

APENDICES

APENDICE I

Estos son dos ejemplos de las encuestas que fueron aplicadas como parte del método de comprobación de la hipótesis del presente trabajo de investigación.

ENCUESTA ACERCA DEL ACTUAL SISTEMA DE PENSIONES EN MÉXICO

INSTRUCCIONES

El presente cuestionario podrá ser contestado de manera simple sin necesidad de profundizar demasiado en las respuestas, no obstante si el espacio para la respuesta es insuficiente podrá continuar en la siguiente página haciendo referencia al número de pregunta que le corresponde, al final del cuestionario deberá escribir sus datos personales siendo opcional el nombre del entrevistado.

CUESTIONARIO

ENCUESTA 1

1. ¿Considera que es mejor el actual sistema de pensiones en relación con el anterior?

Definitivamente si es mejor el actual sistema de pensiones que el anterior, ya que se encuentra mas controlado, supervisado y garantiza mejores rendimientos en beneficio del trabajador.

2. ¿Desde su punto de vista que hubiera pasado si se hubiese mantenido sin cambios el sistema de pensiones? ¿Hubiera sido económicamente viable para el país?

Hubiese pasado lo de siempre en nuestro país, aquellas personas mas necesitadas tendrían que sobrevivir con una mínima pensión. En cuanto a la economía del país, los flujos de recursos, ahorros, etc., hubieran sido en menor proporción que en el sistema actual, afectando a nuestro sistema financiero, sin embargo, creo que lo mas importante es la viabilidad hacia el trabajador quien es el que debe recibir los mayores beneficios, los cuales con el anterior sistema no serian viables.

3. ¿A parte de beneficiar a los trabajadores que otros beneficios cree que traerá el nuevo sistema?

Obviamente al flujo de dinero en el sistema financiero (afore y mercado de valores). Con las altas comisiones cobradas se generan riquezas para los banqueros dueños de afores, además de que la compra venta de valores se incrementa en forma substancial.

4. ¿Quién considera que se benefició más con el nuevo sistema de ahorro para el retiro? ¿Los trabajadores, el gobierno o los banqueros que consiguieron constituir una Afore?

Actualmente los banqueros que tienen una afora son los mas beneficiados, como ya lo comente por las altas tasas que se cobran, además de que no

arriesgan sus recursos en las inversiones sino los recursos ajenos (de los trabajadores). Al largo plazo, de acuerdo a las proyecciones, el trabajador será bastante beneficiado, pero esto dependerá de que no haya cambios en el sistema en perjuicio del trabajador y de que las expectativas de ahorro sean reales.

5. ¿Cómo considera que el nuevo sistema de ahorro para el retiro puede beneficiar a la economía Mexicana?

Principalmente por el ahorro que genera y el flujo de recursos al mercado de valores.

6. ¿En qué proporción cree que se mejorarán las pensiones que recibirán los trabajadores con el nuevo sistema?, ¿Serán suficientes para asegurar un retiro digno y mantener el nivel de vida al momento del retiro?

De acuerdo a las expectativas y proyecciones si. Claro que esto se vera solo en las nuevas generaciones que se retiren después de 15 o 20 años.

7. ¿Cómo califica al nuevo sistema?

Muy positivo y benéfico para el trabajador, quien debe encontrar una recompensa por tantos años de trabajo. Además, esto va de acuerdo con estándares internacionales en pro de un retiro digno de los trabajadores.

8. ¿Que cambios considera que serían pertinentes hacer en el actual sistema de pensiones para hacerlo más eficiente y benéfico?

Buscar la manera de otorgar mayor información al trabajador, que sea mas clara y de fácil comprensión. Es importante la supervisión del sector para evitar manejos irregulares o negligentes.

9. ¿Cuál considera que será la tendencia de las comisiones que se cobran por parte de las Afores? ¿Está de acuerdo en que se reducirán a medida que se incrementen de los fondos?

Definitivamente deben ser a la baja. Las comisiones actuales son muy altas y llegan a representar alrededor del 22% del flujo, además del 1.4% del saldo. Si continuaran estas comisiones, sobre todo las de flujo harían ineficiente al sistema en perjuicio del trabajador. Con la acumulación de saldo la tendencia es que las comisiones sean mas enfocadas al saldo que al flujo.

10. ¿Cuál será la tendencia que seguirán los rendimientos reales que se otorguen por parte de las Afores?

Los rendimientos reales dependen de la economía de nuestro país. Las proyecciones son muy optimistas, sin embargo considerando las experiencias pasadas es conveniente actuar con cautela. De acuerdo a las proyecciones los rendimientos reales serán a la alza.

DATOS DEL ENTREVISTADO

NOMBRE (OPCIONAL): Víctor Lujan García

NIVEL ACADEMICO: Pasante Maestría

PUESTO: Auditor

EMPRESA: Afore Banorte Generali

ENCUESTA 2

1. ¿Considera que es mejor el actual sistema de pensiones en relación con el anterior?

Considero que es mejor el sistema Actual porque al permitir invertir y administrar a Empresas Especializadas los Fondos de la(s) Subcuenta de RCV tenemos oportunidad de obtener mejores rendimientos y nuestra cuenta se mantiene como una forma real de Ahorro para el Retiro. Además existe mayor participación por parte del trabajador ya que se difunde mas información por parte de las entidades participantes. Es importante señalar que en el anterior esquema la cuenta del trabajador dependía de su patrón y de donde aportara, por lo que un trabajador podía tener varias cuentas dependiendo de la rotación de su trabajo, con el nuevo esquema se promueve la integridad de los recursos al darle la independencia al trabajador de que elija a la Administradora que deseé, dándole la oportunidad de cambiarse de Administradora si es que esta ya no cumple con sus expectativas, por ejemplo en un cambio de Comisiones.

2. ¿Desde su punto de vista que hubiera pasado si se hubiese mantenido sin cambios el sistema de pensiones? ¿Hubiera sido económicamente viable para el país?

De no haberse dado el cambio en el Sistema de Pensiones, los trabajadores que hoy estamos activos y cotizamos en el Seguro Social estaríamos condenados a la misma situación de aquellos trabajadores que después de haber dado toda su vida en un empleo, hoy se encuentran recibiendo una pensión que no les alcanza ni para los servicios básicos como Luz, Agua y Gas.

3. ¿A parte de beneficiar a los trabajadores que otros beneficios cree que traerá el nuevo sistema?

Creo que todos los beneficios que se obtengan de este Nuevo Sistema invariablemente deberán de reflejarse en la población (si no, no tendría razón de existir), porque permitirá la creación de nuevos empleos al tener recursos que permitan financiar nuevos proyectos de empresarios, porque permitirá que aquellas personas que salen del mercado laboral por alcanzar determinada edad puedan dedicarse a alguna actividad que permita continuar con su desarrollo personal, por ejemplo algún pasatiempo, aprender un oficio, o apoyar a sus hijos, ahora ya padres de familia en la difícil tarea de educar a sus hijos (sus nietos), compartir los valores que nos hacen diferentes a los países desarrollados.

4. ¿Quién considera que se benefició más con el nuevo sistema de ahorro para el retiro? ¿Los trabajadores, el gobierno o los banqueros que consiguieron constituir una Afore?

Creo que por el momento los mas beneficiados son los Inversionistas que apoyaron la creación de una AFORE. Sin embargo creo que a largo plazo este beneficio será permeable a la comunidad laboral y al pueblo en general, que por consecuencia tendrá un impacto positivo en el Gobierno.

5. ¿Cómo considera que el nuevo sistema de ahorro para el retiro puede beneficiar a la economía Mexicana?

Creo que beneficiará a la Economía Mexicana al promover entre la población la cultura del ahorro. Cuando la gran mayoría de la población no tiene acceso a algún crédito es casi imposible acceder a un mejor nivel de vida. La única

solución es la cultura del ahorro. Si revisamos décadas atrás donde probablemente existían menos créditos que hoy, nos encontramos con que la gente lograba comprar un terreno o construir su casa y todo esto lo hacía con ahorro, dejando a un lado el hecho de que ahora nuestro poder adquisitivo es menor que antes, creo que en la medida en que la población tenga información y una proyección de como con una pequeña cantidad mensual en un determinado tiempo puede disponer de un monto significativo para adquirir algún bien, en esa medida la Economía en general se beneficiará, ya que el trabajador utilizaría a estas empresas especializadas en Fondos de Ahorro teniendo mayor beneficio que una cuenta tradicional en un Banco.

6. En qué proporción cree que se mejorarán las pensiones que recibirán los trabajadores con el nuevo sistema?, ¿Serán suficientes para asegurar un retiro digno y mantener el nivel de vida al momento del retiro?

Creo que el nuevo Sistema no solo permitirá al trabajador continuar con su nivel (económico) de vida para el momento de su retiro, sino que éste tendrá beneficios adicionales al dejar a un lado la preocupación del aspecto económico para dedicar su tiempo a otras actividades.

7. ¿Cómo califica al nuevo sistema?

Lo considero positivo y con muy buenas intenciones, creo que los beneficios los vamos a percibir a largo plazo probablemente en 15 años más.

8. ¿Qué cambios considera que serían pertinentes hacer en el actual sistema de pensiones para hacerlo más eficiente y benéfico?

Creo que debe de generarse mas información hacia el trabajador, cuáles son sus derechos, que beneficios tiene de estar en una Afore, que Afore le ofrece el

mejor desempeño en términos de rendimientos y servicio. De igual forma pienso que CONSAR debería de facilitar el proceso de afiliación eliminando tanta documentación que agobia a la Afore y al mismo trabajador al intentar conseguirla. Creo que debería de existir (o crear) un documento único con toda la información necesaria para afiliar a un trabajador.

