

Afores: primer año de operación

GRUPO DE ECONOMISTAS Y ASOCIADOS

Se cumplió el primer año de operación del nuevo sistema de pensiones con base en cuentas de capitalización individual, que sustituyó al sistema de reparto anterior. En este año se concretaron tres operaciones de fusión entre administradoras de fondos de retiro (Afores): Santander con Génesis; Profuturo con Previnter; y Confía-Principal con Atlántico-Promex. A junio, Bancomer era la Afore con más afiliados, con 16.2% del total; seguida por Santander con 14.5%.

Las Afores administran el fondo de ahorro tripartita para retiro, cesantía y vejez de los trabajadores y sus aportaciones voluntarias. El fondo se integra con cotizaciones bimestrales que representan entre 6.5 y 12% del salario base de cálculo. Incluye las siguientes partes:

- Una aportación patronal de 5.15% del salario, dividido en 2% para retiro y 3.15% para cesantía y vejez.
- Una aportación del trabajador de 1.125% del salario para cesantía y vejez.
- Una aportación gubernamental de 0.225% del salario para cesantía y vejez.
- Una aportación gubernamental de 5.5% del salario mínimo general del Distrito Federal. Por lo tanto, para un trabajador que gana un salario mínimo, su cotización suma 12%; para uno de dos salarios mínimos 9.25%; para uno de 10 salarios mínimos 7.05%, etcétera. Es decir, a medida que aumenta el salario, esta aportación del gobierno federal pierde importancia y la cotización bimestral se aproxima a 6.5% del salario.

Las cotizaciones tienen las siguientes limitaciones:

- La cotización bimestral para retiro no puede ser mayor de 25 días de salario mínimo general del DF. Actualmente, el límite se aplica a los trabajadores que ganan 7 o más salarios mínimos.
- La cotización bimestral para cesantía y vejez no puede exceder 15 días del salario mínimo general del DF. Esta restricción se aplica actualmente a los trabajadores que ganan 21 salarios mínimos o más.

Por la administración de los fondos, las Afores cobran una o varias de las siguientes comisiones a los trabajadores:

- Comisión sobre el flujo, que se cobra sobre las aportaciones bimestrales obligatorias al sistema de pensiones y es un porcentaje del salario base de cotización. En el

primer año osciló entre 0.2 y 1.7% del salario bimestral de cálculo y se cobró en 16 de las 17 Afores. En 6 Afores fue la única comisión aplicada.

Cuadro 1.- Comisiones cobradas por las Afores

	Sobre flujo (%)	Sobre saldo (%)	Sobre rend. Real (%)
Afore XXI	1.65	0.90	
Atlántico-Promex	1.40		20
Banamex 1/	0.20, 0.85, 1.70		
Bancomer	1.70		
Bancrecer 2/	1.60	4.75	
Banorte	1.00	1.50	
Bital	1.68		
Capitaliza	1.50	2.00	
Gonna-Principal	0.90	1.00	
Garante	1.68		
Génesis	1.65		
Inbursa			33
Previnter	1.55		
Profuturo GNP	1.70	0.50	
Santander Mexicano	1.70	1.00	
Tepeyac	1.17	1.00	
Zurich	0.95	1.25	

0.20% durante 1997, 0.85 en el primer bimestre de 1998 y 1.70% a partir del segundo bimestre

Hasta el primer bimestre de 1998 se cobró sólo la comisión sobre saldo. A partir del segundo bimestre de 1998 se cobra sólo la comisión sobre flujo.

Fuente: Afores

Comisión sobre saldo, que osciló entre 0.5 y 4.75% anual y se cobra mensualmente sobre el saldo promedio. Fue aplicada por 9 Afores, pero sólo en una de ellas fue la comisión única.

