



### SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS AFORES A AGOSTO DE 2008

Durante agosto de 2008, los ahorros de los trabajadores administrados por las Afores se incrementaron 2.81 por ciento; es decir, un incremento de 23 mil 754.95 millones de pesos, para ubicarse en 870 mil 250.40 millones de pesos, de esta cifra, el 99.23 por ciento corresponde a la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez, el 0.40 por ciento de aportaciones voluntarias de los trabajadores del IMSS y el 0.37 por ciento restante corresponde a trabajadores del ISSSTE con cuenta de retiro individual (ver gráfica 1).

El Fondo de Ahorro de la Vivienda de los Trabajadores disminuyó 0.30 por ciento, ó 1 mil 249.20 millones de pesos, para ubicarse en 411 mil 182.20 millones de pesos; con estos recursos, el saldo de los ahorros de los trabajadores registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro de los trabajadores del IMSS y del ISSSTE con cuentas individuales ascendió a 1 billón 281 mil 378.60 millones de pesos, cifra mayor en 131 mil 521.40 millones de pesos respecto al saldo registrado en el mismo mes del año previo (ver cuadro 1)

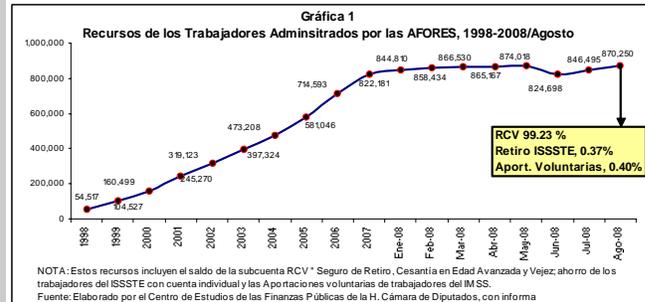
#### Rendimientos obtenidos por los trabajadores.

En los últimos 12 meses, el rendimiento promedio del ahorro de los trabajadores fue negativo por tercer mes consecutivo al ubicarse en - 2.20 por ciento real. Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefore 2, 3, 4 y 5), donde se invierten los ahorros de los trabajadores de menos de 56 años fueron las que continuaron registrando pérdidas, destacando la Siefore Ahorra Ahora que reportó la mayor pérdida, otorgando un rendimiento negativo promedio de -7.49 por ciento para las Siefores Básicas 2,3,4 y 5 (ver cuadro 2).

En contraste, las Siefores Básica 1, donde se invierten los ahorros de jubilación de los trabajadores de 56 años y más de edad, reportaron un rendimiento promedio de 0.31 por ciento durante agosto de 2008, destacando las inversiones de Afirme y Scotia con un rendimiento de 1.50 y 1.68 por ciento respectivamente, en contraste las Siefores Profuturo GNP, Banorte y Metlife reportaron rendimientos negativos de 0.61, 0.89 y 1.20 por ciento, respectivamente (ver cuadro 2).

#### Número de cuentas registradas en las AFORES

Durante el mes de agosto de 2008 se registraron a las Afores 29 mil 563 nuevas cuentas, para llegar a un total de 38 millones 965 mil 238 cuentas, esta cifra resultó superior en 433 mil 659 plazas respecto a las 38 millones 908 mil 929 cuentas registradas a finales de 2007 (ver gráfica 3).



Cuadro 1  
Recursos de los Trabajadores del IMSS e ISSSTE con Cuentas Individuales; registrados en las AFORES, al 31 de Agosto de 2008<sup>1/</sup> (millones de pesos)

