



a. silva y asociados s.c.

Importancia de las pensiones ante la crisis económica

Mayo 28, 2020.



ejecutivos de finanzas



universitario



Tecnológico
de Monterrey

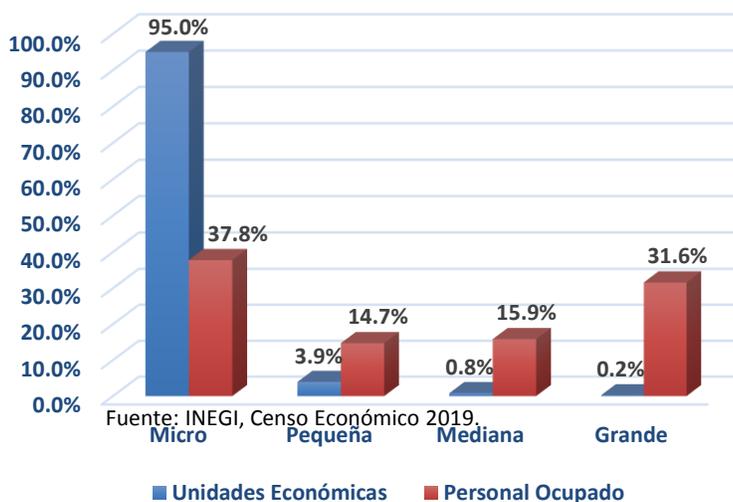
Antecedentes.- Estructura económica

En marzo se observó un cambio radical en las perspectivas económicas ante los choques de oferta y demanda, con duración incierta, derivados de las medidas de contención del COVID-19. Es probable que México, al igual que otros países, tenga en el transcurso de mayo un colapso del sistema de salud.

México es una economía grande, abierta, orientada a la manufactura de exportación, con un muy amplio sector informal y de grandes contrastes. Cuenta con 4.8 millones de empresas y 55.7 millones de personas ocupadas.

Entre 2010-18 los estados que más crecieron fueron aquellos vinculados a la expansión del sector turismo, o con la actividad exportadora ubicados en la región centro y norte del país.

Unidades económicas por estrato y personal ocupado
(Participación % con datos de 2018)



Antecedentes.- Empleo

Población Ocupada Clasificada bajo el Esquema de la Matriz Hussmanns Cuarto Trimestre 2019 Total Nacional (miles)

Tipo de unidad económica empleadora	Posición en la ocupación y condición de informalidad												Total	
	Trabajadores subordinados y remunerados				Empleadores		Trabajadores por cuenta propia		Trabajadores no remunerados		Subtotal por perspectiva de la unidad económica y/o laboral			
	Asalariados		Con percepciones no salariales											
	Informal	Formal	Informal	Formal	Informal	Formal	Informal	Formal	Informal	Formal	Informal	Formal		
Subtotal	15,182.1	20,688.7	1,878.2	223.0	1,045.7	1,628.1	10,681.7	1,829.4	2,526.5			31,314.2	24,369.2	
Total	35,870.8		2,101.2		2,673.8		12,511.1		2,526.5				55,683.5	

Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Informalidad laboral. Matriz Hussmanns.

La participación en el PIB de la economía informal es del 22.5% (2018), aunque emplea al 56% de la PEA.

Sus salarios tienden a ser bajos en comparación con el salario mínimo y no tienen acceso a los beneficios de seguridad social.

El 76% de los trabajadores de la Generación SAR-IMSS no acumularán el número mínimo de semanas cotizadas durante su vida laboral activa al llegar a la edad de retiro, debido al tamaño del sector informal del mercado laboral y la alta movilidad de los trabajadores entre los sectores formal e informal.

Estos trabajadores no podrán aspirar a una pensión y sólo podrán retirar en una sola exhibición la totalidad de sus ahorros.

Impacto de la crisis

A nivel internacional:

- Colapso crediticio y de liquidez. Basado en muestra de 40,000 empresas no financieras en 26 economías, el BIS estima que si los ingresos de 2020 caen en un 25%, en ausencia de rollovers, el servicio de la deuda y los gastos operativos excederán las reservas e ingresos en más de la mitad de empresas de la muestra.
- Caída estimada del PIB mundial de aproximadamente 3% (con perspectiva a la baja). Sin estímulos fiscales se estimaría en el doble (FMI). Caída en LAM -5.6%.
- Pérdida de empleos sin precedentes (33.5 M solicitudes por desempleo EE.UU.)
- Respuesta de política económica más rápida y contundente vs crisis de 2008-09.

