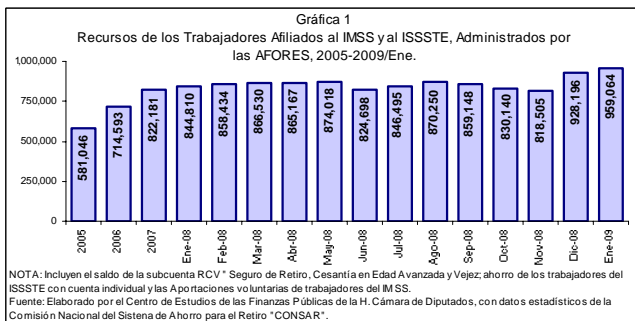


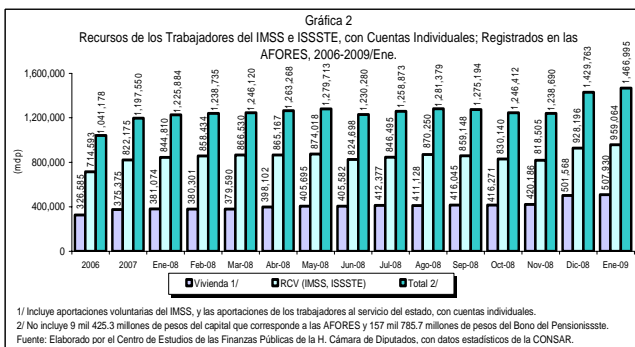
SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS AFORES A ENERO DE 2009

Recuperan 30 mil 868.57 millones de pesos los ahorros de los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES).

Durante enero de 2009, los ahorros de los trabajadores administrados por las AFORES crecieron 3.33 por ciento; es decir, 30 mil 868.57 millones de pesos, al ubicarse en 959 mil 64.30 millones de pesos. Este incremento obedeció a la recuperación de las tasas de interés, cambio en la estructura del portafolio de inversión de los ahorros y al incremento de 7 mil 62.76 millones de pesos en el saldo de la subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez de trabajadores cotizantes al ISSSTE, el cual pasó de 50 mil 542.24 millones de pesos en diciembre de 2008 a 57 mil 605 millones de pesos en enero de 2009 (ver gráfica 1).



Entre diciembre de 2008 y enero de 2009, el Fondo para la Vivienda de los Trabajadores aumentó 1.27 por ciento, ó 6 mil 362.65 millones de pesos, para ubicarse en 507 mil 930.20 millones de pesos; con estos recursos, los ahorros de los trabajadores afiliados al IMSS y al ISSSTE registrados en las AFORES, sumaron 1 billón 466 mil 995 millones de pesos (ver gráfica 2).



Rendimientos obtenidos por los trabajadores.

En enero de 2009, el efecto negativo de la crisis financiera mundial afectó el portafolio de inversión de los ahorros de los trabajadores afiliados al Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR); sin embargo, por octavo mes consecutivo, el rendimiento promedio de los fondos de ahorro para el retiro en los últimos 12 meses fue negativo, siendo en ese mes de -5.99 por ciento. Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefore 2, 3, 4 y 5), en donde se invierten los ahorros de los trabajadores de menos de 56 años, fueron las que registraron mayores pérdidas -5.33, -6.58, -7.91 y -8.80 por ciento en promedio, respectivamente (ver cuadro 1).

Bajo este contexto, destacan las Siefores básicas⁵ de Invercap, Ahorra Ahora y Banorte Generali, las cuales registraron rendimientos negativos de -12.35, -9.94 y -8.25 por ciento en promedio, respectivamente. La Siefore básica⁵ de Invercap fue la que registró mayor pérdida en los últimos 12 meses con -18.54 por ciento (ver cuadro 1).

No obstante las pérdidas que continuaron reportado la mayoría de las Siefores, las inversiones de las Siefores Básica1, pertenecientes a Afore Inbursa, ING, IXE, Scotia, Banamex y siglo XXI reportaron rendimiento de 1.88, 1.88, 1.85, 1.56 1.27 y 0.26 por ciento, respectivamente en los últimos 12 meses (ver cuadro 1).

