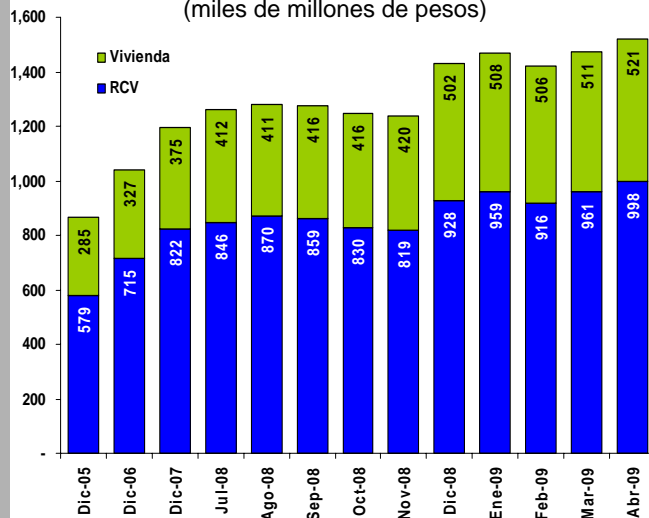


## SITUACIÓN FINANCIERA DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO A ABRIL DE 2009

### Recursos Administrados en el Sistema

Al cierre de abril de 2009, el Sistema de Ahorro para el Retiro mantenía recursos por 1,518 mil millones de pesos (mmp). El 66 por ciento de los recursos, es decir 998 mmp, son manejados por las Administradoras de Fondos de Retiro y corresponden a la subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (incluyendo el ahorro voluntario). El 34 por ciento restante, 521 mmp, está depositado en las subcuentas de Vivienda, administradas por el Infonavit y Fovissste.

**Gráfico 1.**  
Recursos de los Trabajadores Depositados en el Sistema de Ahorro para el Retiro  
(miles de millones de pesos)



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 (CONSAR).

El monto total de recursos administrados por la Afores observa, un incremento real de 3.5 por ciento con respecto al mes anterior, es decir 33 mmp adicionales. Este crecimiento es inferior al observado durante el mes previo (4.3 por ciento real).

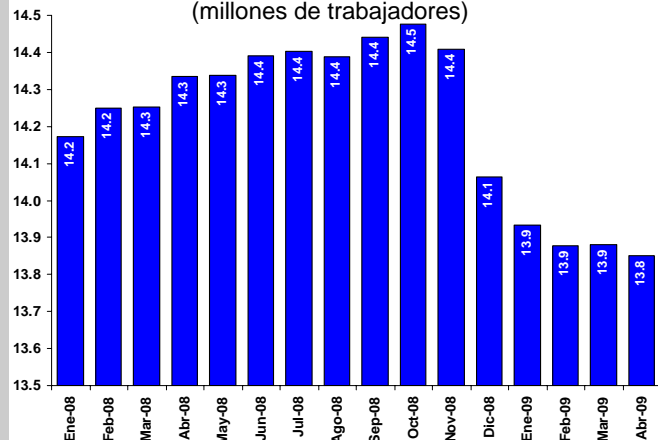
El monto global de los recursos en el sistema observa un crecimiento mensual promedio real de 1.5 por

ciento, entre los cierres de diciembre de 2008 y abril de 2009; descontando el crecimiento inflacionario promedio mensual de 0.3 por ciento para el mismo periodo.

### Número de Cuentas Registradas

El número de trabajadores cotizantes en el Instituto Mexicano del Seguro Social, presentó un decremento durante abril de 0.2 por ciento. En el periodo septiembre 2008 a abril 2009 han dejado de cotizar empleados a una tasa promedio mensual 0.6 por ciento, es decir, se han perdido en total 590,949 plazas.

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

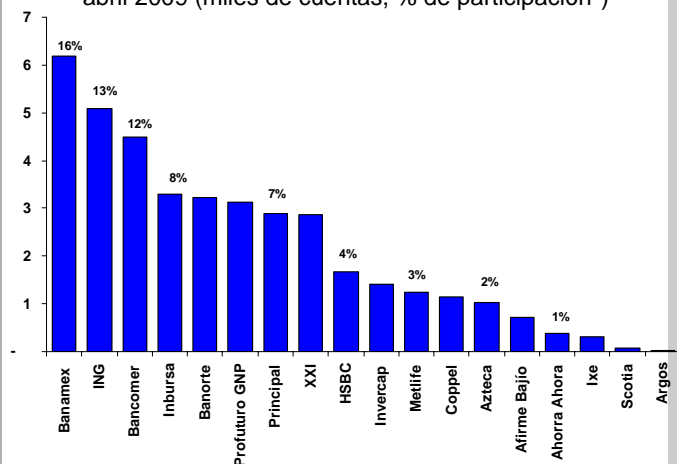


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del IMSS.

