



*Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro*

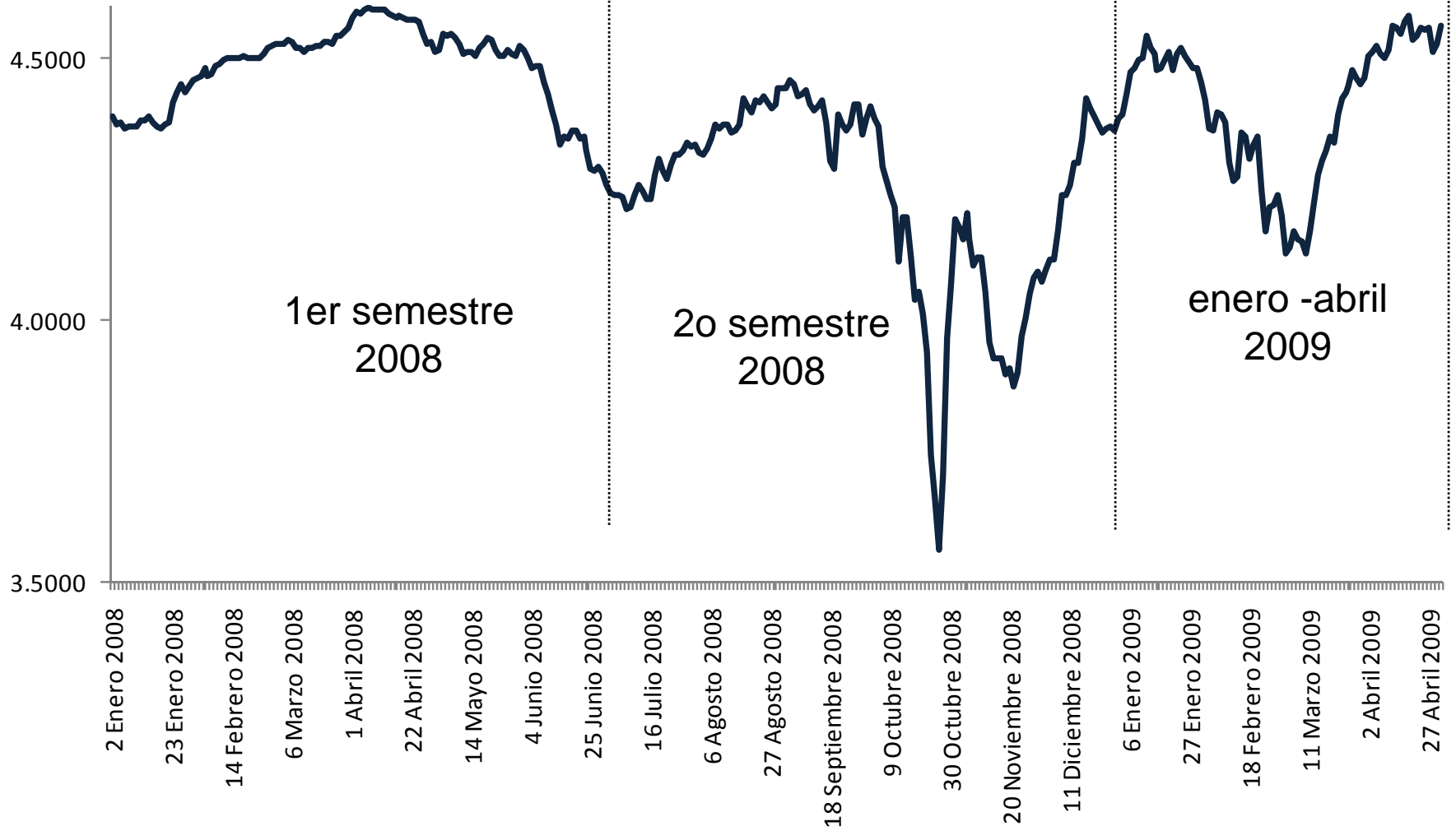
# Sistema de ahorro para el retiro en México

