



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/084/2008

**COMENTARIOS AL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN
FINANCIERA DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL
RETIRO, AL PRIMER SEMESTRE DE 2008**

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, NOVIEMBRE DE 2008.

ÍNDICE

Presentación	4
I. Introducción	5
II. Resumen Ejecutivo.....	6
III. Administradoras de Fondos para el Retiro	8
IV. Régimen de Inversión y Comportamiento de las Siefores	12
V. Sistema de Ahorro para el Retiro de 1992 (SAR-ISSSTE)	15
VI. Acciones de la CONSAR.....	17
VII. Comunicación Social.....	18
VIII. Anexo Estadístico.....	19

Presentación

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, tiene como obligación rendir un informe semestral al Congreso de la Unión sobre la situación que guardan los Sistemas de Ahorro para el Retiro, en el que se deberá considerar un apartado específico donde se mencionen las carteras de las sociedades de inversión. En cumplimiento a lo que establece la fracción XIII del artículo 5 de la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro, este órgano remitió el Informe Semestral sobre la Situación del Sistema de Ahorro para el Retiro, correspondiente al periodo enero-junio de 2008.

Por su parte, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, en su carácter de órgano de apoyo técnico, de carácter institucional y no partidista, en cumplimiento de su función de aportar elementos que apoyen el desarrollo de las tareas legislativas de las comisiones, grupos parlamentarios y diputados, en materia de economía y finanzas públicas, pone a su disposición el documento denominado “**Comentarios al Informe sobre la Situación Financiera del Sistema de Ahorro para el Retiro, al Primer Semestre de 2008**”, en el cual se efectúa un análisis del informe sobre dicho tema.

I. Introducción

Durante el primer semestre de 2008 entraron en vigor distintas reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro (Ley del SAR) con el propósito de fortalecer los Sistemas de Ahorro para el Retiro. Entre las principales modificaciones destaca la eliminación del cobro de comisiones sobre flujo, quedando vigente únicamente el cobro de comisiones sobre saldo de los recursos administrados en las cuentas individuales. Asimismo, se estableció como norma la publicación de los Índices de Rendimiento Neto (IRN), que resulta de calcular el rendimiento bruto de los últimos 36 meses que obtuvo cada Siefore Básica, menos la comisión sobre saldo que cobra la Afore.

Bajo el mismo contexto, se hicieron adecuaciones a la regulación de las inversiones con el objeto de ampliar de dos a cinco el número de Siefores básicas donde el portafolio de cada Siefore estará determinado por el horizonte de ahorro de cada trabajador; por ello, la Siefore Básica¹ invertirá los recursos de los trabajadores de 56 años y más, a la Siefore² le corresponde invertir los ahorros de los trabajadores de entre 46 y 55 años, mientras que los ahorros de los trabajadores de entre 37 y 45 años serán invertidos en la Siefore³, a la Siefore⁴ le corresponderá invertir los ahorros de los trabajadores de entre 27 y 36 años y por último, la Siefore⁵ invertirá los ahorros de los trabajadores de 26 años y menores, debido a que son cuentas de ahorro de amplio horizonte, por lo que cuentan con un régimen de inversión más abierto y que les permitirá recibir un mayor rendimiento a largo plazo.

Como complemento de las reformas a Ley del SAR que entraron en vigor en marzo de 2008, se llevaron a cabo diversas modificaciones a la normativa secundaria, modificándose así la regulación de los traspasos de cuentas individuales de una Afore a otra, con el propósito de otorgar mayor seguridad a los trabajadores afiliados. De igual manera, en junio de 2008, se fortaleció la regulación sobre la publicidad de las Afores para evitar información imprecisa, errónea u omisa y para tener una mayor transparencia de información y promover una mejor competencia entre las Afores.

II. Resumen Ejecutivo

- Durante el primer semestre de 2008, dejaron de operar la Afore Santander, Acvtinver y de la Gente, las dos primeras fueron adquiridas por Afore ING y Metlife, respectivamente, en tanto que Afore de la Gente que pertenecía al Banco del Ahorro y Servicios Financieros (BANSEFI) dejó de operar y su cartera fue adquirida por el PENSIONISSSTE, institución que manejará las cuentas individuales del nuevo régimen de pensiones de los trabajadores del sector público; este hecho, implicó que al cierre del primer trimestre de 2008 operaran sólo 18 Administradoras de Fondos para el Retiro. Con las fusiones realizadas en la primera mitad del año, las Afore Banamex, Bancomer e ING, administran en conjunto el 40.3 por ciento del mercado potencial de cuentas individuales para el retiro.
- De los 38 millones 908 mil afiliados, el 38.8 por ciento, que equivale a 15 millones 085 mil, corresponden a cuentas que se encuentran en actividad y el restante 61.2 por ciento, son cuentas que no presentaron actividad durante el primer semestre de 2008.
- Entre enero y junio de 2008, las Afores recaudaron por aportaciones obrero patronales, aportaciones voluntarias, cuota social del Gobierno Federal y los intereses generados durante el periodo, 44 mil 043.4 millones de pesos; sin embargo, el saldo de los ahorros de los trabajadores que administran las Afores crecieron 2 mil 522.6 millones de pesos, al pasar de 822 mil 175.3 millones de pesos al final de 2007 a 824 mil 698 millones de pesos, al cierre del primer semestre de 2008, lo anterior debido a la volatilidad de los mercados financieros internos y externos.
- Asimismo, al cierre del primer semestre de 2008, el saldo de la subcuenta de vivienda que se encuentra registrado en las Afores y que administran el INFONAVIT y FOVISSSTE ascendió a 405 mil 580.50 millones de pesos, monto mayor en 8.05 por ciento al registrado al finalizar el primer semestre del año previo.
- Al 30 de junio de 2008, los activos de las Afores ascendieron a 21 mil 917.10 millones de pesos y los pasivos se ubicaron en 22 mil 894 millones de pesos, lo que resultó un capital contable de 19 mil 022.6 millones de pesos, monto mayor en 22.6 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2007.
- Asimismo, durante el periodo de referencia, las Afores reportaron ingresos por 7 mil 352.7 millones de pesos y gastos por 6 mil 338.3 millones de pesos, lo que permitió que las Afores alcanzaran una utilidad neta de 1 mil 014.4 millones de pesos, cifra mayor a los 980.8 millones de pesos de utilidad que obtuvieron en el mismo periodo de 2007.

