SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Comisiones de afores 2016

En tu Afore
Siembra y Cosecha

Diciembre 2015

Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

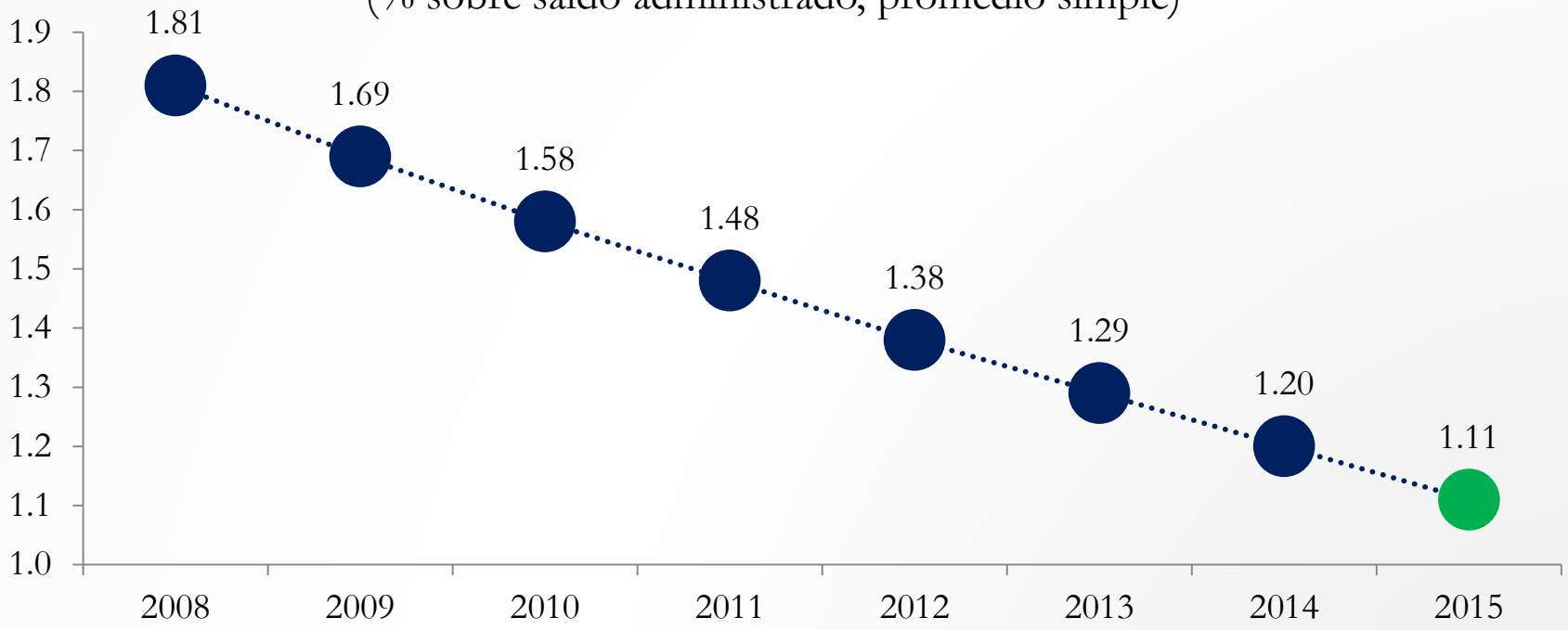
VII. Conclusiones

Introducción

- A partir de la reforma a la LSAR de 2009, en la que se dotó a la Junta de Gobierno de la CONSAR de facultades, se ha logrado una reducción gradual pero más ágil de las comisiones.

Comisión sobre saldo

(% sobre saldo administrado, promedio simple)



Disminución %

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Promedio simple	-6.8%	-6.4%	-5.9%	-6.9%	-6.5%	-6.9%	-7.5%

*No se toman en cuenta las disminuciones por procesos judiciales.

Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

VII. Conclusiones

¿Por qué intercede el Estado en el proceso de determinación de precios en la industria?

Consideraciones conceptuales:

1. El "mercado" de las AFORE no es un mercado tradicional: alta insensibilidad a precios por parte de los consumidores ("inelasticidad de la demanda").

