

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

### Desempeño Del Sistema

*Amafore - Dirección de Análisis y Estudios Económicos*

Al cierre de enero de 2016 el SAR registra un total de 54.4 millones de Cuentas Individuales. Con respecto de enero de 2015, esta cifra tiene un incremento de 3.1% en términos porcentuales (1.6 millones de cuentas).

Durante el mismo periodo, el SAR administra un total de 2.55 billones de pesos, que representan el 14% del PIB. Con respecto del mismo periodo en 2015, dichos activos registran un crecimiento de 3.9% en términos porcentuales, que representan 96 mil millones de pesos.

En el quinto bimestre de 2015 se observa una Densidad de Contribución de 91.4%, de trabajadores cotizantes al IMSS, con una aportación promedio de 1,184 pesos bimestrales, equivalentes a 0.28 SM bimestrales.

Al cierre de enero de 2016 el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 11.1% en términos nominales y 5.1% en términos reales.

### Cobertura Actual de las Pensiones en México

A enero del año 2016, en México habitan 121.6 millones de habitantes, de los cuales 8.4 millones son adultos con 65 años o más (6.9% de la población total). Si consideramos a la población que cuenta con al menos una pensión pública o privada, la cobertura de la población anciana es del 34.7%.

La inclusión de otros programas no contributivos estatales y municipales

como el PAM representa otro 42.1% de cobertura. Por lo que en conjunto, actualmente el sistema de pensiones mexicano llega hasta el 72.2% de la población de 65 años o más. Esto significa que el 27.8% de este grupo no percibe ningún tipo de pensión o transferencia pública o privada, lo que pone a esta población en un serio problema de vulnerabilidad.

### Cobertura de Población de 65 años o más por Tipo de Pensión

Porcentajes

	<i>Pensiones</i> <i>Población 65 +</i>	<i>PAM</i> <i>Población 65 +</i>	<i>Reciben Pensión</i> <i>Total</i>
1984	11.5		11.5
2000	19.0		19.0
2010	25.3	18.4	43.7
2014	34.7	42.1	72.2

Fuente: Rofman (2010), ENIGH 2014. Notas: Pensiones: Población que recibe un ingreso proveniente de sistemas de pensiones originadas en el interior del país y en el extranjero. PAM: Individuos que reportan ingresos provenientes del programa federal Pensión de Adultos Mayores y no tienen otro tipo de pensión.

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

##### Activos Netos:

2.55 billones de pesos  
(14% PIB)

##### Cuentas Administradas:

54.4 millones

##### Rendimientos Históricos:

11.1% Nominal  
5.1% Real

<sup>1</sup> Cifras a enero de 2016. PIB III trimestre de 2015 (cifras preliminares).

## Activos Netos – Creación de la Siefore Básica Cero

En septiembre de 2004 se implementan la Siefore Básica 1 y la Siefore Básica 2. A partir de marzo de 2008 surgen la Siefore Básica 3 y la Siefore Básica 4. A partir de diciembre 2015, entra en vigor la Siefore Básica 0 o Siefore Básica de Pensión.

La Siefore Básica 0, surge con el objetivo de que los recursos de los trabajadores cercanos al retiro no se vean afectados por las volatilidades de los mercados financieros. El horizonte promedio de inversión de los recursos es de un año, por lo que esto facilita la liquidez.

Los trabajadores con 60 años o más y que están próximos al retiro o a recibir una negativa de pensión, así como los trabajadores del ISSSTE