- Con las modificaciones al régimen de inversión se autoriza la ampliación de 2 a 5 el número de Siefos Básicas; con esta nueva modalidad se permite que las inversiones se realicen de acuerdo con la edad del trabajador; por ello, en la Siefos Básica 5 estarán los ahorros de los trabajadores más jóvenes, ya que su ahorro es de un mayor horizonte, por lo que podrán contar con un régimen de inversión más abierto y con mayor rendimiento en el largo plazo. En contraste, los ahorros de los trabajadores de 56 años y más se invertirán en la Siefos Básica1 y sus ahorros serán invertidos en un fondo de perfil más conservador.
- Con los cambios al régimen de inversión, al cierre del primer semestre de 2008, el portafolio de inversión de las Siefos se encuentra distribuido de la siguiente manera: el 61.3 por ciento de los ahorros de los trabajadores se encuentran invertidos en deuda gubernamental, la cual está colocada en valores gubernamentales como BPAS, Bondes, Cetes y Udibonos, principalmente; el 16.6 por ciento del total del portafolio de inversión de las Siefos se invirtió en el sector privado para financiar construcción y ampliación de activos fijos del sector hotelero, industrial, transporte, vivienda y alimentos, principalmente; el 6.5 por ciento se encuentra invertido en deuda externa y el 15.6 por ciento en instrumentos de renta variable.

III. Administradoras de Fondos para el Retiro

Al 30 de junio de 2008, el número de Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) encargadas de administrar los ahorros de los trabajadores con cuentas individuales ascendió a 18, es decir, tres menos que las 21 que operaban al cierre de 2007. Esta reducción obedece a la fusión y disolución de algunas Afores, como Afore Santander que fue adquirida por ING Afore y Afore Actinver que la compró Metlife, así como la disolución de Afore de la Gente que dejó de operar después de un año y que fue adquirida por el PENSIONISSSTE. Cabe mencionar que con las fusiones señaladas, Afore ING se convirtió en la tercera Afore más importante del sistema y Metlife logró incrementar su participación a 3.3 por ciento del mercado potencial.

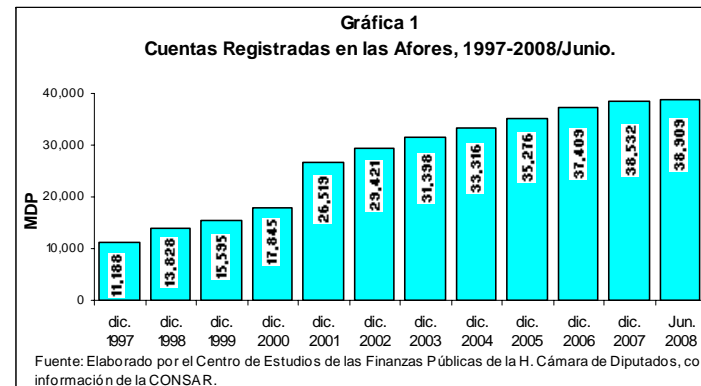
De acuerdo a la cobertura de mercado 8 Administradoras de Fondos para el Retiro (Banamex, Bancomer, ING, Banorte Generali, Santander, Inbursa y Siglo XXI) atienden al 80.4 por ciento del mercado potencial, este indicador muestra una mayor concentración del mercado, ya que al cierre de 2007 esta proporción era cubierta por 10 Administradoras de Fondos.

Cuadro 1
Composición del Mercado por AFORE al Segundo Trimestre de 2007-2008
 (número de cuentas y estructura %)

Nombre de Afore	N°. de Ctas al 2do Trim.		Est. % al 2do. Trim	
	2007	2008	2007	2008
Total	37,524,004	38,908,929	100.0	100.0
Actinver	1,210,585	-	3.23	-
Afirme Bajío	575,973	769,297	1.53	1.98
Ahorra Ahora	249,773	396,315	0.67	1.02
Argos	1,727	31,870	0.00	0.08
Azteca	1,205,625	1,077,696	3.21	2.77
Banamex	5,779,750	6,087,190	15.40	15.64
Bancomer	4,329,555	4,442,338	11.54	11.42
Banorte Generali	3,112,711	3,279,147	8.30	8.43
Coppel	274,502	658,536	0.73	1.69
De la Gente	97,094	-	0.26	-
HSBC	1,837,972	1,785,337	4.90	4.59
Inbursa	3,535,551	3,257,574	9.42	8.37
ING	2,220,900	5,280,650	5.92	13.57
Invercap	883,984	1,226,629	2.36	3.15
Ixe	187,336	318,504	0.50	0.82
Metlife	125,475	1,282,643	0.33	3.30
Principal	3,128,846	2,967,926	8.34	7.63
Profuturo GNP	3,268,566	3,201,036	8.71	8.23
Santander	3,064,191	-	8.17	-
Scotia	7,603	44,552	0.02	0.11
XXI	2,426,285	2,801,689	6.47	7.20

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

Cabe mencionar que de las 38 millones 908 mil 929 cuentas registradas al 30 de junio de 2008, 18 mil 908 pertenecen a trabajadores que cotizan al ISSSTE y 25,394 a trabajadores independientes que, sin cotizar al IMSS, eligieron una Afore para invertir su ahorro voluntario. Asimismo, en los primeros seis meses del año se crearon 498 mil 868 nuevas cuentas en las Afores, de las cuales 12 mil 882 corresponden a trabajadores no afiliados al IMSS. En el mismo periodo, se cancelaron 141 mil 506 cuentas que no registraban recursos por ningún concepto (cuentas con saldo cero).



