

SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS AFORES A DICIEMBRE DE 2008

Después de seis meses consecutivos de pérdidas, durante diciembre de 2008 los ahorros de los trabajadores administrados por las Afores se incrementaron en 109 mil 691.1 millones de pesos, al ubicarse en 928 mil 196 millones de pesos, esta cifra representó el 7.7 por ciento del Producto Interno Bruto estimado para cierre de 2008. Este incremento obedeció principalmente al crecimiento del saldo acumulado en la subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez de trabajadores cotizantes al ISSSTE y de la subcuenta del SAR ISSSTE, al pasar de 2 mil 972.1 millones de pesos en noviembre de 2008 a 50 mil 548.2 millones de pesos a diciembre; con este incremento, el saldo de la cuenta de Retiro del ISSSTE representa el 5.5 por ciento del total de los recursos administrados por las Afores.

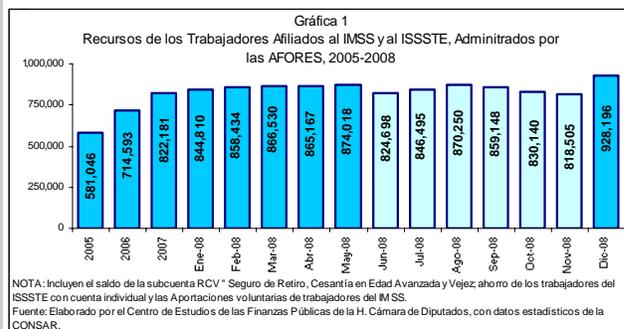
Entre noviembre y diciembre de 2008 el Fondo para la Vivienda de los Trabajadores aumentó 19.4 por ciento, ó 81 mil 382.1 millones de pesos, para ubicarse en 501 mil 567.7 millones de pesos; con estos recursos, el saldo de los ahorros de los trabajadores registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro de los trabajadores del IMSS y del ISSSTE ascendió a 1 billón 429 mil 723.4 millones de pesos (ver cuadro 1).

Rendimientos obtenidos por los trabajadores.

Durante diciembre de 2008, las turbulencias a los mercados financieros internacionales afectaron las inversiones de los fondos de ahorro para el retiro, de tal manera que al cierre de diciembre de 2008, el rendimiento promedio neto en los últimos 12 meses del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) fue negativo en 5.5 por ciento, cifra menor al rendimiento negativo de 10.3 por ciento reportado en noviembre del año pasado. 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 (-4.6, -6.1, -7.8 y -9.0 por ciento, respectivamente (ver cuadro 2).

Durante diciembre las Afores Invercap, Ahorra Ahora, Bancomer, Afirme Bajío, Banamex, Profuturo GNP, Banorte Generali, Mentlife que en conjunto, administran el 52.5 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 Básica2, 3 y 4 pertenecientes a Afore Argos reportaron un rendimientos de 0.26, 1.04 y 0.54 por ciento, respectivamente (ver detalle en cuadro



Cuadro 1
Recursos de los Trabajadores del IMSS e ISSSTE con Cuentas Individuales; registrados en las AFORES, 2005-2008
(millones de pesos)

Periodo	Total de Rec. Reg. en Afores ^{1/}	Total de Recursos Administrados por Afores				Ahorro para la Vivienda ^{2/}
		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	3,126.0	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
Nov-08	1,238,690.3	818,504.7	812,405.0	3,127.0	2,972.7	420,185.6
Dic-08	1,429,763.4	928,195.7	874,769.0	2,878.5	50,548.2	501,567.7

^{1/} No incluye el capital de las Afores que, conforme a las normas de capitalización deben mantener invertidos en las Siefores y el saldo del Bono del Pensionista, de acuerdo a la Ley del ISSSTE, las Afores tienen la obligación de registrar los saldos y movimientos de esta AFORE. Al 31 de diciembre de 2008, estos recursos ascienden a 9 mil 246.5 millones de pesos y 156 mil 845.3 millones de pesos, respectivamente.

