SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

# Diagnóstico del SAR

Seminario de Pensiones 2015
ITAM
16 de octubre 2015

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR

# Índice

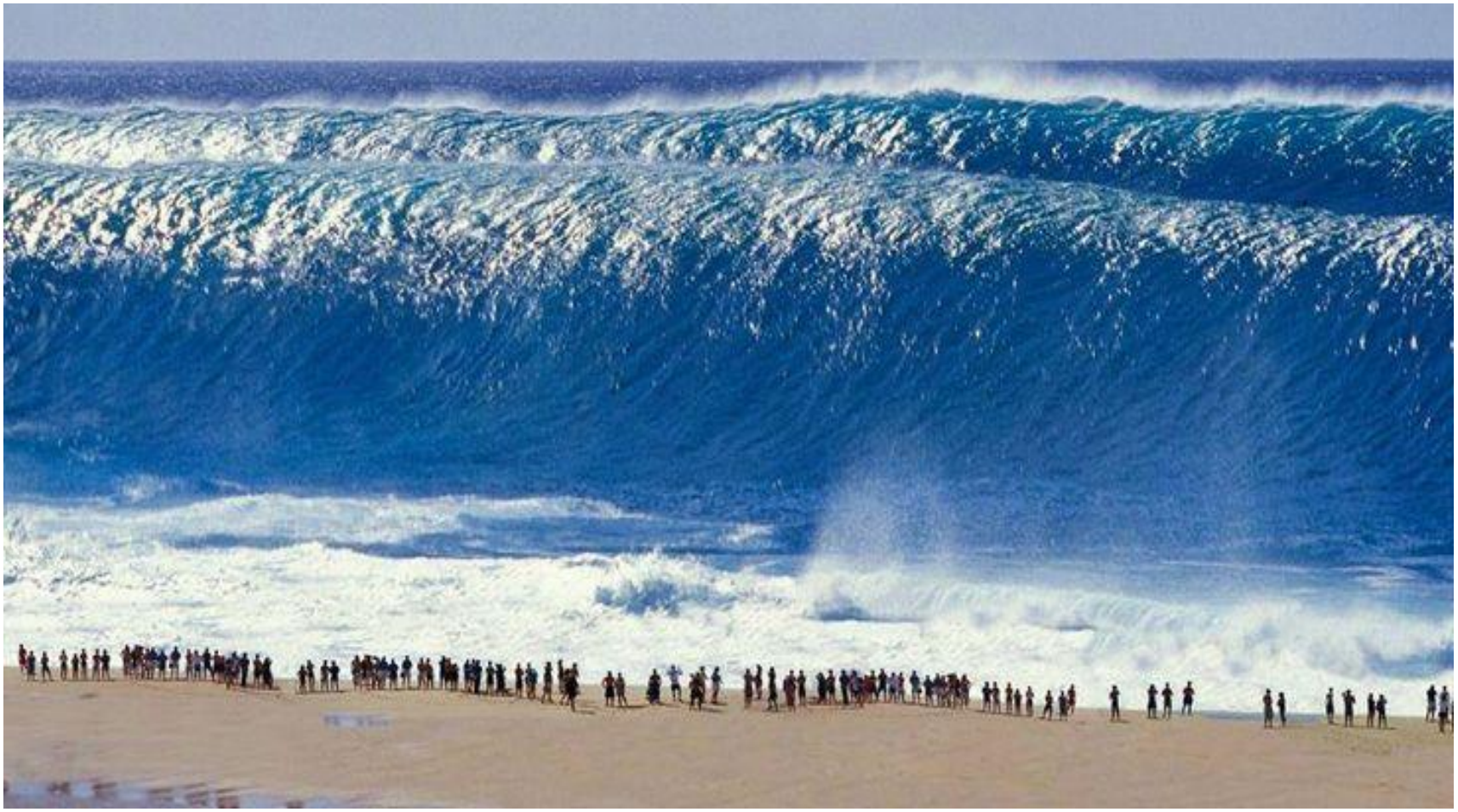

I. **Introducción**

II. Evolución del SAR

III. Desafíos

IV. Conclusiones

# El Futuro



# Mensajes centrales

1. La demografía en el mundo y en México particularmente cambia aceleradamente, lo que repercute en todos los sistemas de pensiones.

2. El cambio es inevitable para todos los sistemas pensionarios del mundo, sean éstos de reparto o de capitalización individual.

3. Los países que tienen sistemas de cuentas individuales cuentan con una sólida plataforma de ahorro para el futuro.

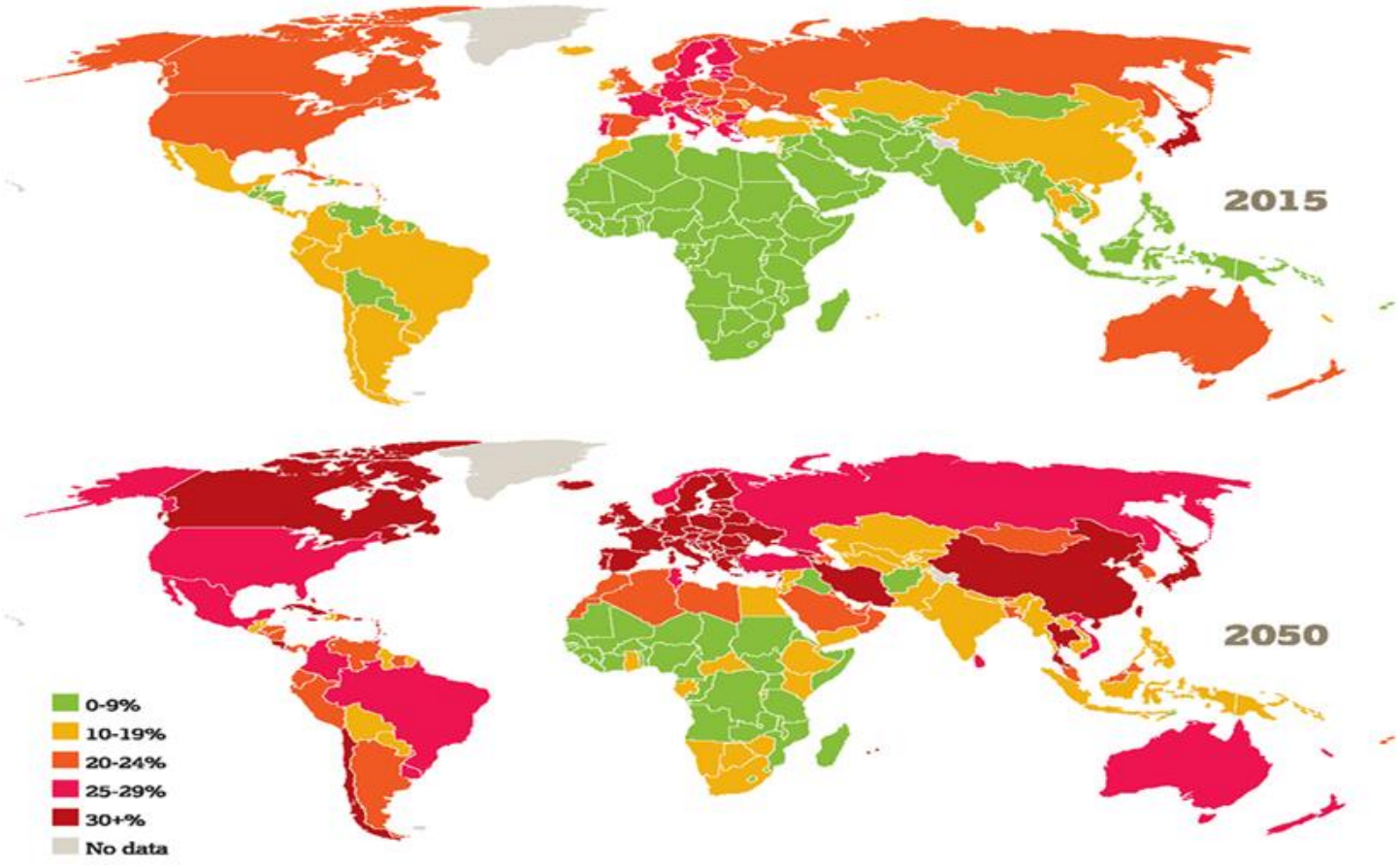
4. Persisten, sin embargo, enormes retos

5. Habrá que tomar acciones de gran envergadura en los próximos años para enfrentar el reto demográfico que se avecina.

# Transición demográfica

- El mundo enfrenta una "transición demográfica" sin precedentes caracterizada por el envejecimiento de sus habitantes