México:

- Las expectativas de crecimiento económico se han deteriorado de manera acelerada y con una perspectiva negativa, se espera que la economía se contraiga en promedio -7.27% (encuesta Banxico), desde -3.99% en la encuesta previa. Amplia dispersión (mínimo en -12.0% y el máximo en -3.6%).
- Pérdida de .7 a 1.2 millones de empleos formales.
- Expectativas cierre año TC: 23.05; inflación: 2.90%; Tasa referencia: 5.0% (encuesta Banxico).

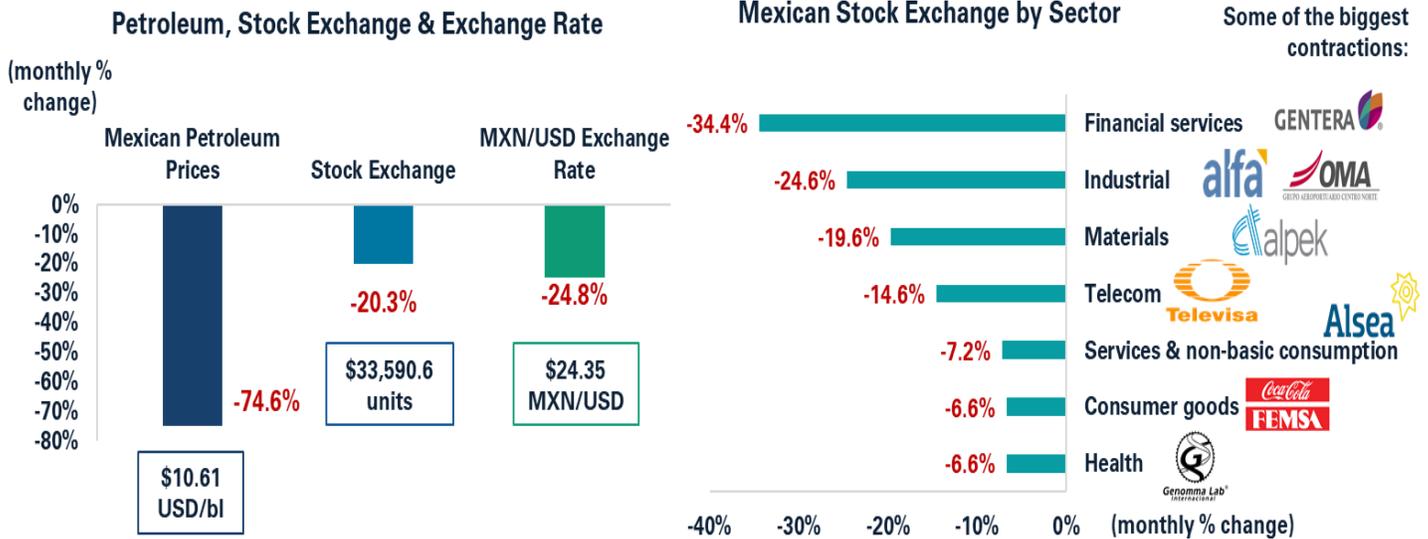
En el mes de marzo, particularmente en la 2a quincena del mes, tuvo lugar un colapso de los mercados financieros en México y el mundo no visto desde la crisis de 2008-2009.

En abril se observó cierta recuperación en el mercado bursátil, en línea con la tendencia a nivel internacional. En mayo el mercado petrolero comenzó a estabilizarse.

Mayor demanda de efectivo: +13.6% anual base monetaria abril; salida de Inv. Ext. En valores gubernamentales \$207 MMDP; Caída anual en emisiones deuda -51% (marzo).

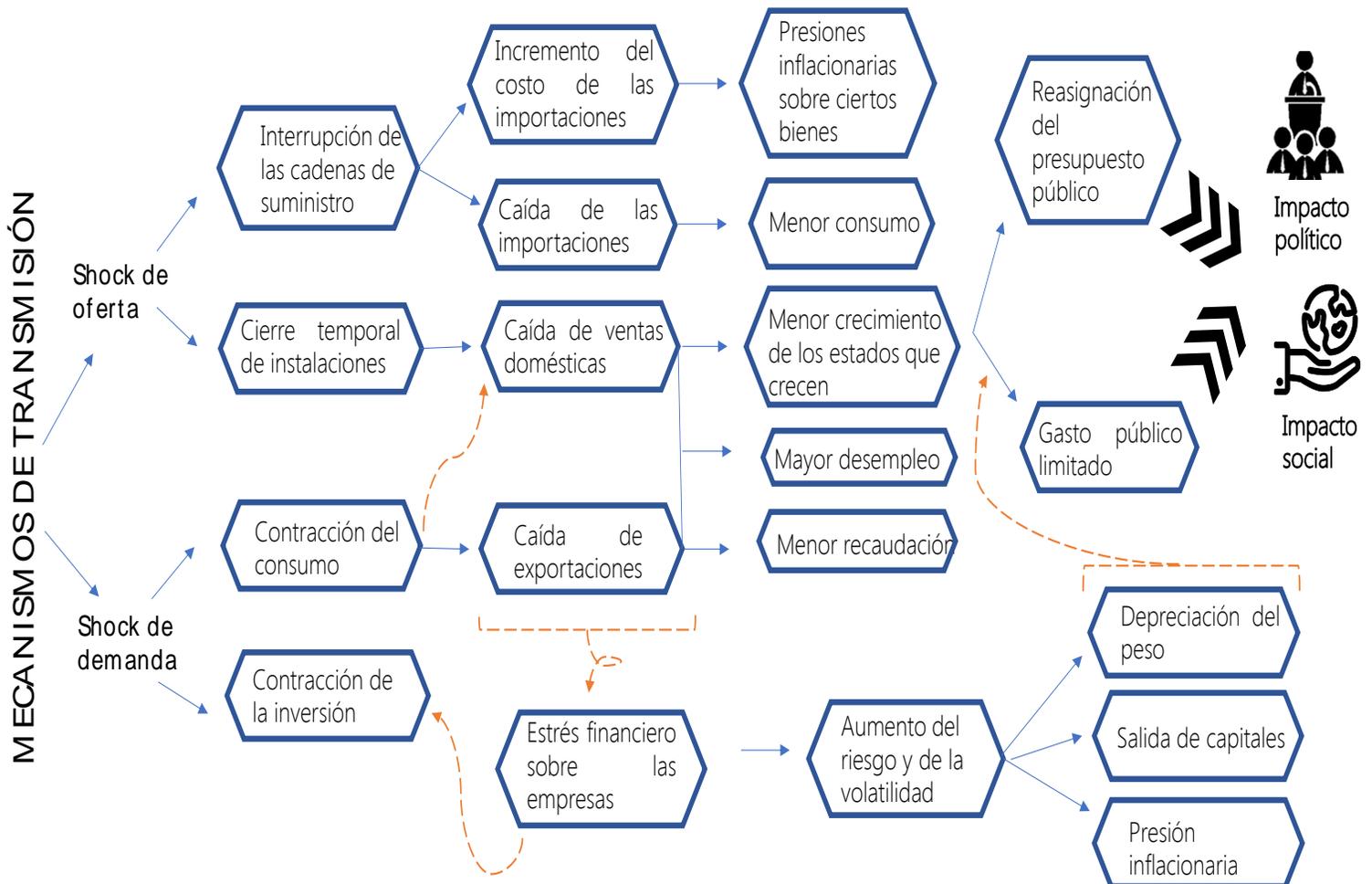
Impacto de la crisis

Colapso de los mercados financieros en marzo (2 marzo – 2 abril)



Fuente: The SAI Report: April 2020.

Reforzar los mecanismos de transmisión para profundizar la crisis: choques simultáneos de oferta y demanda



EL SAR en números

cifras al cierre de abril de 2020

- Las AFORE administran RECURSOS por:



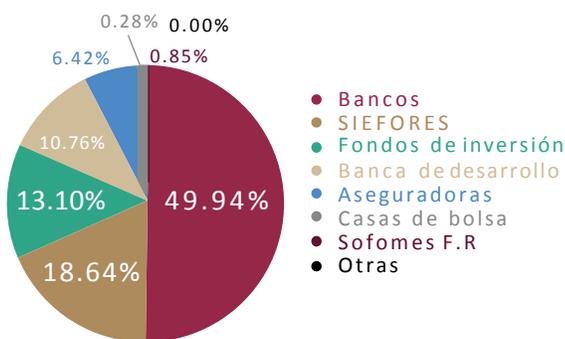
4,055,332
Millones de pesos

- Los ACTIVOS NETOS DE LAS SIEFORE representan:



29.63%
del ahorro interno

- Los ACTIVOS ADMINISTRADOS por las AFORE se ubican en segundo lugar del sistema financiero con el **18.64%** de la participación total.



*Bancos medidos en Activos Totales, el resto medidos en Activos Netos. Datos al cierre de septiembre de 2018

- El rendimiento histórico del sistema de 1997 al cierre de abril de 2020 fue de:

11.01% **5.27%**
nominal real

- En los últimos 10 años, los ACTIVOS ADMINISTRADOS por las SIEFORE han crecido en promedio **14.73** anual



- Los ACTIVOS INVERTIDOS por las SIEFORE representan:



- La PLUSVALÍA ACUMULADA del cierre de 2008 al cierre de abril de 2020 asciende a:



- Las SIEFORES Básicas mostraron en promedio un rendimiento de **7.25%** en los últimos 36 meses.



EL SAR

en números

cifras al cierre de abril de 2020

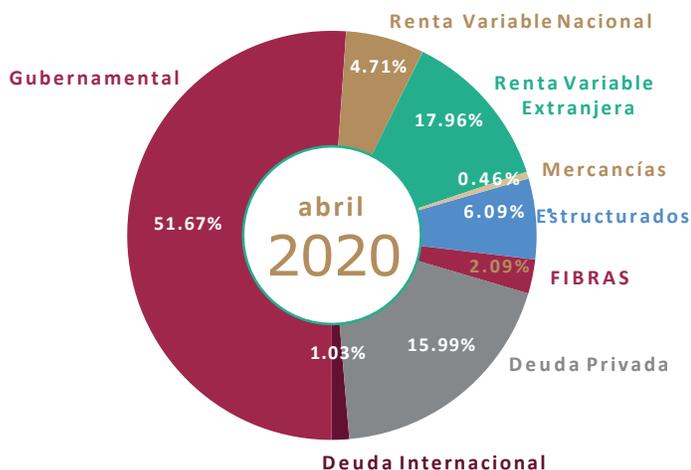
- Se han podido generar RENDIMIENTOS NETOS DE COMISIONES acumulados por más de:

1,921
mil mdp



41.05%
del saldo del sistema

- Evolución en la **Composición de las Carteras de las SIEFORE** al cierre de abril de 2020.



- Las SIEFORE han invertido en financiamiento al **SECTOR ENERGÍA**.



100,447
Millones de pesos

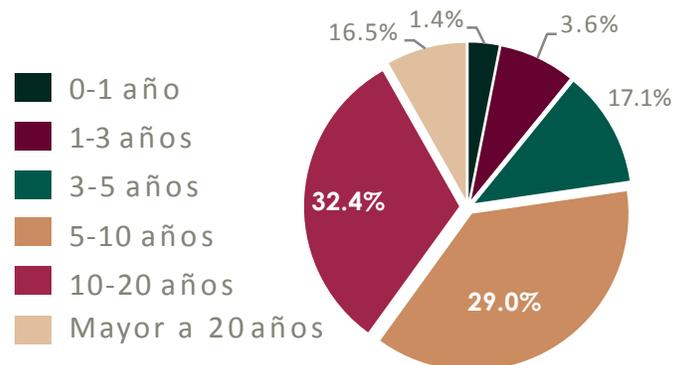
1.83%
del total disponible

- Las AFORE financian al **SECTOR PRIVADO** en México con:



1,260,311
Millones de pesos

- Las AFORE mantienen una posición de **24.5%** en **BONOS GUBERNAMENTALES A TASA FIJA** nominal de largo plazo emitidos.



- Las AFORE financian a través de Instrumentos de Deuda Privada y Estructurados al **SECTOR INFRAESTRUCTURA** con:



EL SAR en números

cifras al cierre de abril de 2020

- Las AFORE financian al SECTOR VIVIENDA con:

45,753
Millones de pesos



- Participación de las AFORE en FIBRAS.



- Participación actual de las AFORE en OFERTAS PÚBLICAS INICIALES.

OPIs

22,927
Millones de pesos

- El Sistema de Ahorro para el Retiro tiene registradas:

66.7 Millones de Cuentas



- CKDs + FIBRAS (Estructurados)



- Inversión en VALORES EXTRANJEROS.



- Las AFORE invierten en RENTA VARIABLE NACIONAL.

205,718
Millones de pesos

- El plazo promedio ponderado de las inversiones es de:

3,188 días = 8.7 años

lo cual es congruente con su objetivo de largo plazo

Conclusiones

- La Generación AFORE, 53% de las cuentas totales, son los ahorradores que empezaron a cotizar a partir de 1 de julio de 1997, 20.5 millones pertenecen al segmento de los Millennials (igual o menor a 33 años), lo que representa 36% del total de cuentas en el Sistema.
- los 11 hallazgos más relevantes de la encuesta son:
 1. El 88% de los Millennials dice conocer qué es una AFORE.
 2. Al igual que otros segmentos de la población, los Millennials ven el ahorro predominantemente como un mecanismo para enfrentar una emergencia o adquirir un bien inmueble. Solo 1 de 5 lo ubica como un mecanismo para mejorar su retiro.
 3. El 64% de los encuestados NO acostumbra a llevar algún tipo de registro de sus ingresos y gastos.
 4. La mitad de los Millennials tiene preferencia por emprender y trabajar por su cuenta, el resto trabajar para una empresa.
 5. En la misma línea, el 53% de los entrevistados prefiere contar con prestaciones aunque ello suponga sacrificar un poco de su sueldo, mientras que el 40% dice preferir mayor sueldo líquido a pesar de sacrificar sus prestaciones.
 6. El 57% del total de entrevistados consideró a las AFORE como una prestación importante.
 7. No obstante ello, para el 83% de los encuestados contar con la posibilidad de jubilarse y recibir una pensión resulta muy importante.
 8. Por lo mismo, al 74% de los encuestados que no tienen AFORE les gustaría contar con una.
 9. Los Millennials, al igual que otros segmentos de la población, desearían retirarse antes de cumplir los 65 años. La expectativa de vida de esta generación será mucho mayor que la de sus padres.
 10. 7 de cada 10 M consideran insuficiente obtener una pensión de 1/3 parte de su sueldo actual (tasa de reemplazo esperada).
 11. 66% muestra cierto grado de conciencia de que el ahorro que acumulen en su AFORE será insuficiente para mantenerse en el retiro.

Conclusiones

Diversos resultados arrojados por la encuesta son consistentes con las opiniones de los demás segmentos de la sociedad mexicana:

Manifiestan interés por tener una AFORE, destacando como elemento de interés las ganancias y/o rendimientos que éstas ofrecen.

Si bien existe interés por parte de los Millennials para jubilarse, su previsión del futuro no se ve reflejada en acciones concretas.

Esta generación declara que la edad para pensionarse debe ser entre 60 y 64 años de edad, lo cual revela que no están considerando que la esperanza de vida para su generación aumentará considerablemente.

Dicha generación está consciente que el ahorro debe iniciar a edades más tempranas, aunque el ahorro de largo plazo no es parte de sus prioridades.

Los hallazgos diferenciadores con respecto a otras generaciones, son:

Esta generación está más sensibilizada sobre el tema del retiro, pues sabe lo que es una AFORE y que las tasas de reemplazo proyectadas (30% de su sueldo) no serán suficientes para mantenerse en la vejez. Esta población reconoce que requiere ayuda para realizar ahorro voluntario, por lo que prefieren que su AFORE les recuerde a través de notificaciones recurrentes.

La generación Millennial no está viendo a sus hijos como una opción de ayuda en la vejez, a diferencia de sus padres.

Si bien esta generación observa cierta mejoría en materia de educación financiera vs las anteriores, la mitad de los encuestados mostró brechas relevantes de conocimiento sobre conceptos básicos de tasas de interés, inversión y aversión al riesgo.

"El camino hacia la riqueza depende fundamentalmente de dos palabras: trabajo y ahorro"

Benjamin Franklin

AARÓN SILVA Y ASOCIADOS, S.C.
CONTADORES PÚBLICOS Y CONSULTORES FINANCIEROS

GRACIAS POR SU ATENCIÓN



a. silva y asociados s.c.

Lic. y C.P. Aarón Silva Nava | Partner | Senior Consultant

a. silva y asociados s.c.

Agave 72 Col. Jardines de Coyoacan 04890 Mexico City, Mexico

Office: +52 (55) 5678 0026 | Mobile: +52 (1) 55 29225701

asilvan@asilvapartners.com | www.asilvapartners.com



Tecnológico
de Monterrey