CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Comisiones de las Afores para el ejercicio 2013

22 de Noviembre 2012

En tu Afore
Siembra y Cosecha

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Camino a Santa Teresa # 1040 8o. piso, Col. Jardines en la Montaña
Delegación Tlalpan, C.P. 14210, México D.F.
Tel. +52 (55) 3000-2608 y 3000-2548 www. consar.gob.mx

Proceso de autorización anual de comisiones

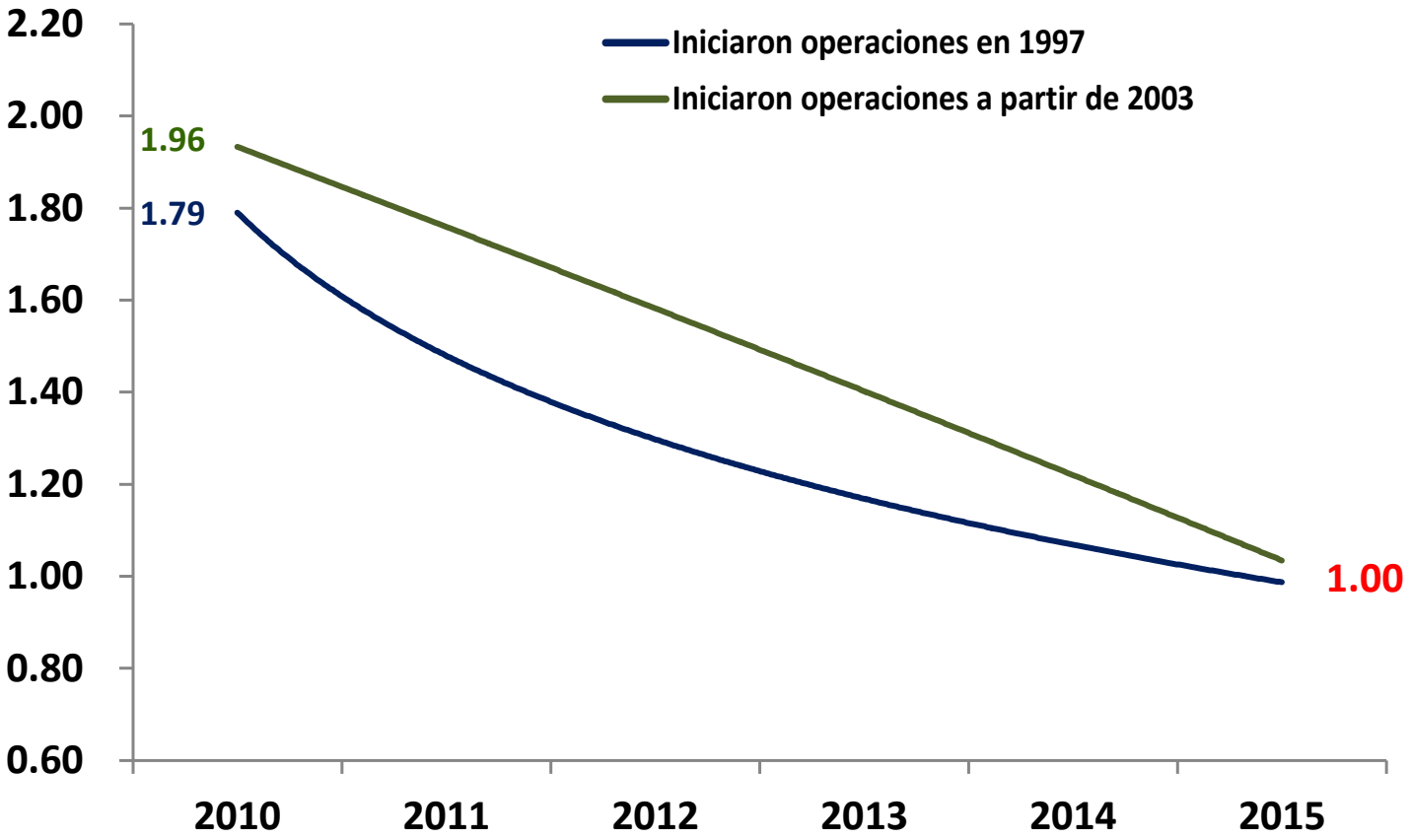
- Las Administradoras deben presentar sus propuestas de comisiones los primeros diez días del hábiles del mes de noviembre.

- La Junta de Gobierno analizará la solicitud considerando:
  - Montos de activos en administración
  - La estructura de costos de las AFOREs
  - El nivel de las demás comisiones presentes en el mercado

- En el 2010, la Junta de Gobierno fijó una trayectoria de comisiones con base en los siguientes criterios:
  - Mejorar la tasa de reemplazo de los trabajadores
  - Mejorar eficiencia operativa de las AFOREs (ingresos y costos congruentes al producto que administra)
  - Brindar seguridad jurídica a las AFOREs