**Porcentaje de la población de 60 años o más en 2015 y 2050**



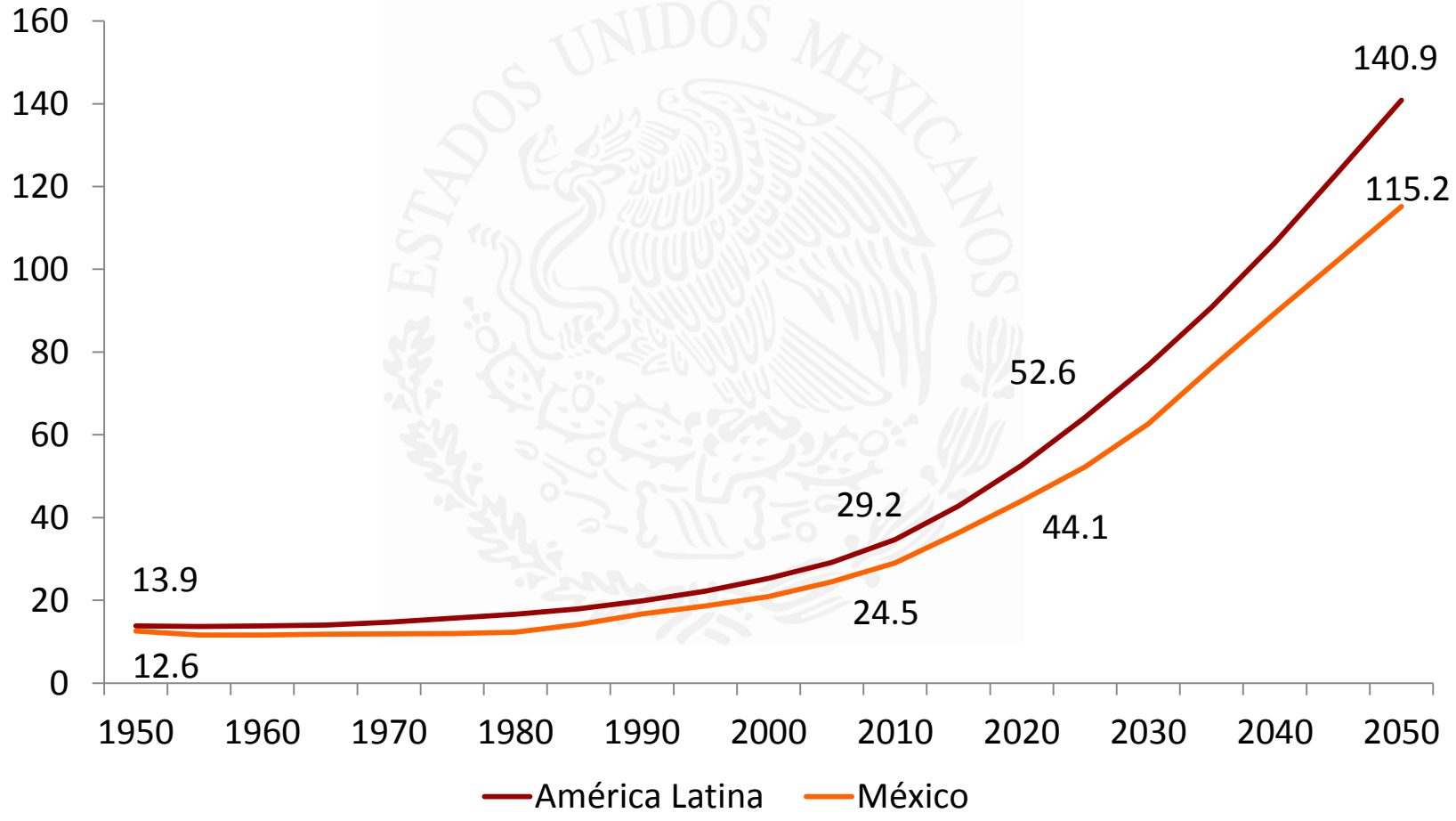



Fuente: Global Age Watch Index 2015: Insight report. HelpAge International.

# México y AL envejecerán rápidamente a partir del 2030

## Índice de Envejecimiento Poblacional

*(población de +60 / población de 0 a 14 años)*




***Fuente:*** *CEPAL*

# Costo Pensionario

- Estos sistemas de beneficio definido son costosos, ya que incluyen a un monto numeroso de pensionados, a pesar de no incluirse aún el grueso del "bono demográfico" envejecido

**Recursos destinados al pago de pensiones y jubilaciones**

(*millones de pesos*)

| Concepto | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2013-2014 Var % real |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Total (porcentaje del PIB)** | **2.0** | **2.1** | **2.4** | **2.6** | **2.7** | **2.8** | **2.9** | **3.0** | |
| **Total** | **232,069.1** | **254,207.0** | **289,124.5** | **343,317.2** | **387,431.5** | **429,497.7** | **467,926.4** | **525,443.4** | **8.0** |
| Gobierno Federal [1] | 35,375.1 | 37.080.1 | 36,462.2 | 47,014.6 | 54,117.5 | 59,596.1 | 61,237.8 | 68,108.3 | 6.9 |
| Organismos y empresas | 196,694.0 | 217,126.8 | 252,662.3 | 296,302.6 | 333,314.0 | 369,901.6 | 406,688.6 | 457,335.1 | 8.1 |
| PEMEX | 24,516.8 | 17,930.9 | 20,301.0 | 24,786.9 | 28,930.5 | 30,922.2 | 33,263.8 | 38,098.3 | 10.1 |
| CFE | 9,710.6 | 11,115.4 | 13,829.5 | 14,839.6 | 17,815.6 | 20,162.6 | 22,881.7 | 27,861.0 | 17.1 |
| IMSS | 109,533.1 | 124,604.5 | 142,301.8 | 164,256.9 | 184,038.8 | 205,901.8 | 227,875.8 | 251,697.7 | 6.2 |
| ISSSTE | 52,933.5 | 63,476.0, | 76,230.1 | 92,419.2 | 102,529.0 | 112,915.0 | 122,667.3 | 139,678.1 | 9.5 |

[1]Con el fin de que las cifras sean comparables, se reclasificó el gasto en pensiones y jubilaciones de Luz y Fuerza del Centro dentro del rubro de gasto del gobierno federal.
Fuente: cifras 2007-2012, Cuenta de la Hacienda Pública Federal. Cifras de 2013 y 2014, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.

**Número de pensionados por sector paraestatal controlado**

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Total** | **3,379,850** | **3,529,649** | **3,722,496** | **3,909,692** | **4,089,616** | **4,267,538** | **4,454,729** | **4,665,268** | **4,733,836** |
| PEMEX | 67,016 | 69,325 | 71,516 | 75,852 | 75,782 | 78,827 | 83,054 | 87,015 | 88,092 |
| CFE | 28,884 | 30,084 | 32,122 | 33,904 | 35,826 | 37,687 | 39,519 | 42,058 | 43,055 |
| LFC | 22,386 | 22,650 | 23,136 | | | | | | |
| IMSS [1] | 2,651,294 | 2,740,936 | 2,866,216 | 2,993,155 | 3,135,519 | 3,276,596 | 3,423,560 | 3,588,964 | 3,622,368 |
| ISSSTE [2] | 610,270 | 666,654 | 729,506 | 806,781 | 842,489 | 874,428 | 908,596 | 947,231 | 980,321 |

[1]Incluye sector privado afiliado.
[2]Incluye cotizantes de Dependencias, Estados y Municipios.
Fuente: PEMEX, CFE y LFC. Sistema Integral de Información. ISSSTE: Reporte de Población Derechohabiente enviado por la Entidad.

# Índice


I. Introducción

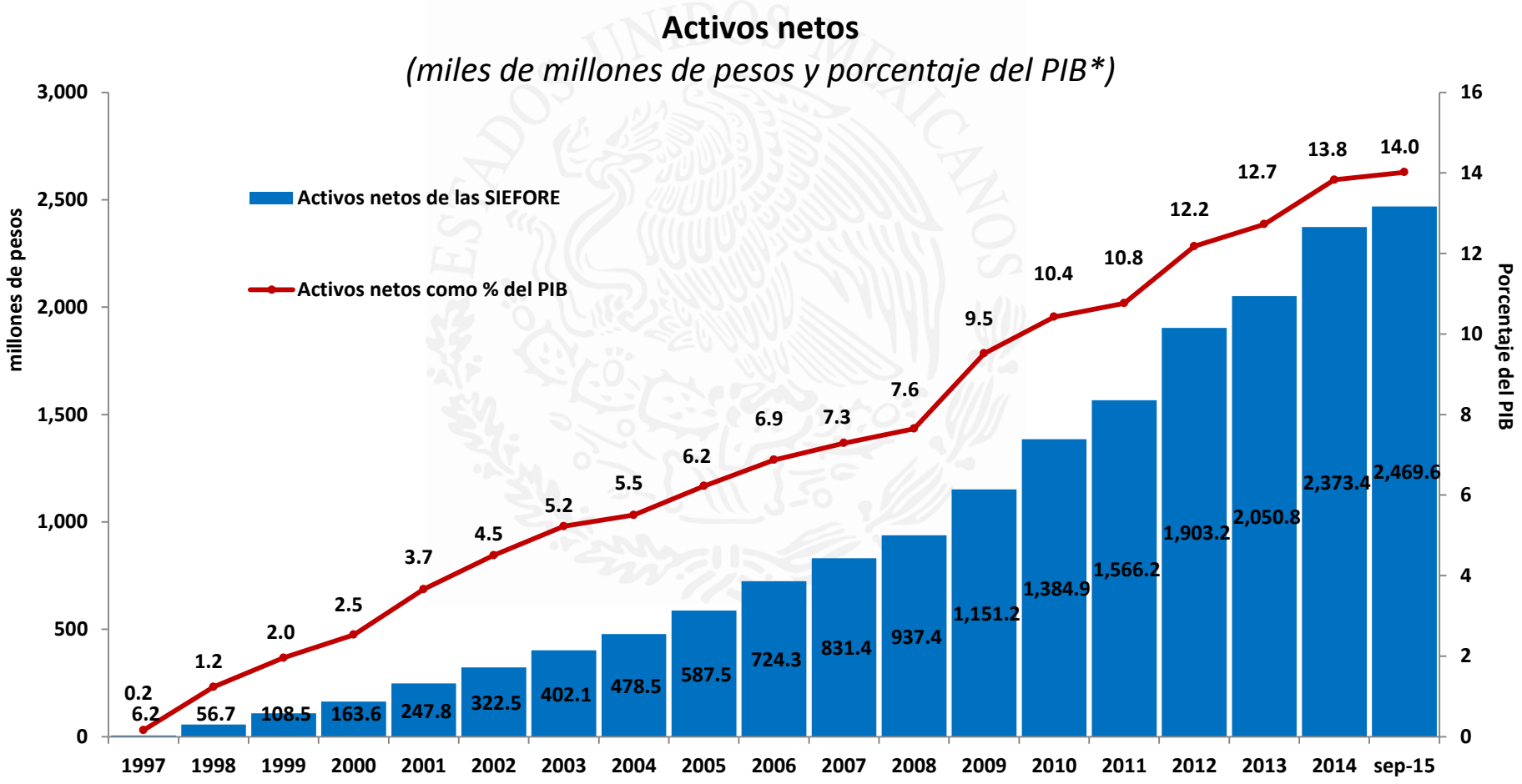
**II. Evolución del SAR**

III. Desafíos

IV. Conclusiones

# Activos Netos como Porcentaje del PIB

- Al cierre de septiembre de 2015 el SAR cuenta con activos netos por 2,469 miles de millones de pesos, lo que representa 14.0% del PIB




