SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

El Sistema de Ahorro para el Retiro: Rendimientos Competitivos a través de Inversiones Rentables y que Generan Desarrollo

"Foro Internacional de Seguridad Social, Retos y Perspectivas para las Entidades Federativas"

Asociación Nacional de Instituciones Estatales de Seguridad Social (ANIESS)
Huatulco, Oaxaca
15 de octubre de 2009

En tu Afore
Siembra y Cosecha

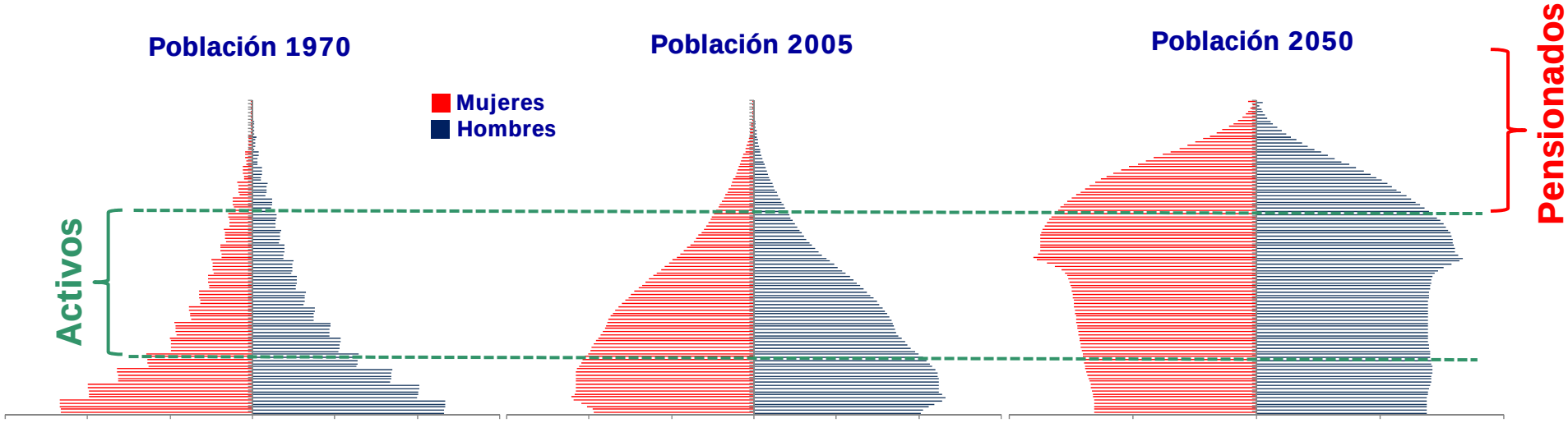
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Camino a Santa Teresa # 1040 8o. piso, Col. Jardines en la Montaña
Delegación Tlalpan, C.P. 14220, México D.F.
Tel. +52 (55) 3000-2608 y 3000-2548 www. consar.gob.mx

Con la reforma de 1997 se dio viabilidad al sistema de pensiones y se eliminaron presiones fiscales calculadas en 45% del PIB

El sistema previo de reparto era financieramente insostenible debido a:

1. **Que la pirámide poblacional comenzó a invertirse.**



Fuente: Consar con datos de CONAPO.

2. **Las pensiones se convirtieron en pasivos laborales que debían ser cubiertos con recursos presupuestales cada año.**

El cambio de modelo pensionario a un sistema de cuentas individuales permitió:

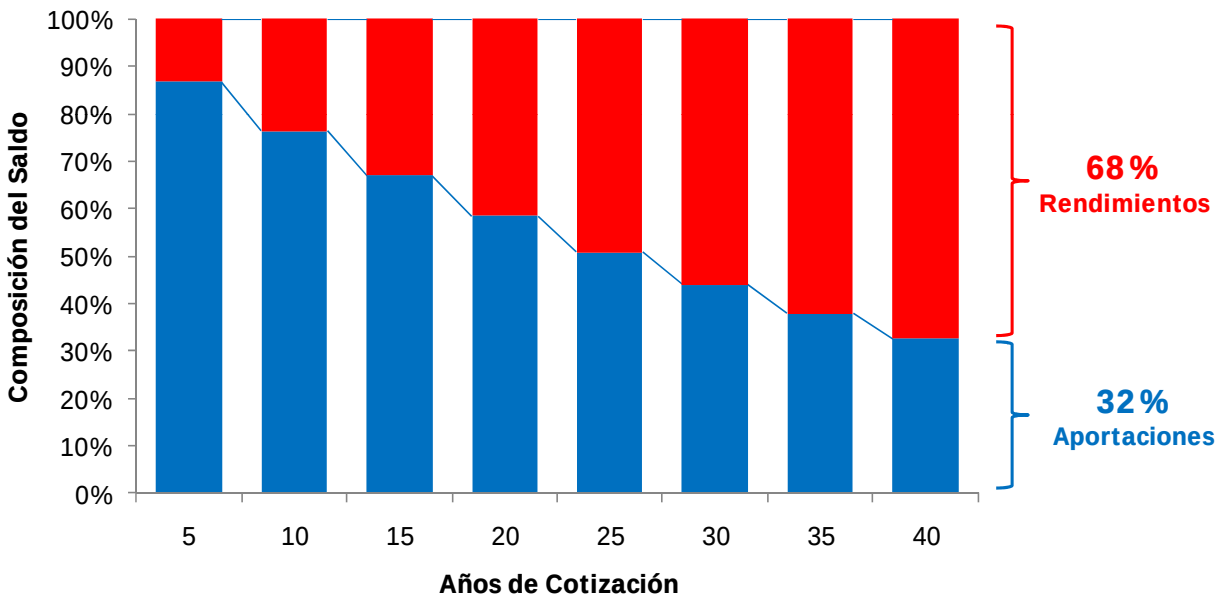
- Dar debido fondeo a las pensiones en el largo plazo.
- Generar mayor equidad ya que anteriormente los trabajadores que no alcanzaban las semanas mínimas de cotización perdían todos sus derechos (sobre todo trabajadores de menores ingresos y mujeres).
- Que los trabajadores siempre reciban el beneficio de su ahorro, ya sea vía pensión o la entrega de sus recursos totales. (Los recursos son de su propiedad).
- Generar la opción de portabilidad que hoy ya es posible para quienes cotizan al IMSS y al ISSSTE.
- Llevar el sistema financiero a muchos trabajadores que de otra forma no participarían en él.

