



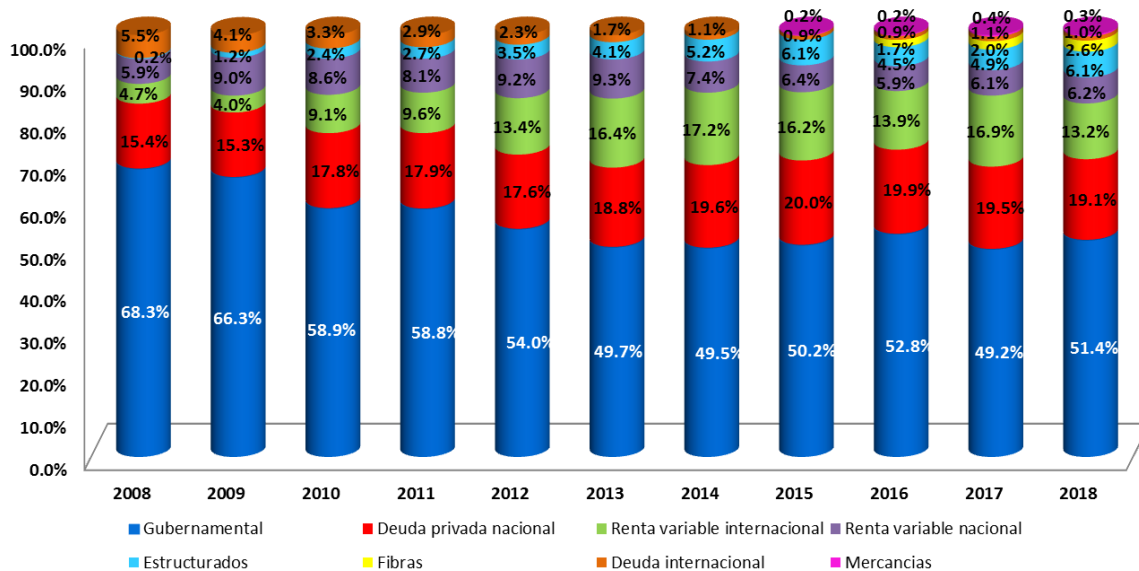
DIVERSIFICACIÓN DE LAS CARTERAS DE LAS AFORE EN 2018

La CONSAR publica hoy el reporte de la cartera de inversión de las AFORE con la finalidad de contribuir a la transparencia del sistema de pensiones.

La diversificación de las carteras representa un factor clave para explicar el desempeño de las administradoras, ya que un portafolio bien diversificado con una estrategia consistente en el tiempo, ofrece los mejores rendimientos para los trabajadores en el largo plazo.

Los datos a destacar al cierre de diciembre de 2018 son:

- Las AFORE administraban una cartera de 3,312,850 millones de pesos.
- En el Sistema de Ahorro para el Retiro existen diferencias significativas en el grado de diversificación de las carteras de cada AFORE en términos de las clases de activos y el horizonte de las inversiones.
- Los recursos gestionados por las AFORE, muestran la siguiente evolución desde 2008. Destaca que al cierre de 2018 mantienen un mayor nivel de inversión en Instrumentos Estructurados y Fibras respecto a años anteriores.



Fuente: CONSAR. Cifras al cierre de diciembre de 2018.

- Respecto a 2017, la cartera desagregada del sistema observó los siguientes cambios:



Consar_mx



ConsarMexico



consar_mx



CONSARMexico



2019
AÑO DEL CASTILLO DEL SUR
EMILIANO ZAPATA



Tipo de Instrumento		2017	2018	Δ (%)
Renta Variable Nacional	Renta Variable Nacional	6.1%	6.2%	+0.16%
Renta Variable Internacional	Renta Variable Internacional	16.9%	13.2%	-3.63%
Mercancías	Mercancías	0.4%	0.3%	-0.03%
Privados Nacionales	Privados Nacionales	19.5%	19.1%	-0.38%
Estructurados	Estructurados	4.9%	6.1%	+1.21%
FIBRAS	FIBRAS	2.0%	2.6%	+0.62%
Deuda Internacional	Deuda Internacional	1.1%	1.0%	-0.11%
Gubernamental	BONOS 0-1 AÑO	1.0%	0.8%	-0.25%
	BONOS 1-5 AÑOS	1.7%	1.6%	-0.06%
	BONOS 5-10 AÑOS	2.0%	3.7%	+1.67%
	BONOS 10 AÑOS o +	7.3%	6.4%	-0.96%
	Subtotal BONOS	12.1%	12.5%	+0.40%
	UDIBONO 0-1 AÑO	0.8%	2.0%	+1.21%
	UDIBONO 1-5 AÑOS	7.7%	6.7%	-1.04%
	UDIBONO 5-10 AÑOS	5.8%	9.1%	+3.29%
	UDIBONO 10 AÑOS o +	8.7%	7.7%	-0.92%
	Subtotal UDIBONO	23.0%	25.5%	+2.53%
	BOND182	0.0%	0.0%	-
	BONDESD	1.1%	1.3%	+0.23%
	BPA182	0.3%	0.5%	+0.19%
	BPAS	0.1%	0.1%	-0.01%
	BPAT	0.0%	0.0%	-0.04%
	CBIC	3.1%	3.3%	+0.23%
	CETES	6.7%	5.5%	-1.22%
DEPBMX	0.0%	0.0%	-	
UMS	0.9%	0.7%	-0.18%	
REPORTO	1.9%	1.9%	+0.03%	
Subtotal Gubernamental	49.2%	51.4%	+2.15%	
TOTAL		100.0%	100.0%	