*PIB nominal promedio, base 2008, de los cuatro trimestres de cada año. Para 2015, se considera el promedio de los últimos cuatro trimestres, hasta el segundo de 2015. Fuente: INEGI

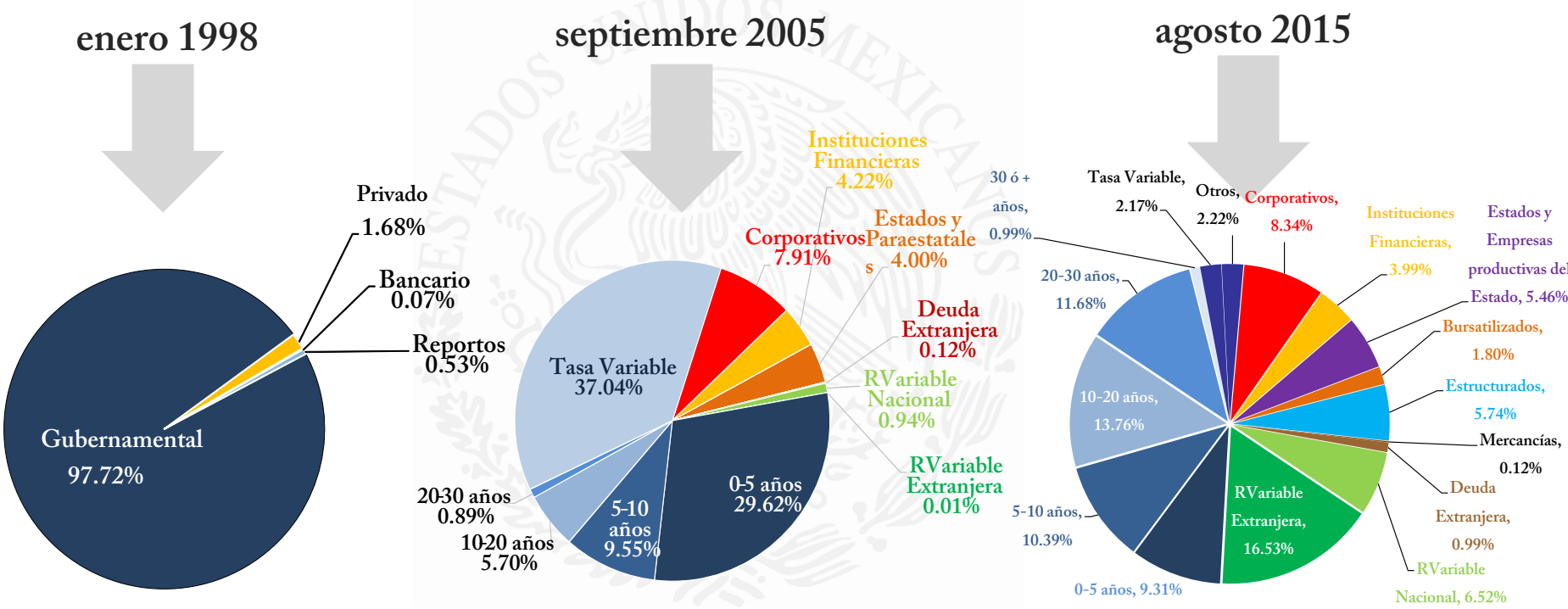
# Cuentas Individuales en el SAR

- Con cierre a septiembre de 2015, el SAR tiene 53.9 millones de cuentas

Fuente: CONSAR.

# Diversificación

## Evolución en la Composición de las Carteras de las SIEFOREs



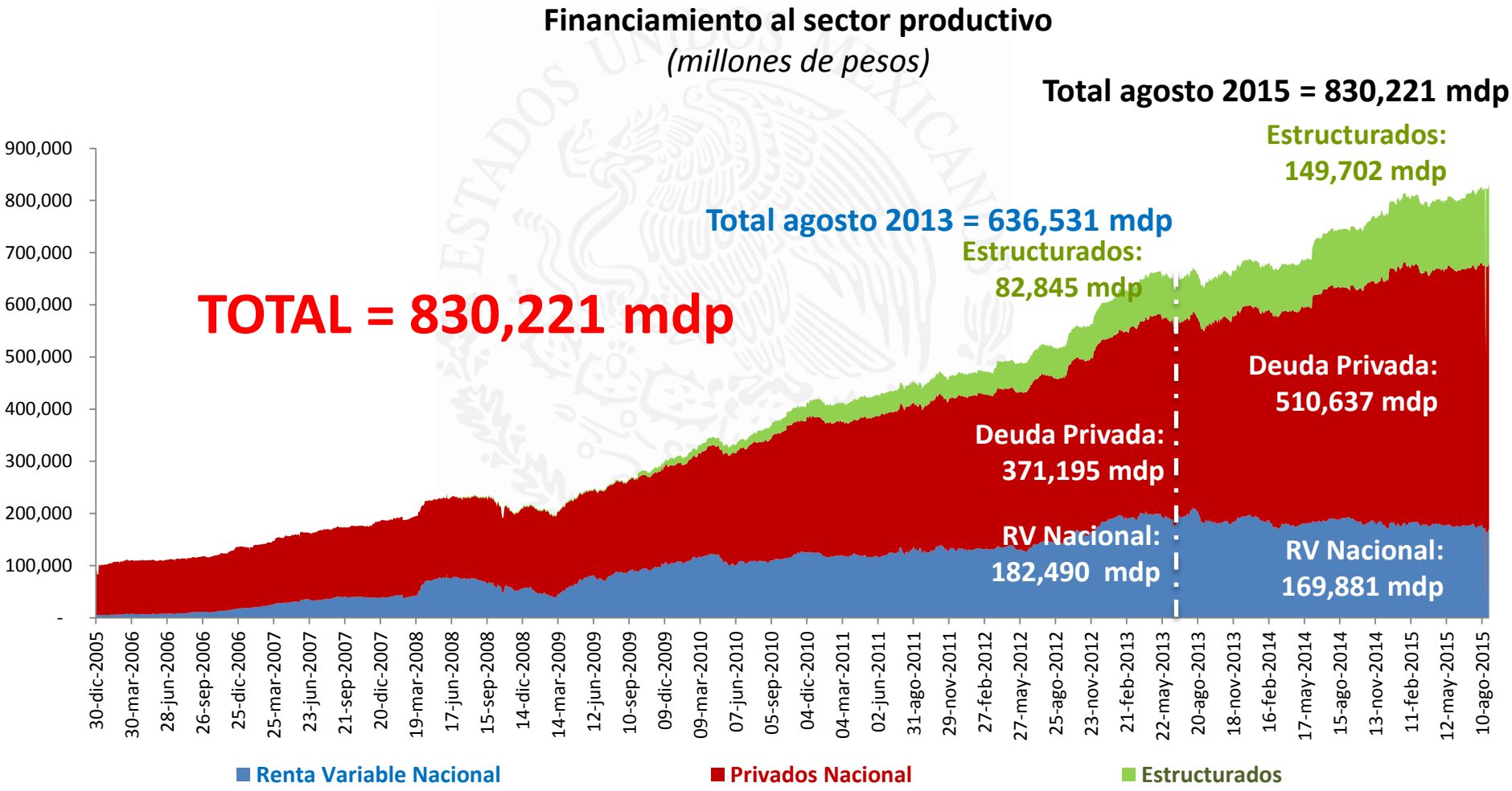

Cifras al cierre de agosto de 2015.



Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

# Financiamiento al Sector Productivo

- El monto de financiamiento al sector productivo nacional crece aceleradamente y beneficia a empresas de distintos tamaños

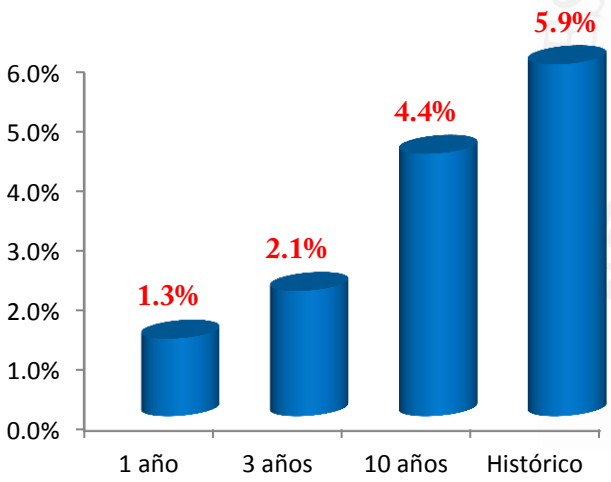



Actualización: Cierre de agosto de 2015.