Para el 90% de los trabajadores, esta cuenta individual representa su principal patrimonio

Los elementos definitorios de la pensión serán el rendimiento neto y las aportaciones

En un comienzo, las aportaciones son más significativas, pero a más años de cotización, los rendimientos alcanzan dos tercios del monto total del ahorro.

Origen de los Recursos de las Cuentas Individuales



El primer mexicano que se retire por este sistema lo hará en el año 2022, por lo que existe una ventana de oportunidad para seguir trabajando en mejorar los rendimientos netos y aumentar las aportaciones .

En los últimos años se ha trabajado para incrementar los rendimientos y reducir las comisiones

En 2008 el H. Congreso de la Unión realizó cambios legales que permitieron:

- **Eliminar uno de los cobros que se venían realizando en el sistema (comisión de flujo), lo cual dio una transparencia sin precedente que permitió a los trabajadores conocer los cobros que cada una de las Afores hacían. Este cambio a solo una comisión (saldo) generó incentivos para bajas inmediatas en los cobros promedio de 4.06% a 1.94% beneficiando a más de 11.4 millones de trabajadores con ahorros anuales de 670 millones de pesos.**

AFORE	Comisión jun 2007 *	Comisión dic 2008	Comisión sep 2009
Actinver	2.33	-	-
Afirme Bajío	3.29	1.70	1.70
Ahorra Ahora	17.49	3.00	-
Argos	1.18	1.17	1.17
Azteca	1.96	1.96	1.96
Banamex	1.84	1.84	1.75
Bancomer	1.47	1.47	1.47
Banorte Generali	1.71	1.71	1.71
Coppel	5.14	3.30	1.94
De la Gente	27.07	-	-
HSBC	1.77	1.77	1.77
Inbursa	1.18	1.18	1.18
ING	1.82	1.74	1.74
Invercap	2.48	2.48	1.93
Ixe	2.19	1.83	-
Metlife	2.26	2.26	1.89
Principal	2.11	2.05	1.94
Profuturo GNP	1.96	1.96	1.92
Santander	1.74	-	-
Scotia	2.33	1.98	1.88
XXI	1.90	1.45	1.45
Promedio Simple	**4.06**	**1.94**	**1.71**

** Comisión sobre saldo que efectivamente cobraban las AFORES al momento de las reformas a la Ley del SAR.*

Nota:

Las AFORES De la Gente, Actinver, Santander, Ixe y Ahorra Ahora dejaron de operar entre 2008 y agosto de 2009.

El Rendimiento Neto se convirtió en el elemento central de competencia en el SAR

- **Anteriormente la comparación entre Afores se daba exclusivamente en base a una de las dos variables: la comisión (y el cobro real era sumamente difícil de discernir). Por ello, se introdujo el Rendimiento Neto como la principal variable de comparación y competencia en el sistema.**

Rendimiento - Comisión = Rendimiento Neto

SB1	SIEFORE BÁSICA 1	(56 años y may
SB2	SIEFORE BÁSICA 2	(entre 46 y 55
SB3	SIEFORE BÁSICA 3	(entre 37 y 45
SB4	SIEFORE BÁSICA 4	(entre 27 y 36
SB5	SIEFORE BÁSICA 5	(26 años y men

SB 5 para personas de 26 años y menores

ÍNDICE DE RENDIMIENTO NETO

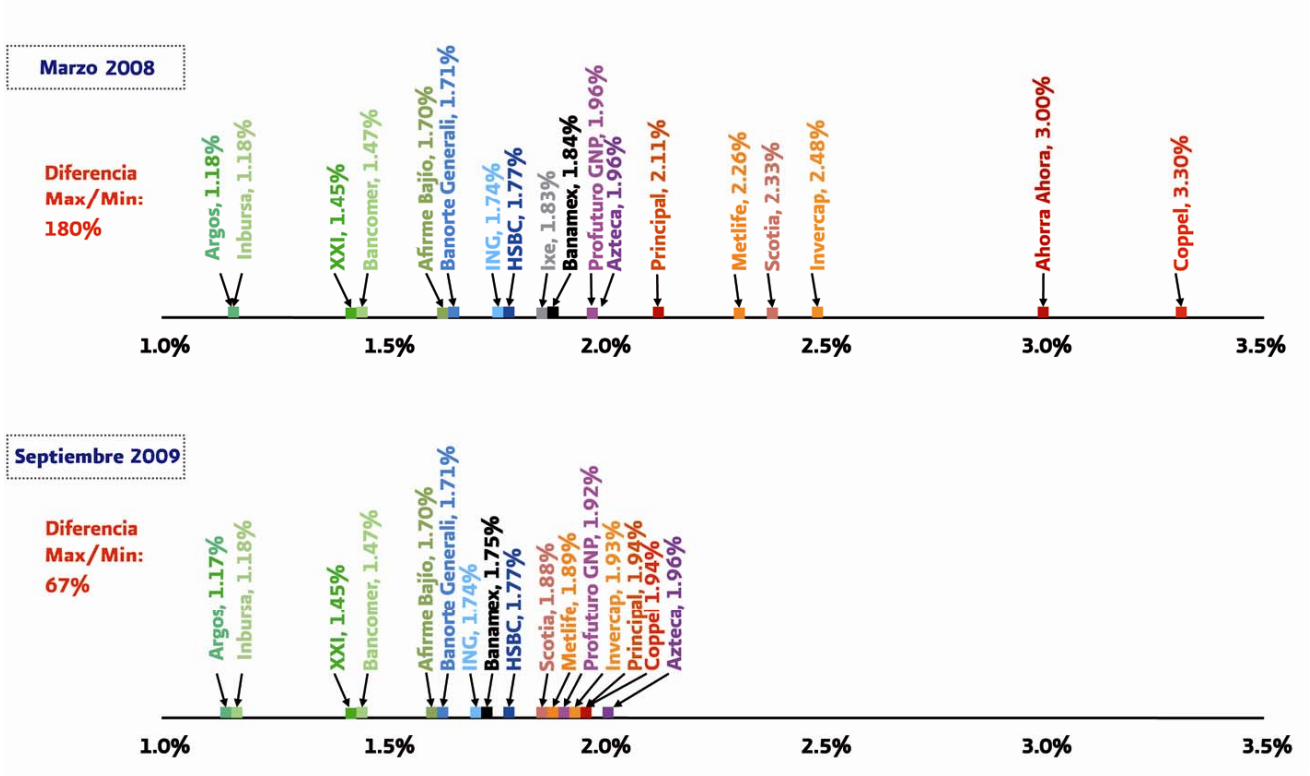
AFORES	RENDIMIENTO[1]	COMISIÓN[2]	RENDIMIENTO NETO[3]
Scotia	8.09%	1.88% $$	6.21%
Argos	7.16%	1.17% $	5.99%
Afirme Bajío	7.63%	1.70% $$	5.93%
Inbursa	6.80%	1.18% $	5.62%
ING	7.33%	1.74% $$	5.59%
HSBC	7.17%	1.77% $$	5.40%
Coppel	6.92%	1.94% $$$	4.98%
Banamex	6.66%	1.75% $$	4.91%
XXI	6.13%	1.45% $$	4.68%
Azteca	6.40%	1.96% $$$	4.44%
Metlife	6.24%	1.89% $$	4.35%
Bancomer	5.42%	1.47% $$	3.95%
Principal	5.75%	1.94% $$$	3.81%
Profuturo GNP	5.58%	1.92% $$$	3.66%
Banorte Generali	5.25%	1.71% $$	3.54%
Invercap	4.49%	1.93% $$$	2.56%

