SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

# Consideraciones sobre los cambios a la Ley del SAR

## Abril 2007

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

En tu Afore
Siembra y Cosecha

# Contenido

- **Modificación a la Ley del SAR**
- **Comentarios sobre algunos elementos de la nueva Ley**
- **Regulación secundaria**
- **Competencia**

# Modificaciones a la Ley del SAR.

| Modificaciones a la Ley del SAR | | En vigor: |
|---|---|---|
| 1. Rendimientos Netos | Los trabajadores tendrán derecho a traspasarse a los 12 meses de haberse registrado o traspasado.<br><br>Antes de 12 meses, podrán traspasarse sólo si es a una Afore con un mayor Índice de Rendimiento Neto. Ejercido este derecho, deberán permanecer 12 meses en la Afore elegida *(art. 74)*. | A los 9 meses de su publicación |
| 2. Comisiones | Se elimina la comisión sobre flujo y sólo se permite el cobro de comisiones sobre activos administrados (comisión sobre saldo) y así fomentar mayores Rendimientos Netos *(art. 37)*. | A los 9 meses |
| 3. Traspasos | Se dan facultades a Consar para emitir reglas sobre la remuneración de agentes promotores *(art. 3, frac. XII)*. | Al día siguiente |

…

## Modificaciones a la Ley del SAR

**En vigor:**

**4. Organización de Afores y Consar**

a) **Los directores generales de las Afores públicas y privadas deben cumplir con *(art. 66 bis)*:** — **Al día siguiente**

   i. **Residir en México (para Afores públicas se requiere además ser mexicano).**

   ii. **Tener experiencia financiera y administrativa de 5 años en puestos directivos.**

   iii. **No haber sido inhabilitado ni condenado por delito que amerite privación de la libertad.**

   iv. **En los últimos 2 años no haber:**

   - ***Regulado al sistema financiero***
   - ***Desempeñado cargos en organizaciones de trabajadores o patrones..***
   - ***Ostentado cargo de elección popular.***
   - ***Ostentado cargo en algún partido o agrupación política.***

b) **Se incorporan dos nuevos miembros del sector obrero a la Junta de Gobierno de la Consar, que formen parte del Comité consultivo *(art. 7)*.** — **Al día siguiente**

# Contenido

- Modificación a la Ley del SAR
- **Comentarios sobre algunos elementos de la nueva Ley**
- Regulación secundaria
- Competencia

# 1. Respecto a rendimientos netos:

**1. Rendimientos Netos**

**Los trabajadores tendrán derecho a traspasarse a los 12 meses de haberse registrado o traspasado.**

**Antes de 12 meses, podrán traspasarse sólo si es a una Afore con un mayor Índice de Rendimiento Neto. Ejercido este derecho, deberán permanecer 12 meses en la Afore elegida *(art. 74)*.**

**a) Garantiza que el traspaso antes del año beneficie al trabajador.**

**b) Limita la "guerra de traspasos".**

**c) Determinación del margen de mayor rendimiento neto que justifique el traspaso.**

# 2. Respecto a comisiones:

**2. Comisiones**

**Se elimina la comisión sobre flujo y sólo se permite el cobro de comisiones sobre activos administrados (comisión sobre saldo) y así fomentar mayores Rendimientos Netos (art. 37).**

a) **Se gana en sencillez y claridad (transparencia total en el cobro de comisión).**

b) **Fácil comparación entre Afores.**

c) **Comparable con otros instrumentos de inversión.**

d) **Incentivos de Afores y Trabajadores alineados.**

e) **Se elimina *"confusión"* por las dos bases de cobro (*flujo* y *saldo*), y la necesidad de utilizar indicadores imperfectos (v.gr. CESS*)**

**RENDIMIENTO NETO = RENDIMIENTO - COMISIÓN SOBRE SALDO**

** CESS = Comisión Equivalente Sobre Saldo*

# …

## Los siguientes datos ejemplifican la *"confusión"*:

**Baja de Comisiones**

**Entre 2005 y marzo de 2007 se observó:**

| | |
|---|---|
| Comisión sobre *flujo* | ↓ 25% |
| Comisión sobre *saldo* | ↑ 77% |
| CESS a 1 año | ↓ 23% |

- **A la fecha el sistema cobra en promedio el 15% de la aportación de la cuota del trabajador por la comisión sobre *flujo.***
- **Algunas Afores cobran hasta el 25% de la aportación.**

**Uso del indicador del sistema**

**Entre 2002 y 2004** → **Indicador del Sistema: CESS 25 años.**

**Las Afores disminuyeron la comisión sobre saldo, que es la que "pesa" más en el indicador.**

**De 2005 a la fecha** → **Indicador del Sistema: CESS 1 año.**

**Las Afores disminuyen comisiones de *flujo* y aumentan comisiones de *saldo* para tomar ventaja del indicador.**

**(Algunas Afores no lo pueden hacer)**

** CESS = Comisión Equivalente Sobre Saldo*

# Contenido

- Modificación a la Ley del SAR
- Comentarios sobre algunos elementos de la nueva Ley
- **Regulación secundaria**
- Competencia

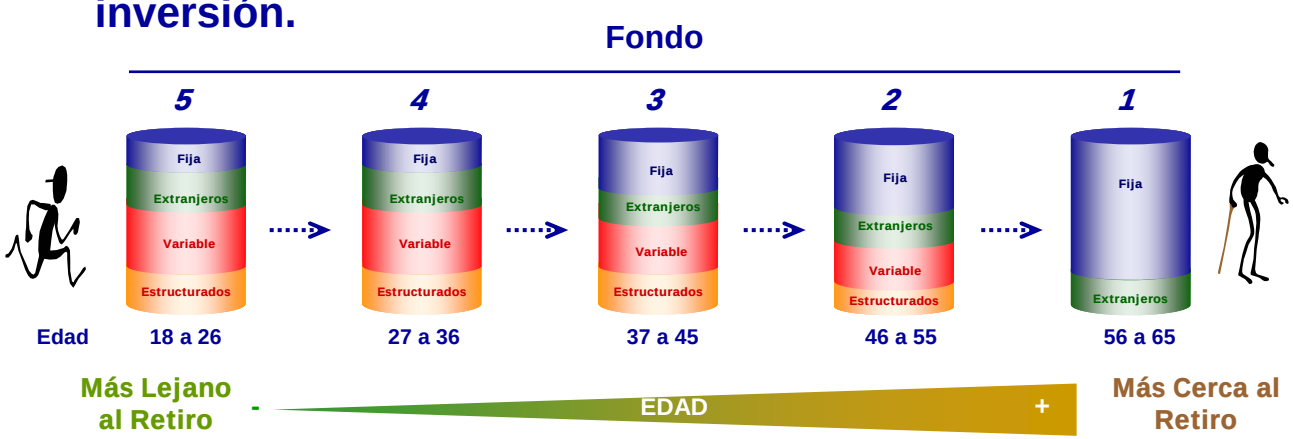
# Regulación secundaria.

**Los cambios a la Ley del SAR le dan prioridad al rendimiento.**

**Por lo tanto es necesario:**

**Alternativas de Inversión**

- **Otorgar a las Afores nuevas alternativas de inversión.**




**Costos de operación**

- **Disminuir la carga regulatoria y los costos de operación.**

**Competencia en rendimientos**

- **Construir Indicadores de Rendimiento Neto que favorezcan la competencia en retornos y la asignación de trabajadores que no elijan Afore.**

# …

**La nueva Ley perfecciona el Sistema.**

**No obstante, al ser un sistema complejo, éste seguirá siendo perfectible.**

# Contenido

- Modificación a la Ley del SAR
- Comentarios sobre algunos elementos de la nueva Ley
- Regulación secundaria
- Competencia

# Competencia.

**La nueva Ley sienta las bases para una competencia más sana que la observada.**

**Dado lo anterior, Consar:**

1. **Buscará una competencia que le *"otorgue valor"* al trabajador; es decir, que lo beneficie.**
2. **Quiere evitar una competencia que "destruye valor" como lo observado con la guerra de traspasos.**
3. **Quiere fomentar una competencia que disminuya comisiones y que aumente rendimientos.**
4. **Espera que los competidores aporten en la dirección de mayores rendimientos netos.**
5. **Quiere una competencia de "calidad".**

**Recientemente la autoridad en materia de competencia (COFECO) emitió una opinión en la que señala que la reforma a la Ley del SAR :**

***"… implica un avance importante en el fortalecimiento del proceso de competencia y libre concurrencia en este mercado."***

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SHCP

# Consideraciones sobre los cambios a la Ley del SAR

## Abril 2007

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

En tu Afore
Siembra y Cosecha