De acuerdo a su composición por sexo, del total de afiliados en las Afores el 36.56 por ciento en promedio corresponden a registros de mujeres y el restante 63.44 por ciento son hombres. El salario promedio de las mujeres fue de 3.4 veces el Salario Mínimo General del Distrito Federal (SMGDF) mientras que el de los hombre fue de 4.1 veces el SMGDF.

Por otra parte, durante el primer semestre de 2008, los activos de las Afores ascendieron a 21 mil 917.1 millones de pesos, los pasivos se ubicaron en 2 mil 894.4 millones de pesos, dando como resultado un capital contable de 19 mil 22.6 millones de pesos, cifra que representa un crecimiento de 22.6 por ciento respecto al capital contable registrado al final del mismo trimestre de 2007, de este patrimonio, 9 mil 146.4 millones de pesos se encuentran invertidos en las Siefores, tal y como se encuentra establecido en las normas de capitalización que se aplican para las Afores y que se encuentra establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Los ingresos de las Afores en el primer semestre de 2008 ascendieron a 7 mil, 352.7 millones de pesos, cifra mayor en 2.2 por ciento a los ingresos obtenidos en el mismo periodo de 2007; los gastos y obligaciones ascendieron a 6 mil 338.3 millones de pesos, monto mayor en 2.0 por ciento al registrado en enero-junio de 2007. Resultado de lo anterior las Afores alcanzaron una utilidad neta de 1 mil 014.4 millones de pesos, cifra mayor a los 980.8 millones de pesos de utilidad que obtuvieron en el mismo periodo de 2007.

Cuadro 2
Situación Financiera de las Afores, 2003-2008/Jun
 (millones de pesos)

	2003	2004	2005	2006	2007	Enero - Junio	
						2007	2008
Utilidad o Pérdida Neta Total	4,474.7	3,964.9	3,961.4	2,344.5	2,283.8	980.8	1,014.4
Total de Ingresos	13,053.9	13,910.0	15,249.4	15,272.9	15,609.1	7,193.3	7,352.7
Total de Egresos y Obligaciones	8,579.2	9,945.1	11,287.9	12,928.3	13,325.3	6,212.4	6,338.3
Variación Relativa							
Utilidad o Pérdida Neta Total	17.1	-11.4	-0.1	-40.8	-2.6	-21.0	3.4
Total de Ingresos	11.2	6.6	9.6	0.2	2.2	1.2	2.2
Total de Egresos y Obligaciones	8.3	15.9	13.5	14.5	3.1	5.9	2.0

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

Los recursos que administran las Afores ascendieron a 824 mil 698 millones de pesos al primer semestre de 2008, cifra que representa el 6.7 por ciento del Producto Interno Bruto. De esta cifra, el 99.2 por ciento corresponde al fondo del Seguro de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez; 0.41 por ciento corresponde al ahorro voluntario de los trabajadores del IMSS y el restante 0.4 por ciento al Fondo de Retiro del ISSSTE.

Cuadro 3
Recursos para el Retiro Administrados por las Afores, al 30 de Junio de 2008 ^{1/}
 (millones de pesos)

Periodo	Total de Rec. Adm. por las Afores	R C V (IMSS)	Aport. Vol IMSS	Retiro ISSSTE
2003	395,103.1	392,881.8	2,221.3	0.0
2004	471,176.8	469,145.8	2,031.0	0.0
2005	579,019.8	577,008.7	1,981.4	29.6
2006	714,593.3	712,211.8	2,336.8	44.8
2007	822,175.3	816,443.3	2,651.1	3,080.9
Jun-08	824,698.0	818,183.7	3,392.7	3,121.6

1/ No incluye los recursos propios de las Afores que, conforme a las normas de capitalización deben mantener invertidos en las Siefores.

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

De acuerdo con el Informe de la CONSAR, durante el primer semestre de 2008, los recursos canalizados a las Afores ascendieron a 44 mil 043.4 millones de pesos¹, cifra mayor en 3.8 por ciento al monto registrado en el primer semestre de 2007. No obstante el incremento en el flujo de aportaciones a las Afores, el saldo de los recursos administrados por las Afores en el mismo periodo creció apenas 2 mil 522.6 millones de pesos, al pasar de un saldo de 822 mil 175.3 millones de pesos al cierre de 2007 a 824 mil 698 millones de pesos al final del primer semestre de 2008, lo anterior debido a la volatilidad e incertidumbre de los mercados financieros, situación que provocó una disminución en los rendimientos netos de las Siefos básicas.

Asimismo, las Afores tienen el registro de la subcuenta de la vivienda, la cual tiene un saldo de 405 mil 582.5 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2008; de esta cifra, 400 mil 494.1 millones de pesos son recursos de los trabajadores afiliados al IMSS y administrados por el INFONAVIT y los restantes, 5 mil 088.3 millones de pesos corresponde al fondo de vivienda administrados por el FOVISSSTE.

Cuadro 4
Recursos para el Fondo de la Vivienda Registrados en
las Afores al 30 de Junio de 2008 ^{1/}
 (millones de pesos)

Periodo	Total	IMSS (INFONAVIT)	ISSSTE (FOVISSSTE)
2003	210,071.6	210,071.6	0.0
2004	246,336.9	246,336.9	0.0
2005	284,629.3	284,599.1	30.1
2006	326,585.1	326,537.6	47.4
2007	375,374.8	370,662.2	4,712.6
Jun-08	405,582.5	400,494.1	5,088.3

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 CONSAR.