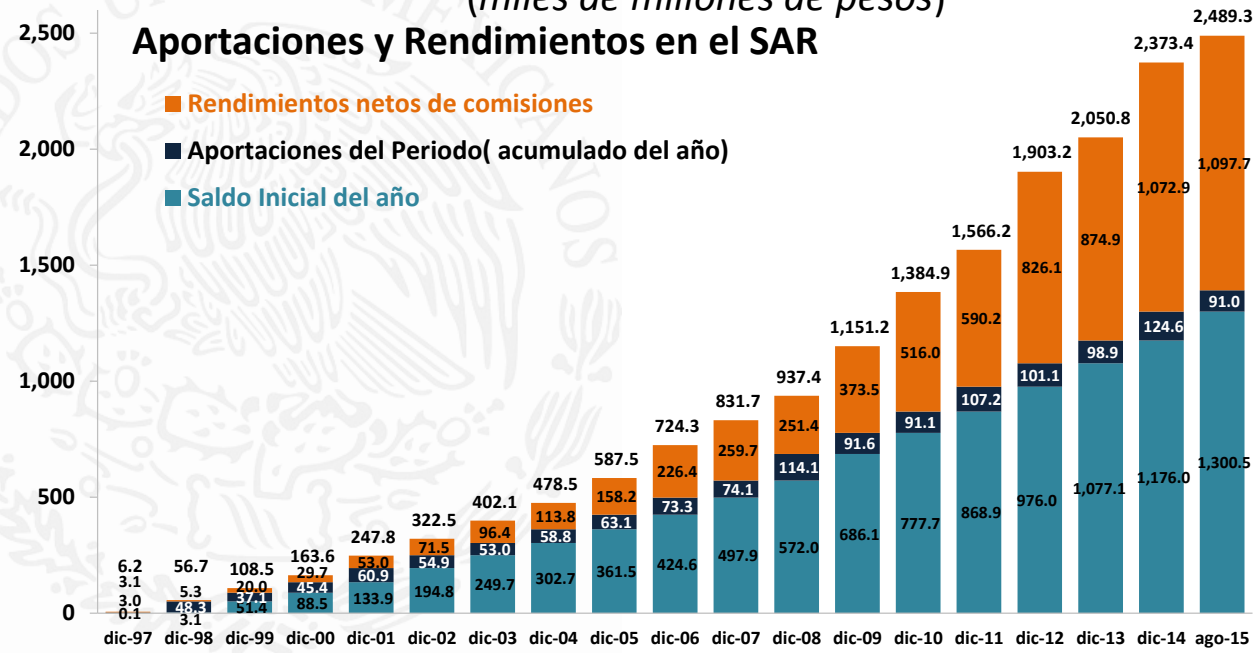
# Rendimientos del SAR

- El SAR ha otorgado rendimientos anuales de 12.15% nominal y 6.05% real durante los más de dieciocho años que lleva el sistema

**Rendimientos reales**
*(septiembre 2015)*




**Evolución de rendimientos y aportaciones**
*(miles de millones de pesos)*

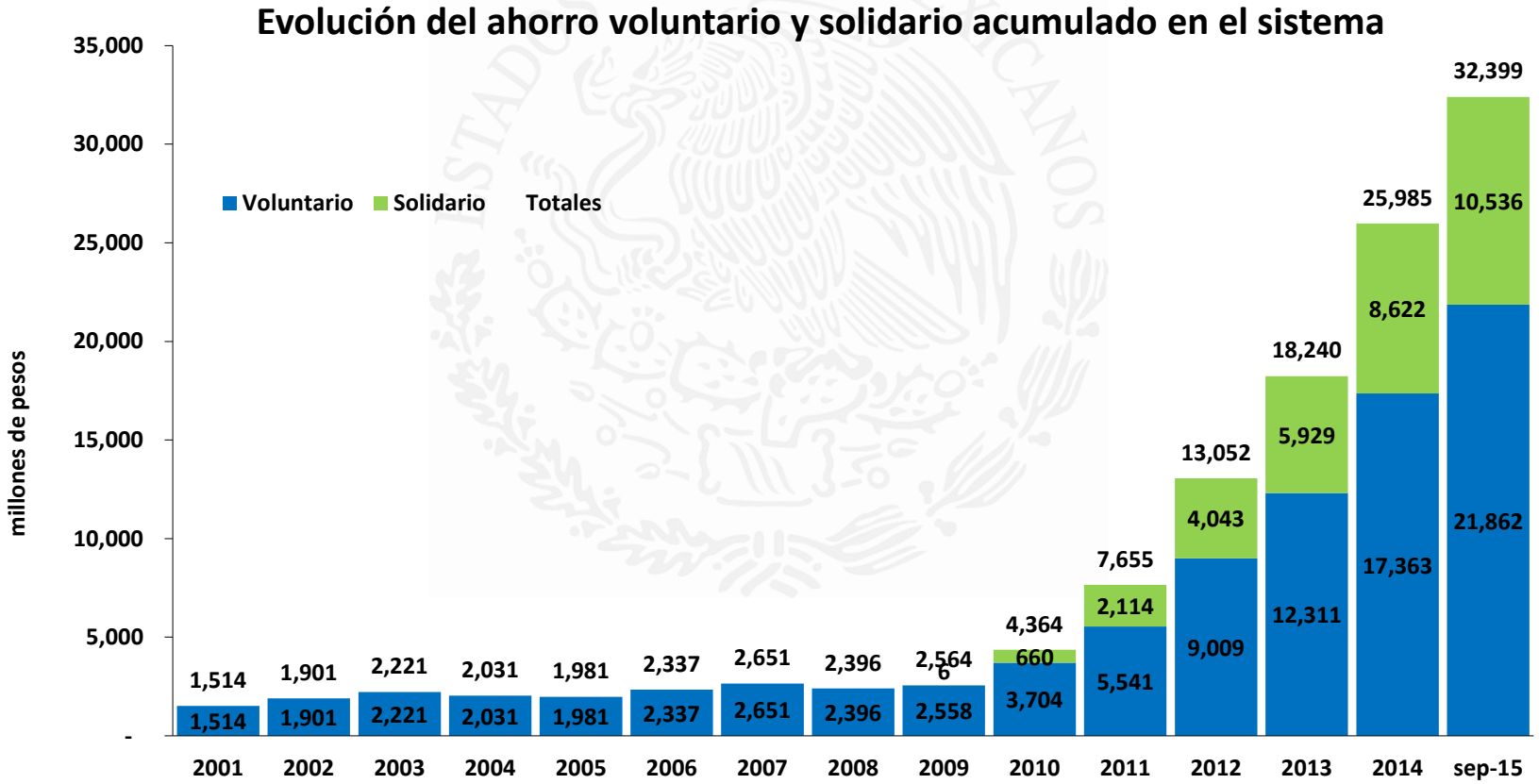



- Así, se han podido generar rendimientos netos de comisiones acumulados por más de $1,097.7 mil millones de pesos, lo que representa 44.1% del saldo del sistema

Fuente: CONSAR.

# Ahorro voluntario

- Al cierre de septiembre de 2015, el saldo de ahorro voluntario y solidario en las AFORE ascendió a $32,399 millones, de los cuales $21,862 corresponden a ahorro voluntario y $10,536 a ahorro solidario




Fuente: CONSAR. Cifras preliminares sujetas a revisión al cierre de septiembre 2015.

# Índice


I. Introducción

II. Evolución del SAR

**III. Desafíos**

IV. Conclusiones

# Los Desafíos del SAR

- A pesar de los innegables avances, el sistema de cuentas individuales enfrenta **desafíos para su consolidación**

- Cabe mencionar que **no existe un "modelo único o perfecto"** de sistema de pensiones

- Es prioritario **evaluar cada reto y encontrar un consenso** acorde con el contexto institucional y económico del país

# Los Desafíos del SAR:

## 1. Aportaciones

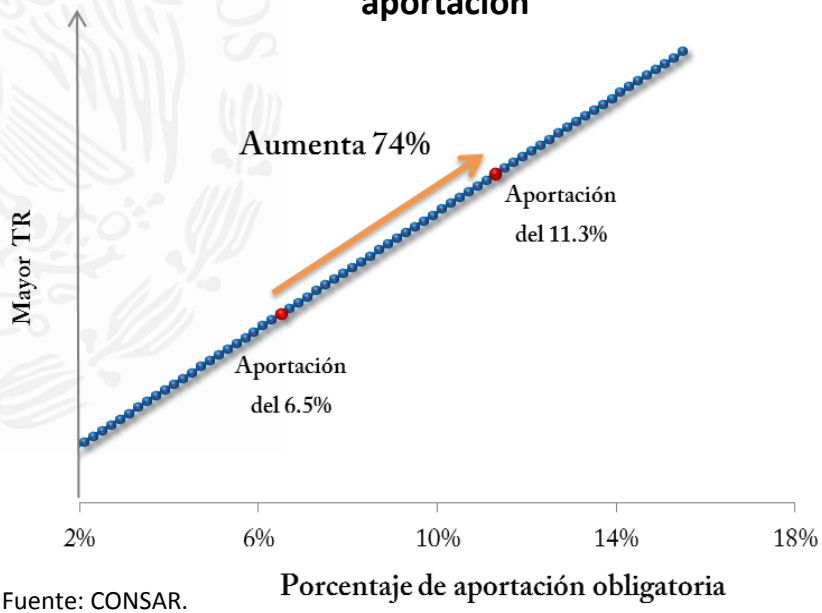
- **La tasa de aportación es muy baja**
- Desde el inicio del sistema, los trabajadores IMSS aportan 6.5% del salario base de cotización; tasa menor a la de otros países con esquemas similares

**Tasas de contribución al sistema de pensiones**
*(países con sistema de contribución definida)*

| País | Tasa de Aportación |
|---|---|
| Suecia | 17.2 |
| Colombia | 16.0 |
| Israel | 15.0 |
| El Salvador | 13.0 |
| Australia | 12.0 |
| Dinamarca | 10.8 |
| Chile | 10.0 |
| Perú | 10.0 |
| República Dominicana | 10.0 |
| México | 6.5 |
| Costa Rica | 4.3 |

Fuente: Elaboración propia con información de la OCDE y AIOS.