9. ¿Cuál considera que será la tendencia de las comisiones que se cobran por parte de las Afores? ¿Está de acuerdo en que se reducirán a medida que se incrementen de los fondos?

Creo que la tendencia es que las Comisiones van a incrementarse, en la forma en que hoy las conocemos por Flujo o Saldo o con un nuevo concepto.

10. ¿Cuál será la tendencia que seguirán los rendimientos reales que se otorguen por parte de las Afores?

Estoy seguro que los rendimientos reales continuarán aumentando gradualmente conforme se consolide el nuevo Sistema de Pensiones:

DATOS DEL ENTREVISTADO

NOMBRE (OPCIONAL): Javier Rogelio Ríos Pulido

NIVEL ACADEMICO: Ingeniero Industrial y de Sistemas

PUESTO: Gerente de Operaciones

EMPRESA: Banorte - Generali

APENDICE II

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS AFORES Y SIEFORES

AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2001

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LAS AFORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

Concepto	Banamex	Bancomer	Banobras	Bancor	Bancor Dresdner	Bancor Garantia	Bital	Ganancia	Inturasa	Principali	Prontuario GNP	Santander Mexicano	Teproc	Xxi	Zurich	Total
Activos																
Inversiones	730,462.2	619,481.3	85,550.0	252,502.2	549,328.1	178,155.7	108,452.2	129,329.4	385,354.4	168,229.2	36,921.5	195,256.7	63,857.2			3,500,780.1
Plus (minus) valores	178,208.0	169,161.2	32,163.8	94,243.8	37,187.5	43,427.3	127,146.9	75,392.2	81,816.1	61,161.7	20,779.7	70,820.2	32,886.3			1,024,73.7
Disponible	119,746.8	287,001.9	366.6	378,617.7	2,282.4	409,417.8	273,585.2	57,032.7	141,378.6	608,985.3	64,229.0	82,834.7	20,381.3			2,457,049.0
Otras inversiones	15,086.4	2,762.8	477,846.8	5,622.4	5,350.8	(9,951.0)	3,271.5	3,077.2	6,369.6	3,294.5	9,616.4	5,349.2	2,987.9			530,414.5
Deudores diversos	186,085.9	261,765.3	3,883.8	43,267.1	90,193.0	106,794.2	100,413.9	2,497.8	92,488.0	27,338.8	8,846.2	4,156.0	2,340.8			928,931.8
Activo fijo	-	84,607.7	13,408.6	50,132.0	10,262.4	90,412.0	53,538.2	30,759.7	126,704.8	71,577.2	12,668.8	51,498.5	17,503.7			613,085.8
Depreciación	-	53,789.8	8,384.8	20,548.5	800.8	64,618.1	25,297.6	20,470.4	79,175.1	51,544.2	4,865.7	28,802.0	12,947.7			368,842.7
Otros activos	-	34,469.3	5,144.9	403,790.4	8,141.2	3,305.6	4,559.5	140,049.3	569,426.4	30,476.1	111,536.2	37,518.1	138,257.7			1,468,785.2
Preoperativos	-	882,123.9	100,461.2	167,527.6	91,780.5	498,718.1	35,897.6	102,489.2	242,988.6	192,140.5	78,907.9	88,174.9	-			2,449,240.0
Total del Activo	1,229,548.4	2,287,613.6	712,290.9	1,375,204.6	793,675.0	1,224,755.8	681,587.4	517,157.6	1,566,371.5	1,112,650.0	338,921.2	507,096.9	264,768.1	12,621,617.2		
Pasivo																
Otras Obligaciones																
Acreedores diversos	53.1	70,474.9	203.0	5.4	1,089.4	4,683.3	692.2	9,013.3	34,807.9	1,327.4	5,068.6	1,087.8	539.0			128,898.1
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Provisiones para gastos	54,418.1	-	19,080.2	680.5	-	69,458.4	9,282.7	503.2	-	144,206.7	8,241.4	11,16.9	541.3			317,689.4
Multas y sanciones por pagar	-	-	-	3,095.8	-	284.3	-	532.3	-	-	-	60.4	749.0			4,721.8
Créditos o préstamos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
Intereses por pagar de créditos o préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
Impuestos por pagar	289,212.1	563,566.6	14,582.2	202,770.8	139,866.5	154,560.2	138,834.3	742.9	118,559.1	149,468.4	11.7	57,052.7	547.8			1,611,635.1
Otros pasivos	1.8	116.3	12,425.1	19,778.0	70,716.9	6,819.3	136.6	7,717.4	5,121.2	51,678.4	7,176.6	20,320.3	2,224.0			251,021.9
Total Pasivo	323,896.1	834,157.8	46,270.5	226,311.5	211,702.6	235,755.5	149,736.6	16,536.1	205,579.2	346,676.9	20,489.3	89,817.9	5,300.9			2,514,065.3
Capital Contable																
Capital Social pagado	327,232.6	417,486.5	680,113.5	809,118.5	274,235.9	874,920.8	313,360.7	668,402.0	1,278,161.5	424,945.7	439,185.6	225,186.0	430,825.2	7,140,814.6		
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
Resultados de ejercicios anteriores	13,889.9	577,478.9	(56,968.1)	297,516.1	216,667.7	(132,778.1)	75,340.1	(286,303.8)	(174,788.8)	(722.9)	(181,981.0)	58,320.8	(244,666.4)	121,089.4		
Resultado del ejercicio	569,027.9	699,470.6	67,136.9	141,223.4	183,841.4	148,617.2	220,669.4	61,304.3	163,760.6	312,492.6	19,351.3	153,086.9	14,415.3			2,884,226.8
Exceso o insuficiencia en la actualización de capital	-	-	(81,435.3)	(111,211.6)	(51,284.4)	(86,782.4)	-	-	(20,587.4)	-	-	-	-			(353,261.1)
Impuestos Diferidos	-	(204,025.9)	35,738.1	(49,675.0)	-	149,522.7	(3,411.0)	57,252.2	88,005.1	21,984.5	41,886.0	(36,473.3)	59,091.1	159,874.5		
Otros rubros de capital	55,711.9	173,044.7	-	32,145.4	18,639.8	-	14,544.8	-	5,684.0	27,858.6	-	17,160.5	-			344,788.7
Total Capital	905,862.3	1,683,485.8	688,020.4	1,148,893.1	561,972.2	988,988.3	531,771.6	498,648.7	1,380,702.3	765,971.1	318,421.9	417,278.0	259,465.2	10,107,531.9		
Pérdida neta Capital	1,229,548.4	2,287,613.6	712,290.9	1,375,204.6	793,676.0	1,224,755.8	681,587.4	151,715.8	1,112,650.0	338,921.2	507,096.9	284,766.1	12,621,617.2			
	1,229,548.3	2,405,193.2	725,080.7	1,416,301.7	795,276.7	1,353,985.6	731,82.6	556,098.4	1,725,721.6	1,215,738.5	348,252.4	584,301.3	291,661.6	13,380,302.8		

FUENTE: Página de internet de la CONSAR, www.consar.com.mx

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS AFORES DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2001 (EN MILES DE PESOS)

Concepto	Banamex Aegon	Bancomer	Bancor Dresdner	Bancor Generali	Bittel	Garante	Inbursa	Principai	Profuturo GNP	Santander Mexicano	Tepayac	Xxi	Zurich	Total
Ingresos														
Por comisiones	1,169,417.2	1,749,576.9	283,538.7	515,891.1	722,007.8	826,891.9	405,193.4	197,965.4	874,413.0	890,804.7	87,835.5	429,137.4	67,380.6	8,230,043.6
Otros productos	46,671.5	24,686.6	42,969.5	39,639.8	12,499.6	71,026.6	32,088.3	15,995.5	25,374.8	104,326.4	8,684.7	9,623.2	8,037.1	432,473.6
Participación en los resultados de subsidiarias	76,580.7	45,315.2	10,485.8	34,420.2	40,995.0	21,788.7	22,054.5	16,331.7	19,028.3	21,116.9	6,387.8	23,860.0	9,049.1	351,403.9
Amitización del exceso del valor en libros sobre el costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Totales	1,232,669.4	1,823,581.7	338,984.0	581,150.1	775,502.4	919,717.2	459,338.2	229,920.6	918,816.1	1,016,288.0	102,888.0	472,620.6	84,466.8	9,013,961.1
Egresos														
Gastos de Administración	9,186.2	23,513.8	72,724.7	12,614.7	55,684.4	101,358.0	5,586.6	56,764.2	47,018.9	70,732.4	21,827.9	73,978.0	24,316.5	574,421.3
Gastos de Operación	461,816.7	586,176.9	108,374.4	370,845.8	312,641.0	154,531.4	82,823.5	74,438.3	373,342.8	72,377.0	31,840.1	71,070.3	22,608.3	2,708,866.3
Gastos de Promoción	28,522.9	14,421.5	28,620.2	7,072.9	19,076.6	261,121.4	1,387.6	12,247.1	44,405.0	145,358.9	861.3	62,881.8	11,868.8	637,941.0
Depreciaciones y amortizaciones	-	122,322.4	43,239.5	44,090.9	72,373.0	67,847.9	10,707.7	23,345.8	177,795.1	165,453.4	28,581.5	19,665.1	9,440.1	803,280.2
Otros gastos	710.1	1,530.0	292.0	1,143.4	13,554.2	1,525.2	1,635.2	526.3	2,582.0	17,379.7	692.0	363.3	1,588.9	44,683.3
Resultado por posición monetaria	24,629.9	6,812.1	16,605.2	3,559.2	(1,889.7)	21,260.8	17,272.3	2,326.5	7,930.1	12,411.3	1,659.5	6,101.1	231.9	120,798.2
Resultado cambiario	-	-	-	-	(13.6)	(58.3)	-	(29.7)	(218.4)	-	4.8	6.0	-	(309.4)
Total de egresos	614,877.8	748,776.7	269,857.0	439,626.7	471,423.8	627,387.4	119,422.9	160,616.3	652,885.5	484,312.7	83,526.9	236,645.6	70,051.5	4,897,690.9
Utilidad antes de impuestos	777,791.6	1,074,806.0	87,137.0	141,223.4	304,078.5	292,328.6	338,913.3	61,304.3	265,980.6	531,985.3	19,351.1	235,975.0	14,415.3	4,126,270.2
I.S.R.	298,763.7	371,334.5	-	-	120,437.2	111,466.8	119,213.7	-	192,200.0	208,284.9	-	74,801.6	-	1,386,302.4
Participación del personal en las utilidades	*	-	-	-	-	32,245.7	-	-	-	11,208.0	-	8,288.4	-	51,722.1
Aplicación de la reserva especial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	268,763.7	375,334.5	-	-	120,437.2	143,725	118,213.7	-	102,200.0	219,492.9	-	82,890.0	-	1,432,044.5
Utilidad neta	599,027.9	694,470.5	87,137.0	141,223.4	183,641.3	148,617.3	220,699.6	61,304.3	163,760.6	312,492.4	19,351.1	153,085.0	14,415.3	2,684,225.7

