

RENDIMIENTO ANUAL
COMPUESTO (RAC)

Al finalizar el 2013, los ahorradores en el SAR contaban con \$2 billones 50,847 millones. Durante el 2013, el SAR acumuló \$147,620 millones: 33% representa plusvalías netas (\$48,734 millones) y 67%, aportaciones (\$98,886 millones).

SE BENEFICIA AL TRABAJADOR

Comisiones de las afores, a la baja en el 2014

En los próximos años, las comisiones que las administradoras cobran seguirán disminuyendo

PARA EL proceso de autorización de las comisiones que en el 2014 comenzaron a cobrar las administradoras de ahorro para el retiro (afores), anunciado en diciembre del 2013, la Comisión Nacional del Ahorro para el Retiro (Consar) planteó diferentes objetivos: mejorar la transparencia en el proceso de autorización de comisiones, acelerar el ritmo de reducción de éstas, así como disminuir el diferencial de comisiones entre las afores y que la baja en éstas se encuentre por encima del crecimiento de los activos administrados, con la finalidad de traducirse en ahorros significativos para los trabajadores.

Como resultado de dicho proceso, la comisión promedio (como porcentaje del saldo administrado) para el 2014 será de 1.20%, representando una disminución de 7% en comparación con la del 2013 (1.29%) y la mayor reducción observada desde el 2009, fecha en que la Consar y su Junta de Gobierno obtuvieron la facultad para aprobarlas. Cabe mencionar que dicha reducción fue superior al aumento que mostraron los recursos administrados.

Históricamente, las comisiones cobradas por las afores han observado una tendencia decreciente y esto ha representado una presión

adicional para las administradoras, con el fin de ofrecer a sus clientes rendimientos competitivos. Adicionalmente, la autoridad, en beneficio de los ahorradores, ha impulsado que éstas sigan disminuyendo, por lo que la propuesta de reforma a la Ley del Seguro Social plantea incluir en la Comisión un componente ligado al desempeño de la afore, con el propósito de incentivar una reducción mayor en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

De autorizarse el nuevo componente, se implementaría para el cálculo de las comisiones del próximo año. En opinión de Fitch, éste es un cambio muy relevante en el esquema de comisiones dentro del SAR, tendiente a hacer más eficiente y competitivo el sistema.

Durante los últimos años, el diferencial entre la comisión más alta y más baja del mercado se ha venido reduciendo de manera significativa, como se observa en la tabla de la parte derecha de la página.

Fitch considera que las comisiones seguirán disminuyendo debido a que representan un elemento fundamental en el rendimiento neto otorgado al trabajador, así como una ventaja competitiva importante en el mercado.

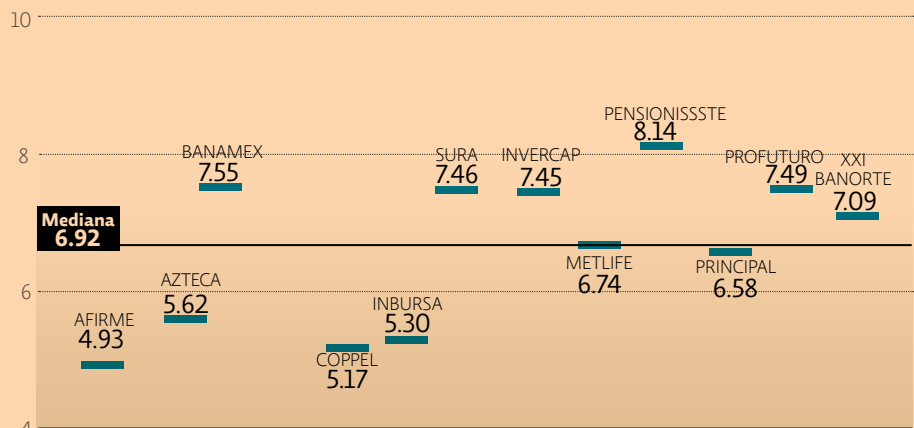
COMISIONES DE LAS SIEFORES BÁSICAS

La reducción de la brecha entre la comisión más alta y la más baja de las siefores básicas desde el 2008 ha sido considerable, siendo el 2014 el año donde la comisión más alta se posicionó sólo a 35 décimas porcentuales de la más baja.

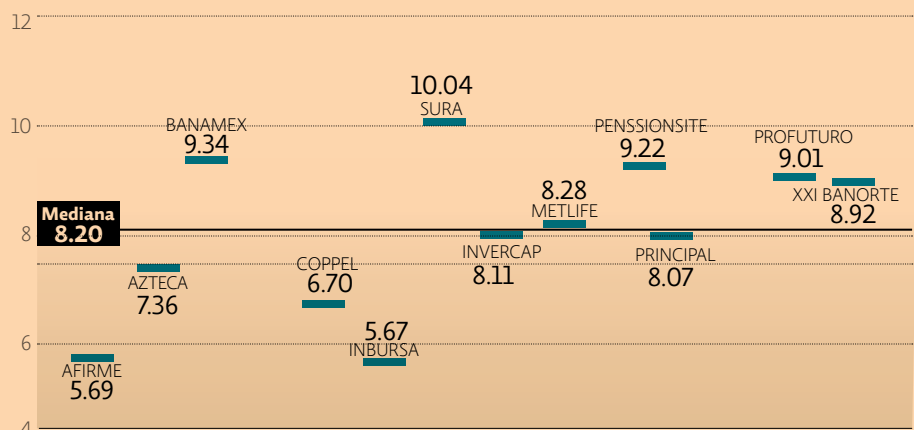
% ANUAL SOBRE SALDO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Más alta	3.3	1.96	1.96	1.72	1.59	1.49	1.34
Más baja	1.17	1.18	1.18	1	0.99	0.99	0.99
Diferencia	2.13	0.78	0.78	0.72	0.6	0.5	0.35
Mediana	1.84	1.77	1.61	1.5	1.39	1.32	1.21

FUENTE: CONSAR.

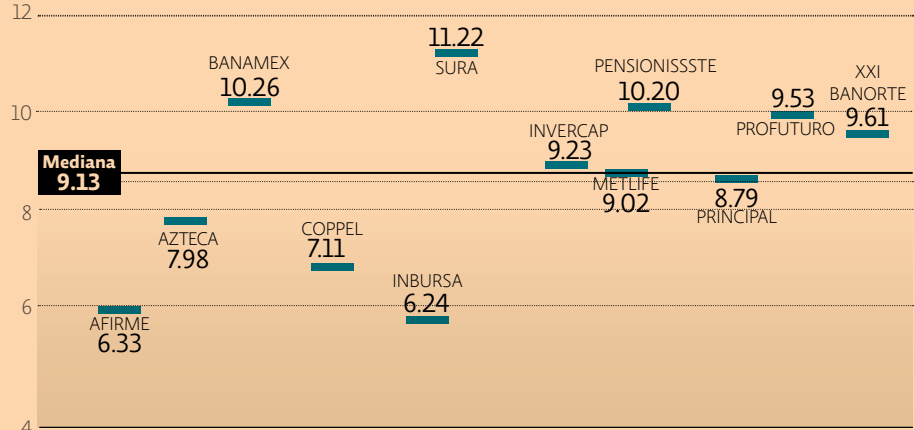
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , DICIEMBRE 2013)



SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , DICIEMBRE 2013)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , DICIEMBRE 2013)



SIEFORE BÁSICA 4 (36 AÑOS Y MENORES)
Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , DICIEMBRE 2013)