Cuadro 1
Rendimiento real de las Siefores, últimos 12 meses al cierre de Enero de 2009

Siefores	Básica1 ^{a/}	Básica2 ^{b/}	Básica3 ^{c/}	Básica4 ^{d/}	Básica5 ^{e/}	Prom. por Afore
Afirme Bajío	-0.40	-2.19	-2.88	-4.13	-2.94	-2.51
Ahorra Ahora	-1.97	-11.41	-11.29	-13.21	-11.83	-9.94
Argos	-0.50	-1.15	-0.39	-0.89	-1.93	-0.97
Azteca	-0.99	-3.35	-4.37	-3.09	-6.16	-3.59
Banamex	1.27	-5.39	-6.83	-8.62	-10.18	-5.95
Bancomer	-0.41	-5.70	-7.15	-9.05	-10.37	-6.54
Banorte Generali	-7.60	-5.55	-9.39	-8.97	-9.74	-8.25
Coppel	-0.82	-4.08	-5.34	-5.50	-7.05	-4.56
HSBC	-0.32	-3.11	-3.62	-4.50	-4.85	-3.28
Inbursa	1.88	-0.42	-1.08	-2.75	-3.57	-1.19
ING	1.88	-4.27	-5.64	-7.22	-9.10	-4.87
Invercap	-3.59	-10.15	-13.69	-15.79	-18.54	-12.35
IXE	1.85	-6.35	-5.81	-7.54	-7.47	-5.06
Metlife	-2.12	-6.85	-8.32	-9.66	-10.68	-7.53
Principal	-0.49	-4.91	-6.46	-8.50	-10.39	-6.15
Profuturo GNP	-4.27	-6.04	-4.99	-6.87	-12.16	-6.87
Scotia	1.56	-3.60	-5.11	-6.34	-6.75	-4.05
XXI	0.26	-3.02	-4.66	-6.30	-8.19	-4.38
Promedio del Sistema	-1.34	-5.33	-6.58	-7.91	-8.80	-5.99

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.

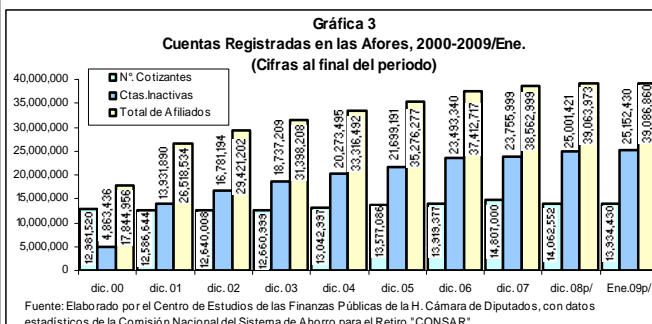
e/ Invierte los Ahorros de los trabajadores de entre 26 años y menores.

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

Número de cuentas registradas en las AFORES

Durante enero de 2009, las Afores registraron 22 mil 887 cuentas nuevas, para llegar a un total de 39 millones 86 mil 960 cuentas, esta cifra resultó superior en 523 mil 861 cuentas respecto a las 38 millones 562 mil 999 registradas a finales de 2007.

Se debe mencionar que de las 39 millones 86 mil 960 cuentas registradas en las AFORES al 31 de enero de 2009, sólo 35.64 por ciento que equivale a 13 millones 934 mil 860 personas se encuentran cotizando al IMSS, por lo que el 64.35 por ciento restante que equivalen a 25 millones 152 mil 430 son cuentas inactivas por no realizar ninguna aportación en el último mes que se informa (ver gráfica 3).



Durante el mes de enero de 2009, las AFORES ING, Banamex, Profuturo GNP, Principal, y Banorte Generali, que cuentan con el 52.72 por ciento de mercado potencial, reportaron en conjunto una reducción de 85 mil 785 cuentas. En contraste Afore Inbursa y Bancomer incrementaron en 36 mil 223 y 17 mil 583 el número de cuentas administradas, respectivamente (ver cuadro 3).