FUENTE: Página de internet de la CONSAR www.consar.com.mx

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LAS SIEFORES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 (MILES DE PESOS)

Concepto	Banamex No.1	Bancover Real	Bancorber Dardier, I-1	Fondo Solidia Banorte	Bla!	Ganare	Inbursa	Principal	Proliuro	Santander	Tepvac	Xxi	Zurich	Total
Activo														
Inversiones														
Inversión en <u>vehículos de renta vehículo</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión en instrumentos de tasa fija	25,138,300	37,451,148	5,930,100	9,132,868	12,069,424	14,026,032	9,080,273	3,672,272	14,084,910	12,589,375	1,563,133	9,764,413	1,388,322	158,216,071
Inversión en instrumentos de tasa nominal	7,208,325	8,761,628	1,936,174	3,252,781	6,186,260	4,734,748	6,003,585	1,616,536	5,981,825	6,513,457	647,555	3,345,768	50,745	56,295,652
Sociedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósito Fisapuro Servicio	-	-	-	-	0	1,537	0	0	0	0	3	-	0	503
Inversión en instrumentos de deuda por reembolso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores prestados de zenith veracruz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores prestados de Deuda Tasa real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores prestados de Deuda Tasa nominal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plur (términos) vales por inversiones	383,115	506,509	87,275	28,210	147,245	321,220	693,823	84,637,2	231,565	212,458	(3,251)	147,892	725	2,817,553
Disponible	11	14	-	-	4	-	10	49	0	-	39	1	18	144
Cuentas por cobrar	1,866,350	2,752,575	361,070	626,523	1,062,305	653,286	695,697	229,968	695,230	1,085,265	102,477	925,980	417,535	11,161,064
Total Activo	34,634,100	49,861,984	8,316,210	13,040,382	20,068,895	19,745,827	17,197,388	5,963,427	21,938,030	20,415,273	2,540,029	14,153,764	2,267,845	229,918,525
Pasivo														
Corto plazo														
Acreedores	398,265	22,918	76,113	220,006	469,778	56,570	-	60,042	-	140,655	-	246,225	240,584	1,825,949
Provisiones para daños	-	-	3,424	2,889	-	81,171	-	59	11,494	555	284	2,083	846	29,784
Préndice por realizar en reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	75	-	-	84	-	159
Total pasivo	398,265	22,918	82,676	262,859	469,778	65,741	-	50,910	11,569	141,211	284	251,980	241,380	1,925,900
Capital Contable														
Ej.	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	52,000
Sistema Reserva Operacional	349,767	207,894	46,535	136,809	221,151	83,847	102,151	79,934	161,885	89,021	19,271	103,842	34,688	1,746,983
Veriable Tributaciones	19,006,287	18,828,637	3,479,746	5,134,039	7,216,546	7,844,036	7,830,913	2,213,874	8,985,739	8,119,464	1,001,370	5,618,730	807,612	89,446,320
Resultados de Ej. Ant/Reserva para adquisición de BSC.	8,225,736	11,302,302	1,571,178	2,245,314	3,046,530	4,086,592	3,142,078	897,083	4,307,660	3,627,777	281,076	2,563,083	232,932	49,321,063
Resultados del ejercicio/Reserva para adquisición de BSC.	3,008,665	4,820,901	666,653	1,116,378	2,000,934	1,817,513	1,050,461	432,656	1,976,526	1,805,449	162,276	1,317,869	123,244	20,619,022
Por parte en sociedades	8,777,038	13,869,450	2,358,259	4,174,772	6,091,603	5,611,781	4,573,982	1,670,197	6,271,017	8,417,398	1,088,788	4,216,658	93,586	68,493,804
Plus (minus) vales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
En instrumentos de deuda real	461,669	834,196	105,545	47,859	183,056	31,181	461,864	83,312	190,584	275,734	7,863	176,581	3,825	2,976,416
En instrumentos de tasa nominal	(79,565)	(32,521)	(16,207)	(21,649)	(45,865)	17,386	207,819	(18,893)	61,002	(63,276)	(11,217)	(28,859)	(3,114)	59,879
Depósito Bancario	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	4	15
Total Capital Contable	34,249,815	49,639,047	8,239,844	12,637,622	19,597,119	19,854,086	17,197,388	8,532,617	21,623,482	20,274,982	2,540,126	13,902,371	2,116,406	227,592,024
Otro monto Capital	34,634,100	49,861,984	8,315,220	13,040,382	20,068,864	19,716,822	17,187,386	5,583,427	21,638,030	20,415,273	2,540,410	14,153,764	2,257,845	229,818,525

FUENTE: Página de Internet de la CONSAR, www.consar.com.mx

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SIEFORES BASICAS DE ENERO A SEPTIEMBRE DE 2001 (MILES DE PESOS)

Concepto	Balances No. 1	Balances deudores	Venta deuda 1st	Venta deuda Bancos	Saldo	Ganancia	Interés	Principio	Pérdida	Saldader	Tajyuc	XNI	Zurich	Total
Importados														
Venta de valores de renta variable														
Venta de instrumentos de tasa fija	8,156,157,43	8,284,609,2	1,461,261,3	6,239,048,3	7,906,092,1	1,367,256,6	3,025,200,2	1,014,324,3	7,056,673,9	5,096,134,5	1,302,181,7	3,840,310,9	1,566,744,4	60,086,510,9
Venta de instrumentos de tasa flotante	15,758,411,5	20,557,20,0	9,842,385,2	7,140,087,2	23,362,945,7	15,586,611,5	5,026,540,3	3,011,422,2	27,846,74,4	11,367,192,4	390,194,4	13,379,20,4	15,502,108,4	172,318,387,8
Venta de liquidación de inventario														
Ingresos por aplicación de reserva especial sobre														
Intereses en depósito monetario en ventaja	2,234,561,3	4,021,440,4	659,817,7	613,820,0	1,024,724,5	1,537,042,2	1,162,063,5	384,251,6	1,870,608,6	1,518,404,6	139,247,6	1,045,920,0	104,360,3	17,784,244,3
Premios obtenidos por remonto	90,026,9	87,064,2	11,227,5	17,047,0	37,771,6	28,360,9	3,072,6	6,208,2	17,050,0	38,985,6	1,211,5	27,273,5	1,448,9	381,653,6
Otros	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	30,9,3
Total de ingresos	29,619,886,3	32,940,245,5	11,945,023,1	14,387,882,5	32,761,544,4	26,491,053,2	10,184,816,8	5,288,319,5	35,901,347,1	19,575,164,4	1,690,238,3	18,292,246,9	17,784,240,0	250,274,125,9
Egencias														
Cobro en efectivo en vía de pago anticipado														
Cobro de ventas de instrumentos de tasa fija	2,868,424,9	8,131,648,5	1,453,889,0	6,057,253,6	7,245,40,0	3,283,771,2	3,785,891,1	1,817,789,0	8,672,314,9	4,800,982,9	1,219,081,6	3,721,080,6	1,551,215,2	58,387,244,2
Cobro de ventas de instrumentos de tasa flotante	10,446,950,6	20,16,604,2	9,779,033,6	7,11,576,4	23,200,60,6	19,345,060,3	4,480,207,0	2,894,120,7	27,050,344,6	11,068,982,2	309,472,9	13,236,052,2	10,040,041,2	170,29,802,1
Cobro de ventas de sucursales de Armasón	0,0	3,271,2	24,621,0	73,757,4	61,2	84,110,9	380,201,0	13,055,5	89,913,3	126,291,3	1,710,4	1,720,4	4,340,1	45,971,6
Débitos corrientes	28,313,121,7	28,19,273,0	1,229,304,4	30,751,10,6	19,673,050,4	9,334,450,0	4,805,485,2	34,322,240,7	16,759,154,4	1,978,265,9	16,072,980,2	1,051,056,3	225,954,204	20,610,921,5
Total de egencias	3,565,886,6	4,620,000,6	868,655,5	1,118,379,1	2,000,433,8	1,617,515,8	1,060,460,6	425,063,3	3,815,520,4	1,805,140,0	492,275,4	1,317,668,6	123,243,5	20,610,921,5

