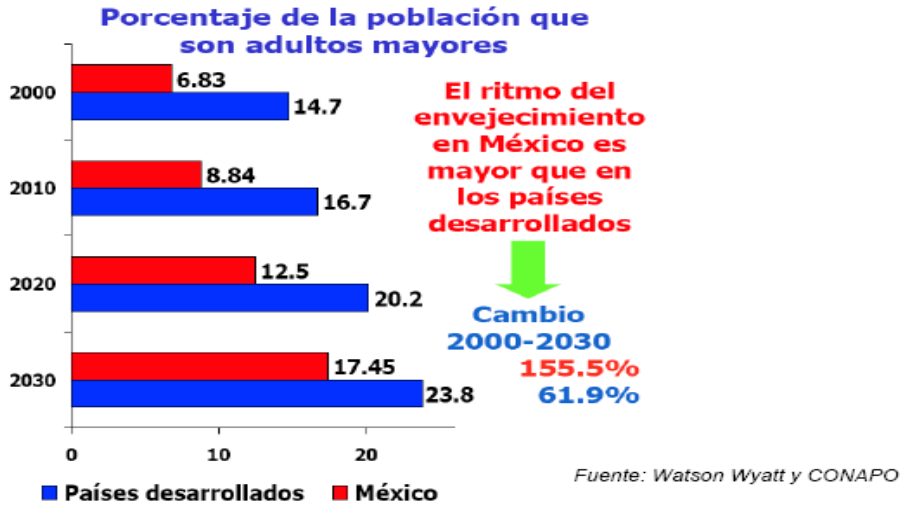
# Un Sistema de Ahorro para el Retiro más sencillo y transparente enero 2007 – junio 2008

**“Conferencia sobre Educación Financiera, Protección al Consumidor y Competencia”**
**Querétaro, Querétaro, julio 11, 2008**

# Beneficios del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)

**Sostenibilidad financiera**

- **Otorga sostenibilidad a las pensiones del país resolviendo el problema que representa el cambio en la pirámide poblacional.**
- **Le quitó presión a las finanzas públicas al generar ahorros fiscales y hacerle frente a un déficit actuarial insostenible.**




*Fuente: Watson Wyatt y CONAPO*

**Impacto positivo en el Sistema Financiero**

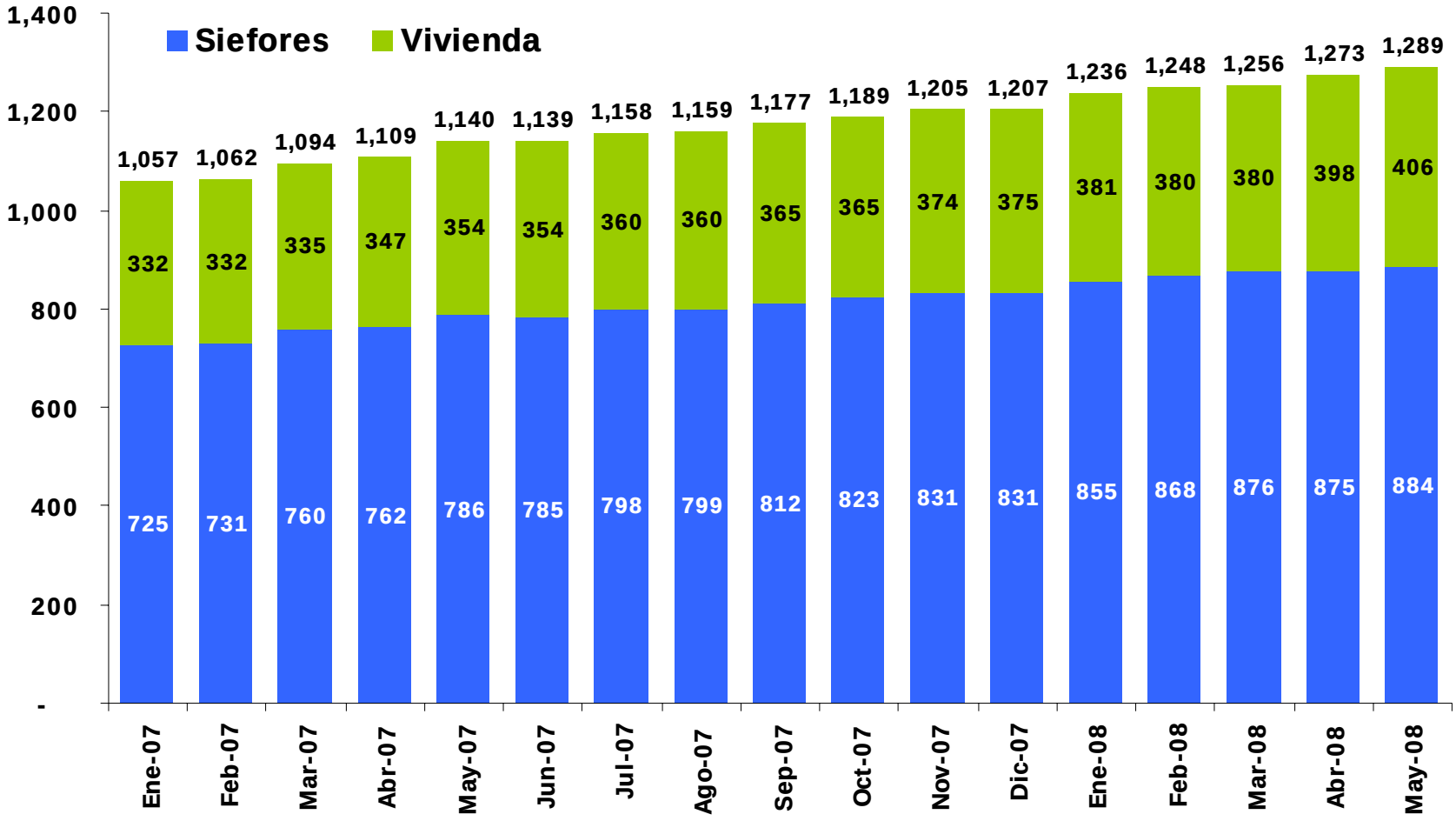
- **Existen hoy día 884 mil millones de pesos (9.1% del PIB) en las cuentas individuales que crecen a tasas del 20% anual.**
- **Se ha generado un sistema financiero más profundo y desarrollado.**
- **Se ha financiado a empresas y proyectos mexicanos.**

