vez cada cinco años como ayuda por desempleo, los trabajadores podrán disfrutar de estos beneficios.

9,412 pesos, equivalentes a 4.80 SM mensuales.

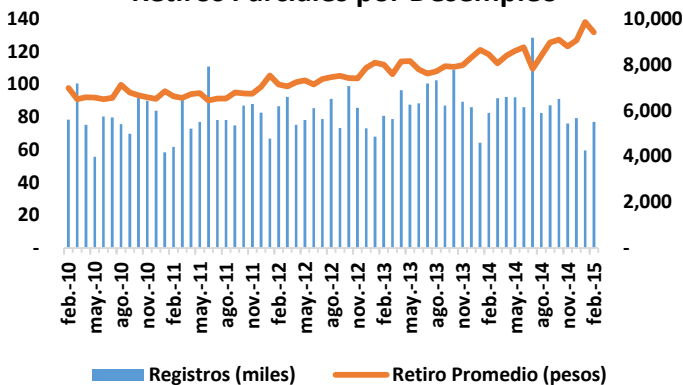
En el caso de matrimonio, se efectuaron 8,962 retiros, de 1,911 pesos, en promedio, o 0.97 SM mensuales.

Durante el primer bimestre de 2015 se realizaron 146.8 mil y 12.2 mil retiros por desempleo y matrimonio respectivamente. Dichas cifras tuvieron un decremento de 6.9% en el caso de desempleo y un incremento de 5.3% en el caso de matrimonio,

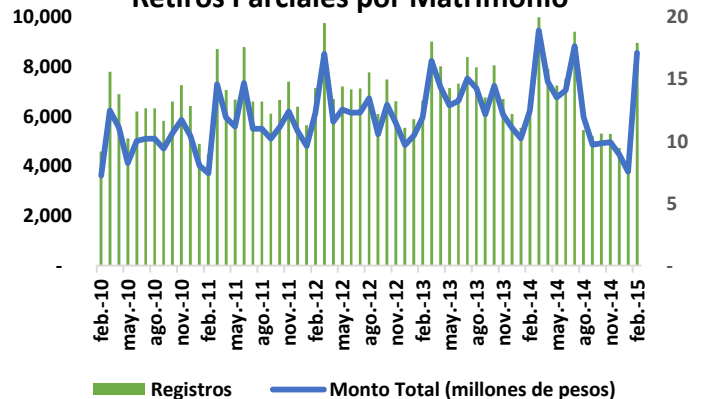
respecto del primer bimestre de 2014.

**“Durante el 1er. bimestre de 2015 se tiene una disminución de 6.9% de retiros por desempleo y un incremento de 5.3% en caso de matrimonio, respecto del 1er. bimestre de 2014.”**

**Retiros Parciales por Desempleo**



**Retiros Parciales por Matrimonio**



Fuente: Elaboración Amafore.

## Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor			Definición
<b>Activos Netos</b>	Marzo 2015	2.44 billones de pesos (14.3% PIB)			Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
<b>Cuentas Administradas</b>	Marzo 2015	52.9 millones de cuentas			Número total de cuentas administradas por las Afores, indica el nivel de cobertura que el SAR tiene sobre la población mexicana.
<b>Rendimientos Nominales del Sistema</b>	Marzo 2015	11.8% (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.
<b>Rendimientos Reales del Sistema</b>	Marzo 2015	5.6% (histórico anual)			
<b>Composición de las Inversiones</b>	Marzo 2015	<b>Instrumento</b>	<b>billones</b>	<b>% AN</b>	Distintos instrumentos que conforman la cartera de inversión con la que operan las Siefores.
		Renta Variable Nacional	0.17	6.9	
		Renta Variable Internacional	0.42	17.0	
		Deuda Privada Nacional	0.46	18.9	
		Estructurados	0.13	5.2	
		Deuda Internacional	0.03	1.1	
		Deuda Gubernamental	1.24	50.8	
		Mercancías	0.00	0.1	
<b>Cuentas Activas</b>	6to. bimestre 2014	17.7 Millones de cuentas			Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el periodo de análisis <sup>1</sup> .
<b>Densidad de Contribución</b>	6to. bimestre 2014	0 - 1 SM	78.0%		Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre <sup>1</sup> .
		1 - 3 SM	90.3%		
		3 - 5 SM	95.1%		
		5 - 10 SM	96.9%		
		10 - 15 SM	97.7%		
		15 - 25 SM	98.0%		
		+25 SM	97.6%		
<b>Aportación Promedio</b>	6to. bimestre 2014	1,199 pesos (0.29 SM mensuales)			Recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
<b>Ahorro Voluntario</b>	Febrero 2015	28,130 mdp (1.2% 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.
<b>Retiro Parcial por Desempleo<sup>2</sup></b>	Febrero 2015	72,022 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 9,412 pesos (4.80 SM)			
		Retiro total 725 mdp			
<b>Retiro Parciales por Matrimonio<sup>2</sup></b>	Febrero 2015	8,962 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 1,911 pesos (0.97 SM)			
		Retiro total 17.13 mdp			

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

1) Sobre Trabajadores que realizaron al menos una aportación efectiva en el periodo de referencia. 2) No incluye información de Afore Coppel, cifras en revisión.

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.