Cartera + Exposición a renta variable (%)

*Cifras al cierre de diciembre de 2018

Δ respecto al cierre de diciembre de 2017

Destaca el aumento de inversión en Udibonos con vencimiento de 5-10 años y una desinversión en renta variable internacional.



Consar_mx



ConsarMexico



consar_mx



CONSARMexico





- Considerando el sistema total, la distribución de las carteras administradas al cierre de 2018 desagregado por SIEFORE, clase de activo y por sector, es la siguiente:

Tipo de Instrumento		Siefore Básica de Pensiones	Siefore Básica 1	Siefore Básica 2	Siefore Básica 3	Siefore Básica 4	Siefore Adicional	Total
Renta Variable Nacional	Renta Variable Nacional	0.0	2.0	5.4	6.3	8.9	4.7	6.2
Renta Variable Internacional	Renta Variable Internacional	0.0	3.9	11.9	14.0	17.2	14.3	13.2
Mercancías	Mercancías	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4	0.6	0.3
	Aerolíneas	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Alimentos		0.5	0.8	0.9	0.7	0.0	0.8
	Automotriz	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2
	Banca de Desarrollo	0.0	1.8	1.5	1.3	1.0	1.1	1.3
	Bancario	0.0	1.2	1.2	1.2	1.0	0.8	1.1
	Bebidas	0.0	0.7	0.6	0.6	0.6	0.2	0.6
	Cemento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Centros Comerciales	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
	Consumo	0.0	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1	0.3
	Deuda CP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Empresas Productivas del Estado	0.0	4.1	2.9	2.6	2.4	2.1	2.6
	Estados	0.0	0.8	0.4	0.4	0.3	0.6	0.4
	Europeos	0.0	2.9	3.1	3.0	2.8	0.7	2.9
	Grupos Industriales	0.0	0.8	0.6	0.6	0.5	0.0	0.6
	Infraestructura	0.0	5.0	3.9	3.8	4.3	1.4	3.8
	Inmobiliario		0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1
	OTROS	0.0	1.1	1.0	0.9	0.9	0.3	0.9
	Papel	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
	Serv. Financieros	0.0	0.4	0.4	0.5	0.5	0.1	0.4
	Siderurgica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Telecom	0.0	1.1	1.3	1.1	0.9	0.2	1.1
	Transporte	0.0	0.4	0.5	0.6	0.6	0.0	0.5
	Vivienda	0.0	2.3	1.5	1.4	1.3	1.1	1.4
Estructurados	Estructurados	0.0	0.9	6.0	7.3	6.6	0.1	6.1
FIBRAS	FIBRAS	0.0	1.5	2.8	2.7	2.8	2.1	2.6
Deuda Internacional	Deuda Internacional	0.0	1.2	1.0	1.0	1.1	0.0	1.0
	BOND182	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	BONDESD	17.6	0.4	1.0	0.9	0.4	3.8	1.3
	BONOS	1.2	9.3	12.1	12.1	13.8	26.9	12.5
	BPA182	4.9	2.7	0.4	0.2	0.1	0.1	0.5
	BPAS	2.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
	BPAT	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	CBIC	0.0	5.0	3.8	3.4	2.8	0.1	3.3
	CETES	64.2	3.0	5.1	3.5	2.0	10.9	5.5
	DEPBMX	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	UDIBONO	6.5	42.6	27.0	25.9	22.6	24.1	25.5
	UMS	0.0	0.7	0.7	0.9	0.7	0.1	0.7
	REPORTO	3.4	3.0	1.9	1.9	1.7	3.4	1.9
TOTAL		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0





