

## SITUACIÓN FINANCIERA DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO A FEBRERO DE 2009

### Recursos Administrados en el Sistema

Al cierre de febrero de 2009 el Sistema de Ahorro para el retiro mantenía recursos por 1,421.7 mil millones de pesos (mmp). El 65 por ciento de los recursos, es decir 915.9 mmp, son manejados por la Administradoras de Fondos de Retiro y corresponden a la Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. El 35 por ciento restante, 505.9 mmp, está depositado en las Subcuentas de Vivienda.

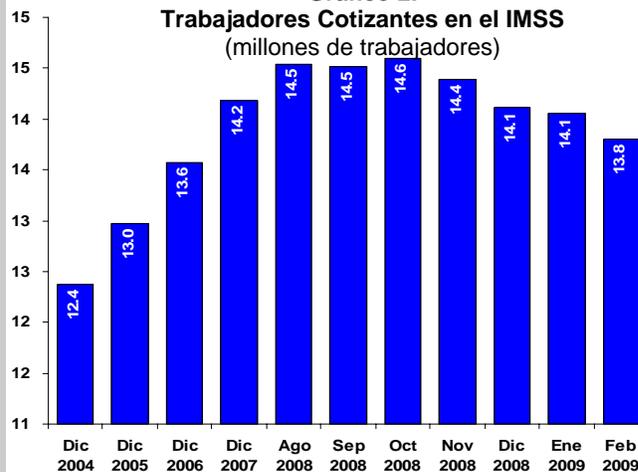


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

El monto total de recursos administrados por la Afores observa, un descenso real de 4.7 por ciento con respecto al mes anterior, es decir 43 mmp menos.

Sin embargo el monto global de los recursos en el sistema observa un crecimiento mensual promedio real de 0.6 por ciento, entre los cierres de septiembre de 2008 y febrero de 2009. Esta tasa apenas es superior al incremento inflacionario mensual promedio para el periodo el cual es 0.5 por ciento.

**Gráfico 2.**  
**Trabajadores Cotizantes en el IMSS**  
(millones de trabajadores)



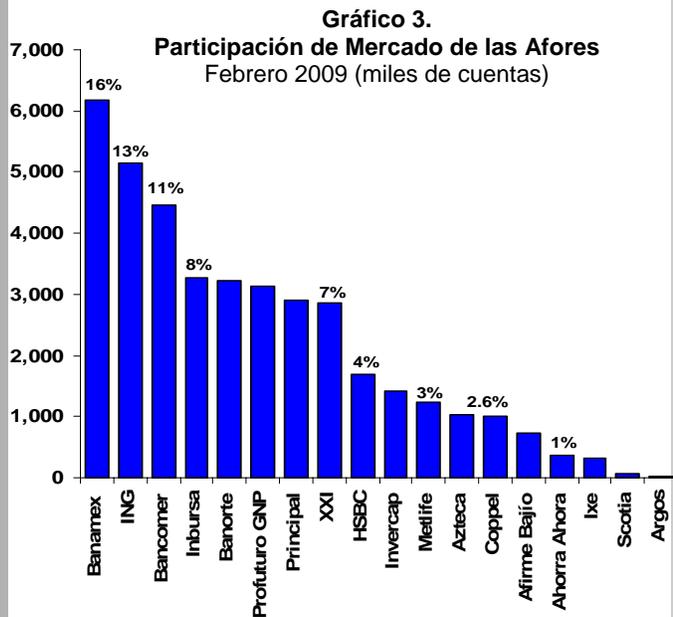
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del IMSS.

### Número de Cuentas Registradas

El número de trabajadores cotizantes en el Instituto Mexicano del Seguro Social, presentó una baja durante febrero de 1.8 por ciento. En el periodo septiembre febrero han dejado de cotizar empleados a una tasa promedio mensual 0.08 por ciento, es decir se han perdido en total 715,276 plazas.

No obstante, el número de cuentas registradas por las Afores creció 0.06 por ciento respecto al mes anterior, así se ha constituido 39.1 millones de registros. La tasa de crecimiento mensual promedio en el número de cuentas para el semestre de septiembre 2009 a febrero 2009, que alcanzó 0.05 por ciento, se compara desfavorablemente con la tasa de crecimiento mensual promedio del 2008, es decir 0.11 por ciento. Este diferencial se incrementa si se compara con la tasa de crecimiento promedio mensual del periodo 2005 -2008, es decir 0.3 por ciento.

Por participantes, el 40 por ciento de las cuentas del mercado está concentrado en tres administradoras, a saber: Banamex (16 por ciento), ING (13 por ciento) y Bancomer (11 por ciento). Ver gráfico 3.



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

### Comisiones

Desde la entrada en vigor de la Reforma de marzo de 2008 a la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, en la cual se estipularon comisiones únicamente sobre saldo de la cuenta y no sobre el flujo y con la entrada en vigor de la reforma del mes de enero del presente año, que establece límites a las comisiones, se ha observado disminuciones en las tasa que cobran las Afores (ver cuadro1). Es necesario destacar que la Afore Coppel, cuyas comisiones no se apegan a lo estipulado en el artículo 37 de la ley del SAR ha

**Cuadro 1.**  
**Comparativo de Comisiones (por ciento)**

Afore	Comisión sobre Saldo		Variación porcentual
	Mar-08	Feb-09	
Afirme Bajío	1.70	1.70	0
Ahorra Ahora	3.00	1.94	-35
Argos	1.18	1.17	-1
Azteca	1.96	1.96	0
Banamex	1.84	1.84	0
Bancomer	1.47	1.47	0
Banorte	1.71	1.71	0
Coppel	3.30	3.30	0
HSBC	1.77	1.77	0
Inbursa	1.18	1.18	0
ING	1.74	1.74	0
Invercap	2.48	1.93	-22
Ixe	1.83	1.83	0
Metlife	2.26	1.89	-16
Principal	2.11	1.94	-8
Profuturo GNP	1.96	1.92	-2
Scotia	2.33	1.88	-19
XXI	1.45	1.45	0

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

recurrido al amparo al igual que las Afores, Azteca y Ahorra Ahora.

