



# PRIMERA CONVENCIÓN AFORE MX

# VISIÓN DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO: AVANCES Y RETOS





### I. Introducción

#### II. Acciones CONSAR 2013-2016

- 1. La agenda financiera
- 2. La agenda operativa
- 3. La agenda del ahorro voluntario
- 4. La agenda de competencia
- 5. La agenda de información y servicios

#### III. Retos inmediatos

## INTRODUCCIÓN



- Las reformas a los esquemas de pensiones de 1997 y 2008 modificaron el paradigma bajo el cual se regía el sistema pensionario.
- Toda reforma es un proceso evolutivo a lo largo de los años.
- Al inicio de la presente administración, la CONSAR y sus Órganos de Gobierno se plantearon una importante agenda de cambios regulatorios para fortalecer el sistema de pensiones.
- Aquí se presenta un recuento de las principales medidas para robustecer al SAR entre 2013 y la actualidad.
- No obstante los avances, quedan importantes retos y desafíos que se requiere atender para consolidar al SAR como un sistema más incluyente y eficaz.





#### I. Introducción

### II. Acciones CONSAR 2013-2016

- 1. La agenda financiera
- 2. La agenda operativa
- 3. La agenda del ahorro voluntario
- 4. La agenda de competencia
- 5. La agenda de información y servicios

#### III. Retos inmediatos





### 1. Agenda Financiera:

- Fortalecer el capital humano de las AFORE
- Gobierno Corporativo: fortalecer la gobernanza al interior de las AFORE con el objetivo de robustecer las decisiones de inversión
- Incentivar una visión de largo plazo en la toma de decisiones de las AFORE
- Flexibilizar criterios para que las AFORE puedan invertir más activamente y en un menor tiempo en proyectos productivos
- Mayor diversificación en las inversiones
- Fortalecimiento de la supervisión





### 2. Agenda Operativa:

- Nuevo proceso de traspasos
- Reducción de la "guerra" comercial y del gasto comercial
- Nueva agenda digital: expediente electrónico y biométricos
- Mayor control de agentes promotores
- Nueva página para trámites electrónicos el SAR: <u>www.e-sar.com.mx</u>
- Fortalecimiento de la supervisión





- 3. Agenda de promoción de Ahorro Voluntario (AV):
- Ampliación en el número de canales (redes comerciales) con 5,000 sucursales
- Facilitar realizar AV: domiciliación y Transfer
- Mayor difusión CONSAR: 10 pesitos
- Aumentar inversión de las AFORE (320 mp)





### 4. Agenda de Competencia:

- Reducción de comisiones (1.29% en 2013 vs. 1.06% en 2016)
- Comparativo de AFORE en Servicios (CAS)
- Nuevo proceso de asignación y reasignación de cuentas
- Ampliación de la temporalidad del IRN
- Recertificación y nuevo formato de traspasos





### 5. Agenda de Información y Servicios:

- Catálogo de Trámites del SAR y "Radiografía Financiera de las AFORE"
- Alerta de baja pensión: Informe previsional y nuevo estado de cuenta. Nuevo Blog
- Familia de calculadoras de ahorro: IMSS, ISSSTE e independientes
- Mejoras a los formatos de traspaso, registros y desempleo
- Elaboración de diversos estudios y encuestas sobre el sistema





#### I. Introducción

#### II. Acciones CONSAR 2013-2016

- 1. La agenda financiera
- 2. La agenda operativa
- 3. La agenda del ahorro voluntario
- 4. La agenda de competencia
- 5. La agenda de información y servicios

### III. Retos inmediatos

### **RETOS INMEDIATOS**



- Es mucho lo que el SAR ha avanzado en los 19 años de su existencia. Los últimos 3 y medio han sido, en particular, años de intensos cambios al sistema de pensiones.
- No obstante, sabemos que el Sistema enfrenta retos muy importantes
- Enfrentar algunos de estos retos requeriría cambios legislativos, otros no.

#### **RETOS INMEDIATOS**



- 1. Régimen de inversión/diversificación/capacidades
- 2. Ahorro voluntario
- 3. Cobertura: independientes/ migrantes
- 4. Asignados/prestadora de servicios/contactación
- 5. Competencia: comisiones, rendimientos y servicios
- 6. Mejorar servicios
- 7. Involucramiento del trabajador/información/confianza
- 8. Traspasos/gasto comercial/ agentes promotores



De 2013 a la fecha, se han colocado 1,206,691 mdp de emisiones locales que han correspondido a:

- 29 corresponden a ofertas públicas de acciones
- ☐ 37 a colocaciones de CKDs
- ☐ 12 a colocaciones de FIBRAs
- 495 a emisiones de deuda privada a mediano y largo plazo.