Composición de la Cartera por Clase de Activo por AFORE

- Destaca la inversión de las AFORE en instrumentos de deuda gubernamental, principalmente de largo plazo. En el siguiente cuadro se desglosa la inversión en esta clase de activos segmentada por plazo a vencimiento:

AFORE	Clase de Activo			Total
	Gubernamental 0 a 1	Gubernamental 1 a 5	Gubernamental Mayor a 5	
Azteca	11.9%	4.9%	35.7%	52.5%
Citibanamex	6.9%	7.8%	31.5%	46.1%
Coppel	7.1%	1.4%	29.8%	38.2%
Inbursa	36.5%	13.3%	8.5%	58.3%
Invercap	29.4%	6.1%	23.1%	58.5%
PensionISSSTE	20.1%	11.0%	19.1%	50.3%
Principal	13.5%	10.4%	32.0%	55.8%
Profuturo	16.9%	10.2%	31.1%	58.2%
SURA	7.8%	15.7%	27.0%	50.5%
XXI-Banorte	9.5%	10.5%	31.8%	51.8%

- En términos de porcentaje la deuda privada ocupa el segundo lugar dentro de los portafolios de las AFORE. En el siguiente cuadro se muestra la inversión de en Deuda Privada Nacional e Internacional por AFORE:

AFORE	Clase de Activo		Total
	Deuda Privada Nacional	Deuda Privada Internacional	
Azteca	19.5%	0.2%	19.8%
Citibanamex	17.0%	0.6%	17.6%
Coppel	28.2%	6.9%	35.0%
Inbursa	22.5%	1.9%	24.4%
Invercap	21.9%	2.4%	24.3%
PensionISSSTE	24.9%	0.1%	25.1%
Principal	18.5%	1.0%	19.5%
Profuturo	16.0%	0.6%	16.6%
SURA	20.5%	0.3%	20.9%
XXI-Banorte	17.2%	0.2%	17.4%





- La inversión en Renta Variable Nacional e Internacional se desglosa como porcentaje de la cartera por AFORE de la siguiente manera:

AFORE	Clase de Activo		
	Renta Variable Nacional	Renta Variable Internacional	Total
Azteca	10.4%	12.2%	22.6%
Citibanamex	8.7%	15.7%	24.5%
Coppel	11.2%	10.9%	22.2%
Inbursa	6.5%	4.1%	10.6%
Invercap	5.6%	1.8%	7.4%
PensionISSSTE	5.1%	6.0%	11.0%
Principal	5.2%	11.8%	17.0%
Profuturo	3.6%	15.5%	19.1%
SURA	5.8%	15.0%	20.8%
XXI-Banorte	5.0%	15.4%	20.4%

- En relación a las inversiones en Estructurados, Mercancías y FIBRAS, se aprecian diferencias significativas entre las AFORE. PensionISSSTE es la AFORE con el mayor porcentaje de inversión en Instrumentos Estructurados, XXI-Banorte en Mercancías y Azteca en FIBRAS.

AFORE	Clase de Activo			Total
	Estructurados*	Mercancías	FIBRAS**	
Azteca	0.4%	0.0%	4.8%	5.2%
Citibanamex	8.0%	1.0%	2.8%	11.8%
Coppel	1.8%	0.0%	2.8%	4.6%
Inbursa	4.9%	0.0%	1.7%	6.6%
Invercap	5.8%	0.0%	4.0%	9.8%
PensionISSSTE	9.3%	0.0%	4.3%	13.6%
Principal	5.2%	0.0%	2.5%	7.7%
Profuturo	4.4%	0.0%	1.8%	6.2%
SURA	5.7%	0.0%	2.1%	7.9%
XXI-Banorte	7.1%	0.7%	2.6%	10.4%

*Incluye CKDs y CERPIS

** Incluye FIBRAS y FIBRAS E



Consar_mx



ConsarMexico



consar_mx



CONSARMexico





- La inversión en Instrumentos Estructurados, FIBRAS y Mercancías se desagregan por el número de inversiones que cada AFORE ha realizado en cada modalidad donde se observan grandes diferencias entre ellas:

Número de Inversiones por Tipo de Inversión

AFORE	Estructurados*	Fibras**	Mercancías	Total
Azteca	1	10		11
Citibanamex	60	11	2	73
Coppel	13	7		20
Inbursa	2	2		4
Invercap	16	7		23
PensionISSSTE	48	10		58
Principal	31	9		40
Profuturo	57	10		67
SURA	37	9		46
XXI-Banorte	71	11	1	83
Total Emisiones	117	18	3	138