Cuadro 3
Comparativo: Distribución del Mercado, por AFORE, 2005-2009/Ene.
(Número de trabajadores afiliados al final del periodo)

Afore	2005	2006	2007	2008	2009 Enero	Estructura %	Dif. Ene./0 9-Dic/08
Banamex	5,691,283	5,596,235	5,909,945	6,194,899	6,178,669	15.8	-16,230
ING	2,426,602	2,314,651	2,268,018	5,192,980	5,156,768	13.2	-36,212
Bancomer	4,287,405	4,255,598	4,414,474	4,453,187	4,470,770	11.4	17,583
Banorte Generali	3,044,086	3,282,543	3,281,587	3,232,139	3,222,935	8.2	-9,204
Inbursa	3,252,331	3,631,010	3,425,066	3,222,639	3,258,862	8.3	36,223
Principal	3,301,712	3,326,545	3,026,731	2,921,704	2,910,405	7.4	-11,299
Profuturo GNP	3,440,182	3,403,125	3,188,285	3,153,206	3,140,365	8.0	-12,841
Santander	3,056,509	2,996,067	3,165,567	0	0	0.0	0
XXI	2,286,349	2,402,702	2,698,195	2,845,225	2,849,472	7.3	4,247
Otras ^{1/}	4,489,858	6,204,241	7,185,131	7,847,994	7,898,614	20.2	50,620
Total	35,276,317	37,412,717	38,562,999	39,063,973	39,086,860	100.0	22,887

^{1/} Incluye Afores Activas: Afirme Bajo, Ahorra Ahora, Argos, Azteca, Bancrocer Dresner, Coppel, Garante, De la Gente, Génesis Metropolitán, BITAL(HSBC), ING, Invercap, Ixe, Metlife, Scotia, Tepeyac, Zurich.

Nota: Actualmente 5 administradoras de Fondos ya dejaron de operar ó se fusionaron con otras Afores; mientras que a partir de 2003 iniciaron operaciones las administradoras de Fondos Activos y Banco Azteca, para 2007 inicio operaciones HSBC e Ixe, en 2005 iniciaron las administradoras Afirme Bajo, Invercap y Metlife, en 2006 iniciaron operaciones Afore Argos, De la Gente y Scotia Afore y durante 2008, dejaron de operar Afore De la Gente, Santander y Afore Activos.

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

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 en enero 2008 (dos meses antes de que las AFORES cobraran únicamente comisión sobre saldo) y enero de 2009, la comisión promedio sobre saldo fijo creció 196.09 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 la Afore Coppel con el 3.30 por ciento (ver cuadro 4).

Cuadro 4
Comparativo de Comisiones sobre Saldo por la Administración de las Cuentas de los Trabajadores del Sistema de Ahorro para el Retiro 2007 a 2009 ^{1/}

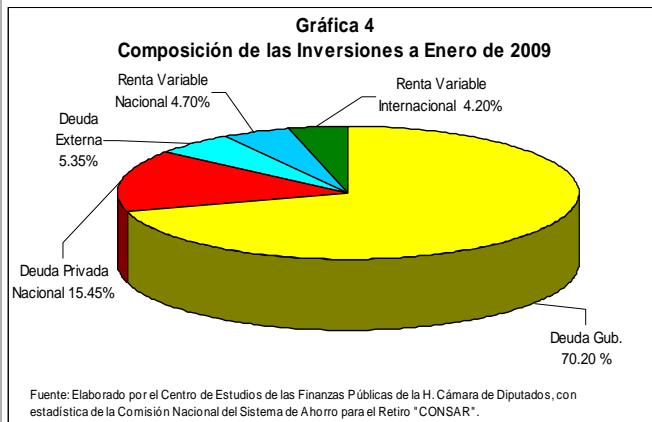
Afore	2007 Dic.	2008		2009 Ene.	Var. relativa	
		Ene.	Dic.		Dic. 08/ Dic. 07	Ene.2009 / Ene. 2008
Afirme Bajo	0.23	0.22	1.70	1.70	639.13	672.73
Ahorra Ahora	0.20	0.20	3.00	3.00	1,400.00	1,400.00
Argos	0.12	0.16	1.17	1.17	875.00	631.25
Azteca	0.40	0.40	1.96	1.96	390.00	390.00
Banamex	1.48	1.37	1.84	1.84	24.32	34.31
Bancomer	0.50	0.50	1.47	1.47	194.00	194.00
Banorte	1.14	1.08	1.71	1.71	50.40	58.33
Coppel	0.30	0.30	3.30	3.30	1,000.00	1,000.00
HSBC	1.20	1.10	1.77	1.77	47.50	60.91
Inbursa	0.50	0.50	1.18	1.18	136.00	136.00
ING	1.45	1.36	1.74	1.74	20.00	27.94
Invercap	0.36	0.36	2.48	2.48	588.89	588.89
Ixe	0.25	0.25	1.83	1.83	632.00	632.00
Metlife	0.71	0.71	2.26	2.26	218.31	218.31
Principal	0.35	0.35	2.05	2.05	485.71	485.71
Profuturo GNP	1.20	1.20	1.96	1.96	63.33	63.33
Scotia	0.26	0.26	1.98	1.98	661.54	661.54
XXI	1.50	1.45	1.45	1.45	-3.33	0.00
Promedio	0.67	0.65	1.94	1.94	186.90	196.09