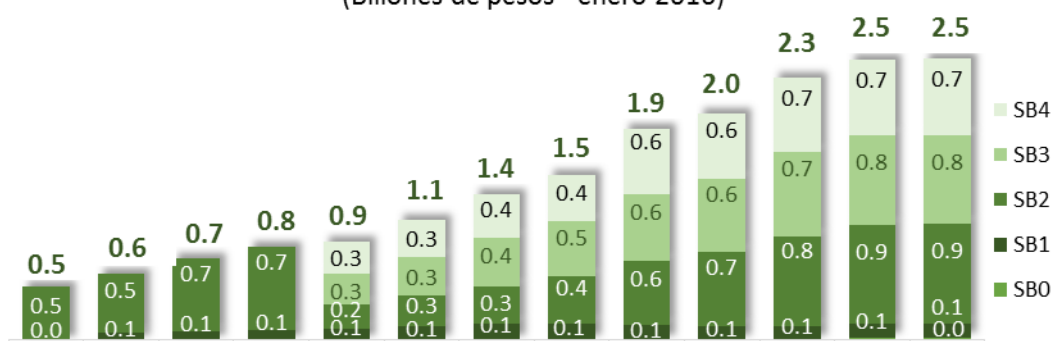
con bono redimido fueron transferidos a la SB0. Sin embargo, la regulación permite a los trabajadores transferidos, solicitar su cambio a la SB1.

Al cierre de enero de 2016 el SAR administra 2.55 billones de pesos, de los cuales, 24 mil millones corresponden a la SB0 (1% del total), 119 mil

millones son provenientes de la SB1 (4.7% del total), 892 mil millones de la SB2 (35% del total), 791 mil millones provienen de la SB3 (31% del total) y 674 mil millones de la SB4 (26.5% del total). Las Siefores Adicionales alcanzan 45 mil millones, con un 2% de participación.

**“Al cierre de enero de 2016 el SAR administra 2.55 billones de pesos, equivalentes al 14% del PIB, y que representan un incremento de 3.9% respecto de enero de 2015.”**

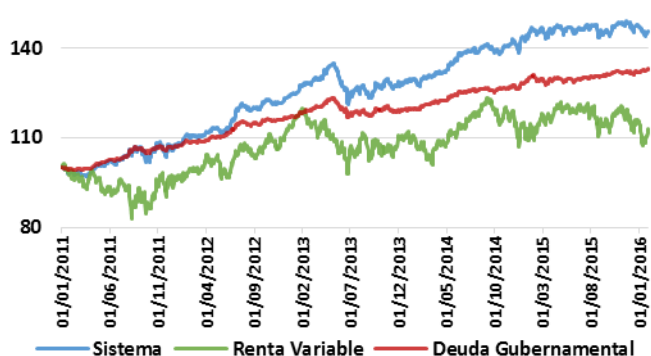
**Activos Netos por Siefore**  
(Billones de pesos - enero 2016)



Fuente: Elaboración Amafore con información de Consar.

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

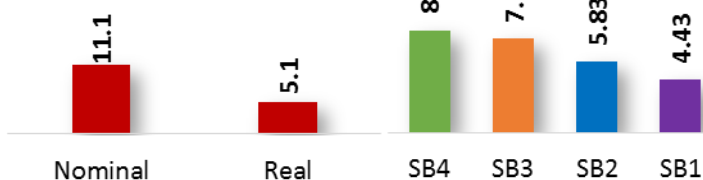
(Índice Base 100 - 31 diciembre 2010)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Banxico.

### Rendimientos Históricos del Sistema 1997 - 2016

(Rendimientos Anualizados %)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

## 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 (IPC) 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 2010, 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 2011 a enero 2016, las Siefores alcanzan un rendimiento nominal anualizado de 7.6% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 5.7% y la Bolsa 2.4% nominal.

En contraste, los rendimientos históricos del Sistema (desde julio de 1997 al cierre de enero de 2016) son de 11.1% nominal anual y 5.1% real anual.

## Situación Actual de Cobertura de Pensiones

La Seguridad Social en México, desde sus inicios en la década de 1940, gira en torno del paradigma de protección al trabajador, es decir, para que un mexicano goce de servicios asistenciales y de una pensión, forzosamente debe participar en el mercado laboral formal y permanecer en él por el tiempo necesario para activar las prestaciones.

