

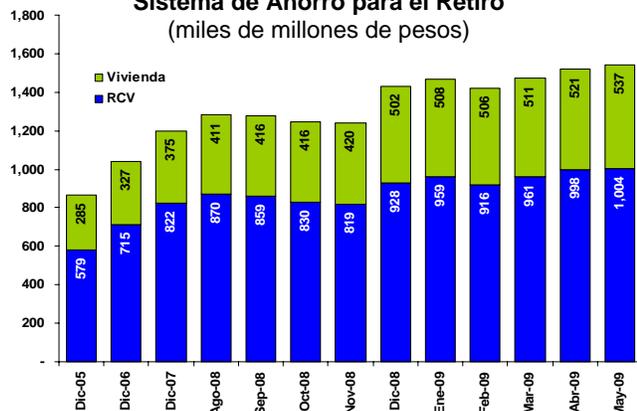
SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO A MAYO DE 2009

Recursos administrados en el Sistema

Al cierre de mayo de 2009, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) mantenía recursos por 1,541 mil millones de pesos (mmp). El 65 por ciento de los recursos, es decir 1,004 mmp, son manejados por las Administradoras de Fondos de Retiro (Afores) y corresponden a la subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV, incluyendo el ahorro voluntario). El 35 por ciento restante, 537 mmp, está depositado en las subcuentas de Vivienda, administradas por el Infonavit y Fovissste.

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 las Afores observa, un incremento real de 0.9 por ciento con respecto al mes anterior, es decir 9 mmp (reales) adicionales. Este crecimiento es inferior al observado durante el mes previo (3.5 por ciento real).

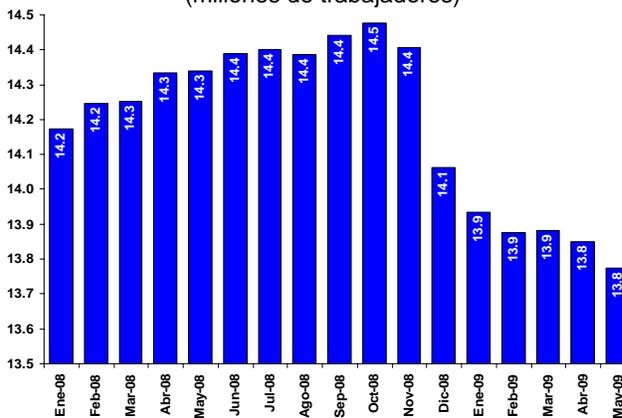
El monto global de los recursos en el sistema observa un crecimiento mensual promedio real de 1.4 por ciento, entre los cierres de diciembre de 2008 y mayo de 2009; descontando el crecimiento inflacionario promedio mensual de 0.2 por ciento para el mismo periodo.

Número de cuentas registradas

El número de trabajadores cotizantes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), presentó un decremento durante mayo de 0.5 por ciento. Entre los cierres de diciembre de 2008 a mayo de 2009 han dejado de cotizar empleados a una tasa promedio mensual 0.4 por ciento, por lo que se estima, se han perdido en total 288,034 plazas en lo que va del año.

Gráfico 2.

Trabajadores cotizantes en el IMSS
(millones de trabajadores)



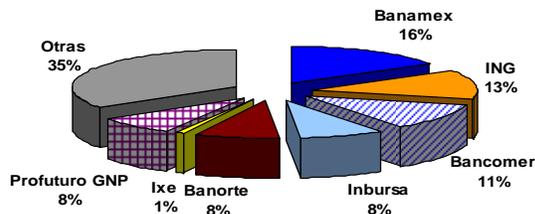
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del IMSS.

De acuerdo al informe del IMSS sobre trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, el sector turismo registró una pérdida 29,519 plazas en el mes de mayo, acumulándose en el año 44,308 cotizantes menos (7 por ciento).

Sin embargo, el número de cuentas registradas por las Afores creció 0.02 por ciento respecto al mes anterior, así a la fecha se ha constituido 39.2 millones de registros y asignaciones. La tasa de crecimiento mensual promedio en el número de cuentas en lo que va del año alcanzó 0.05 por ciento, que se compara desfavorablemente con la tasa de crecimiento mensual promedio del 2008, es decir 0.11 por ciento.

El 40 por ciento de las cuentas del Sistema de Ahorro para el Retiro está concentrado en tres Afores, a saber: Banamex (16 por ciento), ING (13 por ciento) y Bancomer (11 por ciento).

Gráfico 3.
Participación de las Afores en el mercado
Mayo 2009 (%)*

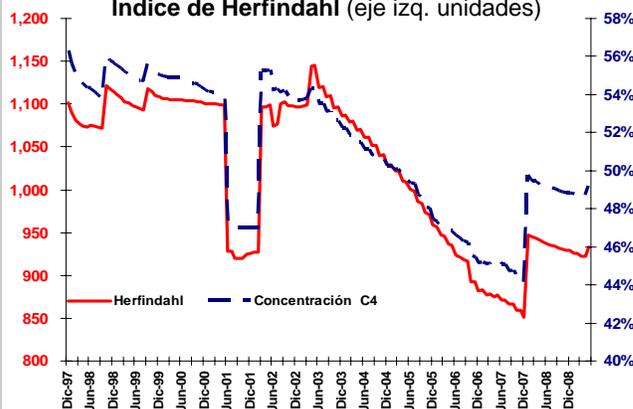


* Porcentajes con redondeo al entero más próximo.

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

Recientemente se dio a conocer que la Junta de Gobierno de la CONSAR, "autorizó la cesión total de la cartera de Ixe Afore a la Afore Banorte-Generali" ^{5/}, aunque la operación estará sujeta a la resolución favorable de la Comisión Federal de Competencia (CFC), esta incrementará la cartera de Banorte en aproximadamente 312 mil cuentas y con ello será la cuarta administradora del mercado con una participación del 9 por ciento (concentración que no supera el límite de 20 por ciento establecido en el Artículo 26 de la Ley del SAR). Así el sector estará constituido por 17 Afores, además del Pensionissste. El índice de concentración C4, que explica la propor-

Gráfico 4.
Competencia en el mercado de fondos de retiro
Índice de Concentración C4- (eje der. %)
Índice de Herfindahl (eje izq. unidades)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR. Índices del mes de mayo 2009 estimados unificando las participaciones de Banorte e Ixe.

ción de mercado que poseen las cuatro Afores con mayor cantidad de clientes y el índice de Herfindahl, definido como la suma de los cuadrados de los porcentaje participación en el mercado de todas las Afores, muestran (en estimaciones preliminares) que esta cesión de cartera no modificará sustancialmente la concentración del mercado (véase nota p. 3).

Comisiones

Al cierre del mes de mayo 2009 no se observan cambios en las comisiones que cobran las Afores por sus servicios. Así, el promedio ponderado del cargo por saldo en sistema es 1.68 por ciento.

Cuadro 1.
Rendimientos brutos de los Sociedades de inversión especializadas en fondos de retiro (Siefores) en los últimos 36 meses, (mayo 2006 – 2009 %)

Afore	Rendimiento Bruto						Comisión ^{3/}	Rendimiento Neto Promedio	Rendimiento Neto Real Promedio ^{4/}
	Siefores Básicas 1	Siefores Básicas 2	Siefores Básicas 3	Siefores Básicas 4	Siefores Básicas 5	Promedio Afore ^{2/}			
Afirme Bajo	8.03	7.05	6.89	6.46	7.06	6.93	1.70	5.11	4.87
Ahorra Ahora	6.94	4.02	3.92	3.26	3.91	3.95	1.94	1.93	1.84
Argos	8.12	7.14	7.28	7.37	6.95	6.63	1.17	5.38	5.13
Azteca	6.87	6.93	6.61	6.83	6.16	6.66	1.94	4.59	4.37
Banamex	9.63	7.16	6.79	6.50	6.46	6.94	1.75	5.07	4.83
Bancomer	8.04	5.77	5.49	4.94	4.73	5.48	1.47	3.93	3.75
Banorte Generali	5.24	5.98	4.57	4.75	4.72	4.96	1.71	3.16	3.02
Coppel	8.14	7.99	7.66	7.73	7.26	7.66	3.30	4.11	3.91
HSBC	8.44	7.40	7.41	7.08	7.00	7.31	1.77	5.41	5.15
Inbursa	8.20	7.67	7.46	6.93	6.69	7.42	1.18	6.15	5.86
ING	9.31	8.05	7.70	7.37	6.75	7.72	1.74	5.84	5.57
Invercap	7.29	6.32	5.57	4.94	4.42	5.47	1.93	3.43	3.27
Ixe	8.90	5.21	5.56	5.00	5.09	5.56	1.83	3.63	3.45
Metlife	7.70	6.53	5.99	5.58	5.49	6.03	1.89	4.03	3.84
Principal	8.26	6.86	6.41	5.76	5.12	7.49	1.94	5.40	5.15
Profuturo GNP	7.25	7.34	7.60	7.05	5.04	7.10	1.92	5.04	4.81
Scotia	10.82	7.78	7.35	7.18	7.43	7.55	1.88	5.53	5.27
XI	8.85	7.84	7.16	6.47	5.83	7.04	1.45	5.49	5.23
Promedio del sistema ^{2/}	8.38	7.08	6.71	6.29	5.82	6.89	1.68	5.08	4.84

1/ Rendimientos, Comisiones e Inflación como porcentajes anualizados nominales. 2/ Promedios Ponderados por el valor de los Activos Netos de las Siefores. 3/ Última comisión reportada. 4/ Se asume la inflación promedio anual de los últimos 36 meses.

Rangos de edad de las Siefores Básicas: 1 : 26 y menos de ; 2 : 27-36; 3 : 37-45; 4 : 46-55; 5 56 y más.

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

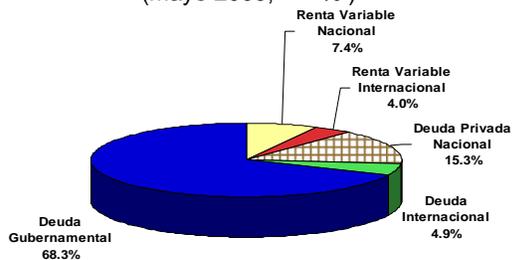
Rendimientos

El rendimiento bruto promedio nominal anualizado de los últimos 36 meses para los fondos depositados en el sistema es de 6.89 por ciento, cifra superior en 0.03 puntos porcentuales al promedio del mes previo (en términos absolutos). El rendimiento nominal neto promedio del sistema es de 5.08 por ciento. (cuadro 1). La estimación de rendimiento promedio real neto, muestra que la Afore Inbursa obtuvo el mejor rendimiento, seguida de ING y Profuturo GNP. Los mejores incrementos respecto al mes anterior se observan en las Afores Metlife y Argos, por su parte la afore Principal presentó un rendimiento menor comparado con el mes de abril.

Composición de las inversiones de los fondos

Al cierre del mes de mayo de 2009 la composición de la cartera muestra un incremento en la participación de títulos de renta variable nacional e internacional, los cuales al cierre de mayo constituyen el 7.4 por ciento y 4.0 por ciento respectivamente del total de la cartera. Por otro lado, los títulos de deuda gubernamental siguen siendo la proporción mayoritaria de las tenencias (68.4 por ciento).

Gráfico 5.
Composición de las inversiones de los fondos por tipo de Instrumento
(mayo 2009, %)

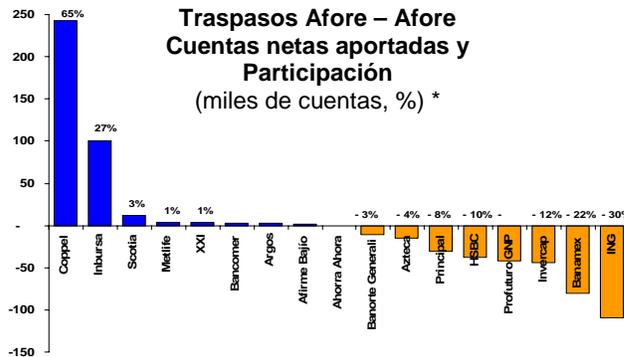


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

Trasposos

Entre enero y mayo de 2009 se han registrado 1'252,450 trasposos de Afore a Afore, que favorecieron principalmente a Coppel y perjudicaron a ING, Banamex e Invercap.

Gráfico 6.
Trasposos Afore – Afore
Cuentas netas aportadas y
Participación
(miles de cuentas, %) *



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

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

Comentarios finales

Si bien el número de cotizantes al IMSS observó un decremento mayor durante el mes de mayo (particularmente en el sector turismo), el SAR acumuló durante el mes de mayo incrementos en el monto total de los fondos, cuentas administradas y rendimientos.

Por otro lado cuando se concrete la cesión de la cartera de la Afore IXE a la Afore Banorte-Generali ubicará a esta última como la cuarta administradora del mercado. Sin embargo dicha operación está sujeta a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia.

Nota Metodológica al Índice de Herfindahl (IH)

El IH es una medida comúnmente aceptada para cuantificar la concentración de mercado. Toma en cuenta el tamaño relativo y la distribución de las firmas en sector. Se calcula como la suma de los cuadrados de los porcentajes de participación en el mercado de todas las firmas del mercado. Varía entre 0 y $100^2=10,000$. Es cercano a cero cuando el mercado consiste de muchas empresas de similar tamaño (es decir, es competitivo) y crece cuando el número de empresas es escaso o bien cuando la disparidad entre las empresas crece.

De acuerdo al Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América un IH entre 1000 y 1800 se considera moderadamente concentrado, mientras que si excede 1800 indica que está concentrado.

Fuente: U. S. Department of Justice (<http://www.usdoj.gov/atr/public/testimony/hhi.htm>, 19 de junio de 2009)

Fuentes: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro "CONSAR" (www.consar.gob.mx/principal/estadisticas_sar.shtml, 15 de junio de 2009); Instituto Mexicano del Seguro Social, "IMSS" (<http://www.imss.gob.mx/estadisticas>, 16 de junio de 2009).
 §/ <http://eleconomista.com.mx/notas-online/finanzas/2009/06/19/ixe-afore-banorte-generalialistan-canje-titulos>, (10 de junio de 2009).

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