*Incluye CKDs y CERPIS

** Incluye FIBRAS y FIBRAS E

- Existen importantes diferencias entre las 10 AFORE en la asignación de recursos por SIEFORE:

Por SIEFORE

Clase de Instrumento	SBI									
	Azteca	Citibanamex	Coppel	Inbursa	Invercap	PensionISSSTE	Principal	Profuturo	SURA	XXI-Banorte
Gubernamental 0 a 1	35.8%	10.9%	26.8%	42.1%	45.7%	13.5%	14.6%	10.7%	9.0%	5.3%
Gubernamental 1 a 5	14.7%	27.8%	13.3%	12.8%	21.3%	33.9%	19.8%	32.8%	23.4%	30.4%
Gubernamental Mayor a 5	26.5%	32.9%	17.0%	8.6%	12.3%	18.2%	27.3%	28.3%	30.4%	28.6%
Privados Nac	13.4%	16.5%	28.7%	29.4%	16.9%	26.3%	25.5%	20.5%	28.8%	25.4%
RV Internacional	4.1%	3.3%	2.8%	1.0%	0.4%	3.4%	3.9%	5.1%	4.5%	4.6%
RV Nacional	3.4%	3.6%	3.2%	2.2%	2.4%	1.9%	1.0%	1.2%	2.3%	1.6%
Deuda Internacional	0.0%	1.2%	8.3%	2.5%	0.3%	0.5%	1.4%	1.4%	1.6%	0.7%
Estructurado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	0.0%	0.0%	1.9%
Mercancías	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FIBRAS	2.2%	3.9%	0.0%	1.4%	0.8%	2.3%	1.4%	0.0%	0.0%	1.5%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%





SB2										
Clase de Instrumento	Azteca	Citibanamex	Coppel	Inbursa	Invercap	PensionISSSTE	Principal	Profuturo	SURA	XXI-Banorte
Gubernamental 0 a 1	13.0%	4.6%	16.5%	41.5%	28.9%	12.0%	15.0%	14.6%	4.8%	7.6%
Gubernamental 1 a 5	4.7%	9.5%	2.7%	12.8%	7.1%	18.8%	10.5%	9.6%	16.9%	11.2%
Gubernamental Mayor a 5	37.6%	30.8%	26.7%	8.4%	24.7%	12.6%	31.1%	33.1%	29.1%	32.2%
Privados Nac	20.2%	20.3%	24.6%	21.4%	21.4%	28.4%	19.5%	17.7%	22.7%	19.1%
RV Internacional	11.0%	13.6%	7.8%	2.8%	0.6%	6.5%	11.0%	14.5%	13.6%	14.2%
RV Nacional	8.9%	8.0%	8.0%	6.0%	4.1%	5.5%	4.9%	3.5%	5.3%	4.7%
Deuda Internacional	0.2%	0.6%	10.0%	1.9%	3.8%	0.2%	1.0%	0.6%	0.3%	0.2%
Estructurado	0.4%	8.3%	1.5%	3.5%	5.5%	10.5%	4.4%	4.3%	5.3%	7.4%
Mercancías	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
FIBRAS	3.9%	3.5%	2.2%	1.7%	4.0%	5.5%	2.6%	2.0%	2.1%	2.7%
TOTAL	100.00%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

SB3										
Clase de Instrumento	Azteca	Citibanamex	Coppel	Inbursa	Invercap	PensionISSSTE	Principal	Profuturo	SURA	XXI-Banorte
Gubernamental 0 a 1	8.7%	4.9%	5.5%	29.0%	28.0%	8.6%	9.0%	15.6%	5.1%	5.2%
Gubernamental 1 a 5	5.8%	8.1%	2.7%	14.1%	5.4%	5.7%	10.8%	9.7%	15.7%	9.0%
Gubernamental Mayor a 5	36.2%	31.4%	29.3%	8.9%	23.9%	26.1%	33.6%	31.1%	27.6%	32.5%
Privados Nac	19.6%	17.4%	28.8%	24.0%	22.9%	29.3%	18.1%	16.2%	20.3%	18.1%
RV Internacional	12.8%	15.7%	10.4%	5.3%	1.7%	6.8%	13.1%	16.1%	15.4%	16.8%
RV Nacional	10.8%	8.6%	10.2%	7.4%	5.5%	5.5%	5.7%	3.7%	5.9%	5.5%
Deuda Internacional	0.3%	0.5%	8.4%	1.9%	2.5%	0.1%	1.0%	0.6%	0.3%	0.3%
Estructurado	0.4%	9.5%	1.8%	7.4%	6.0%	12.8%	5.8%	5.1%	7.2%	9.2%
Mercancías	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%
FIBRAS	5.2%	2.8%	2.8%	1.9%	4.1%	5.0%	2.8%	1.9%	2.5%	2.7%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