2. Consumo de bien obligatorio.

3. Importantes economías de escala.

4. Producto de alta sensibilidad social.

Consideraciones prácticas

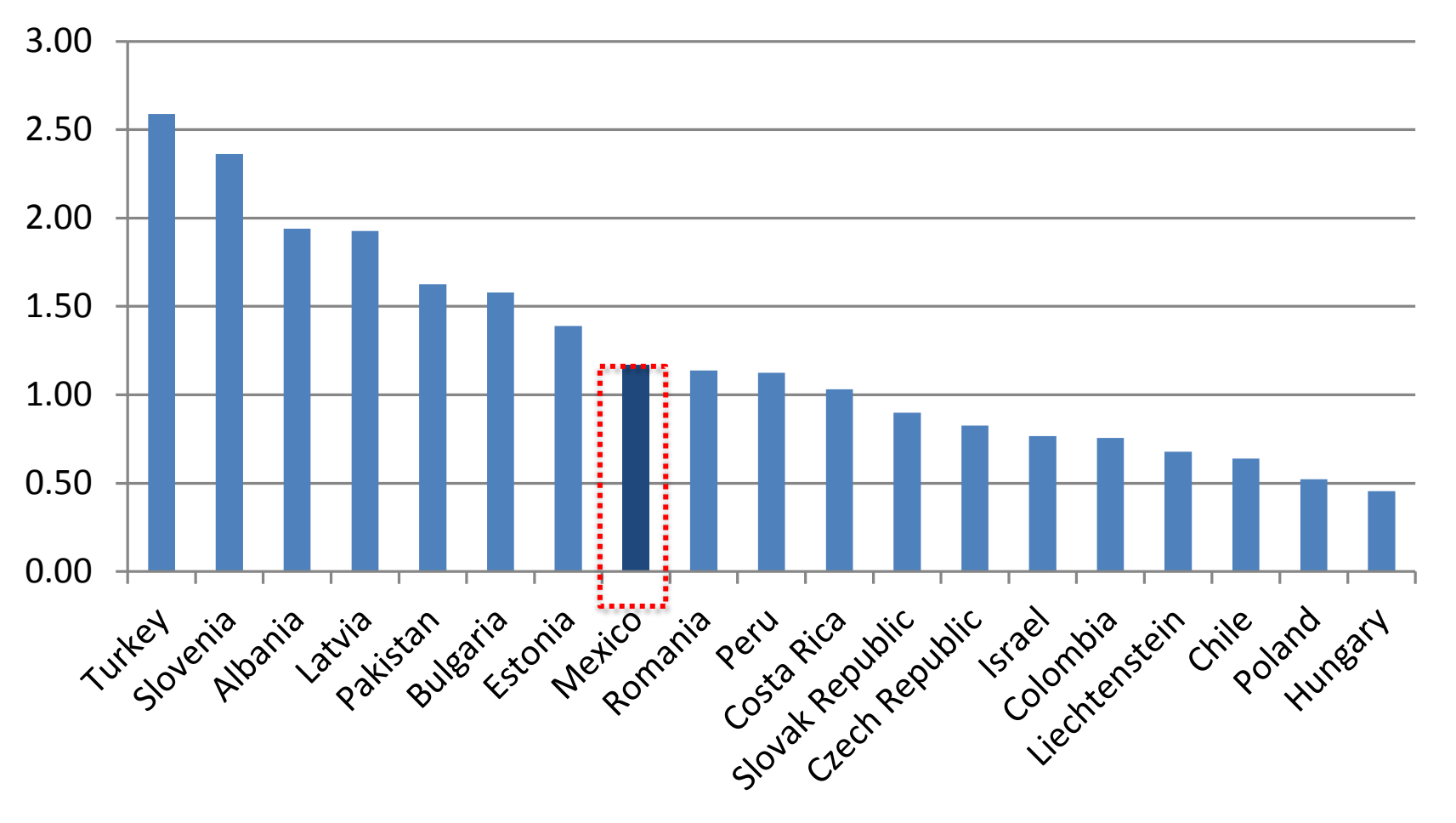
1. Las comisiones, de mantenerse elevadas, pueden afectar el saldo pensionario.

2. De no interceder en la determinación de precios se observarían rentas "extra-normales"

3. A pesar de la disminución de comisiones lograda desde 2009, las comisiones en México continúan por arriba del promedio de la práctica internacional de acuerdo al último estudio de la OECD.

Comparativo internacional

Comisiones Internacionales 2013
(% de los activos administrados)



