

## RENDIMIENTO A 5 AÑOS DE LAS SIEFORES BÁSICAS

Al 30 de septiembre del 2014 el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las cuatro Siefiores Básicas (SBs) fue positivo y superior a la inflación. Destacaron Sura, PensionISSSTE, Banamex y Profuturo, al ubicarse el RAC de las SBs de estas administradoras por arriba de la mediana.

### EVOLUCIÓN POSITIVA DE LOS ACTIVOS

# Recursos impulsados por plusvalías y flujos netos

La evolución de los recursos pensionarios de los trabajadores ha consolidado al Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) como un participante relevante en el sistema financiero mexicano. Los activos manejados por las afores han otorgado a los ahorradores rendimientos superiores a la inflación, representan aproximadamente 13.9% del PIB de México. Se han destinado en gran medida al financiamiento de proyectos en sectores como vivienda, paraestatal e infraestructura, y han contribuido al crecimiento y desarrollo del país.

Al cierre de agosto del 2014 los activos netos gestionados por las afores alcanzaron 2 billones 305,700 millones de pesos, pertenecientes a 51.8 millones de cuentas de trabajadores. Los recursos registraron un crecimiento de 19.1% con respecto al mismo mes del 2013, así como una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 16.0%, de diciembre de 2009 a agosto del 2014. Dicho comportamiento es muy favorable, ya que a pesar de los periodos de volatilidad experimentados en los mercados, los recursos del ahorro para el retiro de los trabajadores observan una tendencia ascendente.

El dinamismo de los activos del SAR ha sido impulsado especialmente por las plusvalías registradas y por los flujos netos (entradas y salidas) derivados de aportaciones obligatorias y voluntarias, por traspasos, así como por transferencias al gobierno federal y aseguradoras, y consideran las disposiciones por retiros.

En el lapso de enero a agosto del 2014 se observó un buen desempeño de los recursos, al acumularse plusvalías por 166,700 millones de pesos (pese a una minusvalía de 26,900 millones de pesos en enero), destacando las cifras de mayo (62,900 millones de pesos), febrero (37,400 millones de pesos) y junio (34,700 millones de pesos).

Lo anterior contrasta favorablemente con la minusvalía obtenida en el mismo periodo en el 2013 (34,600 millones de pesos). Es importante resaltar que al cierre del año pasado la plusvalía total fue 48,700 millones de pesos, lo que significa que los recursos tuvieron una recuperación en el último cuatrimestre.

Por su parte, los flujos netos al cierre de agosto del 2014 totalizaron 88,200 millones de pesos, un incremento de 31.5% con respecto al mismo lapso del 2013, en el cual se registraron 67,000 millones de pesos. Los flujos permanecieron relativamente estables del 2009 al 2013, al fluctuar entre 91,000 y 107,000 millones de pesos.

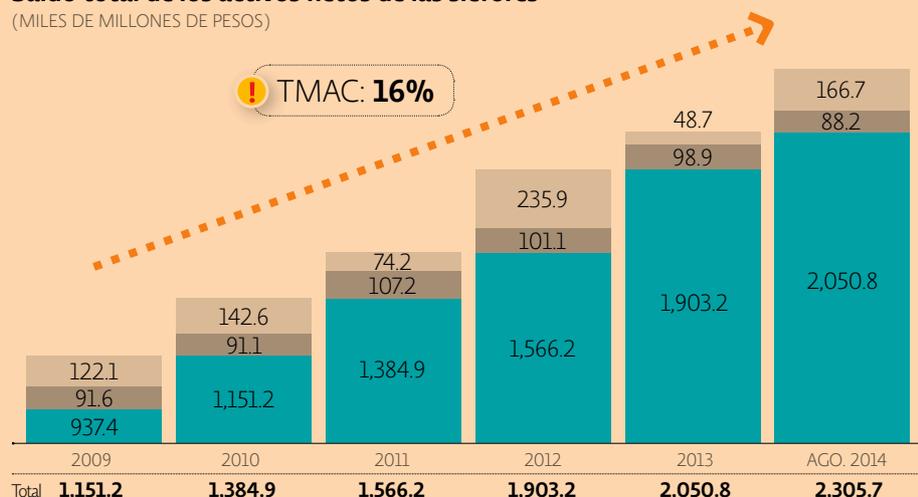
Los recursos tuvieron una recuperación en el último cuatrimestre. Por su parte, los flujos netos al cierre de agosto del 2014 totalizaron 88,200 millones de pesos, un incremento de 31.5% con respecto al mismo lapso del 2013, en el cual se registraron 67,000 millones de pesos. Los flujos permanecieron relativamente estables del 2009 al 2013, al fluctuar entre 91,000 y 107,000 millones de pesos.

## ACTIVOS MANEJADOS POR AFORES

Al cierre de agosto del 2014 los recursos de 51.8 millones de cuentas de trabajadores registraron un crecimiento anual de 19.1 por ciento

### Saldo total de los activos netos de las siefiores

(MILES DE MILLONES DE PESOS)

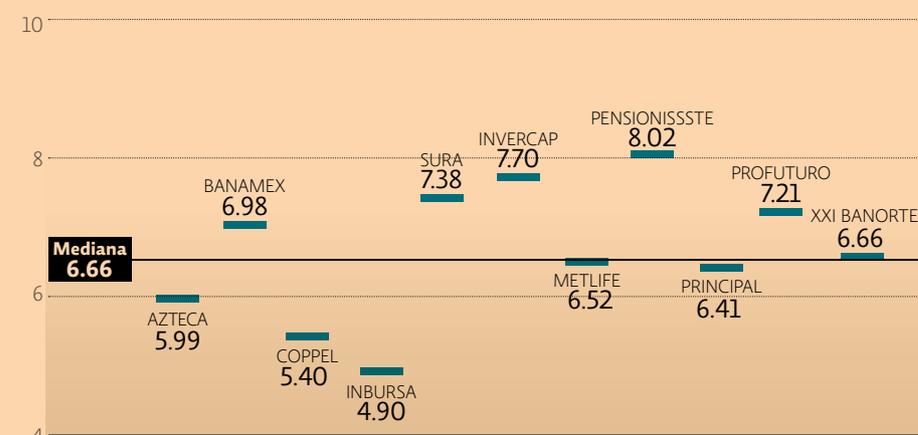


FUENTE: CONSAR.

GRÁFICO EE: STAFF

### SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto 5 años (% SEPTIEMBRE 2014)



### SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto 5 años (% SEPTIEMBRE 2014)



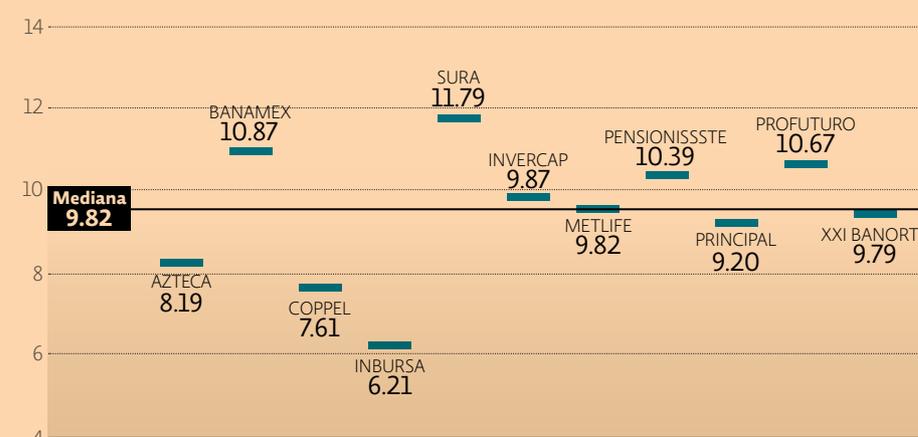
### SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto 5 años (% SEPTIEMBRE 2014)



### SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto 5 años (% SEPTIEMBRE 2014)



FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS.

GRÁFICO EE: STAFF.