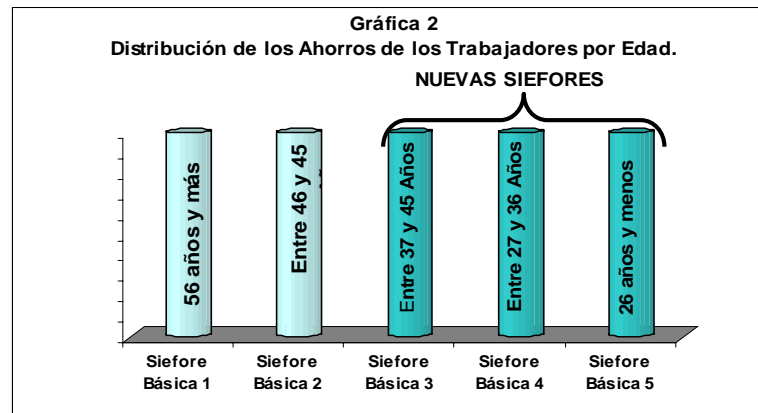
¹ Incluye recaudación de las Afores por aportaciones obrero patronales registrados en la subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV), aportaciones voluntarias, la cuota social que paga el Gobierno Federal, las aportaciones gubernamentales por el Ramo de Censatía en Edad Avanzada y Vejez y los intereses generados durante el periodo.

Por otro lado, con nueva Ley del ISSSTE, los trabajadores que hayan cotizado al IMSS ó ISSSTE pueden unificar sus ahorros en una sola cuenta; es decir que si un trabajador que se encuentran afiliados al IMSS y que con anterioridad cotizó al ISSSTE puede transferir sus recursos del SAR-ISSSTE a su cuenta individual ubicada en la Afore. Durante el primer semestre de 2008 se registraron transferencias de los bancos que administran los recursos del SAR-ISSSTE a las Afores por 89.6 millones de pesos.

Durante el primer semestre de 2008, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) realizó retiros de las cuentas individuales de las Afores por 18 mil 057.50 millones de pesos, de los cuales 6 mil 741.9 millones de pesos fueron recursos de la subcuenta de Retiro Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV) y 11 mil 315.60 millones de pesos de la subcuenta de vivienda. Con los retiros realizados entre enero-junio de 2008 a las cuentas individuales de los trabajadores afiliados al IMSS, el SAR ha retirado desde el inicio del sistema 167 mil 753.40 millones de pesos, de los cuales el 71.20 por ciento se obtuvieron de la subcuenta de vivienda y el 28.80 por ciento de la subcuenta de Retiro Cesantía en Edad Avanzada y Vejez "RCV".

IV. Régimen de Inversión y Comportamiento de las Siefores

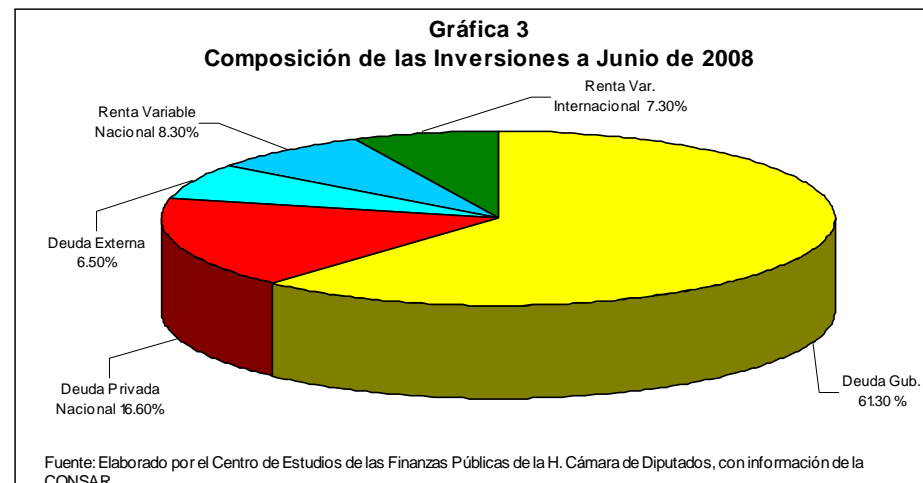
A partir de las modificaciones a la Ley del SAR, aprobadas en junio de 2007, se autoriza la ampliación de 2 a 5 Siefores Básicas, las cuales empezaron a operar el 30 de marzo de 2008. Con esta modalidad se permite que las inversiones se realicen de acuerdo a la edad del trabajador, donde los trabajadores más jóvenes podrán invertir en la Siefore 5 debido a que cuentan con un horizonte de ahorro mayor, por lo que podrán contar con un régimen de inversión más abierto y de mayor rendimiento a largo plazo. En contraste, cuando el trabajador se acerca a la edad de retiro, sus ahorros serán invertidos en la Siefore Básica1 que se caracteriza por invertir en fondos de inversión con un perfil más conservador.



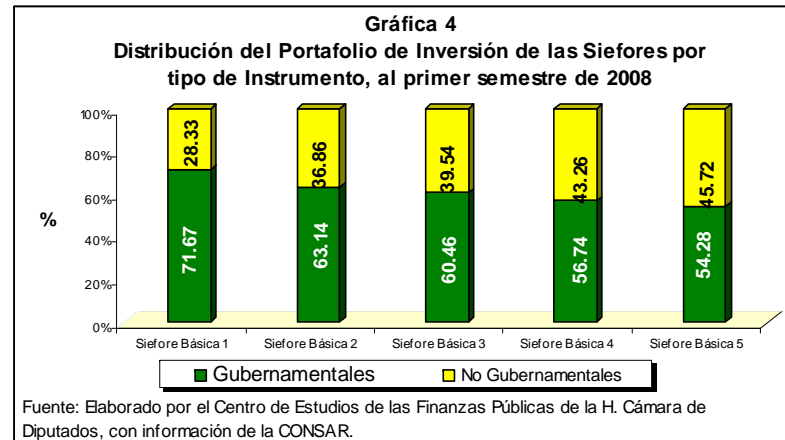
Con las modificaciones al régimen de inversión, durante el primer semestre de 2008 se incluyeron 23 nuevos índices accionarios, así como 16 vehículos de inversión. Cabe mencionar que los índices accionarios son estrategias de inversión en los mercados de capitales internacionales autorizados, que al ser canastas de empresas listadas o seguras ya cuentan con una pre-diversificación que contribuye a disminuir los riesgos y aumentar la rentabilidad.