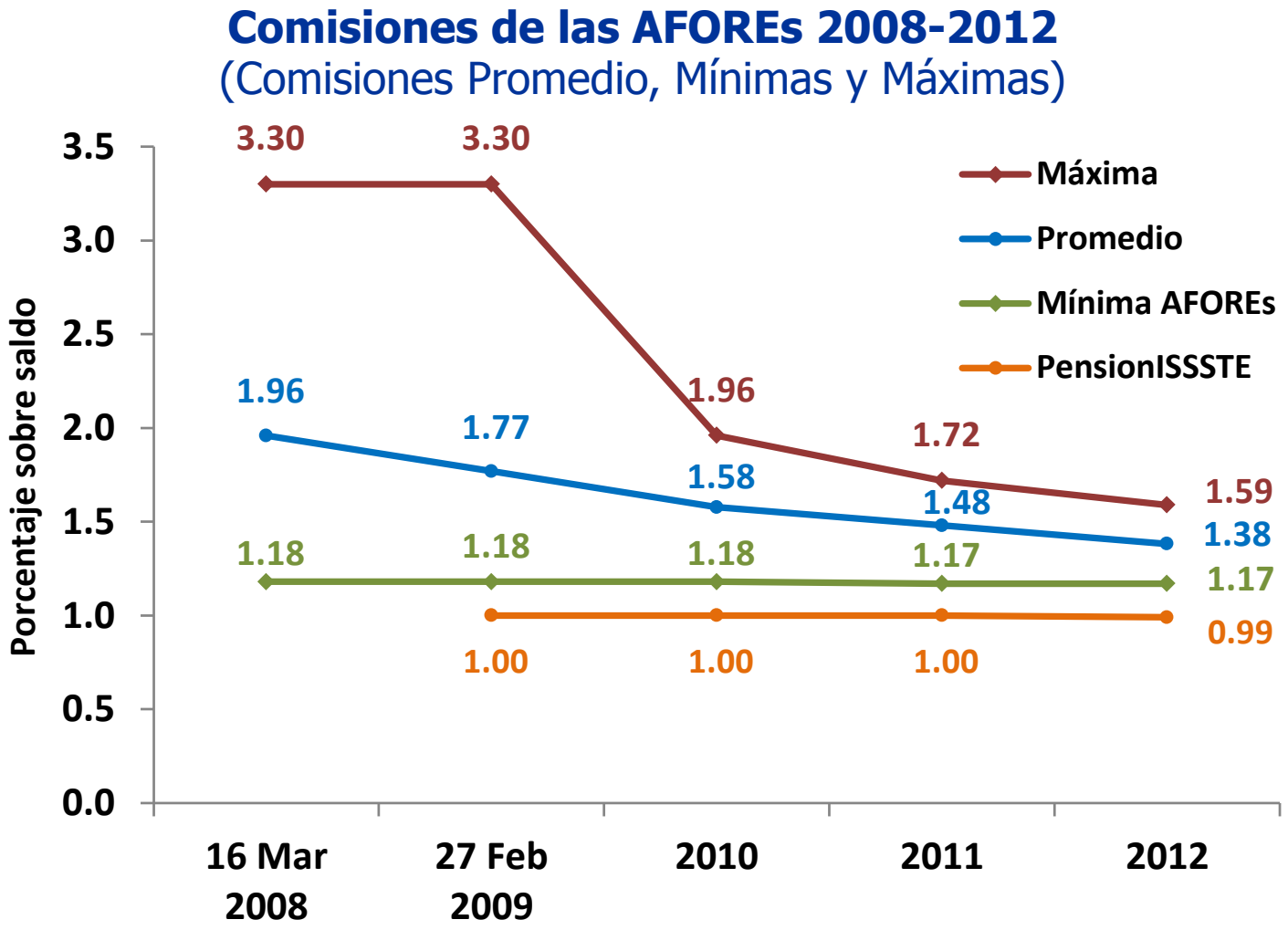
Las AFOREs han respetado la trayectoria definida por la Junta de Gobierno para el cobro de sus comisiones.

Trayectoria 2010-2015 de las comisiones de las AFOREs



El tope de las comisiones en 2015 será de 1.00% sobre saldo.

Evolución de las comisiones en los últimos años



Entre 2008 y 2012, la comisión promedio se ha reducido 29.5% (58 puntos base) al pasar de 1.96 a 1.38.

