



SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS AFORES, A JULIO DE 2008

De junio a julio de 2008, los recursos de los trabajadores administrados por las AFORES se incrementaron 2.65 por ciento; es decir, sus ahorros se incrementaron en 21 mil 797.48 millones de pesos, al ubicarse en 846 mil 495.45 millones de pesos, de esta cifra, el 99.22 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).

Por otra parte, el fondo de ahorro de la vivienda de los trabajadores creció 1.68 por ciento; es decir, que estos ahorros se incrementaron de junio a julio de 2008 en 6 mil 794.97 millones de pesos, al ubicarse en 412 mil 377.42 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 258 mil 872.82 millones de pesos (ver cuadro 1)

Rendimientos Obtenidos por los Trabajadores.

En los últimos 12 meses, el rendimiento promedio al ahorro de los trabajadores fue negativo por segundo mes consecutivo al ubicarse en -4.79 por ciento real. Las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (Siefore 3, 4 y 5), donde se invierten los ahorros de los trabajadores en mejor edad productiva fueron las que registraron una mayor pérdida; la Siefore Básica 5 fue la que mayor pérdida registró con un rendimiento promedio negativo de 6.54 por ciento, destacando las inversiones de Invercap, Profuturo y Ahorra Ahora con un rendimiento negativo de 10.47, 9.80 y 8.86 por ciento real, respectivamente (ver gráfica 2).

Las Siefores básica 1, donde se invierten los ahorros de jubilación de los trabajadores de 56 años y más de edad, fueron las que menor pérdida registraron, con un rendimiento negativo de 1.57 por ciento real, destacando las inversiones de Bancomer y Metlife con un rendimiento negativo de 3.01 y 3.14 por ciento real, respectivamente, contrario a las inversiones de Inbursa que registraron una ganancia de 1.48 por ciento real (ver. Gráfica 2).

Número de Cuentas Registradas en las AFORES

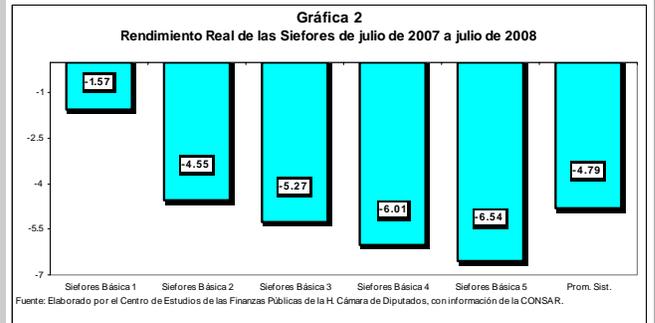
Durante el mes de julio de 2008 se registraron 27 mil 746 nuevas cuentas, para llegar a un total de 38 millones 935 mil 675 afiliados registrados en las AFORES al 31 de julio de 2008; esta cifra resultó superior en 404 mil 96 plazas a los 38 millones 908 mil 929 cuentas registradas a finales de 2007 (ver gráfica 3).



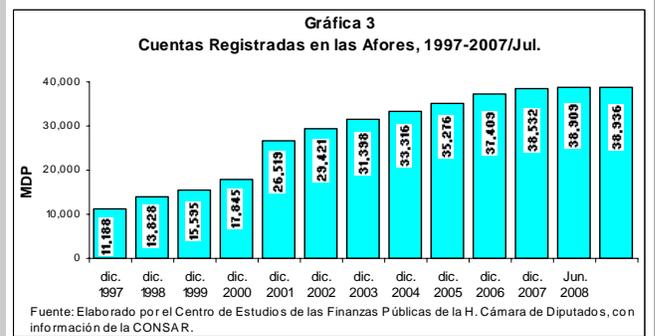
Cuadro 1: Recursos de los Trabajadores del IMSS y del ISSSTE con Cuentas Individuales; registrados en las AFORES, al 31 de Julio de 2008 (millones de pesos)

Periodo	Total de Rec. Reg. por Afores	Total de Rec. Adm. por Afores	R C V (IMSS) %	Aport. Vol IMSS	Retiro ISSSTE	Total de Ahorro para la Vivienda % (INFONAVIT)	IMSS (FOVISOSS)	ISSSTE (FOVISOSS)
1998	105,936.2	54,517.2	54.4705	46.7	0.0	51,419.0	51,419.0	0.0
1999	185,565.7	104,526.1	104,194.8	331.3	0.0	81,039.7	81,039.7	0.0
2000	269,946.2	159,652.2	158,806.2	846.0	0.0	110,294.0	110,294.0	0.0
2001	391,904.2	243,756.1	242,242.2	1,513.8	0.0	148,148.2	148,148.2	0.0
2002	496,031.2	317,223.0	315,322.4	1,900.5	0.0	178,808.2	178,808.2	0.0
2003	605,174.7	395,103.1	392,881.8	2,221.3	0.0	210,071.6	210,071.6	0.0
2004	717,513.8	471,176.8	469,145.9	2,031.0	0.0	246,336.9	246,336.9	0.0
2005	863,849.0	579,019.8	577,008.7	1,981.4	29.6	294,829.3	294,829.3	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
2007	1,197,550.1	822,175.3	816,443.3	2,651.1	3,080.9	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	375,380.6	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	1,263,298.2	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	5,089.3
Jul-08	1,258,872.8	846,495.4	839,912.3	3,413.5	3,169.7	412,377.4	407,393.9	4,983.5