Asimismo, con los cambios al régimen de inversión se logró que más empresas mexicanas, que por sus características no habían tenido acceso al financiamiento “vía deuda” a través de las Afores, tuvieran acceso al financiamiento reforzando así la actividad productiva nacional, la generación de empleo y el aumento de la productividad, objetivo primordial del SAR. De esta manera y con el propósito de garantizar los ahorros de los trabajadores la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó en marzo de este año a la empresa HR Rating de México, S.A. de C.V. para evaluar la calidad crediticia de personas morales que pretendan obtener financiamiento de instituciones de crédito.

Con los cambios al régimen de inversión, la estructura del portafolio de inversión se distribuyó de la siguiente manera: el 61.30 por ciento de los ahorros de los trabajadores están invertidos en deuda gubernamental, la cual está colocada en bonos, BPAS, CBIC, Bondes, Cetes, Udibonos y UMS, principalmente; el 16.6 por ciento 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 6.5 por ciento está invertido en deuda externa y el 15.6 por ciento se encuentra en instrumentos de renta variable nacional e internacional.



De acuerdo a la estructura de inversión de las Siefores, la Básica1 invierte el 71.7 por ciento en valores gubernamentales y el restante 29.2 por ciento en valores no gubernamentales como inversión de paraestatales, corporativos, empresas financieras, valores bursátiles y valores nacionales e internacionales de renta variable; mientras que la Siefore Básica5 que invierte los ahorros de los trabajadores con un horizonte de ahorro mayor, su portafolio de inversión se encuentra más equilibrado, el 54.3 por ciento lo invirtió en valores gubernamentales y el 45.7 por ciento restante se encuentra invertido en valores no gubernamentales.



Cabe destacar que con las modificaciones regulatorias, 16 de las 18 Afores que operan en el SAR, ya realizan inversiones de renta variable. Al 30 de junio de 2008 las Siefores tienen invertidos 137 mil 791 millones de pesos en renta variable, cifra que representa el 15.6 por ciento del total de su portafolio de inversión. Asimismo, se debe mencionar que durante este periodo los niveles de Valor de Riesgo (VaR) de las Siefores Básica1, Básica2 y Básica3 registraron disminuciones de -0.03, -0.12 y -0.06 puntos porcentuales, respectivamente; en tanto que los niveles del VaR de las Siefores Básica4 y Básica5 se incrementaron en 0.06 y 0.12 puntos porcentuales, respectivamente.

En cuanto a los plazos promedio de los portafolios de inversión de las 5 Siefores, registraron un crecimiento de 194, 70, 341, 579 y 699 días, con respecto a los plazos registrado en el mismo periodo de 2007; con este escenario se muestra un incremento gradual en el plazo promedio, el cual obedece a la disponibilidad de instrumentos de deuda de mediano y largo plazo que se han colocado en los últimos años.

En marzo de 2008 el nivel de las comisiones promedio se ubicó en 1.96 por ciento anual, destacando la disminución de las Afores Ahorra Ahora, Coppel e IXE, respecto a las comisiones que tenían en junio de 2007. Asimismo, como resultado del proceso de fusión de las Afores ING, que adquirió a Santander, y de Metlife, que absorbió a Actinver, los trabajadores se vieron beneficiados con menores comisiones, ya que de acuerdo a la Ley, en caso de fusión prevalecerá la comisión más baja de las Afores participantes en la fusión.

A cuatro meses de entrar en vigor, el Índice de Rendimiento Neto Promedio ponderado de las Siefores básicas se ubicó en 6.0 por ciento, lo que resulta una adecuada rentabilidad a pesar de la situación generalizada de volatilidad en los mercados financieros internacionales y domésticos. En este mismo orden de ideas, el rendimiento promedio de gestión nominal de los últimos 36 meses de las Siefore Básica 1 fue de 7.96 por ciento anual, la Siefore básica 2 obtuvo un rendimiento de 7.89 por ciento; mientras que el de las Siefores básicas 3, 4 y 5 alcanzaron un rendimiento de 7.71, 7.58 y 7.42 por ciento, respectivamente.

Cuadro 5
Comparativo: Rendimiento Bruto, Comisiones e Índice de Rendimiento Neto promedio, por tipo de Siefore

Concepto	Jun-08		
	Rendimiento Bruto	Comisión sobre saldo	IRN
Siefore básica1	7.96	1.70	6.26
Siefore básica2	7.89	1.69	6.20
Siefore básica3	7.71	1.73	5.98
Siefore básica4	7.58	1.77	5.81
Siefore básica5	7.42	1.82	5.60

1/ Datos promedio ponderados por el valor de los activos netos de las Siefores.
 Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la CONSAR.

V. Sistema de Ahorro para el Retiro de 1992 (SAR-ISSSTE)

Con la nueva Ley del ISSSTE, vigente desde abril de 2007, se estableció un esquema de pensiones basado en cuentas individuales en las que se acumula el ahorro destinado a las pensiones de vejez y cesantía en edad avanzada de los trabajadores afiliados al ISSSTE, para lo cual se creó el PENSIONISSTE, el cual estará sujeto a la misma regulación de las Afores. Cabe mencionar que este órgano también llevará el registro de las cuentas del SAR-92 de los trabajadores que prefieran mantenerse en el sistema de pensiones con beneficio definido.