RENDIMIENTO - COMISIÓN = RENDIMIENTO NETO

Las comisiones de las Afores han tenido una reducción sin precedente del 60% en los últimos dos años

- **Como resultado de todas estas medidas, en los últimos 2 años las comisiones se han reducido un 60%, representando ahorros por más de 3,500 millones de pesos y beneficiando a 25.5 millones de trabajadores.**

- **Adicionalmente, la diferencia en el cobro entre la Administradora más cara y la más barata en marzo de 2008 era de 180% y hoy es de 67%.**



Mientras más bajos sean los cobros y menor el diferencial entre la más cara y la más barata, menos se afecta a los trabajadores que no opten por la Afore que cobra menos

Los órganos de gobierno de la Consar son los responsables de la definición del régimen de inversión

- **El régimen de inversión ha ido evolucionando para permitir una diversificación que maximice las oportunidades de obtener rendimientos competitivos para los trabajadores, a la vez de brindar seguridad a sus recursos.**

Junta de Gobierno de la CONSAR

Sector Gobierno	Sector Obrero	Sector Patronal
SHCP IMSS ISSSTE INFONAVIT CONSAR STPS BANXICO CNBV CNSF	CTM CROC CROM	CONCAMIN

Comité Consultivo y de Vigilancia de la CONSAR

Sector Gobierno	Sector Obrero	Sector Patronal
SHCP IMSS ISSSTE INFONAVIT STPS BANXICO CONSAR	CTM FSTSE CROC CROM	CONCAMIN CONCANACO COPARMEX ABM AMIS AMIB

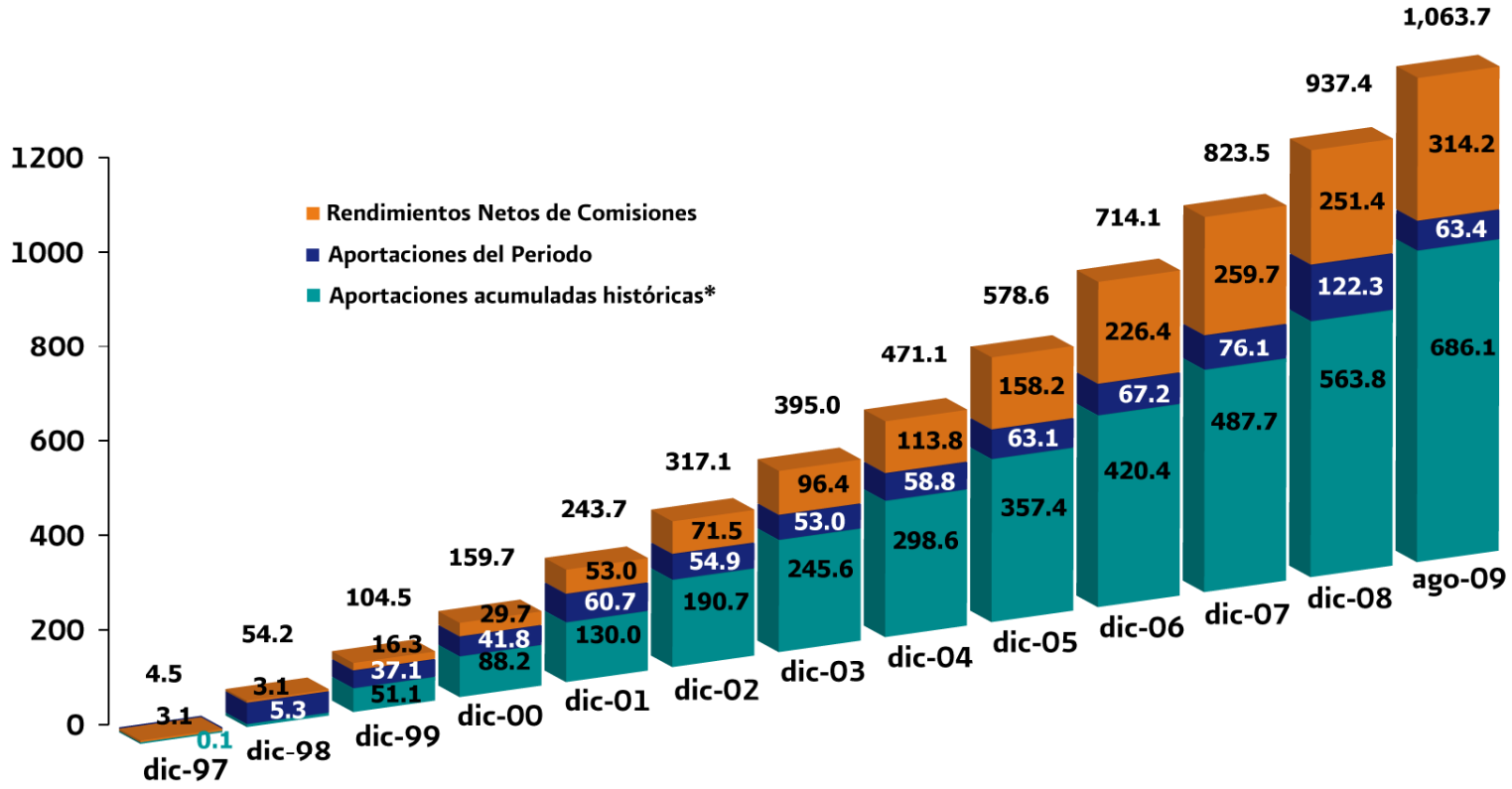
El Régimen de Inversión va de acuerdo a la edad de cada trabajador maximizando sus rendimientos en el largo plazo

Evolución del Régimen de Inversión		
1997-2003	2004-2007	2008-a la fecha
Siefore 1 Todos los trabajadores del SAR	Siefore 1 55 años y mayores Siefore 2 54 años y menores	Siefore 1 56 años y mayores Siefore 2 46 a 55 años Siefore 3 37 a 45 años Siefore 4 27 a 36 años Siefore 5 26 años y menores
Régimen de inversión poco diversificado y sin distinción del horizonte de inversión del trabajador	**Régimen de inversión con mayor diversificación**	**Régimen de inversión acorde al horizonte de inversión del trabajdor**

En sus 12 años de existencia, el SAR, ha otorgado rendimientos anuales promedio de 13.5%

- **Los rendimientos históricos netos de comisiones del SAR son de más de 314 mil millones de pesos, lo que hoy representa un tercio de los recursos totales.**

Aportaciones y Rendimientos en el SAR



•Resultan de la suma de las aportaciones acumuladas al 31 de diciembre previo .
•Fuente: CONSAR. Cifras al cierre de agosto de 2009.

Los rendimientos del SAR son altamente competitivos, sobre todo si se les compara con aquéllos a los que tiene acceso el trabajador promedio

Rendimientos Nominales de Distintos Instrumentos de Inversión

Alternativa de Ahorro	Rendimiento Anualizado (%)
Siefores Básicas	7.21
Sociedades de Inversión de Deuda PF	7.02
Depósitos en ventanilla a 6 meses	3.24
Depósitos en ventanilla a 3 meses	3.11
Pagarés a 91 días	3.09
Pagarés a 182 días	3.08
Cuentas de cheques	2.77
Pagarés a 28 días	2.65
Depósitos en ventanilla a 2 meses	2.98
Depósitos de ahorro	1.11

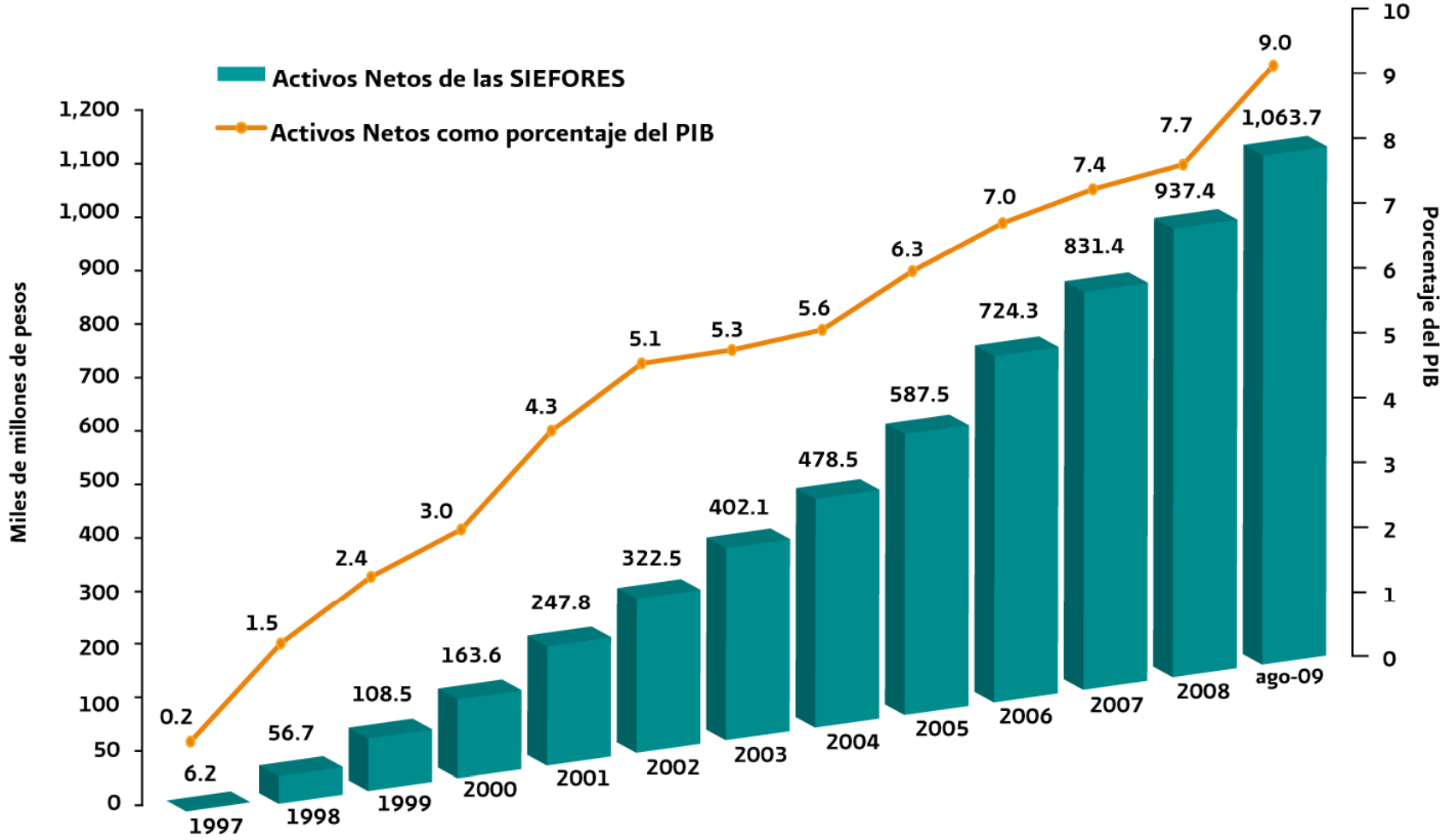
El SAR ha otorgado rendimientos de 13.5% anual promedio desde el inicio del sistema.