Periodo	Total de Rec. Reg. por Afores	Total de Rec. Adm. por Afores	R C V (IMSS) <sup>2/</sup>	Aport. Vol. IMSS	Retiro ISSSTE	Ahorro para la Vivienda <sup>2/</sup>	IMSS (INFONAVIT)	ISSSTE (FOVISSSTE)
2005	863,649.0	579,019.8	577,008.7	1,981.4	29.6	284,629.3	284,599.1	30.1
2006	1,041,178.3	714,593.3	712,211.8	2,336.8	44.8	326,585.1	326,537.6	47.4
Agosto-07	1,149,857.2	790,105.3	787,381.8	2,571.2	152.3	359,751.9	359,557.0	194.9
2007	1,197,556.1	822,175.3	816,443.3	2,651.1	3,090.9	375,374.8	370,662.2	4,712.6
Ene-08	1,225,884.0	844,809.7	838,911.3	2,689.4	3,209.0	381,074.3	376,264.4	4,809.9
Feb-08	1,238,734.9	858,434.0	852,385.9	2,728.8	3,319.2	380,301.0	375,380.0	4,920.4
Mar-08	1,246,119.8	866,529.9	860,380.1	2,767.3	3,382.5	379,589.9	374,659.1	4,930.8
Abr-08	1,263,268.2	865,166.7	859,086.7	2,753.3	3,326.7	398,101.6	393,016.0	5,085.6
May-08	1,279,712.9	874,017.6	867,924.7	2,768.9	3,324.0	405,695.3	400,591.2	5,104.1
Jun-08	1,230,280.4	824,698.0	818,183.7	3,392.7	3,121.6	405,582.5	400,494.1	5,088.3
Jul-08	1,258,872.9	846,495.5	839,912.3	3,413.5	3,169.7	412,377.4	407,393.9	4,983.5
Agosto-08	1,281,378.60	870,250.4	863,566.7	3,446.3	3,237.4	411,128.20	406,184.8	4,943.4
Var. Nominal	11.4	10.1	9.7	34.0	-	14.3	13.0	-

1/ No incluye los recursos propios de las Afores que, conforme a las normas de capitalización deben mantener invertidos en las Siefores.  
2/ Estos recursos sólo son registrados por las AFORES, pero son administrados por cada una de las instituciones responsables de la vivienda.  
-.- Mayor de 500 por ciento.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la CONSAR.

Cuadro 2  
Rendimiento Real de las Siefores, últimos 12 meses al cierre de agosto de 2008

Siefores	Básica 1 <sup>a/</sup>	Básica 2 <sup>b/</sup>	Básica 3 <sup>c/</sup>	Básica 4 <sup>d/</sup>	Básica 5 <sup>e/</sup>	Prom. por Afores
Afirme e Bajío	1.50	-0.44	-1.02	-1.65	-0.72	-0.47
Ahorra Ahora	0.43	-6.76	-7.01	-8.02	-8.18	-5.91
Argos	0.52	-2.19	-1.35	-1.88	-2.80	-1.54
Ataúpe	0.26	-1.84	-2.14	-1.70	-1.59	-1.59
Banamex	0.12	-1.70	-2.59	-3.11	-3.50	-2.16
Bancomer	0.06	-2.61	-2.97	-3.47	-4.00	-2.60
Banorte	-0.89	-2.33	-3.57	-4.49	-5.45	-3.35
Coppel	0.92	-1.82	-2.37	-3.31	-4.10	-2.20
H S B C	0.65	-2.44	-2.82	-3.36	-3.31	-2.26
Inbursa	1.61	0.03	-0.17	-0.33	-0.33	0.16
ING	0.92	-0.59	-1.09	-1.30	-1.33	-0.68
Invercap	0.83	-1.40	-3.09	-3.94	-4.65	-2.89
IXE	0.48	-3.89	-4.20	-4.62	-4.78	-3.40
Metlife	-1.20	-3.88	-4.58	-4.90	-5.81	-4.07
Principal	0.52	-1.51	-2.02	-2.62	-3.07	-1.74
Profuturo G N P	-0.61	-3.67	-4.67	-5.46	-6.58	-4.20
Scotia	1.68	-2.78	-3.14	-3.61	-3.67	-2.34
X X I	0.43	-2.34	-2.96	-3.57	-4.43	-2.57
Promedio del Sistema	0.31	-1.76	-2.50	-3.21	-3.86	-2.20

a/ Invierte los Ahorros de los trabajadores de 56 años y más.  
b/ Invierte los Ahorros de los trabajadores de entre 46 y 55 años de edad.  
c/ Invierte los Ahorros de los trabajadores de entre 37 y 45 años de edad.  
d/ Invierte los Ahorros de los trabajadores de entre 27 y 36 años de edad.  
e/ Invierte los Ahorros de los trabajadores de entre 26 años y menores.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la CONSAR.



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

## Comisiones de las AFORES

Antes de entrar en vigor las nuevas disposiciones de la Ley del Sistema de Pensiones, donde se estableció que las Afores únicamente deberán cobrar comisiones sobre saldo fijo por la administración de los ahorros de los trabajadores, las Afores iniciaron un proceso de unificación y reestructuración en el esquema del cobro de comisiones, por un lado, el sistema redujo la comisión sobre flujo de 0.90 por ciento en 2007 a 0.0 por ciento en marzo de 2008; en tanto que, para el mismo periodo, las comisiones sobre saldos administrados se incrementaron de 0.67 por ciento a 1.94 por ciento, misma que se encuentra vigente al 31 de agosto de 2008, ( ver gráfica 3).

De acuerdo con información de la CONSAR, entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 la comisión promedio sobre saldo que las administradoras cobraron a los trabajadores por el manejo de su cuenta de ahorro para el retiro creció 70.13 por ciento, al pasar de una comisión sobre saldo de 0.40 por ciento a 0.67 por ciento; mientras que entre febrero de 2008 (un mes antes de que las Afores cobraran únicamente comisión sobre saldo) y agosto de 2008, la comisión promedio sobre saldo creció 187.48 por ciento (ver cuadro 3).

Con el nuevo esquema, mediante el cual sólo se cobrará comisión sobre saldo fijo, las Afores que menor comisión cobran por administrar los ahorros de los trabajadores para su retiro son las Afores Argos e Inbursa con 1.18 por ciento, mientras que las más caras son Ahorra Ahora y Coppel con el 3.00 y 3.30 por ciento respectivamente. Cabe destacar que este nivel de comisiones se mantiene sin cambios desde marzo de 2008 (ver cuadro 3).

## Composición de las Inversiones de las SIEFORES

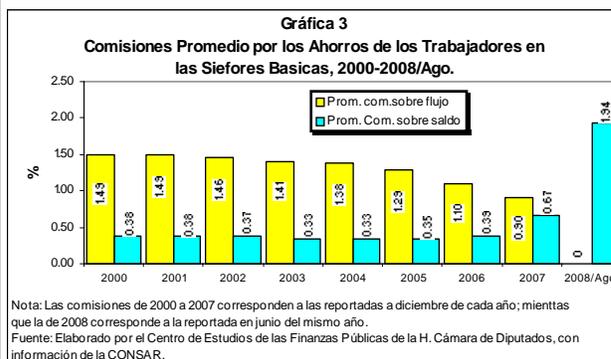
El 62.30 por ciento de los ahorros de los trabajadores se encuentran invertidos en deuda gubernamental; la cual se encuentra colocada en Bonos, Undibonos, Cetes, CEBIC, Bondes, BPA182 y UMS, principalmente; asimismo, el 16.90 por ciento del total del portafolio de inversión de las Siefiores se encuentra invertido en el sector privado nacional para financiar construcción de viviendas, inversión en infraestructura, transporte y hoteles; así como, inversión en paraestatales y ampliación de activos fijos del sector industrial, principalmente; el 6.90 por ciento se encuentra invertido en deuda externa y el 14.00 por ciento se encuentra en instrumentos de renta variable nacional e internacional (ver gráfica 4).