De acuerdo con las cifras de la encuesta de ingresos y gastos de los hogares ENIGH 2014, los trabajadores que aportan a algún esquema público o privado es del 36.3% de la PEA, o si se consideran sólo trabajadores que percibieron un salario este se eleva a 50%. Este porcentaje se ha mantenido relativamente constante en los últimos 30 años. Las leyes del IMSS y del ISSSTE no obligan a trabajadores independientes a contribuir al SAR. Actualmente sólo cotizan poco menos de 265 mil trabajadores independientes a una Cuenta Individual, alrededor del 0.5% del total.

No fue sino hasta el año 2000 que éste paradigma ha tenido una transformación, con la implementación de programas de transferencias sin requisitos de contribución o permanencia, sólo de edad mínima, con el objetivo específico de contrarrestar el riesgo de pobreza en la vejez. Ejemplos son los como el actual programa federal de Pensión para Adultos Mayores (PAM) y los diferentes programas impulsados por Estados y Municipios (Rofman, 2010).

Entre las medidas propuestas por el sector de las Afores se encuentran:

1. Homologar derechos y prestaciones de los múltiples esquemas de pensiones del país, a fin de implementar procesos que permitan fácil acceso a los trabajadores no cubiertos.
2. Avanzar en el registro de trabajadores independientes en el SAR.
3. Utilizar los mecanismos de Ahorro Voluntario para que las personas no cubiertas tengan menores barreras para su acceso.

## Aportantes a Sistemas Contributivos

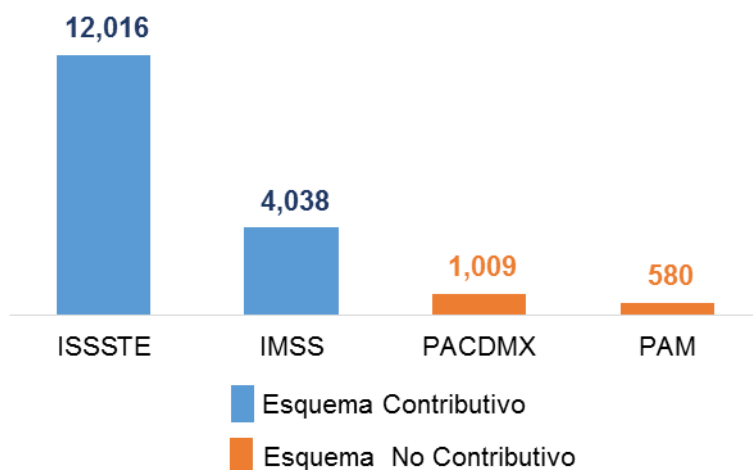
Porcentajes

	<i>Aportan PEA</i>	<i>Aportan Asalariados</i>
1984	18.8	38.6
2000	36.1	55.9
2010	36.1	50.2
2014	36.3	50.0

Fuente: Rofman (2010), ENIGH 2014. Notas: Aportantes: Individuos que contestaron haber contribuido a la Seguridad Social. PEA: Población Económicamente Activa. Asalariado: Individuos que indicaron haber percibido un salario en el periodo de referencia.

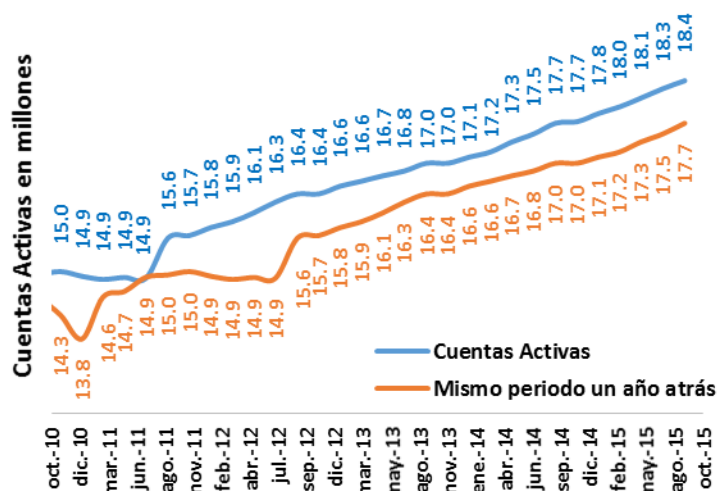
## Monto Promedio de Pensión Entregado por Tipo de Programa

Pesos Mensuales – Selección de Esquemas



Fuente: Elaboración propia con estadísticas del IMSS (2014), ISSSTE (2014), Gobierno de la Ciudad de México (2016) y SEDESOL (2015). PACDMX: Pensión Alimentaria de la Ciudad de México.

## Evolución de las Cuentas Activas en el SAR



Fuente: Elaboración Amafore.

## Cuentas Activas

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

En los últimos años el SAR registra una tasa de crecimiento positiva en el número de Cuentas Activas, lo cual puede relacionarse con el crecimiento del empleo formal en el país.

Al cierre de octubre de 2015 el SAR registra un total de 18.4 millones de Cuentas

Activas, en el mismo periodo un año atrás, es decir, representa un incremento de 4.3%. La tasa de crecimiento anual en los últimos tres años es de 3.93%.

**“Durante el quinto bimestre de 2015, el SAR registra 18.4 millones de cuentas activas de trabajadores cotizantes al IMSS.”**

**“Durante el quinto bimestre de 2015 el SAR registra una densidad de contribución de 91.4%.”**

**“Durante el 5to. Bimestre de 2015, el SAR registra una aportación promedio de 1,184 pesos, equivalentes a 0.28 SM bimestrales.”**

La densidad de contribución permite determinar el porcentaje de días cotizados en un bimestre, con respecto del total de días en el periodo. La densidad de contribución para trabajadores cuyo

ingreso es de 1 SM o menos es de 69.9%, comparada con una densidad promedio de 91.1% para trabajadores que perciben entre 1 y 5 SM, así como 97.2% para trabajadores que perciben más de 5 SM.

Estas cifras evidencian la relación existente entre los salarios y los trabajos formales o informales. Los trabajadores en los más bajos niveles de ingreso tienden a fluctuar entre los trabajos formales e informales con mayor frecuencia que los trabajadores de más altos ingresos. La informalidad genera una reacción en cadena que afecta distintos rubros, como es el caso de las tasas de reemplazo de los trabajadores, ocasionadas por las bajas aportaciones.

Ingreso (Salarios Mínimos)	Días Cotizados Promedio (61 días - 5to. Bimestre 2015)	Densidad de Contribución (%)
Total Sistema	55.7	91.4
0 - 1	42.6	69.9
1 - 3	53.9	88.4
3 - 5	57.2	93.8
5 - 10	58.9	96.5
10 - 15	59.4	97.3
15 - 25	59.7	97.8
25 o más	59.3	97.2

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, la entrada y salida del mercado laboral impide a los trabajadores realizar aportaciones constantes.

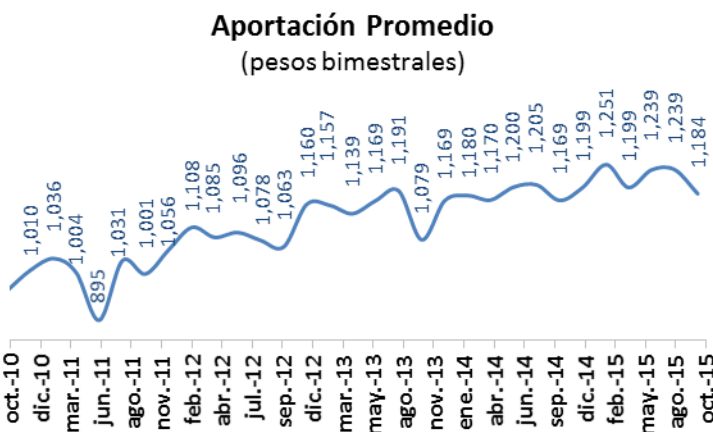
Durante el 5to. Bimestre de 2015 el SAR registra una aportación promedio de 1,184 pesos, lo cual representa una disminución de 4.4% respecto del bimestre anterior y un incremento de 1.3% respecto del mismo periodo un año atrás.