Sin embargo, el número de cuentas registradas por las Afores creció 0.05 por ciento respecto al mes anterior, así se ha constituido 39.2 millones de registros y asignaciones. La tasa de crecimiento mensual promedio en el número de cuentas para el periodo septiembre 2008 a abril 2009, que alcanzó 0.06 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 0.30 por ciento.

El 41 por ciento de las cuentas del Sistema de Ahorro para el Retiro está concentrado en tres de Afores, a saber: Banamex (16 por ciento), ING (13 por ciento) y Bancomer (12 por ciento). (Ver gráfico 3.)

**Gráfico 3.**  
**Participación de las Afores en el Mercado**  
abril 2009 (miles de cuentas, % de participación\*)



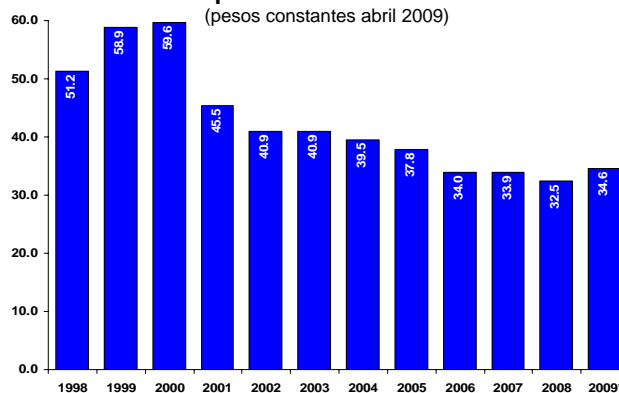
\* Porcentajes con redondeo al entero más próximo.

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

### 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, se ha observado disminuciones en el ingreso promedio mensual por comisiones que cobran las Afores por cada cuenta administrada. (ver gráfico 4).

**Gráfico 4.**  
**Ingreso Promedio Mensual por Comisiones de las Afores por Cuenta Administrada <sup>1/</sup>**  
(pesos constantes abril 2009)



<sup>1/</sup> Ingreso Total por Comisiones entre Numero de Cuentas Administradas al cierre de año, excepto 2009 que corresponde a enero abril. Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

Con excepción de la disminución de 0.09 por ciento en la comisión que cobra Afore Banamex, que baja de 1.85 por ciento a 1.75 por ciento, no se observan cambios respecto al mes previo. Así, el promedio ponderado del cargo por saldo es 1.69 por ciento.

### Rendimientos

El rendimiento bruto promedio nominal anualizado de los últimos 36 meses para los fondos depositados en el sistema es de 6.83 por ciento, cifra superior en 0.46 por ciento al promedio del mes previo. El rendimiento nominal neto promedio del sistema

**Cuadro 1.**  
**Rendimientos Brutos de las Siefiores en los últimos 36 meses, (abril 2006 – 2009 %)**  
**Comisiones y Rendimiento Neto (%) <sup>1/</sup>**

Afore	Rendimiento Bruto						Comisión <sup>3/</sup>	Rendimiento Neto Promedio	Rendimiento Neto Real Promedio <sup>4/</sup>
	Siefiores Básicas 1	Siefiores Básicas 2	Siefiores Básicas 3	Siefiores Básicas 4	Siefiores Básicas 5	Promedio Afore <sup>2/</sup>			
Afirme Bajío	8.28	7.51	7.32	6.81	7.36	7.28	1.70	5.46	5.20
Ahorra Ahora	7.47	4.13	4.05	3.39	3.94	4.05	1.94	2.03	1.93
Argos	8.28	7.65	7.90	7.96	7.56	7.17	1.17	5.91	5.64
Azteca	7.18	7.31	6.92	7.32	6.39	7.03	1.94	4.95	4.72
Banamex	9.78	7.09	6.76	6.34	6.16	6.87	1.75	5.00	4.77
Bancomer	8.55	6.15	5.78	5.09	4.49	5.89	1.47	4.33	4.13
Banorte Generali	5.83	6.46	5.03	5.23	5.06	5.43	1.71	3.63	3.46
Coppel	8.41	8.34	7.95	7.97	7.46	7.92	3.30	4.36	4.15
HSBC	8.80	7.75	7.76	7.44	7.29	7.66	1.77	5.75	5.49
Inbursa	8.22	7.60	7.37	6.78	6.50	7.33	1.18	6.06	5.78
ING	9.67	8.10	7.70	7.27	6.51	7.70	1.74	5.83	5.56
Invercap	8.02	6.67	5.63	4.87	4.07	5.55	1.93	3.51	3.35
Ixe	9.87	5.96	6.19	5.52	5.56	6.18	1.83	4.24	4.04
Metlife	8.01	6.87	6.29	5.87	5.70	7.39	1.89	5.36	5.11
Principal	8.80	7.23	6.72	6.03	5.38	6.72	1.94	4.65	4.43
Profuturo GNP	7.41	7.30	7.45	6.77	4.50	6.99	1.92	4.94	4.71
Scotia	11.27	7.86	7.39	7.05	7.09	7.67	1.88	5.65	5.39
XXI	8.89	7.90	7.30	6.63	5.91	7.47	1.45	5.91	5.64
<b>Promedio del sistema <sup>2/</sup></b>	<b>8.68</b>	<b>7.20</b>	<b>6.80</b>	<b>6.30</b>	<b>5.73</b>	<b>6.83</b>	<b>1.69</b>	<b>5.03</b>	<b>4.79</b>