## Indicadores y aspectos relevantes

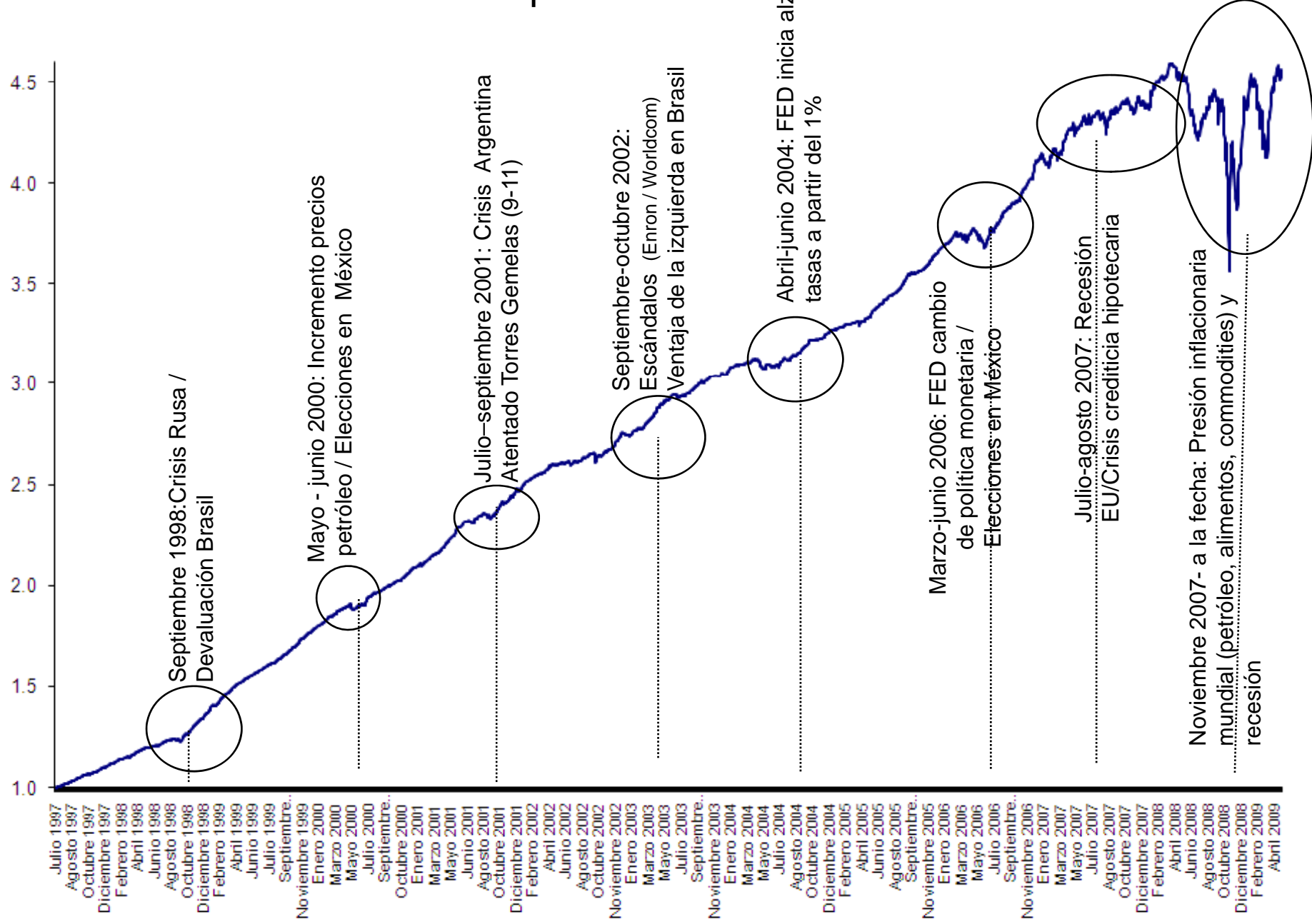
Asociación Hipotecaria Mexicana/Simposio 2009  
18 de junio de 2009

El impacto de la crisis en la valuación de los portafolios de las Siefores fue de gran magnitud, en especial durante la segunda mitad de 2008

