

## SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS AFORES, A JUNIO DE 2008

Durante el mes de junio los recursos de los trabajadores administrados por las AFORES registraron una caída mensual de 5.64 por ciento; es decir, sus ahorros disminuyeron 49 mil 117.26 millones de pesos, al ubicarse en 821 mil 576.36 millones de pesos, de esta cifra, el 99.59 por ciento que equivale a 818 mil 183.65 millones de pesos corresponde a la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez y el 0.41 por ciento que equivale a 3 mil 392.71 millones de pesos a la Subcuenta de Aportaciones Voluntarias de los trabajadores (ver gráfica 1).

## Rendimientos Obtenidos por los Trabajadores.

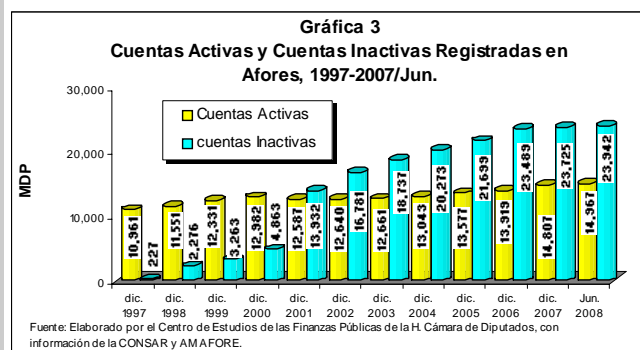
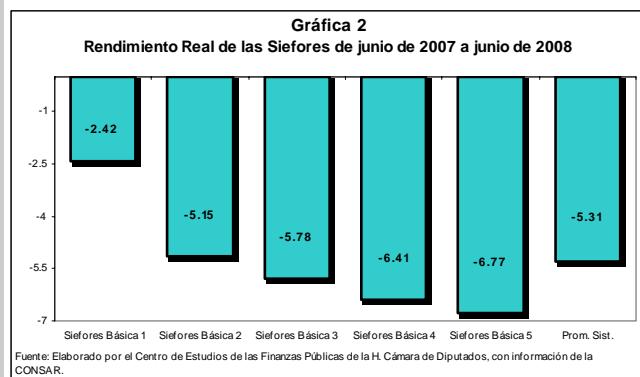
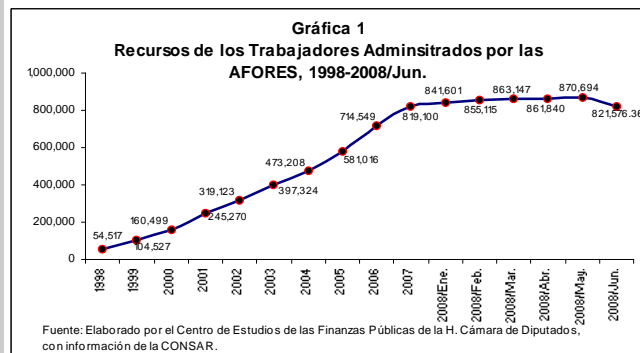
En los últimos 12 meses, el rendimiento promedio que otorgó el sistema de pensiones al ahorro de los trabajadores fue negativo en 5.31 por ciento. El Ahorro de los trabajadores de 56 años y mayores y que se invierte en las Siefores Básica 1 otorgaron un rendimiento negativo de 2.42 por ciento; en tanto que los ahorros de los trabajadores que cuentan con menos de 27 años de edad y que se invierten en las Siefores Básica 5 registró un rendimiento negativo de 6.77 por ciento, siendo ésta la que mayor pérdida reportó a sus afiliados (ver gráfica 2).

Dentro de la Siefore Básica 5, Invercap, Profuturo GNP y Siglo XXI fueron las que mayor pérdida registraron en los últimos 12 meses, con el 11.58, 10.54 y 8.79 por ciento, respectivamente. En contraste, se encuentra el portafolio de inversión de las Siefores de Inbursa, ya que fue la única que registro rendimientos positivos, otorgando un rendimiento de 1.86 por ciento en la Siefore Básica 1; 0.77 por ciento en la Siefore Básica 2; 0.70 por ciento en la Siefore Básica 3; 0.54 por ciento en Siefore Básica 4 y 0.53 por ciento en la Siefore Básica 5.

De acuerdo con especialistas, la caída en los rendimientos de los ahorros de los trabajadores afiliados al sistema de pensiones obedeció a un choque de fuerzas entre los mercados de deuda y accionario, un aumento en la inflación, datos económicos internacionales adversos y las malas noticias que continúan presentándose en los Estados Unidos debido a la crisis hipotecaria.

## Número de Cuentas Registradas en las AFORES

Durante el mes de junio se registraron 377 mil 350 nuevas cuentas, para un total de 38 millones 908 mil 929 afiliados registrados en las AFORES al 30 de junio de 2008, de este total, 38.47 por ciento son cuentas de trabajadores activos y el 61.53 por ciento son cuentas de trabajadores que no registraron movimientos en sus cuentas durante el último mes (ver gráfica 3).



## Las Comisiones de las AFORES

Después de 3 meses de entrar en vigor las reformas a la Ley del Sistema de Pensiones, las AFORES comenzaron un proceso de unificación y reestructuración en el esquema del cobro de comisiones, por un lado, se redujeron las comisiones sobre flujo por aportaciones y, por otro, se incrementaron las comisiones sobre saldo fijo (ver gráfica 4).