* Promedio simple de las comisiones de las AFOREs y PensionISSSTE

Dispersión de Comisiones del Mercado 2008 - 2012

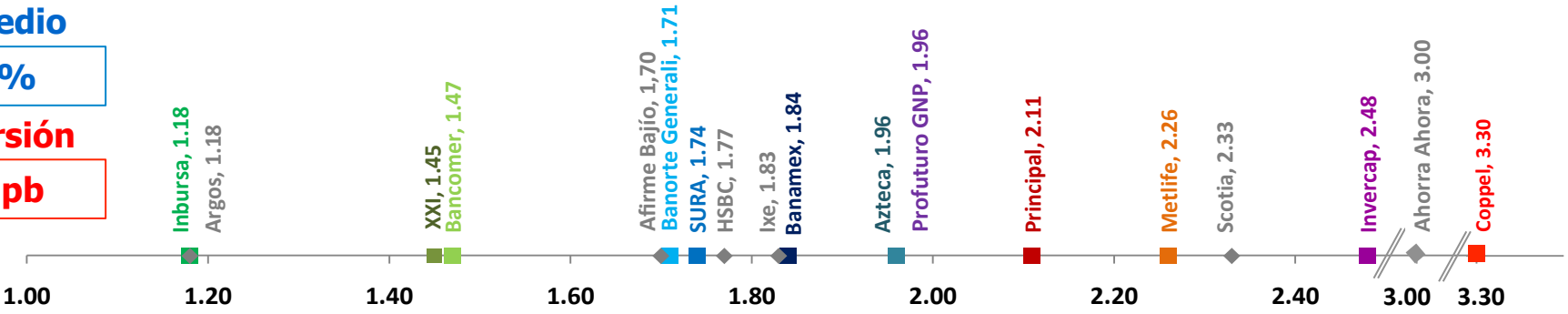
Marzo 2008

Promedio

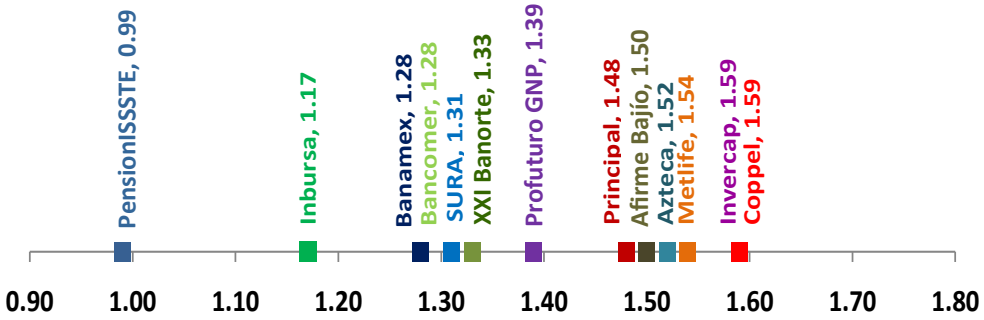
1.96%

Dispersión

212 pb



Octubre 2012



Promedio

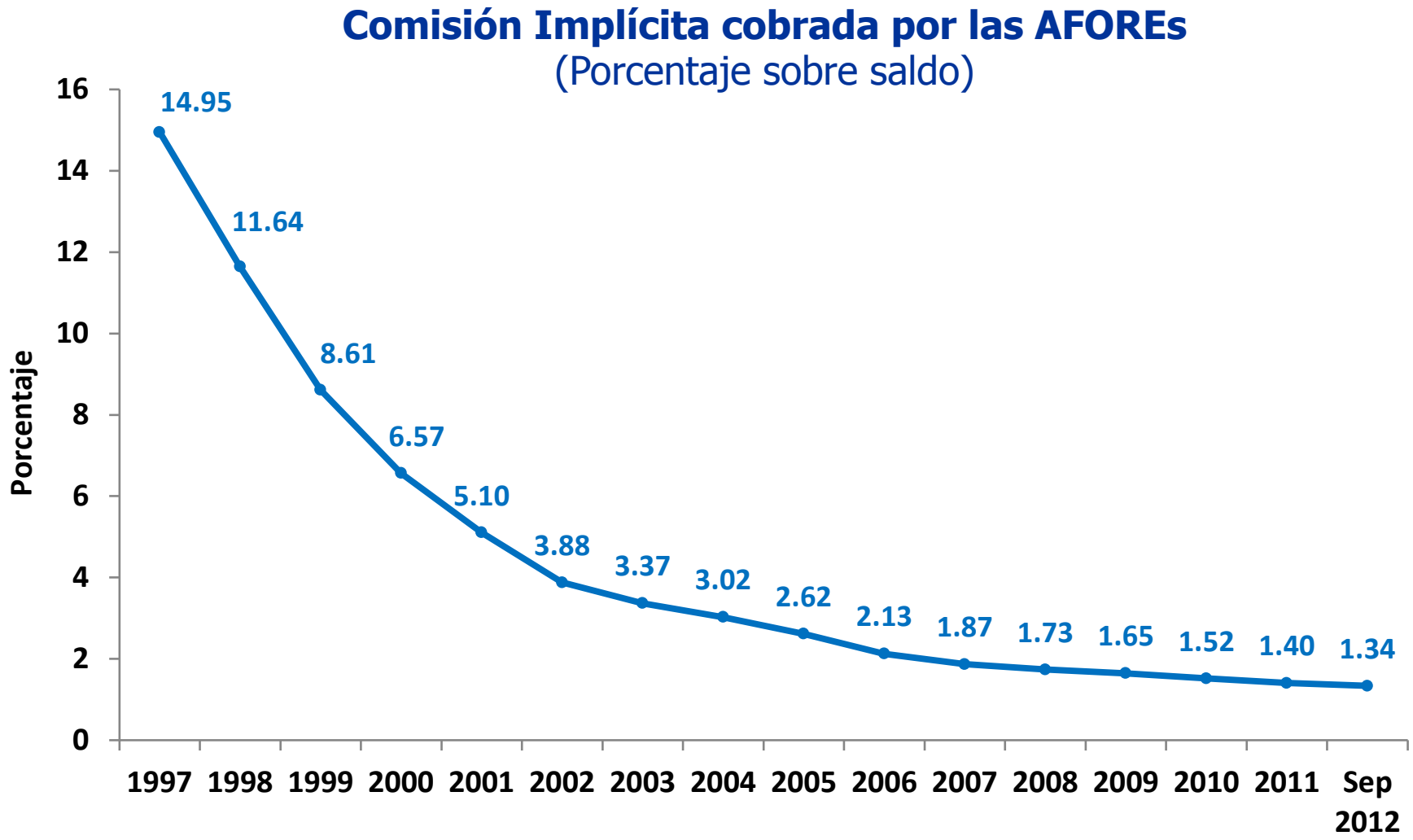
1.38%

Dispersión

60 pb

Entre 2008 y 2012, la dispersión entre las comisiones de las AFOREs bajó de 212 a 60 puntos base.

La comisión implícita en 2012 es de 1.34%, 4.8% menos que en 2011. Desde 1997, la comisión implícita del sistema ha disminuido 91.1% (14.9% anual)



1/ Ingresos por comisiones de las AFOREs / Recursos de los Trabajadores Promedio del año. Incluye a PENSIONISSSTE. Los ingresos por comisiones excluyen las comisiones por servicios de administración de las cuentas cuyos recursos están invertidos en Banco de México.

A sus 15 años de operación, el SAR muestra un mejor desempeño que Chile a sus 30 años

Con respecto al sistema chileno de pensiones, el sistema mexicano se compara favorablemente:

A septiembre de 2012, existen en Chile 6 Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en operación que administran:

- ✓ **10.3 millones de cuentas**
- ✓ **158 mil millones de dólares (60% del PIB)**

Treinta años después del inicio del sistema, la comisión promedio cobrada por las AFPs en Chile es de 1.48% sobre el saldo administrado. En 2011 la comisión promedio era de 1.55%.

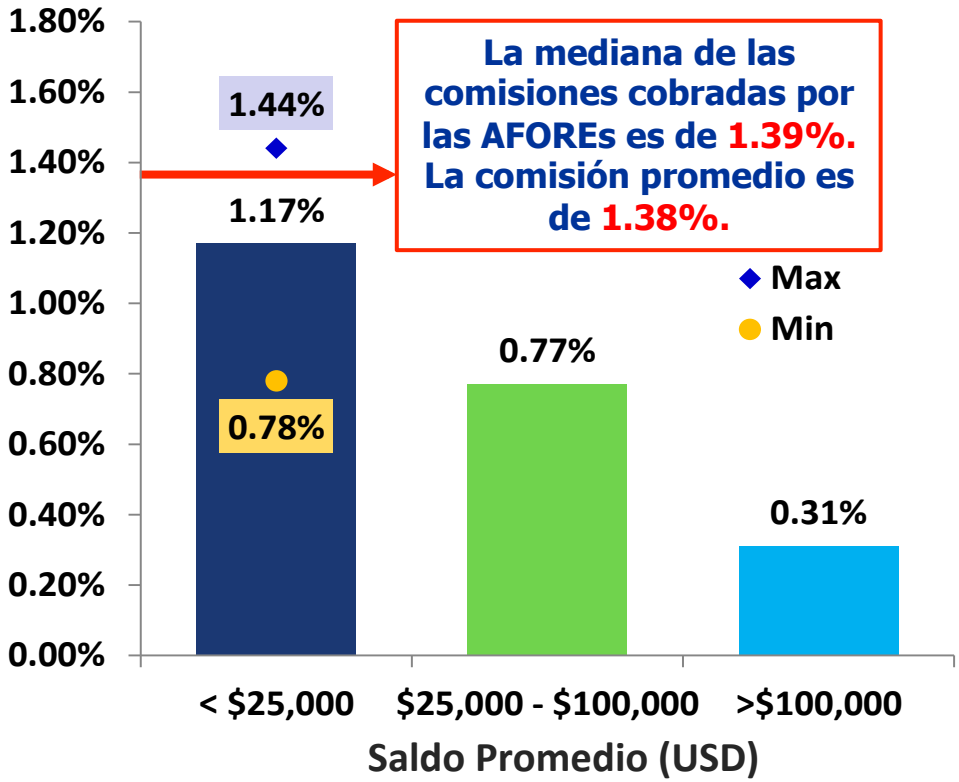
La comisión promedio de 1.38% cobrada actualmente por las AFOREs* se ubica por debajo de la comisión promedio cobrada en Chile por las AFPs de 1.48%.

* Promedio simple de las comisiones cobradas a las AFOREs considerando a PensionISSSTE.

Fuente: Chile: Pension fund snapshot as of Sep-2012. Credit Suisse, 23/oct/2012.

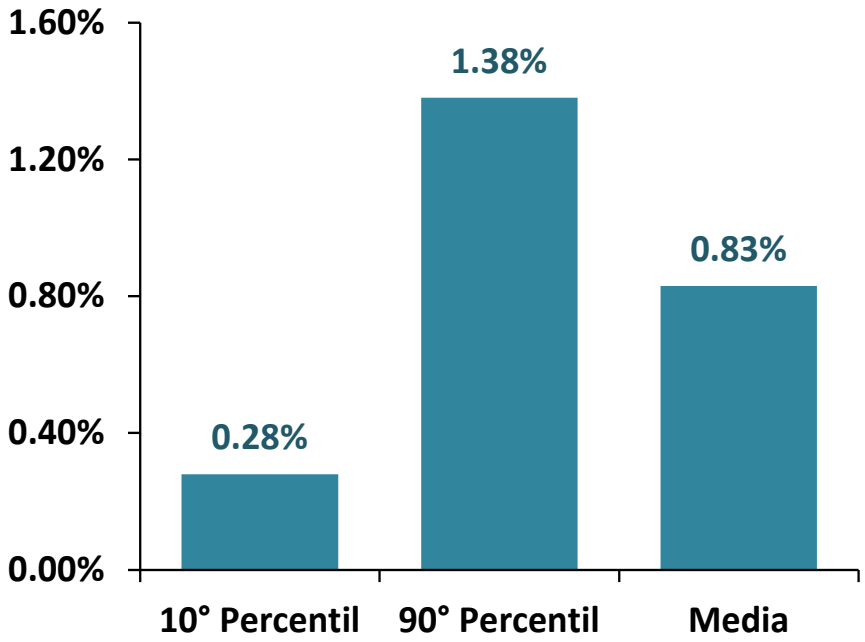
Con respecto a las comisiones de los planes 401(k), las comisiones cobradas por las AFOREs se comparan favorablemente

Mediana de planes 401(k) por Saldo Promedio
(Porcentaje de los Activos)



La mediana de las comisiones cobradas por las AFOREs es de 1.39%. La comisión promedio es de 1.38%.

Comisiones de planes 401(k)
(Porcentaje de los Activos, Ponderaciones por Participantes)

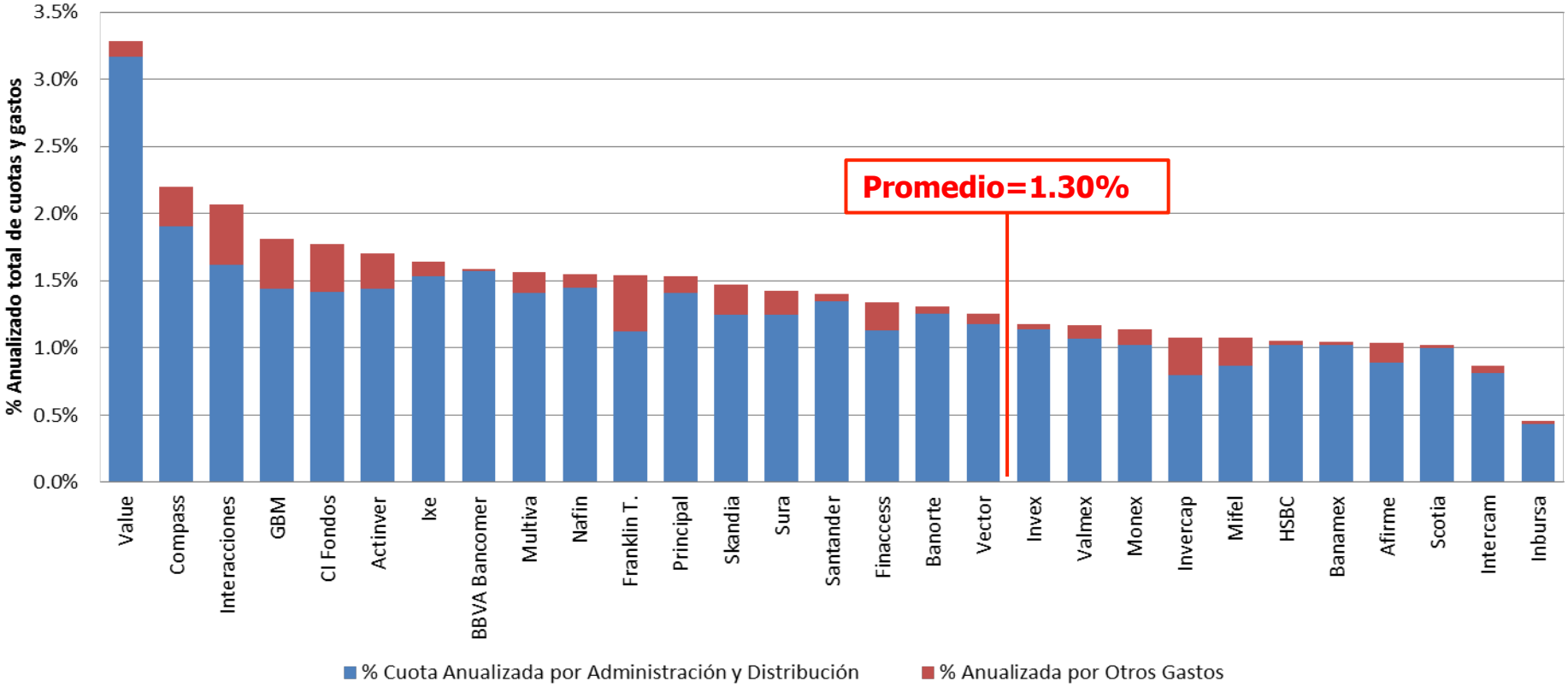


En el SAR, el saldo promedio de las cuentas registradas es de 54,824 pesos, mientras que el saldo promedio de las cuentas asignadas es de 7,019 pesos.

Fuente: Inside the Structure of Defined Contribution/401(k) Plan Fees: A Study Assessing the Mechanics of the 'All-In' Fee, November 2011, Deloitte Consulting LLP for the Investment Company Institute (ICI).

La comisión promedio cobrada por las AFOREs (1.38%) es cercana a la comisión promedio de las Sociedades de Inversión de personas físicas (1.30%).

Comisiones de Sociedades de Inversión de Personas Físicas



Cabe señalar que el 40% de los activos administrados por Sociedades de Inversión de personas físicas tienen una carga superior al promedio ponderado de la industria que es de 1.30%. Y el 62% de las operadoras en sus series de personas físicas en promedio cobran más que el promedio del sector.

Fuente: CNBV

Las AFOREs realizaron las siguientes propuestas para cobro de comisiones en 2013

	AFORE	2012	2013	Bajas	
				Porcentaje	Puntos base
Iniciaron operaciones en 1997	Banamex	1.28	1.16	-9.4%	-12
	Bancomer	1.28	1.16	-9.4%	-12
	Inbursa	1.17	1.17	0.0%	0
	SURA	1.31	1.21	-7.6%	-10
	XXI Banorte	1.33	1.24	-6.8%	-9
	Profuturo GNP	1.39	1.27	-8.6%	-12
	Principal	1.48	1.36	-8.1%	-12
Iniciaron operaciones a partir de 2003	PensionISSSTE	0.99	0.99	0.0%	0
	Metlife	1.54	1.39	-9.7%	-15
	Afirme Bajío	1.50	1.40	-6.7%	-10
	Azteca	1.52	1.45	-4.6%	-7
	Invercap	1.59	1.47	-7.5%	-12
	Coppel	1.59	1.49	-6.3%	-10
	Promedio Simple	1.38	1.29	-6.7%	-9
	Promedio Ponderado	1.33	1.23	-7.5%	-10

Beneficios como resultado de las propuestas acorde a las políticas y criterios definidos

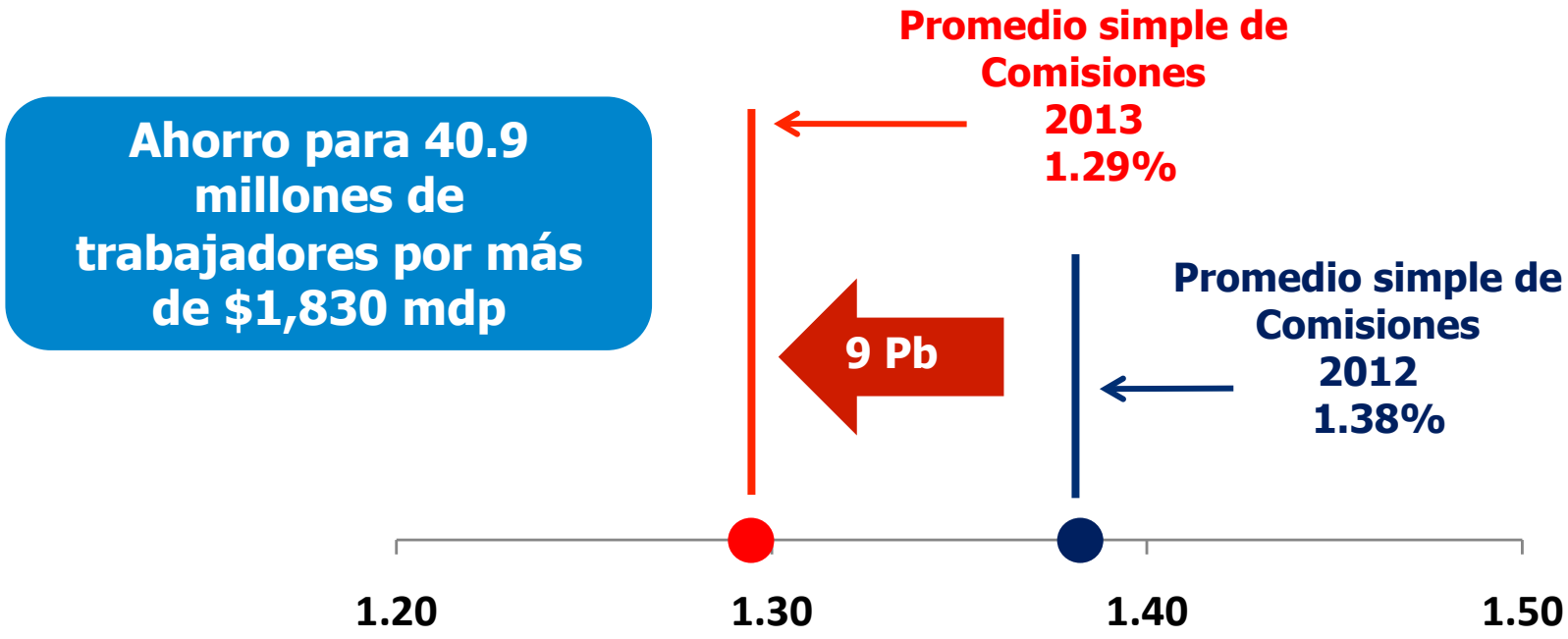
- **El promedio simple de las comisiones se reduce de:**

  1.38% a 1.29%

- **El promedio ponderado de las comisiones se reduce de:**

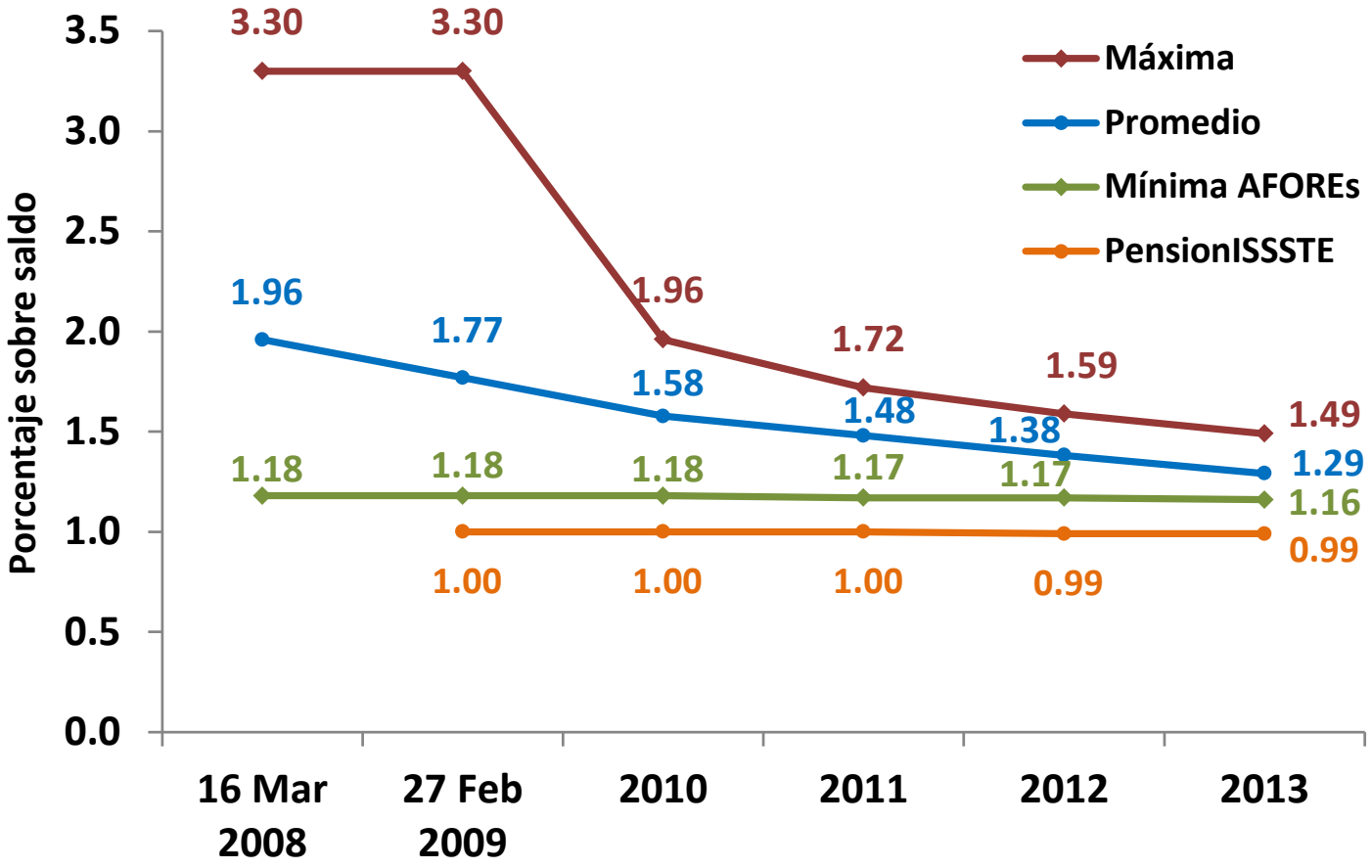
  1.33% a 1.23%

- **Se benefician 40.9 millones de trabajadores, generándoles un ahorro de más de 1,830 mdp al año.**



La comisión promedio del sistema* se reduce en 34% (67 puntos base) desde 2008

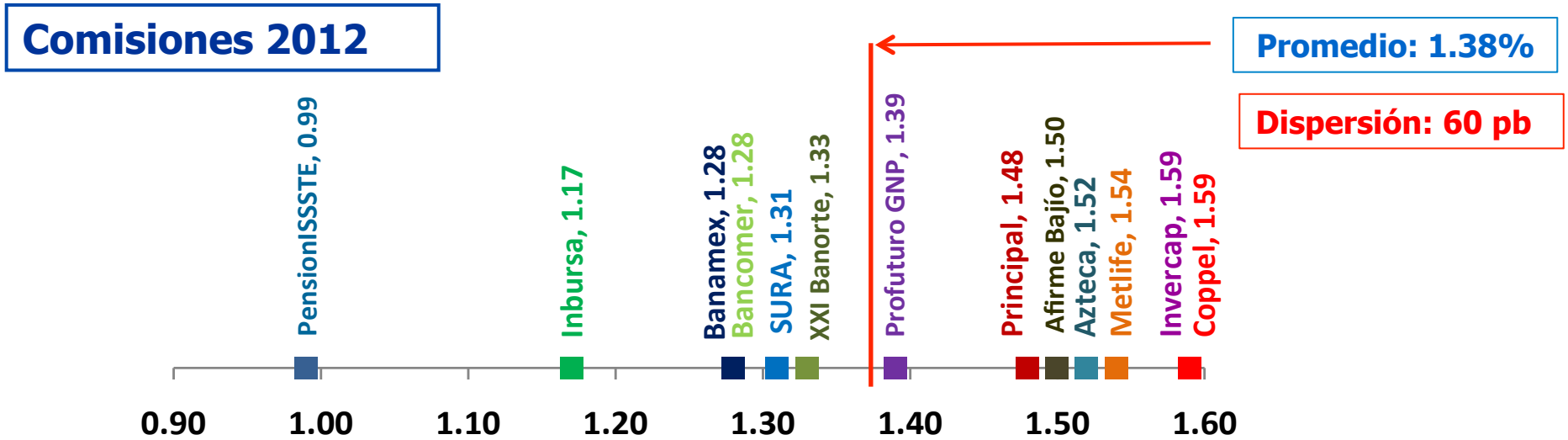
Evolución de las Comisiones de las AFOREs 2008-2013
(Comisiones Promedio, Mínimas y Máximas)

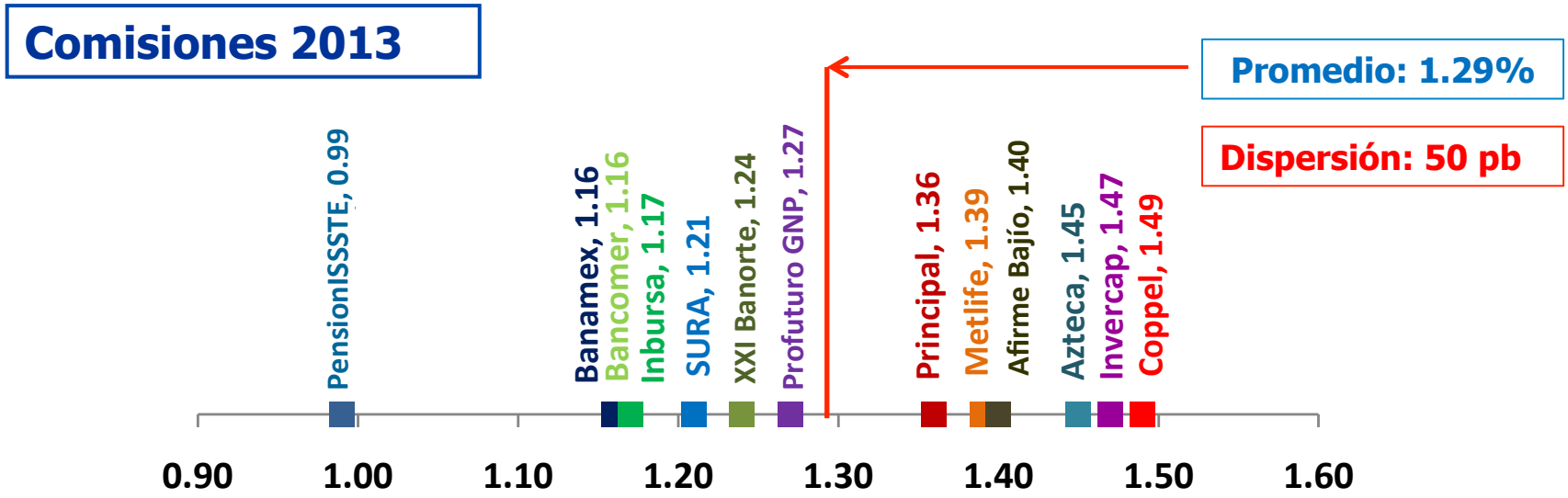


Entre 2012 y 2013, la comisión promedio de las AFOREs y PensionISSSTE se reduce en 6.7% (9 puntos base) al pasar de 1.38% a 1.29%.

* Promedio simple de las comisiones de las AFOREs y PensionISSSTE

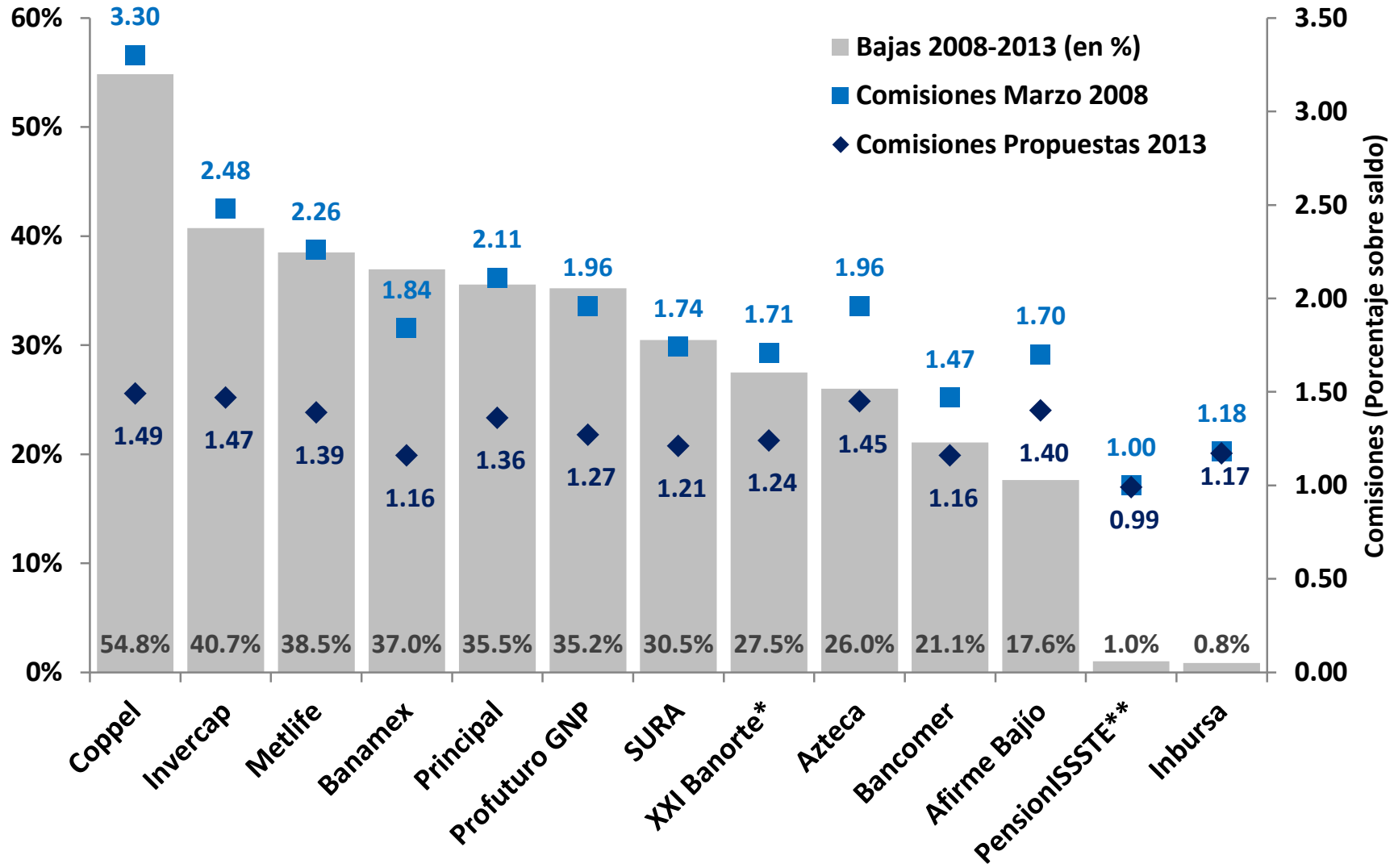
La dispersión entre las comisiones del mercado disminuye de 60 a 50 puntos base en 2013





Entre 2008 y 2013, las AFOREs han realizado esfuerzos importantes para disminuir sus comisiones a fin de alinearse a la trayectoria establecida por la Junta de Gobierno

Esfuerzo en Bajas de Comisiones y Comisiones 2008-2013

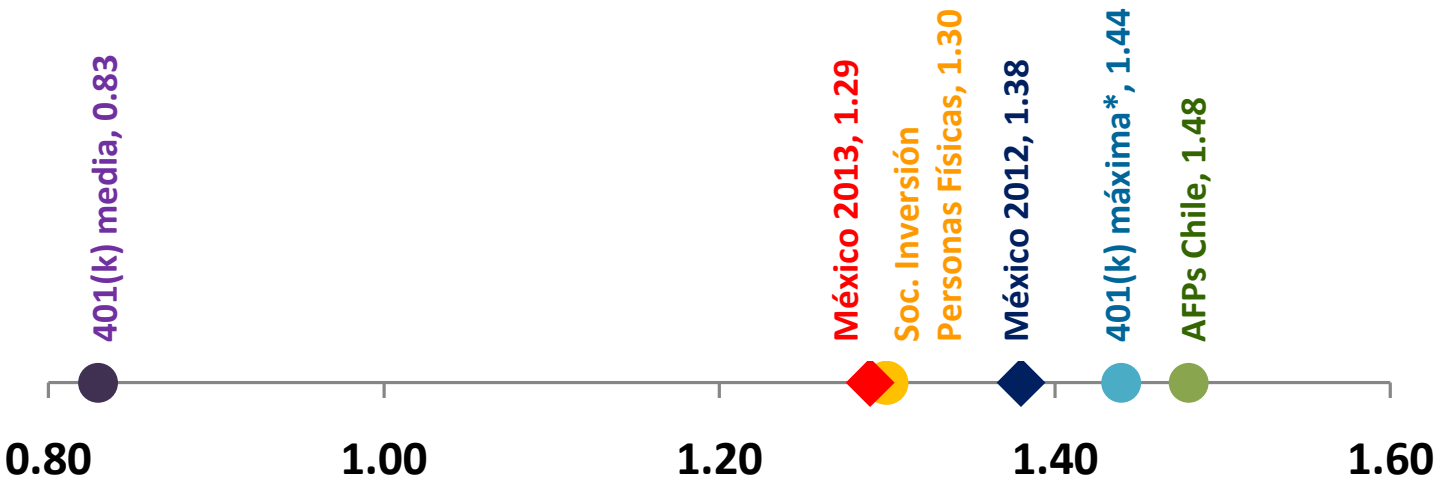


* La comisión de XXI Banorte para 2008 corresponde a la de Banorte Generali; la comisión de Afore XXI en la misma fecha era de 1.45%.
** La comisión de PensionISSSTE en 2008 corresponde a la de diciembre de 2008.

Las comisiones de las AFOREs en 2013 se comparan favorablemente con respecto a otros instrumentos de inversión y sistemas de pensiones de otros países.

Comisiones de sistemas de pensiones y otros instrumentos de inversión

(Porcentaje anual sobre activos administrados)



La comisión promedio del SAR en 2013 se ubica por debajo de la comisión promedio de las Sociedades de Inversión de Personas Físicas y de la comisión promedio del sistema de pensiones chileno.

* Comisión máxima para los fondos 401(k) que administran saldos promedio menores a 25,000 USD.

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

Comisiones de las Afores para el ejercicio 2013

22 de Noviembre 2012

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

En tu Afore
Siembra y Cosecha

Camino a Santa Teresa # 1040 8o. piso, Col. Jardines en la Montaña
Delegación Tlalpan, C.P. 14210, México D.F.
Tel. +52 (55) 3000-2608 y 3000-2548 www. consar.gob.mx