FUENTE: Páginas de Internet de la CONSAR. www.consar.com.mx

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LAS SIEFORES DE AHORRO VOLUNTARIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 (MILES DE PESOS)**

Concepto	Siefore Banamex No.2	Siefore Bancomer de Aportaciones Voluntarias	Fondo Profuturo 2	Total
Activo				
Inversiones				
Inversión en valores de renta variable	-	-	-	-
Inversión en instrumentos de tasa real	-	31,212	6,175	37,387
Inversión en instrumentos de tasa nominal	20,550	14,796	548	35,893
Sociedades de inversión	-	-	-	-
Depósito traspaso Banxico	-	-	-	-
Inversión en instrumentos de deuda por reporto	-	-	-	-
Valores prestados de renta variable	-	-	-	-
Valores prestados de Deuda Tasa real	-	-	-	-
Valores prestados de Deuda Tasa nominal	-	-	-	-
Plus (Minus) valias por inversiones	120	669	(23)	766
Disponible	38	11	-	50
Cuentas por cobrar	-	3,125	160	3,285
Total Activo	20,708	49,813	6,860	77,381
Pasivo				
Corto plazo				
Acreedores	-	-	-	-
Provisiones para gastos	-	-	14	14
Premios por realizar en reporto	-	-	-	-
Créditos autorizados	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total pasivo	-	-	14	14
Capital Contable				
Fijo	4,000	4,000	4,000	12,000
Variable Reserva especial Afore	135	1,051	151	1,337
Variable Trabajadores	12,424	34,022	1,195	47,642
Resultados de Ej. Ant./Reserva para adquisición de acc.	261	214	330	805
Resultados del ejercicio/Reserva para adquisición de acc.	1,451	3,316	887	5,654
Prima en venta de acciones	2,317	6,540	305	9,162
Plus (minus) valias	-	-	-	-
En instrumentos de tasa real	-	(430)	(37)	(467)
En instrumentos de tasa nominal	120	1,099	14	1,233
Depósito Banxico	-	-	-	-
Total Capital Contable	20,708	49,813	6,845	77,367
Pasivo más Capital	20,708	49,813	6,860	77,381

FUENTE: Página de internet de la CONSAR, www.consar.gob.mx

**ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SIEFORAS BASICAS DE ENERO
A SEPTIEMBRE DE 2001 (MILES DE PESOS)**

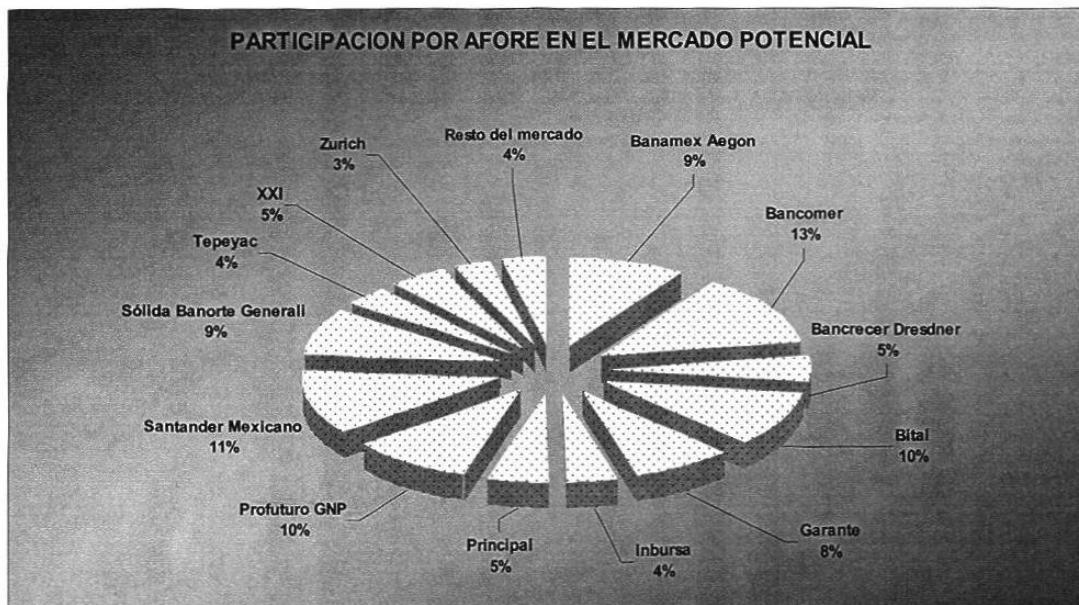
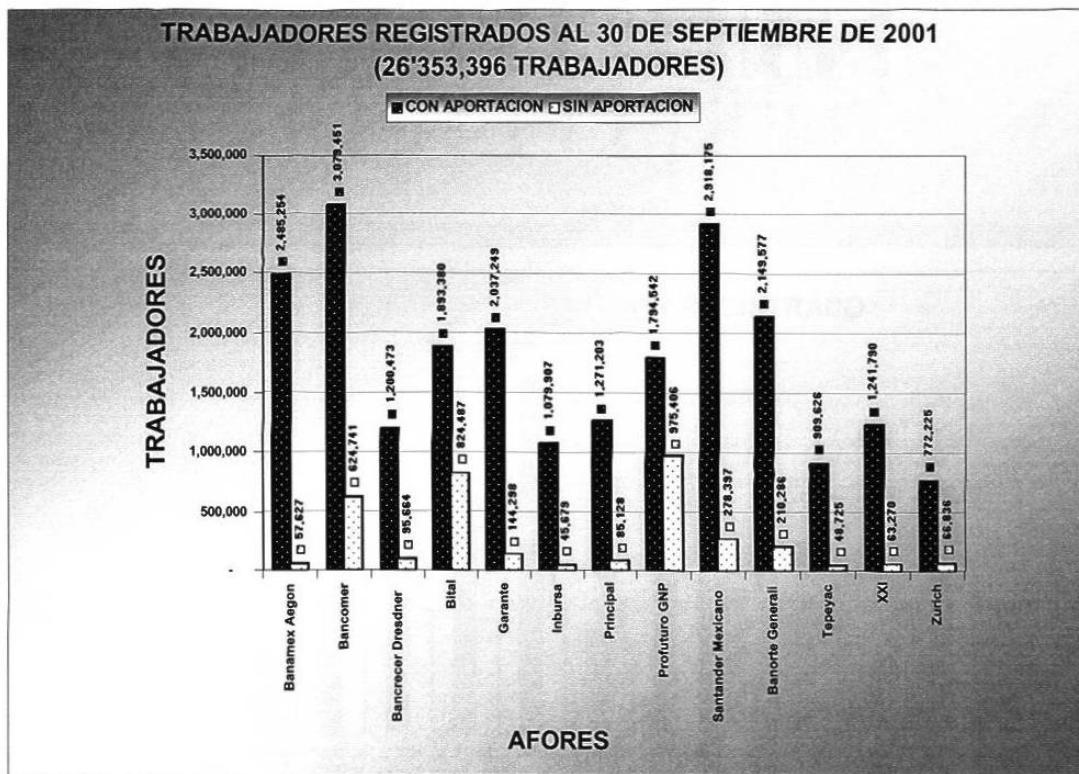
Concepto	Banamex No. 1	Bancomer Real	Bancracer Dresdner I-1	Total
Ingresos				
Venta de valores de renta variable	-	-	-	-
Venta de instrumentos de tasa real	19,836.8	26,979.7	46,613.3	93,429.8
Venta de instrumentos de tasa nominal	393,575.7	481,359.5	23,376.9	898,312.1
Venta de sociedades de inversión	-	-	-	-
Ingresos por aplicación de reserva especial Afore	-	-	-	-
Intereses sobre inversión en valores	-	1,180.9	479.7	1,660.6
Premios cobrados por reporto	-	27.3	10.0	37.3
Otros	-	0.6	-	0.6
Total de Ingresos	413,412.5	509,548.0	70,479.9	993,440.4
Egresos				
Costo de ventas en valores de renta variable	-	-	-	-
Costo de ventas de instrumentos de tasa real	19,657.8	26,701.3	46,173.7	92,532.8
Costo de ventas de instrumentos de tasa nominal	392,303.7	479,530.3	23,305.9	895,139.9
Costo de ventas de sociedades de inversión	-	-	-	-
Gastos generales	-	0.1	113.2	113.3
Total de Egresos	411,961.5	506,231.7	69,592.8	987,786.0
Utilidad o Pérdida Neta	1,451.0	3,316.3	887.1	5,654.4

