

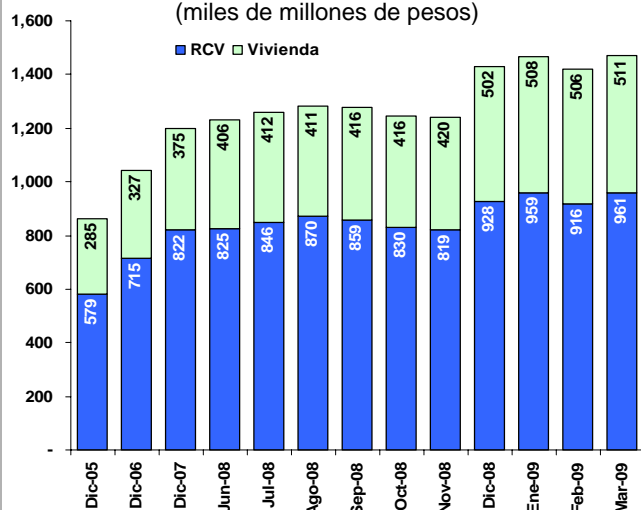
## SITUACIÓN FINANCIERA DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO A MARZO DE 2009

### Recursos Administrados en el Sistema

Al cierre de marzo de 2009, el Sistema de Ahorro para el retiro mantenía recursos por 1,472 mil millones de pesos (mmp). El 65 por ciento de los recursos, es decir 961 mmp, son manejados por las Administradoras de Fondos de Retiro y corresponden a la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV) incluyendo el ahorro voluntario. El 35 por ciento restante, 511 mmp, está depositado en las Subcuentas de Vivienda.

Gráfico 1.

Recursos de los Trabajadores depositados en el Sistema de Ahorro para el Retiro  
(miles de millones de pesos)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR).

El monto total de recursos administrados por la Afores observa, un incremento real de 4.3 por ciento con respecto al mes anterior, es decir, 44 mmp adicionales. Si bien este crecimiento reestablece en términos nominales el monto de recursos en el sistema con respecto al cierre de enero, aún se registra un descenso real de 0.6 por ciento para el bimestre febrero-marzo.

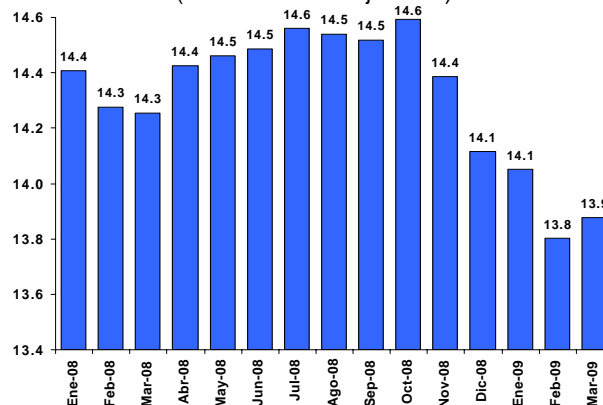
El monto global de los recursos en el sistema observa un crecimiento mensual promedio real de 0.8 por ciento, entre los cierres de agosto de 2008 y marzo de 2009; descontando el crecimiento inflacionario promedio mensual de 0.6 por ciento para el mismo periodo.

### Número de Cuentas Registradas

El número de trabajadores cotizantes en el Instituto Mexicano del Seguro Social, presentó un crecimiento durante marzo de 0.5 por ciento. En el periodo agosto-marzo han dejado de cotizar empleados a una tasa promedio mensual de 0.7 por ciento, es decir, se han perdido en total 662,195 plazas.

Gráfico 2.