**Tasas de reemplazo con diferentes tasas de aportación**




Fuente: CONSAR.

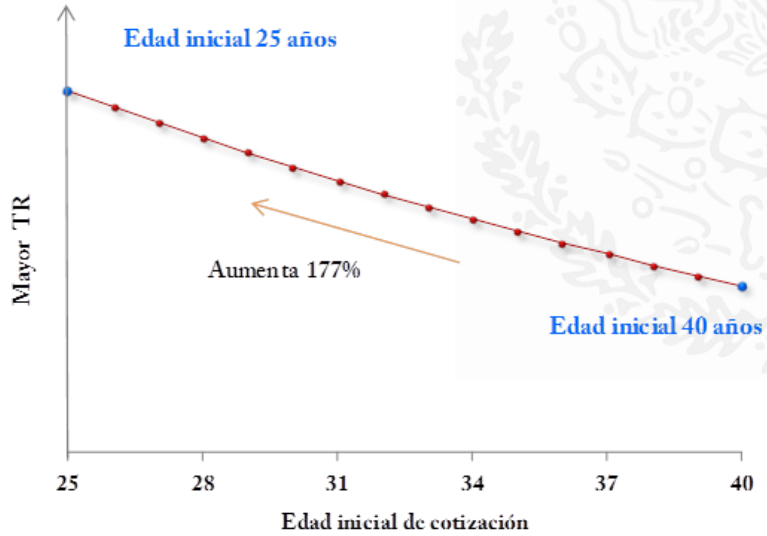
Supuestos: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, carrera salarial plana, rendimiento real neto anual de 3.5%, tres salarios mínimos y no incluye cuota social, debido a que se pretende distinguir con claridad el impacto de las variables en la TR.

# Los Desafíos del SAR

## 2. Incorporación a temprana edad

- El "**bono demográfico**" genera que más jóvenes contribuyan a la actividad económica
- **Cotizar a temprana edad permite acumular mayores recursos** que, al ser reinvertidos, proporcionan mayor saldo acumulado y una mejor TR

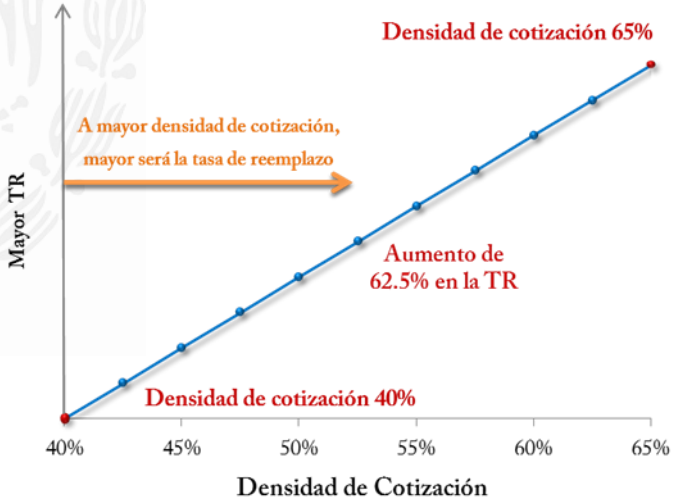
**Tasas de reemplazo con diferente edad inicial de cotización**




## 3. Densidades de cotización[1]

- **Los trabajadores transitan entre el sector formal e informal**, lo que reduce el periodo de cotización y los recursos acumulados
- Además, **hay periodos no laborales**, lo que reduce el periodo de cotización

**Tasa de reemplazo a diferentes densidades de cotización**




Fuente: CONSAR.

Supuestos: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, carrera salarial plana, rendimiento real neto anual de 3.5%, tres salarios mínimos y no incluye cuota social, debido a que se pretende distinguir con claridad el impacto de las variables en la TR.

[1] Un indicador frecuentemente utilizado para determinar la pensión que obtendrá un trabajador es la densidad de cotización, la cual se refiere al total de años cotizados como proporción del total de años laborados.

# Los Desafíos del SAR

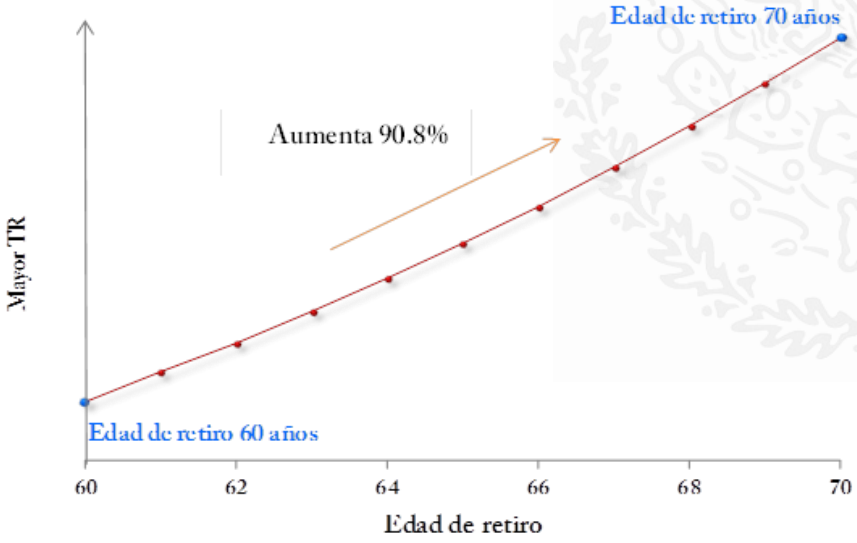
## 4. Edad de retiro

- Dado el aumento en la esperanza de vida, se puede gozar de más años de actividad productiva e incrementar el saldo
- En México, durante el periodo enero a junio de 2015, **la edad promedio de retiro de los cotizantes al IMSS es de 60 años**

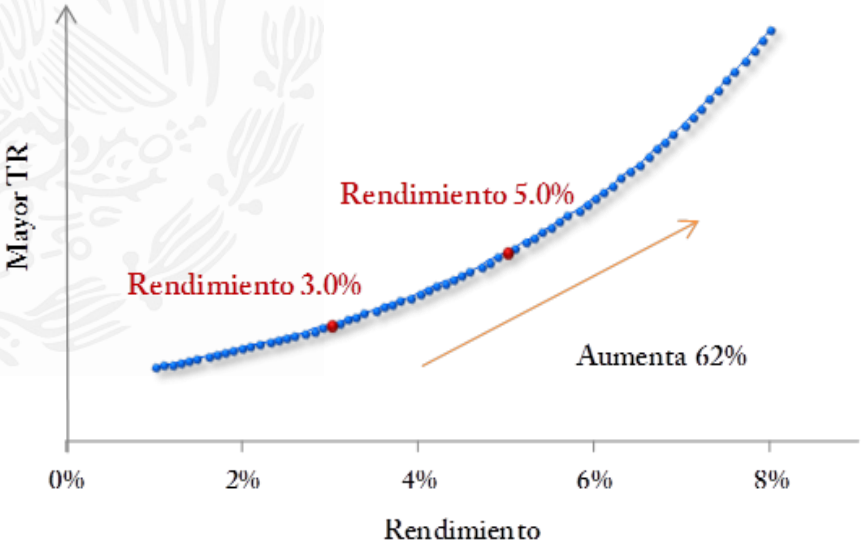
## 5. Los rendimientos futuros en el SAR

- Una **mayor diversificación** permite alcanzar mayores rendimientos bajo riesgos controlados
- Es urgente **continuar con el proceso de flexibilización del régimen de inversión**, en especial, ampliar el límite para valores extranjeros y renta variable