Clase Activo	2013		2014		2015		2016 1/	
	Monto*	Emisiones	Monto*	Emisiones	Monto*	Emisiones	Monto*	Emisiones
Acciones	107,619	13	23,034	5	34,622	8	5,468	3
CKDs <sup>2/</sup>	3,849	6	5,662	8	17,843	22	155	1
FIBRAS	52,356	6	53,795	5	1,501	1	-	-
Deuda Largo Plazo	280,202	136	268,590	134	268,659	168	83,336	57
Total Monto colocado	444,026	161	351,081	152	322,625	199	88,959	61

Total del periodo		
Monto*	Emisiones	
170,744	29	
27,509	37	
107,652	12	
900,787	495	
1,206,691	573	

\*Cifras en millones de pesos

1/Información del primer semestre de 2016

2/ Considera montos iniciales y reaperturas. No considera llamadas de capital.

En este periodo, las carteras de inversión de las AFORE pasaron de 1,903,227 mdp a 2,691,942 mdp, lo que representa un incremento de 788,715 millones de pesos (el 65% del monto colocado en los instrumentos anteriores).



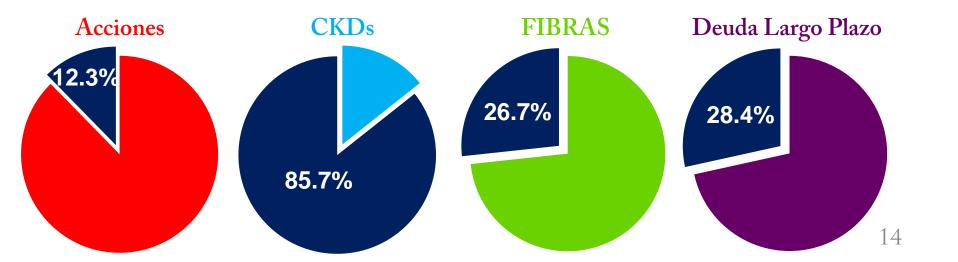
Del cierre de 2012 a junio de 2016, las SIEFOREs han participado en colocaciones primarias en el mercado local con 329,627 mdp, lo que representa el 27.3% del monto total colocado.

Tipo de Instrumento	Monto Colocado	Monto SIEFOREs	% del total	
Acciones	170,744	21,044	12.3%	
CKDs	27,509	23,566	85.7%	
FIBRAS	107,652	28,749	26.7%	
Deuda Largo Plazo	900,787	256,269	28.4%	
Total	1,206,691	329,627	27.3%	

Cifras en millones de pesos

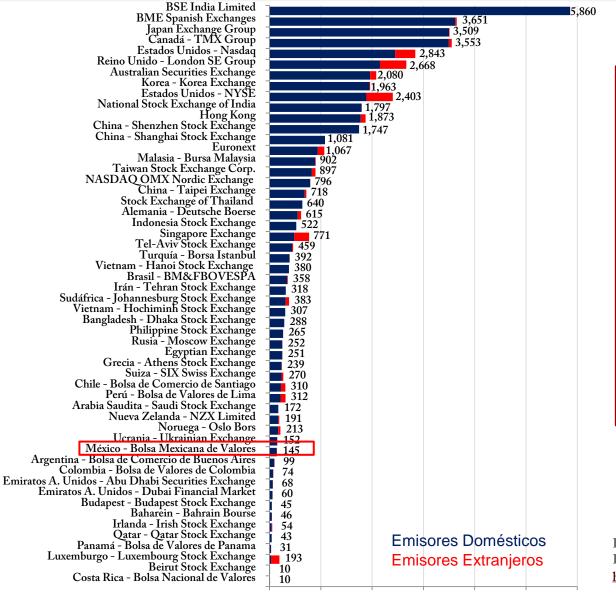
En Acciones y FIBRAs considera IPOs y follow-on offerings

En CKDs considera montos iniciales y reemisiones sin llamadas de capital









1.000

2.000

3.000

4.000

5.000

6.000

El tamaño del mercado de renta variable de México, en función del número de empresas listadas, sigue siendo muy pequeño

Fuente: World Federation of Exchanges, disponible en http://www.world-exchanges.org/



El número de ofertas públicas iniciales, o de empresas que deciden hacerse públicas en México, es todavía muy bajo.

### Empresas listadas en Oferta Pública Inicial (IPO)

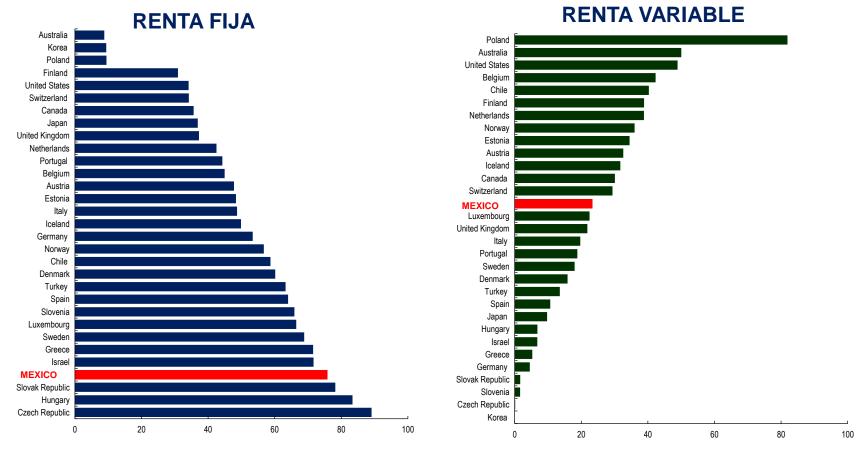
Bolsa	2013	2014	2015	Total
Nasdaq - US	116	176	123	415
Corea	87	110	159	356
Hong Kong	97	109	121	327
NYSE	123	116	55	294
Bolsa de Londres	0	163	118	281
Tailandia	28	36	33	97
Singapur	27	32	15	74
Taiwan	29	17	18	64
Bolsas y Mercados Españoles	3	13	16	32
Bolsa de Alemania	7	8	14	29
Bolsa Mexicana de Valores	13	5	8	26
BOVESPA - Brasil	10	2	0	12

Fuente: World Federation of Exchanges, disponible en



Las carteras de las AFORE tienen un alto grado de concentración en renta fija y baja participación en renta variable

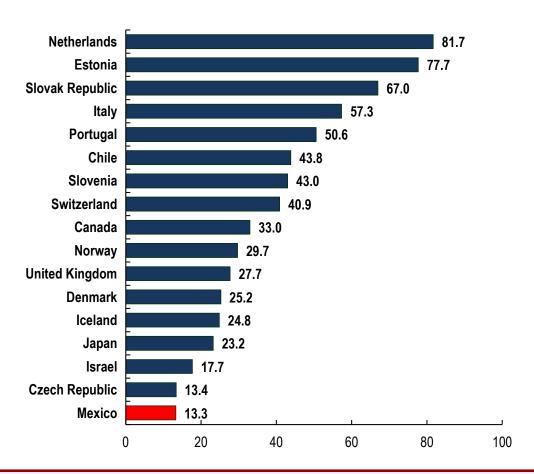
#### Países miembros de la OCDE



**Fuente: CONSAR** 



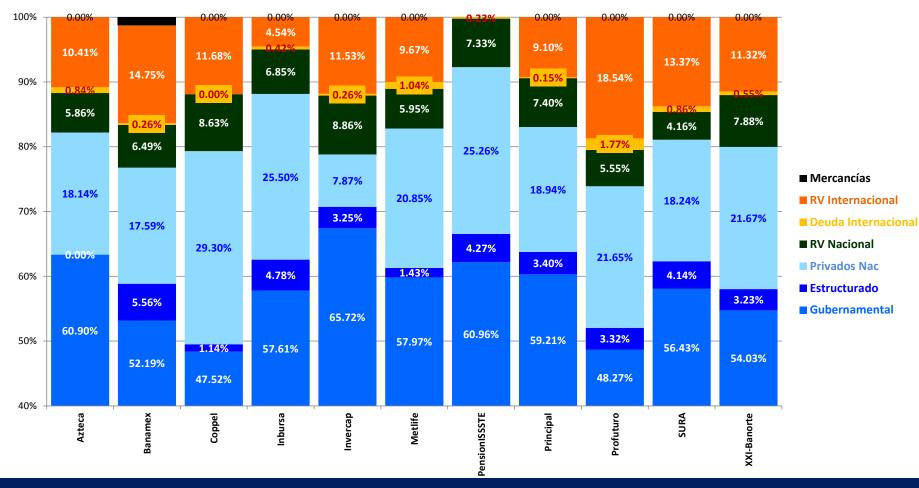
México diversifica menos a través de inversiones en valores extranjeros frente a miembros de la OCDE (2014)



Un reto importante es buscar que las AFOREs aprovechen el régimen de inversión y ampliar la diversificación de las carteras para incrementar las rentabilidades esperadas de largo plazo.



Existe un importante grado de heterogeneidad en la diversificación de las carteras de las 11 AFORE



Al interior de estas clases de activo también se observan diferencias acentuadas en términos del tipo y número de inversiones



### ¿Qué sigue en materia financiera?

- 1. El sistema es y será valorado por su rentabilidad de largo plazo. La tendencia reciente de menores rendimientos puede traducirse, incluso en menores tasas de reemplazo a las ya anticipadas
- 2. El crecimiento acelerado en los recursos administrados por las AFORE genera la necesidad de considerar nuevas alternativas de inversión
- 3. En el entorno global de bajos rendimientos hace sentido ampliar el universo de países elegibles y divisas autorizadas.
- 4. El régimen de inversión de las AFORE se encuentra muy alejado de los estándares internacionales en cuanto a límites de inversión en el extranjero y de renta variable.



- 5. En la medida que el límite de inversiones internacionales llegue a niveles de consumo máximo, se corre el riesgo de provocar efectos indeseados en los mercados locales.
- 6. Al mismo tiempo se requiere seguir fortalecimiento el gobierno corporativo de las AFORE así como modernizando la infraestructura tecnológica que utilizan
- 7. Se requiere avanzar en la especialización y en el crecimiento de capital humano
- 8. El siguiente paso es la apertura diferenciada del régimen de inversión en función de capacidades de cada administradora y su marco prudencial





# PRIMERA CONVENCIÓN AFORE MX

# VISIÓN DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO: AVANCES Y RETOS