

ESPECIAL DE FitchRatings PARA EL ECONOMISTA

RAC A CINCO AÑOS DE LAS SIEFORES BÁSICAS

Asignación de cuentas a afores con mejor desempeño

COMO SE comentó en la publicación pasada, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) estableció nuevos lineamientos para los procesos de asignación y reasignación de cuentas, que entrarán en vigor a partir del 2016, con el propósito de fomentar mayor competencia entre las afores en beneficio de los ahorradores. A finales de marzo del 2015, el procedimiento se llevó a cabo con las reglas vigentes.

La asignación se realizó con la transferencia de las cuentas de trabajadores que en el plazo de 12 meses no habían seleccionado una afore a las administradoras que exhibieron el mejor desempeño. Este año 664,261 cuentas, equivalentes a 6,708.8 millones de pesos, se otorgaron a Banamex, Profuturo GNP, Sura, PensionISSSTE e InverCap, que ofrecieron el mayor rendimiento neto y registro de cuentas asignadas. En comparación con el proceso del 2014, tanto el número de afiliados como el valor de los recursos asignados en este año se redujeron en 17.6 y 47.0%, respectivamente.

Al término de febrero del 2015, alrededor de 31% de las cuentas gestionadas por las afores (52.9 millones) fueron asignadas. MetLife Afore, XXI Banorte e InverCap presentaban las proporciones más altas (58.6, 52.3 y 44.5, respectivamente), lo cual las coloca con mayor exposición a perderlas; al menos dos de ellas podrían ser más vulnerables, en vista de que el Indicador de Rendimiento Neto de sus siefores se sitúa en posiciones medias, sin considerar otros factores que serán relevantes.

En opinión de Fitch, con los cambios que se darán el próximo año, las administradoras tendrán que desarrollar más iniciativas para robustecer su operación para cumplir, dentro de sus posibilidades, con los criterios que se utilizarán en los esquemas mencionados, y así poder ser receptoras de ahorradores. Por su parte, las instituciones con un alto porcentaje de trabajadores asignados deberán, entre otros aspectos, buscar registrarlos para reducir la probabilidad de que los pierdan en las reasignaciones subsecuentes.

ASIGNACIÓN DE CUENTAS (1)

Cabe destacar que consecutivamente en los últimos tres años, Banamex, Profuturo GNP, Sura e InverCap (aunque en menor monto) han sido receptoras de cuentas, mientras que PensionISSSTE lo fue en los dos años recientes.

Afore (receptora)	2013		2014		2015	
	Cuentas	Monto (mdp)	Cuentas	Monto (mdp)	Cuentas	Monto (mdp)(2)
Banamex	1,927	12.6	297,510	4,666.0	220,228	2,216.9
Profuturo GNP	1,013	6.7	173,477	2,695.9	175,432	1,769.1
Sura	1,845	13.0	206,684	3,239.1	164,672	1,669.1
PensionISSSTE			100,319	1,573.0	99,604	1,008.5
InverCap	2,464	17.3	27,933	473.8	4,325	45.2
	7,249	49.6	805,923	12,647.8	664,261	6,708.8

(1) Cuentas de trabajadores que en el plazo de un año calendario no eligieron una afore. (2) Incluye recursos de ahorro voluntario.

FUENTE: CONSAR

REASIGNACIÓN DE CUENTAS (1)

En el 2015 se transfirieron a la prestadora de servicios 50,208 cuentas asignadas previamente, que aún continuaban sin registrarse y que no tuvieron aportaciones durante seis bimestres consecutivos. Banamex y Sura fueron las que cedieron un mayor número de ahorradores. Principal, MetLife, InverCap, Profuturo GNP, y, en menor monto, XXI Banorte y PensionISSSTE también registraron salida de trabajadores.

Afore (transferente)	2015	
	Cuentas	Monto (mdp)(2)
Banamex	18,837	420.3
Sura	11,593	280.4
Principal	6,818	148.8
MetLife	3,841	79.6
InverCap	3,757	74.9
Profuturo GNP	3,660	92.8
XXI Banorte	1,294	27.8
PensionISSSTE	408	10.4
	50,208	1,135.0

(1) Cuentas que fueron asignadas y no registraron movimientos en seis bimestres consecutivos. (2) Incluye recursos de ahorro voluntario.

FUENTE: CONSAR

Al cierre de marzo del 2015, el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las cuatro SB de Sura, PensionISSSTE, Banamex y Profuturo GNP sobresalió de nuevo, al ser igual o superior a la mediana. Las SB 2, 3 y 4 de MetLife y la 1 por Invercap se distinguieron por su RAC, que fue similar o mayor a este indicador.

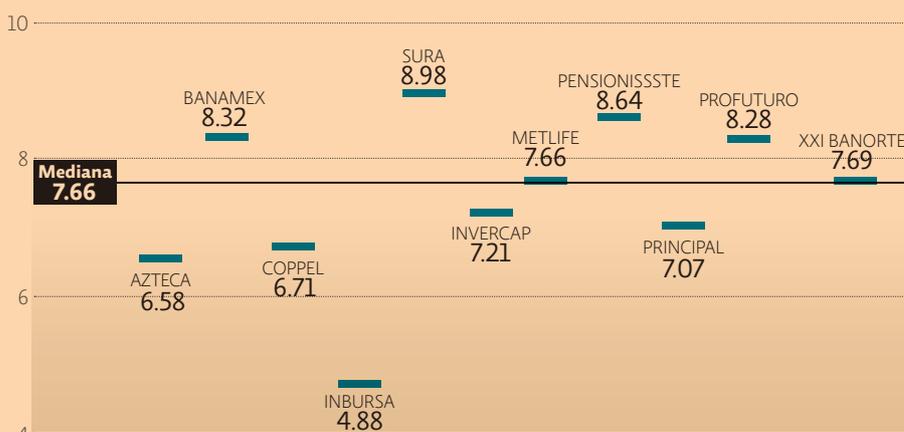
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% MARZO 2015)



SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% MARZO 2015)



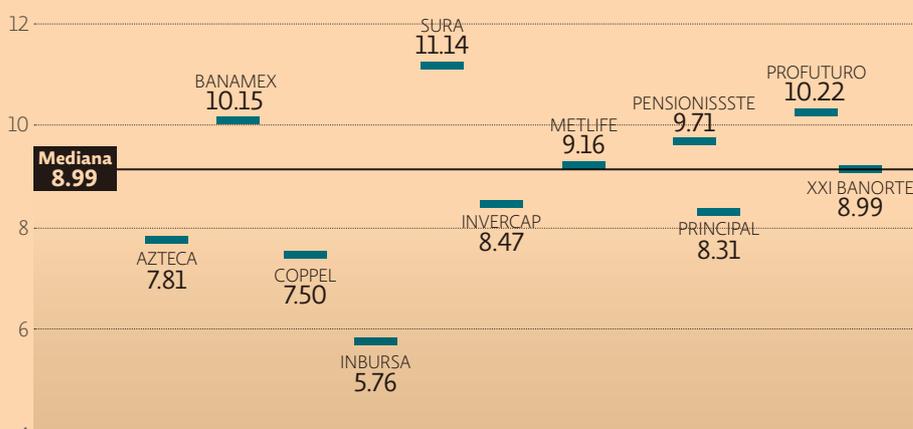
SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% MARZO 2015)



SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% MARZO 2015)



FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS

GRÁFICO EE: STAFF