**Tasas de reemplazo con distintas edades de retiro**



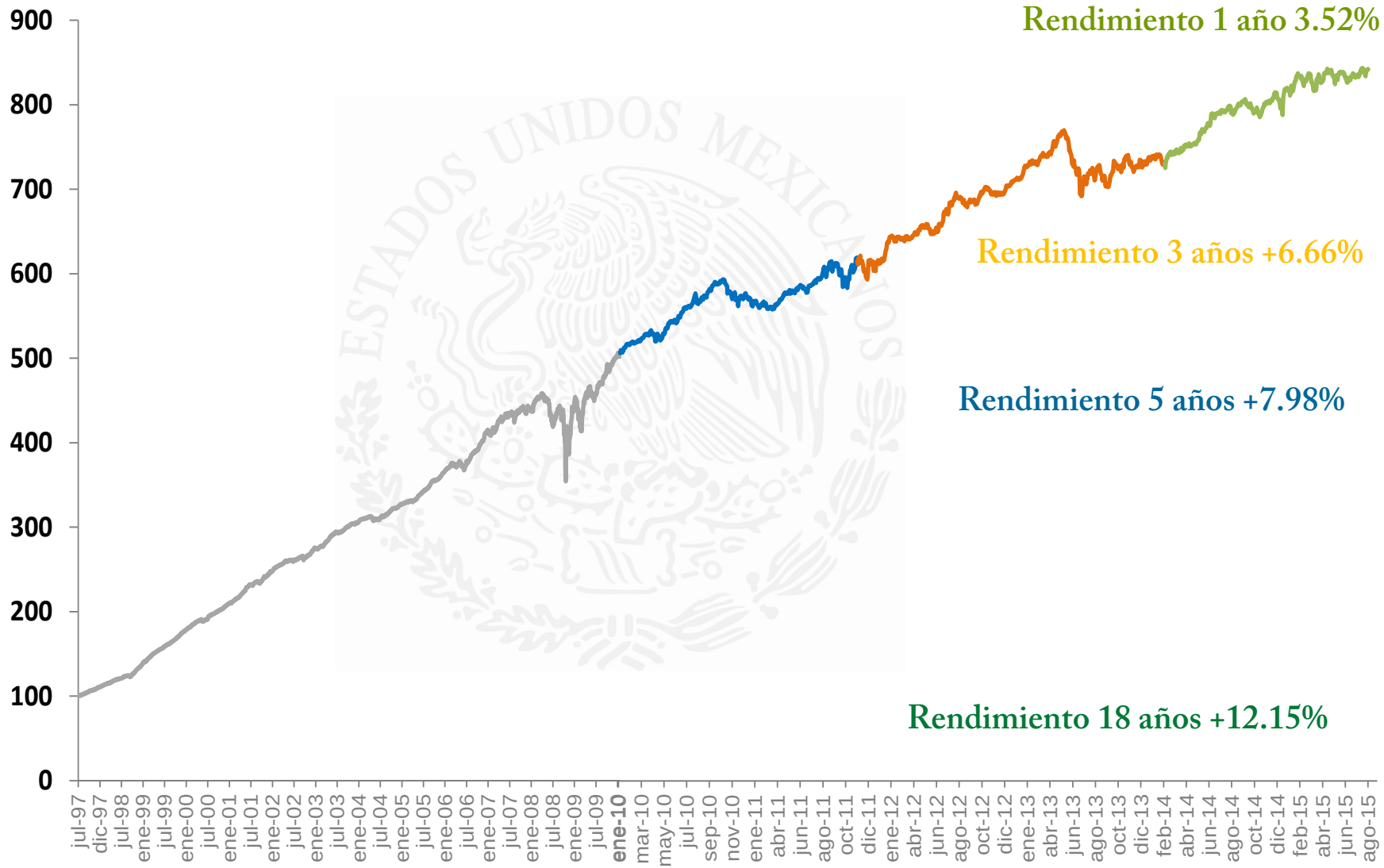

**Tasa de reemplazo a diferentes tasas de rendimiento**




Fuente: CONSAR.

Supuestos: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, carrera salarial plana, rendimiento real neto anual de 3.5%, tres salarios mínimos y no incluye cuota social, debido a que se pretende distinguir con claridad el impacto de las variables en la TR.

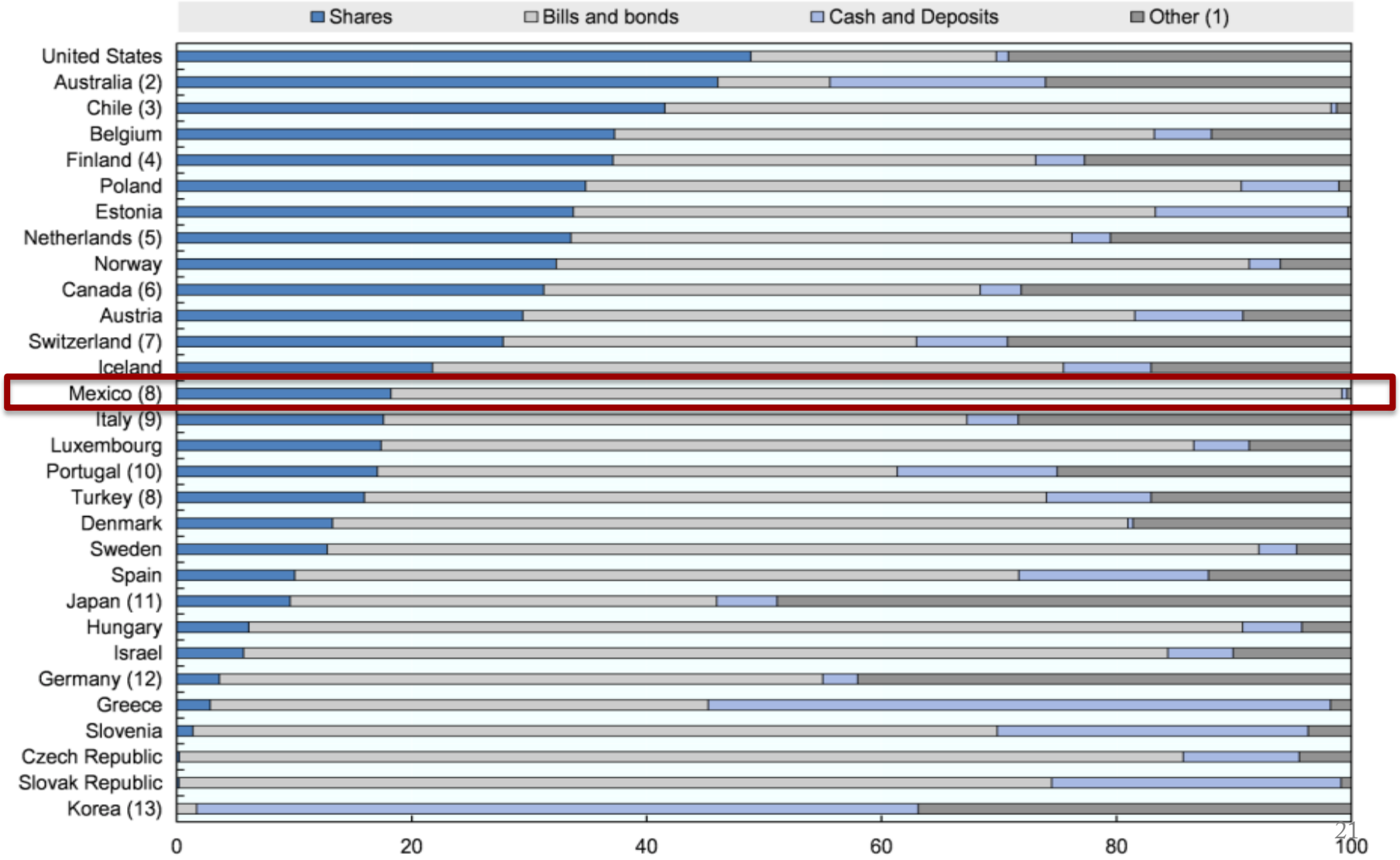
# El Rendimiento es el componente más importante para la tasa de reemplazo…y va a la baja




Rendimientos anualizados de gestión nominales al cierre de agosto del 2015.

Fuente: CONSAR-VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

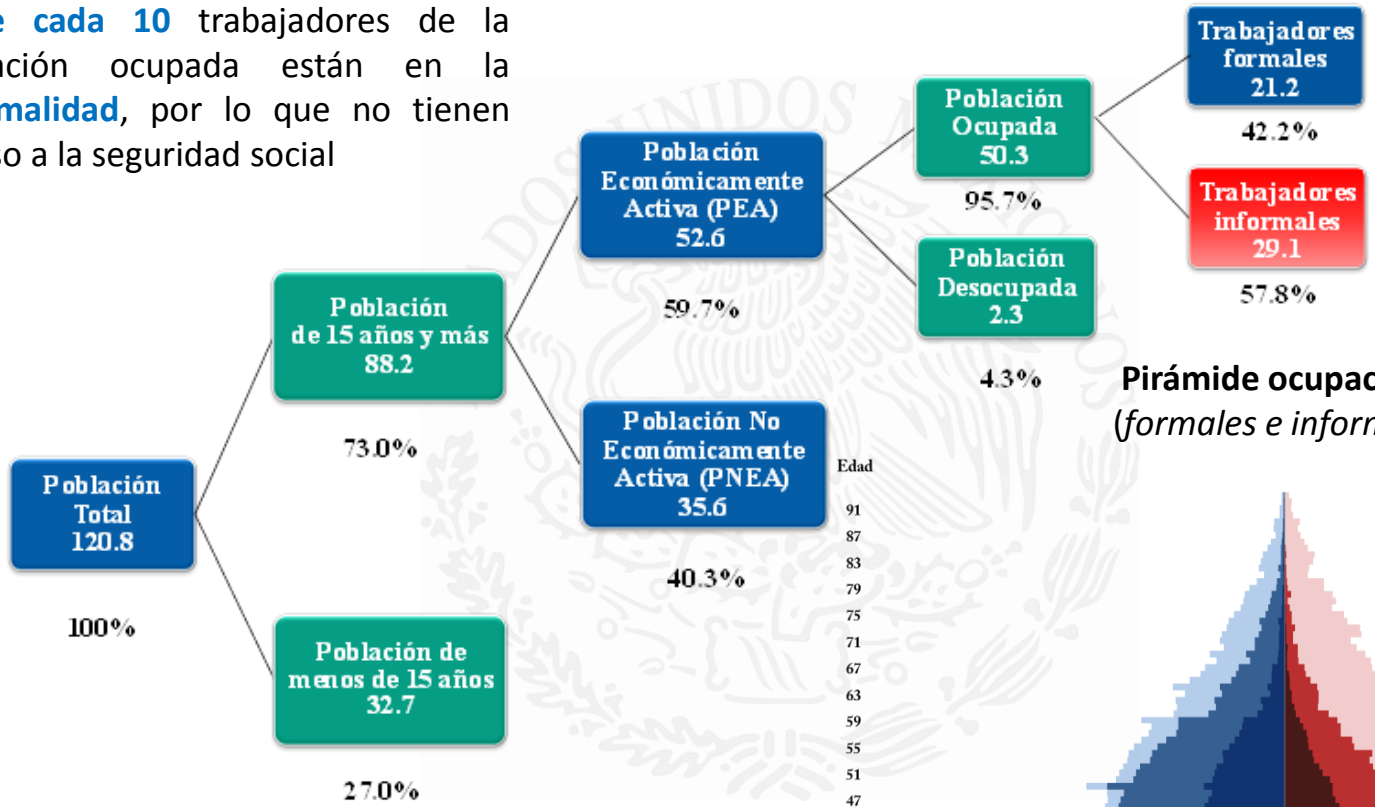
# Aún hay espacio disponible para la diversificación