Trabajadores Cotizantes en el IMSS  
(millones de trabajadores)



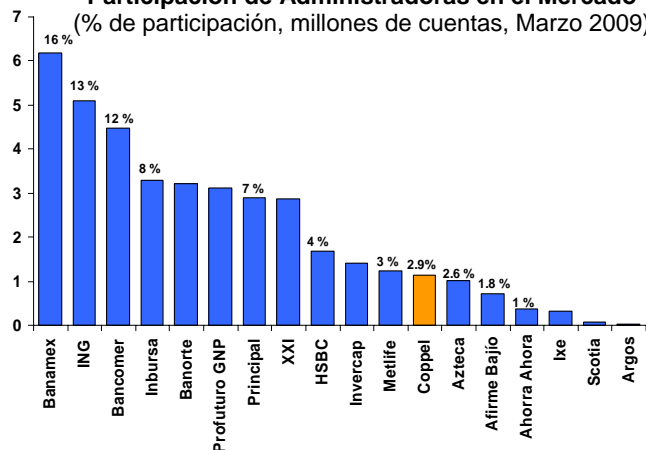
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del IMSS.

Sin embargo, el número de cuentas registradas por las Afores creció 0.07 por ciento respecto al mes anterior, así se ha constituido 39.1 millones de registros y asignaciones. La tasa de crecimiento mensual promedio en el número de cuentas para el periodo agosto 2008 a marzo 2009, que alcanzó 0.06 por ciento, se compara desfavorablemente con la tasa de crecimiento mensual promedio del 2008, es decir 0.11 por ciento. Este diferencial se incrementa si se compara

con la tasa de crecimiento promedio mensual del periodo 2005 -2008, es decir 0.3 por ciento.

**Gráfico 3.**

**Participación de Administradoras en el Mercado**  
(% de participación, millones de cuentas, Marzo 2009)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR. Se presentan porcentajes de participación sobre el número de cuentas.

De acuerdo a las Administradoras que participan en el mercado, el 41 por ciento de las cuentas está concentrado en tres de ellas, a saber: Banamex (16 por ciento), ING (13 por ciento) y Bancomer (12 por ciento). Además se observa el avance de Coppel en la clasificación de participantes por número de cuentas. (Ver gráfico 3.)

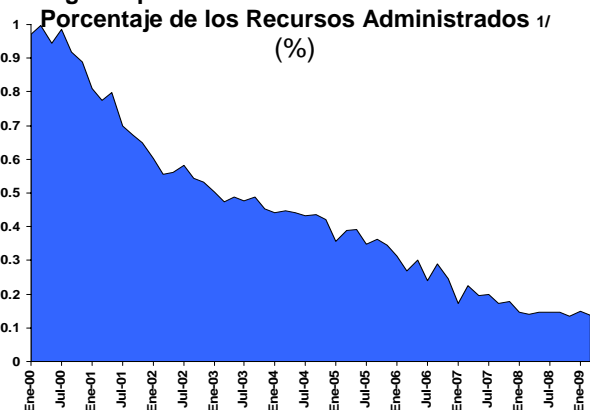
**Comisiones**

Desde la entrada en vigor de la Reforma de marzo de 2008 a la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, en la cual se estipularon comisiones únicamente

sobre saldo de la cuenta y no sobre el flujo y con la entrada en vigor de una reforma adicional el mes de enero del presente año, que establece facultades a la CONSAR para fijar criterios en relación a la dispersión máxima permitida para las comisiones, se ha observado disminuciones en el ingreso por comisiones que cobran las Afores como porcentaje de los recursos totales administrados.(ver gráfico 4).

**Gráfico 4.**

**Ingreso por Comisiones de las Afores como Porcentaje de los Recursos Administrados <sup>1/</sup>**  
(%)



<sup>1/</sup> Ingreso Total Mensual por Comisiones entre Recursos Administrados, en el primer mes de cada bimestre (pago de cuotas).

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

Con excepción de la disminución de 0.02 por ciento en la comisión que cobra Afore Azteca (pasa de 1.96 por ciento a 1.94 por ciento) no se observan cambios respecto al mes previo. Así, el promedio ponderado del cargo por saldo es 1.70 por ciento.

**Cuadro 1.**  
**Rendimientos Brutos de las Siefiores en los últimos 36 meses, (Marzo 2006 –2009 %)**  
**Comisiones y Rendimiento Neto (%) <sup>1/</sup>**

Afore	Rendimiento Bruto						Comisión	Rendimiento Neto Promedio
	Siefiores Básicas 1	Siefiores Básicas 2	Siefiores Básicas 3	Siefiores Básicas 4	Siefiores Básicas 5	Promedio Afore <sup>2/</sup>		
Afirme Bajío	8.17	7.16	6.97	6.47	6.92	6.92	1.70	5.11
Ahorra Ahora	7.16	3.49	3.34	2.61	3.03	3.24	1.94	1.24
Argos	8.17	7.54	7.63	7.58	7.20	7.57	1.17	6.32
Azteca	7.02	6.74	6.30	6.77	5.66	6.45	1.94	4.39
Banamex	9.35	6.62	6.02	5.31	4.79	6.08	1.84	4.13
Bancomer	8.13	5.70	5.19	4.42	3.71	5.28	1.47	3.73
Banorte Generali	5.75	6.19	4.69	4.79	4.58	5.07	1.71	3.27
Coppel	8.37	8.12	7.66	7.60	7.01	7.58	3.30	4.03
HSBC	8.55	7.34	7.21	6.87	6.69	7.15	1.77	5.25
Inbursa	8.12	7.37	7.10	6.46	6.13	7.07	1.18	5.80
ING	9.39	7.43	6.80	6.07	5.31	6.79	1.74	4.94
Invercap	7.01	4.99	3.53	2.75	1.88	3.60	1.93	1.60
Ixe	9.68	5.52	5.63	4.86	4.73	5.61	1.83	3.68
Metlife	7.83	6.34	5.64	5.14	4.95	5.72	1.89	3.72
Principal	8.53	6.67	6.03	5.24	4.45	7.50	1.94	5.41
Profuturo GNP	7.09	6.76	6.85	6.04	3.46	6.29	1.92	4.25
Scotia	11.07	7.24	6.57	6.13	6.01	6.79	1.88	4.78
XXI	8.59	7.46	6.78	6.07	5.29	6.68	1.45	5.13
<b>Promedio del sistema <sup>2/</sup></b>	<b>8.35</b>	<b>6.70</b>	<b>6.11</b>	<b>5.46</b>	<b>4.78</b>	<b>6.37</b>	<b>1.70</b>	<b>4.55</b>

<sup>1/</sup> Rendimientos y Comisiones como porcentajes anualizados nominales. <sup>2/</sup> Promedios Ponderados por el valor de los Activos Netos de las Siefiores.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

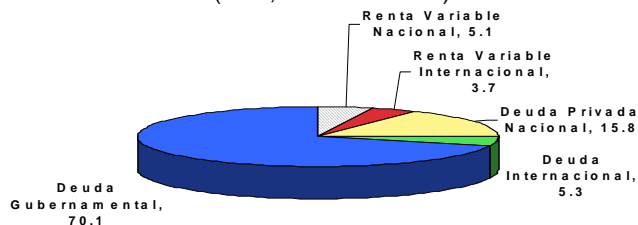
## Rendimientos

El rendimiento bruto promedio nominal anualizado de los últimos 36 meses para los fondos depositados en el sistema es de 6.37 por ciento, cifra superior en 1.82 por ciento al promedio del mes previo. El rendimiento neto promedio del sistema es de 4.55 por ciento. (Ver cuadro 1)

## Composición de las inversiones de las SIEFORES

Al cierre del mes de Marzo de 2009 la composición de la cartera muestra un incremento en la participación de títulos de renta variable nacional, los cuales en el mes precedente constituían 4.5 por ciento comparado con 5.1 por ciento. Por otro lado los títulos de Deuda Gubernamental siguen siendo la proporción mayoritaria de las tenencias (70.1 por ciento). Ver gráfico 5.