Una forma idónea con la que cuentan los trabajadores para incrementar los recursos en su Cuenta Individual y al mismo tiempo incrementar la Tasa de Reemplazo que obtendrán en el momento de su retiro es la aportación voluntaria o Ahorro Voluntario.

Actualmente, existen diversos mecanismos para facilitar las aportaciones de ahorro voluntario. Sin

embargo, a pesar de los esfuerzos en este sentido, que conjuntamente realizan reguladores y el sector, las aportaciones han incrementado, a mayor ritmo en los dos últimos años. Lo anterior, sobre todo debido a las campañas de promoción y difusión del Ahorro Voluntario que realizan el Sector.

Al cierre de enero de 2016, el SAR registra un saldo



Fuente: Elaboración Amafore.

## Ahorro Voluntario

de 35,396 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario. Este monto presenta un incremento de 29% respecto del mismo periodo en 2015.

Durante enero de 2016 se registran 1,262 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario y solidario, en contraste con 1,029 millones en el mismo periodo del año previo.

**“Al cierre de enero de 2016, el SAR registra 35,396 millones de pesos por concepto de ahorro voluntario, equivalentes a 1.4% de los Activos Netos, lo que representa un incremento de 29% con respecto de enero 2015.”**

**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

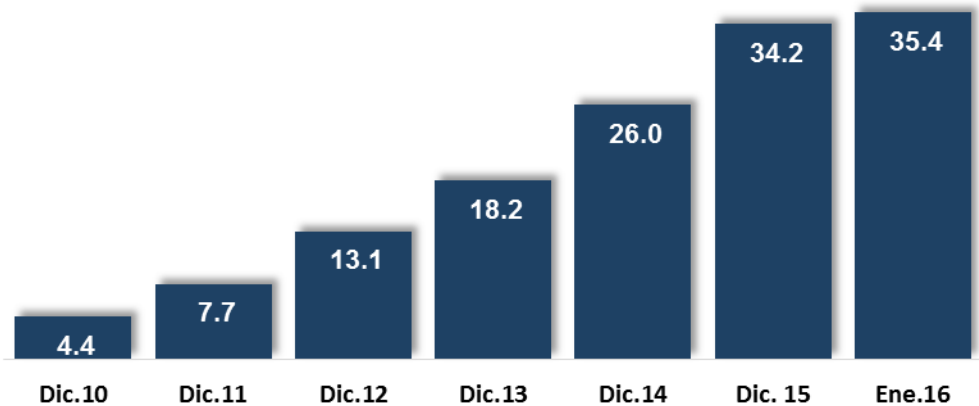
CONTACTO  
INSTITUCIONAL:  
comunicacion@amafore.org



@Amafore\_MX

www.amafore.org

**Saldo de Aportaciones Voluntarias**  
(miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración Amafore con cifras Consar.

**Retiros Parciales por Desempleo y Matrimonio**

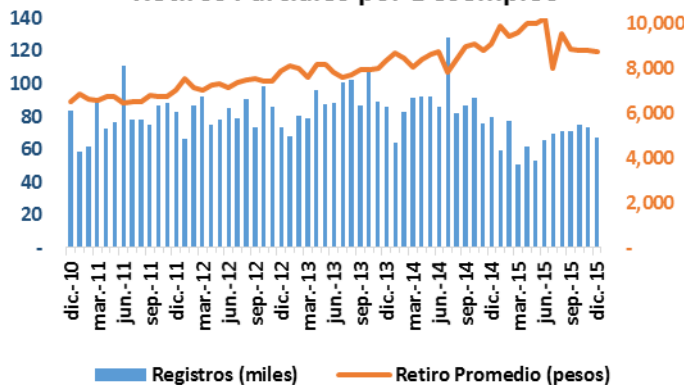
Cada trabajador cotizante al IMSS o al ISSSTE dispone de una Cuenta Individual, donde se depositan sus recursos. Los recursos depositados en cada cuenta son exclusivamente propiedad del trabajador, por lo que, en caso de requerirlo, los trabajadores pueden disponer de una parte de sus recursos en caso de desempleo o en caso de matrimonio. Durante el mes de diciembre de 2015 se