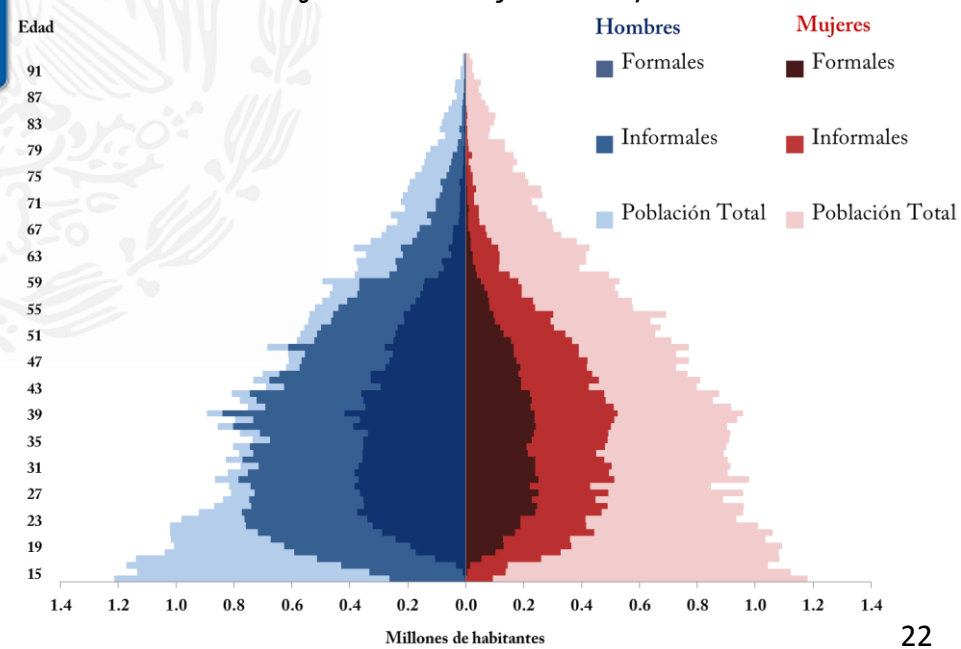
# Los Desafíos del SAR

## 6. Cobertura

- **6 de cada 10** trabajadores de la población ocupada están en la **informalidad**, por lo que no tienen acceso a la seguridad social




**Pirámide ocupacional**
(*formales e informales*)

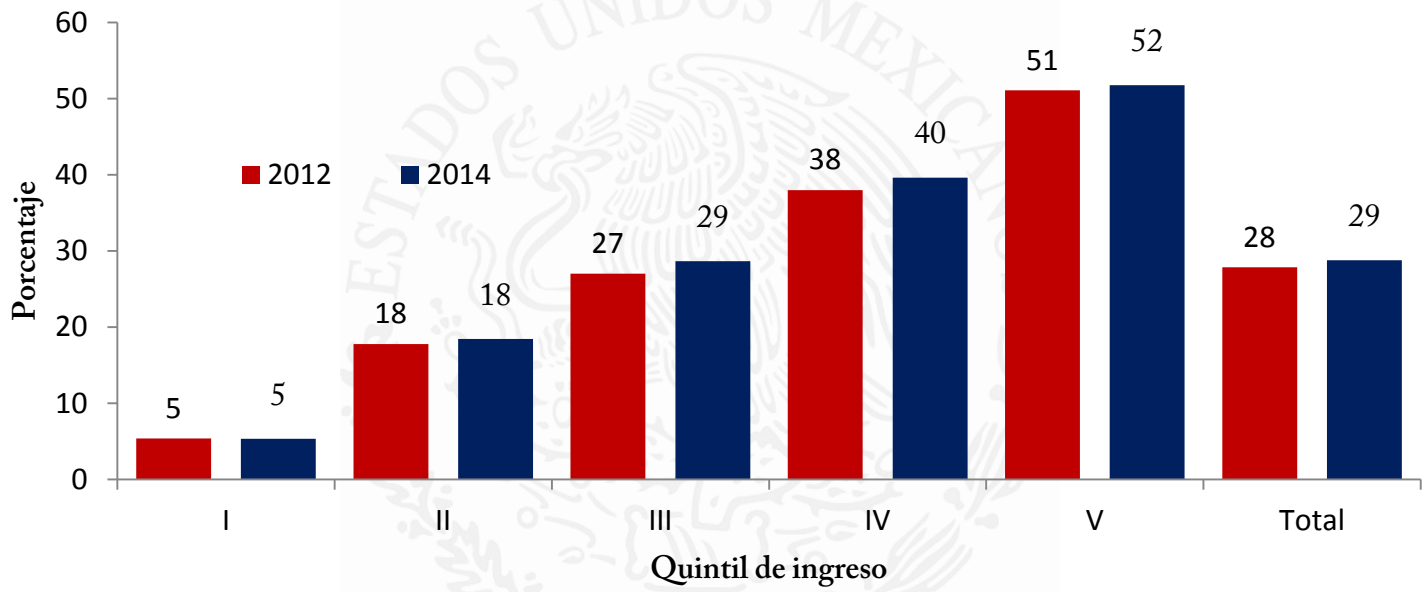



Fuente: Elaboración propia con base en información INEGI al segundo trimestre de 2015.

# Los Desafíos del SAR

## (6. cobertura)

**Porcentaje de la población de 65 años y más con pensión o jubilación**
(*por quintil de ingreso*)




Elaboración propia a partir de los microdatos para la medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

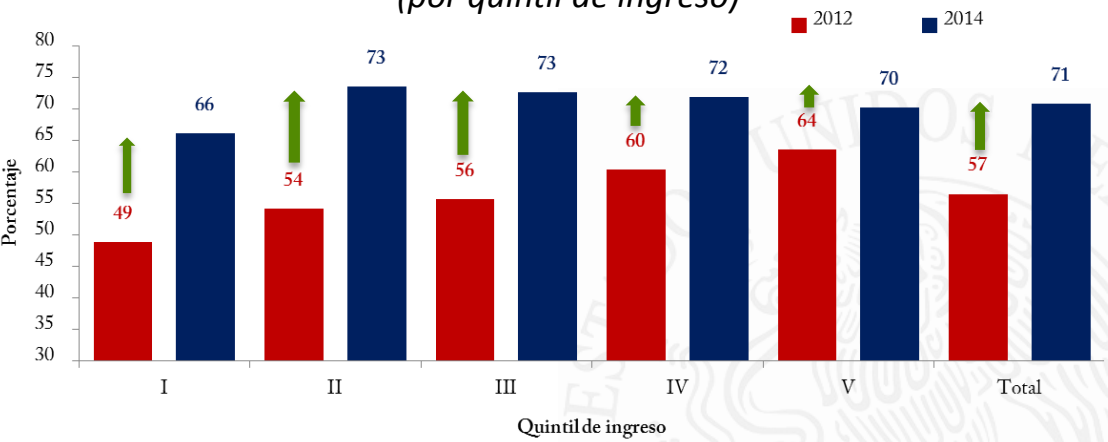
- Por su parte, las pensiones o jubilaciones (contributivas) han aumentado ligeramente entre 2012 y 2014
- Además, se observa que conforme aumenta el nivel de ingreso, también se incrementa la proporción de personas que cuenta con una pensión o jubilación (contributiva)