**Cada trabajador es dueño de su cuenta**

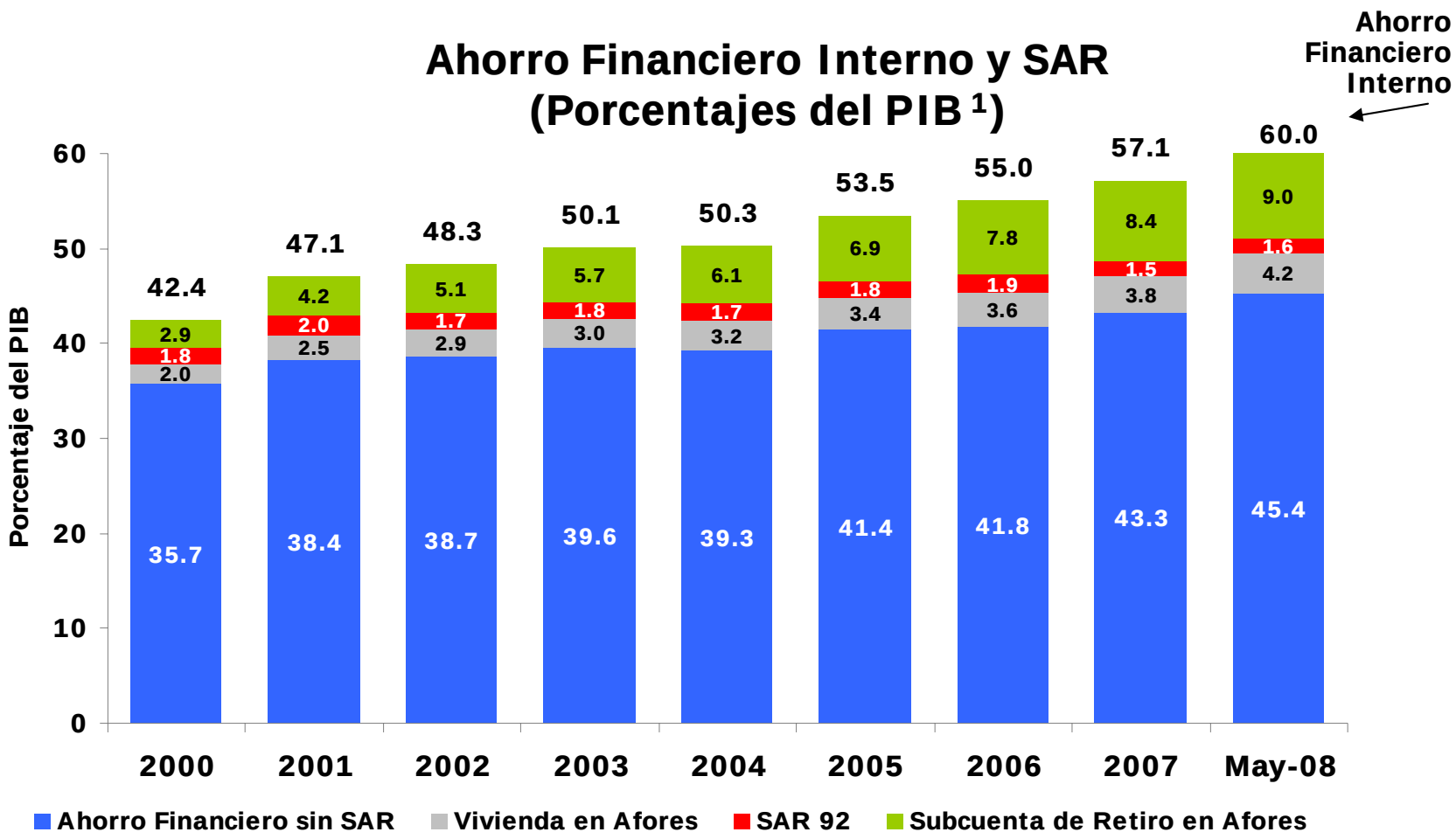
- **Cada cuenta es patrimonio del trabajador.**

# Al cierre de mayo, las Afores administraban 884 mil millones de pesos, que representaron 9.1% del PIB.

## Recursos Registrados en las Afores
(miles de millones de pesos)



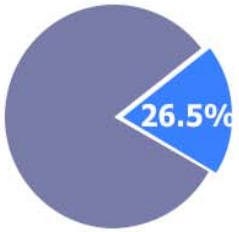
# Los Recursos Administrados por las Afores representan el 24.4% del Ahorro Financiero del país.




| Afores / Ahorro Financiero (%) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 15.8 | 18.5 | 19.9 | 21.1 | 21.9 | 22.6 | 24.0 | 24.2 | 24.4 |

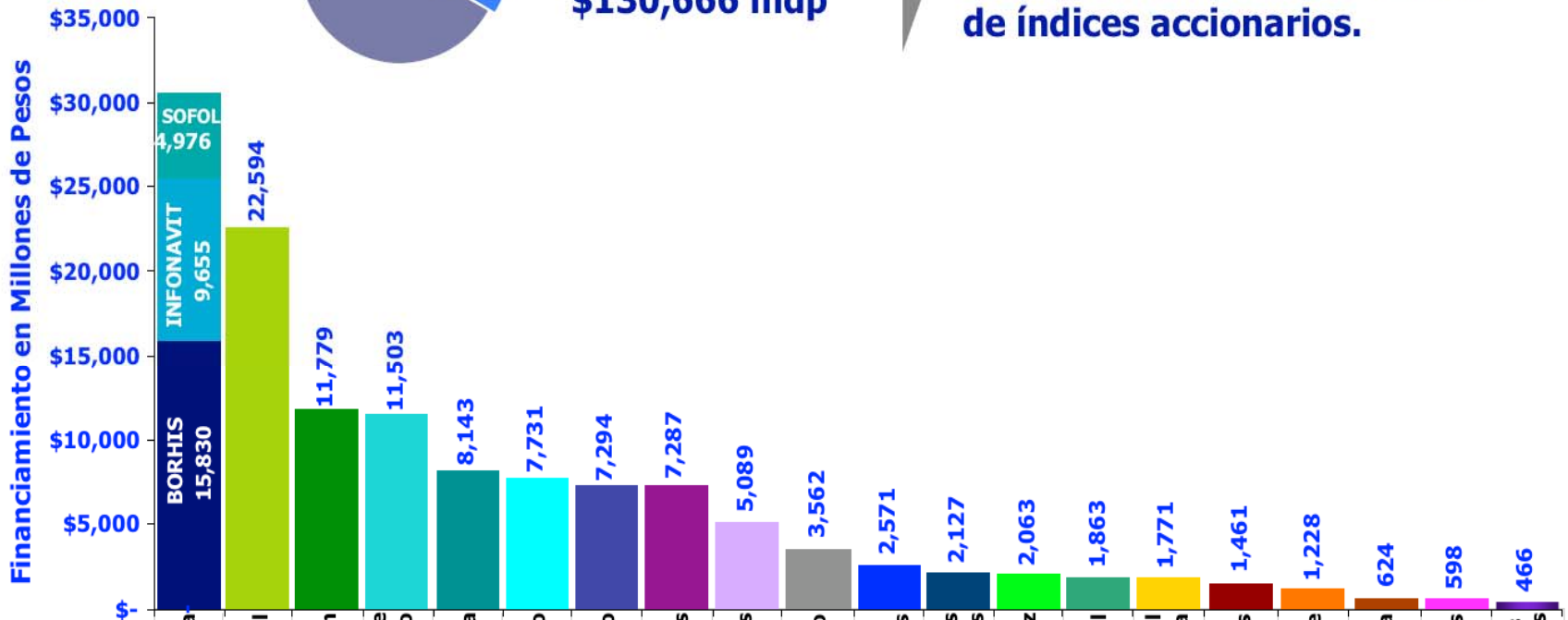
# Las Afores financian 26.5% del total emitido de deuda privada de largo plazo (mercado local), canalizando recursos a una gran cantidad de sectores productivos.