^{2/} 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 Diciembre de 2008

Siefores	Básica 1 %	Básica 2 %	Básica 3 %	Básica 4 %	Básica 5 %	Prom. por Afore
Invercap	-3.40	-9.09	-12.26	-13.85	-16.33	-10.99
Ahorra Ahora	-1.25	-10.77	-11.12	-12.75	-10.64	-9.35
Bancomer	-0.38	-6.47	-8.06	-9.95	-10.98	-7.17
Afirme Bajío	-0.13	-1.69	-2.35	-3.63	-2.46	-2.05
Banamex	1.27	-7.02	-8.33	-10.18	-11.53	-7.16
Profuturo GNP	-4.39	-5.95	-5.51	-7.24	-12.18	-7.05
Banorte Generali	-6.07	-4.17	-7.66	-7.01	-7.68	-6.52
Mentlife	-1.59	-6.21	-7.28	-8.17	-6.90	-6.43
ING	2.17	-4.62	-6.15	-7.90	-9.76	-5.25
Principal	0.17	-4.29	-5.52	-7.31	-9.12	-5.21
IXE	1.55	-6.82	-6.12	-7.46	-7.02	-5.17
Coppel	-0.36	-4.67	-5.83	-5.93	-7.53	-4.86
XXI	1.01	-2.81	-4.40	-5.94	-7.78	-3.98
Scotia	0.50	-3.77	-4.70	-5.51	-5.40	-3.78
H S B C	-0.04	-3.30	-3.57	-4.36	-4.63	-3.18
Azteca	-0.47	-2.97	-3.83	-2.88	-4.88	-3.01
Inbursa	1.86	-0.03	-0.54	-1.96	-2.72	-0.68
Argos	-0.21	0.26	1.04	0.54	-0.80	0.17
Promedio del Sistema	-0.10	-4.64	-6.10	-7.81	-8.98	-5.53

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 diciembre de 2008, las Afores registraron 24 mil 313 cuentas nuevas, para llegar a un total de 38 millones 063 mil 973 cuentas, esta cifra resultó superior en 500 mil 974 cuentas respecto a las 38 millones 908 mil 929 registradas a finales de 2007.

No obstante, se debe mencionar que de las 38 millones 063 mil 973 cuentas registradas en las AFORES al 31 de diciembre de 2008, sólo 36.3 por ciento que equivale a 14 millones 178 mil 117 personas se encuentran cotizando al IMSS, por lo que, el 63.7 por ciento restante que equivalen a 24 millones 885 mil 856 podrían ser cuentas inactivas por no realizar ninguna aportación (ver cuadro 3).

Comisiones de las AFORES

A partir de las nuevas disposiciones de la Ley del Sistema de Pensiones que entraron en vigor en marzo de 2008, las Administradoras de Fondos para el Retiro tienen permitido únicamente cobrar comisiones por el manejo de cuentas individuales sobre saldo fijo, quedando prohibido cualquier cobro de comisiones sobre flujo de recursos o nuevas aportaciones que los trabajadores con cuentas individuales abonen para el sistema de retiro. Ante esta perspectiva, se debe señalar que entre febrero de 2008 (un mes antes de que las Afores cobraran únicamente comisión sobre saldo) y diciembre de 2008, la comisión promedio sobre saldo fijo creció 193.6 por ciento (ver cuadro 4).

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 Coppe con el 3.30 por ciento (ver cuadro 4).

Composición de las Inversiones de las SIEFORES

El 68.2 por ciento del total del portafolio de inversión de las Siefors se encuentra invertido en deuda gubernamental, a través de la colocación de Bonos, Undibonos, Cetes, CEBIC, Bondes, principalmente; asimismo, el 16.6 por ciento se invirtió en el sector privado nacional para financiar construcción de viviendas, inversión en infraestructura, bebidas, cemento e inversión en el sector paraestatal, principalmente; el 6.1 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 diciembre de 2008, las Afores también se vieron afectadas por la crisis financiera, por lo que su nivel de ganancias disminuyó 19.0 por ciento anual ó 433 mil 909.3 millones de pesos con respecto a la ganancia alcanzada en 2007. La menor utilidad obedeció a una reducción de 0.2 por ciento de los ingresos y por un crecimiento de 4.2 por ciento nominal en sus egresos.