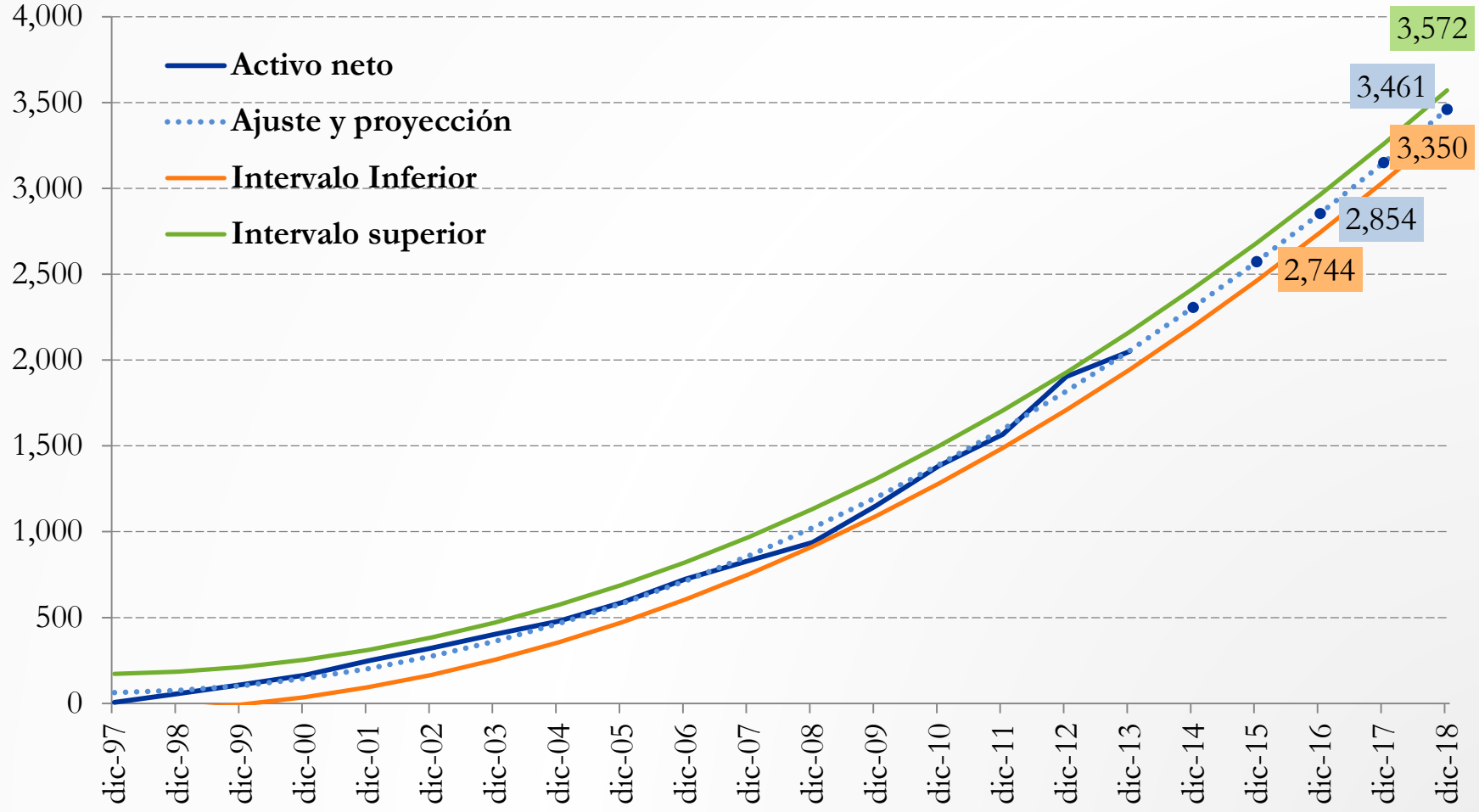
Fuente: OECD Global Pension Statistics

Las comisiones en México vs América Latina

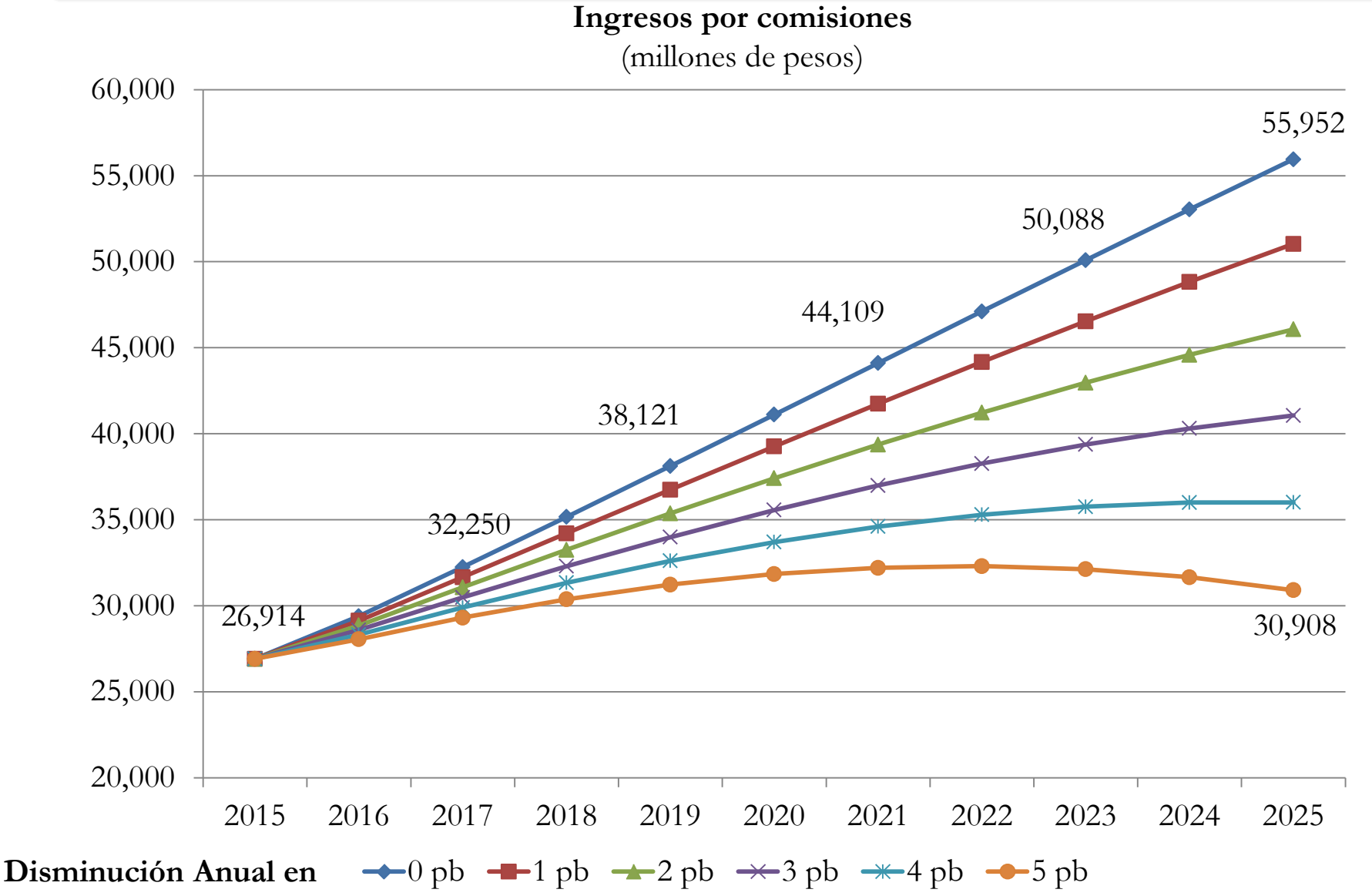
	México	Colombia	Chile	Costa Rica	Perú
Activos Administrados (millones de US)	152,522	51,444	151,705	7,031	35,519
Activos Administrados (% del PIB)	14.36%	14.58%	58.78%	15.56%	20.76%
Comisión sobre saldo (%, promedio)	1.11%	0.76%	0.57%	1.00%	1.04%
	Fuente: CONSAR Cifras a nov-2015	*Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; AIOS Cifras a sep-2015*	*Fuente: Superintendencia de Pensiones de Chile; AIOS Cifras a sep-2015*	*Fuente: Superintendencia de Pensiones Costa Rica; AIOS Cifras a sep-2015*	*Fuente: Superintendencia de Pensiones Perú; AIOS Cifras a sep-2015*