registraron 67,450 retiros por desempleo, con un retiro promedio de 8,740 pesos, equivalente a 4.02 SM. En contraste, durante el mismo mes se registraron 3,869 retiros por matrimonio, con un monto total retirado de 7.8 millones de pesos, y un retiro promedio de 2,020 pesos, equivalentes a 0.93 SM. Dichos retiros presentan una disminución de 15.1% en el caso de desempleo y

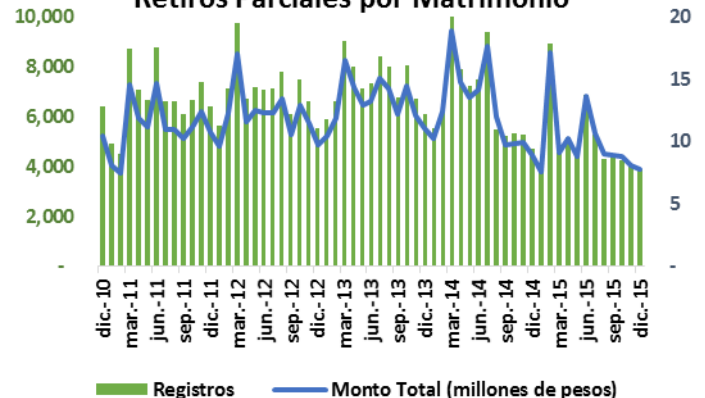
una disminución de 18.2% en el caso de retiros por matrimonio, con respecto de diciembre de 2014.

**“En diciembre de 2015 el SAR registra un retiro promedio por desempleo de 4.02 SM y 0.93 SM por matrimonio.”**

**Retiros Parciales por Desempleo**



**Retiros Parciales por Matrimonio**



Fuente: Elaboración Amafore.

## Resumen de Indicadores SAR

Indicador	Periodo	Valor		Definición
<b>Activos Netos</b>	Enero 2016	2.55 billones de pesos (14% PIB)		Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
<b>Cuentas Administradas</b>	Enero 2016	54.4 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>	Enero 2016	11.1% (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>	Enero 2016	5.1% (histórico anual)		
<b>Monto Promedio de Pensión Entregado por Tipo de Programa</b>	2014 - 2016	<b>Programa</b>	<b>Monto en pesos</b>	Monto de pensión en pesos que reciben los trabajadores por tipo de programa.
		ISSSTE	12,016	
		IMSS	4,038	
		PACDMX	1,009	
		PAM	580	
<b>Cuentas Activas</b>	5to. bimestre 2015	18.4 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>	5to. bimestre 2015	0 - 1 SM	69.9%	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	88.4%	
		3 - 5 SM	93.8%	
		5 - 10 SM	96.5%	
		10 - 15 SM	97.3%	
		15 - 25 SM	97.8%	
+25 SM	97.2%			
<b>Aportación Promedio</b>	5to. bimestre 2015	1,184 pesos (0.28 SM mensuales)		Son recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
<b>Ahorro Voluntario</b>	Enero 2016	35,396 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.
<b>Retiro Parcial por Desempleo<sup>2</sup></b>	Diciembre 2015	67,450 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 8,740 pesos (4.02 SM)		
		Retiro total 590 mdp		
<b>Retiro Parciales por Matrimonio<sup>2</sup></b>	Diciembre 2015	3,869 retiros parciales		Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 2,020 pesos (0.93 SM)		
		Retiro total 7.81 mdp		

Nota: Con información de Consar, Banxico, INEGI, Infosel, con información última 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.