Pesos x acción

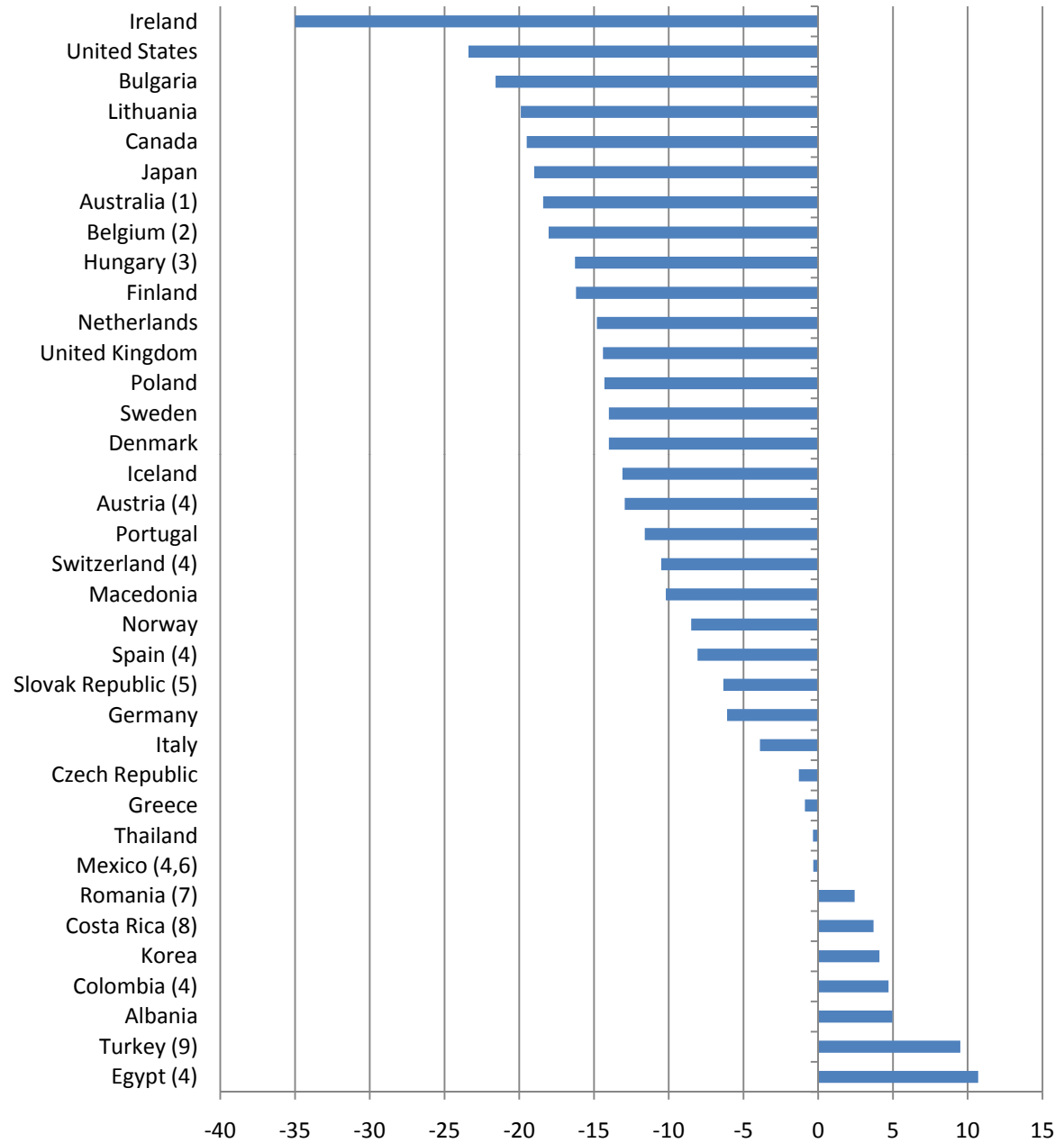


# La volatilidad reciente no tiene precedente en la historia del sistema



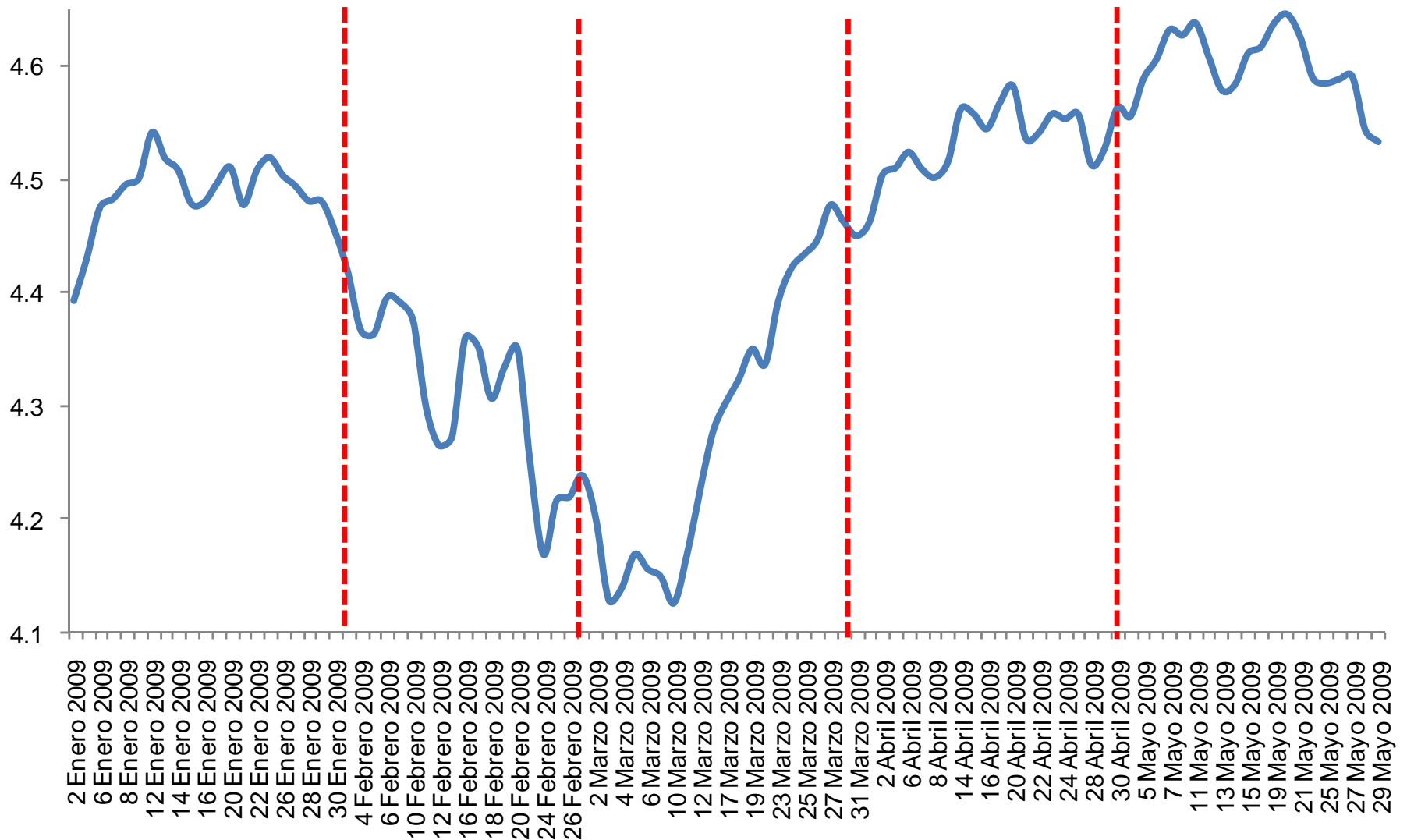
... y el impacto global ha sido impresionante ...