SB4										
Clase de Instrumento	Azteca	Citibanamex	Coppel	Inbursa	Invercap	PensionISSSTE	Principal	Profuturo	SURA	XXI-Banorte
Gubernamental 0 a 1	7.5%	6.1%	1.3%	20.9%	25.4%	6.9%	2.6%	12.9%	8.3%	3.9%
Gubernamental 1 a 5	4.1%	5.0%	0.0%	15.6%	4.2%	0.5%	8.0%	6.4%	13.7%	7.7%
Gubernamental Mayor a 5	36.1%	33.5%	32.3%	9.1%	21.4%	30.7%	38.3%	33.9%	24.9%	31.1%
Privados Nac	20.2%	14.4%	30.0%	23.3%	23.5%	27.6%	17.4%	13.8%	18.4%	16.1%
RV Internacional	13.7%	19.2%	12.8%	9.4%	4.5%	8.4%	15.8%	20.9%	19.4%	21.6%
RV Nacional	12.1%	10.3%	13.5%	9.7%	9.3%	7.7%	7.4%	4.7%	7.2%	6.7%
Deuda Internacional	0.3%	0.8%	5.0%	2.0%	0.2%	0.1%	1.0%	0.5%	0.2%	0.3%
Estructurado	0.5%	7.5%	1.9%	8.0%	7.1%	13.3%	7.0%	5.2%	5.8%	9.0%
Mercancías	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
FIBRAS	5.6%	2.3%	3.2%	2.0%	4.4%	4.9%	2.5%	1.8%	2.1%	2.7%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%



Consar_mx



ConsarMexico



consar_mx



CONSARMexico



2019
AÑO DEL CASTILLO DEL SUR
EMILIANO ZAPATA



- Las AFORE son inversionistas de largo plazo por lo que la “duración” de su portafolio debe ser congruente con dicho horizonte de inversión. El Plazo Promedio Ponderado, al cierre del 2018, mostró un plazo de inversión de 9.16 años.



- Se observan diferencias significativas en los vencimientos que tiene cada AFORE de corto plazo:

Concentración en instrumentos con vencimiento menor a 6 meses							
AFORE/Fecha	Cierre 2012	Cierre 2013	Cierre 2014	Cierre 2015	Cierre 2016	Cierre 2017	Cierre 2018
AZTECA	2.30%	0.57%	1.20%	1.14%	0.81%	1.39%	4.58%
CITIBANAMEX	0.43%	1.02%	0.18%	0.63%	0.84%	1.00%	0.87%
COPPEL	2.48%	1.01%	0.01%	1.43%	0.87%	0.73%	5.82%
INBURSA	43.04%	51.06%	52.70%	46.82%	40.71%	39.18%	31.74%
INVERCAP	1.28%	1.10%	0.36%	3.03%	1.27%	8.13%	13.44%
P. ISSSTE	0.23%	0.75%	0.00%	10.17%	6.69%	13.42%	11.10%
PRINCIPAL	0.64%	0.18%	1.94%	4.95%	0.67%	1.61%	6.21%
PROFUTURO	0.39%	0.27%	0.36%	8.84%	14.33%	16.14%	12.33%
SURA	0.20%	0.21%	0.10%	1.47%	0.30%	1.21%	0.72%
XXI-BANORTE	0.35%	1.86%	1.49%	2.86%	2.25%	5.80%	4.08%
SISTEMA	3.12%	3.38%	3.09%	5.28%	4.80%	6.82%	6.40%

Cifras como porcentajes de los Activos Netos



Consar_mx



ConsarMexico



consar_mx



CONSARMexico





- Finalmente, la diversificación por clase de activo para aprovechar mejor el Régimen de Inversión es el siguiente:

Afore	Certificaciones obtenidas						Clases de activo en los que puede invertir la AFORE												
	Derivados						Merc. Replic Física	Renta Variable	Inv. En Divisas	Valores Extranjeros	Inst Bursatilizados	Estruct Vinc a Suby	Derivados	Estructurados	FIBRAS	Mercancías	Mandatos	Deuda Calif Amp.	Préstamo de Valores
	Contratos Adel.		Swaps		Opciones														
	Listados	OTC	Listados	OTC	Listados	OTC													
Citibanamex	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
XXI-Banorte	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
SURA	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓
Invercap	✓	✓	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
Profuturo	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
Principal	✓						✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
Inbursa							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
Coppel							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
PensionISSSTE							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			
Azteca							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			

