Informe del Estado que Guardan los Sistemas de Ahorro para el Retiro

Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado de la República

Marzo 2007

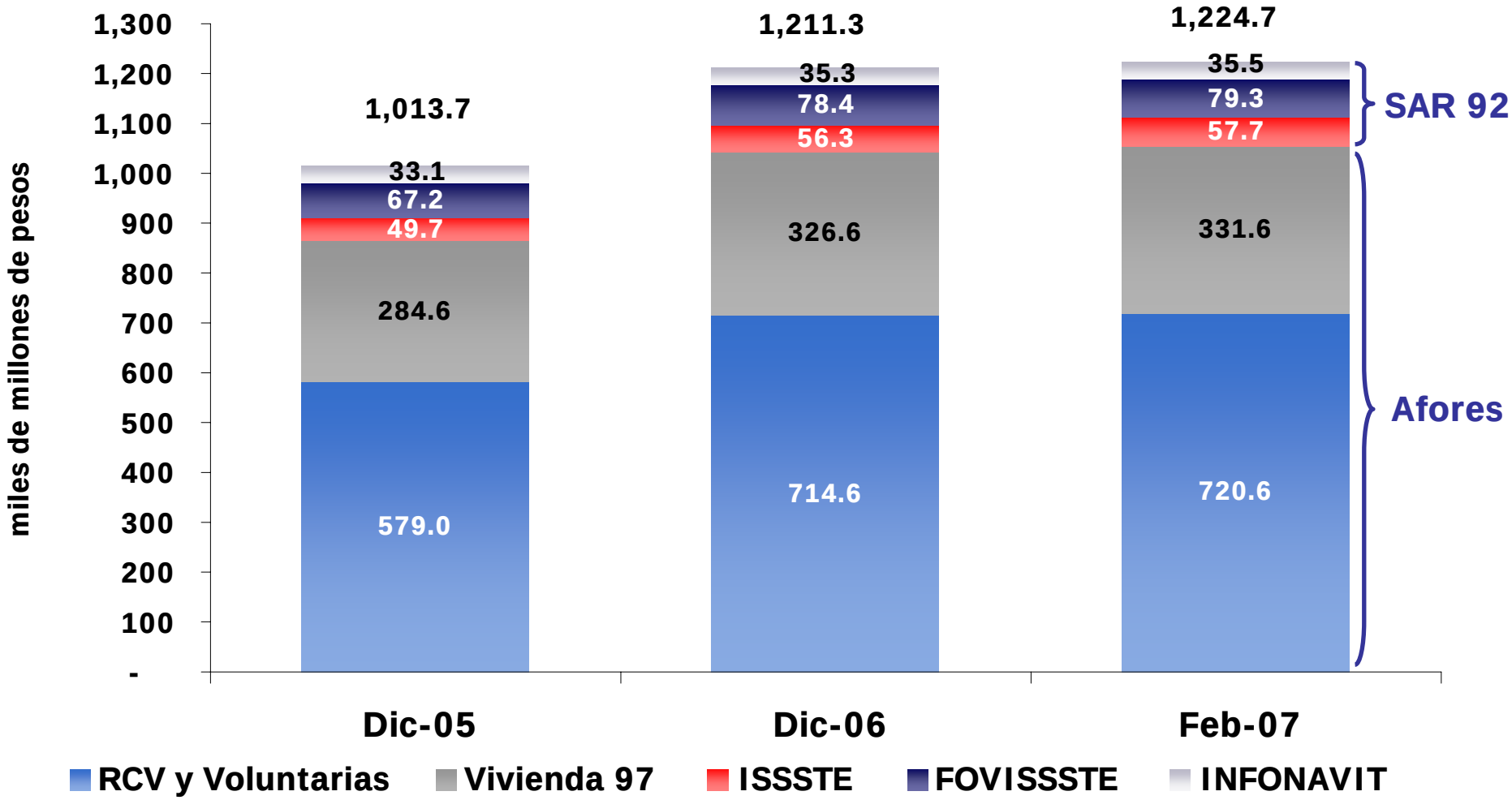
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
www.consar.gob.mx

Contenido

- **Recursos del Sistema de Pensiones**
- **Asignación y Traspasos**
- **Inversiones, Rendimientos y Comisiones**

En febrero de 2007, el ahorro para el retiro en México alcanzó un valor de 1.2 billones de pesos.

Ahorro para el Retiro en México
(miles de millones de pesos)



La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo. Cifras al cierre de cada periodo.
RCV: Subcuenta de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez y Retiro ISSSTE en Afores.
SAR 92: Subcuenta de Retiro (ISSSTE) y Vivienda (FOVISSSTE e INFONAVIT).

En el primer bimestre de 2007, el flujo de recursos canalizados a las Afores por concepto de RCV aumentó 9.9% real respecto del mismo periodo del año previo.

Recursos Canalizados a las Afores
(millones de pesos)

Concepto	Ene-Dic 2005 (A)	Ene-Dic 2006 (B)	Ene-Feb 2007	Variación Real (%) 2005-2006 (B/A)	Variación Real (%) 1er Bim. 2006-2007
RCV	69,093.3	77,201.0	13,450.7	7.4	9.9
Aportaciones Voluntarias	441.2	675.8	142.4	47.2	31.4
Vivienda	33,334.9	36,362.0	6,470.2	4.8	7.7
Total	102,869.4	114,238.8	20,063.3	6.7	9.3

Contenido

- Recursos del Sistema de Pensiones
- Asignación y Traspasos
- Inversiones, Rendimientos y Comisiones

Reglas de asignación y traspaso.