Rendimiento nominal de  
fondos de pensiones en  
países de OCDE y  
otros, 2008



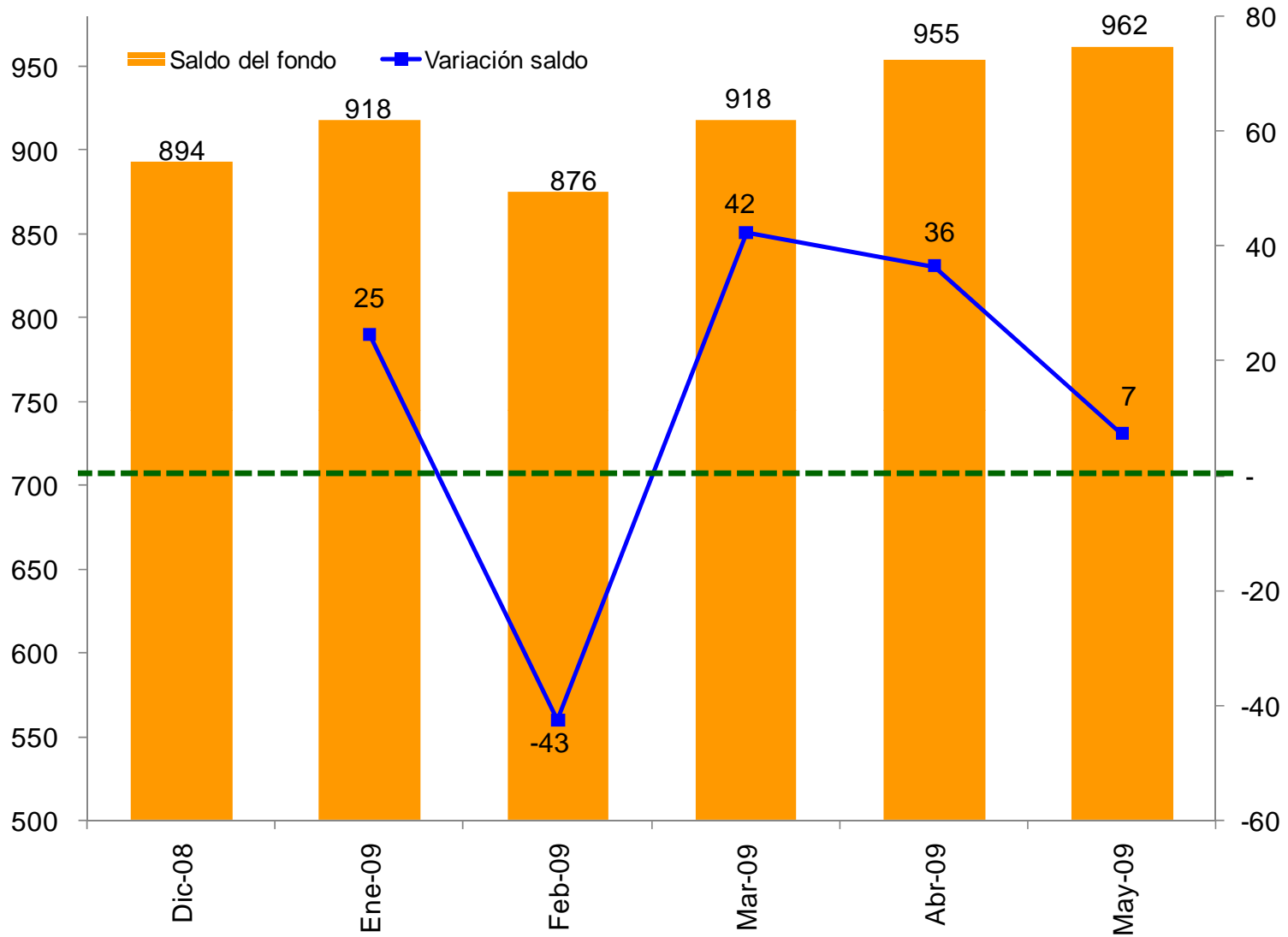
En las Siefores el desempeño\* ha sido alternado; no obstante, en el año el resultado es positivo