Comentarios:

Después de seis meses consecutivos de perdidas en los saldos de las cuentas de ahorro para el retiro de los trabajadores, destaca que durante el mes de diciembre el saldo de las cuentas individua-

Les del Sistema de Ahorro para el Retiro se haya recuperado. Cabe mencionar que la recuperación en el saldo del Sistema de Ahorro para el Retiro obedeció, principalmente, a un incremento importante en la subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez de trabajadores cotizantes al ISSSTE, la subcuenta de vivienda del ISSSTE y el Ahorro del SAR ISSSTE, así como por la ligera reestructuración del portafolio de inversión de los ahorros de los trabajadores.

Cuadro 3
Trabajadores que Cotizan y Registrados en las AFORES, 2000 - 2008
(cifras en miles de personas)

Periodo	Cotizantes al IMSS	Registrados	Cuentas Inactivas
dic. 2000	12,982	17,845	4,863
dic. 2001	12,587	26,519	13,932
dic. 2002	12,640	29,421	16,781
dic. 2003	12,661	31,398	18,737
dic. 2004	13,043	33,316	20,273
dic. 2005	13,577	35,276	21,699
dic. 2006	13,919	37,413	23,493
dic. 2007	14,807	38,563	23,756
dic. 2008 e/	14,178	39,064	24,886

e/ Cifras estimadas.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la Asociación Mexicana de Fondos para el Retiro (AMAFORE), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el retiro y la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

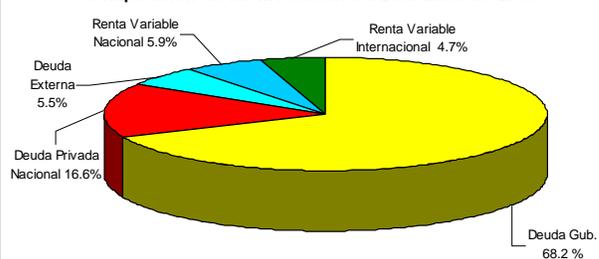
Cuadro 4
Comparativo de Comisiones sobre Saldo por la Administración de las Cuentas de los Trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro 2006 a 2008 1/

Afore	2006	2007	2008		Var. relativa	
			Feb.	Dic	2007/2006	Dic./Feb. 2008
Afirme Bajo	0.24	0.23	0.22	1.70	-4.17	672.73
Ahorra Ahora	0.20	0.20	0.20	3.00	0.00	1,400.00
Argos	0.33	0.12	0.16	1.17	-63.64	631.25
Azteca	0.40	0.40	0.50	1.96	0.00	292.00
Banamex	1.48	1.48	1.37	1.84	0.00	34.31
Bancomer	0.50	0.50	0.50	1.47	0.00	194.00
Banorte	0.40	1.14	1.08	1.71	184.25	58.33
Coppel	0.30	0.30	0.30	3.30	0.00	1,000.00
HSBC	0.40	1.20	1.10	1.77	200.00	60.91
Inbursa	0.50	0.50	0.50	1.18	0.00	136.00
ING	0.30	1.45	1.36	1.74	383.33	27.94
Invercap	0.20	0.36	0.36	2.48	80.00	588.89
Ixe	0.33	0.25	0.25	1.83	-24.24	632.00
Metlife	0.25	0.71	0.71	2.26	184.00	218.31
Principal	0.35	0.35	0.35	2.05	0.00	502.86
Profuturo GNP	0.50	1.20	1.20	1.96	140.00	63.33
Scotia	0.26	0.26	0.26	1.98	0.00	661.54
XVI	0.20	1.50	1.45	1.45	650.00	2.07
Promedio	0.40	0.67	0.66	1.94	70.13	193.60

1/ Porcentaje anual.

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

Gráfica 3
Composición de las Inversiones a Diciembre de 2008



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

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

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