Los saldos en el SAR seguirán creciendo al menos 15 años más por lo que es factible mantener una tendencia gradual de baja

Recursos administrados
(miles de millones de pesos)



Sin una disminución gradual en comisiones, los ingresos por comisiones crecerían a tasas aceleradas



Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

VII. Conclusiones

Objetivos establecidos para el proceso de autorización de comisiones 2016

Para el proceso de autorización de comisiones 2016 se plantearon los siguientes objetivos:

1. Mantener una tendencia gradual descendente de comisiones.

2. Fomentar una mejora sostenible de las actividades sustantivas que agregan valor en materia pensionaria a los trabajadores, tales como:

   - ✓ la calidad en el proceso de inversión de los fondos,
   - ✓ la calidad de servicios ofrecidos a los trabajadores y,
   - ✓ los esfuerzos de promoción del ahorro voluntario.

3. Promover una reasignación de los gastos improductivos que realizan las AFORE (gasto comercial) hacia actividades más productivas.

4. Alinear la utilidad de las AFORE a niveles de industrias más competitivas, sin poner en riesgo su solvencia financiera.

Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

VII. Conclusiones

Comisiones para 2016

Comisiones de las AFORE

AFORE	2015	2016	Determinación de JG
Azteca	1.19%	1.14%	Aceptada
Metlife	1.18%	1.14%	Aceptada
Coppel	1.20%	1.13%	Aceptada
Invercap	1.18%	1.13%	Aceptada
Principal	1.17%	1.13%	Aceptada
Profuturo GNP	1.11%	1.07%	Aceptada
SURA	1.11%	1.07%	Aceptada
XXI Banorte	1.04%	1.03%	**Denegada**
Banamex	1.05%	1.01%	Aceptada
Inbursa	1.08%	0.98%	Aceptada
PensionISSSTE	0.92%	0.89%	Aceptada
Sistema	**1.11%**	**1.07%**	

Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

VII. Conclusiones

Aspectos destacables

Aspectos destacables del proceso de autorización de comisiones 2016

1. Se mantiene la tendencia descendente de comisiones.

2. En los tres años de la administración del Presidente Enrique Peña Nieto las comisiones que cobran las AFORE habrán bajado 17% (22 pbs).

3. La disminución de comisiones de los primeros tres años de esta Administración se traducen en ahorros directos para los trabajadores por **9,261 mdp**.

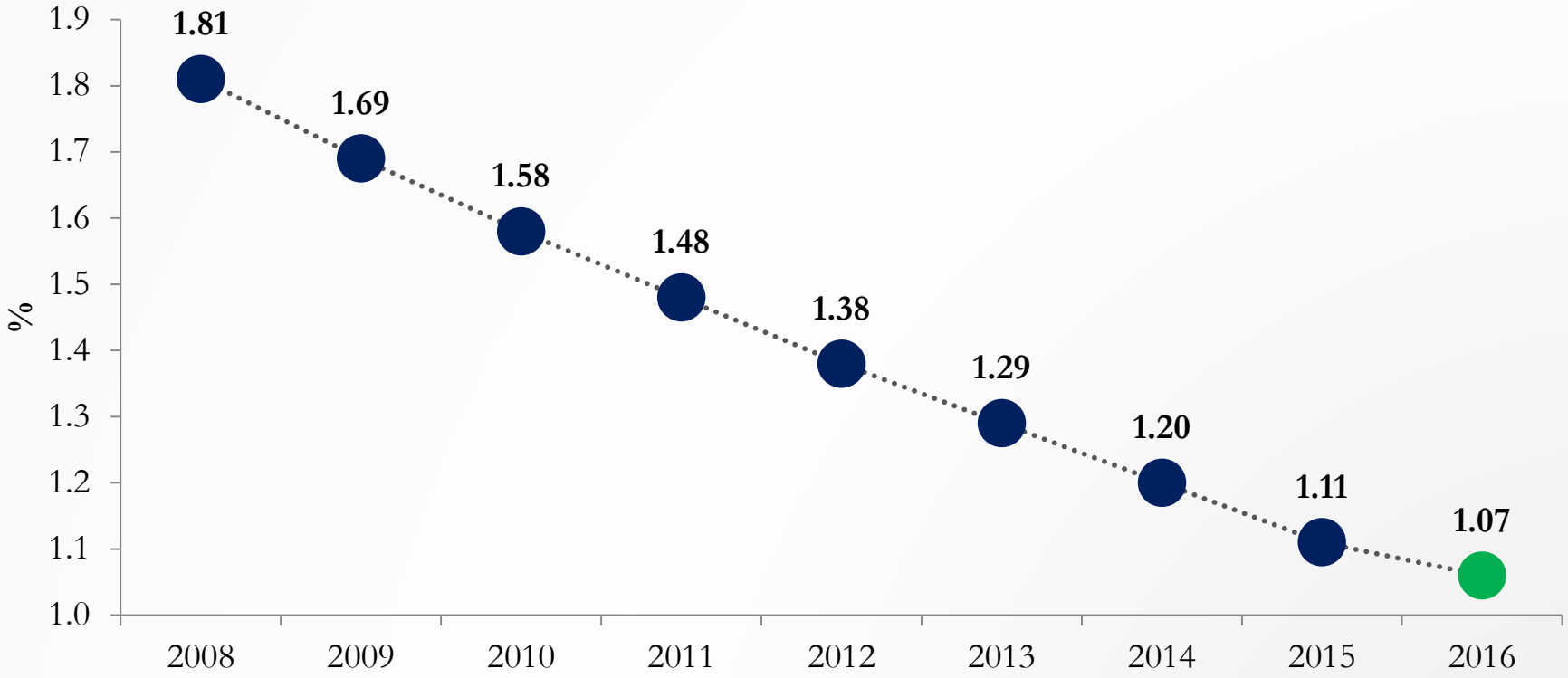
4. Desde 2013, la brecha entre la comisión más alta y la más baja habrá decrecido 50% (25 pbs) al pasar de 50 a 25 pbs.

5. Se fomentaron mejoras en las capacidades de inversión de las AFORE y se hizo un énfasis en la promoción del ahorro voluntario.

Evolución de comisiones 2008-2016

Comisión sobre saldo

(% sobre saldo administrado, promedio simple)



Disminución %

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Promedio simple	-6.8%	-6.4%	-5.9%	-6.9%	-6.5%	-6.9%	-7.5%	-4.17%

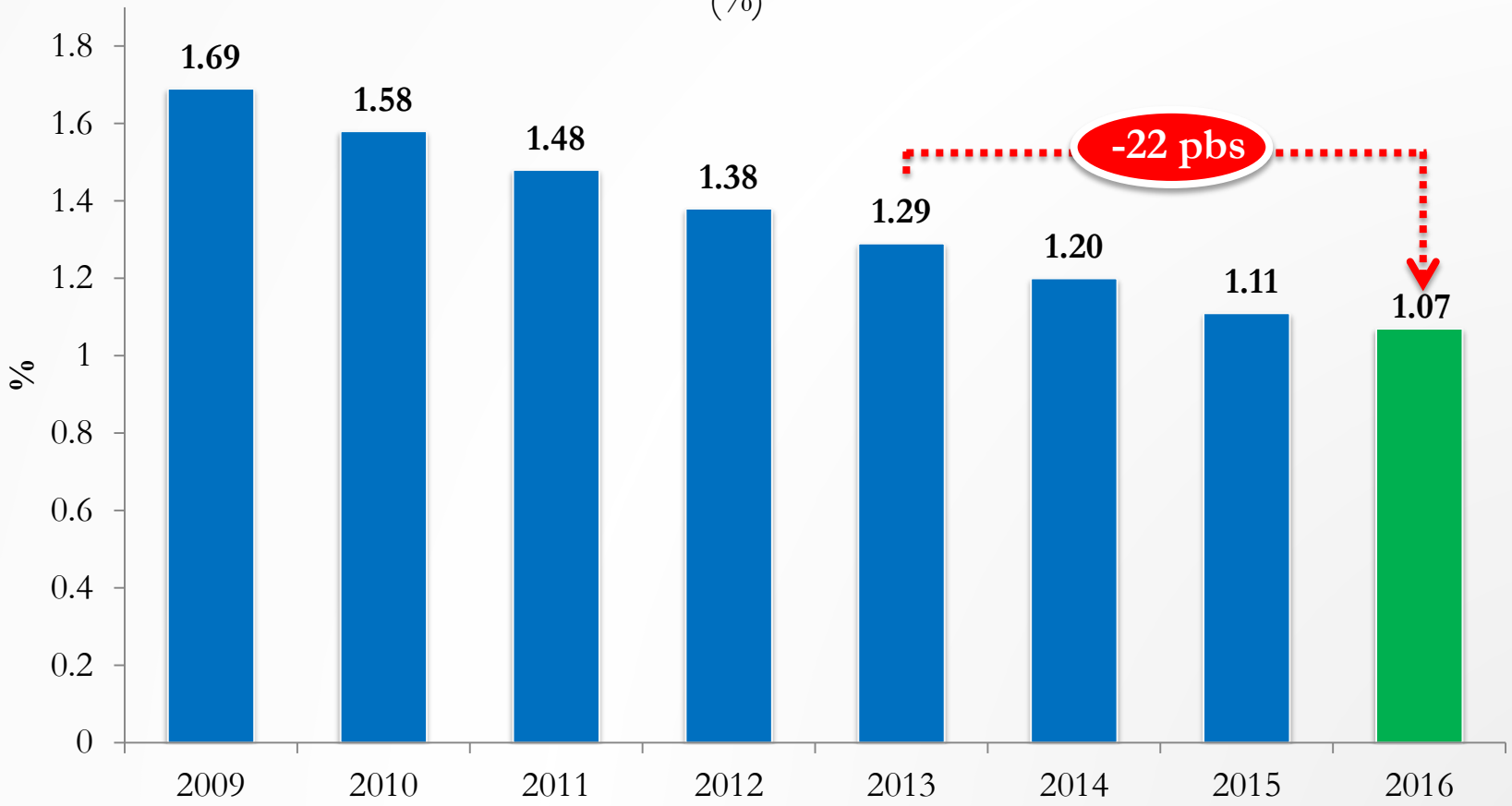
*No se toman en cuenta las disminuciones por procesos judiciales.

1. Disminución de 17% en tres años

- ✓ Desde 2013 se ha logrado una disminución en el promedio de comisiones de **22 pbs** al pasar de **1.29%** a **1.07%**.

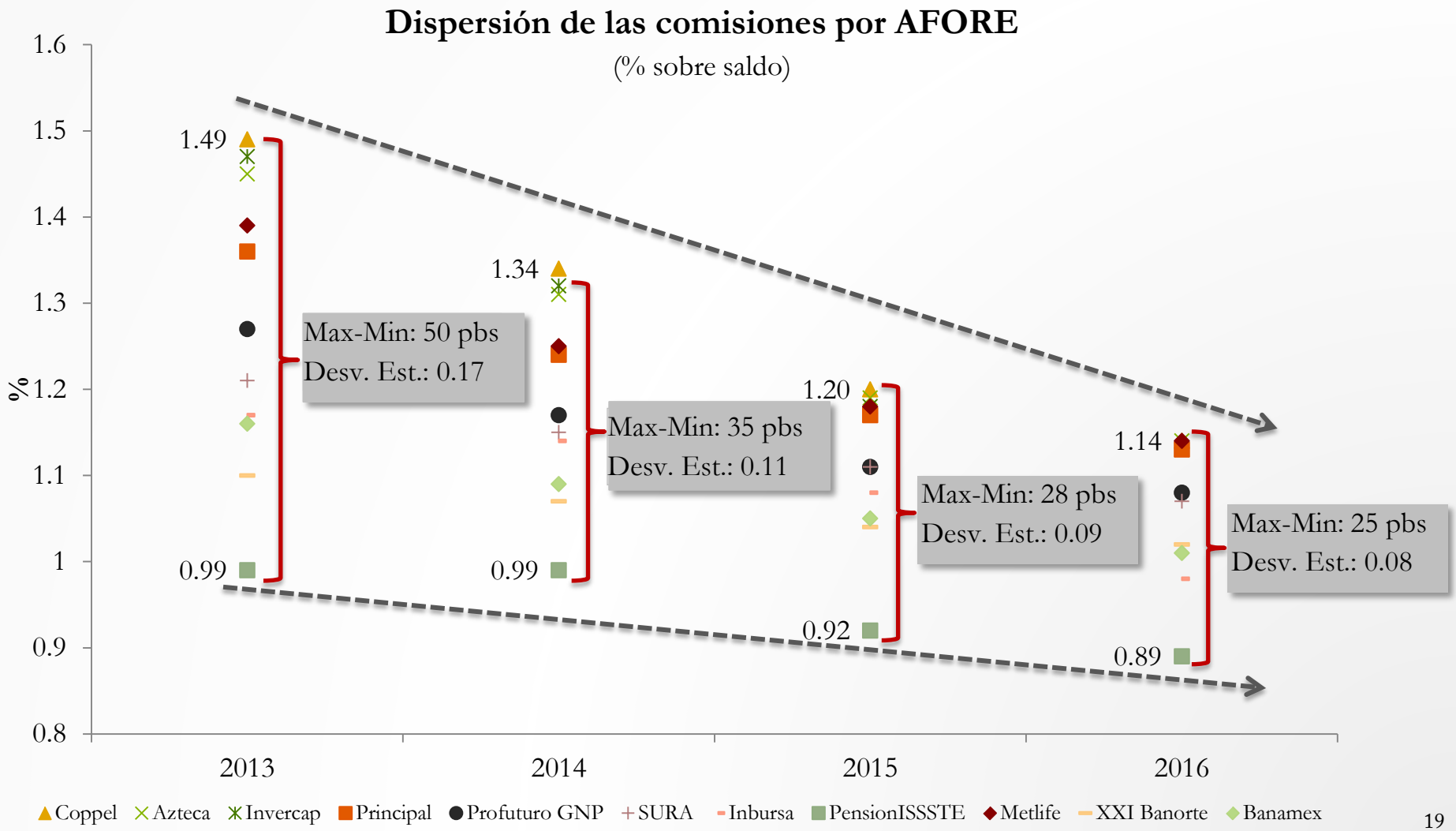
Comisión promedio sobre saldo

(%)



2. Se reduce la dispersión

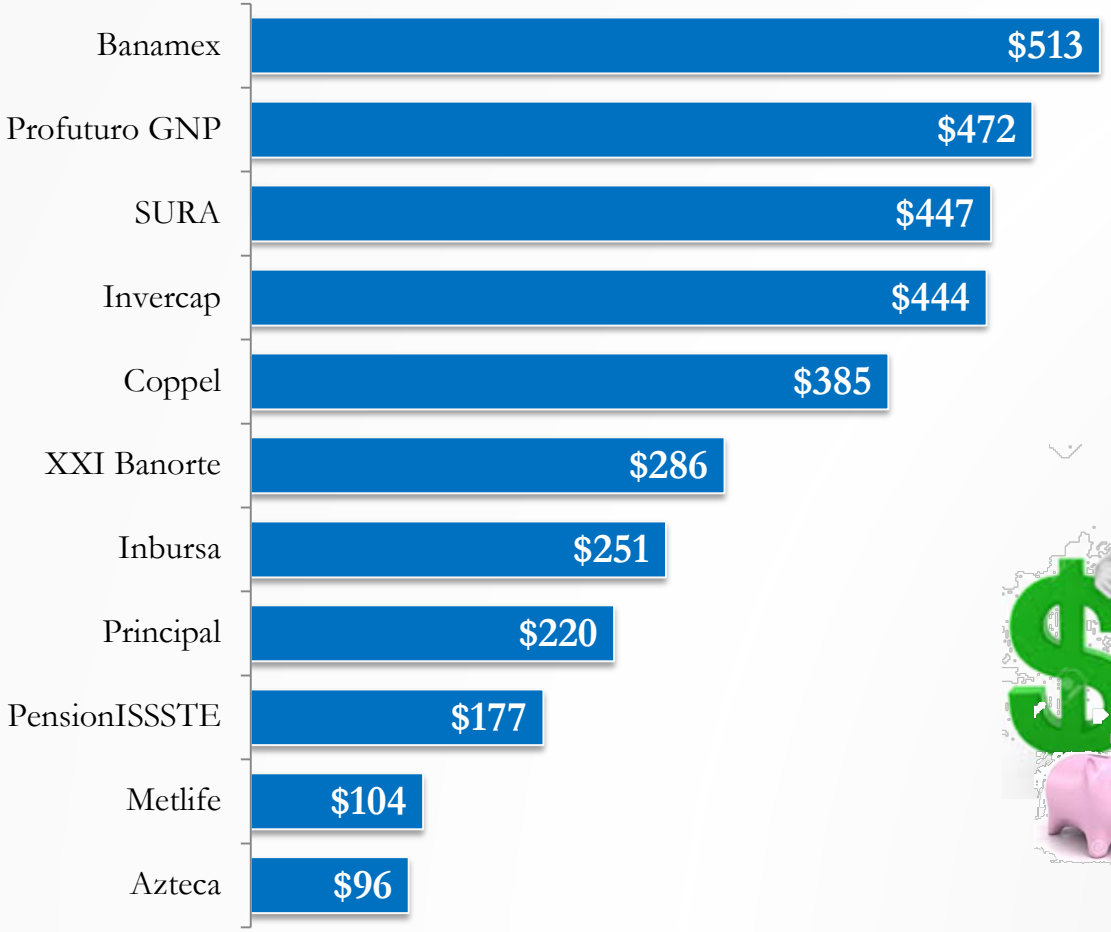
✓ Desde 2013, la brecha entre la comisión más alta y la más baja disminuyó **50%** al pasar de **50** a **25 pbs**.



3. Se logran ahorros significativos para trabajadores

Ahorro estimado en el pago de comisiones por AFORE 2016 - 2018

(Valor Presente 2016 - 2018, millones de pesos)



Total 2016-2018
MX 3,394 mdp

Ahorro Total 2013-2018
MX 9,261 mdp

Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

VII. Conclusiones

XXI Banorte

1. Los activos que administra **son los más altos del Sistema, 49% mayores a los de la segunda AFORE más grande** (Banamex).

2. Por la simple inercia en el crecimiento de los saldos, de no mantener una tendencia gradual a la baja de comisiones, los ingresos de XXI Banorte se incrementarían aceleradamente.

3. Sus **ingresos por comisiones** crecieron **2.8% en términos reales** en los últimos 12 meses aún con la reducción de 3pb del año anterior.

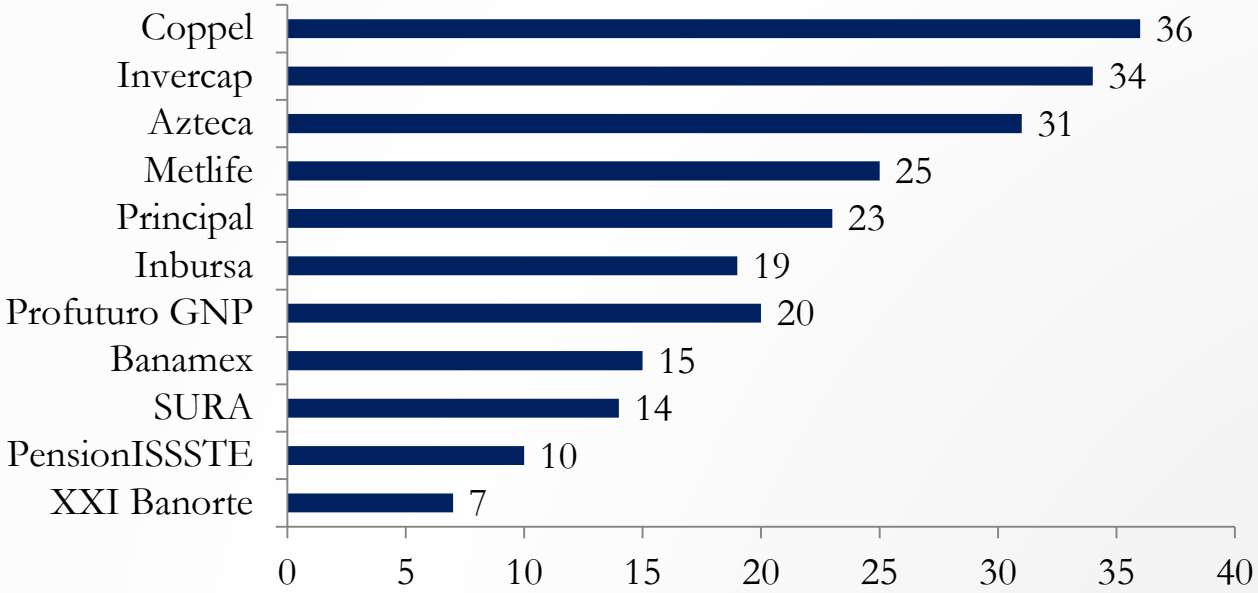
4. Respecto a octubre del año pasado, sus **gastos operativos y comerciales han disminuido**, 14.4% y 23.2% en términos reales. Estas bajas han sido posibles por los **controles** establecidos para mitigar el gasto comercial a través de la regulación emitida y aprobada por la JG y la CONSAR en 2015 (**CUO y Circular de Promotores**).

5. En los últimos 12 meses, la **utilidad operativa** de XXI Banorte ha **crecido 15.1% en términos reales y la utilidad neta 9.0%**.

XXI Banorte

6. De los ingresos por comisiones que XXI Banorte recibe, 59% se van a utilidad, el nivel más alto de la industria (sin Pensionissste).

7. En lo que va de la presente administración, **XXI-Banorte es la que menor reducción de comisiones muestra de las 11 AFORE** considerando las propuestas para 2016.



6. Finalmente, para autorizar la fusión entre XXI Banorte y Bancomer en 2012, la AFORE se comprometió por escrito a mantener una tendencia gradual a la baja de sus comisiones.

Contenido

I. Evolución reciente de comisiones

II. Motivaciones para la disminución de comisiones

III. Objetivos para el proceso de autorización de comisiones 2016

IV. Comisiones 2016

V. Aspectos destacables

VI. Caso XXI Banorte

VII. Conclusiones

Conclusiones

- Los objetivos planteados al inicio de este proceso se cumplieron:

  1. Se mantuvo la disminución de comisiones y se redujo la dispersión entre las comisiones.
  2. A la par, se promovió que las AFORE se comprometieran a avanzar en mejorar sus capacidades de gestión financiera y a promover el ahorro voluntario.

- Al ser rechazada la propuesta de la AFORE XXI-Banorte, la Junta de Gobierno de la CONSAR le solicita que en los próximos 5 días hábiles presente una nueva propuesta que será evaluada nuevamente por este Órgano de Gobierno.

- Finalmente, si bien se ha logrado mantener una tendencia descendente en comisiones, existe evidencia de que las comisiones pueden seguir bajando gradualmente sin afectar la viabilidad financiera de NINGUNA AFORE por lo que la Junta de Gobierno de la CONSAR, de manera ordenada y de acuerdo con sus facultades y el crecimiento natural de los saldos en el Sistema, seguirá insistiendo para que ello ocurra.

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Comisiones de afores 2016

En tu Afore
Siembra y Cosecha

Diciembre 2015