

Ciudad de México, 15 de abril de 2026

### **Volatilidad de marzo no afecta la solidez de largo plazo del ahorro para el retiro: Amafore**

- La volatilidad que ocasiona minusvalías en periodos mensuales siempre ha sido compensada en el mediano y largo plazo.
- 57% de los activos bajo administración del Sistema de Ahorro para el Retiro son resultado de los rendimientos que se han generado a lo largo de la historia.

En Amafore hemos venido publicando cada mes un comentario sobre el desempeño del SAR. Sin embargo, es conveniente resaltar que nuestro horizonte de inversión es de largo plazo y que el resultado de un mes no es el adecuado para evaluar el desempeño de las Administradoras.

En nuestro comentario del mes de marzo, se señaló que los mercados financieros estaban pasando por un episodio no favorable en el corto plazo derivado de la incertidumbre global por el conflicto en Medio Oriente y por la publicación de algunos datos económicos adversos. Dicho contexto hacía muy probable que en marzo se tuvieran minusvalías temporales.

De acuerdo con la información que publicó esta tarde la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR), el SAR muestra una minusvalía mensual para el mes de marzo de 417,321 millones de pesos.

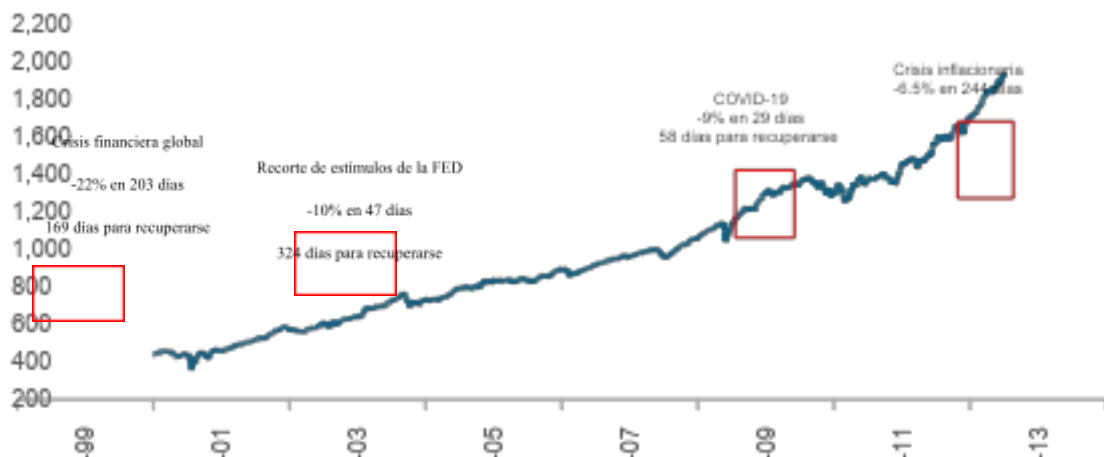
Al hacer una evaluación del comportamiento de distintos mercados financieros, se pueden resaltar dos casos relevantes que tuvieron volatilidad y cambios de nivel en el mes y que afectaron las valuaciones: mercados de acciones y mercado de tasas de largo plazo.

El resultado de marzo es el primer mes con minusvalía desde abril de 2025. El desempeño del Sistema en los últimos 12 meses es sólido, con una plusvalía acumulada significativa de 723 mil millones de pesos, reflejo del buen comportamiento observado a lo largo de 2025. El resultado es que el rendimiento promedio del SAR de los últimos doce meses es de 11.5%.

Ante entornos de volatilidad como el actual, es importante recordar que el SAR está diseñado para generar rendimientos en el **largo plazo**. Las fluctuaciones de corto plazo forman parte normal del comportamiento de los mercados e, históricamente, han sido transitorias y compensadas con creces con el paso del tiempo.

La estrategia de inversión de las Afores, basada en la diversificación y en horizontes de largo plazo, está marcada por una resiliencia de sus carteras que, ante episodios de incertidumbre como el de marzo, muestran una menor caída que otros activos financieros que registraron mayores minusvalías.

En la siguiente gráfica se muestra el comportamiento en el tiempo de una inversión realizada en 2008 para un horizonte de 19 años. Se identifican cuatro periodos con minusvalías que en el tiempo se recuperan. Esto es consistente con la visión y la inversión de largo plazo del sector. Cabe mencionar que, consistente con el comportamiento de la gráfica y tal como lo menciona CONSAR, hasta este momento del mes de abril hay una recuperación importante.



Con el objetivo de ilustrar que el Sistema tiene más frecuentemente plusvalías que minusvalías, realizamos un ejercicio para estimar la recurrencia de rendimientos positivos en distintos periodos. Los resultados muestran que:

- Históricamente, en **4 de cada 5 meses** registran rendimientos positivos.
- En periodos de un año, 19 de cada 20 años presentan resultados favorables.
- En horizontes de **tres años**, el SAR **siempre ha generado rendimientos positivos**

Actualmente, los recursos administrados por el sistema ascienden a **8.3 billones de pesos**, equivalentes a más del **24% del Producto Interno Bruto**. De este total, **56% corresponde a rendimientos generados por las inversiones a lo largo de casi tres décadas**, lo que se traduce en un rendimiento promedio cercano al **11% nominal** y **5% real**, niveles altamente competitivos frente a otras alternativas de inversión disponibles en el mercado.

Estos resultados confirman que, aun en contextos de volatilidad financiera, el Sistema de Ahorro para el Retiro se mantiene como un **instrumento sólido, confiable y orientado a la protección del ahorro de las y los trabajadores mexicanos en el largo plazo**.