^{1/} Porcentale anual.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información estadística de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Composición de las Inversiones de las SIEFORES

Durante enero de 2009, las Siefiores modificaron el portafolio de inversión de los ahorros de los trabajadores con cuentas individuales administradas por las AFORES. Por tal motivo, al 31 de enero de 2009, el 70.20 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; el 15.45 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, entre otras; el 5.35 por ciento se encuentra invertido en deuda externa y el 9.0 por ciento restante se invirtió en instrumentos de renta variable nacional e internacional (ver gráfica 4).



Utilidades Netas de las Administradoras de Fondos para el Retiro

Durante enero de 2009, las 18 AFORES que integran el Sistema de Ahorro para el Retiro obtuvieron utilidades por 481 mil 168.90 millones de pesos, esta cifra resultó mayor en 29.51 por ciento ó 109 mil 630.40 millones de pesos más respecto a los 371 mil 538.50 millones de pesos obtenidos durante el mismo periodo de 2008.

Las mayores utilidades obtenidas por las Afores durante el mes de enero fue resultado de un crecimiento de sus ingresos en 9.40 por ciento, resultado de un aumento de 22.43 por ciento de sus ingresos por comisiones sobre saldo y por la mayor proporción de ingresos por la participación de las AFORES en las subsidiarias.

Por otra parte, el total de obligaciones crecieron 2.63 por ciento con respecto al mismo mes de 2008 debido a un crecimiento de los gastos por depreciaciones y amortizaciones de 27.04 por ciento y gastos de promoción de 17.95 por ciento; así como una reducción de 18.03 por ciento de los gastos de operación y 14.96 por ciento por un menor pago de impuestos diversos.

Cuadro 5
Utilidades Netas Obtenidas por las Administradoras de Fondos para el Retiro, 2000/Ene-2009/Ene.
(millones de pesos)

Periodo	Ingresos totales	Total de Egresos y Obligaciones	Utilidades Netas
Ene-00	1,151.9	630.8	521.1
Ene-01	1,442.7	806.9	635.9
Ene-02	1,613.3	858.0	755.3
Ene-03	1,654.9	871.0	783.8
Ene-04	1,883.1	998.7	884.4
Ene-05	1,783.7	961.9	821.8
Ene-06	1,991.6	1,197.5	794.1
Ene-07	1,642.1	1,219.5	422.6
Ene-08	1,472.8	1,101.3	371.5
Ene-09	1,611.4	1,130.2	481.2
Var. Ene-09/Ene-08	9.4	2.6	29.5

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información estadística de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Comentarios Finales:

Los resultados obtenidos en las cuentas de ahorro del Sistema de Ahorro para el Retiro indican que los trabajadores más afectados por la crisis financiera mundial han sido aquellos cuya edad oscila entre los 18 y 55 años y sus ahorros se encuentran en las Siefores básicas 2, 3, 4 y 5 debido a que sus ahorros se encuentran invertidos en portafolios de mayor diversificación, y condiciones de mayor riesgo financiero.

Asimismo, se observa que los trabajadores han empezado a traspasar sus ahorros de aquellas AFORES que cobran las mayores comisiones o han registrado mayores pérdidas (como Coppel, Inbercap, Banamex, ING, Profuturo GNP y Principal) para trasladarlos a aquellas donde las comisiones son menores y sus rendimientos son más favorables como las AFORES Inbursa, Argos, Siglo XXI y Bancomer.

Fuentes: Secretaría del Trabajo y Previsión Social; "Estadísticas del Sector"; Comisión del Sistema de Ahorro para el Retiro "CONSAR"; Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro "AMAFORE".

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