Pesos x acción



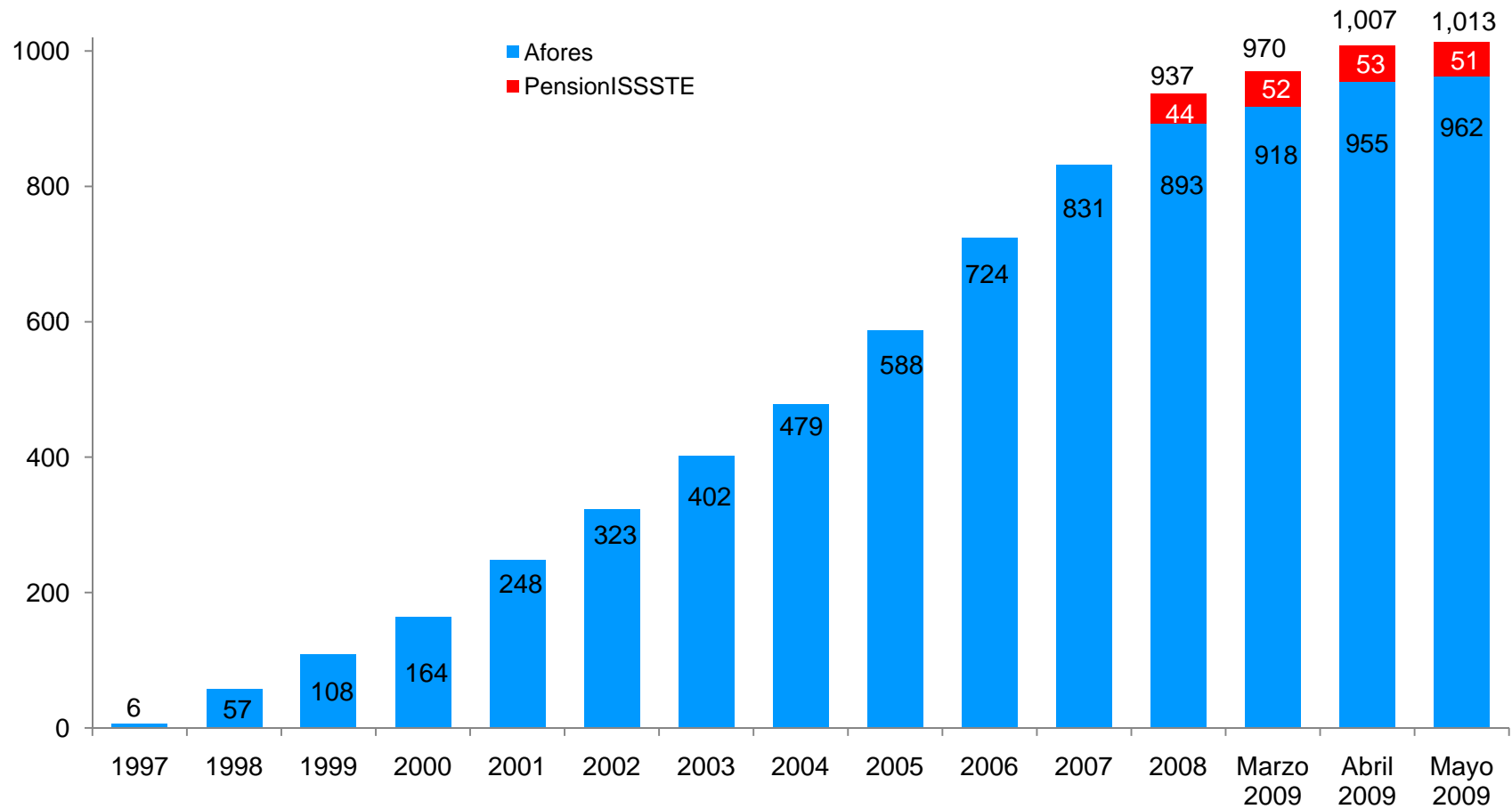
\* Precio promedio ponderado

... con lo cual el fondo en Afores creció 68 mmp



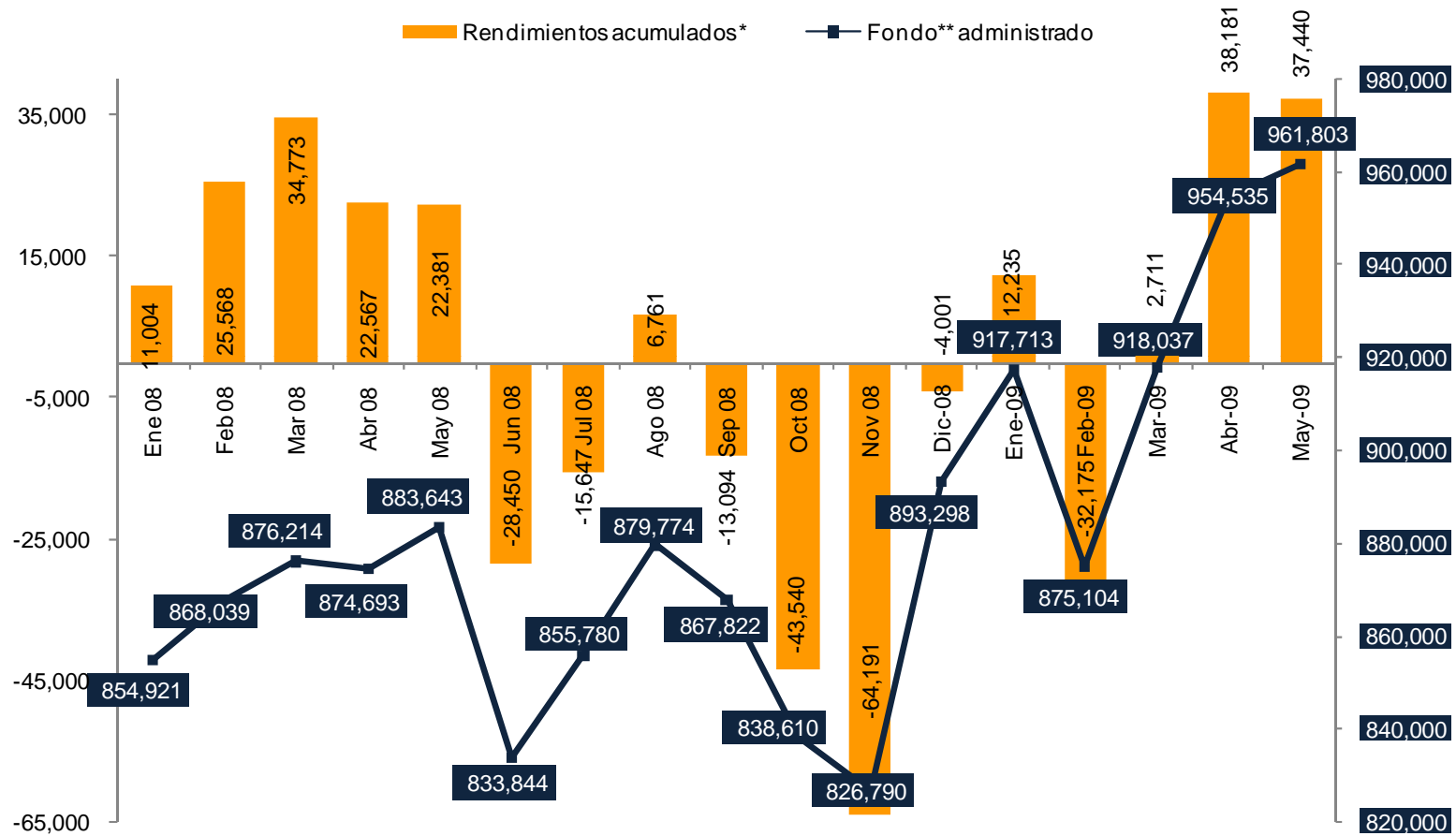
\* sin PensionISSSTE  
cifras en miles de millones de pesos

... y tomando en cuenta Pensionissste se rebasa el billón (un millón de millones) en recursos administrados



Cifras en miles de millones de pesos

... y la pérdida de valor se ha revertido íntegramente



\*Rendimientos acumulados de enero 2008 a la fecha

\*\* Se incluye capital de las Afores

Cifras en millones de pesos

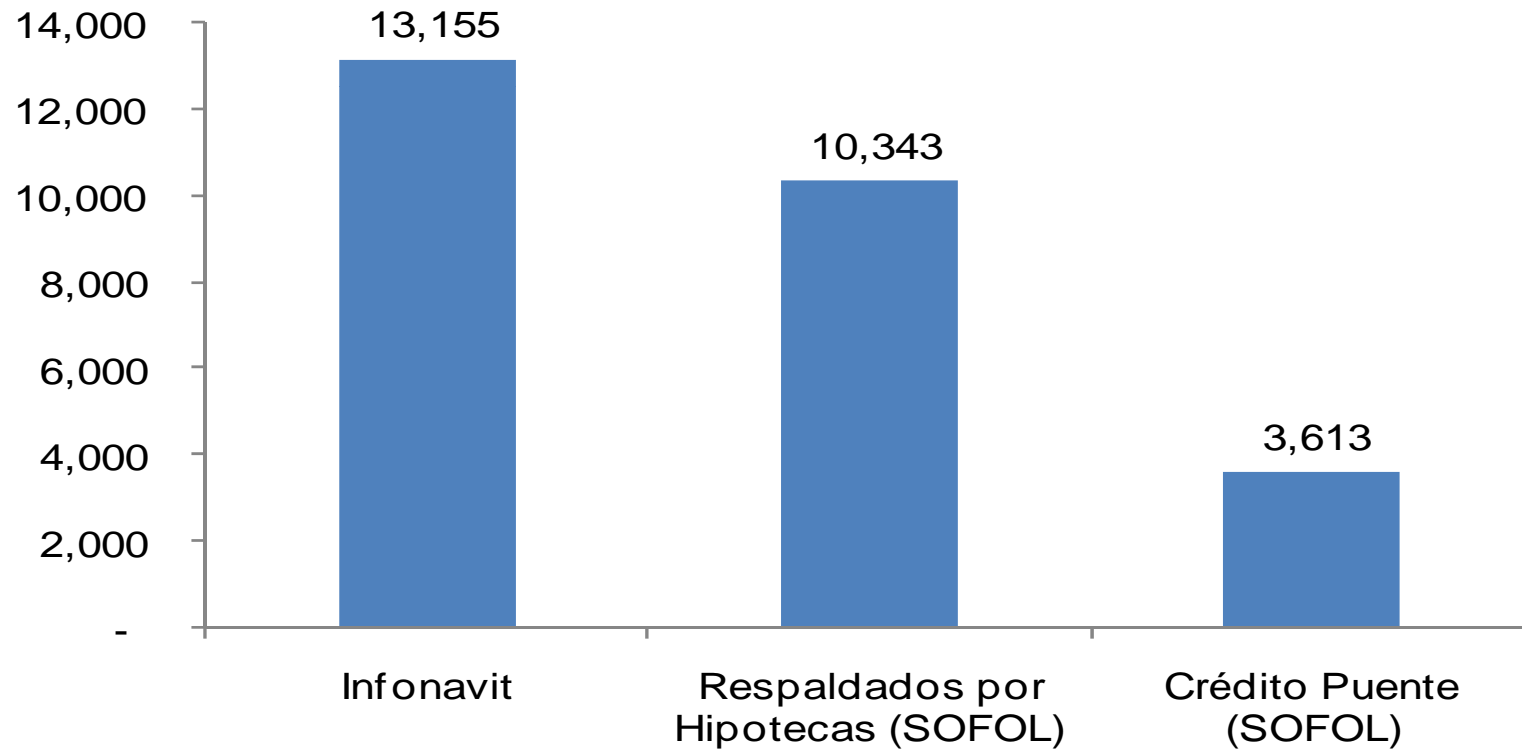
En su historia (1997-2009), el rendimiento de las Siefores ha sido muy satisfactorio

Instrumento	Rendimiento nominal anual (%)
Siefores	13.57
IPC	14.07
Cetes (diferentes plazos)	7.96
Tasa de fondeo gubernamental	7.57
UDIS	7.01
Pagare	6.08

# Inversión de Siefores en el sector vivienda

- ✓ Saldo actual: 27 mil millones de pesos
- ✓ Equivale al 24% de las emisiones

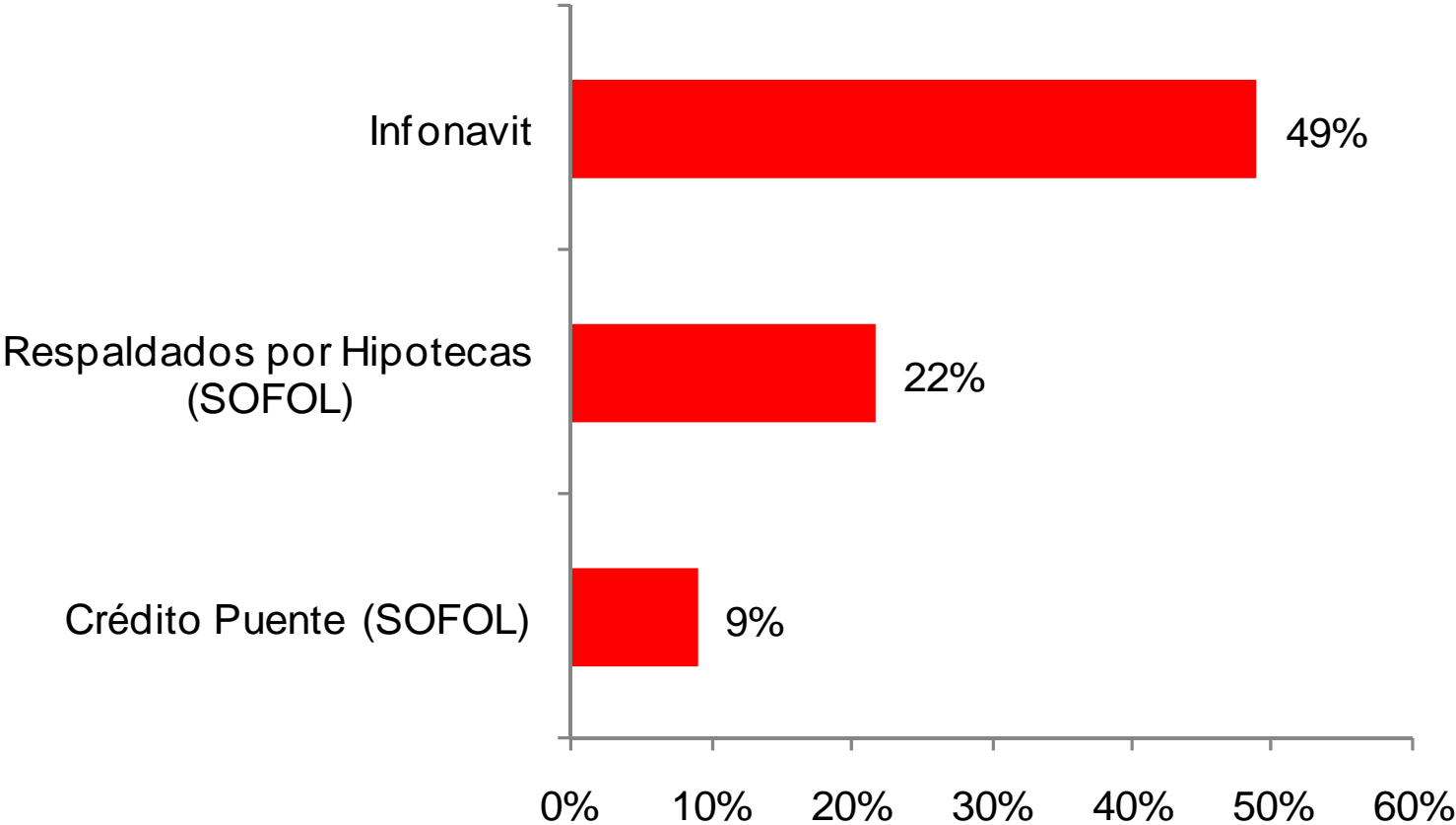
Inversión a mayo 2009



Cifras en millones de pesos

# Inversión de Siefores en el sector vivienda

Participación en el total emitido



# Algunas reflexiones

- ✓ La crisis que ha impactado a todos los sectores
- ✓ Prácticamente todos los emisores han presentado problemas en mayor o menor escala
- ✓ En particular el sector vivienda atraviesa una coyuntura muy compleja
- ✓ Hay dos universos:

## Institutos de vivienda

- Sus emisiones se vislumbran como las más sólidas
- Posibles impacto por desempleo

## Sofoles

- Casos de insolvencia
- Necesidad de buscar soluciones consensadas entre emisores, acreedores y tenedores

# Oportunidades y desafíos

- ✓ Tenemos la convicción que el sector vivienda deberá salir fortalecido de esta crisis
  - ✓ El mercado de emisores presentará un reacomodo
  - ✓ Es necesario desarrollar controles de riesgo más robustos en la emisión de créditos hipotecarios
  - ✓ Hace falta mayor creatividad en las emisiones de activos hipotecarios:
    - Aprender de la experiencia actual
    - Mayores garantías en las bursatilizaciones
    - Fideicomisos mejor estructurados y blindados
  - ✓ Para las Siefores es un sector crucial en la diversificación de sus portafolios
-



*Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro*

# Sistema de ahorro para el retiro en México

## Indicadores y aspectos relevantes

Asociación Hipotecaria Mexicana/Simposio 2009  
18 de junio de 2009