**Total Colocado**
**$492,309 mdp**




**Invertido por Siefores**
**$130,666 mdp**

**Además, las Afores tiene invertidos $73,331 mdp en empresas mexicanas a través de índices accionarios.**



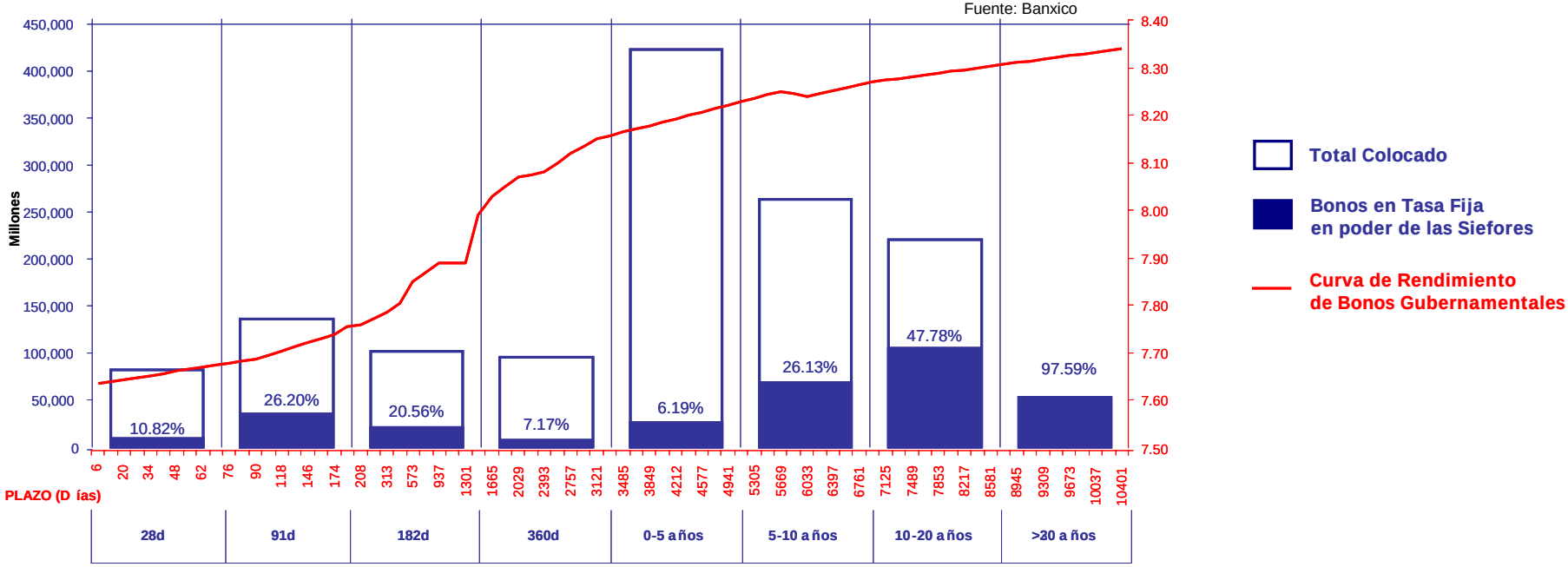

Sofoles ..... 12%
Infonavit ..... 49%
Borhis ..... 37%

| | Vivienda | Paraestatal | Telecom | Banca de Desarrollo | Infraestructura | Bancario | Cemento | Estados | Bebidas | Consumo | Serv. Financieros | Grupos Industriales | Automotriz | Papel | Sofol Especializada | Alimentos | Transporte | Siderurgica | Hoteles | Otros Emisores |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % del Total Colocado | 27 | 20 | 28 | 64 | 25 | 39 | 26 | 18 | 26 | 26 | 9 | 19 | 44 | 32 | 19 | 23 | 15 | 43 | 34 | 4 |

# Las Siefores financian el 17.2% del monto total colocado en el mercado de Deuda Gubernamental.

| Valores Gubernamentales en circulación ( 30-May-08 ) | | | |
|---|---|---|---|
| | ( A ) | ( B ) | ( A ) / ( B ) |
| Valores | Siefores | Total Colocado | %Siefores |
| CETES | 71,045.7 | 341,213.5 | 20.8% |
| BONDES | 22,684.9 | 88,000.0 | 25.8% |
| UDIBONOS | 139,353.9 | 273,976.4 | 50.9% |
| BONOS | 228,570.1 | 1,027,140.9 | 22.3% |
| BONDES D | 11,906.8 | 387,640.1 | 3.1% |
| BREMS | 11.4 | 4,767.4 | 0.2% |
| IPAB | 15,123.8 | 717,663.0 | 2.1% |
| **Total** | **488,697** | **2,840,401** | **17.2%** |

Cifras en valor nominal (millones de pesos). Los datos no incluyen CBICS, UMS y PICS.
Fuente: Banxico



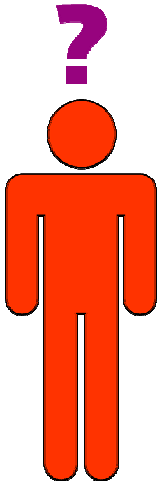

**Las Siefores concentran el 57.4% del total colocado en Bonos a Tasa Fija de Largo Plazo destacando principalmente inversiones en los plazos más largos, que son lo que brindan un mayor rendimiento.**

# Si bien los beneficios macroeconómicos son evidentes, se requería perfeccionar el SAR a nivel de su organización industrial

**Premisa del Sistema** → **Existe un trabajador informado que impone disciplina al mercado.**

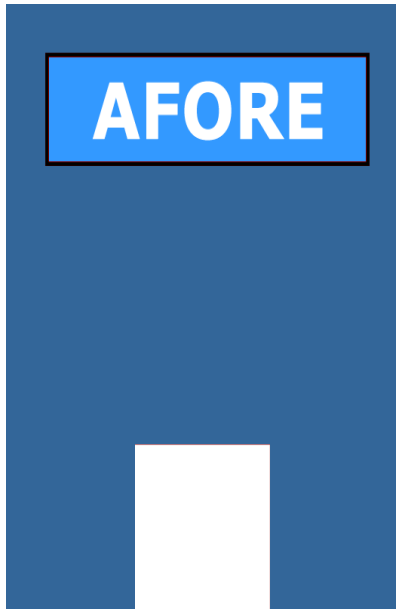
## LA PREMISA NO SE CUMPLE DEBIDO A:

- Complejidad del producto
- Trabajador poco informado
- Se percibe como obligatorio
- El trabajador está alejado de su cuenta



- "Orientar" los mecanismos de mercado
- Generar incentivos para imponer disciplina de mercado
- Que la competencia beneficie al trabajador

- Informada
- Perspectiva de negocio



# Instrumentación de la Nueva Ley en marzo 2008

**Por ello, el Congreso y la CONSAR establecieron medidas para mejorar el funcionamiento de la industria en beneficio del trabajador**

**Combate a traspasos indebidos vía mejores controles**

- Llamadas telefónicas aleatorias al trabajador
- Exámenes y sanciones a agentes promotores
- Sanciones a Afores y sus directivos
- Números de folio y huellas digitales
- Restricción de traspasos

**Competencia que beneficia al trabajador**

- Eliminación de la comisión de flujo
- Competencia en base al IRN

**Creación de incentivos para la generación de mayores rendimientos**

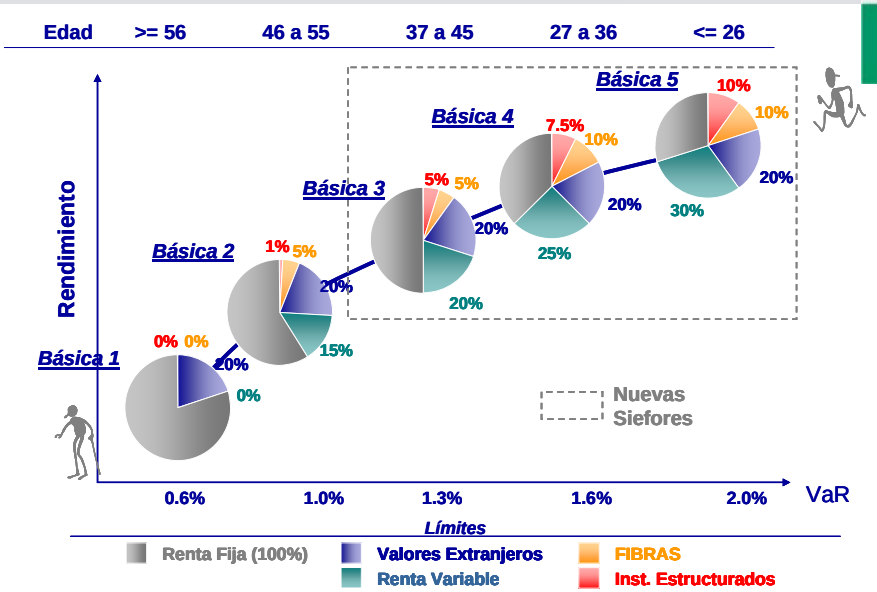
- 5 Siefores
- Apertura del régimen de inversión (límites e instrumentos)

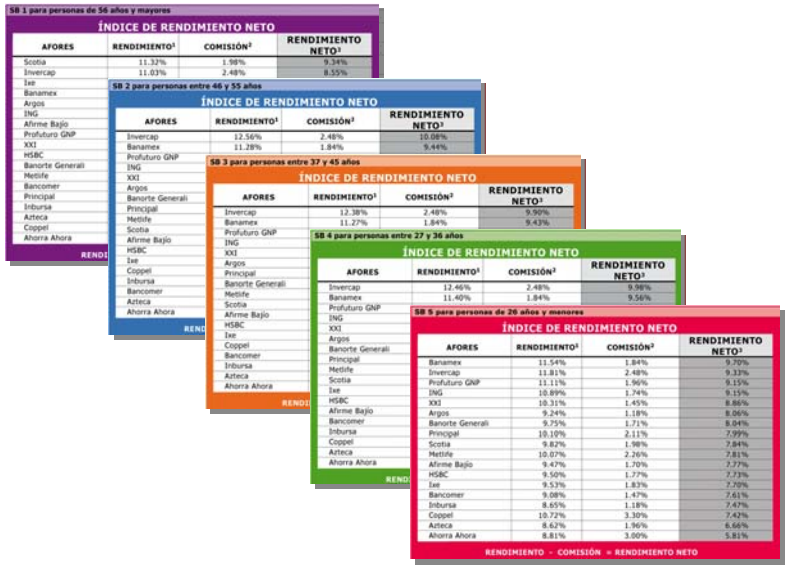
**Aumentar la cobertura y mejorar la información disponible a los trabajadores**

- Información más sencilla y transparente
- Nueva página de Internet
- Nuevo Estado de Cuenta

# Incentivos para generar mayores rendimientos

- **Se crearon 5 Siefores de acuerdo a la edad y el horizonte de inversión de cada trabajador.**
- **Cada Siefore tiene un régimen de inversión diferente.**




- **Existen 5 tablas de Índice de Rendimiento Neto de acuerdo a la Siefore a la que pertenece cada trabajador.**
- **En cada una de estas tablas se compara a las Afores en su desempeño de acuerdo al IRN de la Siefore que corresponde.**
- **Las tablas se publican de manera mensual.**

# Más transparencia y menos comisiones

- **En marzo 2007 se modificó la Ley del SAR para permitir únicamente el cobro de comisiones sobre saldo.**

| Afore | mayo 2007 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Comisión sobre Flujo (% de la aportación ) | Comisión sobre Saldo | Estimado de flujo + saldo | Comisión mayo 2008 |
| Coppel | 14.15 | 0.30 | 5.14 | 3.30 |
| Ahorra Ahora | 13.85 | 0.20 | 17.49 | 3.00 |
| Invercap | 12.31 | 0.36 | 2.48 | 2.48 |
| Metlife | 18.46 | 0.71 | 2.26 | 2.26 |
| Principal | 24.62 | 0.35 | 2.11 | 2.11 |
| Scotia | 18.77 | 0.26 | 2.33 | 1.98 |
| Azteca | 13.85 | 0.40 | 1.96 | 1.96 |
| Profuturo GNP | 24.62 | 1.20 | 1.96 | 1.96 |
| Banamex | 11.54 | 1.48 | 1.84 | 1.84 |
| Ixe | 16.92 | 0.32 | 2.19 | 1.83 |
| HSBC | 11.54 | 1.20 | 1.77 | 1.77 |
| ING | 19.85 | 0.30 | 1.82 | 1.74 |
| Banorte Generali | 10.77 | 1.14 | 1.71 | 1.71 |
| Afirme Bajío | 9.54 | 0.23 | 3.29 | 1.70 |
| Bancomer | 18.46 | 0.50 | 1.47 | 1.47 |
| XXI | 9.23 | 1.50 | 1.90 | 1.45 |
| Argos | 16.15 | 0.12 | 1.18 | 1.18 |
| Inbursa | 7.69 | 0.50 | 1.18 | 1.18 |

## Resultado

**Al entrar en vigor este cambio de Ley en marzo de 2008 se obtuvo:**

**I. TRANSPARENCIA**

- **Cada trabajador sabe ahora fácilmente cuánto le cobra su Afore.**
- **El cobro es el mismo para cada trabajador en la Afore.**

**II. DISMINUCIÓN DE COMISIONES**

- **La transparencia y la consolidación de la industria promovieron que a la fecha 8 Afores disminuyeran sus comisiones.**
- **Las disminuciones beneficiaron a 11.4 millones de trabajadores y les representa un ahorro anual de $670.4 millones de pesos.00**

# Competencia por IRN

Cifras al 31 de mayo de 2008

**SB 5 para personas de 26 años y menores**

**ÍNDICE DE RENDIMIENTO NETO**

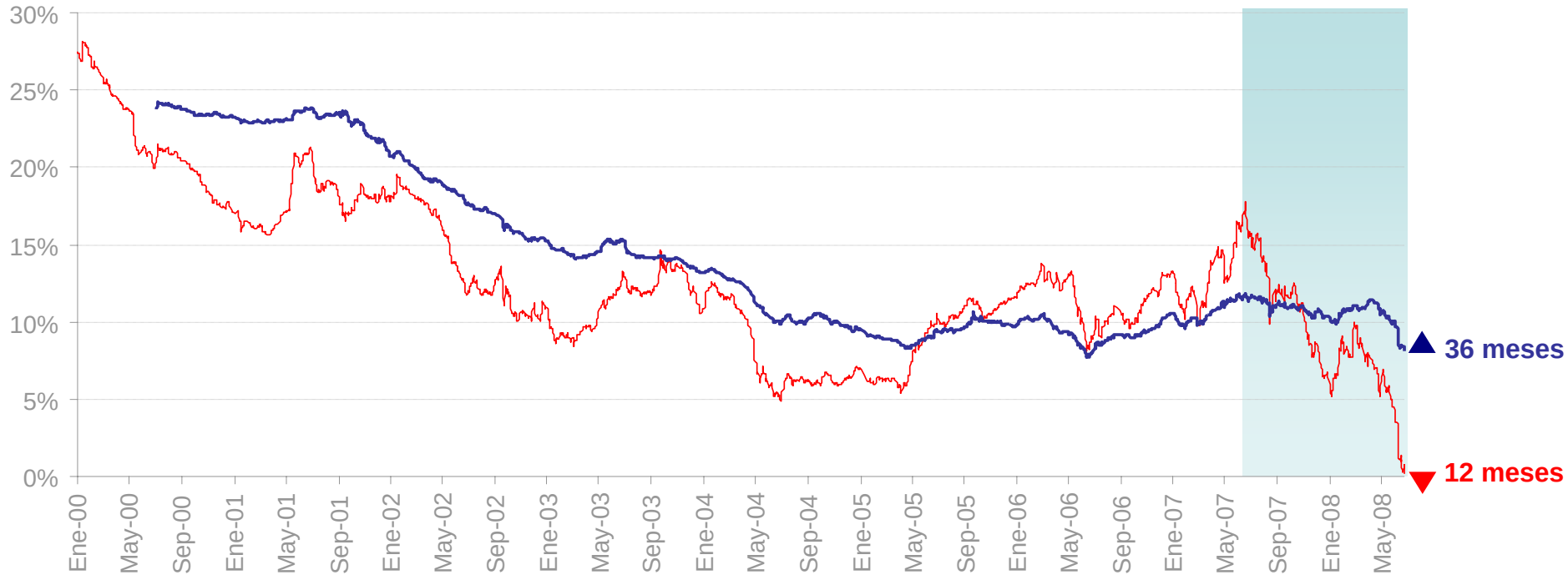
| AFORES | RENDIMIENTO[1] | COMISIÓN[2] | RENDIMIENTO NETO[3] |
|---|---|---|---|
| Banamex | 11.54% | 1.84% | 9.70% |
| Invercap | 11.81% | 2.48% | 9.33% |
| Profuturo GNP | 11.11% | 1.96% | 9.15% |
| ING | 10.89% | 1.74% | 9.15% |
| XXI | 10.31% | 1.45% | 8.86% |
| Argos | 9.24% | 1.18% | 8.06% |
| Banorte Generali | 9.75% | 1.71% | 8.04% |
| Principal | 10.10% | 2.11% | 7.99% |
| Scotia | 9.82% | 1.98% | 7.84% |
| Metlife | 10.07% | 2.26% | 7.81% |
| Afirme Bajío | 9.47% | 1.70% | 7.77% |
| HSBC | 9.50% | 1.77% | 7.73% |
| Ixe | 9.53% | 1.83% | 7.70% |
| Bancomer | 9.08% | 1.47% | 7.61% |
| Inbursa | 8.65% | 1.18% | 7.47% |
| Coppel | 10.72% | 3.30% | 7.42% |
| Azteca | 8.62% | 1.96% | 6.66% |
| Ahorra Ahora | 8.81% | 3.00% | 5.81% |

**RENDIMIENTO - COMISIÓN = RENDIMIENTO NETO**

1.- Rendimiento bruto de los últimos 36 meses al 31 de mayo de 2008.
2.- Comisión Vigente.
3.- El Rendimiento Neto resulta de la resta del rendimiento menos la comisión.

- **La dinámica de los traspasos a partir de marzo de 2008 se explica en gran medida por la posición en la tabla del IRN (las Afores con mayor IRN han ganado más cuentas).**

# Rendimiento neto de comisiones como variable de competencia




**Menor Plazo** → **Mayor Volatilidad**

- **El rendimiento <u>no es consistente</u> con el horizonte de inversión de los trabajadores.**
- **<u>No garantiza</u> decisiones optimas para maximizar el rendimiento de largo plazo**

**Mayor Plazo** → **Menor Volatilidad**

- **El rendimiento <u>es consistente</u> con el horizonte de inversión de los trabajadores.**
- **<u>Garantiza</u> que los participantes maximicen su rendimiento en el largo plazo**

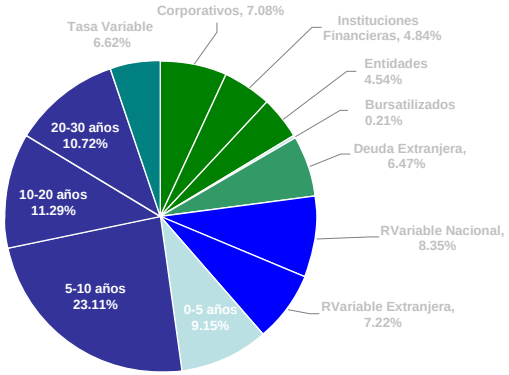
# Contar con indicadores de corto plazo genera incentivos a tener portafolios conservadores (portafolios de corto plazo)

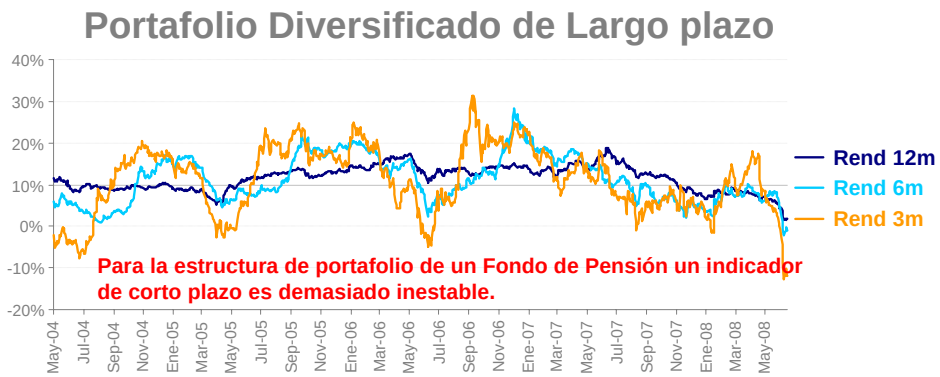
PORTAFOLIOS

## Portafolio de Largo Plazo diversificado (Siefores)

Inversión a Mediano-Largo Plazo

**>70%**



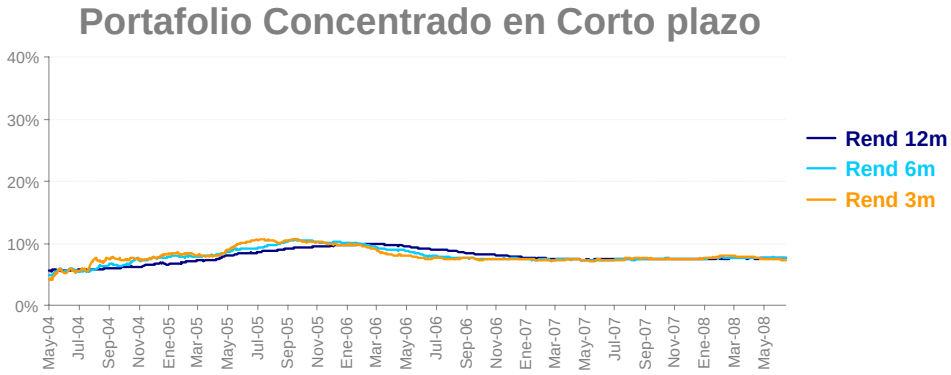

Para la estructura de portafolio de un Fondo de Pensión un indicador de corto plazo es demasiado inestable.

## Portafolio de Corto Plazo sin diversificar

Inversión a Mediano-Largo Plazo

**0%**



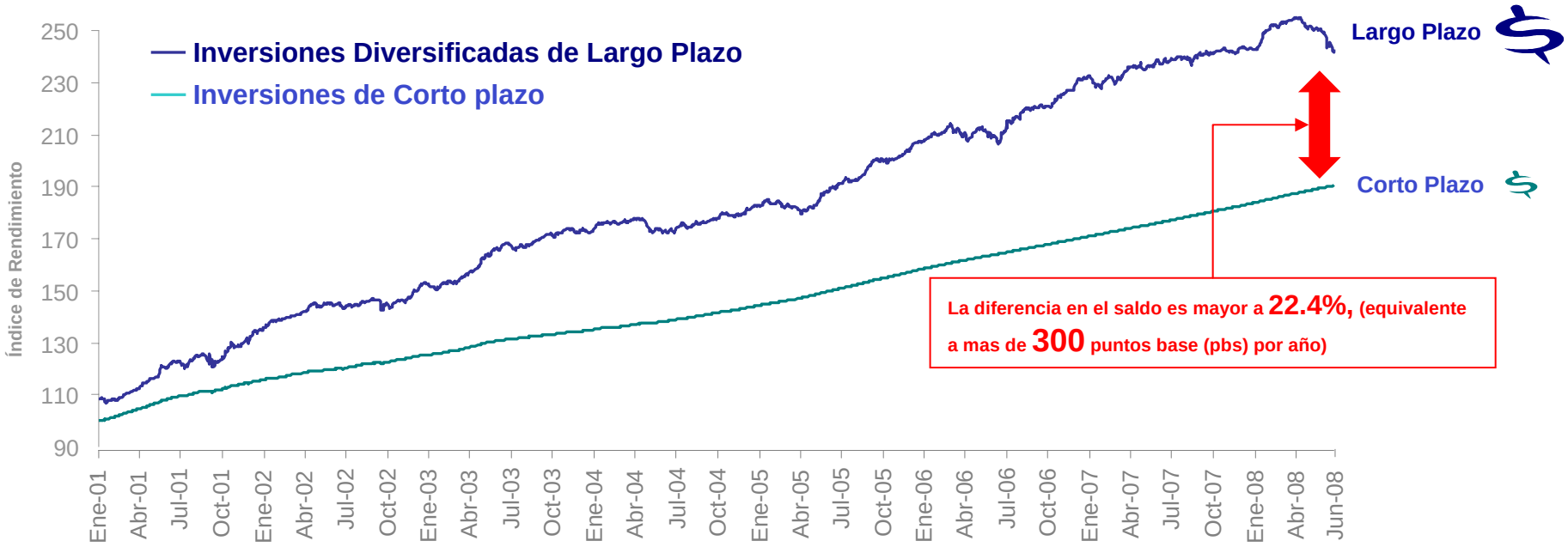




Las Siefores modificarían la estructura de sus carteras para lograr un indicador estable a lo largo del tiempo

INDICADORES DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

**Si la variable de competencia fuera un indicador de rendimiento a corto plazo, los participantes optarían por tener carteras con horizontes de inversión de corto plazo con tal de mostrar estabilidad en sus indicadores. Esto a su ves traería repercusiones negativas para el ahorro de los trabajadores.**

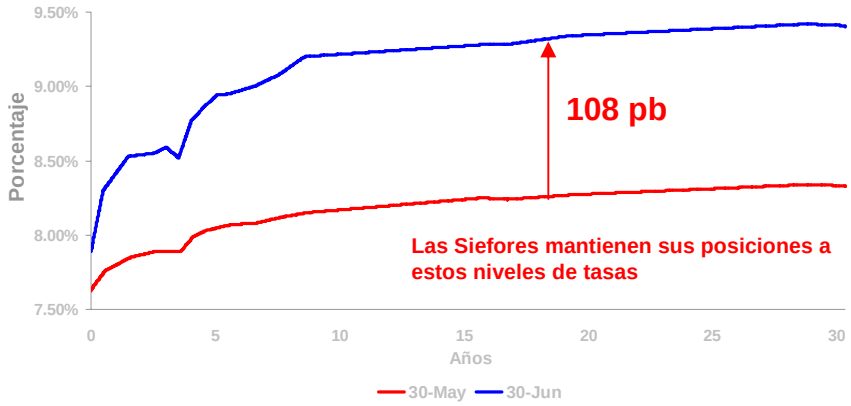
# Las implicaciones por invertir con carteras de corto plazo son negativas para el ahorro de los trabajadores




| | Ventajas | Desventajas |
|---|---|---|
| **Inversiones Diversificadas de Largo Plazo** | • **Brindan estabilidad en el largo plazo y ofrecen rendimientos significativamente mayores al de las inversiones de corto plazo.**<br>• **Permiten financiar a distintos sectores de la economía y contribuyen a la eficiencia de los mercados** | • **En la medida que contienen activos con flujos inciertos, son susceptibles a choques temporales.** |
| **Inversiones de Corto Plazo** | • **Generan rendimientos sostenibles a tasas bajas.** | • **Generan tasas de remplazo insuficientes.**<br>• **No promueven el desarrollo de los mercados.**<br>• ***No contribuyen en el financiamiento de proyectos nacionales.***<br>• ***No maximizan el ahorro de los trabajadores.*** |

# Volatilidad coyuntural

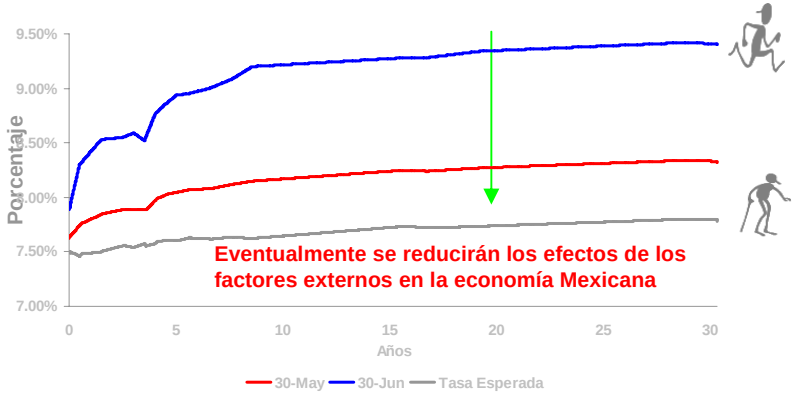
## 1 Rendimiento a Vencimiento



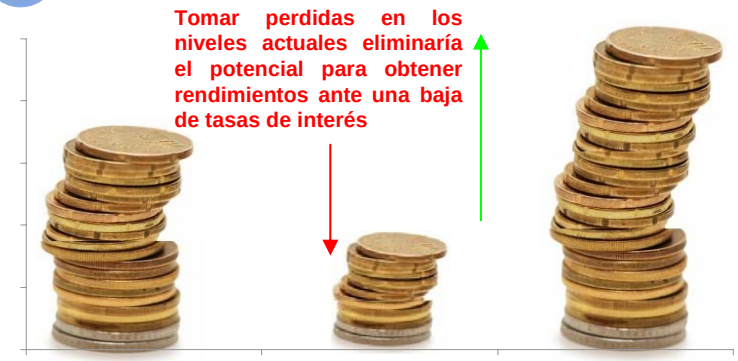

## 2 Recursos Administrados

## 3 Expectativa en tasas en el largo plazo

Los fondos de Pensiones tienen un horizonte de Largo Plazo



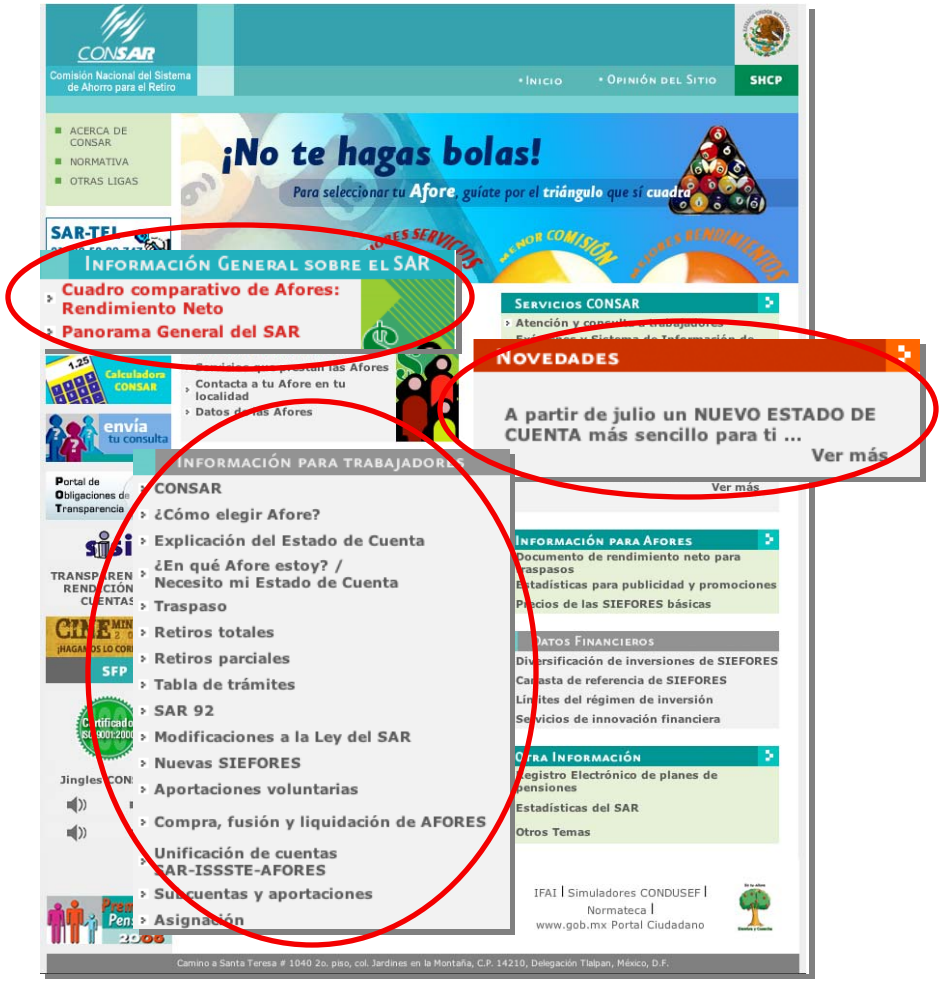

## 4 Expectativa de Recursos Administrados




**Ante el escenario de volatilidad actual, las Siefores juegan un papel crucial para contener la volatilidad en los mercados, ya que en caso de vender sus posiciones de largo plazo podrían detonar un escenario de mayor incertidumbre.**

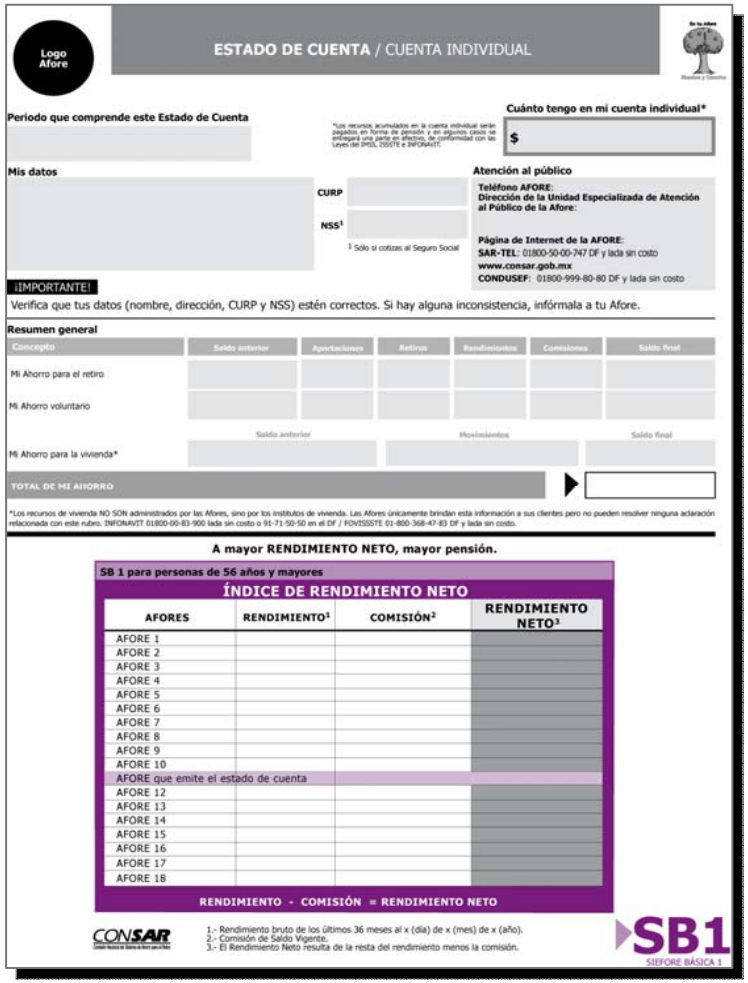
# Nueva página de Internet y Estado de Cuenta

## Página de Internet




- Más clara, más didáctica, nuevas secciones

## Estado de Cuenta




- Más sencillo y transparente
- Incluye tabla de Índice de Rendimiento Neto

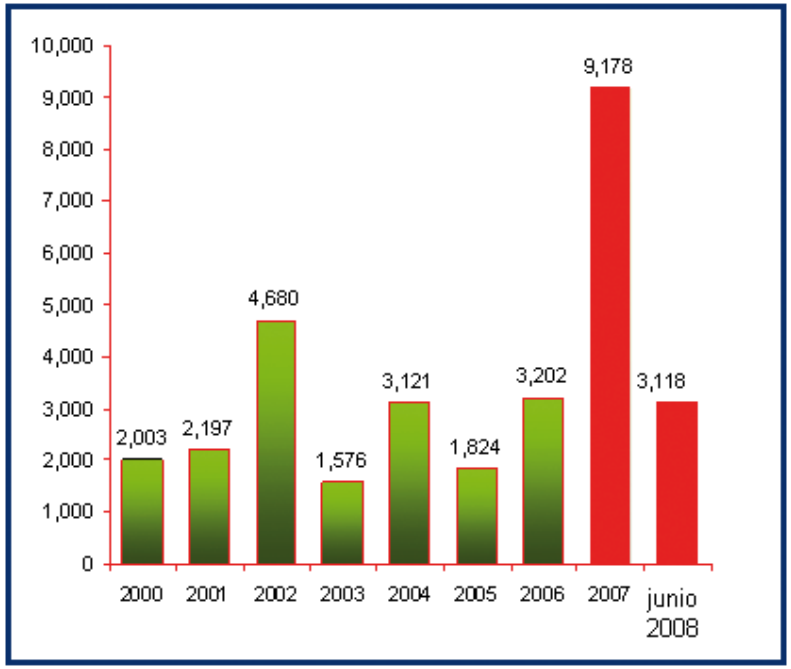
# Atención a trabajadores y campaña de comunicación

## Atención a trabajadores

| Actividad | Trabajadores atendidos 2007 | Trabajadores atendidos 2008 (ene-jun) | TOTAL 2007-2008 |
|---|---|---|---|
| Ventanilla | 1,471 | 988 | 2,459 |
| Pláticas informativas | 3,434 | 3,523 | 6,957 |
| Correspondencia | 4,877 | 2,967 | 7,844 |
| Electrónicamente | 47,291 | 21,832 | 69,123 |
| Ferias y plazas comerciales | 134,800 | 19,516 | 154,316 |
| Calculadoras | 1'199,137 | 408,528 | 1'607,665 |
| Visitas a la página Web | 1'942,415 | 1'239,212 | 3'181,627 |
| Telefónicamente | 1'909,461 | 1'865,890 | 3'775,351 |
| Total | 5'242,876 | 3'562,456 | 8'805,342 |

## Tiempo de exposición en Radio y Televisión

12,296 (Horas)




- Más medios; folletos, periódicos, revistas, stands en centros comerciales, metro, metrobus, parabuses, espectaculares, portales de Internet y DVDs.

# Un Sistema de Ahorro para el Retiro más sencillo y transparente enero 2007 – junio 2008

**“Conferencia sobre Educación Financiera, Protección al Consumidor y Competencia”**
**Querétaro, Querétaro, julio 11, 2008**