# Los Desafíos del SAR

## (6. cobertura)

**Porcentaje de la población de 65 años y más con cobertura**

*(por quintil de ingreso)*

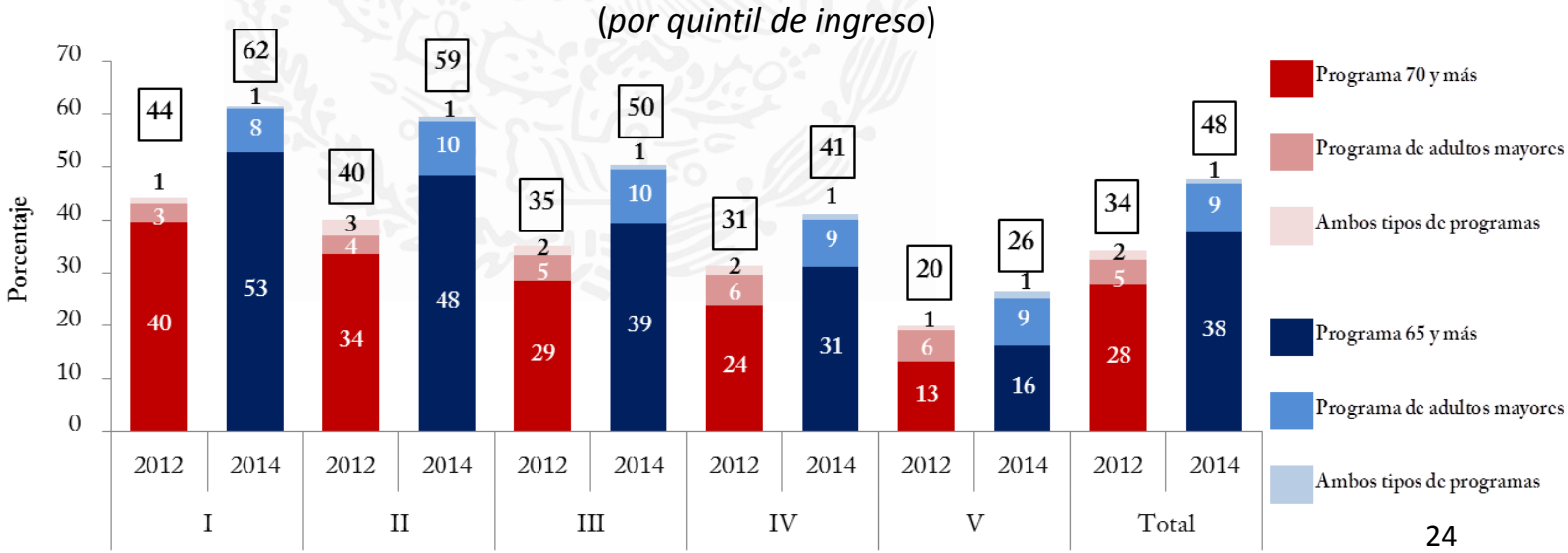



- **71% de la población de 65 años o más cuenta con alguna pensión o beneficio**: programas sociales no contributivos y pensiones de los institutos de seguridad social
- **Gran parte del aumento entre 2012 y 2014 se debe a los programas sociales**

**Porcentaje de la población de 65 años beneficiaria de pensiones sociales**

(*por quintil de ingreso*)

- En 2013 se redujo la edad de 70 a 65 en el programa federal, aumentando la cobertura





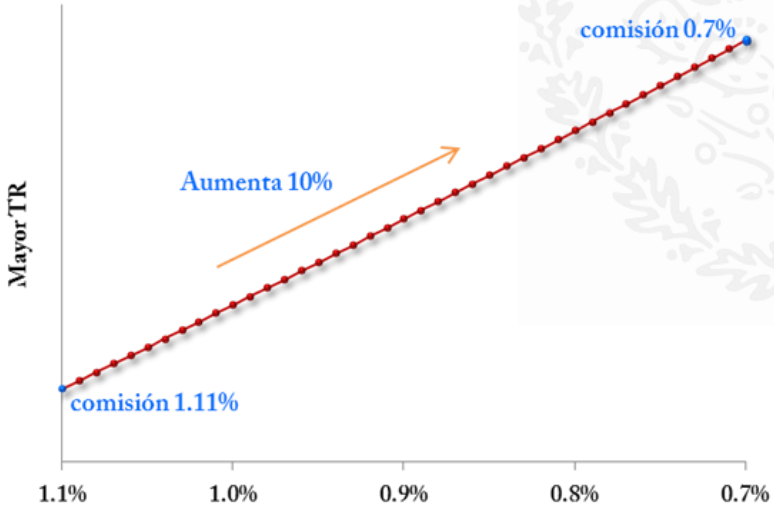

Elaboración propia a partir de los microdatos para la medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

# Los Desafíos del SAR

## 7. Comisiones

- **Las comisiones impactan directamente en el saldo de la cuenta individual**
- De 2008 a la fecha la comisión promedio de la industria se ha **reducido en cerca de 40%** (en 70 puntos base)
- **Hay margen para bajar las comisiones aún más**

**Comisión sobre saldo**
(*porcentaje sobre saldo administrado*)




**Disminución en la comisión**

Fuente: CONSAR.

## 8. Competencia

- **Los traspasos deberían fomentar la competencia** y motivar mayores rendimientos y menores comisiones, **pero no es así**
- **Traspasos excesivos**: de 2009 a 2014 se liquidaron 12,561,076 (aproximadamente el 45% de los traspasos históricos)
- **Traspaso sin valor agregado**: en 2014, 56.3% de los traspasos liquidados se movieron hacia una AFORE que ofrece un menor IRN
- **Demasiados agentes promotores**: al cierre de julio de 2015, el SAR cuenta con 42,809 agentes
- **Elevado gasto comercial**: el gasto comercial de las AFORE constituyó el 37.8% de los gastos totales en agosto 2015

Supuestos: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, carrera salarial plana, rendimiento real neto anual de 3.5%, tres salarios mínimos y no incluye cuota social, debido a que se pretende distinguir con claridad el impacto de las variables en la TR.

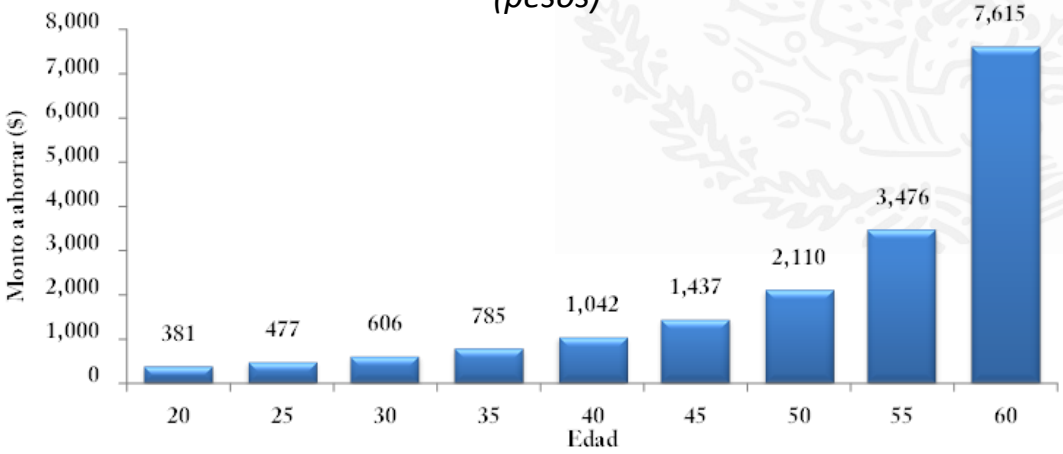
# Los Desafíos del SAR

## 9. Ahorro voluntario

- **Es esencial complementar el saldo de la cuenta con ahorro voluntario**
- El ahorro voluntario representa tan sólo el 1.3 % de los activos netos del sistema a septiembre de 2015
- En junio, había 2,395,735 cuentas con ahorro voluntario y 347,303 cuentas con ahorro solidario; el saldo a septiembre es de 32,399 millones de pesos

**¿Cuánto se debería ahorrar mensualmente para acumular 500 mil a los 65 años?**

*(pesos)*




Para este ejemplo se supone una tasa de rendimiento del ahorro constante de 3.5% anual.
Fuente: CONSAR.

## 10. Fase de desacumulación

- Con la generación AFORE, el sistema enfrentará retiros masivos ¿está la industria preparada?
- Sólo hay dos productos de retiro y únicamente 4 aseguradoras ofrecen rentas vitalicias
- Es **conveniente incluir una mayor gama de productos de retiro**. Por ejemplo, combinaciones de rentas vitalicias y retiros programados. Algunas otras opciones son:
  - **Anualidades diferidas**. Se inicia el pago del beneficio cierto número años después de su compra
  - **Anualidades temporales**. Sólo pagan beneficios durante cierto tiempo. No cubren el riesgo de longevidad, pero sí el riesgo financiero

# Los Desafíos del SAR

## 11. Educación financiera y la cultura previsional

- Las decisiones relacionadas con las finanzas y el retiro son complicadas para el común de la gente
- Una mayor educación financiera está relacionada con un nivel de ahorro más alto y mejores pensiones
- **Se requiere de una mayor educación financiera porque el trabajador toma decisiones que afectan su patrimonio futuro**, por ejemplo:
  - Registro
  - Rendimientos
  - Comisiones
  - Traspaso
  - Retiro por desempleo
  - Estados de cuenta
  - Ahorro voluntario
  - Designación de beneficiarios
  - Trabajadores independientes
  - Retiro

# Índice


I. Introducción

II. Evolución del SAR

III. Desafíos

**IV. Conclusiones**

# Conclusiones. Recomendaciones OECD

- Reformas paramétricas a esquema BD: contribución y edad de retiro
- Armonizar las reglas para asegurar la portabilidad: sistema nacional de pensiones
- Para suavizar la caída de tasas de reemplazo de la Generación AFORE en relación a la de Transición, aplicar un sistema pro rata a partir de un día ("hoy")
- Aumento de la contribución en sistema de cuentas individuales: por default, gradualidad, ligado a aumento salarial, INFONAVIT
- Mejorar incentivos para el ahorro voluntario
- Vincular la edad de retiro a la esperanza de vida
- Todos los activos acumulados de diversas fuentes para el retiro se deben juntar
- Contribuciones obligatorias para los independientes
- Permitir retiros a la pensión solo bajo circunstancias excepcionales
- Lograr un mejor vínculo entre la PAM y la Pensión Mínima Garantizada (PMG)
- Baja de comisiones y promover mayor competencia
- Permitir una mayor elección de alternativas de inversión
- Mejorar los incentivos para el registro, asignación y traspaso
- Incrementar la oferta de productos vitalicios de retiro
- Actualización periódica de tablas de mortalidad
- Promover un mejor conocimiento y confianza de la sociedad

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

# Diagnóstico del SAR

Seminario de Pensiones 2015
ITAM
16 de octubre 2015

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR