

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS AFORES A OCTUBRE DE 2008

Durante octubre de 2008, los ahorros de los trabajadores administrados por las Afores se redujeron en 29 mil 008 millones de pesos y en 48 mil 877 millones de pesos de mayo a octubre de 2008, para ubicarse en 830 mil 140 millones de pesos, esta cifra representó el 6.95 por ciento del Producto Interno Bruto estimado para cierre de 2008. De los ahorros acumulados al 31 de octubre de 2008, el 99.23 por ciento pertenece a la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez y el 0.77 por ciento corresponde a las aportaciones voluntarias de los trabajadores del IMSS y los ahorros de la Cuenta de Retiro Individual de los trabajadores del ISSSTE (ver gráfica 1).

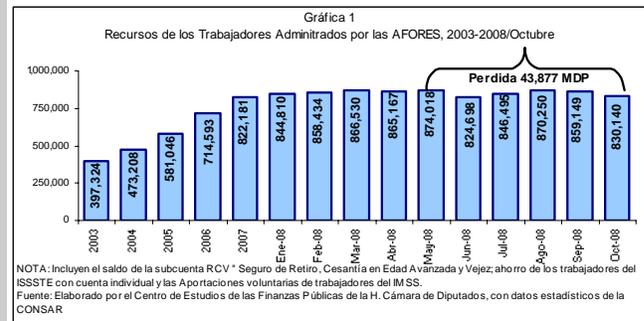
Por otra parte, el Fondo para la Vivienda de los Trabajadores aumentó 0.05 por ciento, ó 225.87 millones de pesos, para ubicarse en 416 mil 271.17 millones de pesos; con estos recursos, el saldo de los ahorros de los trabajadores registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro de los trabajadores del IMSS y del ISSSTE con cuentas individuales ascendió a 1 billón 246 mil 411.60 millones de pesos, cifra menor en 33 mil 301.30 millones de pesos respecto a su nivel más alto alcanzado en el mes de mayo de 2008 (ver cuadro 1).

## Rendimientos obtenidos por los trabajadores.

La turbulencia de los mercados financieros a venido afectando los rendimientos de los ahorros de los trabajadores. La tasa de rendimiento promedio de los últimos 12 meses, al cierre de octubre de 2008 resultó negativa, y se ubicó en - 9.25 por ciento real, registrándose así, pérdidas importantes por quinto mes consecutivo. 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 registraron mayores pérdidas (-8.51, -10.24, -12.00 y 12.98 por ciento, respectivamente (ver cuadro 2).

Durante octubre las Afores Invercap, Banamex, Ahorra Ahora, Banorte Generali, Profuturo GNP y Bancomer, que en conjunto, administran el 57.18 por ciento del total de los ahorros de los trabajadores reportaron pérdidas mayores al 10 por ciento, siendo los más afectados aquellos trabajadores que por edad les corresponde invertir sus ahorros en las Siefores Básica3, Básica4 y Básica5 (ver detalles cuadro 2).

No obstante las pérdidas que han venido reportado la mayoría de las Siefores, las inversiones de las Siefores Básica1 y Básica2 pertenecientes a Afore Inbursa reportaron rendimientos de 2.62 y 0.08 por ciento respectivamente (ver detalle en cuadro 2).



Cuadro 1  
Recursos de los Trabajadores del IMSS e ISSSTE con Cuentas Individuales; registrados en las AFORES, 2005-2008/Oct.

(millones de pesos)

Periodo	Total de Rec. Reg. en Afores <sup>1/</sup>	Total de Recursos Administrados por Afores				Ahorro para la Vivienda <sup>2/</sup>
		Subtotal	R C V (IMSS)	Aport. Vol IMSS	Retiro ISSSTE	
2005	863,649.0	579,019.8	577,008.7	1,981.4	29.6	284,629.3
2006	1,041,178.3	714,593.3	712,211.8	2,336.8	44.8	326,585.1
2007	1,197,550.1	822,175.3	816,443.3	2,651.1	3,080.9	375,374.8
Ene-08	1,225,884.0	844,809.7	838,911.3	2,689.4	3,209.0	381,074.3
Feb-08	1,238,734.9	858,434.0	852,385.9	2,728.8	3,319.2	380,301.0
Mar-08	1,246,119.8	866,529.9	860,380.1	2,767.3	3,382.5	379,589.9
Abr-08	1,263,268.2	865,166.7	859,086.7	2,753.3	3,326.7	398,101.6
May-08	1,279,712.9	874,017.6	867,924.7	2,768.9	3,324.0	405,695.3
Jun-08	1,230,280.4	824,698.0	818,183.7	3,392.7	3,121.6	405,582.5
Jul-08	1,258,872.8	846,495.4	839,912.3	3,413.5	3,169.7	412,377.4
Ago-08	1,281,378.6	870,250.4	863,566.7	3,446.3	3,237.4	411,128.2
Sep-08	1,275,193.8	859,148.5	852,487.0	3,489.2	3,172.3	416,045.3
Oct-08	1,246,411.6	830,140.4	823,788.9	3,297.0	3,054.5	416,271.2