Para una adecuada instrumentación de la Ley del ISSSTE se ha requerido la participación de la CONSAR en tres aspectos fundamentales i) Apoyar la operación del PENSIONISSSTE mediante la depuración de base de datos para evitar que este órgano genere cuentas duplicadas; ii) La implementación de un nuevo modelo de recaudación de aportaciones del SAR ISSSTE, que incluye la recepción de recursos de las diferentes subcuentas contempladas en el esquema de la nueva Ley del ISSSTE (Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez; fondo de vivienda, y en su caso ahorro solidario) y la iii) Dar apoyo técnico en la implementación del programa para la determinación de los años de cotización de los trabajadores afiliados al ISSSTE.

Al cierre de junio de 2008 el saldo del SAR-92 ascendía a 152 mil 036.2 millones de pesos, de los cuales 62 mil 217.9 millones de pesos correspondía a la subcuenta de retiro de los trabajadores al servicio del Estado y en la subcuenta de vivienda se encontraban depositados 89 mil 818.3 millones de pesos, de los cuales 10 mil 615.3 millones de pesos los administra el INFONAVIT y 79 mil 203 millones de pesos se encuentran en el FOVISSSTE.

Cuadro 6
Saldos de las Subcuentas del SAR 92, Enero-junio 2007-2008
(millones de pesos)

Subcuenta	Enero-Junio 2007	Enero-Junio 2008	Variación real %
Retiro	59,494.3	62,217.9	2.30
ISSSTE	59,494.3	62,217.9	2.30
Vivienda	90,960.7	89,818.3	0.90
INFONAVIT	10,053.4	10,615.3	2.70
FOVISSSTE	80,907.2	79,203.0	0.60
Total SAR 92	150,455.0	152,036.2	1.50

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

Durante el primer semestre de 2008 los trabajadores al servicio del Estado aportaron a la cuenta de retiro 3 mil 531.8 millones de pesos y a la cuenta de vivienda 3 mil 006.2 millones de pesos, para un total de 6 mil 538.3 millones de pesos. Durante este mismo periodo se retiraron 683.1 millones de pesos correspondientes a la cuenta de retiro de SAR-ISSSTE.

Finalmente la tasa de rendimiento para los fondos de retiro de los trabajadores que cotizan en el ISSSTE fue de 2.5 por ciento anual sobre saldos ajustados por inflación durante el periodo enero-junio de 2008.

VI. Acciones de la CONSAR

En cuanto a las acciones de la CONSAR se realizaron mejoras al Centro de Atención Telefónica (SARTEL), las cuales permitieron reducir el número de llamadas abandonadas y evitar la saturación del sistema. Asimismo, para mejorar la atención al trabajador se realizó lo siguiente:

- Se elaboró un manual de atención al público.
- Se otorgaron nuevas opciones de respuesta automatizada para dar respuesta a las principales consultas como la de saldos e información sobre retiros parciales.
- Se realizaron gestiones para la localización de cuentas de trabajadores del ISSSTE que tienen cuenta en una Afore
- Aumentar el número de asesores telefónicos.

Las acciones implementadas por la CONSAR permitieron que durante el primer semestre de 2008 se atendieran a 3 millones 686 mil 834 trabajadores, cifra que representa un aumento de 112.6 por ciento respecto al mismo periodo del año previo.

Cuadro 7
Trabajadores Atendidos por la CONSAR, Enero-Junio 2007-2008

Tipo de consulta	Enero-junio 2007		Enero-junio 2008	
	Nº de Trajadores	Porcentaje	Nº de Trajadores	Porcentaje
Total	1,736,301	100.00	3,686,834	100.00
Ventanilla	2,604	0.15	988	0.03
Correspondencia	0	0.00	2,967	0.08
Electrónica ^{1/}	25,217	1.45	21,832	0.59
Telefónica ^{2/}	54,333	3.13	1,865,910	50.61
Ferías ^{3/}	3,000	0.17	19,516	0.53
Pláticas	1,880	0.11	3,724	0.10
Visitas a la página Web	1,080,565	62.23	1,363,369	36.98
Calculadoras	568,700	32.75	408,528	11.08

1/ Consultas atendidas por internet y correos electrónicos a fusionarios de la CONSAR.

2/ Llamadas a la línea de SARTEL y recibidas en la CONSAR.

3/ Personas atendidas personalmente y visitantes a las ferias.

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

VII. Comunicación Social

Durante el primer semestre de 2008 se reportaron 101 actividades informativas, entre las que destacan 86 entrevistas concedidas a los medios de comunicación; con respecto a 2007 la comunicación social se contrajo en 4 eventos menos, derivado principalmente de una menor concesión de entrevistas.

Cuadro 8
**Actividades Informativas de la CONSAR,
 Enero-junio 2007-2008**

Actividad	Primer semestre		Variación absoluta
	2007	2008	
Entrevistas	118	86	-32.00
Coberuras informativas	12	8	-4.00
Boletines de prensa	7	6	-1.00
Conferencias de prensa	4	1	-3.00
Total	141	101	-40.00

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

En la primera mitad del año se elaboró la Estrategia y Programa de Comunicación Social 2008 de la CONSAR, la cual se basó en los lineamientos generales de orientación, autorización, coordinación, supervisión y evaluación de las estrategias de comunicación social establecidas para las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal para el 2008, publicadas en el Diario Oficial de la Federación del 28 de diciembre de 2007.

Durante el primer semestre de 2008 el programa de comunicación social estuvo presente en medios impresos, medios de publicidad interior de alto impacto, medios de publicidad exterior, medios electrónicos, folletos informativos, portales de Internet, página Web de la CONSAR y publicidad emitida por las propias Afores. En los medios impresos se obtuvo acceso a 56 periódicos y 26 revistas logrando acercar información a 30 millones de personas; en los medios de publicidad de alto impacto (como el metro) se logró hacer llegar información a cerca de 13 millones de personas. Asimismo, con la publicidad en los medios exteriores se logró informar a aproximadamente 5 millones de personas.