**Gráfico 5.**  
**Composición de las Inversiones de las Siefiores por tipo de Instrumento**  
( % , Marzo 2009 )



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

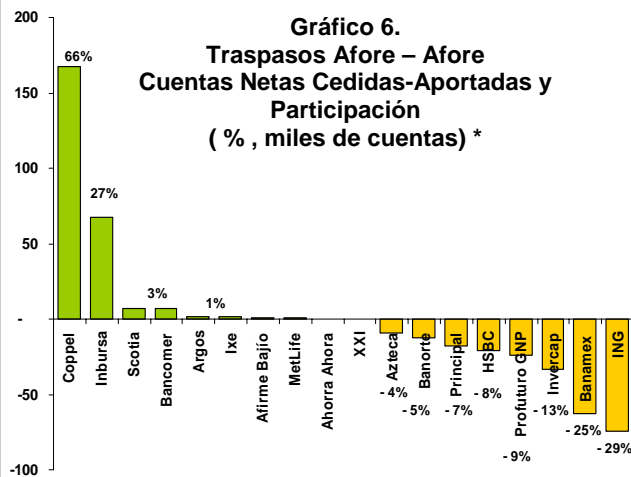
## Trasposos

Entre enero y marzo de 2009 se ha registrado 783,889 trasposos de Afore a Afore, que favorecieron principalmente a Coppel y perjudicaron a ING, Banamex e Invercap. Ver gráfico 6.

## Comentarios Finales

Si bien durante el mes de marzo 2009 se observó un crecimiento respecto al mes precedente, en el monto de recursos administrados, el Sistema de Ahorro para el Retiro sigue manifestando los efectos de la recesión

**Gráfico 6.**  
**Trasposos Afore – Afore**  
**Cuentas Netas Cedidas-Aportadas y Participación**  
( % , miles de cuentas ) \*



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

\* Cuentas Recibidas menos Cuentas Cedidas en miles. Porcentaje de cuentas netas cedidas o recibidas del número total de movimientos netos.

**Cuadro 2. Entrada y Salida de Recursos de las Afores**  
(millones de pesos)

Afore	Entradas <sup>1</sup>	Salidas <sup>2</sup>	Neto
Affirme Bajío	9.8	4.6	5.2
Ahorra Ahora	11.8	7.1	4.7
Argos	9.4	1.0	8.4
Azteca	25.3	114.9	(89.6)
Banamex	211.2	290.0	(78.8)
Bancomer	290.2	360.7	(70.5)
Banorte Generali	81.0	87.0	(6.0)
Coppel	19.1	34.0	(15.0)
HSBC	37.3	48.6	(11.3)
Inbursa	77.2	185.8	(108.6)
ING	144.7	135.2	9.5
Invercap	34.9	49.7	(14.8)
IXE	11.9	10.7	1.2
MetLife	39.6	25.1	14.5
Principal	52.7	50.1	2.6
Profuturo GNP	126.6	124.4	2.2
Scotia	10.1	16.4	(6.3)
XXI	76.4	275.2	(198.8)
<b>Total</b>	<b>1,269.1</b>	<b>1,820.5</b>	<b>(551.4)</b>

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

1 Incluye aportaciones de RCV del IMSS e ISSSTE, aportaciones voluntarias, trasposos, entre otros. 2 Incluye transferencias al IMSS, transferencias al Gobierno Federal, disposiciones de recursos de los trabajadores por retiros totales, parciales y de ahorro voluntario, trasposos, entre otros.

económica pues estos incrementos son modestos en relación a las minusvalías ocurridas en los meses precedentes. A ello se adiciona el incremento en los retiros por desempleo que realizan los trabajadores, situación que se manifiesta en el balance negativo (por 551.4 millones de pesos) entre entrada y salida de recursos de las Afores. (ver cuadro 2).

Fuentes: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro "CONSAR" ([www.consar.gob.mx/principal/estadisticas\\_sar.shtm](http://www.consar.gob.mx/principal/estadisticas_sar.shtm)); Secretaría del Trabajo y Previsión Social; "Estadísticas del Sector"; Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos de Retiro "AMAFORE"; Instituto Mexicano del Seguro Social, "IMSS".

### Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera  
Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez      Dip. Javier Guerrero García      Dip. Carlos Alberto Puente Salas

### Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Mtra. Lol-be Peraza González

Elaboró: Mtro. Julio Cesar Cervantes Parra