## Utilidades de las AFORES

Durante agosto de 2008, las empresas encargadas de administrar los ahorros de los trabajadores para su jubilación, incrementaron sus ganancias en 25.96 por ciento, al pasar de 1 mil 239.02 millones de pesos a 1 mil 684.59 millones de pesos; cifra mayor en 232.90 millones de pesos al nivel de utilidades obtenidas al mes de agosto de 2007. El mayor crecimiento de utilidades de las Afores en el último mes obedeció a un incremento en sus ingresos de 17.65 por ciento en términos nominales y por un crecimiento de 14.05 por ciento nominal en sus obligaciones.

## Comentarios

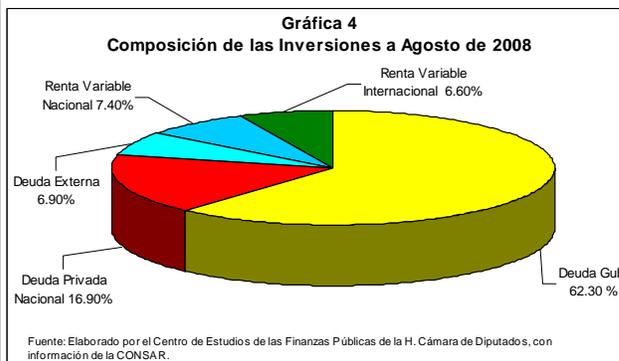
Ante las expectativas de que la volatilidad en los mercados continúe en los próximos meses, se podría presentar una reestructuración del portafolio de inversión de los ahorros de los trabajadores invertidos en fondos de inversión por las Siefiores; colocando temporalmente una cantidad mayor en aquellos sectores de menor volatilidad y menor riesgo, con el propósito de evitar las pérdidas que han registrado las Siefiores Básica 2,3,4 y 5, principalmente y de esta manera asegurar un rendimiento mínimo a los ahorros de los trabajadores.



**Cuadro 3**  
Comparativo de Comisiones sobre Saldo por la Administración de las Cuentas de los Trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro 2006 a 2008/Agosto<sup>1/</sup>

Afore	2006	2007	2008								Var. relativa		
			Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	2007/2006	2008/Ago./2008 Feb.	
Afirme Bajo	0.24	0.23	0.22	0.22	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	-4.17	672.73
Ahorra Ahora	0.20	0.20	0.20	0.20	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	0.00	1,400.00
Argos	0.33	0.12	0.16	0.16	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	-63.64	637.50
Azteca	0.40	0.40	0.40	0.50	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	0.00	292.00
Banamex	1.48	1.48	1.37	1.37	1.84	1.84	1.84	1.84	1.84	1.84	1.84	0.00	34.31
Bancomer	0.50	0.50	0.50	0.50	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	1.47	0.00	194.00
Banorte Generali	0.40	1.14	1.08	1.08	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	184.25	58.33
Coppel	0.30	0.30	0.30	0.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.00	1,000.00
HSBC	0.40	1.20	1.10	1.10	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	200.00	60.91
Inbursa	0.50	0.50	0.50	0.50	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	0.00	136.00
ING	0.30	1.45	1.36	1.36	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	383.33	27.94
Invercap	0.20	0.36	0.36	0.36	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	80.00	588.89
Ixe	0.33	0.25	0.25	0.25	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	-24.24	632.00
Melife	0.25	0.71	0.71	0.71	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	184.00	218.31
Principal	0.35	0.35	0.35	0.35	2.11	2.11	2.11	2.11	2.11	2.11	2.11	0.00	502.86
Profuturo GNP	0.50	1.20	1.20	1.20	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	140.00	63.33
Scotia	0.26	0.26	0.26	0.26	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00	661.54
XXI	0.20	1.50	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	650.00	0.00
<b>Promedio</b>	<b>0.40</b>	<b>0.67</b>	<b>0.65</b>	<b>0.66</b>	<b>1.94</b>	<b>70.13</b>	<b>187.48</b>						

<sup>1/</sup> Porcentajes anuales.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la CONSAR.



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

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Lic. Germán Álvarez Martínez

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas