CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

SECRETARÍA
DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

El Desempeño del Ahorro para el Retiro durante 2010

9 de diciembre de 2010
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

En tu Afore
Siembra y Cosecha

Los activos administrados por las SIEFORES ascienden a cerca de 1.4 billones de pesos.

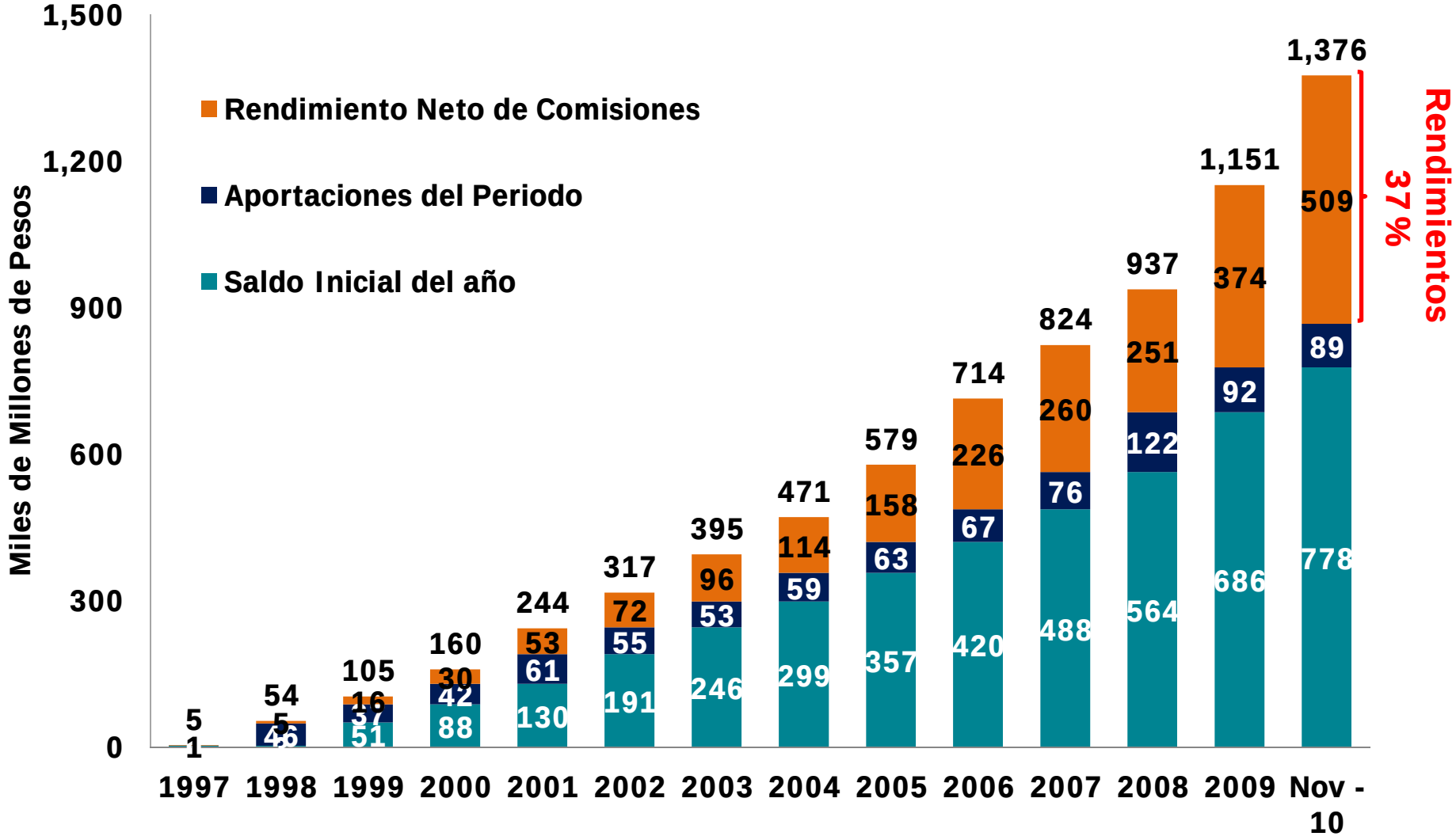
Con el cierre a noviembre, el 2010 es uno de los años con mejor desempeño en la historia del sistema: más de 135 mil millones de pesos de plusvalías.

Los activos netos de las SIEFOREs representan el 21% del ahorro interno y contribuyen en el crecimiento del ahorro financiero.

Los activos netos de las SIEFORES representan 10.7% del PIB

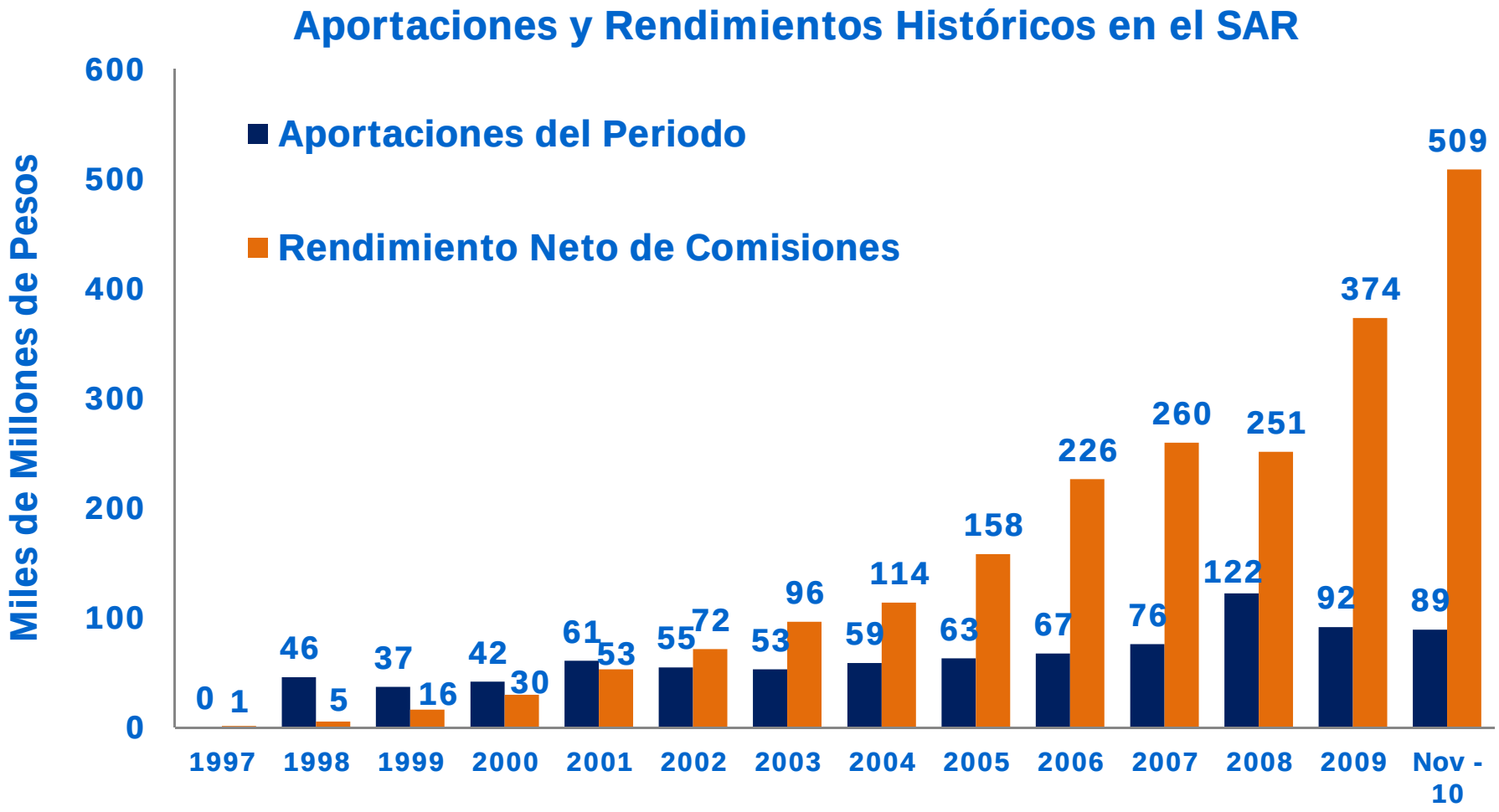
Cifras en millones de pesos al cierre de Noviembre de 2010.

El 37% de este saldo es producto exclusivamente de los rendimientos netos otorgados por las SIEFOREs de manera histórica.

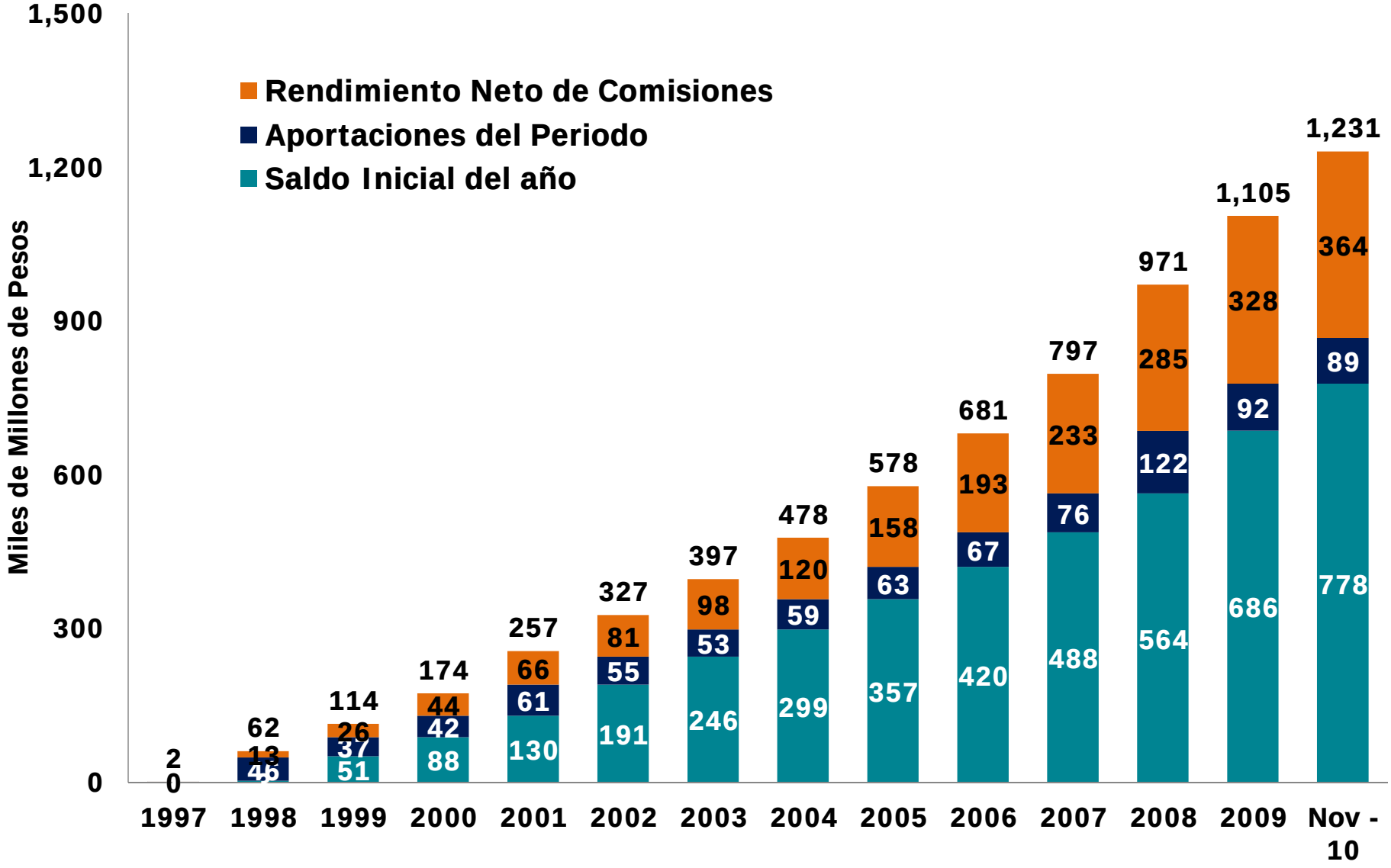


En los trece años de vigencia del SAR se han generado rendimientos netos de comisiones por más de 500 mil millones de pesos.

A partir de 2002 el saldo del SAR crece más por los rendimientos, que por aportaciones al capital



Si los recursos del SAR se hubieran invertido sólo en CETES, el saldo sería de $1.2 billones en vez de $1.4 billones, y los trabajadores tendrían casi $150 mil millones menos en sus cuentas.



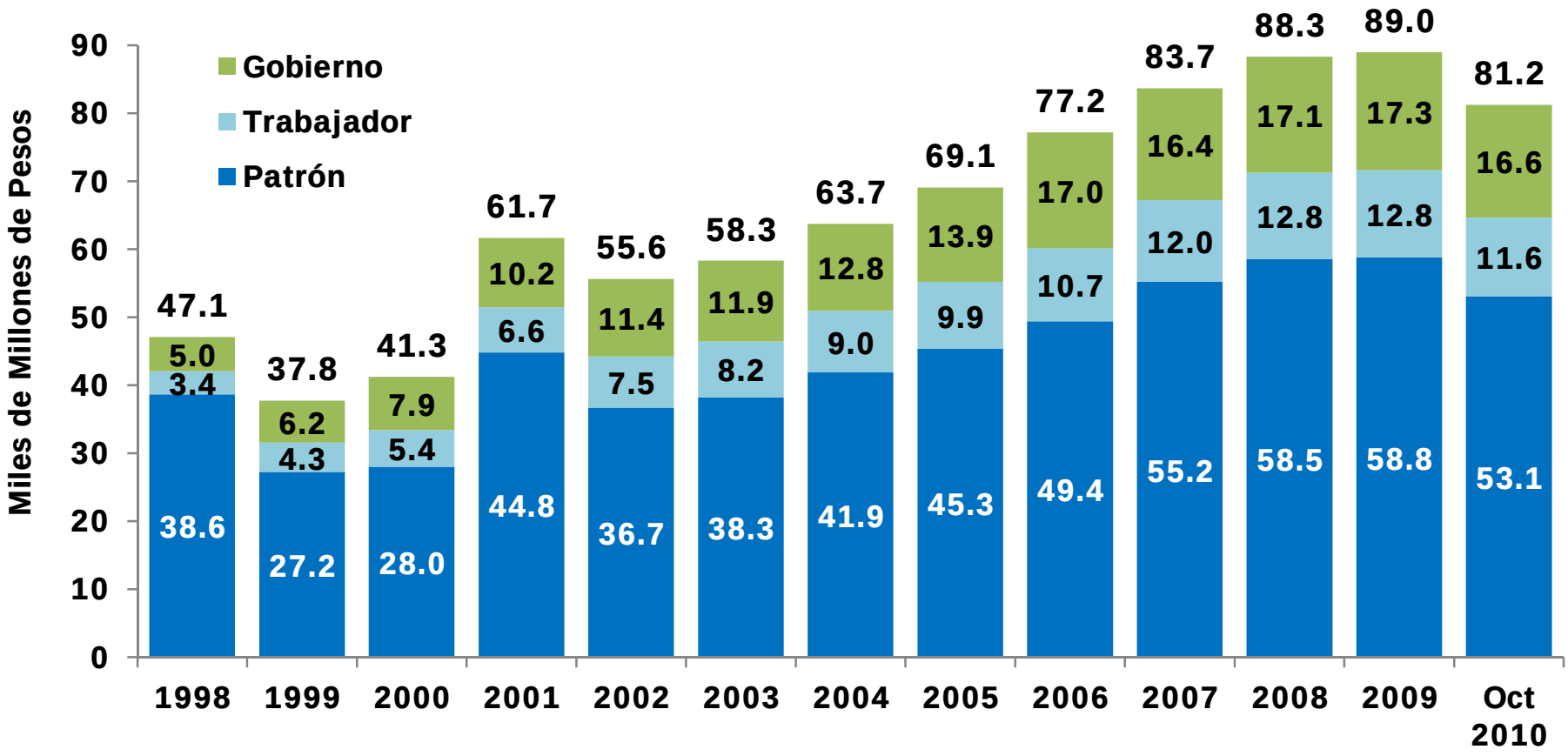
* Rendimiento del 02 de julio de 1997 al cierre de año

** Rendimiento anual acumulado al cierre de noviembre de 2010

Las aportaciones tripartitas históricas a la subcuenta de retiro (RCV) ascienden a 871 mil millones de pesos.

Flujo anual de recursos a la Subcuenta de RCV de los trabajadores afiliados al IMSS

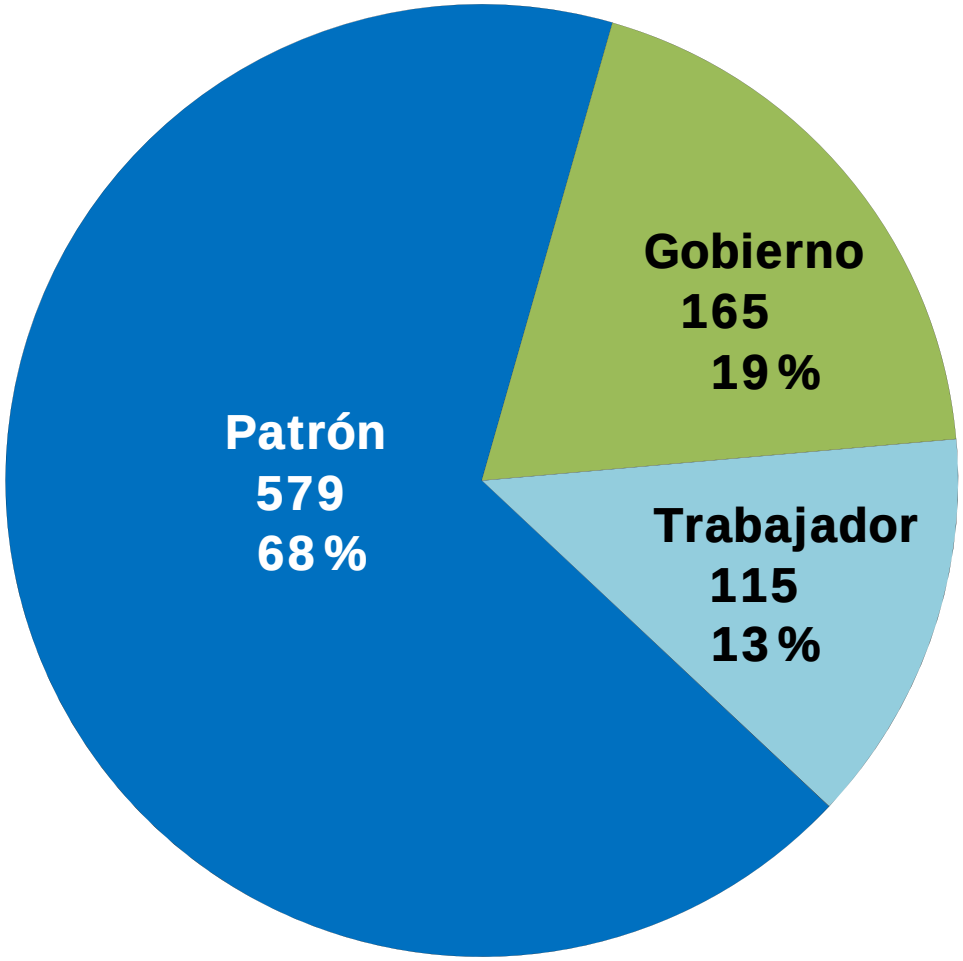
(miles de millones de pesos)



Incluye la transferencia de las aportaciones al SAR 92

Desde el inicio del SAR, las empresas han contribuido con 579 mil millones de pesos, lo que representa el 68% de las aportaciones totales a la subcuenta de RCV.

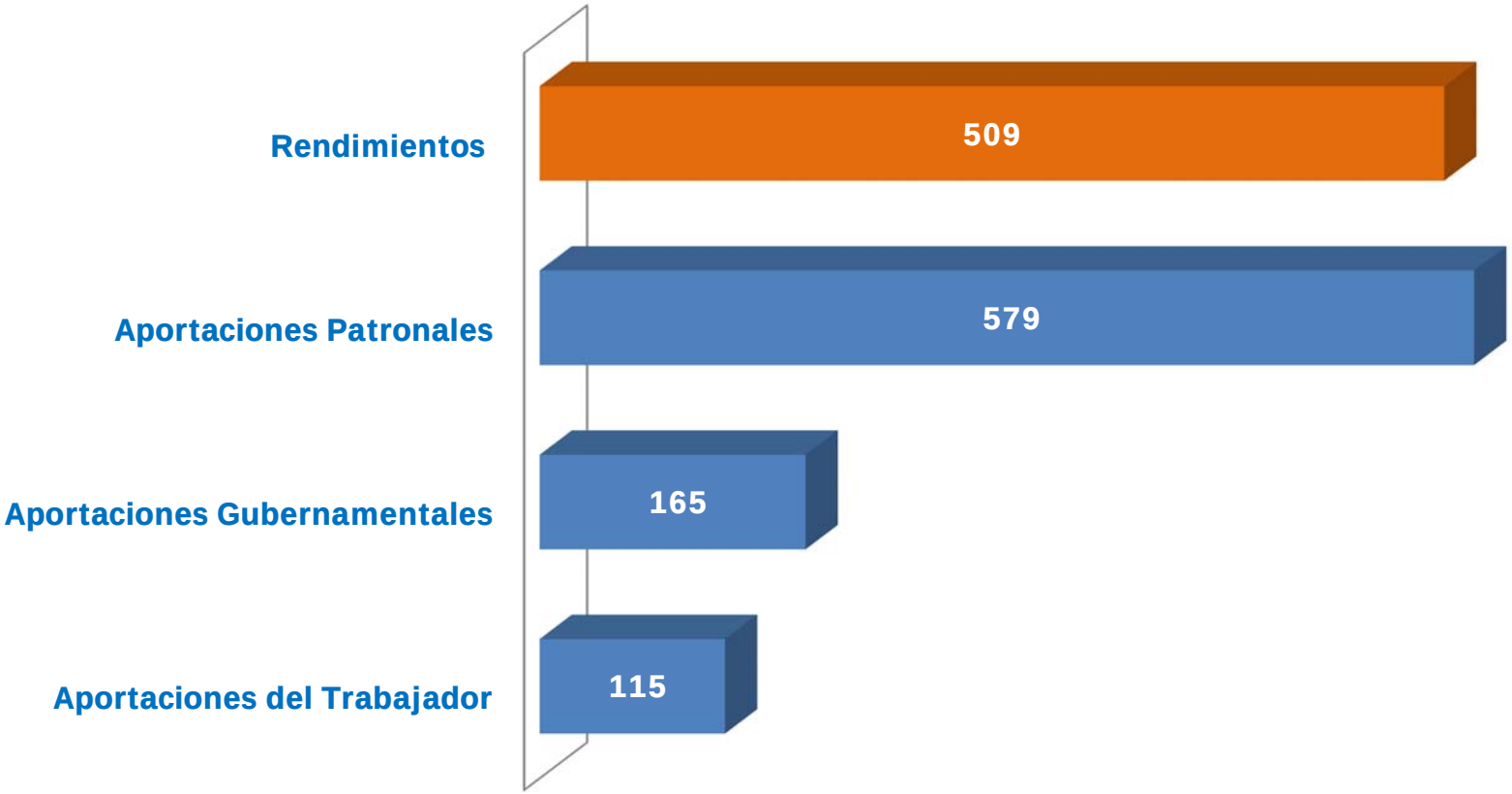
Aportaciones tripartitas a las cuentas de trabajadores afiliados al IMSS (miles de millones de pesos)



En contraparte, las empresas mexicanas han recibido un financiamiento de 429 mil millones de pesos por parte de las SIEFOREs, que representa el 74% de las aportaciones históricas patronales.

Hoy los rendimientos otorgados por el SAR son casi del mismo monto que las aportaciones patronales acumuladas.

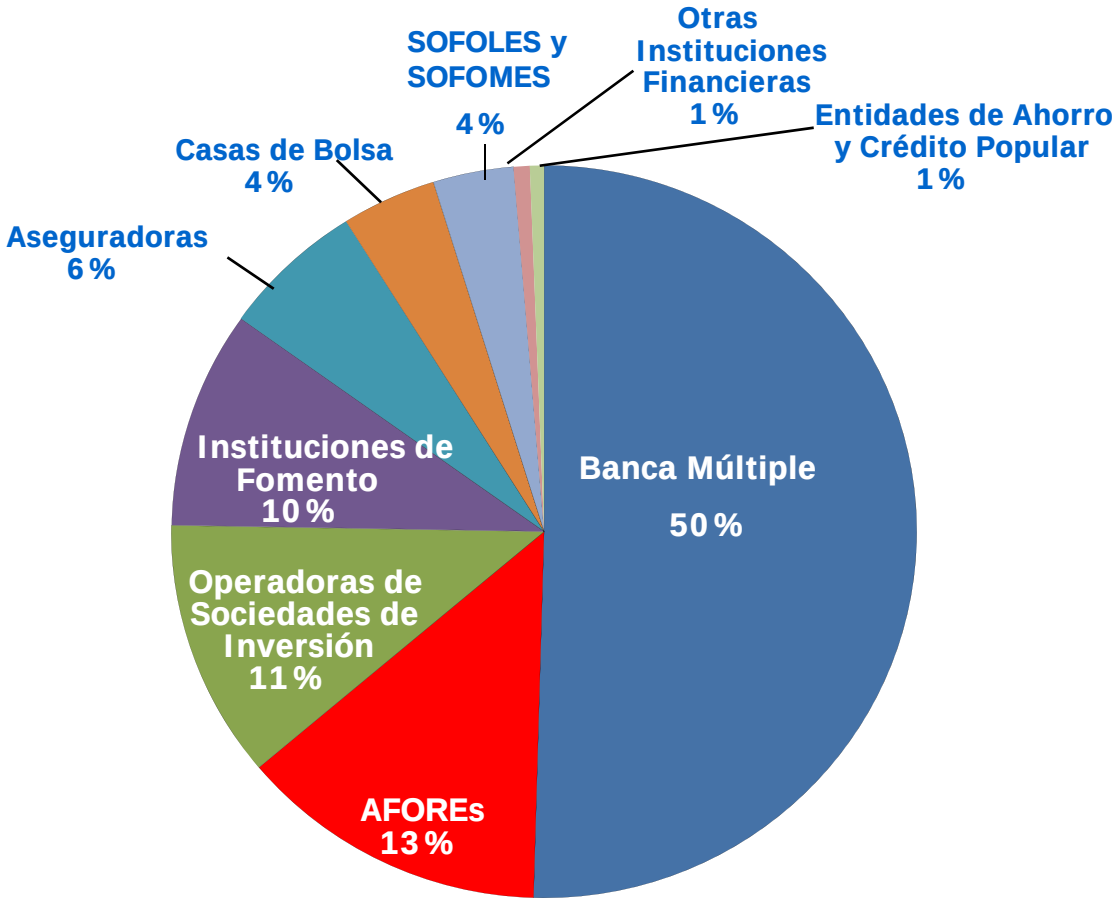
Comparativo de Rendimientos y Aportaciones al SAR
(miles de millones de pesos)



Las aportaciones de los trabajadores representan el 22% del monto de los rendimientos otorgados por el sistema, mientras las aportaciones gubernamentales representan el 32%.

Durante los últimos 5 años, los recursos de las AFOREs han crecido a una tasa real anual de 14.7%. Las AFOREs hoy día ocupan el segundo lugar como intermediario financiero con el 13% de los activos netos del sistema.

Recursos Administrados de los Principales Participantes del Sistema Financiero *



Recursos Administrados
(Cifras a junio de 2010)

Instituciones	Participación
Banca Múltiple	50%
AFOREs	13%
Operadoras de Sociedades de Inversión	11%
Instituciones de Fomento	10%
Aseguradoras	6%
Casas de Bolsa	4%
SOFOLES y SOFOMES	4%
Entidades de Ahorro y Crédito Popular	1%
Otras Instituciones Financieras	1%

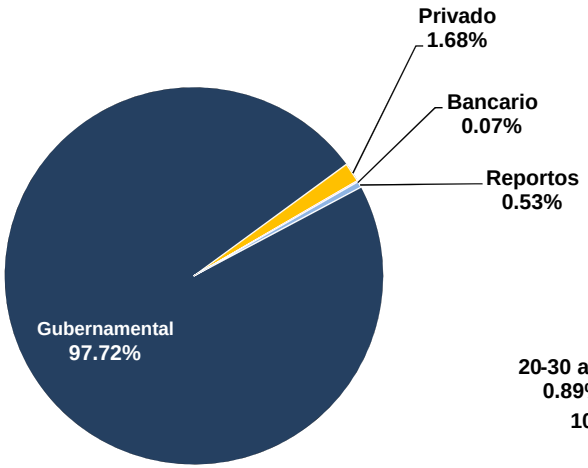
** Cifras al cierre de junio de 2010.*

Fuente: Reporte sobre el Sistema Financiero de Banxico.

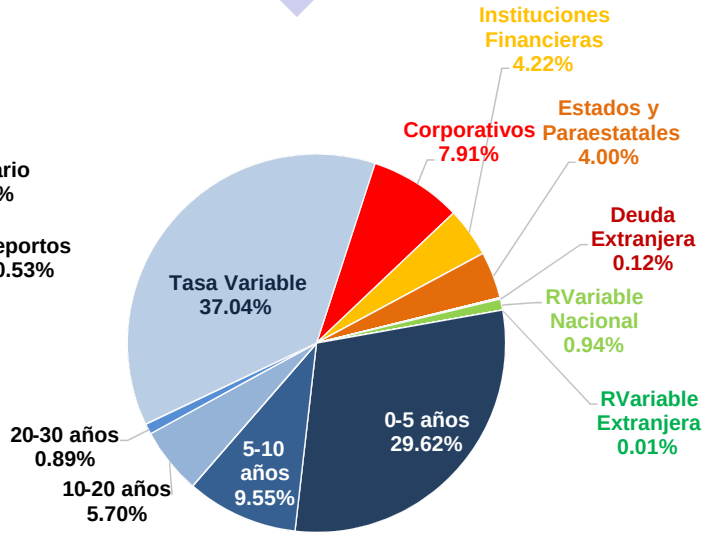
La cartera actual de las SIEFOREs se encuentra fuertemente diversificada

Evolución en la composición de las Cartera de las Siefores

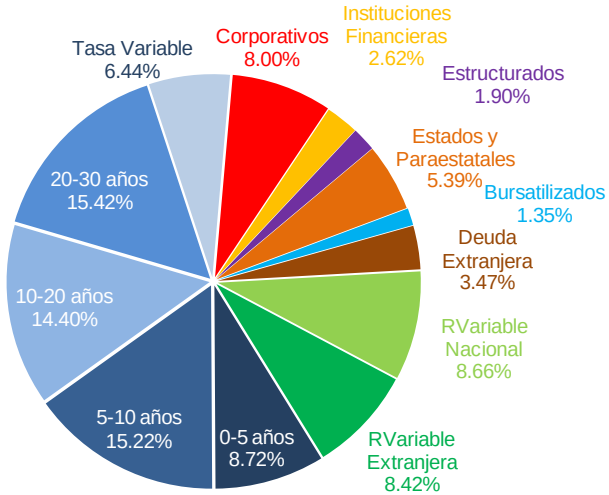
Enero 1998



Septiembre 2005



Noviembre 2010



Aún dentro de la inversión en instrumentos gubernamentales se observa una importante diversificación.

El primer paso en la apertura del régimen de inversión se dio al permitir el financiamiento a empresas nacionales a través de instrumentos de deuda calificados.

La participación de las SIEFOREs en el mercado de Deuda Privada Local es cercana al 28% del total en circulación, apoyando diversos sectores:

- Telecomunicaciones
- Infraestructura
- Transporte
- Consumo
- Alimentos y bebidas
- Cemento
- Automotriz
- Grupos Industriales
- Hoteles
- Centros comerciales

Al cierre de noviembre, el 17% del total de recursos administrados por las SIEFOREs se encuentra invertido en Deuda Privada Local otorgando financiamiento a empresas medianas y grandes.

Las SIEFOREs tienen invertido $249,481 millones de pesos en el mercado de Deuda Privada Local.

Cifras al cierre de noviembre de 2010.

Las SIEFOREs también otorgan financiamiento a proyectos o empresas con alto impacto en el crecimiento económico y en el empleo

El régimen de inversión de las SIEFOREs permite la inversión en acciones individuales y Ofertas Públicas Iniciales (OPIs).

- **Las SIEFOREs tienen invertido el 9% de sus recursos en Renta Variable Nacional ($125,335 millones de pesos), otorgando financiamiento a empresas públicas de gran tamaño.**

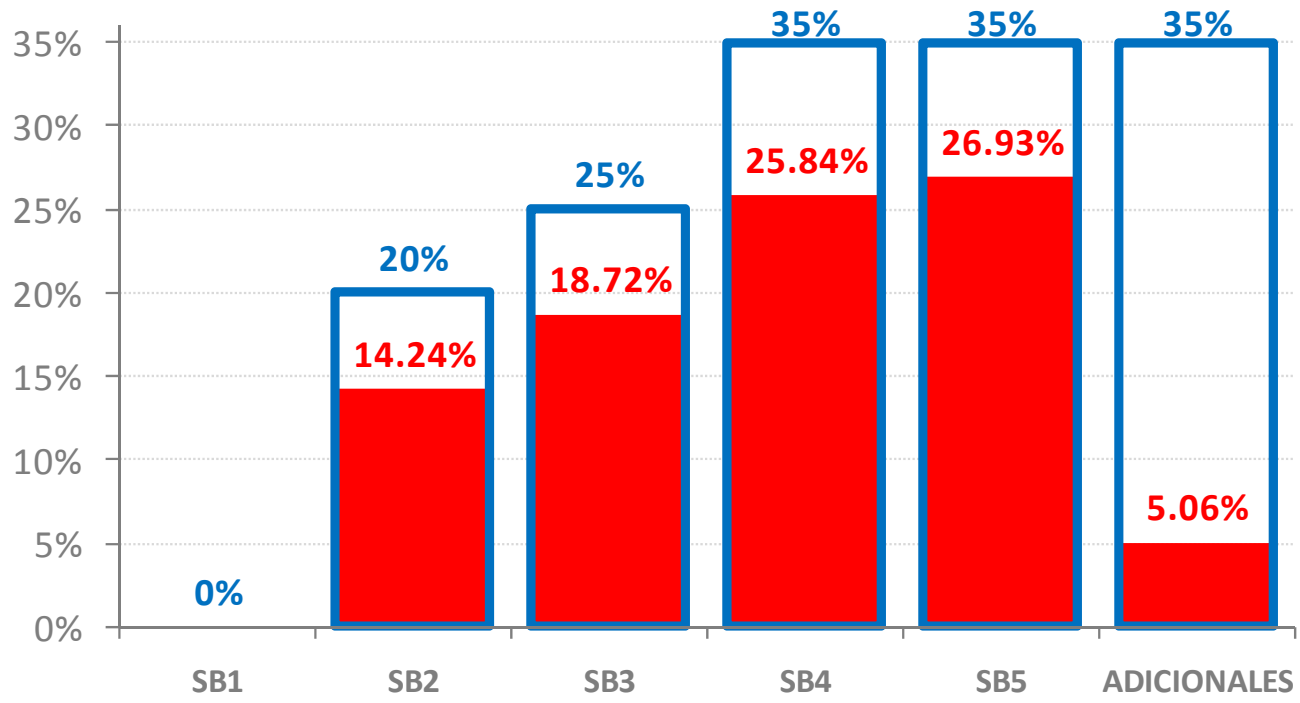
- **Con la inversión en acciones individuales y IPO's se busca apoyar empresas de menor capitalización.**

Empresas poco bursátiles → Las empresas crecen, y tienen mayor bursatilidad en los mercados financieros. → Fomento de la economía, mayor empleo y generación de riqueza

Cifras al cierre de noviembre de 2010.

De acuerdo con los límites para instrumentos de renta variable, las SIEFOREs aún tienen una capacidad de inversión por un monto de 90,597 millones de pesos.

Capacidad en Límites para Instrumentos de Renta Variable



	SB1	SB2	SB3	SB4	SB5	ADICIONALES	TOTAL
Activo Neto	147,743	333,768	420,464	383,806	78,674	11,513	1,375,967
Total de Límite	-	66,754	105,116	134,332	27,536	4,030	337,767
Disponible	-	19,226	26,424	35,150	6,350	3,447	90,597
Utilizado	-	47,527	78,692	99,182	21,186	583	247,170

Con cifras en Millones de Pesos al cierre de noviembre de 2010

La inversión en instrumentos estructurados permiten a las SIEFOREs proveer formas de financiamiento congruentes con las necesidades de empresas de menor tamaño.

- **A través de los Instrumentos Estructurados se puede otorgar financiamiento a proyectos específicos, sectores o industrias y empresas en proceso de crecimiento.**
- **Hasta el momento se han colocado 29,225 mdp en Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs).**
- **Actualmente se encuentran en proceso de colocación y análisis cerca de 20 nuevos proyectos.**

MACQUARIE
ATLAS
RED AUTOPISTAS CONCESIONADAS
NEXXUS CAPITAL
AGSA Agropecuaria Santa Genoveva, S.A.P.I. de C.V.
WAMEX

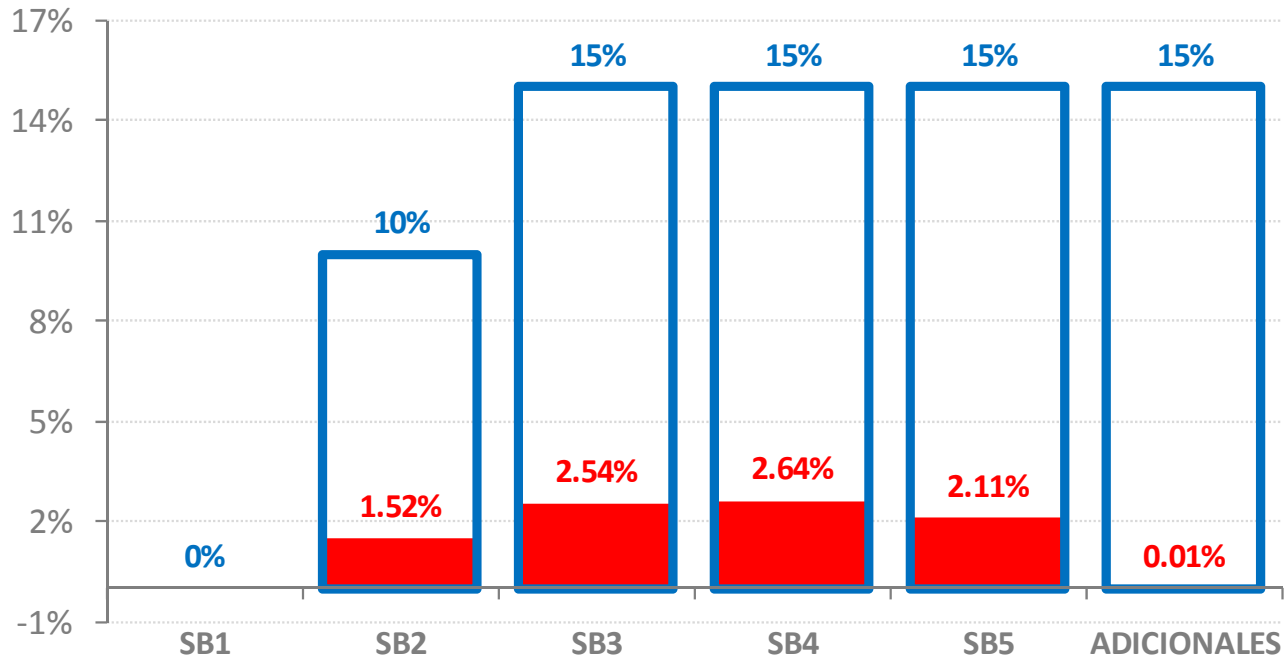
La participación de las SIEFOREs en CKDs ha permitido impulsar distintos proyectos productivos por un valor de $26,265 millones de pesos.

Cifras a valor de mercado

Cifras al cierre de noviembre de 2010.

Las SIEFOREs aún cuentan con una capacidad de inversión por 140 mil millones de pesos en instrumentos estructurados.

Capacidad en Nuevos Límites para Instrumentos Estructurados



	SB1	SB2	SB3	SB4	SB5	ADICIONALES	TOTAL
Activo Neto	147,743	333,768	420,464	383,806	78,674	11,513	1,375,967
Total de Límite	-	33,377	63,070	57,571	11,801	1,727	167,545
Disponible	-	28,308	52,404	47,448	10,142	1,726	140,029
Utilizado	-	5,069	10,665	10,123	1,659	1	27,517

Con cifras en Millones de Pesos al cierre de noviembre de 2010

El régimen de inversión permite otorgar financiamiento a proyectos o empresas con alto impacto en el empleo y el crecimiento económico.

Recientemente se permito la inversión en acciones individuales y Ofertas Públicas Inicales (OPIs), con lo cual se busca apoyar empresas de menor capitalización.

Ofertas Públicas Iniciales Adquiridas por las SIEFOREs

Emisor	AFOREs participantes	Participación	Total Colocado mdp
Proteak Uno	Banamex Bancomer Banorte ING Principal	95%	$993
Grupo Sports World	ING Principal	29%	$710
OHL México	Banamex Bancomer Banorte HSBC ING Invercap Principal	59%	$5,549
Grupo Comercial Chedraui	Banamex Bancomer Banorte Coppel HSBC ING Principal	17%	$2,699
Corporación Actinver	ING Principal	6%	$817

En noviembre se dió la colocación de capital más grande en los últimos 10 años en México: OHL por más de 5,500 millones de pesos. El 60% de dicha emisión fue adquirida por las AFOREs.

Cifras a valor de mercado

Cifras al cierre de noviembre de 2010.

La participación de las SIEFOREs en CKDs ha permitido impulsar distintos proyectos productivos por un valor de $26,265 millones de pesos.

Certificados de Capital de Desarrollo Adquiridos por las SIEFOREs

Emisor	AFOREs participantes	Participación	Total Colocado mdp
Agropecuaria Santa Genoveva	Banamex ING Invercap Principal Profuturo GNP	100%	$ 2,104
Red de Carreteras de Occidente	bANAMEX Inbursa ING Invercap Metlife PENSIONISSSTE	97%	$ 7,725
WAMEX Capital	ING HSBC ING Profuturo GNP	80%	$ 779
MACQUARIE	Banamex Bancomer ING Invercap ING Invercap Principal	100%	$ 3,493
Atlas Discovery México	Banamex Coppel ING Profuturo GNP	89%	$ 1,215
Nexxus Capital	Banamex Metlife HSBC ING Profuturo GNP Invercap	96%	$ 2,635
Promecap	Banamex Bancomer ING Invercap Profuturo GNP Metlife	94%	$ 2,527
AMB	Banamex Bancomer ING Profuturo GNP Metlife	81%	$ 3,173
PLA Inmuebles Industrias	Banamex Bancomer ING PENSIONISSSTE Metlife	80%	$ 3,123
Artha Operadora	Banamex Bancomer PENSIONISSSTE Profuturo GNP	60%	$ 2,452

Actualmente se encuentran en proceso de colocación y análisis cerca de 20 nuevos proyectos.

Cifras a valor de mercado

Cifras al cierre de noviembre de 2010.

Las SIEFOREs financian con $428,923 millones de pesos a empresas mexicanas de distintos tamaños y de distintos sectores de la actividad económica.

SIEFORES

- Afirme Bajío
- Argos
- Azteca
- Banamex
- Bancomer
- Banorte Generali
- Coppel
- HSBC
- Inbursa
- ING
- Invercap
- Metlife
- Pensionissste
- Principal
- Profuturo GNP
- Scotia
- XXI

FORMAS DE FINANCIAMIENTO

Deuda
$277,323
mdp

Renta Variable
$125,335
mdp

CKDs
(Estructurados)
$26,265
mdp

Empresas Grandes

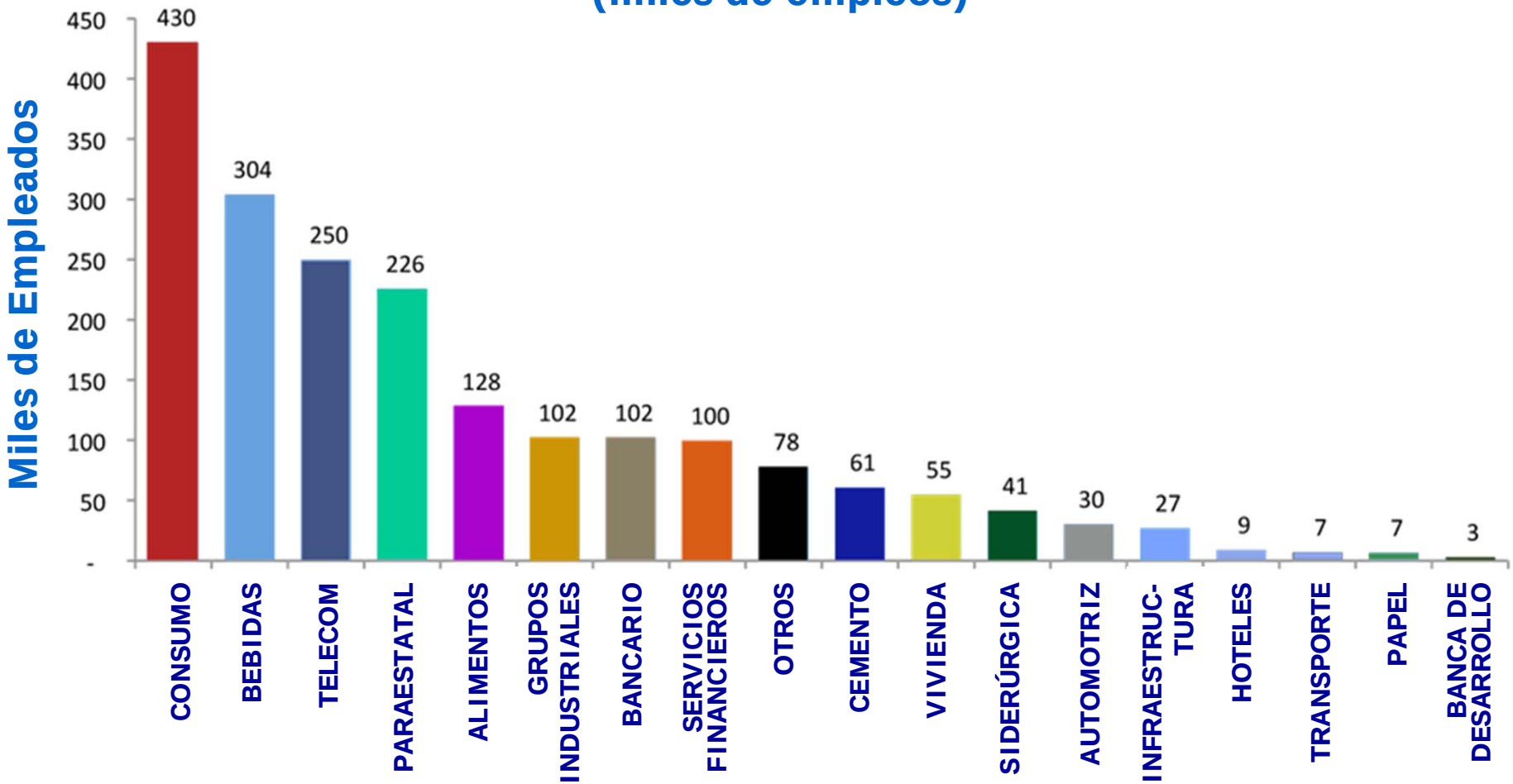
Empresas Medianas

Empresas Pequeñas

TOTAL = 428,923 mdp

Los recursos del SAR financian empresas privadas que generan cerca de 2 millones de empleos directos.

Número de empleados en empresas financiadas por SIEFORES (miles de empleos)



Cifras al cierre de diciembre de 2009. Fuente CONSAR y Expansión

Los beneficios del Sistema, a 13 años de haber sido creado, han comenzado a generar un círculo virtuoso.

1. Los recursos del SAR han otorgado rendimientos anuales promedio de 13.61% nominal y 6.59% real de 1997 a 2010, acumulando más de 1.3 billones de pesos a pesar de la volatilidad internacional.

2. Los recursos del Sistema han contribuido a la creación de cerca de 2 millones de empleos y la construcción de 150,000 viviendas.

3. El 37% del saldo acumulado en las cuentas individuales proviene sólo de los rendimientos otorgados por las AFOREs.

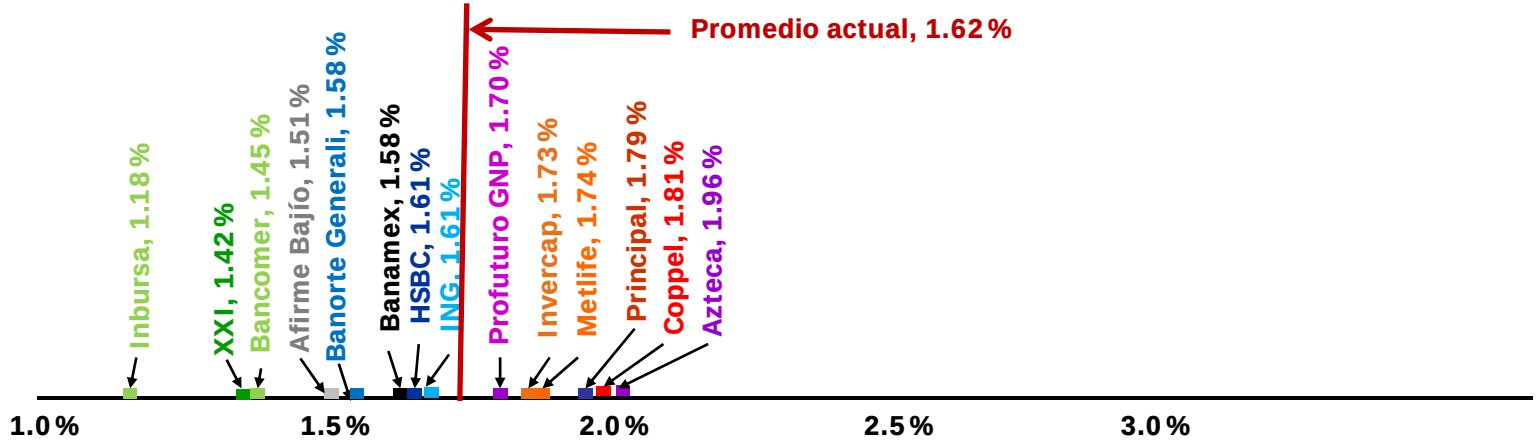
4. Además el sistema permite la portabilidad y que los recursos del trabajador sean heredables.

La Junta de Gobierno de la CONSAR aprobó recientemente las siguientes comisiones para el 2011.

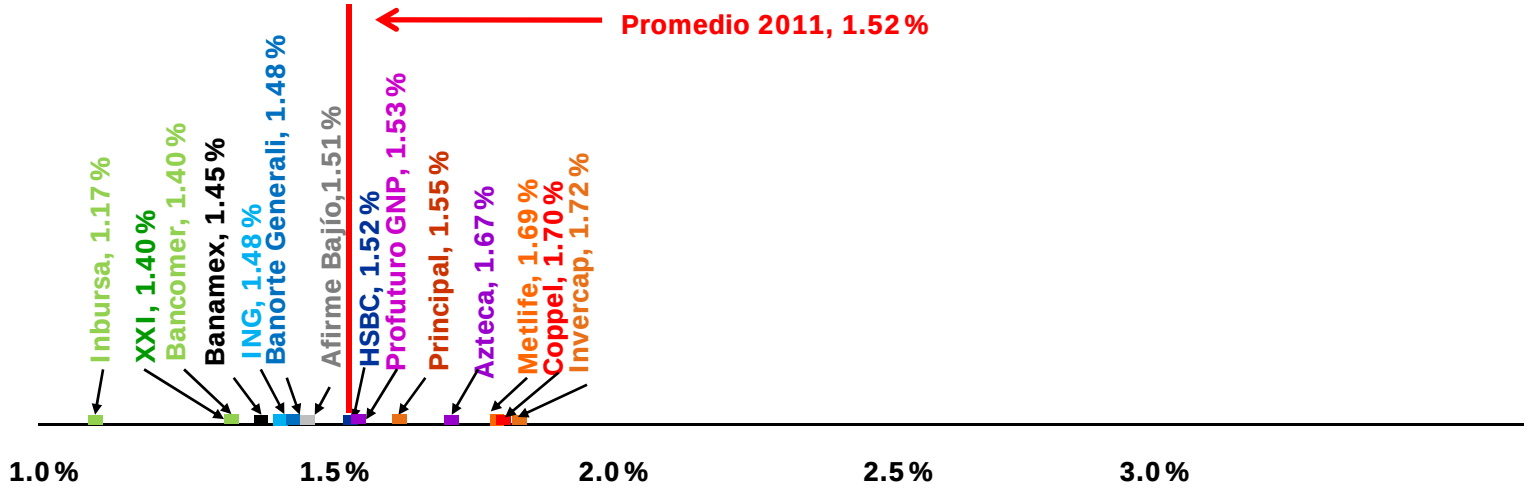
AFORE	COMISIÓN 2010	COMISIÓN 2011
INBURSA	1.18%	1.17%
XXI	1.42%	1.40%
BANCOMER	1.45%	1.40%
BANAMEX	1.58%	1.45%
BANORTE GENERALI	1.58%	1.48%
ING	1.61%	1.48%
HSBC	1.61%	1.52%
PROFUTURO GNP	1.70%	1.53%
PRINCIPAL	1.70%	1.55%
AFIRME BAJÍO	1.51%	1.51%
AZTECA	1.96%	1.67%
METLIFE	1.74%	1.69%
COPPEL	1.81%	1.70%
INVERCAP	1.73%	1.72%
PROMEDIO SIMPLE	**1.62%**	**1.52%**
PROMEDIO PONDERADO POR ACTIVOS	**1.56%**	**1.46%**

Estas comisiones reducen la diferencia entre la comisión más alta y la más baja de 0.78% en 2010 a 0.55% en 2011 de acuerdo a los criterios y políticas establecidos por la Junta de Gobierno.

Comisión Actual 2010
Promedio: 1.62%
Diferencia Max/Min: 0.78%

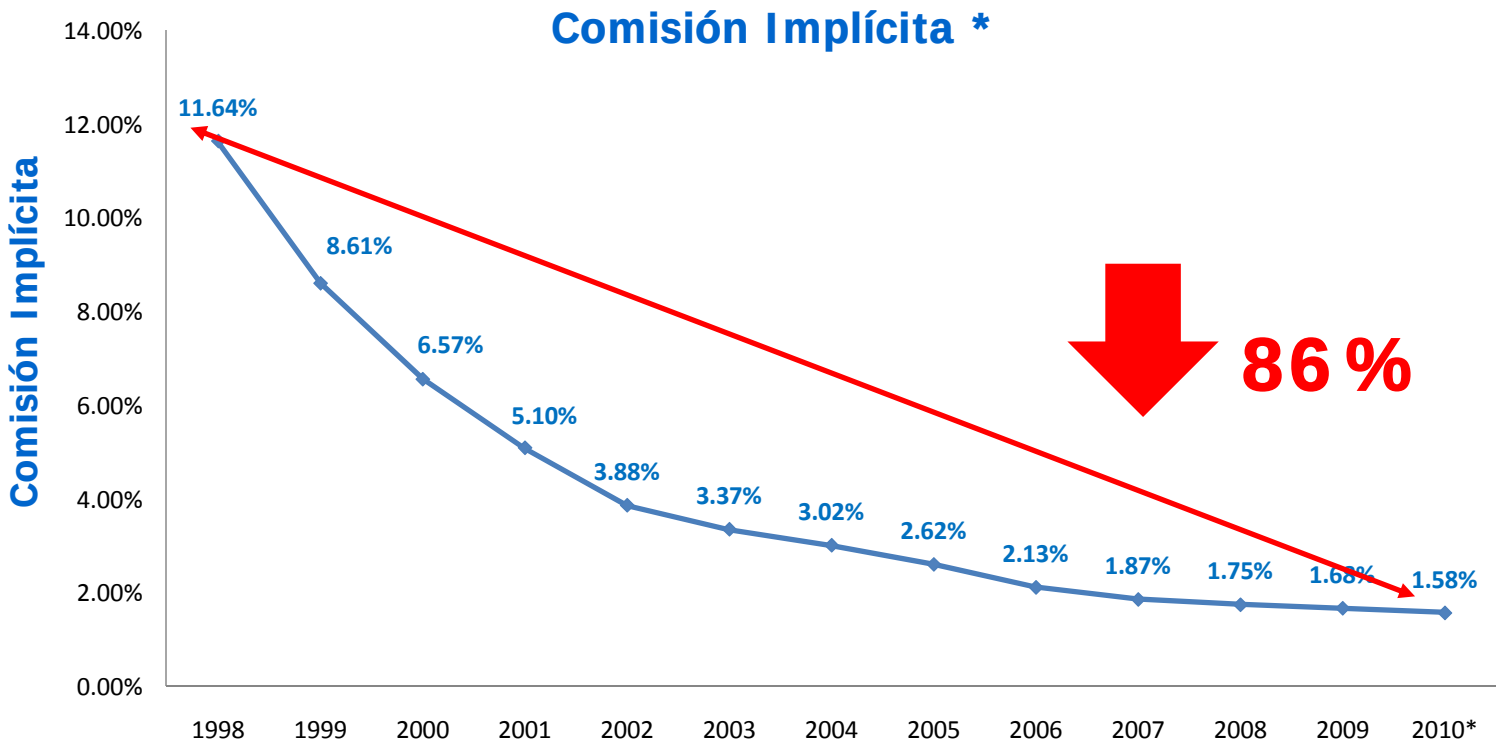


Comisión Propuesta 2011
Promedio: 1.52%
Diferencia Max/Min: 0.55%



Comportamiento histórico del cobro de comisiones

La tendencia en la comisión implícita (ingresos por comisión / activos netos) es a la baja, siendo que de 2007 a 2010 se ha logrado una disminución anual promedio de 7.1%.



	Variación % Anual											
Sistema	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*
Comisión Implícita	-26%	-24%	-22%	-24%	-13%	-10%	-13%	-19%	-12%	-6%	-4%	-6%

* Incluye la comisión cobrada por PENSIONISSSTE y estimación de los meses de noviembre y diciembre de 2010.

Con las comisiones aprobadas para el año 2011 se logrará lo siguiente:

- **Se logrará un ahorro acumulado para los trabajadores de 4,000 millones en los últimos cuatro años, tiempo durante el cual la reducción en comisiones ha sido del 63%**

- **El promedio simple pasa de 1.62% a 1.52%, lo que representa una disminución de 10 puntos base.**

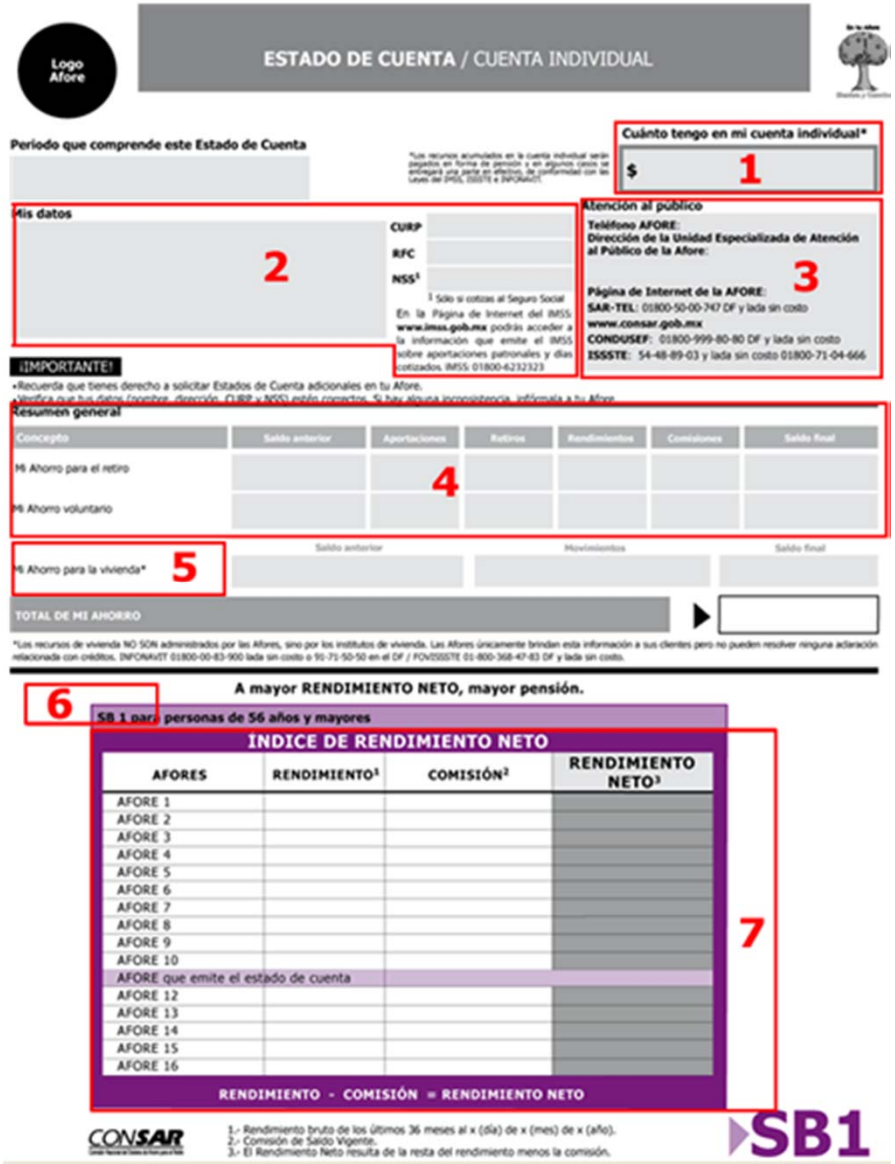
- **El promedio ponderado por activos es relevante por que las seis AFOREs que concentran la mayor parte de los activos administrados, estarán por primera vez por debajo del cobro promedio.**

- **Prácticamente todos los trabajadores del sistema tendrán más recursos en sus cuentas individuales logrando de esta manera una mejor pensión.**

CONSAR realiza distintos esfuerzos para difundir el SAR y promover la educación financiera en materia de ahorro para el retiro.

- ❑ Estados de cuenta
- ❑ Página de Internet
- ❑ Información y atención a trabajadores.
- ❑ Campañas de comunicación

Estado de cuenta del IMSS



Logo Afore

ESTADO DE CUENTA / CUENTA INDIVIDUAL

Periodo que comprende este Estado de Cuenta

Cuánto tengo en mi cuenta individual*

$ 1

Mis datos

2

CURP

RFC

NSS[1]

[1] Sólo si cotizas al Seguro Social

En la Página de Internet del IMSS www.imss.gob.mx podrás acceder a la información que emite el IMSS sobre aportaciones patronales y días cotizados. IMSS: 01800-6232323

Atención al público

Teléfono AFORE:

Dirección de la Unidad Especializada de Atención al Público de la Afore:

3

Página de Internet de la AFORE:

SAR-TEL: 01800-50-00-747 DF y lada sin costo

www.consar.gob.mx

CONDUSEF: 01800-999-80-80 DF y lada sin costo

ISSSTE: 54-48-89-03 y lada sin costo 01800-71-04-666

¡IMPORTANTE!

•Recuerda que tienes derecho a solicitar Estados de Cuenta adicionales en tu Afore.

•Verifica que tus datos (nombre, dirección, CURP y NSS) estén correctos. Si hay alguna inconsistencia, infórmala a tu Afore.

Resumen general

Concepto	Saldo anterior	Aportaciones	Retiros	Rendimientos	Comisiones	Saldo final
Mi Ahorro para el retiro		4				
Mi Ahorro voluntario						

	Saldo anterior	Movimientos	Saldo final
Mi Ahorro para la vivienda* 5			

TOTAL DE MI AHORRO

*Los recursos de vivienda NO SON administrados por las Afores, sino por los institutos de vivienda. Las Afores únicamente brindan esta información a sus clientes pero no pueden resolver ninguna aclaración relacionada con créditos. INFONAVIT 01800-00-83-900 lada sin costo o 91-71-50-50 en el DF / FOVISSSTE 01-800-368-47-83 DF y lada sin costo.

A mayor RENDIMIENTO NETO, mayor pensión.

6

SB 1 para personas de 56 años y mayores

INDICE DE RENDIMIENTO NETO

AFORES	RENDIMIENTO[1]	COMISIÓN[2]	RENDIMIENTO NETO[3]
AFORE 1			
AFORE 2			
AFORE 3			
AFORE 4			
AFORE 5			
AFORE 6			
AFORE 7			
AFORE 8			
AFORE 9			
AFORE 10			
AFORE que emite el estado de cuenta			
AFORE 12			
AFORE 13			
AFORE 14			
AFORE 15			
AFORE 16			

7

RENDIMIENTO - COMISIÓN = RENDIMIENTO NETO

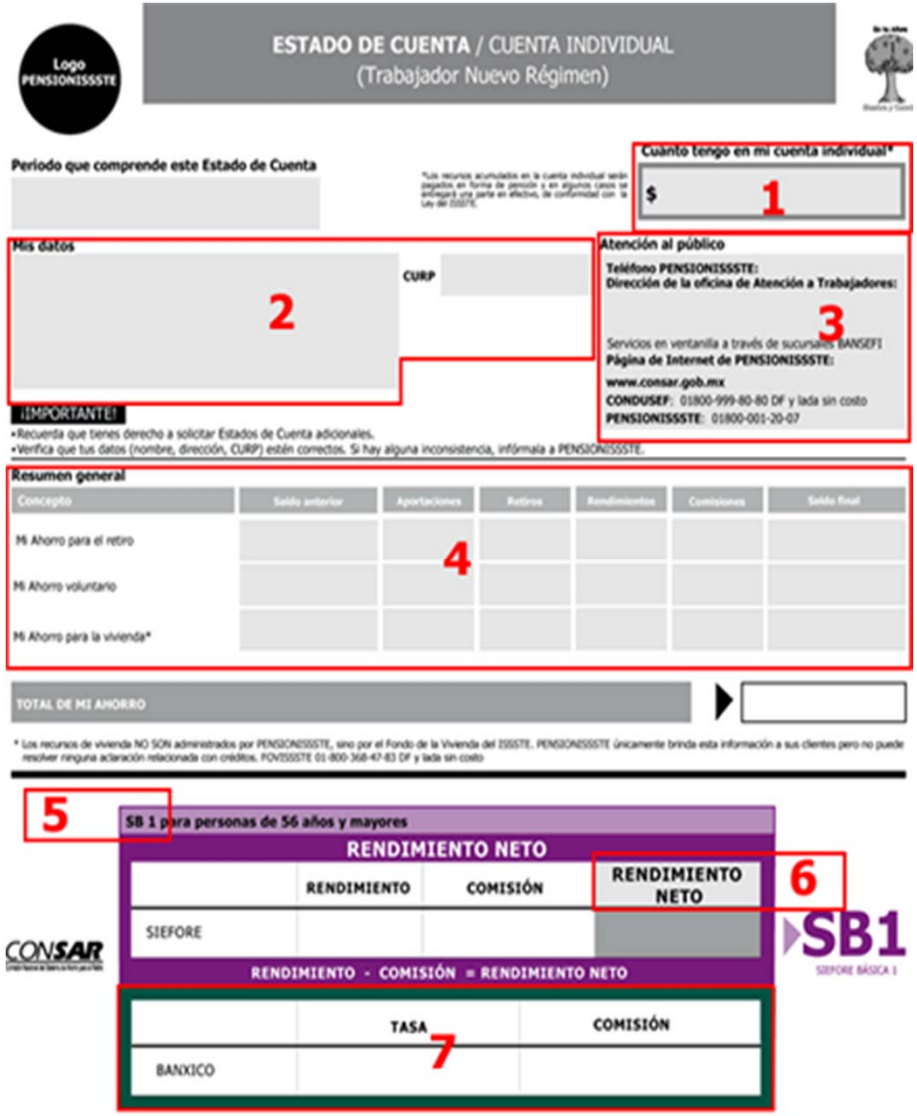
CONSAR

1.- Rendimiento bruto de los últimos 36 meses al x (día) de x (mes) de x (año).
2.- Comisión de Saldo Vigente.
3.- El Rendimiento Neto resulta de la resta del rendimiento menos la comisión.

SB1

- **Desde 2008, la CONSAR estableció un formato más claro de Estado de Cuenta que presenta de manera sencilla toda la información.**
- **"Ahora se reciben tres estados de cuenta al año."**

Estado de cuenta del ISSSTE (Nuevo Régimen)

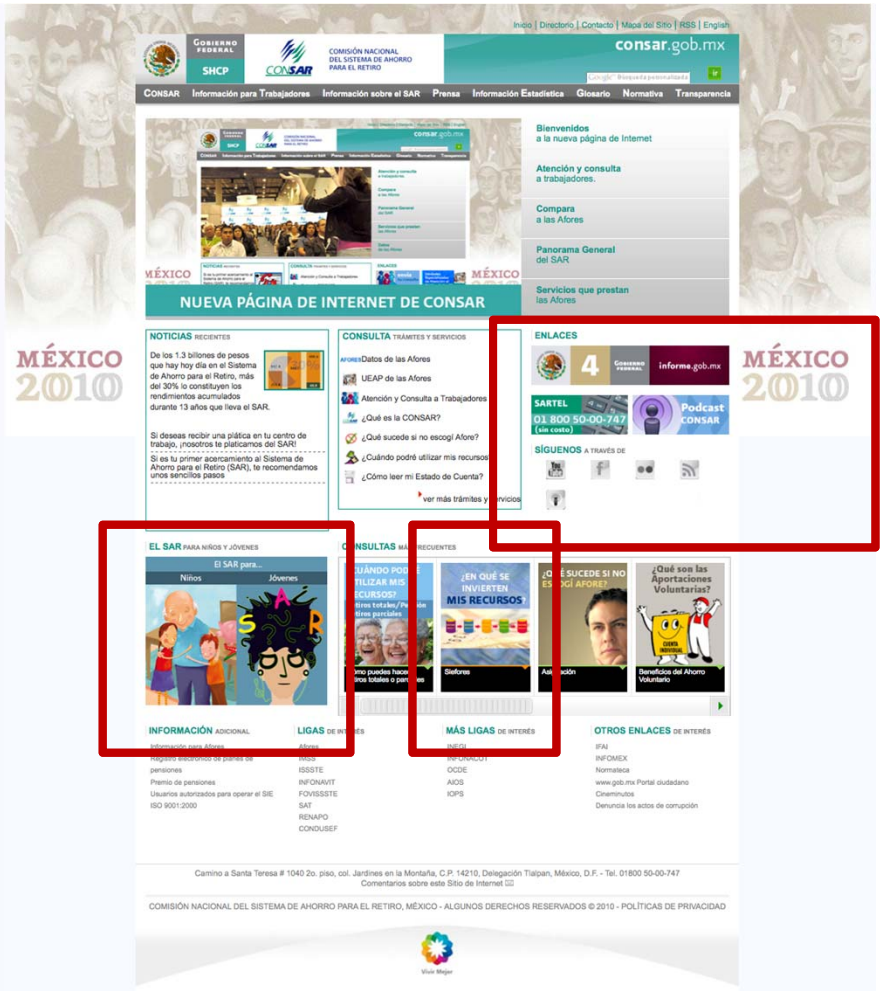


- Desde enero de 2009, la CONSAR estableció un formato mas claro de Estado de Cuenta para todos los trabajadores que cotizan al ISSSTE y escogieron el Nuevo Régimen (cuenta individual) para pensionarse.

- El PENSIONISSSTE también envía tres Estados de Cuenta al año.

En 2010, se rediseñó la página de Internet con el fin de hacerla más amigable al público …

Principales cambios:



- Ampliación del ícono de Tabla Comparativa de Afores para facilitarles a los trabajadores su búsqueda.
- Ícono "El SAR para niños y jóvenes" que permiten un primer acercamiento a temas sobre el ahorro y el SAR para los que serán la próxima "Generación Afore".
- Ícono de redes sociales.

Por primera vez en 2010 la CONSAR atendió a trabajadores de los 32 estados con diferentes eventos.

- ✓ **Ferias Informativas:** CONSAR, lleva a los trabajadores a todos los involucrados en el Sistema para informar, orientar y atender.

- ✓ **Pláticas de orientación:** CONSAR acude a centros de trabajo, sindicatos, universidades e instituciones académicas.

- ✓ **Centro e Atención Telefónica** un número gratuito en el cual pueden recibir información sobre el SAR.

Hasta 2006

2010

A noviembre de 2010 se ha dado información/atención a más de 23 millones de trabajadores.

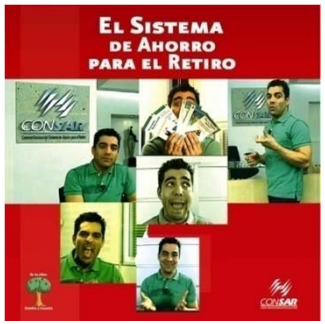
Tipo de Consulta	Número de Trabajadores
Visitas a las secciones de la Página WEB[1]	14’627,684
Telefónicamente[2]	3’731,343
Radio y Televisión[3]	3’587,444
Ferias[4]	1’121,237
Material Informativo[5]	212,607
Calculadoras	133,169
Electrónicamente[6]	66,509
Pláticas[7]	10,476
Ventanilla	2,985
Correspondencia	2,297
Total	**23’495,751**

1/ Secciones totales consultadas de la página de Internet.
2/ Llamadas a la línea SARTEL y las recibidas en CONSAR.
3/ Llamadas recibidas y audiencia en programas de Radio y Televisión a los que se asiste para atender al público.
4/ Personas a las que se les atendió /brindó información en Ferias.
5/ Promocionales, DVD’s, Libro Infantil, Libro Vaquero y Folletos distribuidos.
6/ Consultas atendidas por Internet y correo electrónico a Funcionarios.
7/ Personas a las que se les atendió /brindó información en Pláticas.

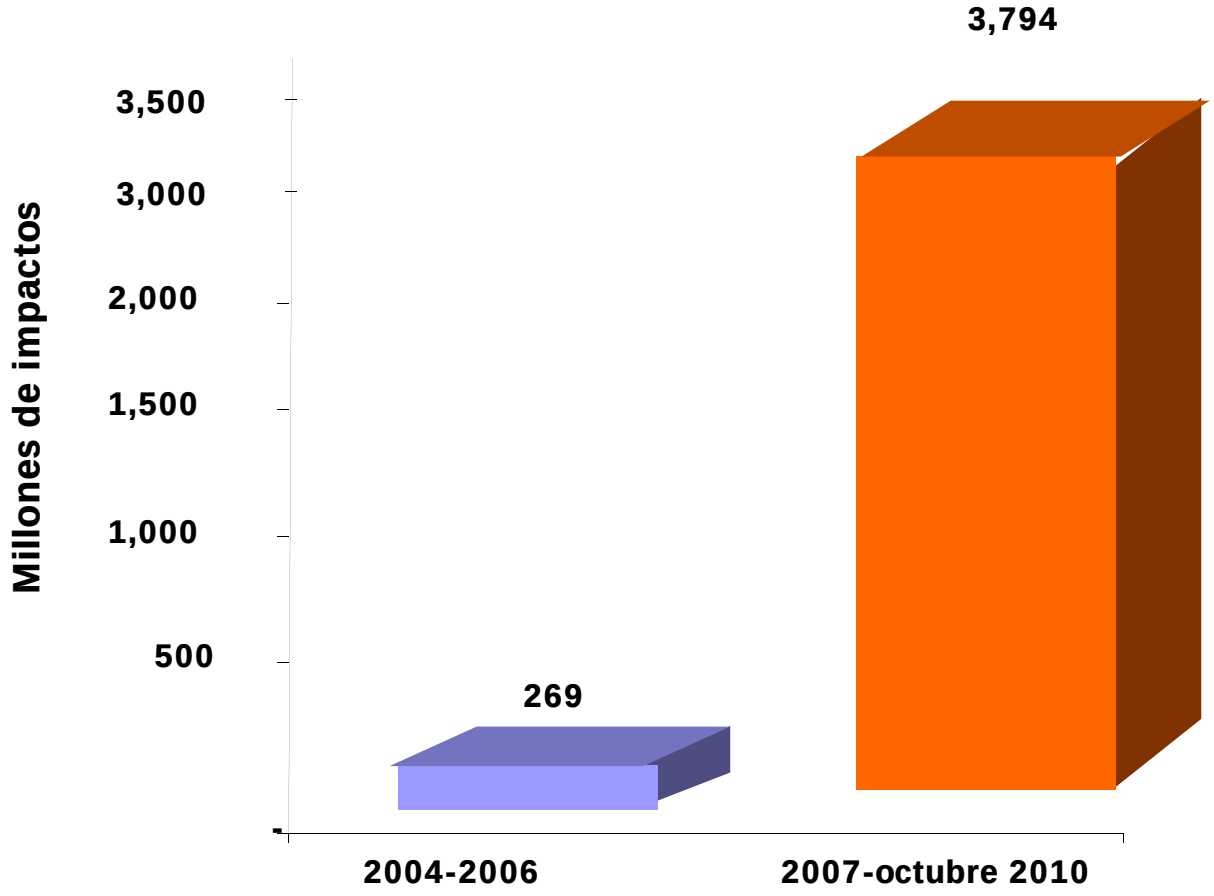
Campañas de Comunicación

Se crearon productos innovadores para generar interés.

- DVD´s interactivos
- Libros Infantiles
- Cápsulas Informativas
- Portales de Internet
- Jingles
- Material informativo en plazas comerciales y estadios



Impactos publicitarios de la campaña de comunicación de CONSAR.



Ha quedado demostrado que más información, contenidos más sencillos y esquemas de difusión más cercanos al trabajador propician mayor demanda de información y atención sobre el SAR.

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

SECRETARÍA
DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

El Desempeño del Ahorro para el Retiro durante 2010

9 de diciembre de 2010
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

En tu Afore
Siembra y Cosecha