<sup>1/</sup> No incluye el capital de las Afores que, conforme a las normas de capitalización deben mantener invertidos en las Siefores. Al 30 de octubre de 2008, estos recursos ascienden a 8 mil 469.34 millones de pesos.

<sup>2/</sup> Estos recursos sólo son registrados por las AFORES, pero son administrados por cada una de las Instituciones responsables de la vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE).

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

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

Siefores	Básica1 a/	Básica2 b/	Básica3 c/	Básica4 d/	Básica5 e/	Prom. por Afore
Invercap	-7.45	-15.09	-18.00	-19.91	-23.68	-16.83
Banamex	-3.14	-12.33	-13.90	-15.51	-16.80	-12.34
Ahorra Ahora	-3.08	-12.89	-13.38	-15.01	-14.41	-11.77
Profuturo GNP	-4.08	-10.10	-10.95	-12.56	-16.02	-10.74
Banorte	-7.90	-8.48	-11.98	-11.62	-12.37	-10.47
Bancomer	-3.72	-9.82	-11.30	-13.09	-14.14	-10.41
ING	-1.21	-9.33	-10.81	-12.44	-13.77	-9.51
Mettlife	-3.37	-9.28	-10.41	-11.46	-12.48	-9.40
IXE	-0.14	-10.03	-9.62	-11.07	-11.04	-8.38
Principal	-1.54	-7.64	-8.87	-10.61	-12.35	-8.20
XXI	-1.83	-7.04	-8.65	-9.97	-11.42	-7.78
Scotia	-1.25	-8.26	-9.00	-9.88	-10.09	-7.70
HSBC	-2.30	-6.89	-7.68	-8.49	-8.90	-6.85
Coppel	-1.91	-6.84	-7.86	-7.92	-9.31	-6.77
Azteca	-2.16	-7.09	-7.90	-6.79	-8.67	-6.52
Argo	-2.35	-3.79	-3.11	-3.56	-4.49	-3.46
Afirme Bajío	-0.09	-3.39	-4.04	-5.22	-4.12	-3.37
Inbursa	2.62	0.08	-0.52	-2.05	-2.73	-0.52
Promedio del Sistema	-2.53	-8.51	-10.24	-12.00	-12.98	-9.25

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 datos estadísticos de la CONSAR.

## Número de cuentas registradas en las AFORES

Durante el mes de octubre de 2008, las Afores registraron 29 mil 181 cuentas nuevas, para llegar a un total de 38 millones 016 mil 892 cuentas, esta cifra resultó superior en 453 mil 893 cuentas respecto a las 38 millones 908 mil 929 registradas a finales de 2007 (ver gráfica 3).

## 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 sus esquemas 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 octubre de 2008.

De diciembre de 2006 a diciembre de 2007 la comisión promedio sobre saldo que las Afores cobraron a los trabajadores por el manejo de su cuenta de ahorro para el retiro creció 70.13 por ciento, mientras que entre febrero de 2008 (un mes antes de que las Afores cobraran únicamente comisión sobre saldo) y octubre de 2008, la comisión promedio sobre saldo creció 194.36 por ciento (ver cuadro 3).

Con el nuevo esquema, donde sólo se permite a las Afores el cobro de comisiones sobre saldo fijo, destacan la menor comisión de la Afore Argos con 1.17 y la más cara comisión de Afore Copel con el 3.30 por ciento (ver cuadro 3).

## Composición de las Inversiones de las SIEFORES

El 66.00 por ciento del total del portafolio de inversión de las Siefiores se encuentra invertido en deuda gubernamental, a través de la colocación de Bonos, Undibonos, Cetes, CEBIC, Bondes, principalmente; asimismo, el 16.90 por ciento se invirtió en el sector privado nacional para financiar construcción de viviendas, inversión en infraestructura, bebidas, cemento, inversión en paraestatales y ampliación de activos fijos del sector industrial, principalmente; el 6.00 por ciento se encuentra invertido en deuda externa y el 11.30 por ciento restante, se invirtió en instrumentos de renta variable nacional e internacional (ver gráfica 3).

## Utilidades de las AFORES

Durante octubre de 2008, las Afores se vieron afectadas por la crisis financiera, por lo que su nivel de ganancias disminuyó 22.25 por ciento anual ó 426.94 millones de pesos con respecto al nivel alcanzado en el mes de octubre de 2007. El menor monto de utilidades obedeció a una reducción en sus ingresos de 2.70 por ciento en términos nominales y por un crecimiento de 1.13 por ciento nominal en sus egresos.

## Comentarios

Después de cinco meses consecutivos de pérdidas en las cuentas de ahorro para el retiro de los trabajadores, llama la atención que aún no se haya considerado realizar una reestructuración del portafolio de inversión de los ahorros de los trabajadores invertidos por las Siefiores, lo anterior, con la finalidad de colocar temporalmente una cantidad mayor de recursos en aquellos sectores de menor volatilidad y menor riesgo, buscando así, aminorar las pérdidas que han registrado las Siefiores Básica 2,3,4 y 5, principalmente; aunque se debe destacar que aún cuando la Siefiore Básica1, que invierte más del 70 por ciento de los ahorros de los trabajadores mayores de 56 años en papel gubernamental haya registrado rendimientos negativos de 1.34 por ciento en promedio mensual.

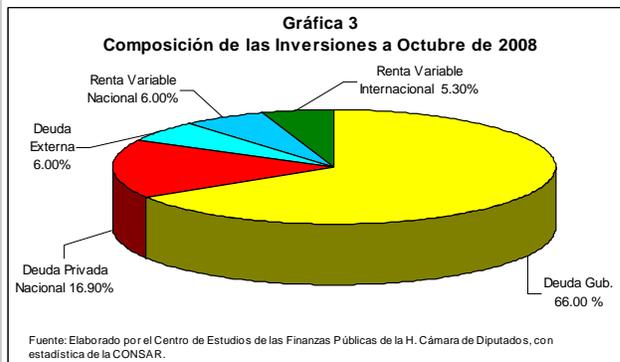


Cuadro 3  
Comparativo de Comisiones sobre Saldo por la Administración de las Cuentas de los Trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro 2006 a 2008/Octubre <sup>1/</sup>

Afore	2006	2007	2008				Var. relativa		
			Feb.	Mar.	Jun.	Sep.	2007/2006	2008/Oct./2008.Feb.	
Afirme Bajío	0.24	0.23	0.22	1.70	1.70	1.70	1.70	-4.17	672.73
Ahorra Ahora	0.20	0.20	0.20	3.00	3.00	3.00	3.00	0.00	1,400.00
Argos	0.33	0.12	0.16	1.18	1.18	1.18	1.17	-63.64	631.25
Azteca	0.40	0.40	0.50	1.96	1.96	1.96	1.96	0.00	292.00
Banamex	1.48	1.48	1.37	1.84	1.84	1.84	1.84	0.00	34.31
Bancomer	0.50	0.50	0.50	1.47	1.47	1.47	1.47	0.00	194.00
Banorte	0.40	1.14	1.08	1.71	1.71	1.71	1.71	184.25	58.33
Coppel	0.30	0.30	0.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.00	1,000.00
HSBC	0.40	1.20	1.10	1.77	1.77	1.77	1.77	200.00	60.91
Inbursa	0.50	0.50	0.50	1.18	1.18	1.18	1.18	0.00	136.00
ING	0.30	1.45	1.36	1.74	1.74	1.74	1.74	383.33	27.94
Invercap	0.20	0.36	0.36	2.48	2.48	2.48	2.48	80.00	588.89
Ixe	0.33	0.25	0.25	1.83	1.83	1.83	1.83	-24.24	632.00
Melitfe	0.25	0.71	0.71	2.26	2.26	2.26	2.26	184.00	218.31
Principal	0.35	0.35	0.35	2.11	2.11	2.11	2.11	0.00	502.86
Profuturo GNP	0.50	1.20	1.20	1.96	1.96	1.96	1.96	140.00	63.33
Scotia	0.26	0.26	0.26	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00	661.54
XXI	0.20	1.50	1.45	1.45	1.45	1.48	1.48	650.00	2.07
<b>Promedio</b>	<b>0.40</b>	<b>0.67</b>	<b>0.66</b>	<b>1.94</b>	<b>1.94</b>	<b>1.94</b>	<b>1.94</b>	<b>70.13</b>	<b>194.36</b>

<sup>1/</sup> Porcentual anual.

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



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