Reglas de Asignación

Los trabajadores que no eligen Afore son asignados bajo los siguientes criterios:

- **A las Afores que resultan más baratas para un trabajador nuevo (poco saldo y poca antigüedad).**
- **Dentro de las Afores más baratas, se premia a aquellas que tengan un mejor desempeño en la certificación de trabajadores (aquellas que localizan y atienden a los trabajadores asignados).**

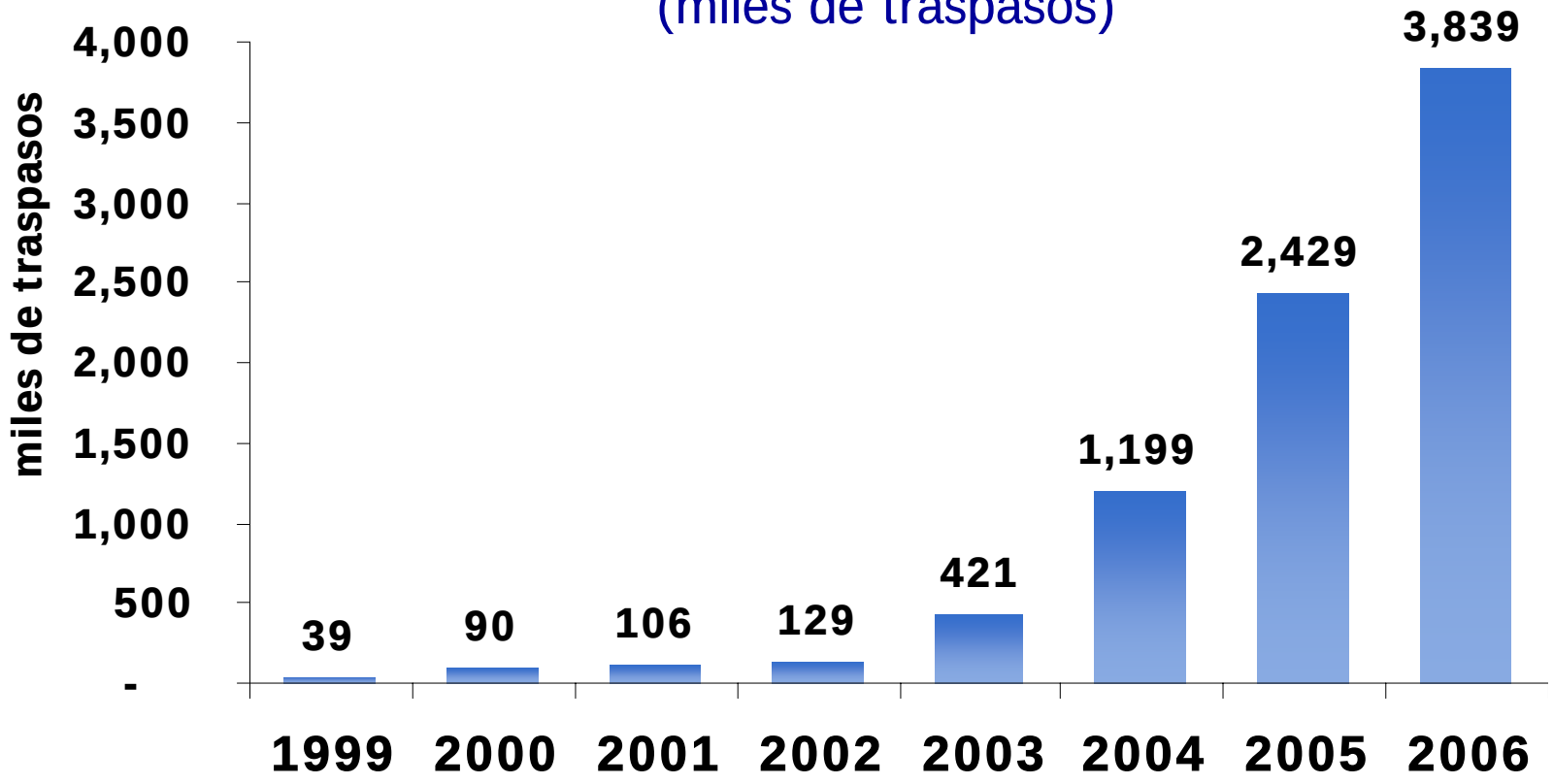
Reglas de Traspasos

Los trabajadores tienen derecho a cambiarse de Afore bajo las siguientes reglas:

- **Una vez al año a la Afore de su elección (sin restricciones).**
- **Antes de un año (de permanecer en la Afore actual), si elige una Afore de menor comisión (esto puede ocurrir un sinnúmero de veces).**

Debido a la regla de traspasos vigente en 2006 se registraron 3.8 millones de traspasos entre Afores, lo cual representa el 25% de las cuentas activas.

Traspasos Enero – Diciembre de Cada Año
Trabajadores Afiliados
(miles de traspasos)

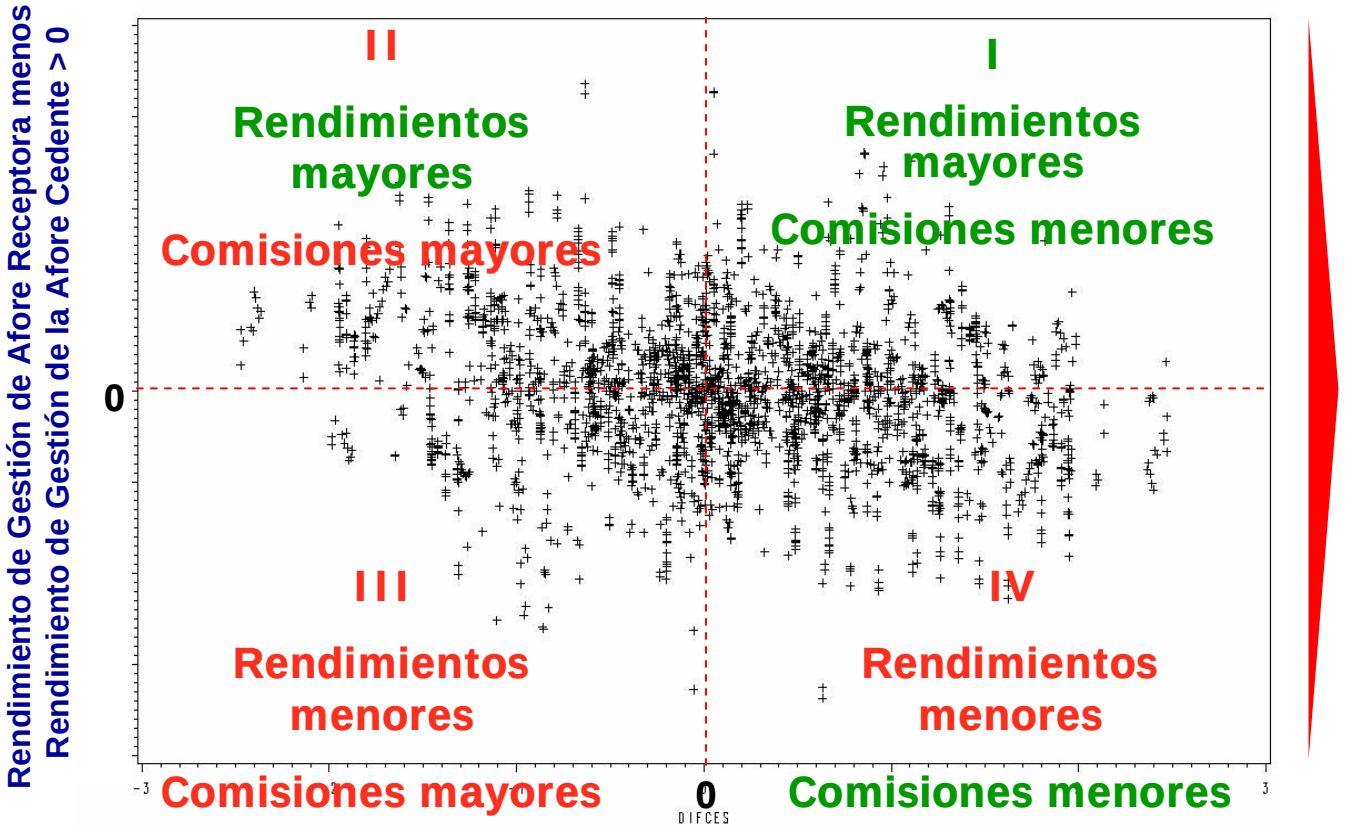


	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tasa de Rotación	0.2	0.5	0.6	0.7	2.1	5.8	11.5	17.7

Tasa de Rotación: Traspasos anuales / promedio de trabajadores afiliados en el año.

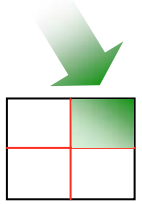
Los traspasos de 2006 no parecen obedecer a decisiones informadas del trabajador.

Dispersión de Traspasos por Escenarios



- Una decisión informada de traspaso tendería hacia el cuadrante I, y en segunda instancia al II y IV.
- Un trabajador libre de influencia y con acceso a información de rendimientos y comisiones evitaría traspasarse al cuadrante III.

Ideal



- Si bien hubo 3.8 millones de traspasos en 2006, el neto de cuentas ganadas y perdidas por las Afores fue de 790 mil.
- El gasto en promoción de las Afores representa el 56% de su gasto total.

Recientemente Consar publicó 10 indicadores que evidencian prácticas insanas de la industria.

Indicadores de prácticas de traspasos Periodo Junio - Noviembre 2006										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	Minutos	Número	Porcentaje	Número	Número	Porcentaje	Porcentaje	Número	Número	Porcentaje
Afore	Tiempo promedio en que ejecuta un traspaso el agente promotor más activo* de la Afore	Distribución de los 500 agentes promotores más activos* en el sistema	Agentes promotores que realizan el 95% de total de traspasos	Promedio diario de traspasos que ejecuta la Afore	Agentes promotores	Agentes promotores provenientes de otra Afore	Traspasos efectuados por agentes promotores provenientes de otra Afore respecto al total	Cuentas individuales traspasadas antes de permanecer 60 días en otra Afore	Cuentas individuales que se traspasaron tres o más veces en un año	Rechazos en solicitudes de traspasos
Actinver	226	2	59.3%	204	842	12.6%	18.3%	2,928	1,249	5.0%
Afirme Bajío	29	10	38.1%	82	291	1.4%	0.5%	718	549	0.9%
Azteca	47	45	62.4%	650	1,086	24.5%	33.3%	11,588	3,237	4.5%
Banamex	164	13	54.8%	1,251	7,919	5.5%	16.2%	2,993	168	0.3%
Bancomer	119	50	66.0%	1,441	2,049	1.4%	1.6%	12,072	6,572	1.9%
Banorte Generali	19	209	51.4%	1,496	1,705	5.0%	4.8%	12,782	5,785	2.3%
Coppel	651	0	65.1%	86	1,182	0.2%	0.5%	210	107	1.8%
HSBC	183	30	61.4%	804	965	10.6%	17.1%	2,703	267	2.3%
Inbursa	74	15	61.0%	1,087	8,759	1.8%	5.6%	33,553	6,854	3.6%
ING	191	5	66.3%	669	2,472	7.0%	4.7%	4,871	1,402	1.9%
Invercap	170	9	68.8%	572	1,230	21.0%	16.7%	8,207	3,630	2.8%
IXE	88	5	67.2%	88	502	11.6%	20.6%	1,194	411	1.0%
Metlife	195	3	69.1%	263	1,302	13.7%	18.4%	3,669	1,421	1.9%
Principal	241	4	59.4%	608	2,869	3.7%	9.7%	388	68	4.5%
Profuturo GNP	135	29	59.0%	1,081	3,284	0.5%	0.4%	10,394	2,701	1.3%
Santander	138	36	57.7%	791	1,405	5.1%	3.8%	2,027	352	5.8%
XXI	71	35	58.9%	379	982	5.8%	10.2%	3,980	784	1.2%

Adicionalmente, se emitieron nuevas normas que buscan inhibir de manera concreta varias prácticas insanas.

Indicadores de prácticas de traspasos

Periodo Junio - Noviembre 2006

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	Minutos	Número	Porcentaje	Número	Número	Porcentaje	Porcentaje	Número	Número	Porcentaje
Afore	Tiempo promedio en que ejecuta un traspaso el agente promotor más activo* de la Afore	Distribución de los 500 agentes promotores más activos* en el sistema	Agentes promotores que realizan el 95% del total de traspasos	Promedio diario de traspasos que ejecuta la Afore	Agentes promotores	Agentes promotores provenientes de otra Afore	Traspasos efectuados por agentes promotores provenientes de otra Afore respecto al total	Cuentas individuales traspasadas antes de permanecer 60 días en otra Afore	Cuentas individuales que se traspasaron tres o más veces en un año	Rechazos en solicitudes de traspasos
Actinver	226	2	59.3%	204	842	12.6%	18.3%	2,928	1,249	5.0%
Afirme Bajío	29	10	38.1%	82	291	1.4%	0.5%	718	549	0.9%
Azteca	47	45	62.4%	650	1,086	24.5%	33.3%	11,588	3,237	4.5%
Banamex	164	13	54.8%	1,251	7,919	5.5%	16.2%	2,993	168	0.3%
Bancomer	119	50	66.0%	1,441	2,049	1.4%	1.6%	12,072	6,572	1.9%
Banorte Generali	19	209	51.4%	1,496	1,705	5.0%	4.8%	12,782	5,785	2.3%

A

- **Creación de un sistema público de consulta de Agentes Promotores, incluyendo fotografía e historia de amonestaciones, suspensión o cancelación de registro.**

B

- **Restricciones a la movilidad de Agentes Promotores entre Afores (v.gr. Si un promotor desea trabajar para otra Afore antes de cumplir tres años en su puesto actual, debe presentar un curso de capacitación y un examen posterior.)**

C

- **Procesar verificará telefónicamente las solicitudes de traspaso cuando:**
  - ***Haya transcurrido menos de 60 días desde el último traspaso de esa cuenta.***
  - ***Sea la tercera solicitud de la cuenta en menos de un año calendario.***
- **Adicionalmente, Procesar establecerá verificaciones telefónicas aleatorias.**

D

- **Se requiere que las Afores designen un auditor interno responsable de traspasos.**
- **Se exigirán imágenes digitalizadas de solicitudes de traspaso.**
- **Multas a las Afores.**

Contenido

- Recursos del Sistema de Pensiones
- Asignación y Traspasos
- Inversiones, Rendimientos y Comisiones

Las carteras de las Siefores han registrado una mayor diversificación.

Composición de las Cartera de las Siefores Básicas
(porcentaje)

			Dic-05			Feb-07		
			B1	B2	B1 + B2	B1	B2	B1 + B2
Nacional	Deuda	Gubernamentales [1]	81.3	81.6	81.6	76.4	69.9	70.6
		Corporativos	8.6	7.8	7.8	7.0	6.0	6.1
		Instituciones Financieras	5.4	4.2	4.3	6.6	5.1	5.3
		Entidades Paraestatales [2]	3.9	3.9	3.9	3.9	3.6	3.6
	Renta Variable [3]		0.0	1.1	1.0	0.0	3.5	3.2
Extranjera	Deuda		0.8	0.4	0.4	6.1	4.3	4.5
	Renta Variable [3]		0.0	1.1	1.0	0.0	7.5	6.8
TOTAL			100	100	100	100	100	100

1. Incluye reportos e instrumentos avalados por el Gobierno Federal.

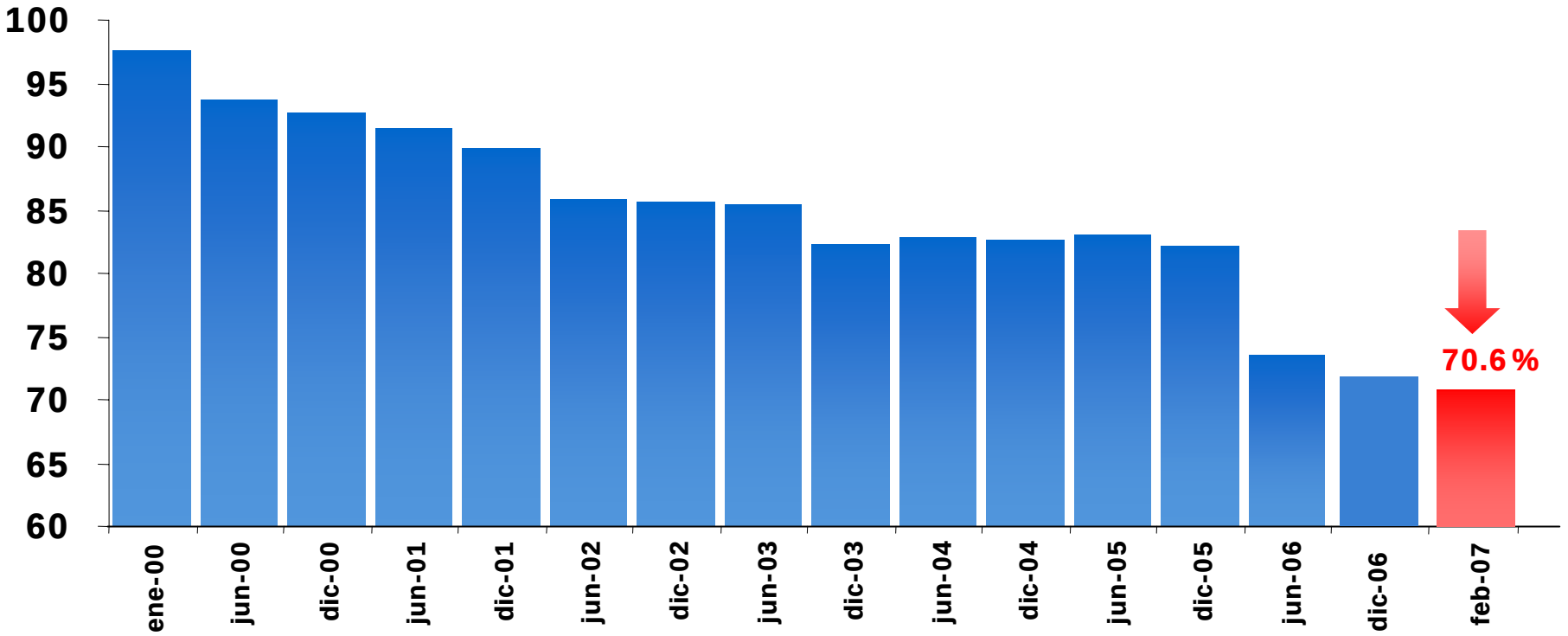
2. Paraestatales, Estados y Municipios.

3. Incluye exposición en renta variable nacional y extranjero.

Nota: La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo.