### Rendimientos

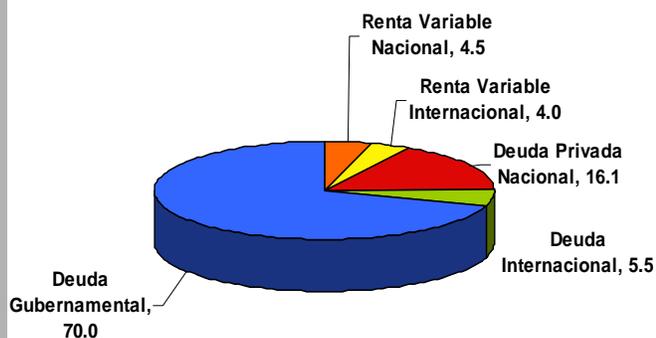
El rendimiento promedio en los fondos depositados en el sistema es de 4.55 por ciento, siendo mayor para las Siefiores básicas para trabajadores de mayor edad.

**Cuadro 2.**  
**Rendimientos Brutos de las Siefiores en los últimos 36 meses (Febrero 2006 –2009 %)**

Afore	Siefiores Básicas 1	Siefiores Básicas 2	Siefiores Básicas 3	Siefiores Básicas 4	Siefiores Básicas 5	Promedio Afore
Afirme Bajío	7.59	6.23	5.93	5.48	5.80	<b>5.91</b>
Ahorra Ahora	5.59	1.76	1.40	0.48	0.90	<b>1.22</b>
Argos	7.03	6.11	5.95	5.81	5.41	<b>5.94</b>
Azteca	5.99	4.87	4.41	4.85	3.78	<b>4.60</b>
Banamex	7.78	4.83	3.99	3.08	2.25	<b>4.05</b>
Bancomer	6.57	3.77	3.10	2.21	1.47	<b>3.24</b>
Banorte Generali	4.41	4.49	2.89	2.86	2.67	<b>3.26</b>
Coppel	7.41	6.64	6.15	6.05	5.39	<b>6.05</b>
HSBC	7.55	5.63	5.36	4.97	4.75	<b>5.36</b>
Inbursa	7.96	7.10	6.80	6.14	5.81	<b>6.79</b>
ING	7.89	5.37	4.58	3.73	3.00	<b>4.63</b>
Invercap	3.82	0.93	-0.74	-1.49	-2.42	<b>-0.54</b>
Ixe	7.97	3.65	3.66	2.81	2.53	<b>3.64</b>
Metlife	6.31	4.19	3.40	2.80	2.45	<b>3.51</b>
Principal	7.21	4.96	4.15	3.29	2.38	<b>6.00</b>
Profuturo GNP	5.80	4.80	4.71	3.73	1.77	<b>4.28</b>
Scotia	9.65	5.28	4.46	3.98	3.83	<b>4.74</b>
XXI	7.28	5.70	4.93	4.19	3.35	<b>4.88</b>
<b>Promedio del sistema <sup>2</sup></b>	<b>7.01</b>	<b>4.97</b>	<b>4.20</b>	<b>3.36</b>	<b>2.69</b>	<b>4.55</b>

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

**Gráfico 4.**  
**Composición de las Inversiones de las Siefores por tipo de Instrumento**  
 (Febrero 2009, %)



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

**Cuadro 3.**  
**Traspasos Afore – Afore**

Afore	Incremento Neto	Tasa de Ganancia-Aporte %
	Ene-Feb 2009	Ene-Feb 2009
Coppel	118,587	23
Inbursa	46,562	9
Bancomer	8,228	2
Scotia	3,943	1
Argos	1,239	0
Ixe	1,058	0
Afirme Bajío	585	0
Ahorra Ahora	47	0
Metlife	- 317	0
XXI	- 1,225	0
Azteca	- 6,269	-1
Banorte Generali	- 9,312	-2
Principal	- 10,747	-2
Profuturo GNP	- 16,235	-3
HSBC	- 16,903	-3
Invercap	- 25,744	-5
Banamex	- 42,943	-8
ING	- 50,554	-10

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

## Composición de las inversiones de las SIEFORES

Al cierre del mes de Febrero de 2009 no se reportan incidentes en cuanto al cumplimiento de los límites establecidos por la CONSAR, para la inversión de los fondos; de hecho el 70 por ciento de los recursos se encuentran invertidos en Deuda Gubernamental. (Gráfico 4)

## Traspasos

Durante febrero de 2009 ocurrieron 246,916 traspasos de Afore a Afore, que favorecieron principalmente a Coppel y perjudicaron a ING, Banamex e Invercap.

## Comentarios Finales

Se destaca que la caída en el valor total de los Fondos en el SAR observada en Febrero de 2009 es el mayor descenso mensual desde el inicio de la presente crisis financiera, por un monto 1.6 mayor que las ganancias obtenidas durante el mes precedente.

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

### **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