<sup>1/</sup> Rendimientos, Comisiones e Inflación como porcentajes anualizados nominales. <sup>2/</sup> Promedios Ponderados por el valor de los Activos Netos de las Siefiores. <sup>3/</sup> Última comisión reportada. <sup>4/</sup> Se asume la inflación promedio anual de los últimos 36 meses.

Rangos de edad de las Siefiores Básicas: 1 : 26 y menos de ; 2 : 27-36; 3 : 37-45; 4 : 46-55; 5 56 y más.

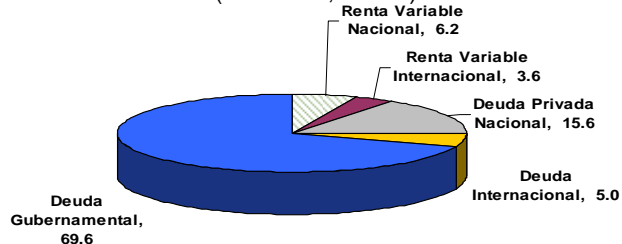
© Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la CONSAR.

Mientras que durante abril las Afores Argos y Principal obtuvieron tasas de rendimiento neto inferiores a las observadas el mes de marzo, el resto de las administradoras obtuvieron mejores rendimientos. Los mayores repuntes los obtuvieron Invercap, Metlife e ING. Se resalta que estos incrementos contrastan con la disminución de las tasas de interés de referencia.

### Composición de las inversiones de las SIEFORES

Al cierre del mes de abril de 2009 la composición de la cartera muestra un incremento en la participación de títulos de renta variable nacional, los cuales constituirían el 6.2 por ciento de los valores comparado con 5.1 por ciento del mes precedente. Por otro lado los títulos de deuda gubernamental siguen siendo la proporción mayoritaria de las tenencias (69.6 por ciento). Ver gráfico 5.

**Gráfico 5.**  
**Composición de las Inversiones de las Siefiores por tipo de Instrumento**  
(abril 2009, %)



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

### Trasposos

Entre enero y abril de 2009 se han registrado 1'068, 595 trasposos de Afore a Afore, que favorecieron principalmente a Coppel y perjudicaron a ING, Banamex e Invercap. Ver gráfico 6.

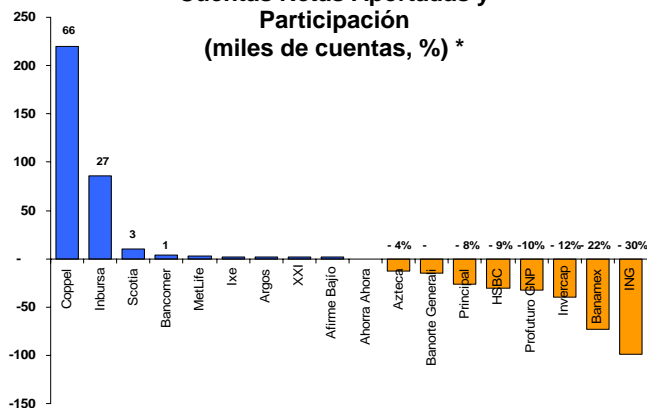
### Comentarios Finales

Si bien el número de cotizantes al IMSS observó un decremento durante el mes de abril, esto aún no tiene repercusión en el Sistema de Ahorro para el retiro que

acumula por segundo mes consecutivo incrementos en sus rendimientos y en el monto total de los fondos.

Por otro lado se destaca que la intensa competencia por el traspaso de clientes ha orillado a la mayor administradora (Banamex) a disminuir sus comisiones.

**Gráfico 6.**  
**Trasposos Afore – Afore**  
**Cuentas Netas Aportadas y Participación**  
**(miles de cuentas, %)\***



\* Cuentas recibidas menos cuentas cedidas en miles. Porcentaje de cuentas netas cedidas o recibidas del número total de movimientos netos.

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

Fuentes: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro "CONSAR" ([www.consar.gob.mx/principal/estadisticas\\_sar.shtml](http://www.consar.gob.mx/principal/estadisticas_sar.shtml)); Secretaría del Trabajo y Previsión Social; "Estadísticas del Sector"; Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos de Retiro "AMAFOR"; 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