FUENTE: Página de internet de la CONSAR, www.consar.gob.mx

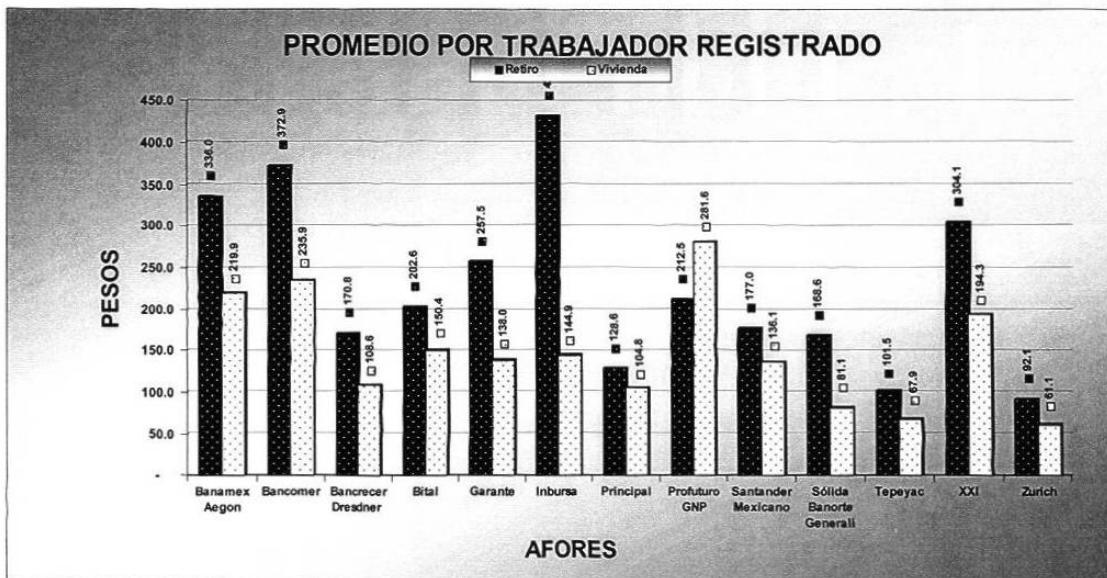
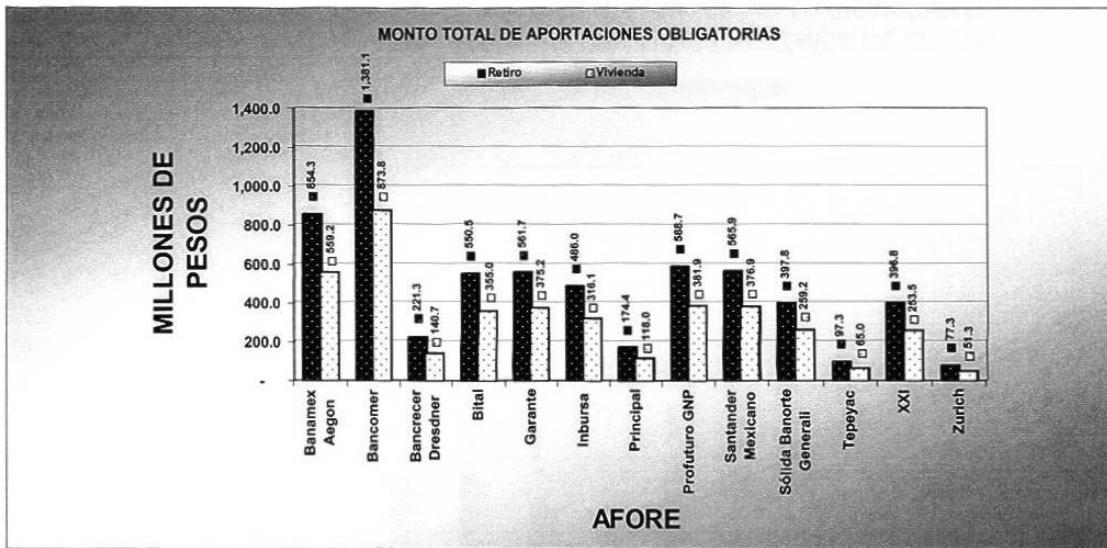
APENDICE III

GRAFICAS ESTADISTICAS DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (FUENTE: www.consar.gob.mx)

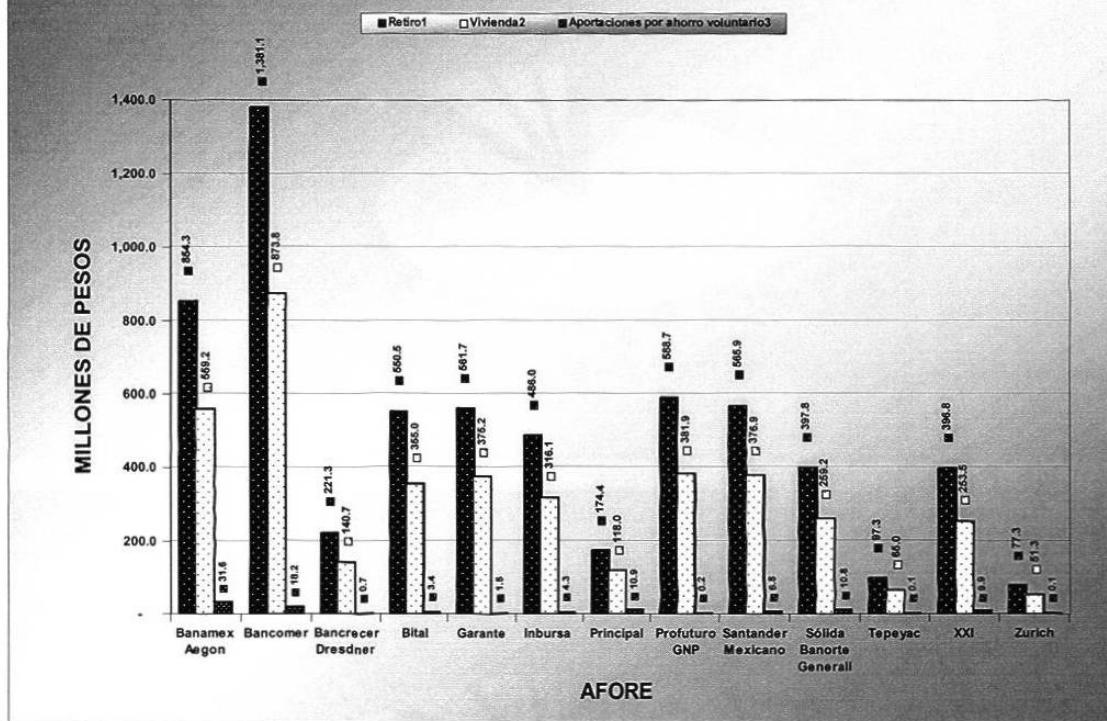
INFORMACION POR AFOR



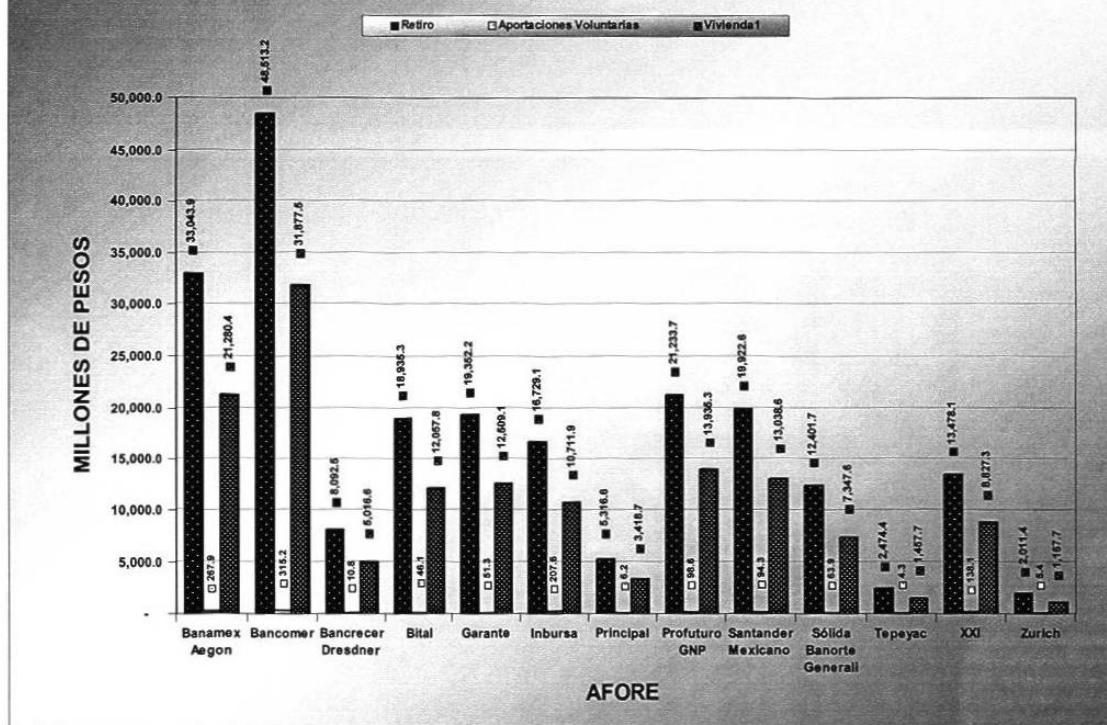
MONTO TOTAL DE APOTACIONES POR AFORO

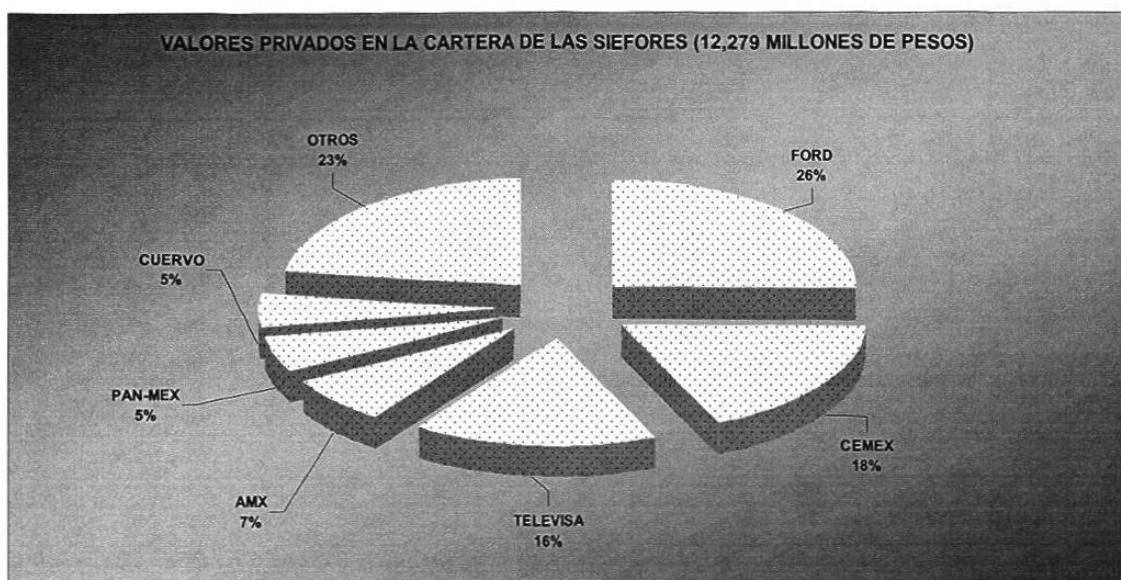
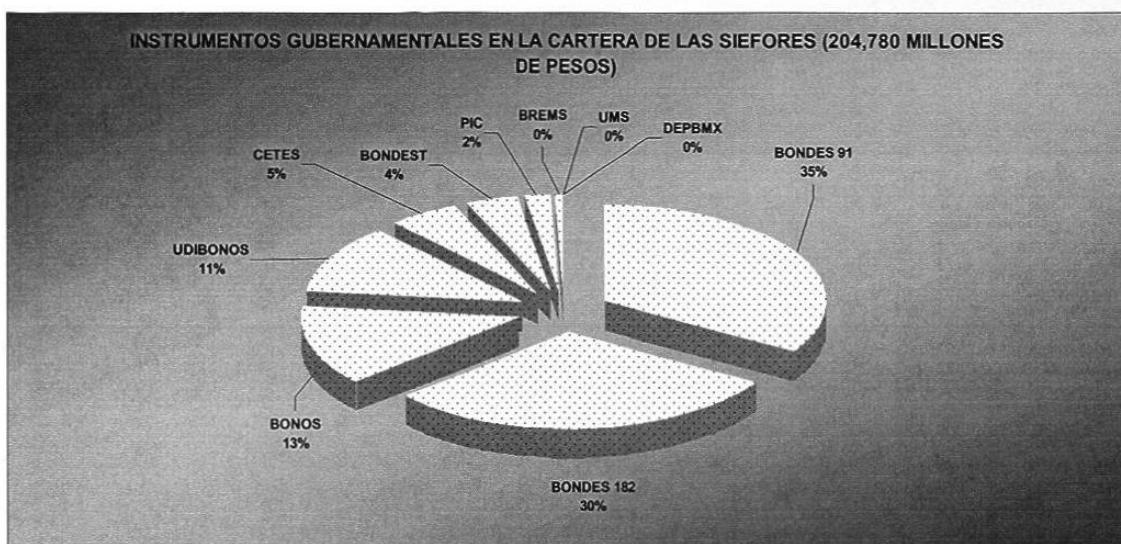
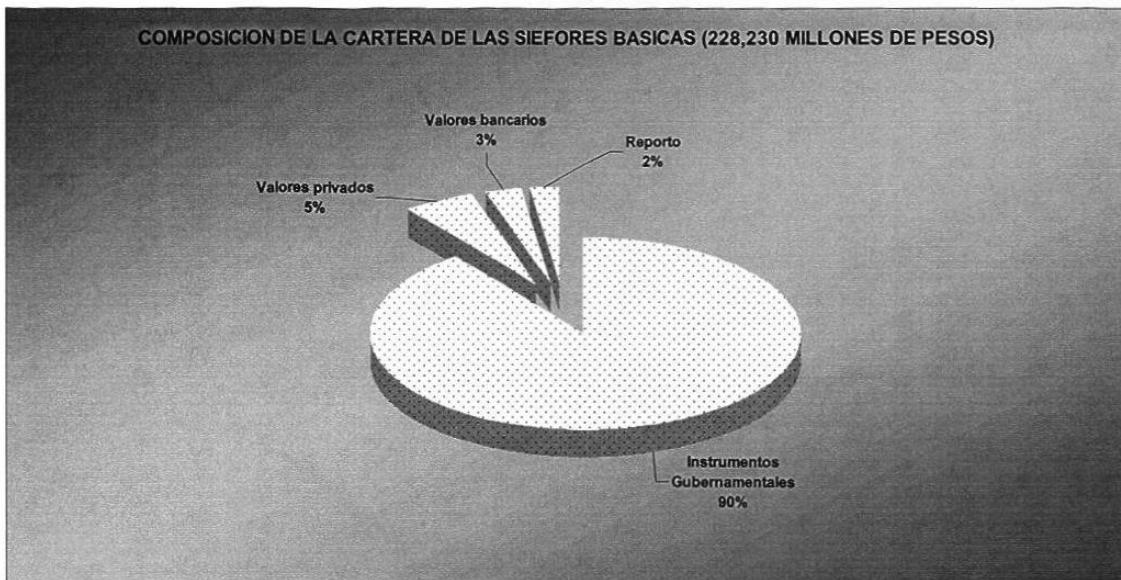


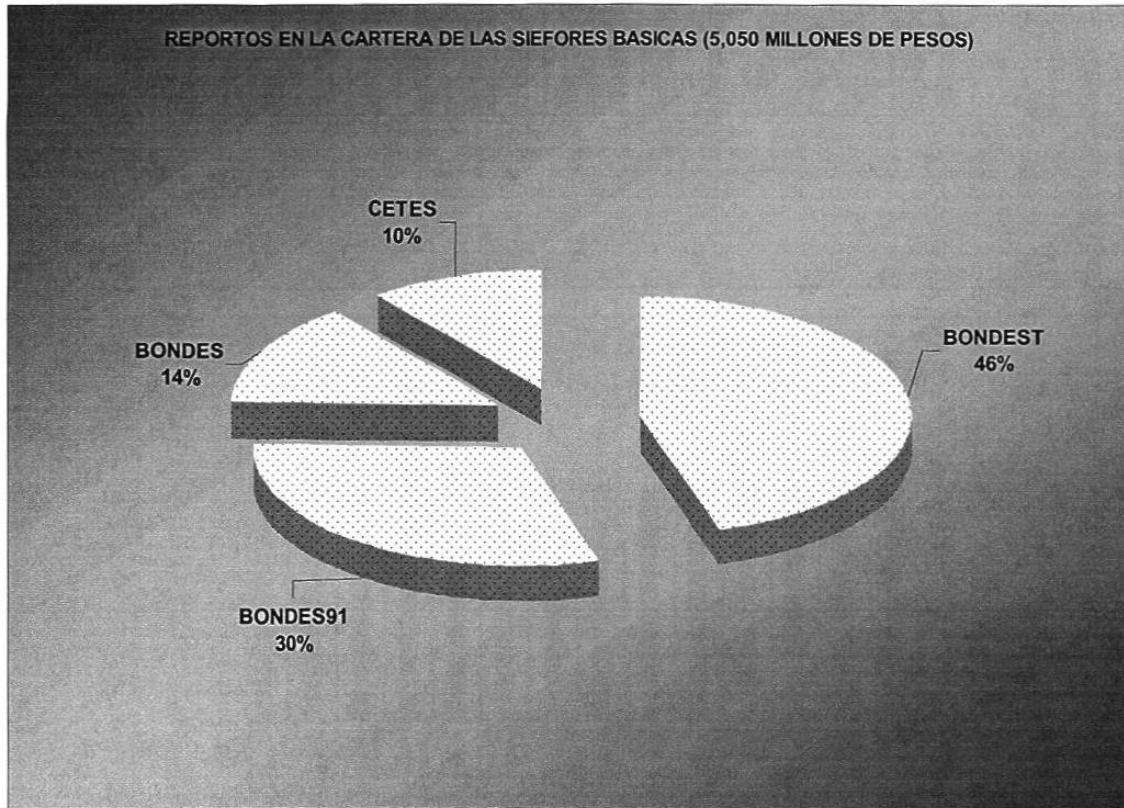
MONTO TOTAL DE APORTACIONES OBLIGATORIAS Y POR AHORRO VOLUNTARIO MES DE SEPTIEMBRE 2001 (10,479 MILLONES DE PESOS)