Cuadro 2.- Rendimiento real pagado a los trabajadores* (%)

Afore	Salario base de cotización en múltiplos del salario mínimo								
	1	2	3	4	5	7	10	15	20
Inbursa	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Bancrecer	-2.9	-4.4	-5.1	-5.5	-5.8	-6.8	-9.0	-11.7	-13.6
Banamex	-3.8	-6.0	-7.1	-7.7	-8.2	-9.6	-13.0	-17.0	-19.9
Confía-Principal	5.9	-8.3	-9.5	-10.2	-10.7	-12.2	-15.9	-20.4	-23.6
Zurich	-6.3	-8.9	-10.1	-10.9	-11.4	-13.0	-16.9	-21.6	-24.9
Banorte	-6.5	-9.3	-10.6	-11.3	-11.8	-13.6	-17.7	-22.7	-26.2

Tepeyac	-8.1	-11.3	-12.8	-13.7	-14.3	-16.4	-21.2	-27.0	-31.1
Atlántico-Promex	-10.1	-13.6	-15.2	-16.2	-16.8	-19.0	-24.2	-30.5	-34.9
Previnter	-10.8	-15.0	-17.1	-18.3	-19.1	-21.8	-28.2	-36.0	-41.5
Capitaliza	-11.4	-15.5	-17.4	-18.6	-19.3	-21.9	-28.1	-35.5	-40.8
Bancomer	-11.6	-16.3	-18.6	-19.9	-20.8	-23.8	-30.8	-39.4	-45.5
Bital	-11.6	-16.3	-18.5	-19.8	-20.7	-23.6	-30.6	-39.0	-45.0
Génesis	-11.7	-16.3	-18.4	-19.7	-20.6	-23.4	-30.3	-38.5	-44.4
Profuturo GNP	-11.8	-16.5	-18.7	-20.1	-20.9	-23.9	-31.0	-39.5	-45.6
Garante	-12.0	-16.6	-18.8	-20.1	-21.0	-23.9	-30.9	-39.3	-45.3
Afore XXI	-12.6	-17.1	-19.2	-20.5	-21.4	-24.2	-31.0	-39.2	-45.0
Santander Mexicano	-13.0	-17.7	-19.9	-21.2	-22.1	-25.0	-32.0	-40.5	-46.5

*/ Rendimiento julio de 97 a mayo de 98 anualizado.

Fuente: Estimación de GEA con base en información de Afores.

- Comisión sobre rendimiento real de los fondos invertidos, que cobraron dos Afores (20 y 33%) y en un caso fue la comisión única.

De acuerdo con información de Consar, en este primer año los rendimientos reales de las Siefores (sociedades de inversión en las que las Afores invierten las aportaciones de los trabajadores) oscilaron entre 3.55 (Zurich) y 6.97% (Bital). Sin embargo, los resultados fueron diferentes para los rendimientos de los trabajadores, pues en la mayor parte de los casos, las comisiones de las Afores superaron a los rendimientos nominales del fondo del trabajador, lo que implicó tasas negativas, aun antes de considerar el efecto de la inflación.

- Sólo Afore Inbursa garantizó un rendimiento nominal positivo, pues su comisión de 33% se cobra sobre el rendimiento real de los fondos y no se cobra comisión alguna si el rendimiento real de la Siefore es negativo o cero. Ello significa que las aportaciones del trabajador mantienen, al menos, su valor nominal. Fue la Afore con mejor rendimiento para los trabajadores: 1.5% en términos reales.

- Afore Bancrecer fue la única que cobró exclusivamente comisión sobre el saldo (4.75% anualizado) hasta el primer bimestre de 1998. A partir del segundo bimestre, la sustituyó por una comisión de 1.6% sobre flujo. A pesar de que su Siefore no fue de las que tuvo mejor rendimiento relativo, si se hubiera mantenido la comisión sobre saldo, los trabajadores hubieran obtenido un rendimiento real de 0.8%. Con el cambio de comisión, el rendimiento fue negativo (-2.9% para un trabajador que gana un salario mínimo). De cualquier forma, fue la segunda Afore en cuanto a rendimiento para los trabajadores. Si hubiese cobrado comisión sobre flujo desde el principio, hubiese quedado en décimo sitio.

- En las 15 Afores restantes el rendimiento real para los trabajadores fue negativo y osciló entre -3.8 (Banamex) y -13.0% (Santander) para un trabajador que gana el salario mínimo. Además, como todas ellas cobran comisión sobre flujo y ésta se calcula sobre el salario base, mientras que los intereses se devengan sobre la aportación, a medida que aumenta el salario se incrementa la diferencia entre los intereses que se pagan al trabajador y la comisión que se le cobra. Es decir, la tasa es menor o más negativa entre mayor es el

salario. Para un trabajador que gana 20 salarios mínimos, la tasa real osciló entre -19.9 y -46.5%.

- Con las comisiones actuales sobre flujo es factible que al menos los rendimientos nominales sean positivos una vez que el trabajador acumule un ahorro superior al salario base de cotización, pero el tiempo requerido también depende de la evolución de la rentabilidad de las Siefos. Por ejemplo, si la Siefos mantiene una rentabilidad similar a la del primer año y las comisiones no varían, en el caso de Bancomer, las tasas nominales empezarían a ser positivas en aproximadamente 6 meses para un trabajador que gana un salario mínimo; en un año para un trabajador que gana 5 salarios mínimos; y en dos años para un trabajador que gana 20 salarios mínimos. Esto significa que en el segundo año es probable que las tasas reales pagadas a los trabajadores sigan siendo negativas en todos los niveles salariales.

Índices en economía y finanzas
Canadá, Estados Unidos y México (julio 1998)

INDICADORES

Índices en economía y finanzas

Canadá, Estados Unidos y México (julio 1998)

Canadá			
	periodo	Cambio porcentual respecto al anterior	
		periodo	año
Producto Interno Bruto	Q1 98	0.9	3.8
Indicador líder	Abr 98	0.0	0.5
Índice de precios al consumidor	May 98	0.4	1.1
		periodo actual	mismo periodo en el año anterior
Balanza en cuenta corriente	T1 98	-5.40	-2.68
Tasa de desempleo	Mar 98	8.4	9.4
Tasa de interés	Jun 98	5.00	3.22

Estados Unidos			
	periodo	Cambio porcentual respecto al anterior	
		periodo	año
Producto Interno Bruto	Q1 98	1.3	3.9
Indicador líder	May 98	-0.3	4.2
Índice de precios al consumidor	May 98	0.2	1.7
		periodo actual	mismo periodo en el año anterior
Balanza en cuenta corriente	T1 98	-47.21	-36.99
Tasa de desempleo	May 98	4.3	4.8
Tasa de interés	May 98	5.59	5.70

México			
	periodo	Cambio porcentual respecto al anterior	
		periodo	año
Producto Interno Bruto	Q4 97	-0.4	6.6
Indicador líder	Feb 98	-0.2	0.9
Índice de precios al consumidor	May 98	0.8	15.0
		periodo actual	mismo periodo en el año anterior
Balanza en cuenta corriente	T1 98	-3.45	-0.15
Tasa de desempleo	May 98	3.2	3.9
Tasa de interés	May 98	18.85	20.59

Definiciones y notas

Producto Interno Bruto: series en volumen. Ajustadas por temporada. **Indicador líder:** un indicador compuesto basado en otros indicadores de actividad económica (empleo, ventas, ingreso, etc.). Señala movimientos cíclicos en la producción industrial de seis a nueve meses, por adelantado. **Índice de precios al consumidor:** mide los cambios en el porcentaje de precios de venta de una canasta fija de bienes y servicios. **Balanza de cuenta corriente:** en billones de dólares, no se ajusta por temporada, excepto en el caso de EUA. **Tasa de desempleo:** porcentaje de la fuerza de trabajo-Estándar OIT de la tasa de desempleo; en el caso de México corresponde a una definición nacional. **Tasa de interés:** tres meses.

Fuente: OCDE/OECD, Main Economic Indicators, julio 1998.
Información proporcionada por el Centro de la OCDE en México

