

# AFORE



## PARTE I

# = LA REFORMA =

BUSCA

1 EN EL **2013** SE PRESENTÓ LA INICIATIVA DE REFORMA DE SEGURIDAD SOCIAL ENTRE LAS QUE DESTACAN LAS **MODIFICACIONES A LA REGULACIÓN AL SAR**

PROMOVER MAYOR COMPETENCIA **MAYORES** BENEFICIOS PARA EL TRABAJADOR

PROMOVER MAYOR **DIVERSIFICACIÓN DEL RÉGIMEN DE INVERSIÓN**

### MAYOR DIVERSIFICACIÓN IMPLICA:

QUE LAS **AFORES** PUEDAN PARTICIPAR EN **OFERTAS PRIVADAS** PARA FINANCIAR **PROYECTOS PRODUCTIVOS**  
QUE EL **BANCO DE MÉXICO** DEBERÁ DETERMINAR LOS TIPOS DE VALORES OBJETO CON LOS QUE LAS **SIFORES** PUEDAN CELEBRAR OPERACIONES CON VALORES GUBERNAMENTALES Y BANCARIAS

2 EL **SAR** HA DEMOSTRADO SER UN SISTEMA SUSTENTABLE EN EL TIEMPO PARA **CONSOLIDAR**, **ADMINISTRAR** Y **CANALIZAR** EL AHORRO DE LARGO PLAZO DE LOS TRABAJADORES

3 SU PAPEL ES IMPORTANTE TANTO PARA **IMPULSAR** MÁS Y MEJORES PENSIONES, **INCENTIVAR** EL AHORRO E **INCLUIR** A MÁS PERSONAS EN EL SISTEMA FINANCIERO DEL PAÍS Y **DOTAR** DE RECURSOS FINANCIEROS A ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

4 SIN EMBARGO **EL SAR** COMO INDUSTRIA, AÚN TIENE **ÁREAS DE OPORTUNIDAD** PARA MEJORAR SU DESEMPEÑO Y ÉSTE PUEDE LOGRARSE CON MEJORES REGULACIONES SECTORIALES

## MAYORES RECURSOS = PARA LOS TRABAJADORES =

¿CÓMO SE PUEDE PREVENIR QUE LA POBLACIÓN MEXICANA EN EDAD AVANZADA SEA POBRE, UNA VEZ QUE SE JUBILE?

5 EL **SAR** DEBE GARANTIZAR QUE EL AHORRO DE LOS TRABAJADORES SEA ADMINISTRADO DE MANERA EFICIENTE, **MAXIMIZANDO** LOS **RENDIMIENTOS** Y LA **TASA DE REEMPLAZO INDIVIDUAL**, SIN DESCUIDAR EL RIESGO AL QUE SE EXPONEN LOS RECURSOS DE LOS FONDOS PARA EL RETIRO

RESPONSABILIDADES DEL **SAR**

- QUE EL AHORRO DE TRABAJADORES SEA ADMINISTRADO DE MANERA EFICIENTE
- MAXIMIZAR LOS RENDIMIENTOS Y **TASA DE REEMPLAZO INDIVIDUAL**
- CONTROLAR EL RIESGO DE LAS INVERSIONES

**SE REQUIERE**

UNA CORRECTA REGULACIÓN DEL SECTOR Y MECANISMOS QUE **IMPULSE** EL AHORRO, FOMENTAR LA COMPETENCIA, INCREMENTAR LA CAPACIDAD DE LAS ADMINISTRADORAS PARA LOGRAR **RENDIMIENTOS ALTOS** Y ADMINISTRAR CORRECTAMENTE LOS **RIESGOS ASOCIADOS A LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS**

ENFOQUE DE LA POLÍTICA PÚBLICA	RESULTADOS LOGRADOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>MANTENER UN RIESGO BAJO EN LAS INVERSIONES ASOCIADAS AL AHORRO PARA EL RETIRO</li> <li>EVITAR MINUSVALÍA EN EL CAPITAL INVERTIDO</li> <li>QUE LA <b>CONSAR</b> PUEDA REDUCIR LAS COMISIONES QUE LAS <b>AFORES</b> COBRAN A LOS USUARIOS DEL SERVICIO</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EVITAR EL RIESGO MEDIDO A TRAVÉS DE LA VARIANZA EN EL RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DE LAS <b>SIFORES</b></li> <li><b>REDUCCIÓN DE LAS COMISIONES</b> PORCENTUALES CON RESPECTO AL SALDO QUE COBRAN LAS <b>AFORES</b></li> </ul>

LAS POLÍTICAS PUBLICAS **NO HAN LOGRADO**

- MEJORAR EL RENDIMIENTO PROMEDIO QUE OBTIENEN LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS PARA EL RETIRO. (POR LAS LIMITACIONES QUE EXISTEN PARA INVERTIR)
- ATRAER Y RETENER INVERSIONES DE NUEVOS PARTICIPANTES EN EL SECTOR

## # % = LOS DATOS = % \* #



ENCONTRÓ UNA CORRELACIÓN ESTADÍSTICA IMPORTANTE ENTRE EL RENDIMIENTO PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS **60 MESES** EN CADA **SIFORE** Y LA INVERSIÓN EN VALORES GUBERNAMENTALES EN PESOS. (CORRELACIÓN NEGATIVA)

7 **HALLAZGOS**

- A RENDIMIENTOS **MÁS BAJOS** EXISTE **MÁS INVERSIÓN** EN VALORES GUBERNAMENTALES. (CETES)
- A **MAYOR INVERSIÓN** EN VALORES INTERNACIONALES DE RENTA VARIABLE **MAYOR RENDIMIENTO PROMEDIO**.
- LAS **COMISIONES** Y EL **RENDIMIENTO** HAN IDO **DISMINUYENDO**.
- EXISTE UNA RELACIÓN CASUAL ENTRE EL DESEMPEÑO DEL MERCADO BURSÁTIL Y EL DESEMPEÑO DE LAS **AFORES**.