En lo que va del 2009, el rendimiento anualizado ha sido superior al 13%

El rendimiento de Siefores corresponde al promedio de los últimos 36 meses.
Cifras al cierre de septiembre de 2009.
Fuente: Banxico, Consar y BMV.

Los recursos del SAR ascienden hoy día a más de un billón de pesos, representan el 9.0% del PIB y se espera que para el 2020 equivalgan a más del 16%

Recursos Acumulados en el Sistema

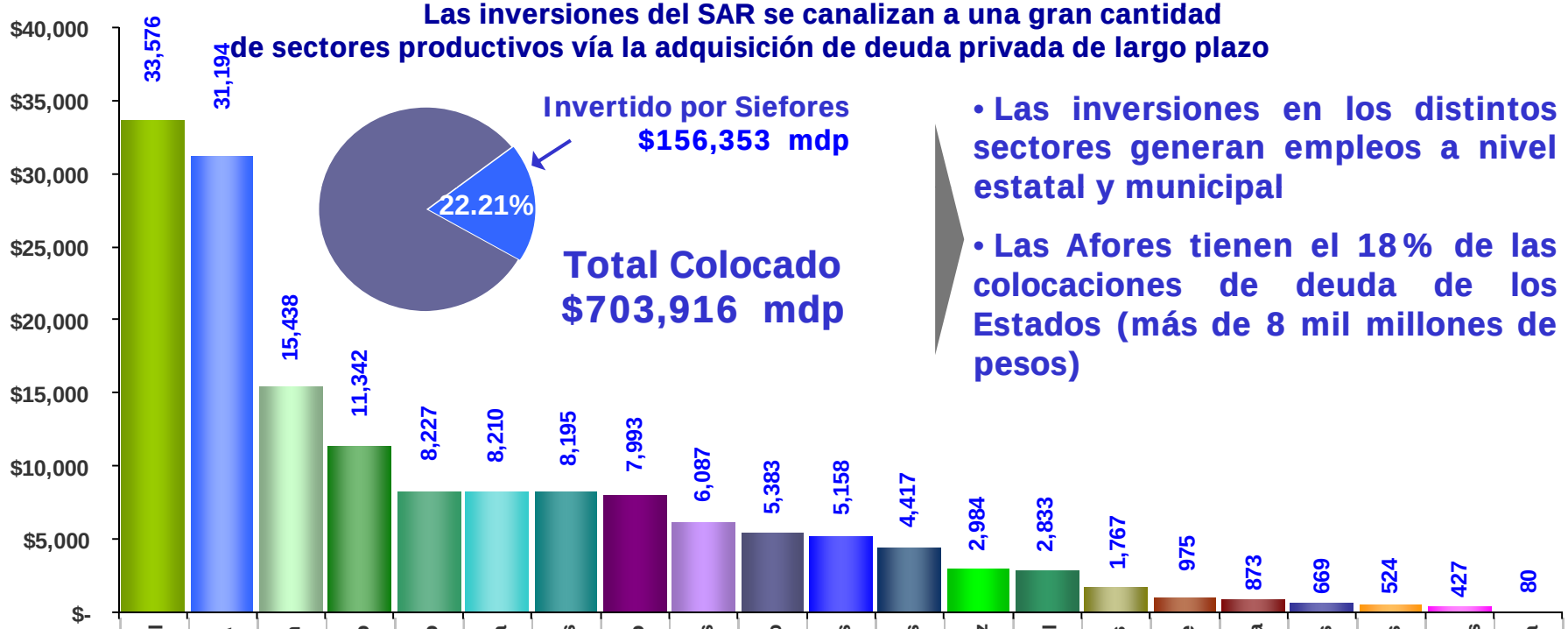


•Cifras al cierre de cada periodo. Fondos invertidos en las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORES). El PIB nominal promedio es medido con base en precios de 1993 para el periodo de 1997-2003, para el periodo de 2003-2009 la medición es con base a precios del 2003. Para 2009 se utilizó el PIB promedio de los últimos tres trimestres de 2008 y el primero de 2009.

La inversión de esta gran masa de recursos permite otorgar rendimientos sumamente competitivos a los trabajadores

- **Adicionalmente, estos recursos se han canalizado al desarrollo de infraestructura y proyectos productivos, que generan empleos y propician crecimiento económico, en congruencia con el objetivo original del sistema.**

Las inversiones del SAR se canalizan a una gran cantidad de sectores productivos vía la adquisición de deuda privada de largo plazo



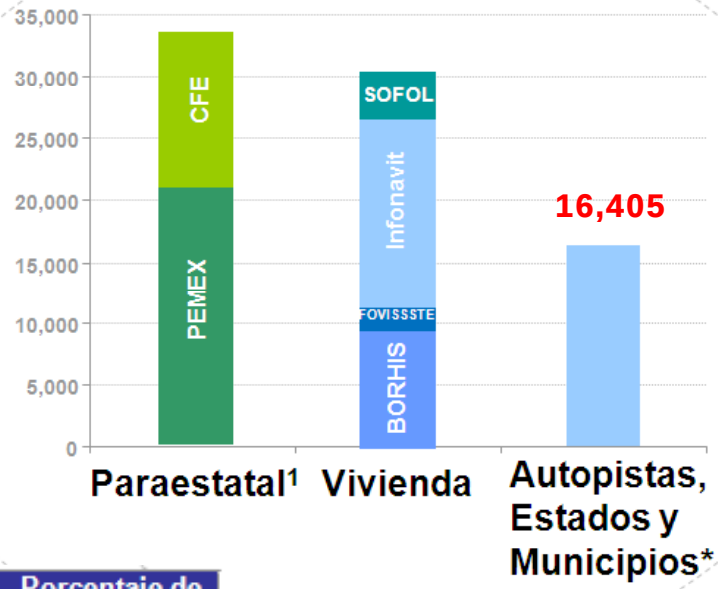
- **Las inversiones en los distintos sectores generan empleos a nivel estatal y municipal**
- **Las Afores tienen el 18% de las colocaciones de deuda de los Estados (más de 8 mil millones de pesos)**

SOFOL	2,624	10%
INFONAVIT	16,533	42%
FOVISSSTE	2,989	40%
BORHIS	9,048	19%

	Paraestatal	VIVIENDA	Telecom	Banca de Desarrollo	Consumo	Infraestructura	Estados	Bancario	Alimentos	Cemento	Bebidas	Grupos Industriales	Automotriz	Papel	Serv. Financieros	Transporte	Sofol Especializada	Hoteles	Otros	Centros Comerciales	Siderurgica
% del Total Colocado	17%	26%	31%	41%	32%	20%	18%	28%	42%	23%	29%	43%	26%	31%	7%	8%	7%	31%	7%	33%	19%

Con los recursos pensionarios de los trabajadores se financia hoy día, entre otros, a PEMEX con cerca de 21 mil millones de pesos, al INFONAVIT con más de 16 mil millones de pesos, a la CFE con aproximadamente 12 mil millones de pesos y a FOVISSSTE con más de 1,500 millones de pesos

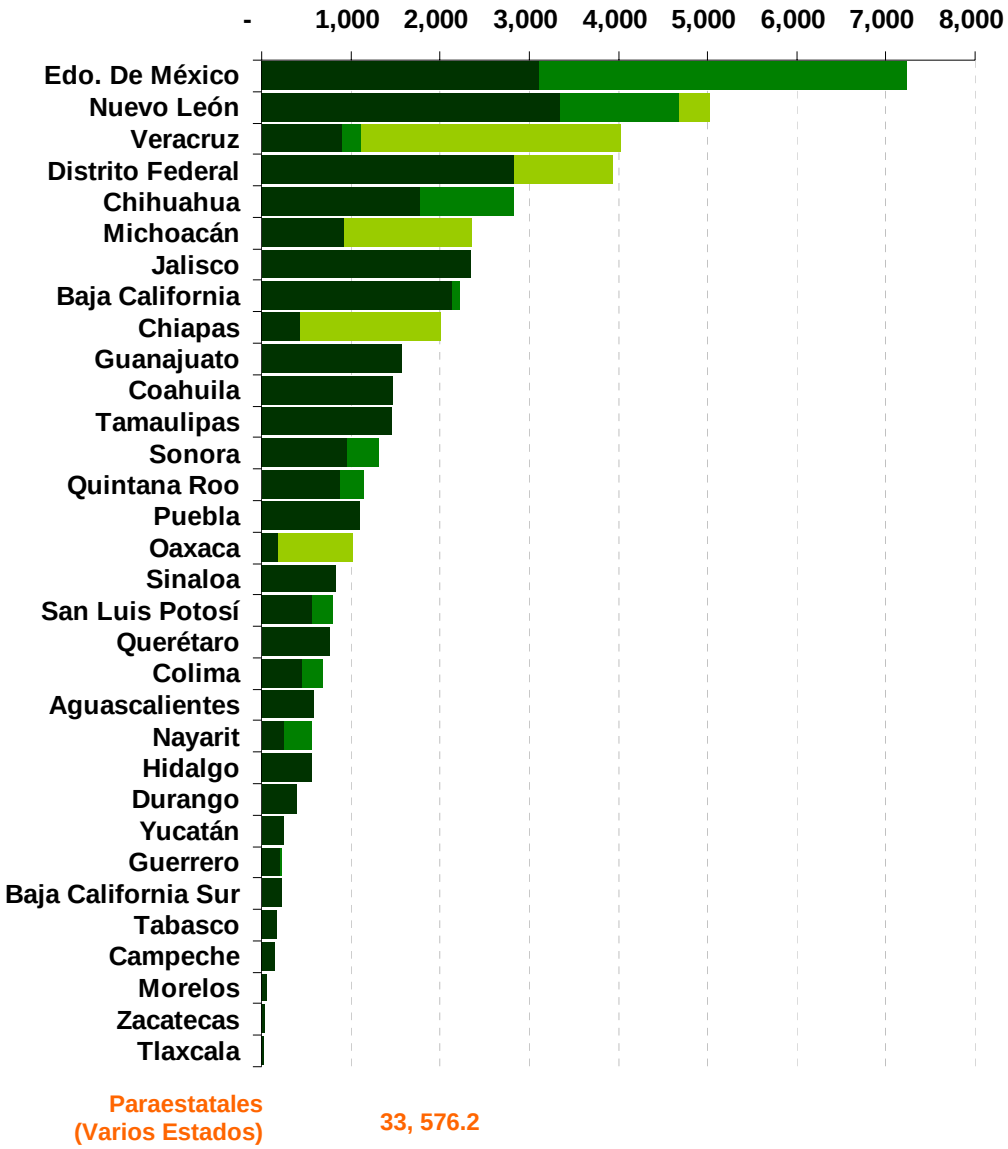
Total en Circulación en Instrumentos ligados a Infraestructura

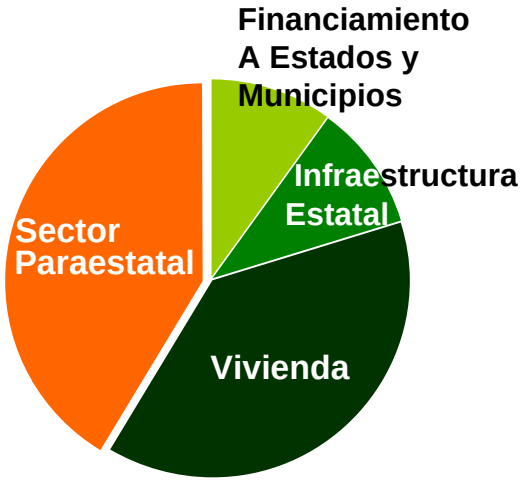


Sectores	Tenencia de Siefores	Total en Circulación	Porcentaje de Tenencia
SOFOL HIPOTECARIA	2,624	22,884	11.47%
INFONAVIT	16,533	38,928	42.47%
FOVISSSTE	2,989	7,438	40.18%
BORHIS	9,048	48,030	18.84%
CFE	11,622	32,949	35.27%
PEMEX	21,954	169,023	12.99%
Autopistas, Estados y Municipios*	16,405	80,148	20.47%
TOTAL	81,175	400,584	20.26%

Las Afores tienen más del 20% de los instrumentos ligados a Autopistas, Estados y Municipios

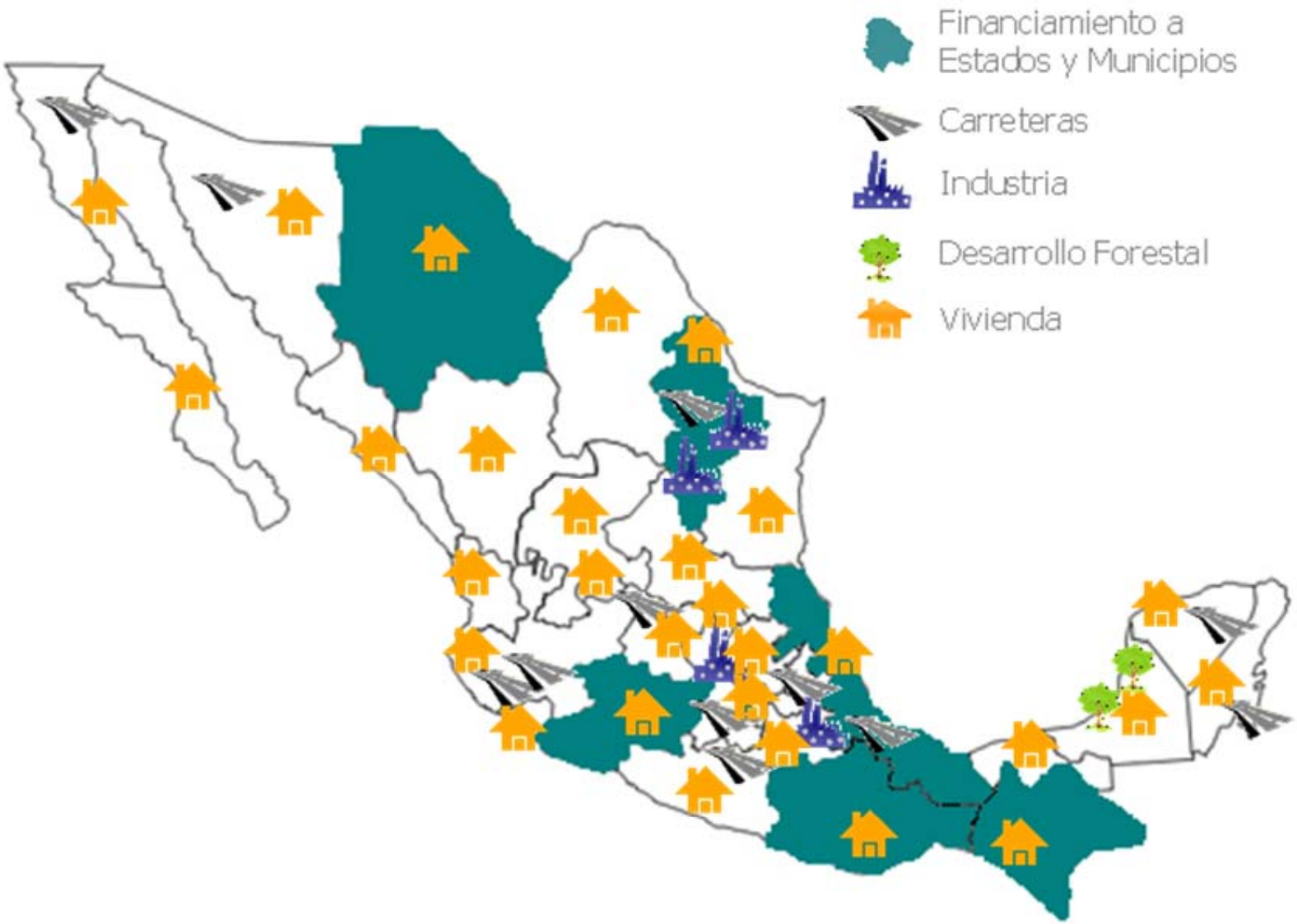
El financiamiento total a infraestructura es de más de 81 mil millones de pesos





Financiamiento a Estados y Municipios	8,195.2
Infraestructura Estatal	8,209.7
Vivienda	31,194.3
PEMEX + CFE	33,576.2
TOTAL	81,175.4

El financiamiento de las Siefores a infraestructura y entidades federativas ha contribuido al desarrollo regional



* Incluye las inversiones clasificadas como Infraestructura y Estados

El SAR ha invertido más de 8 mil millones de pesos en carreteras, lo que significa la construcción y mantenimiento de cerca de 800 kilómetros de infraestructura carretera en estados como Baja California, Colima, Estado de México, Nayarit, Nuevo León, San Luis Potosí, Tabasco, Veracruz y Quintana Roo.

Esta inversión implica…

… que se ha financiando la construcción y mantenimiento de 780 kilómetros de infraestructura carretera en México.

Chamapa – La Venta

Tijuana – Mexicalli

México - Toluca

Libramiento a Toluca

Ecatepec – Pirámides

Santa Ana – Altar

Tepic – Villa Unión

Monterrey – Cadereyta

Cardel – Veracruz

Armería – Manzanillo

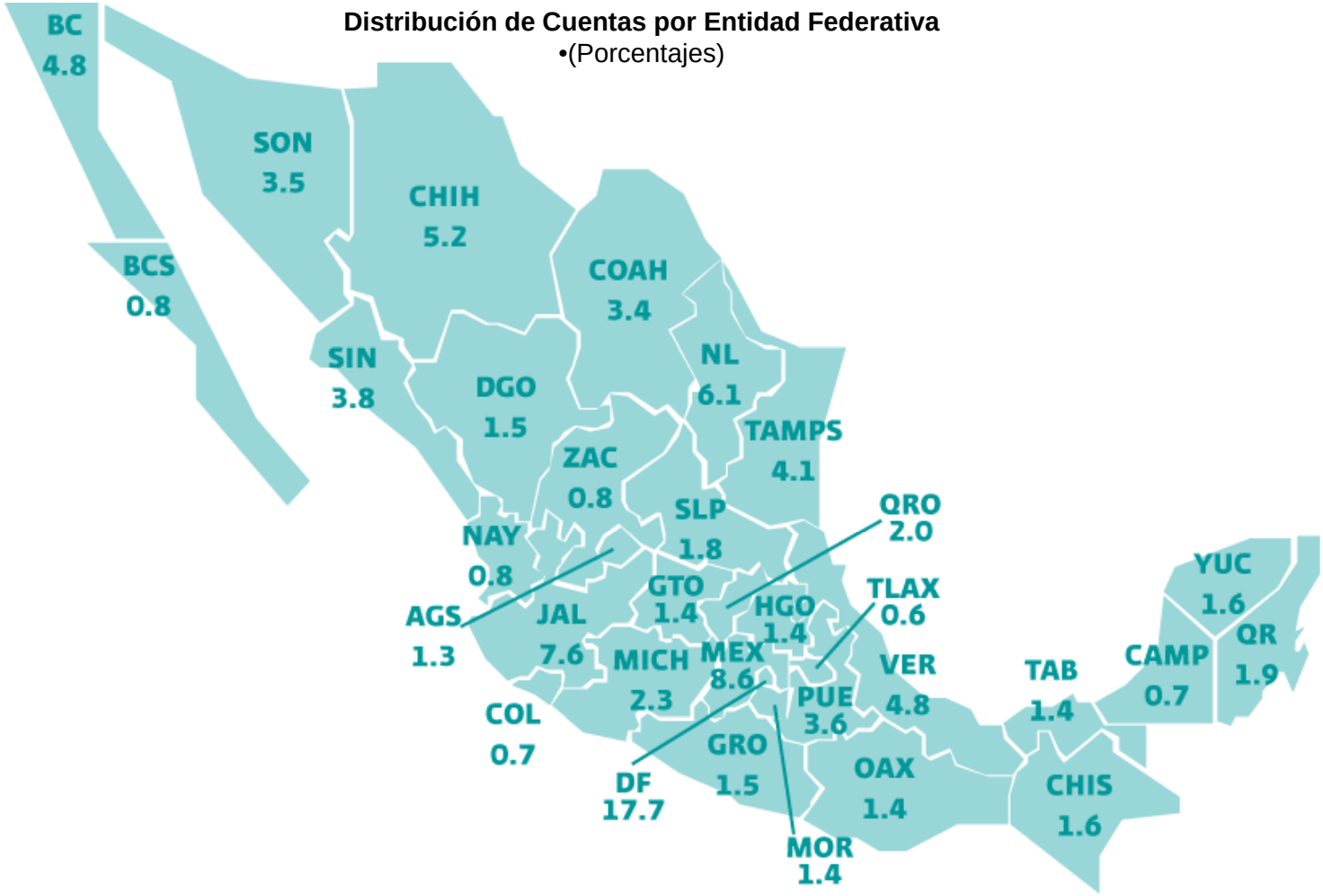
Kantunil – Cancún

Libramiento a Matehuala

La distribución geográfica de los trabajadores afiliados se vincula al tamaño de la población y a la importancia económica relativa de las entidades federativas

- **El Distrito Federal, el Estado de México, Jalisco y Nuevo León, concentran juntas a más del 40% de los trabajadores del SAR; mientras en lo individual, Tlaxcala, Campeche, Colima, Baja California Sur, Nayarit y Zacatecas tienen una participación menor al 1%**

Distribución de Cuentas por Entidad Federativa
•(Porcentajes)



Tan solo en 2009 Consar ha atendido/brindado información a cerca de 20 millones de trabajadores

- **En las ferias informativas que se celebran en plazas públicas en el interior de la República, se ha atendido hasta a cinco mil trabajadores diarios sobre todo los temas del SAR. En ellas se atiende al trabajador de manera integral:**

Afores

- **También se brindan en toda la República Mexicana pláticas sobre el SAR en empresas y universidades.**

Las pláticas y ferias se promueven por distintas vías y Consar acude a todos los lugares que lo solicitan

Estados en los que Consar realizó eventos 2006

Estados en los que Consar ha realizado eventos 2009

Retos Futuros

El Sistema de Ahorro para el Retiro ha generado un patrimonio para los trabajadores, los ha acercado al sistema financiero formal, ha canalizado recursos a la infraestructura y la actividad productiva, y ha fortalecido las finanzas públicas en el largo plazo. Sus logros han sido muchos, pero quedan aún retos importantes que atender:

1) **Lograr una equidad en la aportación. Siendo la aportación un elemento definitorio de la pensión, quienes cotizan al IMSS aportan 6.5% del salario base y para quienes cotizan al ISSSTE su aportación es de 11.3%.**

2) **Al tiempo de continuar promoviendo buenos rendimientos para los trabajadores, propiciar que cada vez más recursos sean canalizados a la infraestructura y a la inversión productiva que generan empleos.**

3) **Con la reforma a la Ley del ISSSTE se dio un gran paso en la construcción de un Sistema Nacional de Pensiones basado en la portabilidad entre sectores y en la sustentabilidad fiscal, no obstante, aun hace falta dotar de sustentabilidad fiscal a otros sistemas de pensiones como los estatales, de instituciones de educación superior y otras entidades locales.**

4) **Lograr que el trabajador participe más en este sistema para imponer una disciplina de mercado que mejore la competencia a favor de menores comisiones, mayores rendimientos y mejores servicios.**

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

El Sistema de Ahorro para el Retiro: Rendimientos Competitivos a través de Inversiones Rentables y que Generan Desarrollo

"Foro Internacional de Seguridad Social, Retos y Perspectivas para las Entidades Federativas"

Asociación Nacional de Instituciones Estatales de Seguridad Social (ANIESS)
Huatulco, Oaxaca
15 de octubre de 2009

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. 14220, México D.F.
Tel. +52 (55) 3000-2608 y 3000-2548 www. consar.gob.mx