VIII. Anexo Estadístico

Cuadro A
Comparativo: Distribución del Mercado, por AFORE 1997-2008/Jun.
 (Número de trabajadores afiliados al final del periodo)

Afore	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Junio 2008		TMCA */ 2007/2000
											Nº. de Afiliados	Estructura %	
Banamex	1,568,595	1,876,471	2,248,343	2,640,629	5,269,868	5,612,068	5,822,157	5,691,283	5,596,235	5,909,945	6,087,190	15.64	14.80
ING	1,304,719	1,611,047	1,868,754	2,720,896	2,708,384	2,692,066	2,626,500	2,426,602	2,314,651	2,268,018	5,280,650	13.57	2.80
Bancomer	2,226,239	2,480,657	2,868,189	3,740,168	4,353,848	4,328,805	4,324,299	4,287,405	4,255,598	4,414,474	4,442,338	11.42	6.35
Banorte Generali	1,190,605	1,351,378	1,581,460	2,400,764	2,610,791	2,784,732	2,901,588	3,044,086	3,282,543	3,281,587	3,279,147	8.43	10.99
Inbursa	369,907	380,587	391,024	1,095,802	1,933,297	2,120,961	2,510,861	3,252,331	3,631,010	3,425,066	3,257,574	8.37	36.34
Profuturo GNP	1,929,819	2,024,466	2,098,629	2,783,701	2,926,609	3,122,926	3,361,548	3,440,182	3,403,125	3,188,285	3,201,036	8.23	6.16
Principal	302,545	393,146	610,745	1,354,032	2,198,895	3,210,145	3,227,762	3,301,712	3,326,545	3,026,731	2,967,926	7.63	25.69
Santander ^{1/}	1,968,585	2,200,379	2,465,735	3,218,801	3,235,726	3,243,683	3,176,163	3,056,509	2,996,067	3,165,567	0	0.00	3.63
XXI	423,813	484,710	579,099	1,300,417	1,982,478	2,218,455	2,212,863	2,286,349	2,402,702	2,698,195	2,801,689	7.20	24.59
Otras ^{2/}	2,542,847	2,791,662	3,132,978	5,263,324	2,201,306	2,064,441	3,152,751	4,489,858	6,204,241	7,185,131	7,591,379	19.51	12.59
Total	13,827,674	15,594,503	17,844,956	26,518,534	29,421,202	31,398,282	33,316,492	35,276,317	37,412,717	38,562,999	38,908,929	100.0	11.64

*/ TMCA; Tasa media de crecimiento anual.

1/ La Afore Santander se fusionó en 2008 con ING, por lo que a partir de este año sus afiliados se encuentran registrados en ING.

2/ Incluye Afores Actinver, Afirme Bajío, Ahorra Ahora, Argos, Azteca, Bancrecer Dresner, Coppel, Garante, De la Gente, Génesis Metropolitan, 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 Actinver y Banco Azteca, para 2007 inicio operaciones HSBC e IXE, en 2005 iniciaron las administradoras Afirme Bajío, Invercap y Metlife y el 2006 correspondió a Afore Argos, De la Gente y Scotia Afore.

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

Cuadro B
Evolución de Traspasos de Afore a Afore, 2005-2008
 (número de cuentas al primer semestre de cada año)

Afore	Traspasos recibidos entre enero a junio			
	2005	2006	2007	2008
Actinver ^{1/}	13,547	34,223	23,078	1,203
Afirme Bajío	n.e	7,882	5,435	2,552
Ahorra Ahora	n.e	n.e	44	307
Argos	n.e	n.e	1,428	3,869
Azteca	30,842	145,265	19,652	9,226
Banamex	98,302	199,045	307,120	308,407
Bancomer	106,711	183,211	268,875	261,757
Banorte Generali	64,432	151,275	148,463	109,050
Coppel	n.e	72	30,044	223,576
De la Gente	n.e	n.e	1,035	n.e
HSBC	136,815	144,880	103,196	44,664
Inbursa	106,231	218,991	118,484	73,709
ING	38,212	87,804	85,161	184,037
Invercap	6,944	65,298	106,646	273,403
Ixe	4,636	12,090	14,417	15,774
Metlife	6,046	48,991	37,416	40,927
Principal	63,534	122,780	73,064	77,063
Profuturo GNP	72,906	197,778	188,957	202,508
Santander	44,174	128,934	215,947	n.e
Scotia	n.e	n.e	6,772	13,114
XXI	19,320	46,595	56,833	54,636
Total	812,652	1,795,114	1,812,067	1,899,782

1/ Activer dejó de operar en enero de 2008 debido a que fue adquirida por Metlife.

n.e. No existe.

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

Cuadro C
Recursos de los Trabajadores del IMSS e ISSSTE con Cuentas Individuales registrados en las
AFORES de 1998 al al 30 de junio 2008 ^{1/}

(millones de pesos)

Periodo	Total de Rec. Registrados por Afores	Total de Rec. Administrados por Afores	R C V (IMSS) ^{1/}	Aport. Vol IMSS	Retiro ISSSTE	Ahorro para la Vivienda ^{2/}	IMSS (INFONAVIT)	ISSSTE (FOVISSSTE)
1998	105,936.2	54,517.2	54,470.5	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	469,145.8	2,031.0	0.0	246,336.9	246,336.9	0.0
2005	863,649.0	579,019.8	577,008.7	1,981.4	29.6	284,629.3	284,599.1	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
Jun-07	1,129,420.9	775,060.8	772,416.4	2,545.2	99.2	354,360.1	354,232.9	127.1
Jun-08	1,230,280.4	824,698.0	818,183.7	3,392.7	3,121.6	405,582.5	400,494.1	5,088.3
Variación real	0.95	-1.39	-1.83	23.53	-°-	6.07	4.78	-°-

-°- Mayor a 500 por ciento.

1/ No incluye los recursos propios de las Afores que conforme a las normas de capitalización deben mantener invertidos en las Siefores.

2/ Estos recursos sólo son registrados por las AFORES, pero son administrados por cada una de las Instituciones responsables de la vivienda.

3/ La variación real se obtuvo a partir del PIB observado al segundo trimestre de 2008, el cual fue de 12,840.428 millones de pesos, con deflactor base 2008. El deflactor del segundo trimestre de 2007 fue 95.54384 y el de 2008 fue de 103.09385.

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

Cuadro D

Número de Trabajadores Registrados en las AFORES, 1997 - 2008/ junio

(miles de cuentas)

Periodo	Cotizantes	Cuentas inactivas	Registrados
dic. 1997	10,961	227	11,188
dic. 1998	11,551	2,276	13,828
dic. 1999	12,331	3,263	15,595
dic. 2000	12,982	4,863	17,845
dic. 2001	12,587	13,932	26,519
dic. 2002	12,640	16,781	29,421
dic. 2003	12,661	18,737	31,398
dic. 2004	13,043	20,273	33,316
dic. 2005	13,577	21,699	35,276
dic. 2006	13,919	23,489	37,409
dic. 2007	14,807	23,725	38,532
jun. 2008	15,085	23,824	38,909

1/ No incluye los trabajadores del campo.

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) AC.

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

Afore	2006	2007	2008						Var. relativa	
			Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	2007/2006	Jun-08/ 2007
Afirme Bajío	0.24	0.23	0.22	0.22	1.70	1.70	1.70	1.70	-4.17	639.13
Ahorra Ahora	0.20	0.20	0.20	0.20	3.00	3.00	3.00	3.00	0.00	1,400.00
Argos	0.33	0.12	0.16	0.16	1.18	1.18	1.18	1.18	-63.64	883.33
Azteca	0.40	0.40	0.40	0.50	1.96	1.96	1.96	1.96	0.00	390.00
Banamex	1.48	1.48	1.37	1.37	1.84	1.84	1.84	1.84	0.00	24.32
Bancomer	0.50	0.50	0.50	0.50	1.47	1.47	1.47	1.47	0.00	194.00
Banorte Generali	0.40	1.14	1.08	1.08	1.71	1.71	1.71	1.71	184.25	50.40
Coppel	0.30	0.30	0.30	0.30	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	200.00	47.50
Inbursa	0.50	0.50	0.50	0.50	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	383.33	20.00
Invercap	0.20	0.36	0.36	0.36	2.48	2.48	2.48	2.48	80.00	588.89
Ixe	0.33	0.25	0.25	0.25	1.83	1.83	1.83	1.83	-24.24	632.00
Metlife	0.25	0.71	0.71	0.71	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	0.00	502.86
Profuturo GNP	0.50	1.20	1.20	1.20	1.96	1.96	1.96	1.96	140.00	63.33
Scotia	0.26	0.26	0.26	0.26	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00	661.54
XXI	0.20	1.50	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	650.00	-3.33
Promedio	0.40	0.67	0.65	0.66	1.94	1.94	1.94	1.94	70.13	187.48

n.a. No aplicó cobro.

1/ SBC: Salario base de cotización. Monto que se obtiene de dividir entre el 6.5 por ciento la aportación obrero patronal y estatal de RCV (sin cuota social).

1/ Porcentual anual.

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

Cuadro F
Rendimiento Real de las Siefores, últimos 36 meses al cierre de junio de 2008

Siefores	Básica1 ^{a/}		Básica2 ^{b/}		Básica3 ^{c/}		Básica4 ^{d/}		Básica5 ^{e/}	
	Nominal %	Real %	Nominal %	Real %	Nominal %	Real %	Nominal %	Real %	Nominal %	Real %
Afirme Bajío	8.70	4.53	7.65	3.52	7.52	3.39	7.31	3.20	7.71	3.58
Ahorra Ahora	7.58	3.45	6.54	2.45	6.52	2.44	6.57	2.48	6.66	2.56
Argos	7.99	3.85	7.34	3.22	7.30	3.19	7.07	2.96	7.04	2.93
Azteca	6.92	2.82	6.52	2.43	6.51	2.42	6.52	2.44	6.88	2.78
Banamex	8.40	4.24	8.75	4.58	8.54	4.37	8.39	4.23	8.27	4.11
Bancomer	7.53	3.41	6.73	2.63	6.65	2.56	6.58	2.49	6.50	2.41
Banorte	7.49	3.37	7.13	3.02	6.64	2.54	6.47	2.38	6.61	2.52
Coppel	8.40	4.24	9.23	5.04	9.12	4.93	8.85	4.67	8.66	4.49
HSBC	8.11	3.96	7.36	3.24	7.30	3.18	7.16	3.05	7.21	3.10
Inbursa	8.13	3.98	8.01	3.86	7.98	3.84	7.92	3.78	7.92	3.78
ING	7.97	3.82	7.99	3.85	7.77	3.64	7.75	3.61	7.85	3.71
Invercap	9.24	5.05	9.71	5.50	9.19	5.00	9.20	5.01	7.78	3.64
IXE	8.96	4.78	7.06	2.96	6.99	2.88	6.96	2.86	7.09	2.98
Metlife	7.58	3.45	7.44	3.32	7.38	3.26	7.38	3.26	7.14	3.03
Principal	7.86	3.72	7.68	3.55	7.61	3.48	7.46	3.34	7.25	3.14
Profuturo GNP	7.90	3.76	8.29	4.13	7.91	3.77	7.58	3.45	7.22	3.11
Scotia	9.71	5.50	7.30	3.18	7.32	3.21	7.25	3.14	7.24	3.12
XXI	7.73	3.59	7.90	3.76	7.69	3.56	7.46	3.33	7.00	2.90
Promedio del Sistema	7.81	3.68	7.89	3.75	7.65	3.52	7.41	3.28	7.27	3.15

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 información de la CONSAR.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

LX Legislatura

Noviembre de 2008

www.cefp.gob.mx

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

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 Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Investigador B

Lic. Germán Álvarez Martínez

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