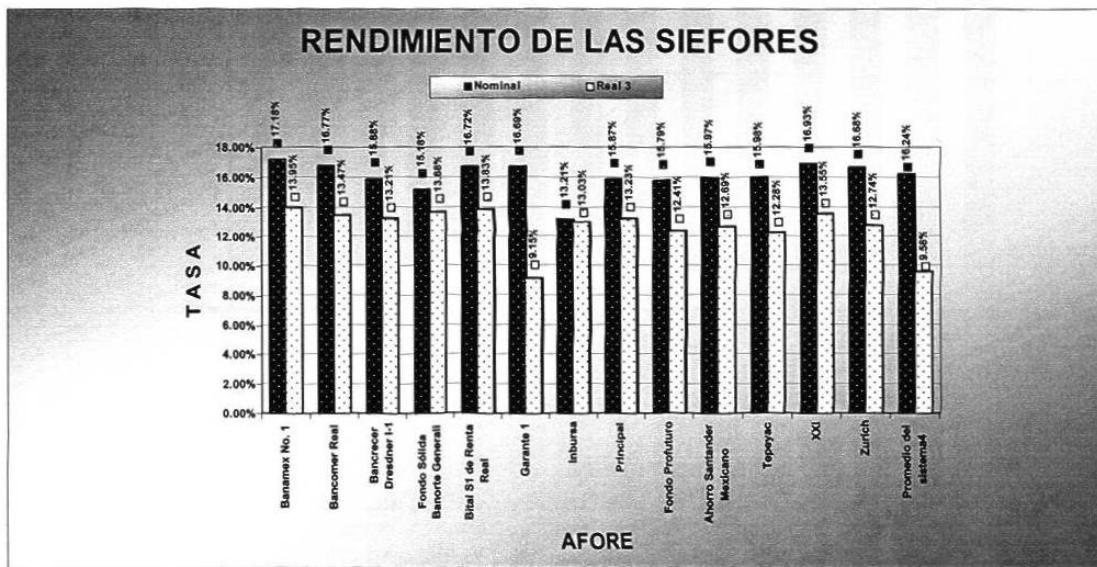
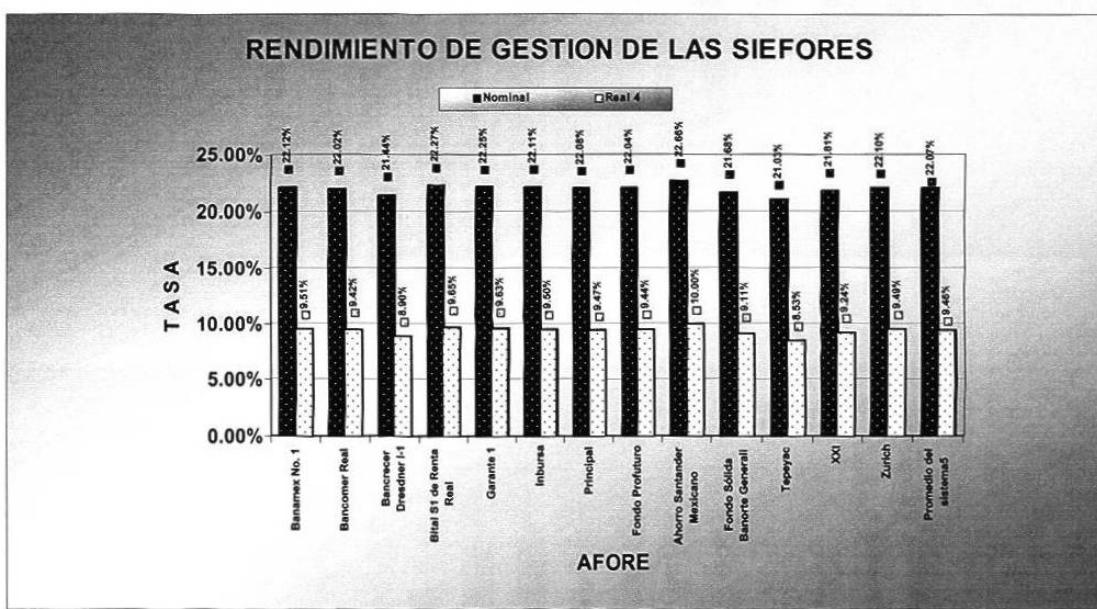
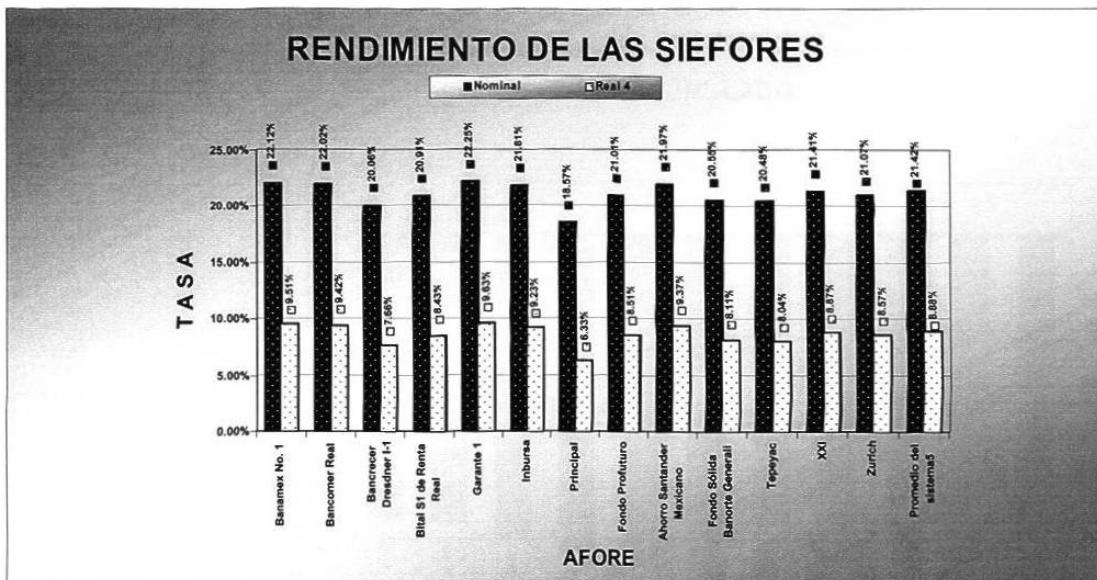


FONDOS DE LOS TRABAJADORES ACUMULADOS POR AFORE (221,504 MILLONES DE PESOS)