1/ Estos recursos sólo son registrados por las AFORES, pero son administrados por cada una de las Instituciones responsables de la vivienda. Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la CONASAR.



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



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

Las Comisiones de las AFORES

Antes de entrar en vigor las nuevas disposiciones de la Ley del Sistema de Pensiones, donde se establece que las Afors únicamente deberán cobrar comisiones sobre saldo fijo por la administración de los ahorros de los trabajadores, las Afors 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 julio de 2008 (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 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 Afors cobraran comisión sobre saldo) y julio de 2008, la comisión promedio sobre saldo creció 187.48 por ciento (ver cuadro 2).

Con el nuevo esquema, mediante el cual sólo se cobrará comisión sobre saldo fijo, las Afors que menor comisión cobran por administrar la cuenta de ahorro de los trabajadores para su retiro son las Afors 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 2).

Composición de las Inversiones de las SIEFORES

El 61.80 por ciento de los ahorros de los trabajadores se encuentran invertidos en deuda gubernamental; la cual está colocada en bonos, CBIC, Bondes, Cetes, Undibonos y UMS, principalmente; asimismo, el 16.80 por ciento del total del portafolio de inversión de las Siefors 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 6.60 por ciento se encuentra invertido en deuda externa y el 14.80 por ciento se encuentra en instrumentos de renta variable nacional e internacional (ver gráfica 5).

Utilidades de las AFORES

Durante julio de 2008, las empresas encargadas de administrar los recursos para la jubilación de los trabajadores, incrementaron sus ganancias en 22.14 por ciento, al pasar de 1 mil 14.40 millones de pesos a 1 mil 239.02 millones de pesos de junio a julio de 2008. Sin embargo estas utilidades resultaron menores en 227.71 millones de pesos a las obtenidas durante el periodo enero—julio de 2007. El crecimiento de utilidades de las Afors en el último mes obedeció a un incremento en sus ingresos de 18.62 por ciento en términos nominales y por un crecimiento en sus obligaciones de 18.03 por ciento nominal.

Comentarios

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

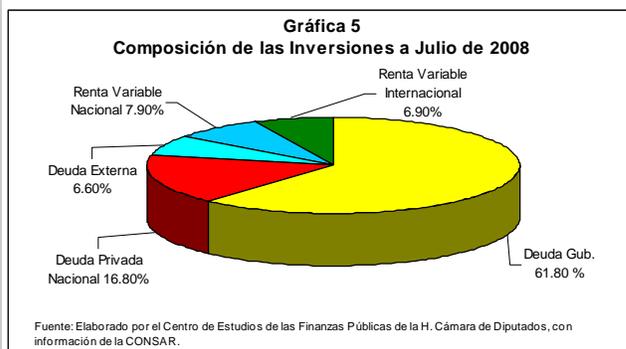


Cuadro 2
Comparativo de Comisiones sobre Saldo por la Administración de las Cuentas de los Trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro 2006 a 2008/Julio^{1/}

Afore	2006	2007	2008							Var. relativa		
			Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	2008/Jul/7	2008 Feb.	
Ahorra Bajo	0.24	0.23	0.22	0.22	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	0.00	1,400.00
Argos	0.33	0.12	0.15	0.15	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	-53.64	637.50
Asteca	0.40	0.40	0.40	0.50	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	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	0.00	194.00
Banorte General	0.40	1.14	1.08	1.08	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	184.26	68.33
Coppel	0.30	0.30	0.30	0.30	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	200.00	60.91
Inbursa	0.60	0.60	0.60	0.60	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	303.33	27.94
Invercap	0.20	0.36	0.36	0.36	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48	80.00	588.89
las	0.33	0.25	0.25	0.25	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	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	0.00	502.86
Profuturo GNP	0.60	1.20	1.20	1.20	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	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.00	661.54
Xol	0.20	1.50	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	650.00	0.00
Promedio	0.40	0.67	0.65	0.66	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	70.13	187.48

1/ Porcentaje 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