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 73.09 por ciento, al pasar de una comisión sobre saldo de 0.39 por ciento a 0.67 por ciento; mientras que entre diciembre de 2007 y junio de 2008 la comisión sobre saldo creció 188.79 por ciento (ver gráfica 4).

Con el nuevo esquema, mediante el cual sólo se cobrará comisión sobre saldo fijo, las Afores que menor comisión cobran por administrar la cuenta de ahorro 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 (ver cuadro 1).

## Composición de las Inversiones de las SIEFORES

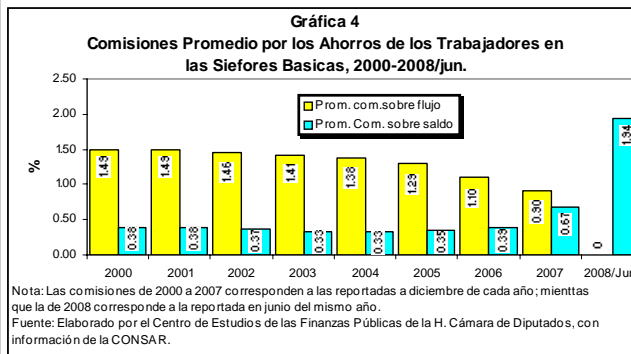
De acuerdo con información oficial, el 61.30 por ciento de los ahorros de los trabajadores se encuentran invertidos en deuda gubernamental; la cual está colocada en bonos, BPAS, CBIC, Bondes, Cetes, Undibonos y UMS, principalmente; asimismo, el 16.60 por ciento del total del portafolio de inversión de las Siefiores se encuentra invertido en el sector privado nacional para financiar construcción de hoteles, ampliación de activos fijos del sector industrial, transporte, vivienda y alimentos, principalmente; el 6.50 por ciento se encuentra invertido en deuda externa y el 15.60 por ciento se encuentra en instrumentos de renta variable nacional e internacional (ver gráfica 5).

## Utilidades de las AFORES

Las pérdidas que sufrieron los ahorros de los trabajadores afiliados al sistema de ahorro para el retiro afectaron también el nivel de utilidades de las Afores, así al 30 de junio de 2008, las Afores han obtenido utilidades netas por 1 mil 14.4 millones de pesos, cifra menor en 228 mil millones de pesos a las registradas al cierre de mayo de 2008 (1 mil 242.4 millones de pesos). La pérdida en las utilidades de las Afores obedeció a una caída en sus ingresos de 10.56 por ciento en términos nominales y por un incremento en sus obligaciones de 18.82 por ciento nominal.

## Comentarios

Ante las expectativas de que durante el mes de julio continué la volatilidad de los mercados, se espera una reestructuración del portafolio de inversión que integra los recursos de los trabajadores invertidos en fondos de inversión por las Siefiores; colocando temporalmente una cantidad mayor de recursos en aquellos sectores de menor volatilidad y menor riesgo, con el propósito de asegurar un rendimiento mínimo de los ahorros de los trabajadores.

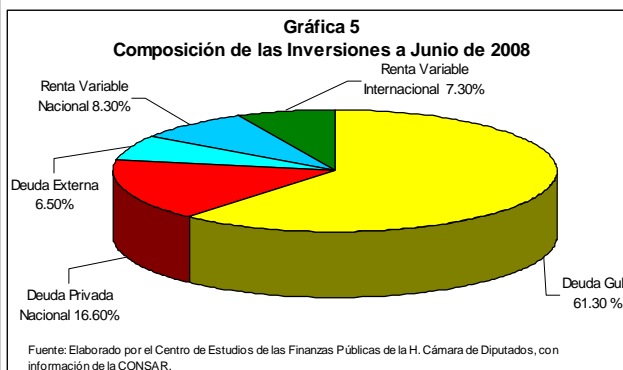


**Cuadro 1**  
Comparativo de Comisiones sobre Saldo por la Administración de las Cuentas de los Trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro 2006 a 2008/Junio <sup>1/</sup>

Afore	2006	2007	2008/Jun	Var. relativa	
				2007/2006	2008/Jun./2007
Afirme Bajo	0.24	0.23	1.70	-4.17	639.13
Ahorra Ahora	0.20	0.20	3.00	0.00	1,400.00
Argos	0.33	0.12	1.18	-63.64	883.33
Azteca	0.40	0.40	1.96	0.00	390.00
Banamex	1.48	1.48	1.84	0.00	24.32
Bancomer	0.50	0.50	1.47	0.00	194.00
Banorte Generali	0.40	1.14	1.71	184.25	50.40
Coppel	0.30	0.30	3.30	0.00	1,000.00
HSBC	0.40	1.20	1.77	200.00	47.50
Inbursa	0.50	0.50	1.18	0.00	136.00
ING	0.30	1.45	1.74	383.33	20.00
Invercap	0.20	0.36	2.48	80.00	588.89
Ixe	0.33	0.25	1.83	-24.24	632.00
Metlife	0.25	0.71	2.26	184.00	218.31
Principal	0.35	0.35	2.11	0.00	502.86
Profuturo GNP	0.50	1.20	1.96	140.00	63.33
Scotia	0.26	0.26	1.98	0.00	661.54
XXI	0.20	1.50	1.45	650.00	-3.33
<b>Promedio</b>	<b>0.40</b>	<b>0.67</b>	<b>1.94</b>	<b>70.13</b>	<b>187.48</b>

<sup>1/</sup> Porcentale anual.

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: Germán Álvarez Martínez

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas