



COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

INFORME TRIMESTRAL AL H. CONGRESO DE LA UNIÓN SOBRE LA SITUACIÓN DEL SAR

ABRIL
MAYO
JUNIO

2016

En cumplimiento al Artículo 5º, fracción XIII y XIII bis de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro presenta este informe trimestral al H. Congreso de la Unión sobre la situación del SAR, correspondiente al segundo trimestre de 2016.

Contenido

| | | |
|------|---|----|
| I. | Resumen Ejecutivo | 4 |
| II. | “El futuro de los rendimientos” Mckinsey Global Institute | 6 |
| III. | Acontecimientos relevantes del SAR durante el 2T16 | 15 |
| | 1. Introducción de Biométricos en el SAR | 15 |
| | 2. Modificaciones a la CUF | 17 |
| | 3. Resultados de la Encuesta “Trayectorias Laborales 2015” | 19 |
| | 4. Radiografía financiera de las AFORE | 22 |
| | 5. SARTEL EUA | 24 |
| | 6. Nuevo micrositio para trabajadores independientes | 26 |
| | 7. Convenio de colaboración CONSAR-ANUIES | 28 |
| | 8. Prueba Piloto con Estado de Cuenta: Estimular el ahorro voluntario | 29 |
| | 9. COFECE | 30 |
| | 10. Atención a Trabajadores | 30 |
| | 11. Acciones de Difusión | 33 |
| IV. | Panorama General del SAR al 2T16 | 36 |
| | a) Información financiera | 36 |
| | b) Información operativa | 56 |
| | c) Distribución de cuentas por criterio | 61 |
| | d) Unidad de Transparencia | 69 |

I. Resumen Ejecutivo

Durante el segundo trimestre de 2016, el número de cuentas individuales administradas en el Sistema del Ahorro para el Retiro (SAR) creció a una tasa anual de 3.2% para alcanzar 54,548,143. Del total de cuentas, 69.5% pertenecen a trabajadores que ya fueron registrados en el SAR, 20.3% son cuentas asignadas con recursos depositados en SIEFORE y 10.2% cuentas asignadas con recursos depositados en Banco de México (Banxico).

A junio de 2016, los activos netos administrados por las SIEFORE alcanzaron un total de 2,691,942 millones de pesos equivalentes a 14.7% del PIB¹. Del total de los activos administrados, 56.2% provienen de aportaciones realizadas durante los 19 años del sistema y 43.8% de los rendimientos netos de comisiones que las AFORE han brindado al ahorro de los trabajadores.

Los rendimientos generados por las AFORE durante las primeras dos décadas del sistema han sido competitivos. Sin embargo, el futuro de los rendimientos en todos los sistemas de pensiones es una gran interrogante para las próximas dos décadas. Diversos reportes recientes parecen coincidir en la apreciación de que los rendimientos durante los próximos años serán menores. Por ejemplo, el reporte “El futuro de los rendimientos” de *McKinsey Global Institute*, advierte que en los próximos veinte años los rendimientos reales de los instrumentos financieros de deuda (bonos) y capital (acciones) serán considerablemente menores que el promedio de los últimos treinta años. Dicha disminución, de acuerdo a este reporte, será resultado de aumentos graduales en las tasas de interés, menor crecimiento de la economía global, y menores utilidades de las empresas privadas. Por lo tanto, la diversificación en los portafolios y la gestión de activos de las AFORE será clave para que en los próximos años el ahorro de los trabajadores siga creciendo al ritmo al que se ha mostrado desde su inicio.

En este sentido, a través de su regulación, la CONSAR busca coadyuvar a la mejor gestión y diversificación de los portafolios. Una forma para llegar a ello es liberalizando el régimen de inversión para que las

¹ Corresponde al PIB nominal promedio, base 2008, de los cuatro trimestres de cada periodo. Para junio de 2016, se considera el PIB promedio de los últimos cuatro trimestres de 2015 y el primer trimestre de 2016.

AFORE puedan tener mayor flexibilidad de inversión en los distintos tipos de activos disponibles a nivel doméstico e internacional. Es por ello que recientemente la CONSAR promovió la inclusión de nuevos vehículos de inversión tanto en el Régimen de Inversión como en la Circular Única Financiera (CUF). En abril de 2016 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (DOF) las modificaciones a la CUF para la inserción de dos nuevos vehículos de inversión: Certificados Bursátiles Fiduciarios de Proyectos de Inversión (CERPI) y Fibra E.

En otro ámbito, para colocar al SAR a la vanguardia tecnológica del sistema financiero e iniciar una nueva etapa operativa en el sistema de pensiones, la CONSAR incorporó al sistema el uso de datos biométricos (huellas, voz y firma digital) para brindar mayor seguridad en el manejo de datos personales de los 54 millones de ahorradores del Sistema. El uso de biométricos simplificará los trámites en el sistema de pensiones y reducirá los costos del mismo.

Finalmente, durante el segundo trimestre, como parte de la Estrategia de Educación Financiera emprendida desde 2013, la CONSAR promovió tres medidas para mejorar la cobertura del Sistema y promover el conocimiento y el ahorro en cuentas individuales de las AFORE.

Primero, a partir de abril de 2016 la CONSAR otorga asesoría inmediata y gratuita sobre el retiro a más de 13.8 millones de mexicanos en Estados Unidos de América (EUA) a través del Centro de Atención Telefónica SARTEL. Esto permitirá informar a los mexicanos en EUA sobre el estatus de su cuenta individual (en caso de tener), enfatizando la necesidad del ahorro voluntario para fortalecer su patrimonio pensionario, y promoviendo el uso de las AFORE como mecanismos de ahorro.

Segundo, la CONSAR y la Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (ANUIES) firmaron un Convenio de Colaboración para dar a conocer al SAR entre los universitarios en México, por la importancia que tiene involucrarse desde temprana edad en materia de ahorro para el retiro.

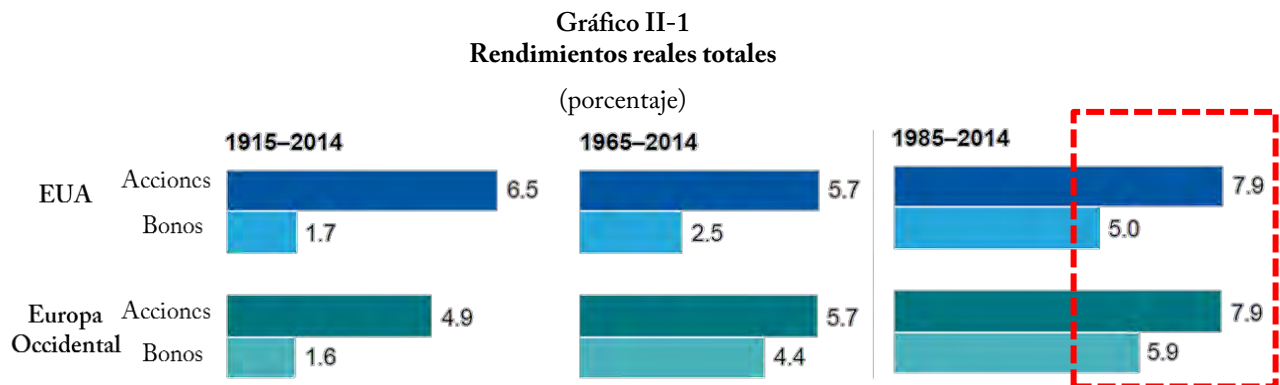
Tercero, para atraer a los trabajadores independientes al SAR, además de otras medidas, la CONSAR desarrolló un nuevo micrositio de información con los beneficios y el procedimiento para abrir una cuenta AFORE.

II. “El futuro de los rendimientos” Mckinsey Global Institute²

En mayo 2016, *Mckinsey Global Institute* publicó el reporte “*Diminishing Returns: Why Investors Need to Lower Their Expectations*” en donde advierte que la época “dorada” de los últimos 30 años, caracterizada por altos rendimientos reales en bonos y acciones, ha llegado a su fin. El panorama futuro de los rendimientos a nivel global será poco favorable como resultado de una serie de factores estructurales de la economía mundial que coexisten en la actualidad. Un entorno de menores rendimientos futuros tendrá serias implicaciones para los sistemas de pensiones en el mundo, sin importar si éstos son de beneficio o de contribución definida.

1. 1985-2014: la época dorada de los rendimientos de las inversiones

Durante el periodo de 1985 a 2014, los rendimientos de bonos y acciones han sido los más elevados en más de un siglo a pesar de varias turbulencias económicas y financieras. Como se puede observar en el Gráfico II-1, los rendimientos reales de acciones en EUA y Europa Occidental³ fueron en promedio de 7.9%. Es decir, 140 y 300 puntos base por encima de la media de rendimientos de los últimos 100 años, respectivamente. En el mismo periodo los rendimientos reales de bonos promediaron 5.0% en EUA y 5.9% en Europa Occidental, 330 y 420 puntos base por encima de la media de rendimientos de los últimos 100 años.

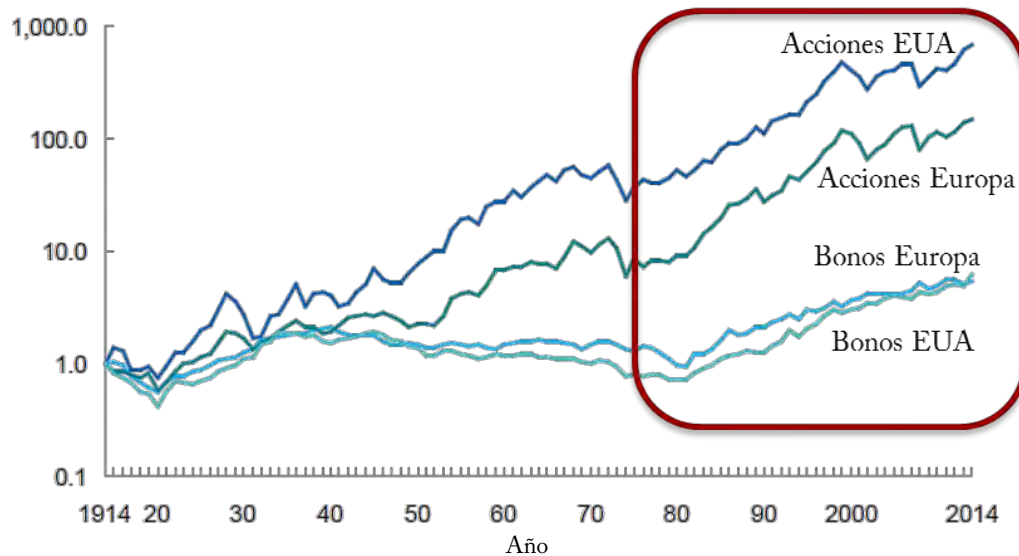


Fuente: “*Diminishing Returns: why investors need to lower their expectations*”. *McKinsey Global Institute*, mayo 2016

²<http://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/Industries/Private%20Equity%20and%20Principal%20Investors/Our%20Insights/Why%20investors%20may%20need%20to%20lower%20their%20sights/MGI-Diminishing-returns-Full-report-May-2016.ashx>

³Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Holanda, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido.

Gráfico II-2
Índice de rendimientos totales reales
(1.0 = 1914 –escala logarítmica-)



Fuente: “Diminishing Returns: why investors need to lower their expectations”. McKinsey Global Institute, mayo 2016

Los altos rendimientos observados en los últimos 30 años son el resultado de la confluencia positiva de factores económicos:

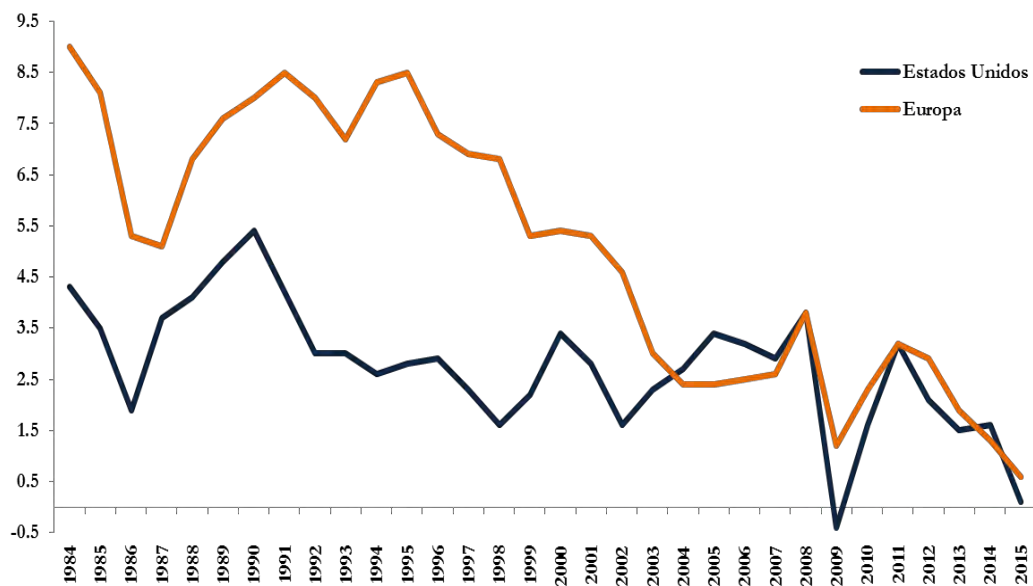
- a. Un fenómeno desinflacionario global.
- b. Reducción secular de las tasas de interés.
- c. Fuerte crecimiento económico mundial.
- d. Altas utilidades de las empresas corporativas.

2. Factores económicos que sostuvieron los altos rendimientos en los últimos 30 años

a. Inflación decreciente

Después de las crisis petroleras de los años 70's, los bancos centrales adoptaron objetivos inflacionarios explícitos en los 80's que permitieron reducir y, eventualmente, controlar la inflación en todo el mundo económicamente desarrollado. Como se puede observar en el Gráfico II-3, la inflación en EUA y Europa Occidental mostró una tendencia decreciente de 1985 a 2014.

Gráfico II-3
Tasa de inflación anual
(porcentaje)



Cuadro II-1
Tasas de inflación anual

| Inflación | 70's | 80's |
|-------------|------|------|
| EUA | 13% | 3.9% |
| Reino Unido | 25% | 5.4% |
| Francia | 15% | 4.7% |
| Alemania | 6% | 2% |

Fuente: Elaboración propia con datos de OECD Statistics 2016

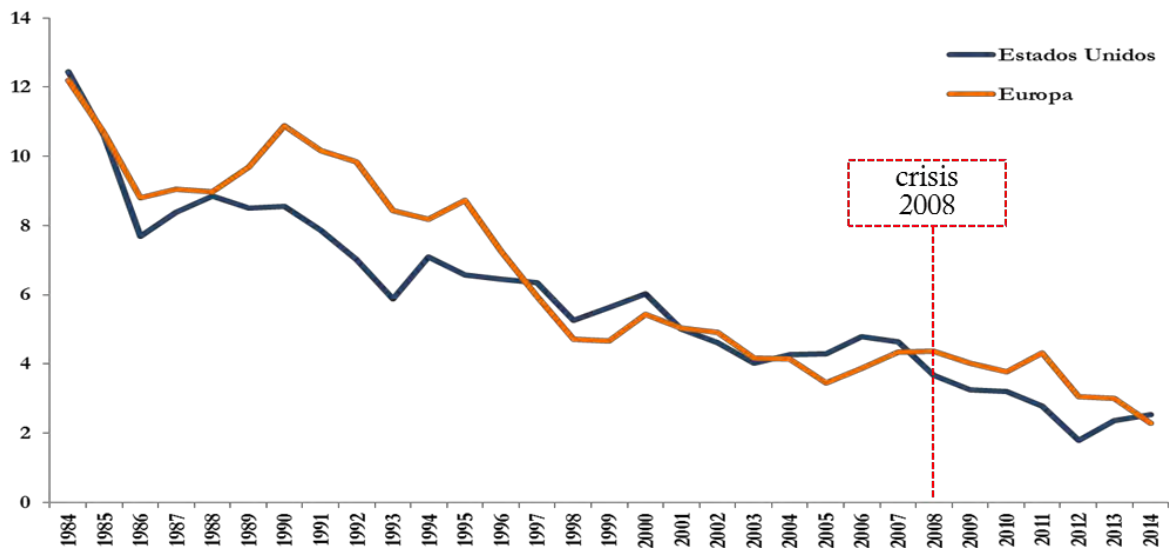
b. Reducción de tasas de interés

Una vez controlada la inflación, las tasas nominales y reales de interés se redujeron gracias a la compresión de la prima de riesgo inflacionario, lo que incrementó los rendimientos de los bonos. A su vez, la expectativa de baja inflación de los inversionistas mejoró la valuación y rendimiento de las acciones en los mercados financieros.

Como consecuencia de la crisis financiera del 2008, la política monetaria expansiva promovida por los principales bancos centrales del mundo llevó a las tasas de interés a mínimos históricos, donde se mantienen actualmente, ello elevó aún más el retorno de los bonos.

Otros factores que contribuyeron a la reducción en las tasas de interés fueron la entrada masiva de capitales de países emergentes en crisis a Estados Unidos y la caída de los precios de los bienes de capital.

Gráfico II-4
Tasas de interés de bonos gubernamentales
(porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con datos de OECD Statistics 2016

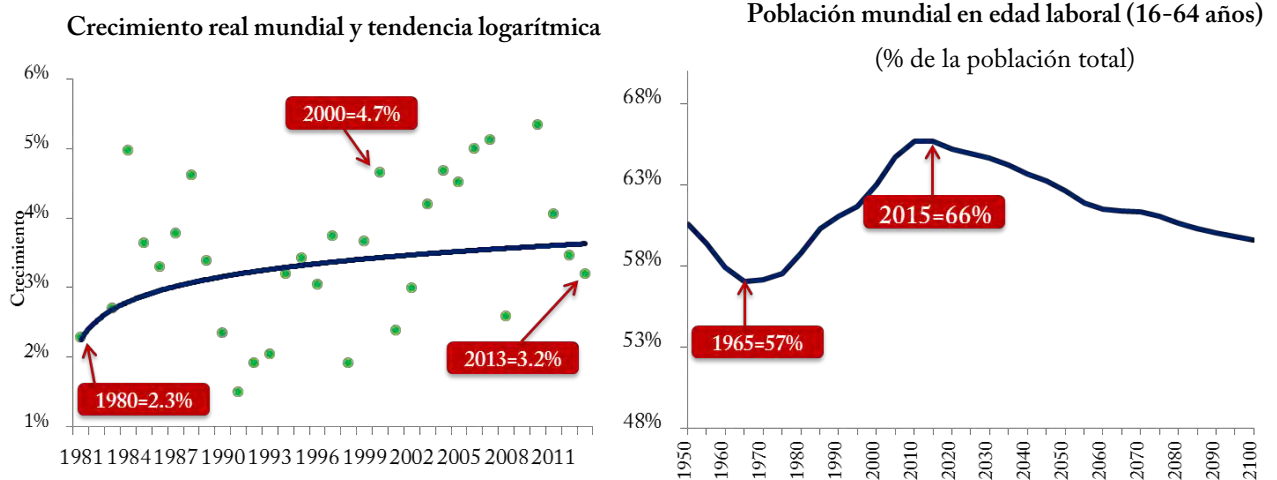
Nota: Para EUA se utilizaron Bonos del Tesoro a 10 años; y para Europa se utilizó un promedio ponderado de bonos gubernamentales del Área Euro (19 países)

c. Crecimiento real del PIB

En los últimos 50 años y hasta la crisis de 2008, el crecimiento económico del mundo fue relativamente elevado. Dicho crecimiento estuvo basado en una demografía favorable, es decir, un incremento de la fuerza laboral productiva y una elevada tasa de productividad.

El aumento en la productividad se debió principalmente a la incorporación de nuevas tecnologías a los sectores económicos, la automatización de operaciones, la participación de China y Europa del Este en la globalización y a la integración de negocios y procesos alrededor del mundo.

Gráfico II-5



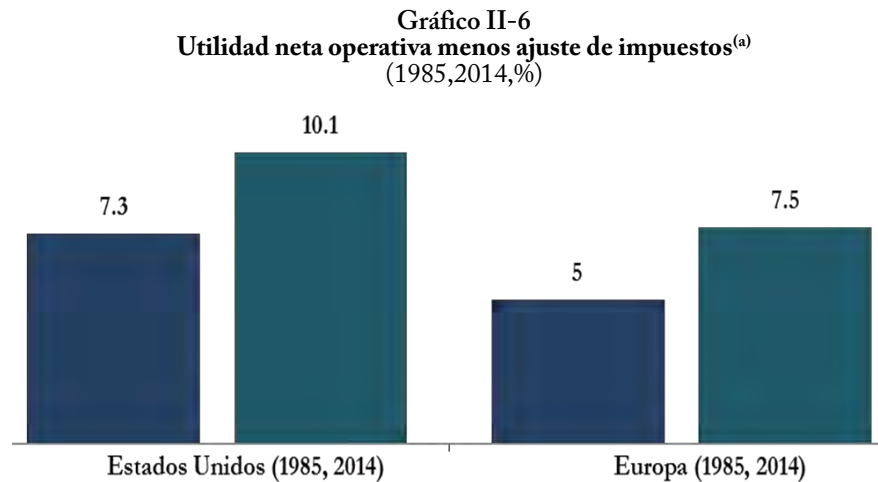
Fuente: Elaboración propia con datos de “*Diminishing Returns: why investors need to lower their expectations*”. McKinsey Global Institute, mayo 2016; World Population Prospects, the 2015 Revision; ERS International Macroeconomic Data Sets, 2015

d. Altas utilidades de las empresas

Durante las últimas tres décadas las utilidades operativas después de impuestos (globales) como porcentaje del PIB mundial aumentaron de 7.6% en 1980 a 9.8% en 2013. Los márgenes de ganancia de las compañías incrementaron principalmente por:

- (i) Globalización: Las empresas comenzaron a operar en mercados globales, especialmente, en los mercados de economías emergentes. El ingreso corporativo (global) subió de US\$ 56 trillones en 1980 a US\$130 trillones en 2013.

- (ii) Reducción de costos y menores impuestos: Mayor fuerza laboral y menores salarios, aunado a la innovación tecnológica y a la automatización de procesos, bajaron considerablemente los costos operativos de las empresas. Por otro lado, en varios países de la OCDE los impuestos legales mostraron disminuciones de hasta 50%, lo que también contribuyó a la disminución de costos operativos y mayor utilidad de las compañías.



Fuente: “*Diminishing Returns: why investors need to lower their expectations*”. McKinsey Global Institute, mayo 2016

(a) NOPLAT = Net operative profit less adjusted taxes

3. Los factores que impulsaron los rendimientos se están agotando

De acuerdo con *McKinsey Global Institute*, los factores que condujeron a elevados rendimientos en el período 1984-2015 probablemente no perduren durante los próximos veinte años.

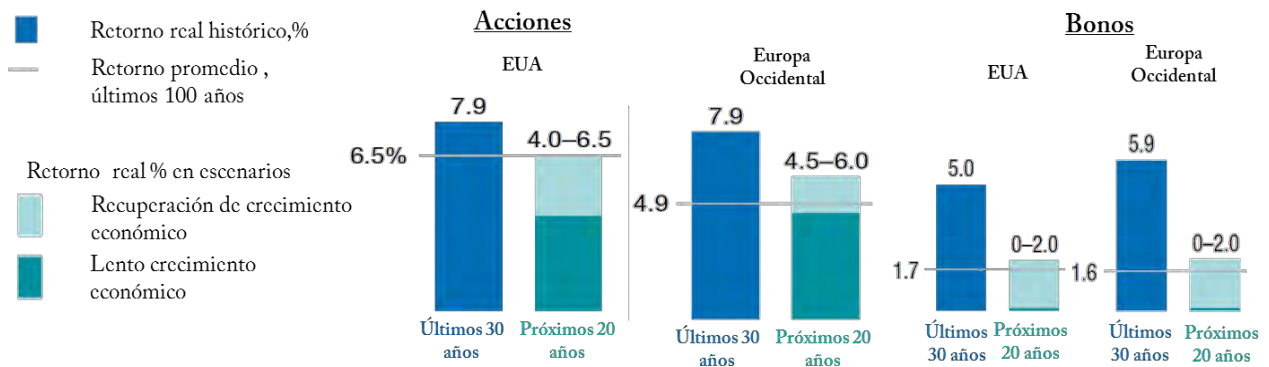
- **Inflación:** Dado que los niveles de inflación actuales son históricamente bajos, es probable que aumenten cuando se establezca el crecimiento económico.
- **Tasas de interés:** Los mínimos alcanzados en la actualidad dan poco margen para que las tasas bajen más en el mercado y eventualmente deberán subir.
- **Crecimiento económico:** La economía mundial sufrirá un estancamiento o desaceleración por un descenso en la fuerza laboral y una menor productividad causada por el envejecimiento poblacional mundial.

- Margen de ganancia: La entrada de compañías de mercados emergentes y nuevas empresas generará mayor competencia a las actuales compañías corporativas, lo que presionará negativamente los márgenes de ganancias.

Para conocer el comportamiento futuro de los rendimientos reales de los bonos y acciones para los próximos veinte años, *McKinsey Global Institute* realizó dos proyecciones, una “conservadora” y otra “optimista”, tomando en cuenta las condiciones económicas ya mencionadas. El escenario conservador asume un lento crecimiento económico y el escenario optimista supone una recuperación del crecimiento económico, sin embargo, aún en este último caso los resultados son sensiblemente menores a los niveles de los últimos 30 años.

En el escenario conservador, los rendimientos reales de acciones y bonos serán de 4% y 0% para EUA, respectivamente, y de 4.5% y 0% para Europa Occidental. Para el escenario optimista, los rendimientos reales de acciones y bonos serán de 6.5% y 2%, respectivamente, para EUA y de 6.0% y 2% para Europa Occidental.

Gráfico II-7
Escenarios de rendimientos para los próximos 20 años
 (acciones y bonos, EU y Europa, alto y bajo crecimiento)



Fuente: “*Diminishing Returns: why investors need to lower their expectations*”. *McKinsey Global Institute*, mayo 2016

De presentarse un panorama de caída en los rendimientos reales de acciones y bonos, el ahorro se verá afectado, como se puede observar en la siguiente tabla. Por ejemplo, invertir US\$ 100 dólares en acciones durante el periodo 1984 -2014 otorgaba US\$460 dólares de retorno, sin embargo, en la actualidad, el mismo monto de inversión con un esquema similar dará solamente hasta US\$350 de dólares de retorno bajo un escenario “optimista” de crecimiento económico.

**Cuadro II-2. ¿Cuánto serán \$100 en 20 años?
Rendimientos de hoy vs. Rendimientos de hace 30 años**

| Portafolio | % | Escenario de lento crecimiento | Escenario de crecimiento | Retornos 1985-2014 |
|----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Acciones EUA | 100% | \$220-270 | \$290-350 | \$460 |
| Renta fija EUA | 100% | \$100-120 | \$120-150 | \$260 |
| Combinado | 60% Acciones 40% Renta fija | \$160-200 | \$210-250 | \$370 |

Fuente: “*Diminishing Returns: why investors need to lower their expectations*”. McKinsey Global Institute, mayo 2016

4. Implicaciones para los sistemas de pensiones

En la actualidad las proyecciones de la mayoría de fondos de pensiones en el mundo aspiran a brindar rendimientos futuros de 7.5% en términos nominales. Sin embargo, aún en el mejor de los escenarios, *McKinsey Global Institute* proyecta que los rendimientos máximos que podrán obtenerse serán menores.

Esto tendría diversas consecuencias para los participantes de los sistemas de pensiones: las personas deberán ahorrar más para el retiro, los fondos de pensiones públicos y privados de beneficio definido podrían tener problemas de solvencia financiera y los gobiernos locales y federales podrían enfrentar dificultades en sus finanzas públicas.

Debido a esto, los inversionistas institucionales tendrán que revisar sus estrategias para aumentar los rendimientos de sus portafolios:

- Incluir más inversiones alternativas con mejores rendimientos, por ejemplo, en infraestructura.
- Mejorar las capacidades para realizar una gestión activa de inversiones.

En México, para el caso de los regímenes de pensiones de beneficio definido (L73, 10^o Transitorio ISSSTE y regímenes estatales y municipales), rendimientos menos favorables pueden resultar en:

- Incremento en el déficit de fondeo.
- Aumento del riesgo de solvencia de los fondos de pensiones.

Y, para los regímenes de pensiones de contribución definida (como el de las AFORE), bajos rendimientos pueden derivar en:

- Una edad de retiro más tardía para los trabajadores.
- Incrementar en casi el doble el ahorro de los trabajadores para compensar los menores rendimientos.
- Reducir el consumo en el retiro.

III. Acontecimientos relevantes del SAR durante el 2T16

1. Introducción de Biométricos en el SAR: Vanguardia tecnológica del sistema financiero

CONSAR, AMAFORE y CONDUSEF anunciaron conjuntamente la integración de los datos biométricos (huellas digitales, voz y firma digital) de los ahorradores en las AFORE. Esta medida busca fortalecer la verificación de la identidad de los trabajadores y los controles de seguridad al momento de realizar cualquier trámite relacionado con la cuenta AFORE.

Anteriormente, las AFORE realizaban las solicitudes de registro y traspaso en formatos de papel. Dicho proceso era complicado para el trabajador, propenso a tener errores en el llenado de solicitud y en la captura de información para el procesamiento. Además, el proceso carecía de la calidad y controles de seguridad de la información y representaba un alto costo operativo para el sistema.

La incorporación del uso de biométricos en el SAR traerá numerosos beneficios a los trabajadores:

- Seguridad en los trámites del SAR al ser posible corroborar la identidad de los trabajadores a través de huellas digitales, lo cual evitará duplicidades o invasiones de las cuentas.
- Agilidad y facilidad de gestión en la atención de los trámites pues no se requerirá de documentación adicional, formatos y solicitudes complejas.
- Disminución en los costos operativos de trámites para los trabajadores. Al sustituir el papel por los medios electrónicos se estima que los gastos de gestión disminuirán entre 50% y 70% en comparación con los de papel.
- Mayor control y transparencia en los trámites que inhibirán el riesgo de cualquier práctica indebida.

¡TÚ ERES LA LLAVE DE TU CUENTA AFORE!
LO NUEVO EN EL SAR:
LA ERA DE LOS BIOMÉTRICOS

¿Dónde se guarda mi información?
Tu información se concentrará en la **BASE DE DATOS NACIONAL DEL SAR (BDNSAR)** que cuenta con las medidas de seguridad para resguardar la información.
Recuerda que tu información está protegida por la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.

¿Cuáles son las medidas de seguridad?

- ▶ Confidencialidad de la base de datos
- ▶ Seguridad en aplicaciones y servicios
- ▶ Controles, estándares y regulaciones
- ▶ Cifrado de datos con clave (encriptado)
- ▶ Filtros de seguridad
- ▶ Verificación de la identidad del agente promotor y del trabajador

¡Ahora el control de tu cuenta AFORE está en tus manos y la seguridad en tu voz!

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Se estima que la introducción de biométricos permitirá realizar alrededor de 35 millones de trámites en cinco años.

Al momento que un trabajador solicite un trámite, el ejecutivo de la AFORE capturará sus 10 huellas digitales y grabará su voz además de recabar su firma digital. Se prevé que este proceso tarde aproximadamente 3 minutos por lo que no incrementará el tiempo de conformación actual del Expediente Electrónico, el cual se integra una sola vez en la vida.

Para aumentar la seguridad, los datos biométricos estarán encriptados e integrados en los expedientes electrónicos resguardados en la Empresa Operadora de la BDNSAR (PROCESAR) y con ello se dará certeza y protección a los trámites que se realicen en el SAR, observando las mejores prácticas internacionales:

- Confidencialidad de la base de datos.
- Seguridad física, de red, en plataformas, aplicaciones y servicios.
- Controles, estándares y regulaciones.

- Encriptación.
- Filtros de seguridad.

El uso de Datos Biométricos se inserta en la estrategia integral de Modernización operativa del SAR iniciada en esta administración y que muestra avances significativos:

- Creación del Expediente Electrónico.
- Nuevo modelo de traspaso.
- Nuevos canales de ahorro para realizar aportaciones voluntarias.
- Nuevo modelo de supervisión e inspección.
- Incorporación de nuevos participantes al SAR: independientes y migrantes.
- Nuevos formatos de traspaso, registro y retiro por desempleo.
- Facilidad para registrarse en una AFORE.
- Movilidad y posibilidad de servicios remotos (internet y telefonía celular).
- Introducción de recertificación.

Con estas medidas el Sistema de Pensiones de México estará a la vanguardia en materia tecnológica, lo que dará seguridad en la protección de la información y ahorros de los trabajadores y sus pensiones, además de mejorar los tiempos de atención en los servicios de AFORE.

2. Modificaciones a la CUF: Mayor diversificación y mejores rendimientos en el largo plazo

El 25 de abril de 2016 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (DOF) modificaciones a las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, conocida

también como Circular Única Financiera (CUF). La CUF y la Circular 15 del Régimen de Inversión conforman el núcleo regulatorio financiero del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Las modificaciones publicadas son complementarias a las publicadas el 4 de enero de este año en el DOF, ya que integran a la normatividad prudencial dos nuevos vehículos de inversión: los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Proyectos de Inversión (CERPI) y la Fibra E. Así, mientras la Circular 15 incorporó al régimen de inversión estos vehículos, la CUF establece los requisitos que deberán seguir las AFORE y sus respectivos Comités para poder invertir en ambos.

La nueva regulación busca incentivar, por un lado, una participación activa de las AFORE en los nuevos vehículos de inversión pues se espera que, por su naturaleza, estos sirvan para financiar proyectos productivos de largo plazo que se traducirán en mejores rendimientos para los ahorradores del Sistema; asimismo, se establece con detalle el tipo de análisis, la medición de riesgos y el funcionamiento que deberá seguir el gobierno corporativo de las AFORE para poder invertir en los nuevos vehículos.

Entre las acciones que deberán realizar las AFORE para poder invertir en los nuevos vehículos destacan:

- a) El Comité de Riesgos o de Inversiones deberá identificar si el administrador o el co-inversionista será al encargado de definir la tesis de inversión.
- b) El Comité de Inversión, en cuanto a la inversión en Instrumentos Estructurados (IE), tendrá las siguientes facultades:
 - Decidir sobre la participación en proyectos definidos a través de mecanismos de inversión voluntarios en el prospecto de emisión.
 - Emitir su opinión respecto al monto y plazo en que ocurrirán las llamadas de capital pendientes.
 - Determinar no participar en dichas llamadas de capital cuando cuente con el voto favorable de la mayoría de los consejeros independientes, en ese caso, deberá realizar lo conducente para eliminar estos activos de las carteras de inversión.

- c) El Responsable del Área de Inversiones y el Comité de Inversiones, en cuanto a la evaluación del cumplimiento de políticas de elegibilidad para la realización de inversiones y a la evaluación y seguimiento de estas, considerará información pública en términos de lo previsto en la Circular Única de Emisores (CUE).

Asimismo, las reglas prudenciales que contiene la nueva versión de la CUF establecen los requisitos que deberá seguir la AFORE para evitar una concentración excesiva en un solo proyecto o administrador, a su vez se especifican los montos permitidos de inversión de dichos instrumentos estructurados y se determina la participación del administrador como co-inversionista. Con estas modificaciones se logrará:

- Una mayor diversificación del portafolio.
- Un adecuado análisis y proceso de toma de decisiones que permita medir adecuadamente los riesgos de invertir en los nuevos vehículos.
- Mayores rendimientos de largo plazo que se traduzcan en mejores pensiones.

3. Resultados de la Encuesta “Trayectorias Laborales 2015”

El Presidente de la CONSAR, Carlos Ramírez Fuentes, y el Presidente de la Junta Directiva del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Julio Alfonso Santaella Castell, presentaron los resultados de la segunda encuesta “Trayectorias Laborales 2015” (Módulo de Trayectorias Laborales-MOTRAL 2015⁴).

La encuesta resulta un insumo de gran relevancia para el sistema de pensiones por la estrecha vinculación que tiene el SAR con el mercado laboral por medio de factores como: el tiempo de cotización, la estabilidad laboral, la carrera salarial, el acceso a la seguridad social y la cobertura misma del sistema de pensiones.

⁴ El primer levantamiento se hizo se llevó a cabo en 2012.

La muestra de la encuesta incluyó trabajadores urbanos de 18 a 54 años de edad con experiencia laboral y considera tanto trabajadores formales como informales que laboraron durante el período de 2010 a 2015. La muestra es de 5,706 individuos que con el factor de expansión representan a 21,249,001 personas.

A continuación se presentan los resultados más relevantes de la encuesta por área de estudio:

- Carrera Laboral:
 - En promedio, el inicio de la carrera laboral se da a los 20.8 años, edad menor a la registrada en 2012 de 21.3 años.
 - Respecto a lo mostrado en la encuesta de 2012, se observó una mayor estabilidad en el empleo. La duración por empleo aumentó de 2.9 a 3.3 años, y el número de trabajadores con un solo empleo paso de 44% a 54%, lo que representa una buena noticia para el sistema de pensiones.
 - Al avanzar en la trayectoria laboral, el empleo permanente aumenta.
 - El inicio de la carrera laboral se da mayoritariamente en el sector primario y secundario de la economía; conforme se avanza en la trayectoria laboral, una proporción relevante transita al sector servicios.
 - Muchos de los trabajadores con mayor estabilidad laboral finalizan su relación laboral por razones personales; en contraste, los trabajadores con mayor inestabilidad generalmente finalizan por razones exógenas a ellos.
- Ingreso:
 - El ingreso promedio es 38% mayor en la formalidad que en la informalidad.
 - La encuesta revela que los rendimientos a la educación son claramente positivos.
 - En el norte y centro-sur del país viven los encuestados con los ingresos promedio más altos
- Seguridad Social:

- 68.6% de las personas con experiencia laboral han cotizado a la seguridad social en algún momento de su carrera.
- La densidad de afiliación en el periodo de 2010-2015 es de 76.9%. Esto indica que, en dicho periodo, los trabajadores que estuvieron en la formalidad pasaron 77 de cada 100 semanas cotizando.
- Cuando se amplía el periodo y se le pregunta a los encuestados el tiempo que han permanecido cotizando a la seguridad social durante toda su vida laboral, la densidad de afiliación se estima cercana al 50%.

Las principales conclusiones derivadas de la segunda encuesta “Trayectorias Laborales 2015” (Módulo de Trayectorias Laborales-MOTRAL 2015) son:

- La estabilidad laboral ha aumentado; en la actualidad más trabajadores permanecen por más tiempo en un solo empleo.
- Generalmente, el primer empleo se da en ocupaciones no calificadas y en el sector primario y secundario. Por lo tanto, es ahí donde deben realizarse esfuerzos para afiliar a la población al SAR desde una edad temprana.
- La probabilidad de ser informal cuando se fue informal en el empleo anterior es muy alta (70.9%). Por lo tanto, hay que seguir generando mayores incentivos para que los trabajadores inicien su carrera en la formalidad.
- Los trabajadores valoran la seguridad social y esperan vivir de una pensión a la edad del retiro.
- Las mujeres cuentan con algunas desventajas laborales con respecto a los hombres, lo que las ubica como un grupo vulnerable en materia de pensiones. Destaca que:
 - Empiezan más tarde a laborar, en promedio, casi tres años después que los hombres.
 - Consistente con un nivel educativo más bajo, las mujeres tienen trabajos menos calificados.

- Su duración en el empleo es menor.
- Ingresos inferiores (casi un salario mínimo de diferencia).
- Densidad de afiliación más baja, debido a que un gran porcentaje de ellas dejan sus empleos para dedicarse al hogar, por lo que tuvieron más tiempo sin laborar en el periodo de estudio.
- Les es más difícil encontrar empleos que ofrezcan seguridad social.

Los esfuerzos que impulsa el Gobierno Federal para promover la formalización del empleo han mostrado efectos positivos, tanto en el número de empleos formales creados como en la reducción de los niveles de informalidad. Los resultados de esta encuesta serán un insumo de gran valía para impulsar medidas adicionales.

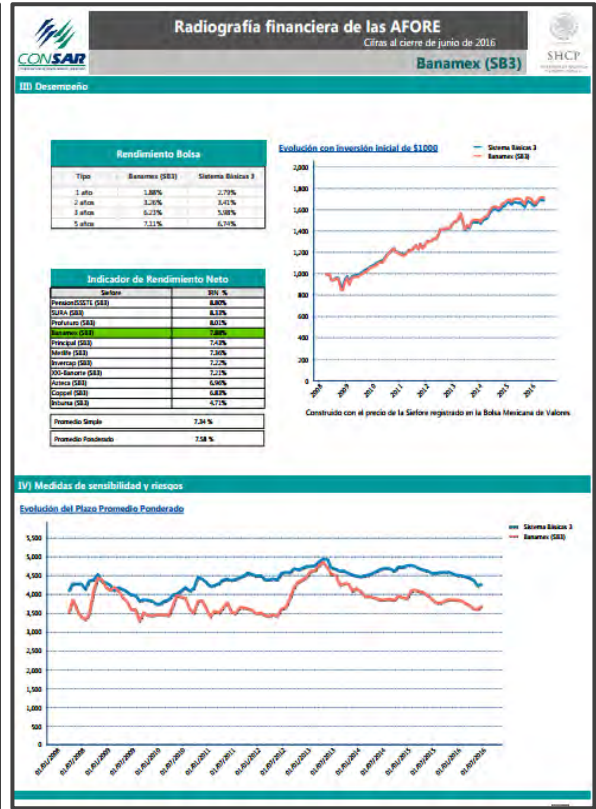
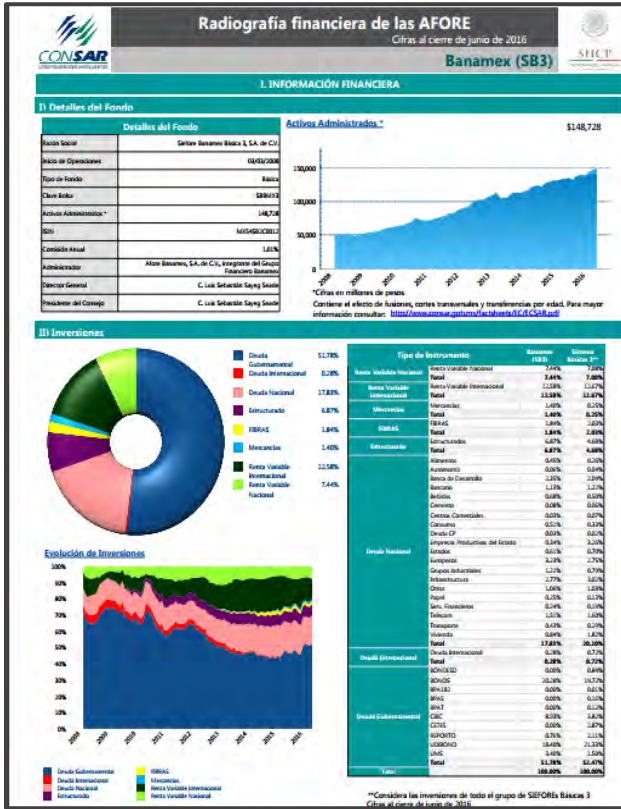
La nota metodológica y la presentación completa del Módulo de Trayectorias Laborales 2015 se encuentra disponible para su consulta en las siguientes ligas:

http://www.consar.gob.mx/otra_informacion/pdf/transparencia/informes/MOTRAL2015_Documento_metodologico.pdf

http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/presentaciones/Trayectorias%20Laborales.pdf

4. Radiografía financiera de las AFORE: Estimular la competencia y la transparencia en el SAR

La CONSAR presentó en su página de internet la nueva sección “Radiografía Financiera de las AFORE” que resume la información financiera más relevante de cada AFORE y SIEFORE en un formato claro y sencillo que permite al ahorrador conocer en qué se invierte su dinero.



La información que ofrece sobre las Administradoras y sus fondos de inversiones es:

- Composición de la cartera de inversión por tipo de activo. Para el caso de la deuda gubernamental y corporativa, desglose por sector y tipo de instrumento.
- Evolución de la cartera de inversión por tipo de activo 2009-2016.
- Rendimiento obtenido en distintos plazos: 1, 2, 3 y 5 años y su comparativo contra el promedio del Sistema.
- Valor actual de una inversión inicial en 2008 de 1,000 pesos mexicanos y su comparativo con el promedio del sistema.
- Plazo de las inversiones, conocido como Plazo Promedio Ponderado (PPP).
- Evolución del monto de los activos administrados.

- Comisión sobre saldo actual.
- Indicador de Rendimiento Neto (IRN).
- Glosario de términos financieros

Las “radiografías” se pueden consultar en la página de la CONSAR, <http://www.consar.gob.mx/factsheets/>

5. SARTEL EUA: Asesoría inmediata y gratuita sobre el retiro a más de 13.8 millones de mexicanos en Estados Unidos de América

El pasado 4 de abril de 2016 en el marco de la Estrategia Nacional de Inclusión y Educación Financiera, se anunció el lanzamiento del nuevo Centro de Atención Telefónica SARTEL en Estados Unidos de América (SARTEL-EUA). Dicho centro brindará asesoría inmediata y gratuita a los más de 13.8 millones⁵ de mexicanos que viven en EUA sobre los aspectos básicos del funcionamiento del sistema de pensiones en México.

El lanzamiento de SARTEL-EUA se realizó en la Semana de Educación Financiera en Estados Unidos y Canadá 2016: “Planea, ahorra, invierte y emprende” liderada por el Instituto de los Mexicanos en el Exterior (IME) y la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE), la cual se organiza del 4 al 8 de abril en cuarenta ciudades de la Unión Americana.

Toda vez que muchos de los mexicanos radicados en los Estados Unidos cuentan ya con una AFORE pero desconocen los derechos que les otorga contar con una y la posibilidad que tienen para incrementar su patrimonio pensionario futuro, resulta fundamental acercar el sistema de pensiones a los connacionales a través de una herramienta gratuita y de acceso generalizado.

⁵ <http://www.migrationpolicy.org/programs/data-hub/charts/us-immigrant-population-state-and-county?width=1000&height=850&iframe=true>
Migration Policy Institute

Lo anterior responde a la evidencia recabada de la encuesta realizada en 2013 por *Hispanic Wealth*⁶ entre inmigrantes mexicanos en Estados Unidos, de los resultados sobresale que:

- Del total de mexicanos en EUA, aproximadamente 6 millones planea regresar a México.
- 40% de los migrantes que regresarían a México, y que alguna vez cotizaron a la seguridad social, esperan obtener una pensión del IMSS o de su AFORE (que probablemente no podrán alcanzar al no cumplirse los requisitos de semanas de cotización).
- 52% de los migrantes esperan recibir una pensión por parte de la Administración de Seguridad Social de EUA (SSA por sus siglas en inglés), pero solo 3 de cada 10 tendrá derecho a ella.

La creación del SARTEL EUA es la primera de varias medidas que la CONSAR promoverá en los próximos meses para acercar a los connacionales en los Estados Unidos al sistema de pensiones de México. Destacan, entre ellas, la posibilidad de registrarse en una AFORE y realizar depósitos a la cuenta AFORE desde Estados Unidos.

Los servicios que presta el Centro de Atención Telefónica SARTEL-EUA a través del número 1-844-582-4933 son:

- Localización de la cuenta AFORE (en caso de que anteriormente se haya tenido alguna).
- Consulta de saldo.
- Solicitud de estado de cuenta a un domicilio en México.
- Actualización de datos.
- Información sobre cómo realizar aportaciones voluntarias.
- Información sobre cómo realizar ahorro automático a través de la Domiciliación vía portal e-sar.

⁶ <http://www.hispanicwealth.com/index.php/component/content/article/79-hispanic-wealth/hw-company-articles/77-hispanic-wealth-survey-1>

- Información relativa al registro en una AFORE en México.
- Asistencia personalizada a través de un ejecutivo de la AFORE del trabajador.

6. Nuevo micrositio para trabajadores independientes

El 2 de mayo se presentó una nueva sección en la página de internet de la CONSAR denominada “Todo sobre el SAR para trabajadores independientes” que ofrece a los trabajadores independientes y de cuenta propia, información útil y sencilla sobre el procedimiento para abrir una cuenta en una AFORE y los beneficios de hacerlo.



La encuesta “Trabajadores Independientes/Cuenta Propia” realizada en 2014 reveló que este segmento de la población no está ahorrando para su futuro, pero sí estaría dispuesto a hacerlo si se les brinda información e incentivos adecuados. Atender a esta población cobra particular relevancia en virtud de que el país se encuentra en proceso de envejecimiento y cuya dinámica se acelerará a partir del año 2030.

La sección “Todo sobre el SAR para Trabajadores Independientes” contiene ocho apartados:

- ¿Qué es una AFORE? Información sobre la función principal de una AFORE y la importancia de tener una cuenta de ahorro para el retiro.
- ¿Por qué abrir una cuenta AFORE? Describe las ventajas de abrir una cuenta AFORE.
- ¿Cómo elijo la mejor AFORE? Se explican los tres factores que se deben de tomar en cuenta para escoger una AFORE.
- ¿Cómo me registro en una AFORE? Explica las cuatro modalidades para registrarse en una AFORE y se señalan los documentos que deberán presentarse.
- ¿Cómo deposito en una AFORE? Se presentan las cinco opciones para hacer ahorro voluntario de manera fácil, rápida y segura.
- ¿Cuánto debo ahorrar? Muestra un ejemplo sencillo del resultado de ahorrar determinadas cantidades e invita a realizar ejercicios personalizados a través de la “Calculadora de pensión para Trabajadores Independientes”.
- ¿Cómo me cambio de AFORE? Se indica el proceso y los documentos necesarios para realizar un traspaso de una AFORE a otra.
- ¿Cómo retiro mi ahorro? Presenta las diferentes formas para disponer de los recursos depositados en la cuenta AFORE.

Finalmente, la CONSAR hace un llamado a la industria de las AFORE a realizar un mucho mayor esfuerzo activo de promoción y divulgación del producto de ahorro para trabajadores independientes, a través de esquemas e incentivos novedosos que permita atraer a este enorme universo de mexicanos que no está ahorrando para su futuro.

7. Convenio de colaboración CONSAR-ANUIES: Fomentar el ahorro de largo plazo entre los jóvenes universitarios

Como parte de la Estrategia Integral de Educación Financiera emprendida desde 2013, la CONSAR y la Asociación Nacional de Universidades e Instituciones de Educación Superior (ANUIES) firmaron un Convenio de Colaboración para difundir los beneficios y derechos en el SAR entre la comunidad universitaria en México.

De acuerdo a datos de la Secretaría de Educación Pública, la población universitaria en el nivel superior en nuestro país representa 3,515,404⁷ y muchos de ellos, que serán la “Generación AFORE” del mañana, deben conocer los retos que enfrentarán en materia pensionaria, debido al envejecimiento poblacional y a un mercado laboral cambiante.

En este contexto, es muy importante que los jóvenes se involucren desde temprana edad en el tema del retiro para empezar a construir un patrimonio pensionario seguro y confiable. Posponer este tipo de ahorro y dejarlo para una edad madura o en la víspera de la tercera edad no es una buena estrategia, si se desea contar con un retiro adecuado al final de la vida laboral.

Es por ello, que la CONSAR y la ANUIES suman esfuerzos para desarrollar este programa de Educación Financiera para que la comunidad universitaria se vaya familiarizando con el tema del ahorro y la importancia que éste tendrá en su vida futura.

Las acciones se enfocarán en dos ejes rectores:

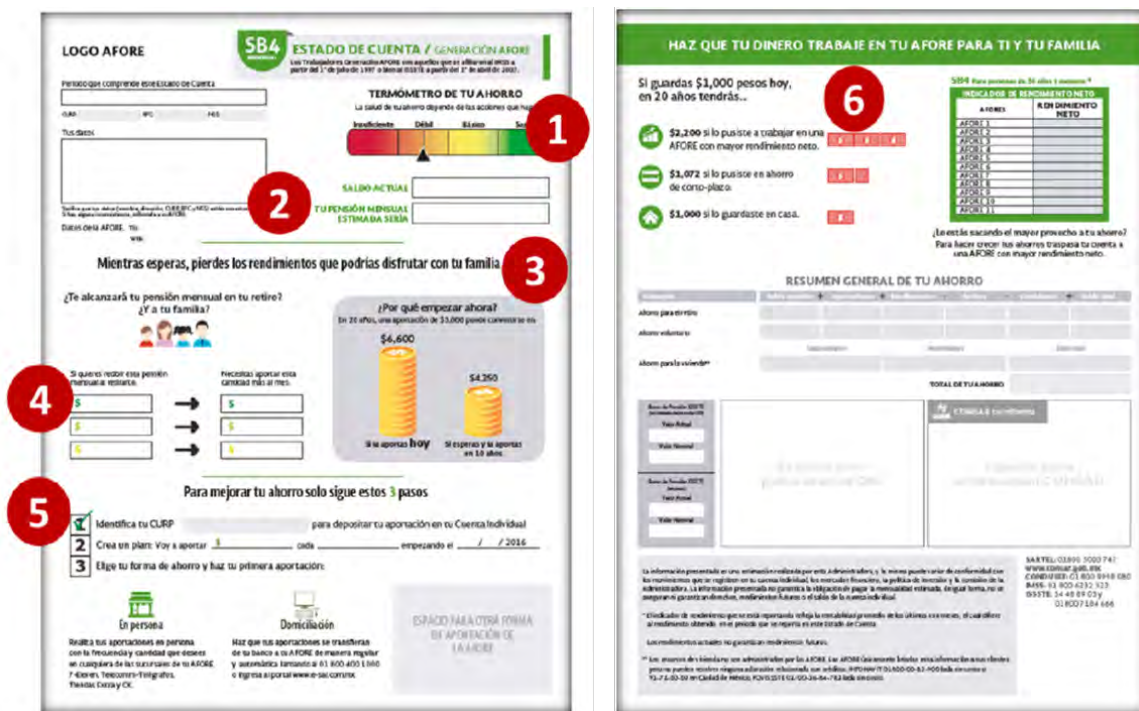
- La creación de un ecosistema digital que consistirá en un simulador de ahorro para el retiro (virtual), redes sociales, aplicación móvil y un sitio web con videos informativos y acceso a documentos sobre los beneficios de ahorrar a temprana edad.
- Activaciones presenciales a través de módulos itinerantes en los diferentes planteles universitarios, pláticas informativas, distribución de material educativo y de orientación (folletos, videos, artículos promocionales).

⁷ Principales Cifras del Sistema Educativo Nacional 2014 – 2015, publicadas por la Dirección General de Planeación y Estadística Educativa de la Secretaría de Educación Pública (SEP).

8. Prueba Piloto con Estado de Cuenta: Estimular el ahorro voluntario

La CONSAR y las AFORE iniciaron en junio del presente año el envío de un nuevo prototipo de estado de cuenta cuyo diseño está basado en estímulos visuales fundamentados por la economía-conductual, los cuales nunca antes se habían utilizado en México en este tipo de documentos.

El diseño se propuso con base en los hallazgos de la investigación realizada por la consultora Ideas42 en 2015 “El uso de las ciencias del comportamiento para aumentar los ahorros para el retiro”. El prototipo evaluado fue enviado a una muestra de 120 mil ahorradores durante el mes de junio en sustitución del formato “actual” con el objetivo de probar si los estímulos visuales son efectivos para maximizar la probabilidad de que las personas ahorren.



| Concepto | Concepto |
|---|---|
| 1. Salud del ahorro | 4. Preguntas sobre la cantidad necesaria para cubrir gastos |
| 2. Estimación personal | 5. Pasos para empezar a ahorrar |
| 3. Mensajes con enfoque de «pérdida/ganancia» | 6. Crecimiento del ahorro en diferentes mecanismos |

9. COFECE

En julio de 2015 la autoridad en materia de competencia, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE), abrió una investigación de oficio por posibles prácticas anti-competitivas entre algunas AFORE identificada bajo el número de expediente IO-003-2015. El pasado 4 de abril del presente año informó que se llevará a cabo el procedimiento en forma de juicio a cargo de la Secretaría Técnica de la COFECE.

Al respecto, la CONSAR reitera lo siguiente:

- Se reconoce la labor de la COFECE para garantizar la sana competencia en el mercado de las AFORE en beneficio de los ahorradores mexicanos.
- Esta Comisión continuará colaborando con la COFECE, como lo ha hecho hasta ahora.
- La CONSAR reitera su compromiso de garantizar la protección y seguridad del ahorro para el retiro de los trabajadores mexicanos, en cumplimiento de sus atribuciones de supervisión y vigilancia de sus regulados, las AFORE.
- Es prioridad de esta Comisión promover la sana competencia entre los participantes del Sistema de Ahorro para el Retiro para el beneficio de sus ahorradores por lo que estará atenta a cualquier resolución al respecto.

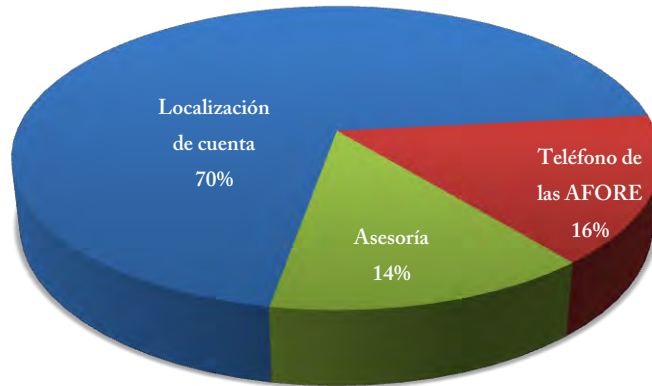
10. Atención a Trabajadores

La divulgación y atención al público son ejes prioritarios que tiene la CONSAR para acercar a los trabajadores el Sistema de Ahorro para el Retiro. Por ello, se continúa con la implementación de diversos mecanismos de información y asistencia para cubrir la necesidad de información de los ahorradores.

En este sentido, durante el segundo trimestre de 2016 se atendieron un total de 13,735 consultas a través de la página de Internet y 656,430 consultas telefónicas realizadas principalmente a través del Centro de

Atención Telefónica SARTEL a nivel nacional. Los motivos de las consultas a través del SARTEL tuvieron la siguiente distribución.

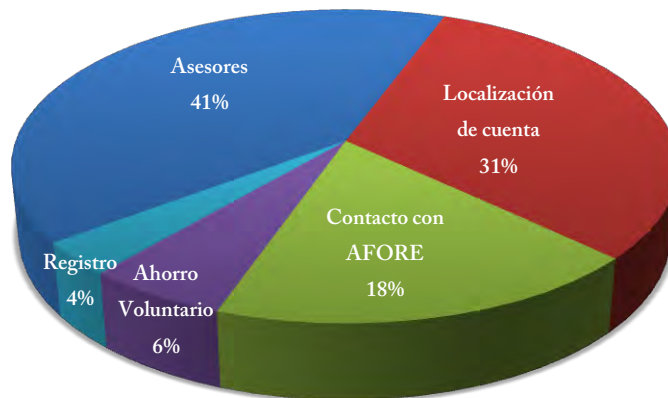
Gráfico III-1
Llamadas Atendidas por SARTEL Nacional



Fuente: CONSAR

El servicio de atención telefónica SARTEL EUA, que proporciona orientación y asesoría gratuita sobre los trámites del SAR a los trabajadores mexicanos que viven en Estados Unidos recibió 2,850 consultas que se distribuyen de la siguiente forma.

Gráfico III-2
Llamadas Atendidas por SARTEL EUA



Fuente: CONSAR

Además, en el trimestre reportado se recibieron en el Chat del SAR un total de 9,785 consultas. Este es un servicio disponible desde la página de internet de la CONSAR que proporciona orientación y asesoría en

línea sobre los trámites del SAR para que los ahorradores puedan ejercer sus derechos de manera informada.

Durante el segundo trimestre de este año se realizó una Feria de AFORE en la Planta de *General Motors* de Silao, Guanajuato, evento que se organizó en conjunto con el Área de Administración de Personal del referido complejo. Las ferias se celebran en lugares públicos en donde se conjuntan todas las entidades que intervienen en el SAR, lo que permite a los trabajadores resolver de manera integral sus dudas sobre el Sistema. En total, durante este evento se atendieron a 868 trabajadores.

En el mismo periodo se instalaron 13 módulos informativos, 7 de ellos en el marco de la Semana de Educación Financiera en Estados Unidos (SEF EUA 2016). A través de estos eventos se visitaron los consulados de México en Chicago, Phoenix, Orlando y Miami. En el mismo sentido, se atendieron dos módulos en la Semana Nacional de Seguridad Social en México, uno en la Cámara de Diputados y otro en la Cámara de Senadores.

Los restantes cuatro módulos se instalaron en diversas sedes de la Ciudad de México, tres de ellos durante el mes de mayo y se realizaron en conjunto con el CEMEFI, TEC de Cuautitlán Izcalli y la CROC Ciudad de México, instituciones con las que se ha trabajado en conjunto a fin de fortalecer la cultura previsional en materia de ahorro para el retiro. Por último, durante el mes de junio se atendió un módulo en el marco de la Semana de Seguridad Social y Fomento al Empleo realizada en el Zócalo Capitalino de la Ciudad de México.

En el segundo trimestre de 2016 se realizaron 84 pláticas informativas en distintos estados de la República Mexicana: Baja California, Estado de México, Jalisco, Nuevo León y la Ciudad de México y se atendieron a un total de 4,800 trabajadores.

En conjunto, mediante la realización de las ferias, módulos, cursos y pláticas, durante el segundo trimestre de 2016 se atendió a un total de 6,172 trabajadores.

11. Acciones de Difusión

Campañas

Como parte del Programa de Comunicación Social 2016, en el trimestre reportado inició la difusión de la campaña “La CONSAR más cerca de ti” versión “Feria de AFORES 2 (CDMX)”, con el objetivo de promover la participación de los trabajadores en este evento que reúne a instituciones como: INFONAVIT, IMSS, ISSSTE, SAT, RANAPO y las once AFORE.



La difusión de la campaña referida tuvo la siguiente pauta:

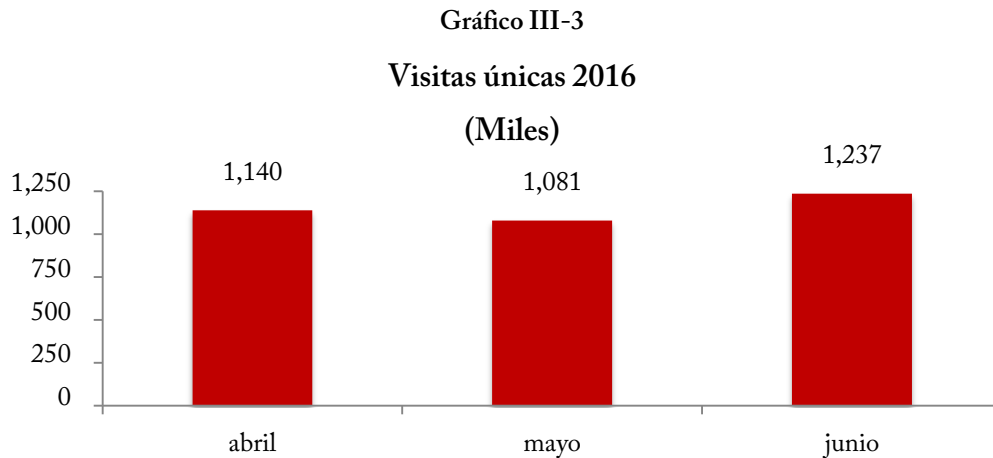
Cuadro III-1

| TIPO DE MEDIOS | SERVICIO |
|----------------|--|
| Radio | Transmisión del programa en vivo con Martha Debayle |
| | 2 enlaces en vivo en la KE Buena, 14 spots de 20 segundos en el programa de Martha Debayle |
| | 6 enlaces de 1 minuto desde el programa páginas del pasado primera emisión (Fonógrafo) |
| Impresos | 10 inserciones en cinco periódicos en la Ciudad de México (El Gráfico, Esto, La Prensa, Publimetro y Ovaciones) |
| Metrobús | 30 Espacios publicitarios en las estaciones Plaza de la República, Hamburgo e Insurgentes de la Línea 1 |

Asimismo, como apoyo a la difusión de la Feria se realizó un tiraje de mil posters y ocho mil volantes, los cuales fueron distribuidos en diversos puntos cercanos a la sede del evento y en las estaciones del Metro de la Ciudad de México de mayor afluencia.

Página de Internet CONSAR

En el trimestre que se informa, la página de Internet de la CONSAR recibió 3.4 millones de visitas únicas.



Fuente: CONSAR

Blog “Cómo entender tu ahorro para el retiro”

Se recibieron 119,853 visitas y se publicaron seis temas, entre los que destacan: “Los Millennials: manos a la obra en la construcción de su patrimonio pensionario”, “El tsunami demográfico que se avecina (II): el reporte de envejecimiento de la población mundial 2015 de la ONU” y “La densidad de cotización: elemento fundamental de las pensiones”

Redes Sociales

Durante este trimestre, se tuvieron los siguientes resultados:

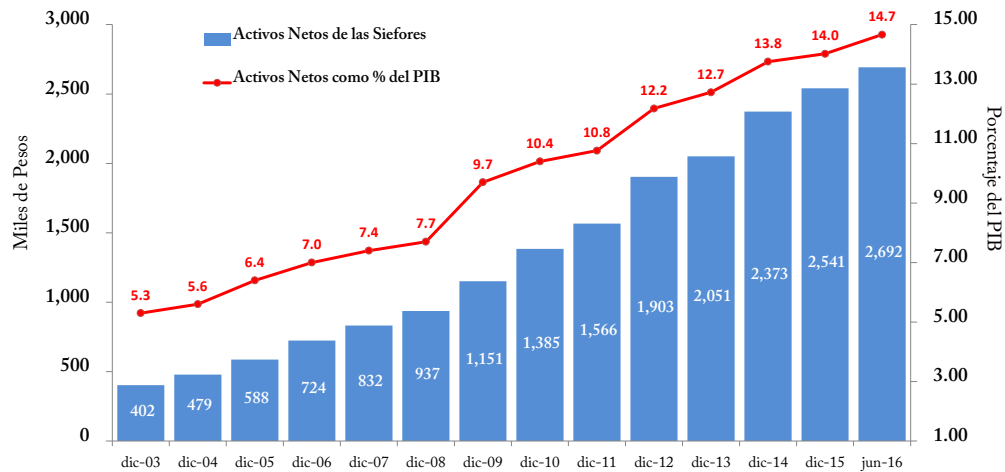
- Facebook tuvo un alcance de 459,211 personas. Asimismo se registraron 28,829 usuarios que interactuaron con la página entre “me gusta”, comentarios a las publicaciones de CONSAR y contenidos compartidos, además de 2,092 nuevos “me gusta”.

- Twitter llegó a 37,754 seguidores, en este periodo se obtuvieron 1,858 seguidores
- Youtube obtuvo 28,193 visualizaciones de los diversos videos y 57 nuevos suscriptores al canal de CONSAR.

IV. Panorama General del SAR al 2T16

a) Información financiera

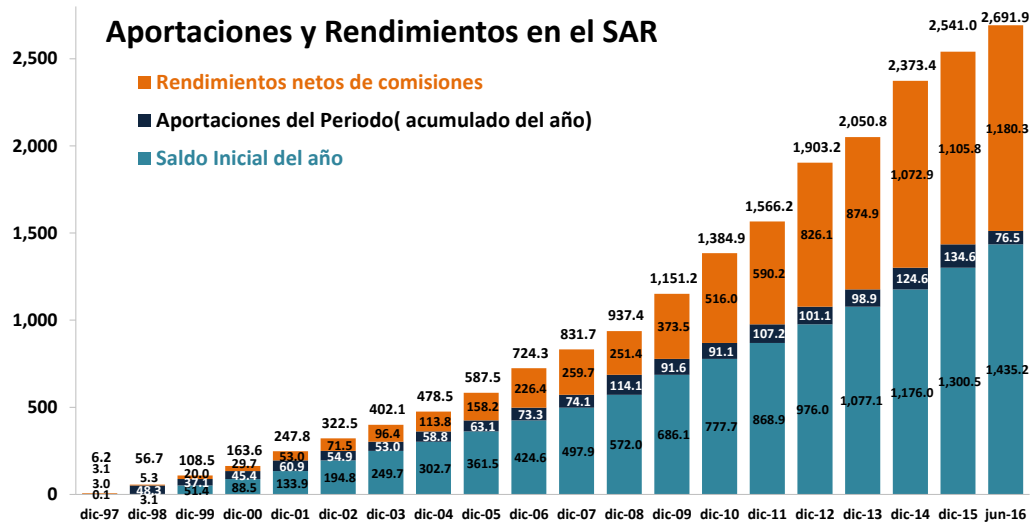
Gráfico IV-1
Activos netos como porcentaje del PIB
(Miles de millones de pesos y porcentaje del PIB^{1/})



1/ Corresponde al PIB nominal promedio, base 2008, de los cuatro trimestres de cada periodo. Para junio de 2016, se considera el PIB promedio de los tres trimestres de 2015 y el primero de 2016.

Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-2
Aportaciones y rendimientos en el SAR
(Miles de millones de pesos)



Cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-1
Activos netos por AFORE y SIEFORE
(Millones de pesos al cierre de junio de 2016)

| AFORE | SB de Pensiones | SB1 (60 años y mayores) | SB2 (46 a 59 años) | SB3 (37 a 45 años) | SB4 (36 años y menores) | Siefores Adicionales | TOTAL |
|----------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|
| XXI-Banorte | 3,620.07 | 27,017.26 | 245,207.87 | 184,881.42 | 141,435.94 | 42,773.24 | 644,935.79 |
| Banamex | 2,529.51 | 15,007.41 | 141,963.18 | 148,727.83 | 155,368.41 | 591.91 | 464,188.24 |
| SURA | 1,435.68 | 14,059.77 | 140,271.71 | 140,193.39 | 95,973.30 | 1,679.76 | 393,613.60 |
| Profuturo | 5,831.74 | 13,156.19 | 128,097.65 | 121,539.39 | 73,418.31 | 3,065.68 | 345,108.96 |
| Invercap | 723.35 | 3,653.03 | 53,871.65 | 64,739.01 | 56,326.62 | 0.00 | 179,313.66 |
| Principal | 1,216.64 | 8,136.69 | 59,069.34 | 49,598.48 | 39,036.62 | 0.00 | 157,057.76 |
| PensionISSSTE | 6,685.37 | 23,090.43 | 48,571.37 | 25,638.17 | 41,638.33 | 0.00 | 145,623.66 |
| Coppel | 418.29 | 1,592.62 | 23,080.47 | 32,893.63 | 82,871.30 | 0.00 | 140,856.32 |
| Inbursa | 275.27 | 4,808.37 | 46,932.44 | 33,106.96 | 17,938.41 | 0.00 | 103,061.44 |
| MetLife | 1,157.23 | 3,335.31 | 30,725.92 | 22,797.90 | 16,243.35 | 375.16 | 74,634.87 |
| Azteca | 166.42 | 764.00 | 10,220.27 | 13,395.92 | 19,001.14 | 0.00 | 43,547.74 |
| Sistema | 24,059.54 | 114,621.07 | 928,011.87 | 837,512.09 | 739,251.72 | 48,485.76 | 2,691,942.04 |
| %Total | 0.89% | 4.26% | 34.47% | 31.11% | 27.46% | 1.80% | 100.00% |

*Montos calculados con los precios de las acciones de las SIEFORE registrados en la Bolsa Mexicana de Valores el último día hábil del mes y que corresponden a la información contable del penúltimo día hábil del mes. Cifras preliminares sujetas a revisión. Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-2
Resumen del Régimen de Inversión de las SIEFORE Básicas

| | | Límites por tipo de SIEFORE Básica ¹ | | | |
|---|--|---|-------|-------|-------|
| | | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 |
| Riesgos de Mercado y Liquidez | Valor en Riesgo ^{/2} | 0.70% | 1.10% | 1.40% | 2.10% |
| | Diferencial del Valor en Riesgo Condicional ^{/2} | 0.30% | 0.45% | 0.70% | 1.00% |
| | Coefficiente de liquidez ^{/3} | 80% | 80% | 80% | 80% |
| Riesgo por emisor y/o contraparte ^{/4} | Nac. ^{/5} Deuda de mxBBB a mxAAA o en Divisas de BB a AAA | 5% | 5% | 5% | 5% |
| | Deuda subordinada de mxBB+ a mxBBB- o en Divisas de B+ a BB- | 1% | 1% | 1% | 1% |
| | Deuda Híbridos de mxBBB+ a mxBBB o en Divisas de BB+ a BB | 2% | 2% | 2% | 2% |
| | Inter. Instrumentos extranjeros de BBB- a AAA un solo emisor o contraparte ^{/6} | 5% | 5% | 5% | 5% |
| | Sobre una misma emisión ^{/7} | ---Máximo { 35%, \$300mdp }--- | | | |
| Límites por Clase de Activo | Valores Extranjeros ^{/4} | 20% | 20% | 20% | 20% |
| | Renta Variable ^{/4/8} | 5% | 25% | 30% | 40% |
| | Instrumentos en Divisas ^{/4} | 30% | 30% | 30% | 30% |
| | Instrumentos Bursatilizados ^{/4/9} | 10% | 15% | 20% | 30% |
| | Instrumentos Estructurados ^{/4/10} | 0% | 15% | 20% | 20% |
| | FIBRAS ^{/11} y Vehículos de inversión inmobiliaria | 5% | 10% | 10% | 10% |
| | Protección Inflacionaria ^{/12} | Sí (51% Min.) | No | No | No |
| Mercancías ^{/4} | 0% | 5% | 10% | 10% | |
| Conflicto de interés ^{/4} | Instrumentos de entidades relacionadas entre sí | 15% | 15% | 15% | 15% |
| | Instrumentos de entidades con nexo patrimonial con la AFORE ^{/13} | 5% | 5% | 5% | 5% |
| Vehículos y contratos | Mandatos | Sí | Sí | Sí | Sí |
| | Derivados | Sí | Sí | Sí | Sí |

*Este cuadro es un resumen de la regulación aplicable a las SIEFORES Básicas, elaborado con fines explicativos y no normativos. Las SIEFORES Adicionales pueden determinar parámetros distintos, con apego a la Ley del SAR y a sus prospectos de información.

1. Todos los límites son porcentajes máximos, excepto el límite de protección inflacionaria.
2. Como porcentaje del Activo Administrado directamente por la SIEFORE. El límite del VaR no será regulatorio, si la AFORE satisface los criterios establecidos en las Disposiciones en materia financiera. Los límites del Diferencial del VaR Condicional fueron aprobados por el CAR y, en su caso, podrán ser más estrictos que los límites establecidos en las Disposiciones del Régimen de Inversión.
3. Como porcentaje de los Activos de Alta Calidad que tenga la SIEFORE. Se define como la razón del Valor de la Provisión por exposición en Instrumentos Derivados entre el Valor de los Activos de Alta Calidad.
4. Como porcentaje del Activo Total de la SIEFORE, incluyendo los activos administrados por los Mandatarios.
5. Calificación de la emisión de mediano y largo plazo, así como del emisor y/o del aval, en la proporción que corresponda. Las operaciones de reportos y derivados se computan dentro de estos límites.
6. Se permite la inversión en instrumentos extranjeros con calificación crediticia menor a A- y no inferior a BBB-; sin embargo, la AFORE deberá cumplir con lo establecido en las Disposiciones del Régimen de Inversión y en las Disposiciones en materia financiera.
7. Aplica a la tenencia de todas las SIEFORES Básicas administradas por una misma AFORE, en Deuda e Instrumentos Estructurados. La inversión en CKDs y CERPIs puede exceder este límite, bajo ciertas condicionantes.
8. Incluye acciones individuales, IPOs, índices accionarios domésticos e internacionales, incluidos en la Relación de Índices, y obligaciones forzosamente convertibles en acciones de emisores nacionales.
9. Se computan las bursatilizaciones que cumplan con lo dispuesto en el Anexo R de las Disposiciones en materia financiera, las cuales se considerarán emitidos por un independiente, así como los Certificados Bursátiles Vinculados a Proyectos Reales.
10. Incluye CKDs y CERPIs. Está prohibido invertir en Instrumentos Estructurados para la SB1.
11. Incluye a las FIBRAS genéricas y FIBRA-E. La última es un fideicomiso emisor cuyos recursos de la emisión se destinen a la inversión directa o indirecta en sociedades, proyectos o activos de energía o infraestructura.
12. Límite mínimo de inversión en activos financieros que aseguren un rendimiento igual o superior a la inflación en México.
13. Límite contenido en la Ley del SAR, Art. 48, Fracción 10. Excepcionalmente se permite hasta un 10%. El límite es de 0% cuando son entidades financieras con nexo patrimonial.

Cuadro IV-3
Composición de las carteras de inversión de las SIEFORE
(Porcentaje respecto al valor de las carteras administradas)

| Tipo de Instrumento | | SB0 | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 | SIEFORES ADICIONALES | Total | |
|---------------------|--------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------------------------|-------|-------|
| Valores Nacionales | Deuda | 100.0 | 66.1 | 54.1 | 51.0 | 48.2 | 70.2 | 52.7 | |
| | Gubernamental | - | 1.3 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 0.1 | 1.5 | |
| | Alimentos | - | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | |
| | Automotriz | - | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | |
| | Banca de Desarrollo | - | 2.3 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | |
| | Bancario | - | 2.2 | 1.5 | 1.2 | 1.0 | 1.5 | 1.3 | |
| | Bebidas | - | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.0 | 0.5 | |
| | Cemento | - | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | |
| | Centros Comerciales | - | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | |
| | Consumo | - | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | |
| | Deuda CP | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | - | 0.0 | |
| | Empresas Productivas del | | | | | | | | |
| | Estado | - | 4.5 | 3.7 | 3.3 | 3.1 | 3.6 | 3.4 | |
| | Estados | - | 1.3 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 2.0 | 0.8 | |
| | Europesos | - | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 2.5 | 0.8 | 2.6 | |
| | Grupos Industriales | - | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.1 | 0.7 | |
| | Hoteles | - | - | - | - | - | - | - | |
| | Infraestructura | - | 4.4 | 3.1 | 3.0 | 3.2 | 1.8 | 3.1 | |
| | OTROS | - | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.6 | 1.0 | |
| | Papel | - | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | |
| | Serv. Financieros | - | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | |
| | Siderúrgica | - | - | - | - | - | - | - | |
| | Telecom | - | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 0.4 | 1.5 | |
| | Transporte | - | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | |
| | Vivienda | - | 3.1 | 2.0 | 1.8 | 1.5 | 2.3 | 1.8 | |
| | Estructurados | - | - | 3.5 | 4.7 | 4.0 | 0.0 | 3.8 | |
| | FIBRAS | - | 0.4 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 1.3 | 1.9 | |
| | Renta Variable | - | 1.3 | 6.2 | 7.1 | 9.0 | 4.0 | 7.0 | |
| | Valores Internacionales | Deuda | - | 1.8 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.0 | 0.7 |
| | | Renta Variable | - | 1.7 | 10.4 | 12.7 | 15.6 | 8.3 | 12.1 |
| | | Mercancías | - | - | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.2 |
| | Total | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Incluye exposición en renta variable

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR

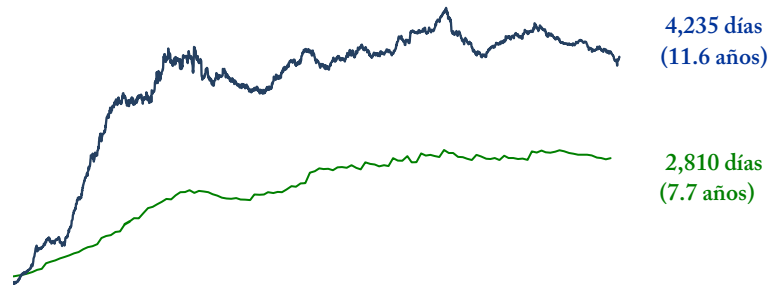
Cuadro IV-4
Composición de las inversiones
(Porcentaje con respecto a la cartera total)

| | |
|---------------------------|------|
| Gubernamental | 54.2 |
| Deuda Privada Nacional | 20.3 |
| Renta Variable Extranjera | 12.1 |
| Renta Variable Nacional | 7.0 |
| Estructurados | 3.8 |
| FIBRAS | 1.9 |
| Deuda Internacional | 0.7 |
| Mercancías | 0.2 |

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-3
Plazo Promedio Ponderado (Sistema)

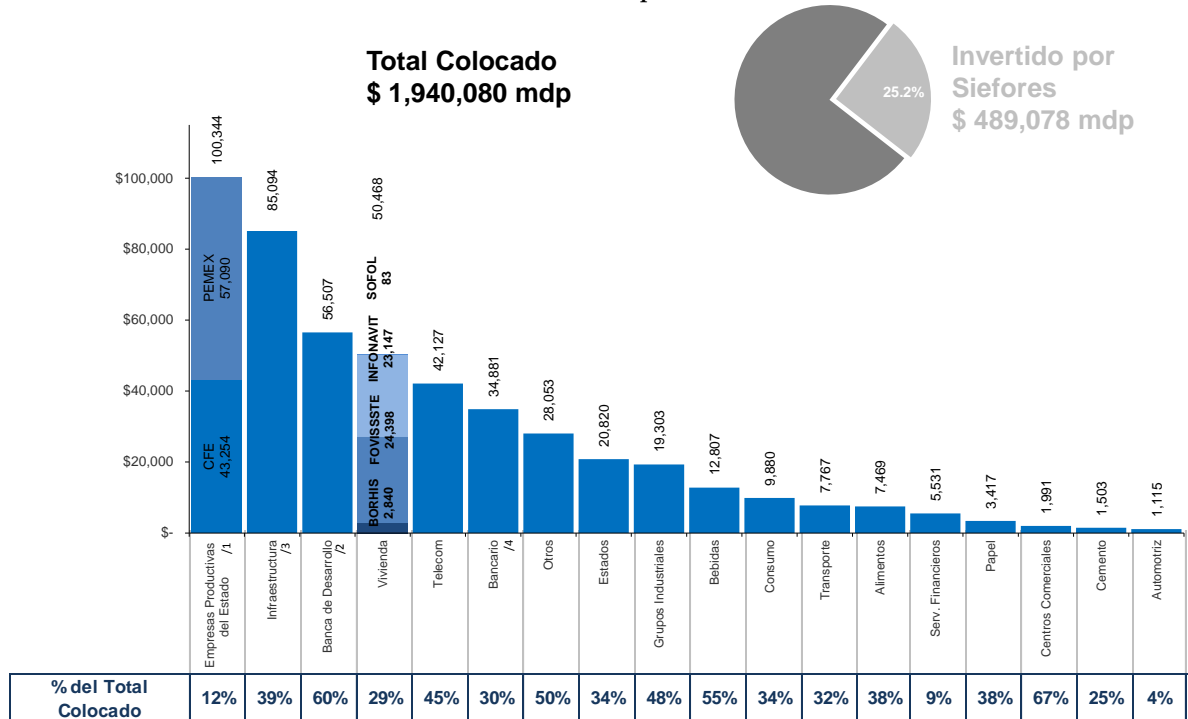


Cifras de las SIEFORE Básicas en días al cierre de junio de 2016.

PPP de deuda pública del Gobierno Federal actualizada a febrero de 2016 (última información publicada).

Fuente: BANXICO y CONSAR.

Gráfico IV-4
Inversión de las SIEFORE en títulos no gubernamentales
para financiamiento de actividades productivas
(Millones de pesos)



1/ Incluye 6,469 y 1,242 millones de pesos correspondientes a colocaciones de PEMEX y CFE en mercados internacionales (EUROPESOS), además de 50,621 y 42,012 millones de pesos en el mercado nacional, respectivamente.

2/ Incluye emisiones de la Banca de Desarrollo en poder de las SIEFORE.

3/ Instrumentos destinados a Infraestructura según la clasificación utilizada por área de análisis de Banorte-IXE.

4/ Incluye emisiones de papel Bancario en poder de las SIEFORE.

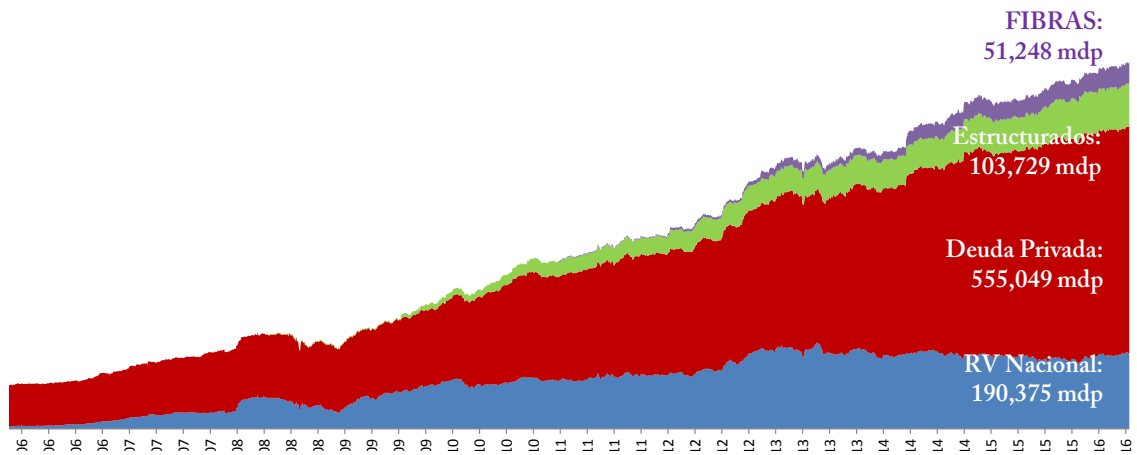
Conforme a la regulación vigente, la inversión en instrumentos de Organismos Multilaterales se considera como Instrumentos Nacionales. La posición de las SIEFORE asciende a 917 millones de pesos.

El total invertido por las SIEFORE, correspondiente a 489,078 millones de pesos, resulta de 554,635 millones de pesos de deuda, excluyendo 64,639 millones de pesos de Instrumentos de Empresas Privadas Nacionales emitidos en el extranjero y 917 millones de pesos de Organismos Multilaterales.

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR, Área de análisis de Banorte-IXE y VALMER.

Gráfico IV-5
Financiamiento de las SIEFORE a distintos sectores de la actividad económica



Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-5
Participación de las SIEFORE en Sectores de Vivienda, Empresas Paraestatales e Infraestructura
(Millones de pesos)

| Sectores | Tenencia de Siefores (A) | Total en Circulación (B) | Porcentaje de Tenencia (A/B) |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Sofol Hipotecaria | 83 | 2,245 | 3.70% |
| INFONAVIT | 23,147 | 60,110 | 38.51% |
| FOVISSSTE | 24,398 | 69,122 | 35.30% |
| BORHIS | 2,840 | 19,873 | 14.29% |
| CFE ^{1/} | 43,254 | 152,880 | 27.80% |
| PEMEX ^{1/} | 57,090 | 693,703 | 8.23% |
| Autopistas, Estados y Municipios ^{2/} | 105,914 | 173,110 | 34.19% |
| Estructurados ^{3/} | 17,377 | 17,675 | 98.31% |
| Bursatilizados | 18,174 | 32,439 | 56.02% |
| TOTAL | 292,277 | 1,221,158 | 23.93% |

1/ Incluye emisiones de PEMEX y CFE en EUROPEOS.

2/ Incluye las inversiones calificadas como Infraestructura y Estados.

3/ Incluye únicamente los Instrumentos Estructurados de acuerdo con las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, cuya inversión se destina a un solo proyecto productivo.

Cifras al cierre de junio de 2016. Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-6
Inversión de las SIEFORE en CKDs, OPIs, FIBRAS y colocaciones primarias de deuda
(Millones de pesos, segundo trimestre de 2016)

| Instrumento | Posición Siefores | Monto colocado | Participación de las Siefores |
|--|----------------------|-----------------|----------------------------------|
| CKDs | | | |
| Llamada de Capital | | | |
| AGC Controladora | 218.8 | 252.0 | 86.8% |
| Atlas Discovery México | 443.7 | 489.0 | 90.7% |
| Grupo Bursátil Mexicano | 270.0 | 375.5 | 71.9% |
| México Infrastructure Partner | 500.2 | 744.6 | 67.2% |
| Nexus Capital | 142.5 | 148.0 | 96.3% |
| PineBridge de México | 268.8 | 300.0 | 89.6% |
| PMIC LATAM | 315.0 | 328.0 | 96.0% |
| Walton Street Capital México | 384.9 | 400.0 | 96.2% |
| IPO | | | |
| Planigrupo Latam | 1,770.8 | 1,833.0 | 96.6% |
| Colocaciones primarias de deuda | 12,441.4 | 51,921.3 | 24.0% |
| Total | 16,756.1 | 56,791.3 | 29.5% |

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-6 Bis
Inversión de las SIEFORE en CKDs, OPIs, FIBRAS y colocaciones primarias de deuda
(Millones de pesos, acumulado 2016)

| Instrumento | Posición Siefores | Monto colocado | Participación de las Siefores |
|--|----------------------|------------------|----------------------------------|
| CKDs | | | |
| Colocaciones | | | |
| BALAM FUND | 123.9 | 154.9 | 93.6% |
| Llamada de Capital | | | |
| AGC Controladora | 529.6 | 529.6 | 86.9% |
| Atlas Discovery México | 443.7 | 488.8 | 90.7% |
| Grupo Bursátil Mexicano | 270.0 | 375.5 | 71.9% |
| México Infrastructure Partners | 1,028.6 | 1,534.6 | 67.0% |
| Nexus Capital VI General Partner | 624.0 | 648.3 | 96.2% |
| PineBridge de México | 268.8 | 300.0 | 89.6% |
| PMIC LATAM | 315.0 | 328.2 | 96.0% |
| Walton Street Capital México | 384.9 | 400.0 | 96.2% |
| Axis Asset Management | 50.0 | 50.0 | 100.0% |
| Infraestructura Institucional | 760.0 | 800.0 | 95.0% |
| IPO | | | |
| PLANIGRUPO LATAM | 1,770.8 | 1,833.0 | 96.6% |
| SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER | 1,620.1 | 1,801.2 | 89.9% |
| Colocaciones primarias de deuda | 28,541.1 | 223,751.2 | 12.8% |
| Total | 36,730.5 | 233,075.1 | 15.8% |

~Instrumentos emitidos con el mecanismo de llamadas de Capital.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-7
Inversión Regional en los sectores Industrial, Autopistas y Municipios, Vivienda y Estructurados
(Cifras en millones de pesos)

| Entidad Federativa | Industria | Autopistas y Municipios ^{1/} | Vivienda | Estructurados ^{2/} | Total |
|---------------------|---------------|--|---------------|-----------------------------|----------------|
| Aguascalientes | 1 | 1,339 | 519 | 1,088 | 2,946 |
| Baja California | 1,131 | 629 | 2,099 | - | 3,858 |
| Baja California Sur | - | 216 | 304 | - | 520 |
| Campeche | - | 237 | 282 | 2,771 | 3,291 |
| Chiapas | - | 1,410 | 828 | - | 2,238 |
| Chihuahua | 566 | 6,525 | 1,655 | - | 8,746 |
| Coahuila | - | 1,368 | 1,610 | - | 2,977 |
| Colima | - | 350 | 585 | - | 935 |
| Distrito Federal | 0 | 3,944 | 4,331 | - | 8,275 |
| Durango | 1,726 | 225 | 627 | - | 2,578 |
| Guanajuato | 257 | 1,496 | 1,913 | 1,631 | 5,298 |
| Guerrero | - | 966 | 701 | - | 1,667 |
| Hidalgo | - | 2,606 | 1,955 | - | 4,561 |
| Jalisco | 445 | 5,727 | 2,672 | 7,023 | 15,868 |
| México | 1,559 | 13,183 | 7,413 | - | 22,154 |
| Michoacán | - | 4,077 | 1,071 | 4,863 | 10,011 |
| Morelos | - | 277 | 2,080 | - | 2,357 |
| Nayarit | - | 884 | 493 | - | 1,377 |
| Nuevo León | 1,077 | 6,044 | 3,656 | - | 10,777 |
| Oaxaca | 1,350 | 4,958 | 336 | - | 6,643 |
| Puebla | - | 2,720 | 1,469 | - | 4,189 |
| Querétaro | 530 | 265 | 1,185 | - | 1,980 |
| Quintana Roo | - | 4,495 | 1,306 | - | 5,801 |
| San Luis Potosí | 787 | 806 | 768 | - | 2,361 |
| Sinaloa | - | 705 | 1,217 | - | 1,922 |
| Sonora | 377 | 701 | 923 | - | 2,001 |
| Tabasco | 188 | 909 | 408 | - | 1,505 |
| Tamaulipas | 634 | 607 | 1,607 | - | 2,848 |
| Tlaxcala | 257 | 1,255 | 117 | - | 1,629 |
| Veracruz | 257 | 947 | 1,656 | - | 2,859 |
| Yucatán | - | 257 | 726 | - | 983 |
| Zacatecas | 7,240 | 251 | 109 | - | 7,600 |
| Varios | 920 | 14,716 | 3,850 | - | 19,485 |
| Total | 19,303 | 85,094 | 50,468 | 17,377 | 172,241 |

1/ Incluye únicamente las inversiones catalogadas como infraestructura de acuerdo con la clasificación de área de análisis de Banorte-IXE.

2 Incluye únicamente los Instrumentos Estructurados de acuerdo con las DISPOSICIONES de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro, cuya inversión se destina a un solo proyecto productivo.

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-8
Inversiones en valores extranjeros
(Porcentajes respecto al valor de las carteras administradas)

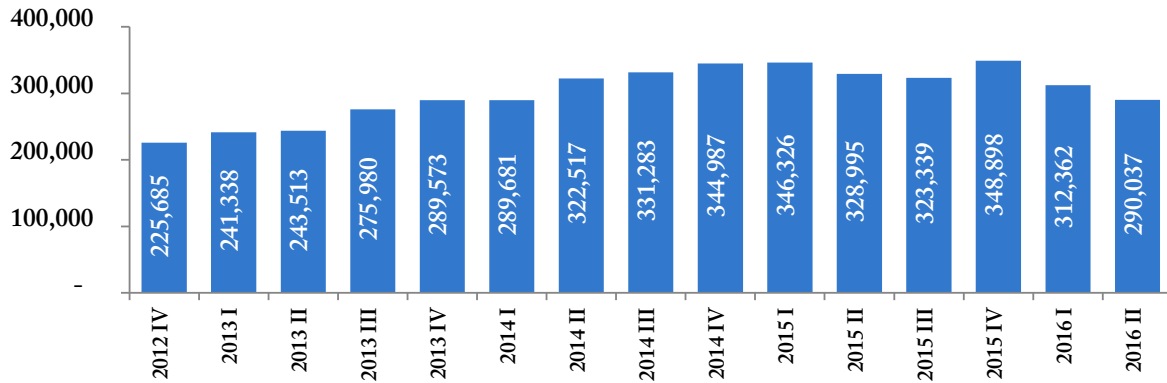
| AFORE | Básicas 1 | Básicas 2 | Básicas 3 | Básicas 4 | Total |
|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Azteca | 1.6% | 8.3% | 11.0% | 13.8% | 11.4% |
| Banamex | 2.9% | 9.8% | 11.3% | 13.4% | 11.2% |
| Coppel | 2.3% | 10.0% | 11.5% | 14.9% | 13.1% |
| Inbursa | 1.6% | 3.4% | 5.5% | 8.2% | 4.8% |
| Invercap | 1.9% | 8.5% | 10.5% | 14.0% | 10.8% |
| Metlife | 4.8% | 8.1% | 9.2% | 11.5% | 8.9% |
| PensionISSSTE | 0.6% | 0.3% | 0.2% | 0.1% | 0.2% |
| Principal | 2.0% | 6.2% | 7.7% | 10.6% | 7.5% |
| Profuturo | 8.2% | 13.5% | 15.4% | 16.1% | 14.3% |
| SURA | 5.3% | 10.4% | 9.8% | 11.4% | 10.2% |
| XXI Banorte | 3.1% | 12.8% | 14.7% | 14.3% | 12.7% |
| Sistema | 3.3% | 10.0% | 11.5% | 12.8% | 10.8% |

Cifras al cierre de junio de 2016.

Porcentajes calculados con posiciones de valores internacionales a Valor de Mercado y con respecto a los Activos Totales.

Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-6
Inversión en valores extranjeros
(Millones de pesos)



Cifras al cierre de junio de 2016.

Porcentajes calculados con posiciones de valores internacionales a Valor de Mercado y con respecto a los Activos Totales.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-9
Inversiones en valores extranjeros por país
(Porcentajes respecto al valor de las inversiones de cada administradora en valores extranjeros)

| AFORE | País | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Total | |
|---------------|----------------|------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| | Estados Unidos | Índices Globales | Japón | China | Reino Unido | Hong Kong | Alemania | Canadá | Italia | Corea del Sur | Suiza | España | Chile | Francia | Países Bajos | Finlandia | Brasil | Suecia | Austria | | Australia |
| Azteca | 72.1 | 6.4 | 10.1 | 3.6 | | | 2.5 | | 1.5 | 3.0 | | | | | | | 0.8 | | | | 100.0 |
| Banamex | 25.3 | 54.4 | 11.3 | 6.5 | | | 0.7 | 0.1 | | 1.5 | 0.2 | | | | | | | | | | 100.0 |
| Coppel | 33.6 | 57.4 | | | | | | 9.0 | | | | | | | | | | | | | 100.0 |
| Inbursa | 89 | | | | | | | | | | 10.6 | | | | | | | | | | 100.0 |
| Invercap | 18.8 | 17.3 | 24.0 | 8.5 | 7.8 | 17.2 | 4.2 | | | 2.1 | | | | | | | | | | | 100.0 |
| Metlife | 39.4 | 16.7 | 20.2 | 11.6 | 5.7 | | 3.3 | | | | 1.7 | | 1.6 | | | | | | | | 100.0 |
| PensionISSSTE | 100.0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 100.0 |
| Principal | 73.1 | 25.9 | | | | | | | | | 0.7 | | 0.3 | | | | | | | | 100.0 |
| Profuturo | 34.8 | 25.8 | 12.5 | 2.5 | 9.9 | | 3.9 | 4.5 | 1.5 | 3.3 | | | 0.2 | 0.8 | 0.4 | | | | 0.1 | | 100.0 |
| SURA | 28.6 | 7.4 | 20.0 | 14.7 | 8.1 | 9.4 | 3.1 | 0.4 | 2.0 | 1.3 | 0.5 | 0.2 | 2.1 | 0.8 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | | 0.1 | 100.0 |
| XXI-Banorte | 45.1 | 34.1 | 16.1 | | 0.5 | | 1.6 | | 1.7 | | | 0.6 | | 0.3 | | | | | | | 100.0 |
| Total | 37.3 | 31.2 | 13.7 | 4.5 | 3.6 | 2.5 | 2.1 | 1.4 | 1.0 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-10
Inversiones en valores extranjeros por moneda
(Porcentajes respecto al valor de las inversiones de cada administradora en divisas autorizadas)

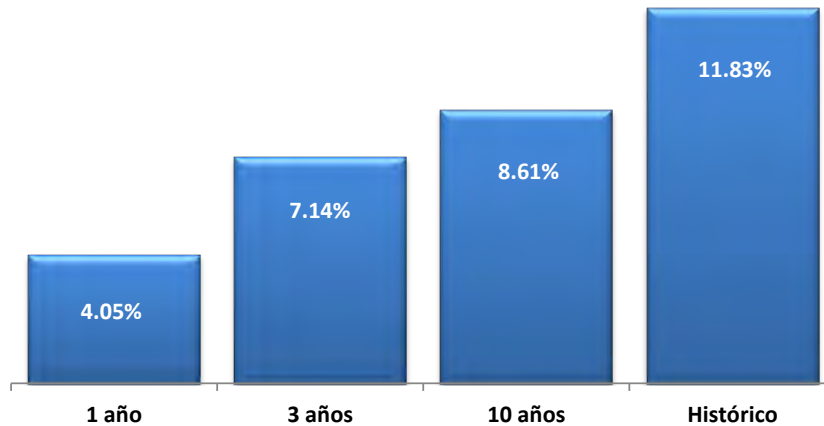
| AFORE | Tipo de Moneda | | | | | Total |
|---------------|----------------|-------------|------------|------------|------------|--------------|
| | USD | EUR | MXP | CAD | JPY | |
| Azteca | 100.0 | | | | | 100.0 |
| Banamex | 51.9 | 45.5 | 2.6 | | | 100.0 |
| Coppel | 85.0 | 15.0 | | | | 100.0 |
| Inbursa | 80.6 | 10.6 | 8.9 | | | 100.0 |
| Invercap | 96.6 | 0.9 | 2.5 | | | 100.0 |
| Metlife | 88.4 | | 11.6 | | | 100.0 |
| PensionISSSTE | | | 100.0 | | | 100.0 |
| Principal | 84.2 | 13.9 | 1.9 | | | 100.0 |
| Profuturo | 82.9 | | 15.1 | 2.0 | | 100.0 |
| SURA | 89.4 | 0.0 | 9.3 | | 1.2 | 100.0 |
| XXI-Banorte | 88.2 | 7.4 | 4.4 | | | 100.0 |
| Total | 81.1 | 12.0 | 6.4 | 0.3 | 0.2 | 100.0 |

Nota: MXP: Peso mexicano; USD: Dólar de los Estados Unidos; EUR: Euro; JPY: Yen japonés; CAD: Dólar de Canadá; GBP Libra Esterlina.

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-7
Rentabilidad nominal del SAR
(Porcentaje)



Cifras a junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-71
Rendimientos de SIEFORE vs. otras alternativas de inversión
(Porcentaje)

| Rendimientos | 3 años |
|--------------------------------|---------------|
| Siefores Básicas | 7.14% |
| Depósitos a Plazo Fijo 90 días | 3.89% |
| Depósitos a Plazo Fijo 28 días | 3.86% |
| Depósitos a Plazo Fijo 7 días | 3.33% |
| Pagarés a 28 días | 3.33% |
| Pagarés a 91 días | 3.22% |
| Pagarés a 7 días | 2.92% |

Rendimiento de Gestión 36 meses calculado al 31 de junio de 2016.

Información de Banco de México a la última fecha conocida (mayo de 2016).

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-82
Rendimientos nominales de gestión, anualizados,
correspondientes al periodo enero de 2009 a junio de 2016

| AFORE | Rendimientos |
|----------------|---------------------|
| SURA | 10.3% |
| Banamex | 10.0% |
| Profuturo | 9.9% |
| Invercap | 9.5% |
| PensionISSSTE | 9.4% |
| Principal | 9.2% |
| MetLife | 9.2% |
| Coppel | 9.0% |
| Azteca | 9.0% |
| XXI-Banorte | 8.8% |
| Inbursa | 6.1% |
| SISTEMA | 9.4% |

Rendimientos calculados a través de los precios de gestión.

Cifras calculadas desde el primer día de 2009 hasta el cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-93
Rendimientos nominales de gestión desde 2009 hasta junio de 2016

| AFORE | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 |
|---|------------|------------|------------|-------------|
| Azteca | 6.9 | 8.4 | 9.0 | 9.3 |
| Banamex | 7.7 | 9.1 | 9.8 | 11.1 |
| Coppel | 6.8 | 8.4 | 8.9 | 9.3 |
| Inbursa | 5.8 | 5.8 | 6.2 | 6.5 |
| Invercap | 8.1 | 8.8 | 9.6 | 10.2 |
| MetLife | 7.5 | 8.8 | 9.3 | 10.1 |
| PensionISSSTE | 8.0 | 9.2 | 9.9 | 10.1 |
| Principal | 7.5 | 8.9 | 9.4 | 9.9 |
| Profuturo GNP | 8.0 | 9.4 | 10.0 | 11.2 |
| SURA | 7.9 | 9.6 | 10.5 | 11.5 |
| XXI-Banorte | 7.6 | 8.5 | 8.9 | 9.5 |
| Promedio del Sistema ^{1/} | 7.7 | 8.8 | 9.5 | 10.3 |

1/ Promedio ponderado, usando el valor de los activos de las SIEFORE.

Rendimientos calculados a través de los precios de gestión.

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-104
Rendimientos anualizados por SIEFORE y por tipo de activo,
correspondientes al periodo enero 2009 a junio de 2016

| Desempeño durante el periodo de enero de 2009 a junio de 2016 | | | | | | | | | | |
|---|-------|-----------------|-----------------------|---------------------|------------------------|------------|------------------------------|-------------------------|--------|-------------------|
| Afore | BONOS | UDIBONOS Y CBIC | OTROS GUBERNAMENTALES | PRIVADOS NACIONALES | ESTRUCTURADOS Y FIBRAS | MERCANCIAS | INSTRUMENTOS INTERNACIONALES | RENTA VARIABLE NACIONAL | OTROS | RENDIMIENTO TOTAL |
| Aztcca | 3.9% | 1.5% | 0.5% | 0.7% | (0.0%) | | 1.1% | 1.1% | 0.1% | 9.0% |
| Banamex | 1.8% | 2.8% | 0.5% | 0.9% | 0.2% | 0.0% | 2.1% | 0.2% | 1.4% | 10.0% |
| Coppcl | 1.6% | 1.9% | 0.7% | 0.9% | 0.2% | | 1.4% | 1.0% | 1.3% | 9.0% |
| Inbursa | 0.0% | 0.3% | 2.7% | 1.0% | 0.4% | | 0.5% | 0.2% | 0.9% | 6.1% |
| Invercap | 4.5% | 0.5% | 0.4% | 0.6% | 0.1% | | 1.1% | 0.8% | 1.4% | 9.5% |
| MctLife | 2.2% | 1.9% | 0.4% | 1.5% | 0.1% | | 1.7% | 0.8% | 0.5% | 9.2% |
| PcusionISSSTE | 2.9% | 2.5% | 0.5% | 1.1% | 0.1% | | 0.6% | 0.7% | 1.0% | 9.4% |
| Principal | 2.3% | 2.4% | 0.2% | 1.0% | 0.1% | | 1.8% | 0.1% | 1.1% | 9.2% |
| Profuturo | 1.5% | 3.0% | 0.1% | 1.2% | 0.1% | | 1.7% | 1.0% | 1.3% | 9.9% |
| SURA | 3.6% | 2.0% | 0.2% | 1.1% | 0.3% | | 1.7% | 0.6% | 1.0% | 10.3% |
| XXI-Banorte | 3.6% | 1.4% | 0.5% | 1.1% | 0.0% | | 1.7% | 0.6% | (0.1%) | 8.8% |
| SISTEMA | 2.4% | 2.1% | 0.6% | 1.1% | 0.1% | 0.0% | 1.6% | 0.6% | 1.0% | 9.4% |

Nota: Rendimiento promedio ponderado por activos netos.

Las cifras corresponden al rendimiento de las clases de activos ponderados por la composición de las carteras.

Cifras calculadas desde el primer día de 2009 hasta el cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-115
Contribución al rendimiento de las carteras por tipo de instrumento

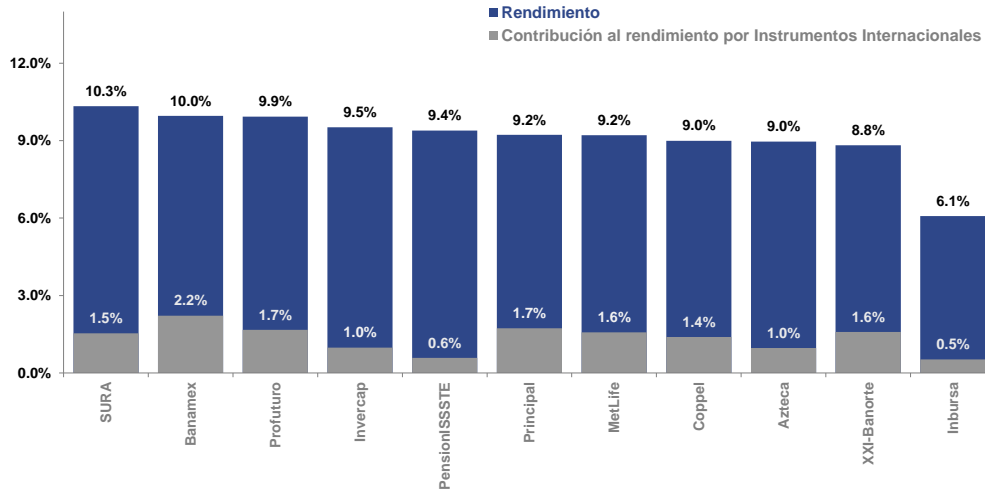
| Desempeño durante el periodo de enero de 2009 a junio de 2016 | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Clases de Activo | SB0 | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 | SISTEMA |
| BONOS | | 1.5% | 2.3% | 2.5% | 2.5% | 2.4% |
| UDIBONOS Y CBIC | 1.6% | 2.7% | 2.1% | 2.0% | 2.1% | 2.1% |
| OTROS GUBERNAMENTALES | 2.3% | 0.9% | 0.6% | 0.6% | 0.5% | 0.6% |
| PRIVADOS NACIONALES | | 1.2% | 1.1% | 1.1% | 1.1% | 1.1% |
| ESTRUCTURADOS Y FIBRAS | | 0.0% | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| MERCANCIAS | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| INSTRUMENTOS INTERNACIONALES | | 0.5% | 1.4% | 1.6% | 2.0% | 1.6% |
| RENTA VARIABLE NACIONAL | | 0.0% | 0.5% | 0.6% | 0.8% | 0.6% |
| OTROS | 0.5% | 0.9% | 0.8% | 1.0% | 1.3% | 1.0% |
| RENDIMIENTO TOTAL | 4.4% | 7.7% | 8.8% | 9.5% | 10.3% | 9.4% |

Cifras al cierre de junio de 2016

Cifras calculadas desde el primer día de 2009

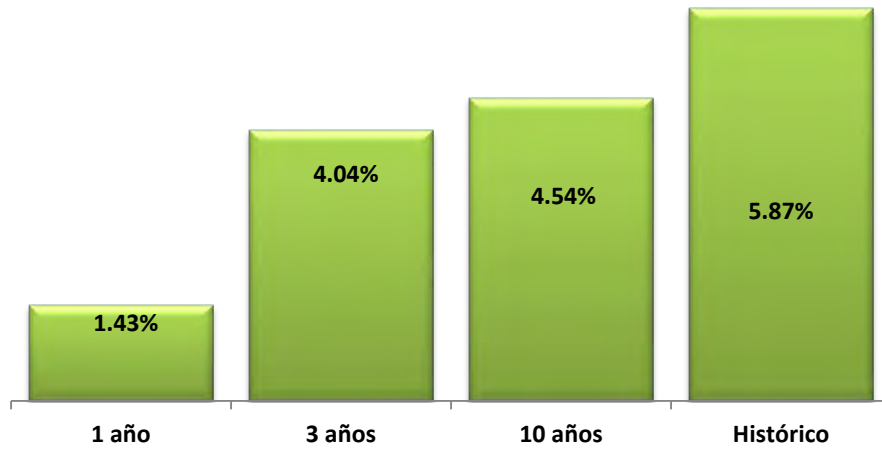
Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-8
Rendimientos anualizados por tipo de inversión, correspondientes al periodo
enero de 2009 a junio de 2016



Nota: Rendimiento promedio ponderado por activos netos. Rendimientos calculados a través de los precios de gestión.
 Cifras al cierre de junio de 2016.
 Cifras calculadas desde el primer día de 2009.
 Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-9
Rentabilidad real del SAR
(Porcentaje)



Cifras a junio de 2016.
 Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-126
Rendimientos reales con precios de gestión anualizados,
correspondientes al periodo enero de 2009 a junio de 2016

| AFORE | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Azteca | 3.4 | 4.8 | 5.4 | 5.7 |
| Banamex | 4.1 | 5.5 | 6.2 | 7.3 |
| Coppel | 3.2 | 4.8 | 5.2 | 5.6 |
| Inbursa | 2.3 | 2.3 | 2.7 | 2.9 |
| Invercap | 4.5 | 5.2 | 5.9 | 6.5 |
| MetLife | 3.9 | 5.2 | 5.7 | 6.5 |
| PensionISSSTE | 4.4 | 5.5 | 6.2 | 6.4 |
| Principal | 3.9 | 5.2 | 5.8 | 6.3 |
| Profuturo GNP | 4.4 | 5.8 | 6.3 | 7.4 |
| SURA | 4.3 | 5.9 | 6.8 | 7.8 |
| XXI-Banorte | 4.0 | 4.9 | 5.3 | 5.8 |
| Promedio del Sistema ^{1/} | 4.1 | 5.2 | 5.9 | 6.6 |

1/ Promedio ponderado, usando el valor de los activos de las SIEFORE.

Rendimientos calculados a través de los precios de gestión en términos reales.

Cifras al cierre de junio de 2016. Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-137
Rendimientos reales, netos de comisiones, de las SIEFORE
Calculados con precios de bolsa, desde 2009 hasta junio de 2016

| AFORE | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Azteca | 1.8 | 3.2 | 3.8 | 4.1 |
| Banamex | 2.7 | 4.2 | 4.8 | 6.0 |
| Coppel | 1.6 | 3.1 | 3.6 | 3.9 |
| Inbursa | 1.1 | 1.2 | 1.5 | 1.8 |
| Invercap | 2.9 | 3.6 | 4.3 | 4.9 |
| MetLife | 2.4 | 3.6 | 4.1 | 4.9 |
| PensionISSSTE | 3.4 | 4.5 | 5.2 | 5.4 |
| Principal | 2.5 | 3.8 | 4.3 | 5.0 |
| Profuturo GNP | 3.0 | 4.3 | 4.8 | 6.0 |
| SURA | 3.0 | 4.5 | 5.4 | 6.4 |
| XXI-Banorte | 2.7 | 3.6 | 4.0 | 4.5 |
| Promedio del Sistema ^{1/} | 2.8 | 3.9 | 4.5 | 5.2 |

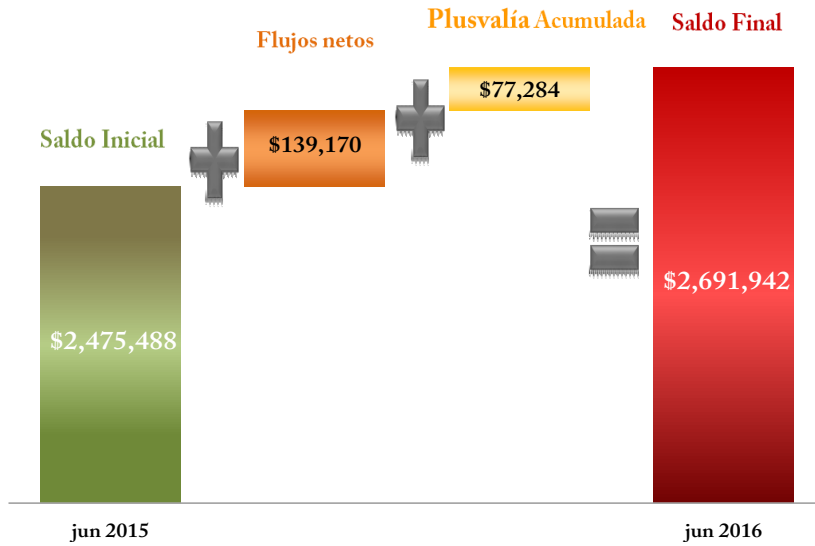
1/ Promedio ponderado, usando el valor de los activos de las SIEFORE.

Rendimientos calculados a través del precio cruzado en la bolsa mexicana de valores.

Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-18
Activos netos de las SIEFORE desagregados por concepto
 (Millones de pesos)



La suma de las cifras parciales puede no coincidir de manera exacta con el total por redondeo.
 Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-10
Plusvalías acumuladas de diciembre de 2008 a junio de 2016
 (Millones de pesos)



Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-14
Indicador de Rendimiento neto de las SIEFORE básicas⁸

| AFORE | SB1 | SB2 | SB3 | SB4 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Azteca | 2.93 | 6.05 | 6.96 | 7.38 |
| Banamex | 2.83 | 6.82 | 7.88 | 8.88 |
| Coppel | 2.73 | 6.17 | 6.83 | 7.13 |
| Inbursa | 3.44 | 4.15 | 4.71 | 4.96 |
| Invercap | 2.25 | 5.70 | 7.22 | 7.82 |
| MetLife | 2.46 | 6.13 | 7.36 | 8.10 |
| PensionISSSTE | 3.66 | 7.46 | 8.80 | 8.92 |
| Principal | 2.41 | 6.24 | 7.43 | 8.06 |
| Profuturo GNP | 2.87 | 6.88 | 8.01 | 9.13 |
| SURA | 3.22 | 7.13 | 8.33 | 9.19 |
| XXI-Banorte | 2.85 | 6.07 | 7.21 | 7.77 |
| Promedio del Sistema^{1/} | 3.02 | 6.43 | 7.58 | 8.26 |

Nota: Las SB1 administran los recursos de los trabajadores de 60 años o más, la SB2 de 46 a 59 años, La SB3 de 37 a 45 años y la SB4 de 36 años o menos.

1/ Promedio ponderado, usando el valor de los activos de las SIEFORE.

La metodología para el cálculo del IRN considera rendimientos calculados con los precios cruzados en la Bolsa Mexicana de Valores.

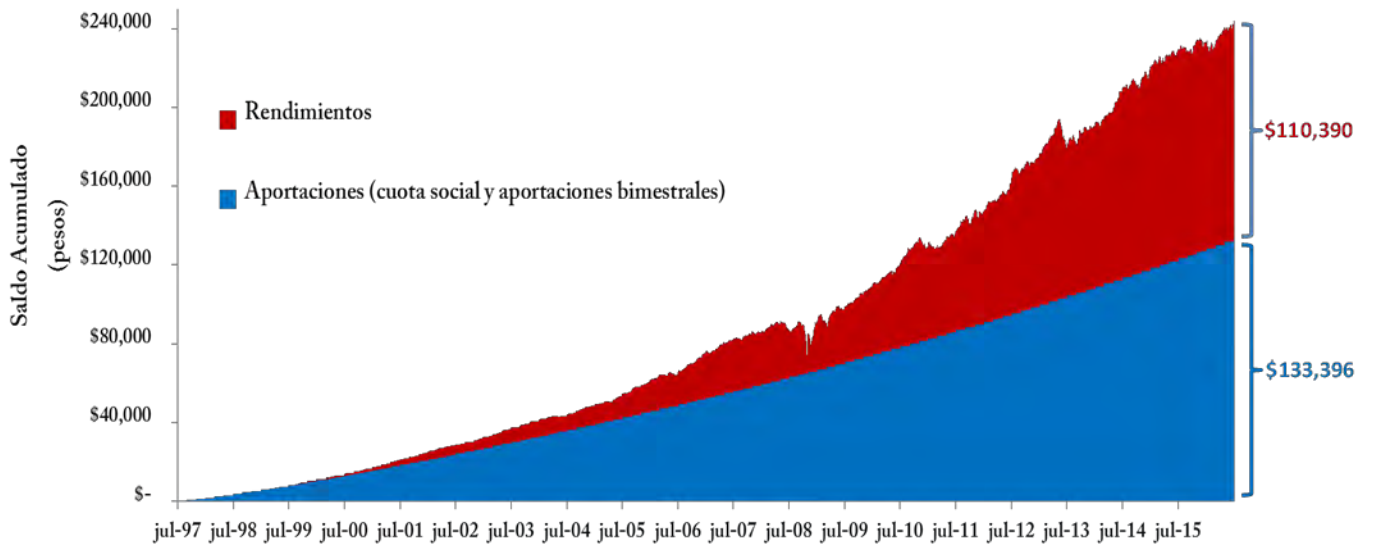
Cifras al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

⁸ El Indicador de Rendimiento Neto (IRN) corresponde al promedio móvil de los últimos seis meses del rendimiento de mercado calculado diariamente sobre un horizonte en función del perfil de inversión de cada Siefore, de conformidad con lo establecido en las disposiciones de carácter general que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 24 de mayo de 2014.

Gráfico IV-11
Evolución del saldo de la cuenta individual de un trabajador típico

5 SALARIOS MÍNIMOS



Supuestos del ejercicio: Densidad de cotización 100%, aportación obligatoria de 6.5%, sin ahorro voluntario, rendimientos netos de comisión observados en el periodo (Precios de Bolsa, Siefore Básica 2, Banamex), Periodo de acumulación de julio de 1997 al 30 de junio de 2016.

Cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: CONSAR.

b) Información operativa

Cuadro IV-20
Cuentas individuales administradas por las AFORE
(cifras al cierre de junio de 2016)

| AFORE | Trabajadores registrados | Trabajadores asignados | | Total de cuentas administradas por las AFORE | Participación de mercado (%) ¹ |
|--------------------|--------------------------|-------------------------------------|---|--|---|
| | | Con Recursos depositados en SIEFORE | Con recursos depositados en Banco de México | | |
| Azteca | 1,599,648 | 414 | 0 | 1,600,062 | 3.3 |
| Banamex | 6,713,088 | 1,827,261 | 0 | 8,540,349 | 17.4 |
| Coppel | 7,677,827 | 79 | 0 | 7,677,906 | 15.7 |
| Inbursa | 1,094,690 | 599 | 0 | 1,095,289 | 2.2 |
| Invercap | 1,878,326 | 1,332,241 | 0 | 3,210,567 | 6.6 |
| Metlife | 433,456 | 549,599 | 0 | 983,055 | 2.0 |
| PensionISSSTE | 1,380,008 | 239,761 | 0 | 1,619,769 | 3.3 |
| Principal | 2,225,314 | 1,294,649 | 0 | 3,519,963 | 7.2 |
| Profuturo GNP | 2,693,428 | 720,569 | 0 | 3,413,997 | 7.0 |
| SURA | 4,011,058 | 2,321,535 | 0 | 6,332,593 | 12.9 |
| XXI Banorte | 8,185,293 | 2,790,603 | 5,578,697 | 16,554,593 | 22.4 |
| Total | 37,892,136 | 11,077,310 | 5,578,697 | 54,548,143 | 100.0 |
| % del total | 69.47 | 20.31 | 10.23 | 100.00 | |

Cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-21
Trasposos por AFORE
(cifras acumuladas al cierre de junio de 2016)

| Afore | Recibidos | Cedidos | Netos |
|---------------|------------------|------------------|----------|
| Banamex | 299,046 | 119,600 | 179,446 |
| Azteca | 131,636 | 61,864 | 69,772 |
| Metlife | 28,043 | 21,987 | 6,056 |
| Invercap | 119,325 | 119,125 | 200 |
| PensionISSSTE | 6,539 | 7,651 | -1,112 |
| SURA | 76,949 | 89,483 | -12,534 |
| Inbursa | 31,342 | 56,121 | -24,779 |
| Profuturo GNP | 59,624 | 87,273 | -27,649 |
| Principal | 37,354 | 79,434 | -42,080 |
| Coppel | 158,063 | 204,688 | -46,625 |
| XXI Banorte | 139,656 | 240,351 | -100,695 |
| | 1,087,577 | 1,087,577 | 0 |

Cifras preliminares sujetas a revisión.

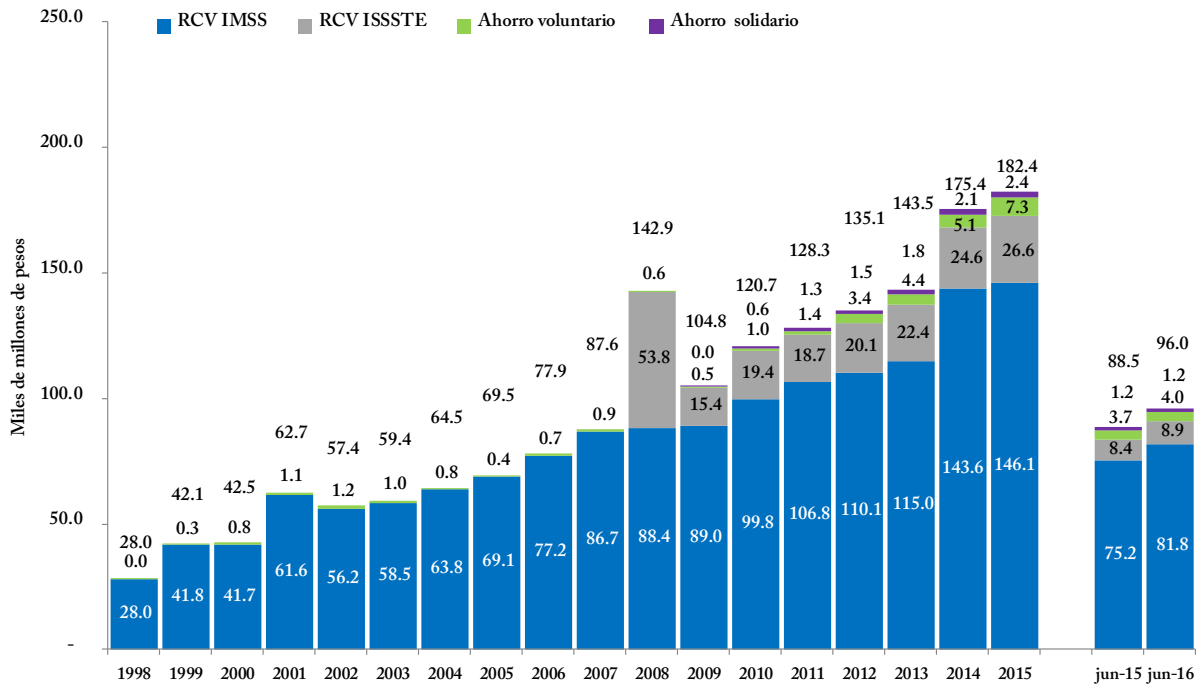
Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-22
Montos netos Traspasados por AFORE
(cifras acumuladas al cierre de junio de 2016)

| AFORE | (mdp) |
|---------------|-----------|
| Banamex | 9,282.7 |
| Profuturo GNP | 1,309.3 |
| Azteca | 1,206.1 |
| Sura | 1,096.9 |
| PensionISSSTE | 1,003.4 |
| MetLife | - 239.2 |
| Coppel | - 631.8 |
| Invercap | - 2,936.5 |
| Inbursa | - 3,060.6 |
| XXI Banorte | - 3,420.7 |
| Principal | - 3,609.9 |

Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-12
Recursos canalizados a las AFORE
(miles de millones de pesos)



Cifras preliminares sujetas a revisión al cierre de junio de 2016.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-23
Retiros de las AFORE (IMSS)
(Millones de pesos)

| Año | Desempleo | | | Matrimonio | | |
|---------------------|--------------------|----------------|-----------------------------|--------------------|----------------|-----------------------------|
| | Eventos (miles) | Monto (mdp) | Variación ¹ % | Eventos (miles) | Monto (mdp) | Variación ¹ % |
| 1999 | 4.7 | 3.1 | - | 40.3 | 39.0 | - |
| 2000 | 15.2 | 16.1 | 418.8 | 54.2 | 57.8 | 48.2 |
| 2001 | 36.1 | 60.5 | 275.0 | 52.0 | 60.0 | 3.8 |
| 2002 | 108.2 | 226.4 | 274.3 | 56.4 | 68.8 | 14.6 |
| 2003 | 212.6 | 499.1 | 120.4 | 58.7 | 74.2 | 7.8 |
| 2004 | 271.6 | 720.4 | 44.3 | 55.3 | 72.5 | - 2.2 |
| 2005 | 355.0 | 1,023.6 | 42.1 | 55.5 | 75.3 | 3.8 |
| 2006 | 477.9 | 1,525.7 | 49.1 | 56.2 | 78.4 | 4.2 |
| 2007 | 527.5 | 1,963.2 | 28.7 | 57.6 | 83.4 | 6.4 |
| 2008 | 607.4 | 2,342.1 | 19.3 | 57.9 | 86.8 | 4.0 |
| 2009 | 1,197.3 | 6,418.8 | 174.1 | 66.2 | 221.7 | 155.4 |
| 2010 | 974.2 | 6,500.9 | 1.3 | 73.7 | 118.6 | - 46.5 |
| 2011 | 959.7 | 6,460.1 | - 0.6 | 81.6 | 136.5 | 15.1 |
| 2012 | 975.6 | 7,237.9 | 12.0 | 84.3 | 145.9 | 6.9 |
| 2013 | 1,058.3 | 8,455.8 | 16.8 | 88.1 | 158.7 | 8.7 |
| 2014 | 1,203.7 | 9,863.6 | 16.6 | 91.5 | 171.6 | 8.2 |
| 2015 | 1,338.0 | 8,650.9 | - 12.3 | 73.3 | 144.3 | - 15.9 |
| jun-16 ² | 914.6 | 4,389.0 | 1.0 | 35.4 | 72.9 | - 10.7 |

¹ La variación de los retiros parciales corresponde al periodo enero-diciembre de cada año.

² Para 2016, se considera el periodo enero-junio 2015 vs enero-junio 2016

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-24
Ahorro voluntario y solidario de las AFORE

| Año | Millones de pesos | | | Variación anual del saldo (%) | Millones de pesos | | | Variación anual de las aportaciones (%) ¹ |
|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------|---------|---|
| | Saldos | | | | Aportaciones | | | |
| | Ahorro voluntario | Ahorro solidario | Acumulado (cierre del año) | | Voluntario | Solidario | Totales | |
| 2001 | 1,513.8 | - | 1,513.8 | 43.2 | 1,116.5 | - | 1,116.5 | 43.2 |
| 2002 | 1,900.5 | - | 1,900.5 | 25.5 | 1,223.4 | - | 1,223.4 | 9.6 |
| 2003 | 2,221.3 | - | 2,221.3 | 16.9 | 965.1 | - | 965.1 | (21.1) |
| 2004 | 2,031.0 | - | 2,031.0 | (8.6) | 769.6 | - | 769.6 | (20.3) |
| 2005 | 1,981.4 | - | 1,981.4 | (2.4) | 441.2 | - | 441.2 | (42.7) |
| 2006 | 2,336.8 | - | 2,336.8 | 17.9 | 675.8 | - | 675.8 | 53.2 |
| 2007 | 2,651.1 | - | 2,651.1 | 13.5 | 879.2 | - | 879.2 | 30.1 |
| 2008 | 2,396.3 | - | 2,396.3 | (9.6) | 649.8 | - | 649.8 | (26.1) |
| 2009 | 2,558.0 | 5.6 | 2,563.6 | 7.0 | 486.4 | 5.8 | 492.2 | (24.3) |
| 2010 | 3,704.2 | 660.2 | 4,364.3 | 70.2 | 991.7 | 563.9 | 1,555.6 | 216.1 |
| 2011 | 5,540.9 | 2,113.9 | 7,654.8 | 75.4 | 1,444.5 | 1,342.2 | 2,786.7 | 79.1 |
| 2012 | 9,009.4 | 4,042.6 | 13,052.1 | 70.5 | 3,410.4 | 1,496.9 | 4,907.2 | 76.1 |
| 2013 | 12,310.5 | 5,929.0 | 18,239.5 | 39.7 | 4,377.8 | 1,809.7 | 6,187.5 | 26.1 |
| 2014 | 17,362.9 | 8,622.2 | 25,985.1 | 42.5 | 5,567.5 | 2,104.3 | 7,671.8 | 24.0 |
| 2015 | 23,158.9 | 11,066.6 | 34,225.4 | 31.7 | 7,292.3 | 2,366.0 | 9,658.3 | 25.9 |
| jun-16 ² | 26,712.4 | 12,754.7 | 39,467.1 | 15.3 | 4,023.8 | 1,178.3 | 5,202.1 | 5.9 |

¹La variación en las aportaciones corresponde a enero-diciembre de cada año.

² Para 2016, la variación del saldo es respecto al cierre de 2015 y la variación de las aportaciones considera el periodo ene-jun 2015 vs ene-jun 2016

Cifras preliminares sujetas a revisión.

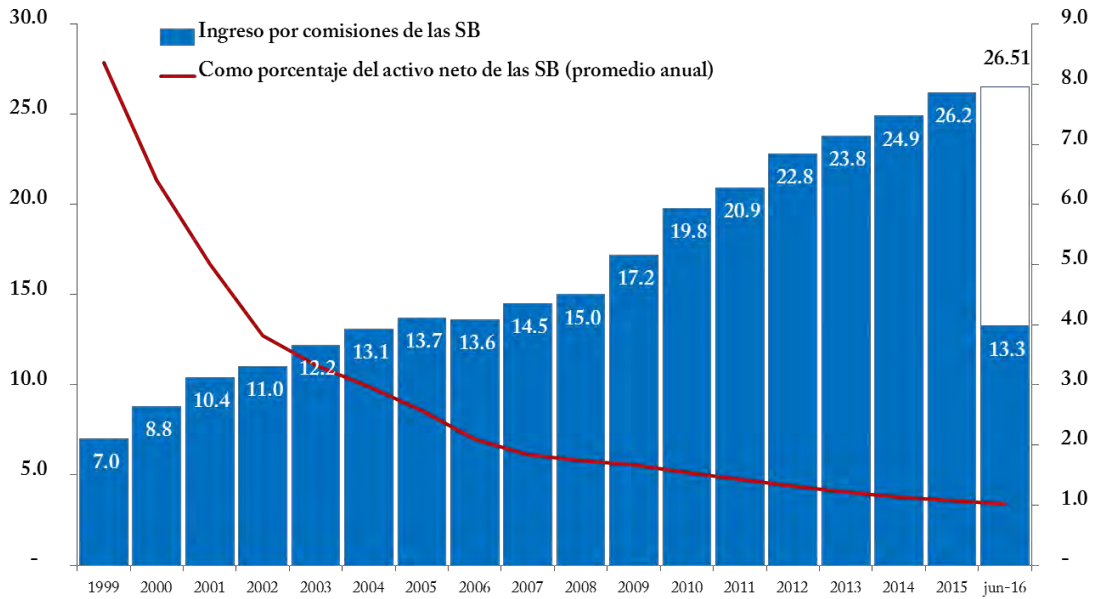
Fuente: CONSAR

Gráfico IV-13
Comisión promedio del sistema
(Porcentaje anual respecto a los saldos administrados)



Fuente: CONSAR.

Gráfico IV-14
Ingresos por comisiones de las AFORE
 (Millones de pesos)



Cifras preliminares sujetas a revisión.

Fuente: CONSAR

c) Distribución de cuentas por criterio

Cuadro IV-25
Distribución de cuentas por semanas cotizadas

| Semanas cotizadas | IMSS ^{1/} | | ISSSTE ^{2/} | |
|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Porcentaje | Porcentaje acumulado | Porcentaje | Porcentaje acumulado |
| 0 a 100 | 42.7 | 42.7 | 36.1 | 36.1 |
| 101 a 200 | 14.8 | 57.4 | 14.9 | 51.0 |
| 201 a 300 | 9.4 | 66.9 | 49.0 | 100.0 |
| 301 a 400 | 7.2 | 74.1 | N/A | N/A |
| 401 a 500 | 6.2 | 80.3 | N/A | N/A |
| 500 o más | 19.7 | 100.0 | N/A | N/A |

Cifras preliminares correspondientes a los trabajadores que recibieron al menos una aportación desde el inicio del Sistema de cuentas individuales hasta el segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

*Para trabajadores ISSSTE el rango es de 201 o más; es decir, no necesariamente llega a 300.

N/A: no aplica porque los trabajadores ISSSTE ingresaron al Sistema en 2008.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-26
Cuentas con aportación a retiro, cesantía en edad avanzada y vejez (RCV) en los últimos tres años

| AFORE | IMSS ^{1/} | | ISSSTE ^{2/} | |
|---------------|--------------------|--|----------------------|--|
| | Número de cuentas | Proporción respecto al total de cuentas con aportación | Número de cuentas | Proporción respecto al total de cuentas con aportación |
| Azteca | 932,197 | 4.0 | 7,338 | 0.5 |
| Banamex | 4,588,292 | 19.9 | 100,260 | 6.8 |
| Coppel | 4,411,022 | 19.2 | 35,031 | 2.4 |
| Inbursa | 598,029 | 2.6 | 20,942 | 1.4 |
| Invercap | 1,706,363 | 7.4 | 18,741 | 1.3 |
| Metlife | 394,521 | 1.7 | 19,996 | 1.4 |
| PensionISSSTE | 245,340 | 1.1 | 1,024,329 | 69.3 |
| Principal | 1,112,111 | 4.8 | 32,674 | 2.2 |
| Profuturo GNP | 1,813,426 | 7.9 | 49,378 | 3.3 |
| SURA | 2,607,494 | 11.3 | 50,136 | 3.4 |
| XXI Banorte | 4,617,308 | 20.1 | 119,906 | 8.1 |
| Total | 23,026,103 | 100.0 | 1,478,731 | 100.0 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años hasta al segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-27
Cuentas con ahorro voluntario y ahorro solidario

| AFORE | Ahorro Voluntario | | Ahorro solidario | |
|---------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| | Cuentas con ahorro voluntario | Ahorro voluntario promedio (pesos) | Cuentas con ahorro solidario | Ahorro solidario promedio (pesos) |
| Azteca | 47,667 | 1,083.8 | 1,609 | 17,067.0 |
| Banamex | 235,320 | 17,151.4 | 30,064 | 30,869.8 |
| Coppel | 134,483 | 2,771.2 | 6,722 | 15,323.2 |
| Inbursa | 53,107 | 9,636.9 | 5,958 | 29,909.2 |
| Invercap | 152,006 | 3,936.1 | 5,216 | 24,586.9 |
| Metlife | 55,709 | 6,819.0 | 8,254 | 45,793.9 |
| PensionISSSTE | 855,772 | 1,987.5 | 254,710 | 32,154.4 |
| Principal | 80,099 | 5,869.4 | 9,378 | 32,145.6 |
| Profuturo GNP | 1,260,615 | 2,465.5 | 17,778 | 46,712.1 |
| SURA | 151,223 | 23,543.2 | 16,946 | 35,462.4 |
| XXI Banorte | 336,137 | 35,469.6 | 33,551 | 32,452.8 |
| Total | 3,362,138 | 7,945.1 | 390,186 | 32,688.8 |

Cifras preliminares al segundo trimestre de 2016.

Nota: Continúa el ajuste en la metodología de cálculo de las cuentas con Ahorro Voluntario, agregando a la estadística al grupo de trabajadores que únicamente han cotizado al ISSSTE, por lo que el número de cuentas se incrementan en comparación a periodos anteriores.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-28
Distribución de cuentas por rangos de edad y AFORE
(Porcentajes)

| AFORE | IMSS ^{1/} | | | | ISSSTE ^{2/} | | | |
|---------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|--------------|---------------|
| | 36 años o menos | 37 a 45 años | 46 a 59 años | 60 años o más | 36 años o menos | 37 a 45 años | 46 a 59 años | 60 años o más |
| Azteca | 51.2 | 22.9 | 18.8 | 7.1 | 54.1 | 31.6 | 13.0 | 1.3 |
| Banamex | 42.9 | 26.5 | 19.8 | 10.8 | 43.6 | 34.2 | 18.8 | 3.4 |
| Coppel | 64.6 | 17.5 | 13.4 | 4.4 | 64.5 | 24.6 | 10.0 | 0.9 |
| Inbursa | 27.2 | 27.0 | 29.2 | 16.6 | 30.5 | 37.2 | 27.3 | 5.0 |
| Invercap | 37.2 | 30.0 | 24.4 | 8.4 | 38.9 | 37.7 | 21.1 | 2.3 |
| Metlife | 47.8 | 20.0 | 21.1 | 11.0 | 23.8 | 33.3 | 34.4 | 8.5 |
| PensionISSSTE | 73.9 | 10.6 | 11.3 | 4.2 | 58.6 | 20.8 | 16.2 | 4.4 |
| Principal | 31.3 | 26.9 | 24.7 | 17.1 | 43.4 | 33.9 | 18.9 | 3.8 |
| Profuturo GNP | 28.1 | 32.0 | 27.5 | 12.3 | 25.6 | 33.3 | 30.4 | 10.7 |
| SURA | 34.6 | 29.9 | 24.4 | 11.1 | 33.4 | 39.5 | 23.3 | 3.8 |
| XXI Banorte | 32.9 | 27.2 | 26.1 | 13.9 | 38.3 | 32.6 | 24.1 | 5.0 |
| Total | 40.7 | 26.1 | 22.3 | 10.9 | 52.5 | 25.0 | 18.1 | 4.5 |

Cifras preliminares al segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Nota: para trabajadores cotizantes al ISSSTE, a partir del segundo trimestre de 2015, PROCESAR modificó la metodología utilizada en el cálculo de edad.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-29
Distribución de cuentas por género y AFORE
(Porcentajes)

| AFORE | IMSS ^{1/} | | ISSSTE ^{2/} | |
|---------------|--------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Mujeres | Hombres | Mujeres | Hombres |
| Azteca | 39.1 | 60.9 | 45.4 | 54.6 |
| Banamex | 39.9 | 60.1 | 47.2 | 52.8 |
| Coppel | 40.3 | 59.7 | 47.9 | 52.1 |
| Inbursa | 40.7 | 59.3 | 47.8 | 52.2 |
| Invercap | 36.0 | 64.0 | 47.0 | 53.0 |
| Metlife | 40.4 | 59.6 | 44.9 | 55.1 |
| PensionISSSTE | 45.3 | 54.7 | 54.8 | 45.2 |
| Principal | 37.9 | 62.1 | 47.6 | 52.4 |
| Profuturo GNP | 34.4 | 65.6 | 44.4 | 55.6 |
| SURA | 38.0 | 62.0 | 45.5 | 54.5 |
| XXI Banorte | 40.3 | 59.7 | 45.6 | 54.4 |
| Total | 39.1 | 60.9 | 52.1 | 47.9 |

Cifras preliminares al segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-30
Distribución de cuentas por rango de edad y género
(Porcentajes)

| Rango de edad | IMSS ^{1/} | | ISSSTE ^{2/} | |
|-----------------|--------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Mujeres | Hombres | Mujeres | Hombres |
| 36 años o menos | 42.2 | 57.8 | 57.1 | 42.9 |
| 37 - 45 años | 41.9 | 58.1 | 51.6 | 48.4 |
| 46 - 59 años | 36.9 | 63.1 | 44.2 | 55.8 |
| 60 años o más | 25.9 | 74.1 | 27.0 | 73.0 |
| Total | 39.1 | 60.9 | 52.1 | 47.9 |

Cifras preliminares al segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Nota: para trabajadores cotizantes al ISSSTE, a partir del segundo trimestre de 2015, PROCESAR modificó la metodología utilizada en el cálculo de edad.

Fuente: CONSAR

Cuadro IV-31
Distribución de cuentas de trabajadores IMSS por densidad de cotización de los últimos tres años y salario (Porcentajes)

| Densidad de cotización | Distribución por salarios mínimos | | | | |
|------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1 - 5 | 6 - 10 | 11 - 15 | 16 - 20 | Más de 20 |
| 1 - 24.9 | 1.9 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 10.7 |
| 25 - 49.9 | 13.1 | 5.2 | 3.1 | 3.0 | 15.7 |
| 50 - 74.9 | 23.3 | 14.4 | 10.9 | 13.1 | 29.0 |
| 75 - 100 | 61.7 | 79.9 | 85.6 | 83.4 | 44.7 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años hasta el segundo trimestre de 2016.

Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

Fuente: elaboración propia con datos de PROCESAR.

Cuadro IV-32
Distribución de cuentas de trabajadores ISSSTE por densidad de cotización de los últimos tres años y salario (Porcentajes)

| Densidad de cotización | Distribución por salarios mínimos | | | | |
|------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | Menor a 2 | 2 - menor a 4 | 4 - menor a 6 | 6 - menor a 9 | 9 o mas |
| 1 - 24.9 | 29.1 | 6.6 | 3.3 | 3.6 | 1.7 |
| 25 - 49.9 | 12.5 | 4.6 | 3.1 | 2.8 | 2.1 |
| 50 - 74.9 | 18.1 | 10.9 | 10.5 | 9.2 | 11.1 |
| 75 - 100 | 40.3 | 77.8 | 83.0 | 84.4 | 85.1 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años hasta el segundo trimestre de 2016.

Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Nota: para trabajadores cotizantes al ISSSTE, a partir del segundo trimestre de 2015, cuando un trabajador cuenta con múltiples patrones, se considera únicamente el empleo con mayor salario.

Fuente: CONSAR.

Cuadro IV-33
Distribución de cuentas por densidad de cotización de los últimos tres años y rango de edad
(Porcentajes)

| Densidad de cotización | IMSS ^{1/} | | | | ISSSTE ^{2/} | | | |
|------------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|--------------|---------------|
| | 36 años o menos | 37 a 45 años | 46 a 59 años | 60 años o más | 36 años o menos | 37 a 45 años | 46 a 59 años | 60 años o más |
| 1 - 24.9 | 11.6 | 11.3 | 10.9 | 18.5 | 11.6 | 8.3 | 7.4 | 8.5 |
| 25 - 49.9 | 18.4 | 16.1 | 14.9 | 22.7 | 6.1 | 4.9 | 4.7 | 6.5 |
| 50 - 74.9 | 23.8 | 19.2 | 17.8 | 22.3 | 13.7 | 9.9 | 10.2 | 12.8 |
| 75 - 100 | 46.2 | 53.4 | 56.4 | 36.5 | 68.6 | 76.9 | 77.8 | 72.2 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años.

Cifras al segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Fuente: elaboración propia con datos de PROCESAR.

Cuadro IV-34
Distribución de cuentas por densidad de cotización de los últimos tres años y género
(Porcentajes)

| Densidad de cotización | IMSS ^{1/} | | ISSSTE ^{2/} | |
|------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Mujeres | Hombres | Mujeres | Hombres |
| 1 - 24.9 | 12.5 | 11.5 | 10.3 | 9.4 |
| 25 - 49.9 | 17.9 | 17.7 | 5.4 | 5.8 |
| 50 - 74.9 | 20.4 | 21.7 | 10.7 | 13.7 |
| 75 - 100 | 49.2 | 49.1 | 73.5 | 71.2 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años. Cifras al segundo trimestre de 2016.

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Fuente: elaboración propia con datos de PROCESAR.

Cuadro IV-35
Distribución de cuentas por densidad de cotización de los últimos tres años y AFORE
(Porcentajes)

| AFORE | IMSS ^{1/} | | | | | ISSSTE ^{2/} | | | | |
|---------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|------------------------|------------|-------------|-------------|-------------------|
| | Densidad de cotización | | | | Densidad promedio | Densidad de cotización | | | | Densidad promedio |
| | 1 - 24.9 | 25 - 49.9 | 50 - 74.9 | 75 - 100 | | 1 - 24.9 | 25 - 49.9 | 50 - 74.9 | 75 - 100 | |
| Azteca | 16.1 | 24.0 | 25.0 | 34.9 | 57.2 | 21.8 | 7.1 | 8.8 | 62.3 | 65.4 |
| Banamex | 8.8 | 14.2 | 21.5 | 55.5 | 68.4 | 10.4 | 5.2 | 9.9 | 74.5 | 74.6 |
| Coppel | 16.5 | 24.6 | 25.4 | 33.6 | 56.5 | 19.5 | 6.7 | 11.3 | 62.5 | 66.7 |
| Inbursa | 10.8 | 15.7 | 19.8 | 53.7 | 66.6 | 11.2 | 5.8 | 9.7 | 73.3 | 73.8 |
| Invercap | 9.1 | 13.9 | 18.8 | 58.2 | 69.0 | 13.2 | 6.0 | 8.5 | 72.4 | 72.5 |
| Metlife | 12.1 | 17.1 | 20.1 | 50.7 | 64.9 | 6.9 | 4.2 | 7.9 | 81.1 | 78.3 |
| PensionISSSTE | 3.2 | 8.7 | 25.3 | 62.9 | 74.5 | 9.2 | 5.7 | 13.3 | 71.8 | 74.4 |
| Principal | 13.2 | 18.1 | 20.3 | 48.4 | 63.5 | 10.2 | 5.4 | 8.0 | 76.4 | 75.2 |
| Profuturo GNP | 7.8 | 12.4 | 18.5 | 61.3 | 70.8 | 9.6 | 5.1 | 9.8 | 75.4 | 75.3 |
| SURA | 10.9 | 15.5 | 21.8 | 51.8 | 66.1 | 11.0 | 5.5 | 8.5 | 75.0 | 74.4 |
| XXI Banorte | 12.5 | 17.0 | 19.5 | 51.0 | 64.7 | 11.0 | 5.3 | 9.3 | 74.4 | 74.3 |
| Total | 11.7 | 17.4 | 21.5 | 49.4 | 64.6 | 9.9 | 5.6 | 12.1 | 72.4 | 74.3 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años. Cifras al segundo trimestre de 2016

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Fuente: elaboración propia con datos de PROCESAR.

Cuadro IV-36
Cotización promedio de los trabajadores con aportación en los últimos tres años
(Número de salarios mínimos, segundo trimestre de 2016)

| Trabajadores IMSS ^{1/} | Trabajadores ISSSTE ^{2/} |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| 6.18521 | 3.70997 |

Cifras preliminares correspondientes a trabajadores que recibieron al menos una aportación de RCV en los últimos 3 años.

Cifras al segundo trimestre de 2016

1/ Trabajadores cotizantes al IMSS registrados en las AFORE + trabajadores asignados con recursos depositados en SIEFORE.

2/ Trabajadores cotizantes al ISSSTE con cuenta individual. Incluye trabajadores ISSSTE puros y trabajadores mixtos.

Nota: para trabajadores cotizantes al ISSSTE, a partir del segundo trimestre de 2015, cuando un trabajador cuenta con múltiples patrones, se considera únicamente el empleo con mayor salario.

Fuente: CONSAR.

d) Unidad de Transparencia

En el segundo trimestre de 2016 se recibieron 79 solicitudes de acceso a la información de las cuales 10 estuvieron vinculadas a datos personales y 69 a información diversa del Sistema de Ahorro para el Retiro y de la CONSAR.

Cuadro IV-37
Solicitudes de acceso a la información
(abril - junio 2016)

| Tipo de solicitudes | Abr. | May. | Jun. | Total |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Datos personales | 0 | 6 | 4 | 10 |
| Otra información sobre el SAR y CONSAR | 27 | 19 | 23 | 69 |
| Total | 27 | 25 | 27 | 79 |

Fuente: CONSAR.

En el siguiente cuadro se observa el desglose de las solicitudes, en el que destacan 19 sobre Actividades de la CONSAR, 13 sobre incompetencias que fueron turnadas a otras Dependencias, 10 consultas de datos personales, 9 sobre localización y estado de cuenta, 9 respecto a información estadística del SAR, 7 sobre Trámites del SAR y 7 sobre información del SAR.

Cuadro IV-38
Desglose de solicitudes de acceso a la información
(abril - junio 2016)

| Tipo de solicitudes | Abr. | May. | Jun. | Total |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actividades realizadas por la CONSAR | 5 | 6 | 8 | 19 |
| No es competencia de la unidad | 8 | 3 | 2 | 13 |
| Datos Personales | 0 | 6 | 4 | 10 |
| Localización y Estado de Cuenta | 7 | 2 | 0 | 9 |
| Estadísticas respecto al SAR | 1 | 2 | 6 | 9 |
| Trámites (trasposos, retiros, CLIP, separación de cuentas, unificación de cuentas, etc.) | 4 | 1 | 2 | 7 |
| Información sobre el SAR (Planes Privados, régimen de trabajadores, inversión o asignación de recursos, etc.) | 0 | 5 | 2 | 7 |
| Licitaciones y Servicios Contratados | 2 | 0 | 3 | 5 |
| Total | 27 | 25 | 27 | 79 |

Fuente: CONSAR.