Al cierre de febrero de 2007 se alcanzó un mínimo histórico de 70.6% en la inversión en títulos gubernamentales.

Participación de Títulos Gubernamentales en la Cartera de las Siefores
(porcentaje)



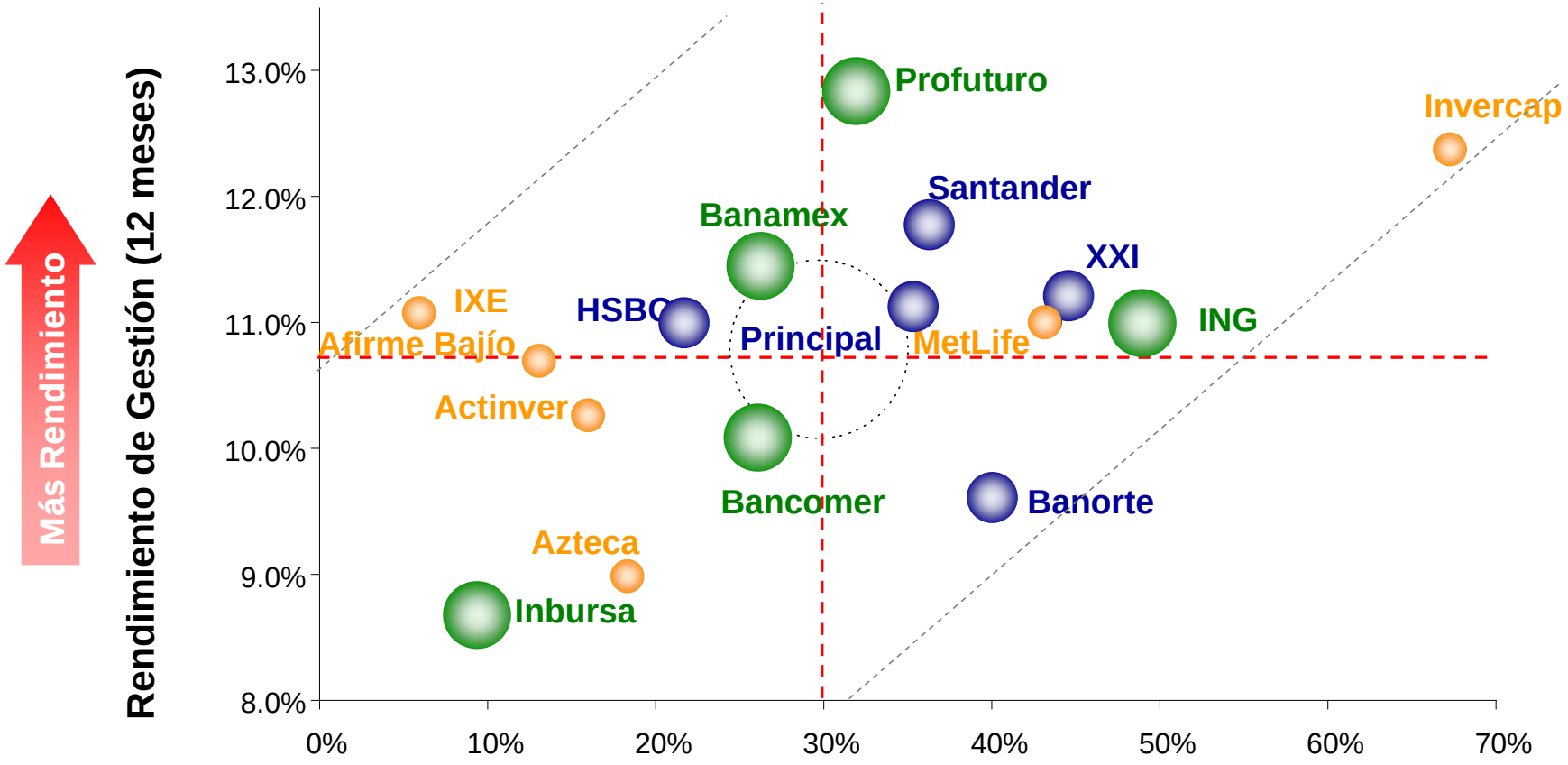
El financiamiento a emisores nacionales distintos al Gobierno Federal supera los cien mil millones de pesos.

Inversión de las Siefores en Valores de Nacionales No Gubernamentales

(millones de pesos)

	Dic 2005	Dic 2006	Febrero 2007		
Concepto	Siefores Básicas	Siefores Básicas	Siefore Básica 1	Siefore Básica 2	Total
Pemex	13,584	13,764	1,326	12,132	13,458
CFE	5,424	7,410	753	6,613	7,366
Banobras	905	1,339	236	1,091	1,327
Fonacot	475	651	66	554	621
Estados y Municipios	3,942	5,852	781	5,239	6,268
Financiemiento a Vivienda	16,020	24,932	3,044	21,282	24,326
Entidades Financieras	4,471	9,382	1,137	7,713	9,350
Corporativo	46,312	48,623	5,625	44,342	49,967
Renta Variable	5,369	19,959	-	24,042	24,042
Total	96,502	131,912	12,968	123,009	136,745

Las Afores que se encuentran más diversificadas han otorgado un mayor rendimiento.



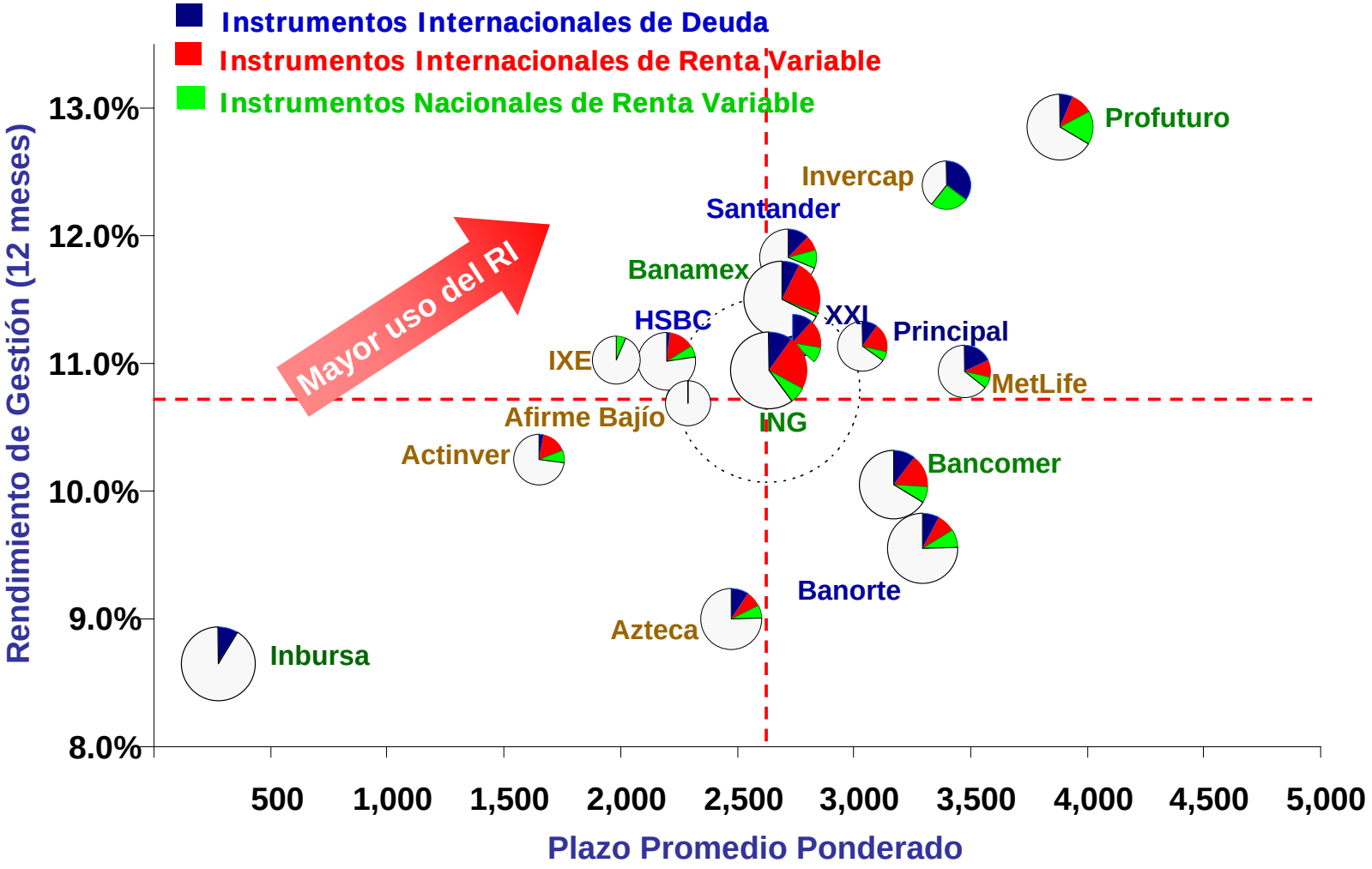
- *Cifras al 31 de enero de 2007*
- *No se incluyen Afore Coppel, Afore Ahorra Ahora, Afore Scotia ni Afore De La Gente por ser de reciente apertura*

Mayores 5 Afores en recursos administrados

Siguientes 5 Afores en recursos administrados

Menores 6 Afores en recursos administrados

Lo anterior es aún más claro si se comparan los rendimientos con la utilización del Régimen de Inversión.



- *Cifras al 31 de enero de 2007*
- *No se incluyen Afore Coppel, Afore Ahorra Ahora, Afore Scotia ni Afore De La Gente por ser de reciente apertura*

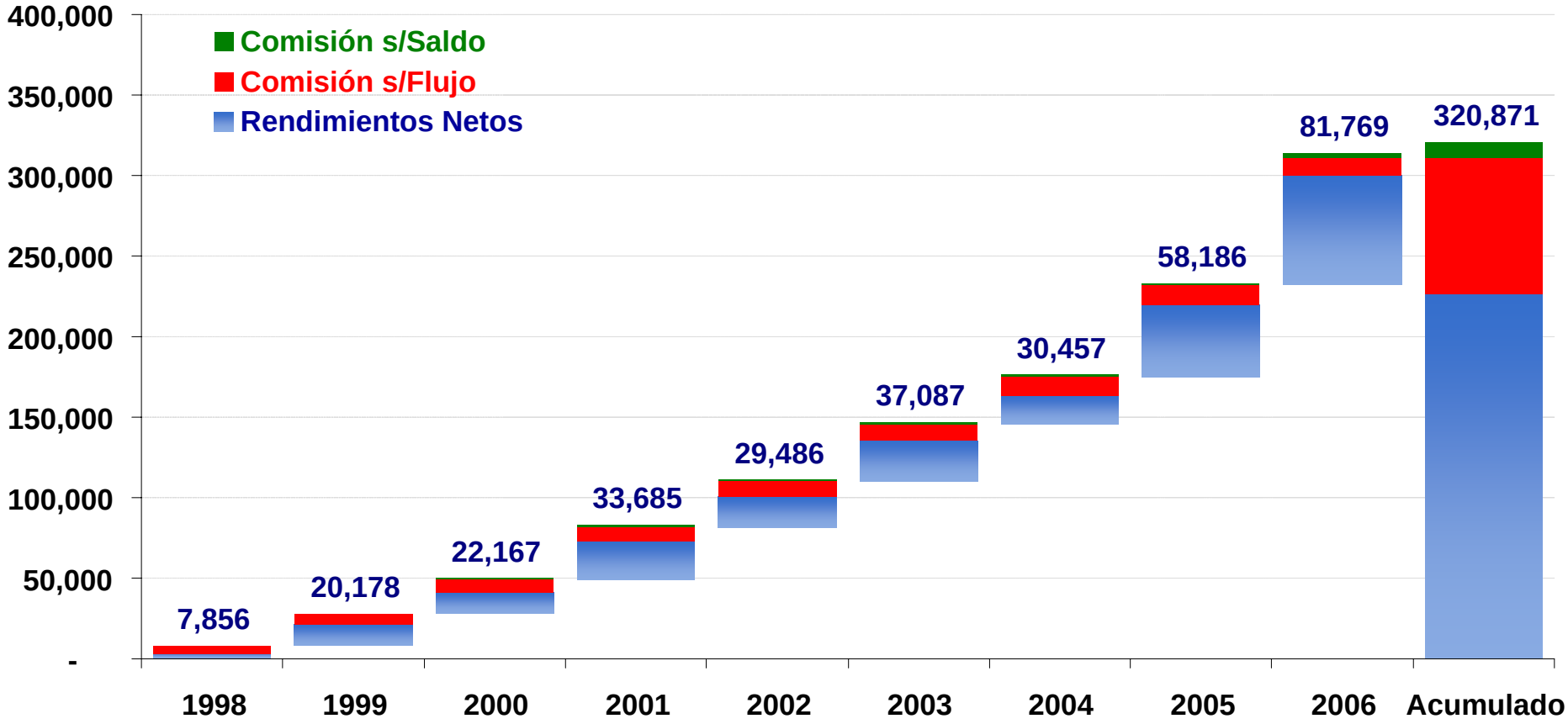
Mayores 5 Afores en recursos administrados

Siguientes 5 Afores en recursos administrados

Menores 6 Afores en recursos administrados

El sistema ha generado sistemáticamente rendimientos superiores a las comisiones cobradas por las Afores.

Rendimientos Brutos Anuales*
(millones de pesos)

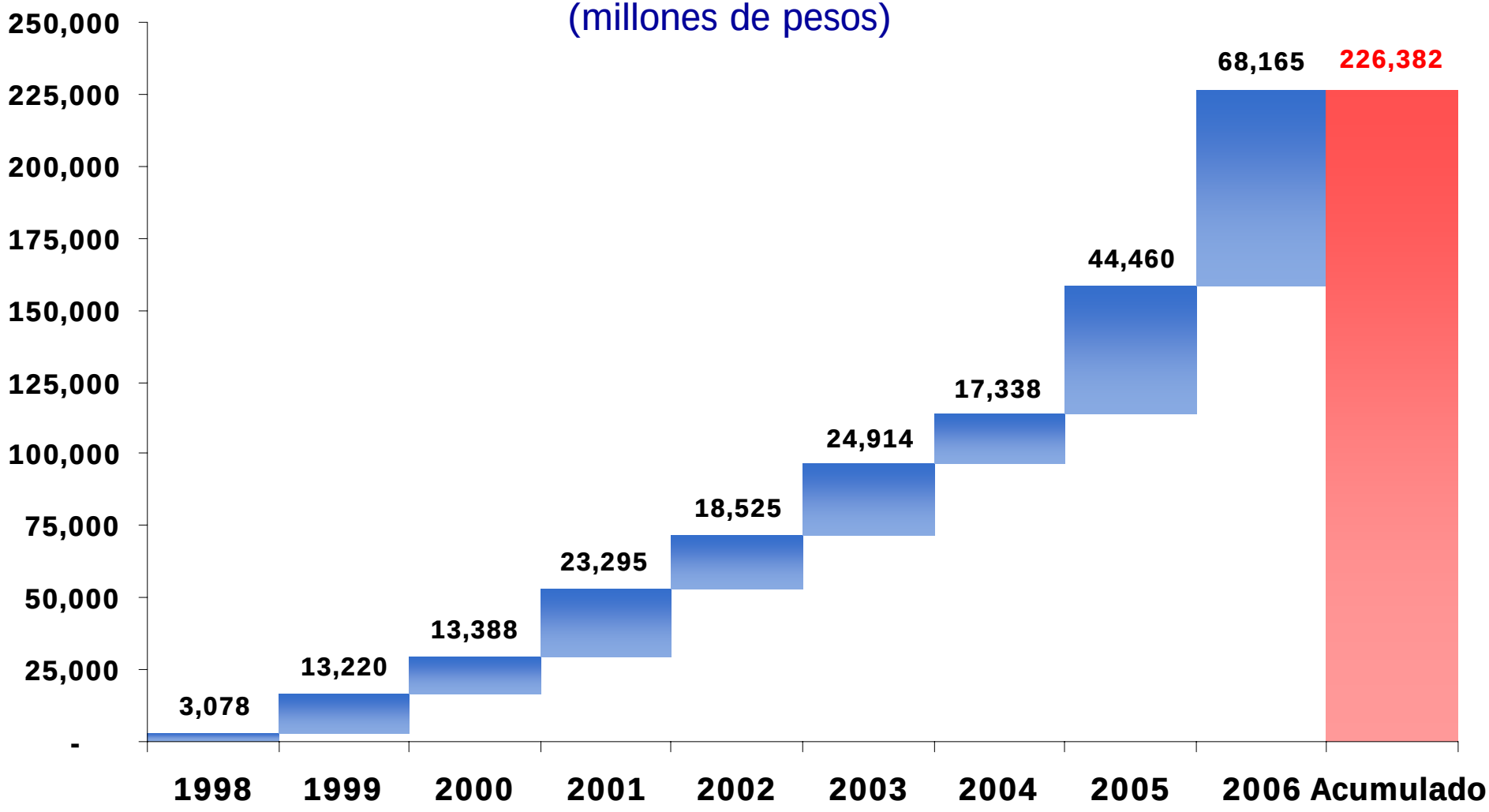


* Cifras nominales.

El año anterior el sistema generó más de 68 mil millones de pesos de rendimientos netos de comisiones.

Rendimientos Netos Anuales*

(millones de pesos)



* Cifras nominales.

La Ley permite que las Afores cobren sobre dos bases:

Bases de cobro permitidas

Comisión Sobre Flujo

Cobra un porcentaje sobre la aportación.

Comisión Sobre Saldo

Cobra un porcentaje sobre los recursos administrados.

Consideraciones sobre estructuras de comisiones

- La problemática de esta forma dual de cobro es que hace difícil comunicarle al trabajador cuánto se le está cobrando y, por consiguiente, qué rendimiento neto obtiene.
- Para poder dar una idea de cuánto le cobra al trabajador su Afore, la Consar diseñó el indicador de Comisión Equivalente sobre Saldo a 1 año.
- Para calcular la Comisión Equivalente, deben hacerse supuestos sobre las características de un Trabajador Tipo (Salario, antigüedad, densidad de cotización, plazo, etc.)

CEES 1 año

XXI	1.50
Afirme Bajío	1.51
Inbursa	1.54
Invercap	1.91
Banorte	1.92
Santander	1.93
Actinver	1.94
Azteca	1.95
Ahorra Ahora	1.96
Bancomer	1.98
Metlife	2.16
De la Gente	2.18
Coppel	2.21
Argos	2.30
HSBC	2.32
Profuturo	2.36
Banamex	2.39
Ixe	2.40
Scotia	2.66
ING	2.96
Principal	3.48

CEES.- Comisión Equivalentes Sobre Saldo

Bajas Autorizadas

En 2006 y los primeros dos meses de 2007 se han registrado 19 bajas de comisiones.

Bajas de Comisiones Registradas en 2006 y 2007

2006

AFORE	% baja en CESS 1 año	Cambio de estructura
Profuturo GNP	-9.9%	
HSBC	-5.6%	
Banorte Generali	-8.0%	
Profuturo GNP	-2.8%	
Banamex	-23.8%	*
Banorte Generali	-3.5%	
Bancomer	-34.0%	
Banorte Generali	-16.3%	
Actinver	-4.1%	
Azteca	-12.2%	*
Santander	-37.6%	*
Profuturo GNP	-19.4%	*
HSBC	-23.8%	*
Ahorra Ahora	0.0%	

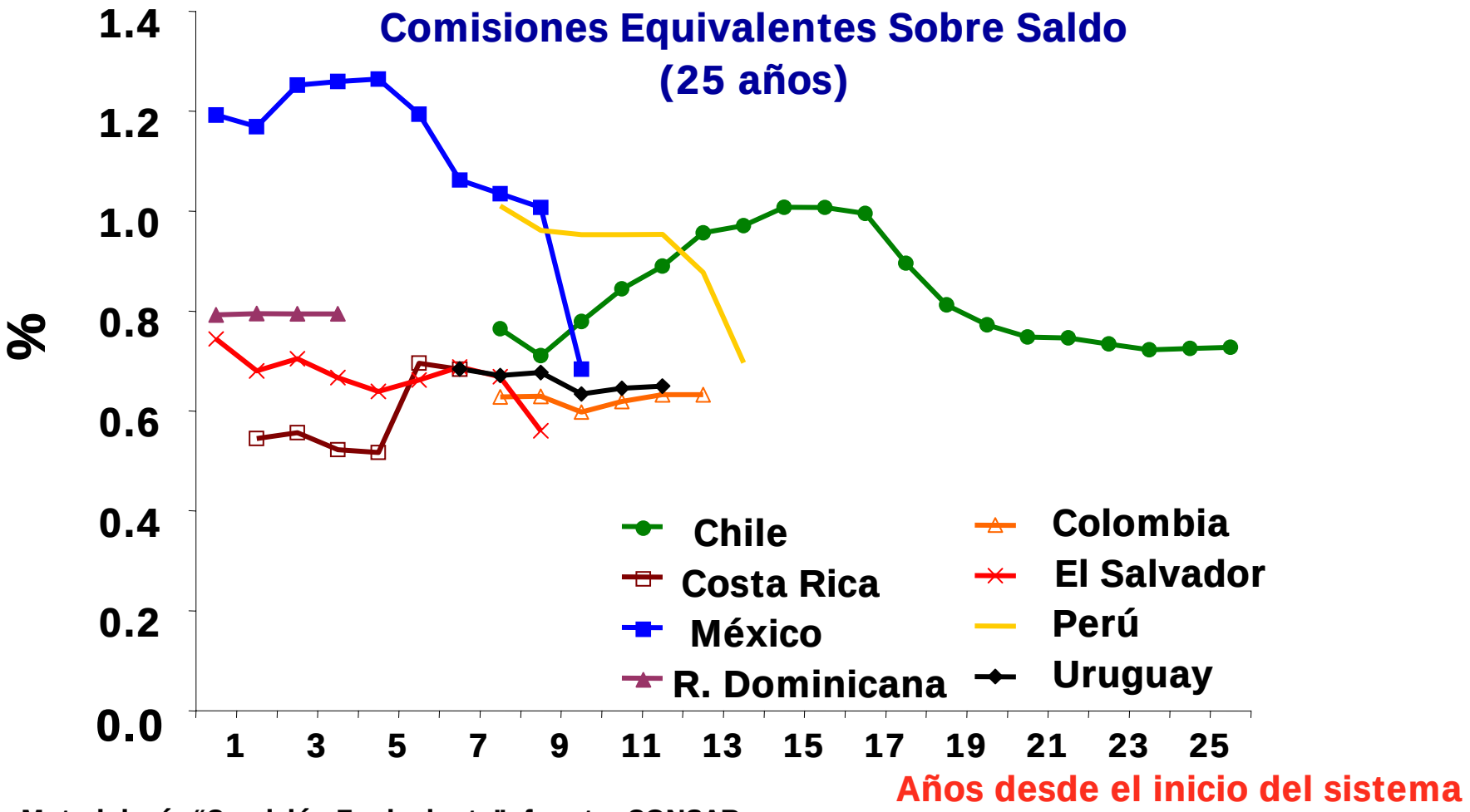
2007

AFORE	% baja en CESS 1 año	Cambio de estructura
Argos	-9.8%	
XXI	-19.1%	*
Invercap	-1.9%	*
Banorte Generali	-30.9%	*
Metlife	-4.3%	*

El cambio en estructura significa que bajó la comisión de flujo y aumentó la comisión sobre saldo, pero la comisión equivalente disminuyó a todos los plazos.

CEES.- Comisión Equivalente Sobre Saldo

México cobra comisiones parecidas a las que cobran otros países en América Latina.



Nota: Metodología "Comisión Equivalente", fuente: CONSAR

Las comparaciones internacionales se hacen para un trabajador que inicia la vida laboral. En México se hacen para un trabajador promedio (5 años de saldo). Para hacer comparable la información internacional con las comisiones presentadas previamente, se reescaló tomando como índice la comisión de 0.68% observada en México.

Informe del Estado que Guardan los Sistemas de Ahorro para el Retiro

Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado de la República

Marzo 2007

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
www.consar.gob.mx