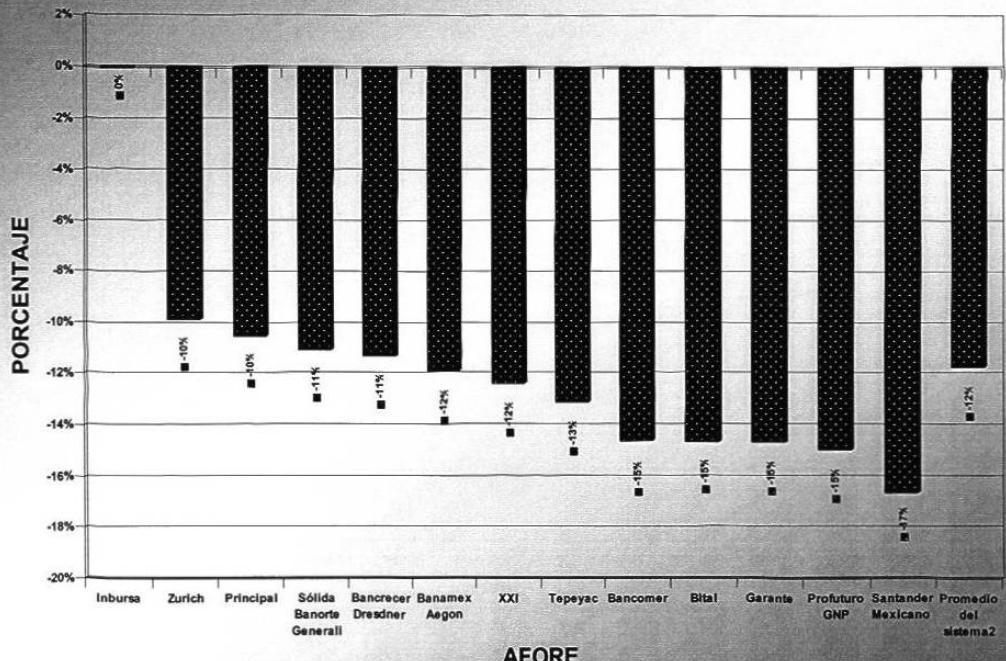




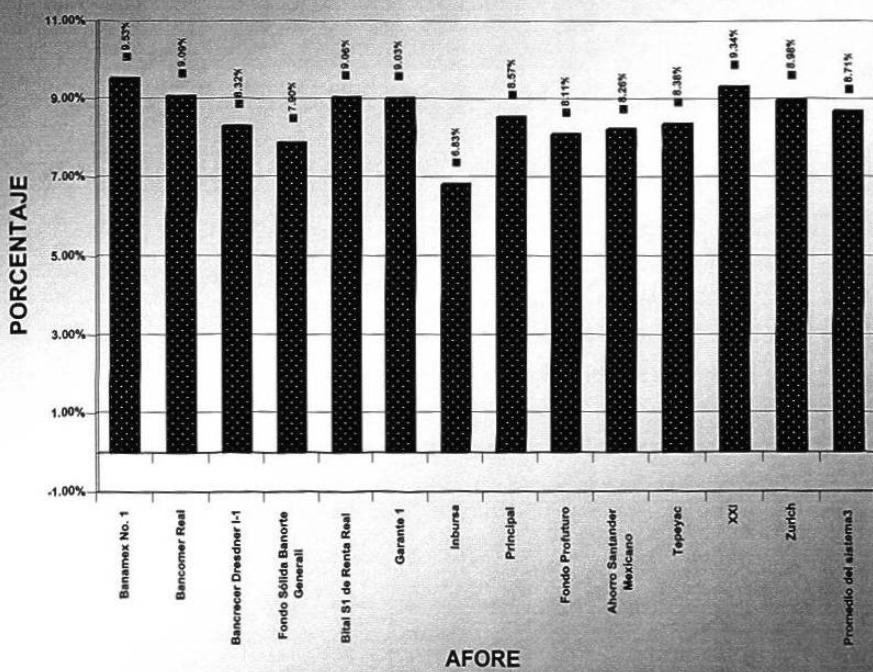


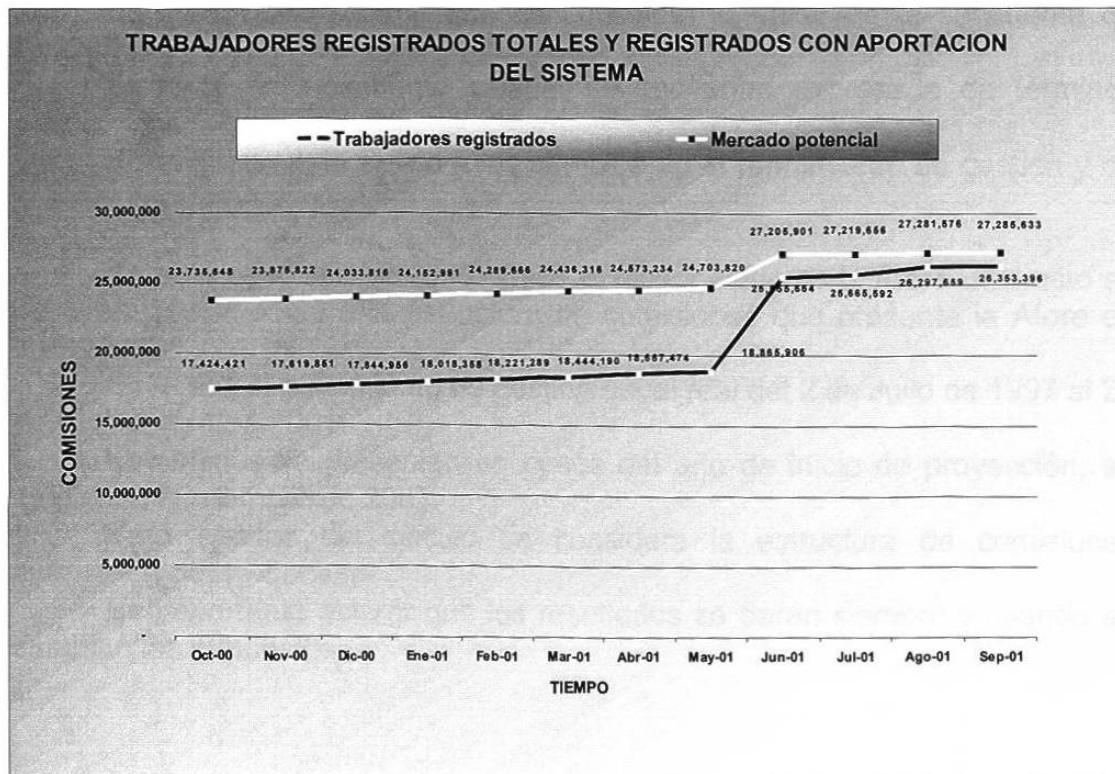
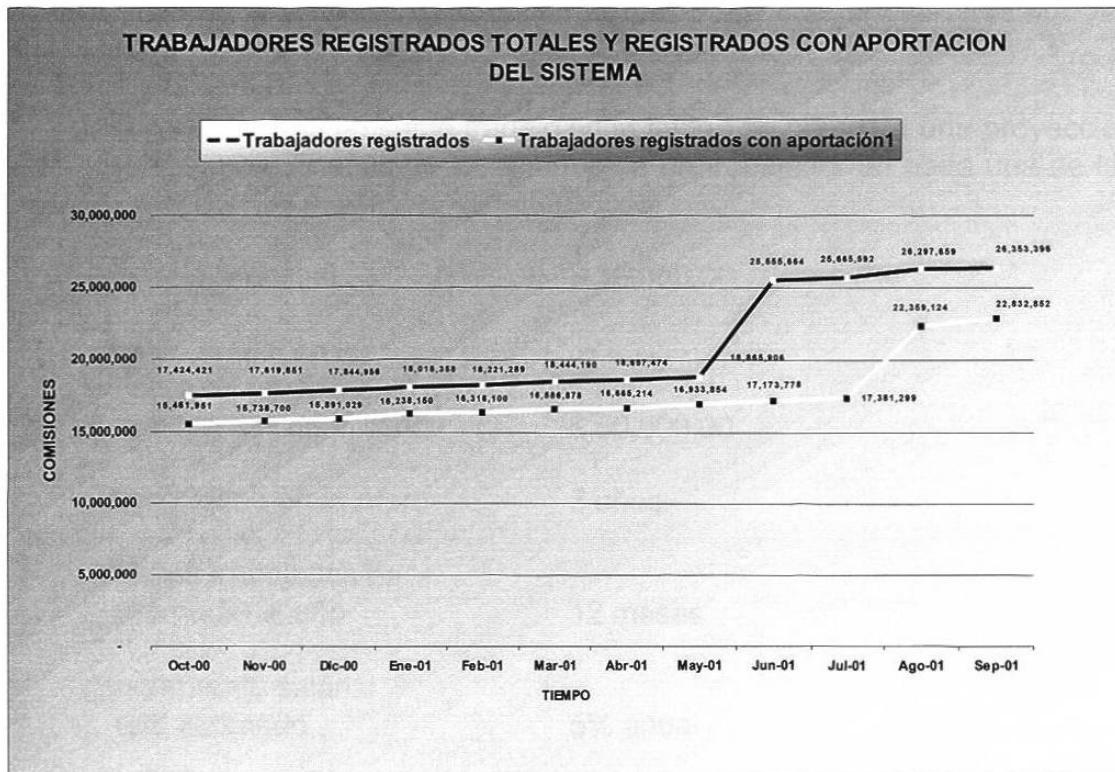


INDICADOR DE SALDO ACUMULADO



INDICADOR DE RENDIMIENTO REAL NETO POR AFORE





APENDICE IV

Como apoyo al presente trabajo en la tabla I se presenta una proyección para los próximos 35 años de los ahorros de un trabajador en cada una de las trece Afores con las siguientes características.

Salario mensual:	\$ 15,000.00
Saldo actual en la Afore restando las subcuentas de vivienda	\$ 50,000.00
Antigüedad en la Afore	3 años
Meses trabajados en promedio al año	12 meses
Incremento salarial real estimado	5% anual

El cálculo de este saldo se realiza bajo el supuesto de que la estructura actual de las comisiones y los rendimientos obtenidos por las Afores se mantienen sin cambio durante el período de proyección.

Es importante señalar que no considera el saldo de la subcuenta de vivienda.

La tasa de incremento salarial se encuentra expresada en términos reales.

El resultado esta sujeto a los cambios en el rendimiento de gestión y en la estructura de comisiones.

En este caso la Afore que ofrece el mayor saldo es la Afore Bital esto se debe en gran medida a la estructura de comisiones que presenta la Afore en cuestión.

Se utiliza el rendimiento de gestión anual real del 2 de Julio de 1997 al 28 de septiembre de 2001.

Los saldos se presentan en pesos del año de inicio de proyección, en este caso Noviembre de 2001.

Para efectos del cálculo se considera la estructura de comisiones autorizada por la Consar.

Es importante aclarar que los resultados se darán siempre y cuando se cumplan los supuestos.

TABLA I

**RESULTADOS DEL EJEMPLO DE PROYECCION DE LOS AHORROS
DE UN TRABAJADOR POR LOS PROXIMOS 35 AÑOS**

Año	Banamex	Bancomer	Bancreser	Banorte	Bital	Garante	Inbursa
2002	\$64,683.64	\$64,707.78	\$64,240.94	\$64,780.42	\$64,784.58	\$64,513.32	\$66,108.35
2003	\$81,216.21	\$81,276.39	\$80,170.79	\$81,339.84	\$81,446.90	\$80,784.46	\$83,842.35
2004	\$99,837.73	\$99,905.79	\$97,957.59	\$99,858.10	\$100,232.02	\$99,014.45	\$103,335.32
2005	\$120,774.78	\$120,816.14	\$117,784.87	\$120,535.74	\$121,372.29	\$119,404.87	\$124,730.54
2006	\$144,276.98	\$144,226.70	\$139,853.03	\$143,586.65	\$145,123.96	\$142,176.68	\$148,181.98
2007	\$170,619.25	\$170,399.50	\$164,380.79	\$169,248.71	\$171,769.48	\$167,572.04	\$173,855.06
2008	\$200,104.35	\$199,622.48	\$191,606.87	\$197,781.21	\$201,620.18	\$195,856.37	\$201,927.40
2009	\$233,065.57	\$232,212.17	\$221,791.70	\$229,467.75	\$225,019.15	\$227,320.34	\$232,589.78
2010	\$269,869.75	\$268,516.34	\$255,219.34	\$264,618.46	\$272,288.56	\$262,282.40	\$266,046.93
2011	\$310,920.50	\$308,917.03	\$292,199.56	\$303,572.46	\$313,833.75	\$301,091.25	\$302,518.71
2012	\$356,661.10	\$353,833.84	\$333,070.12	\$346,700.43	\$360,100.65	\$344,097.10	\$342,240.93
2013	\$407,582.68	\$403,727.68	\$378,199.18	\$394,407.59	\$411,579.93	\$391,714.68	\$385,466.68
2014	\$464,219.78	\$459,104.56	\$427,987.93	\$447,136.65	\$468,811.25	\$444,392.12	\$432,467.40
2015	\$527,164.00	\$520,519.96	\$482,873.59	\$505,371.40	\$532,388.06	\$502,623.37	\$483,534.25
2016	\$597,064.75	\$588,583.75	\$543,332.43	\$569,640.31	\$602,963.06	\$566,947.62	\$538,979.37
2017	\$674,320.68	\$663,663.25	\$609,562.31	\$640,208.43	\$680,947.06	\$637,648.18	\$598,740.37
2018	\$759,000.68	\$745,812.31	\$681,403.50	\$717,004.06	\$766,437.25	\$714,680.68	\$662,293.18
2019	\$851,810.68	\$835,696.68	\$759,324.81	\$800,576.93	\$860,156.06	\$798,612.31	\$729,878.50
2020	\$953,523.87	\$934,044.75	\$843,834.31	\$891,525.00	\$962,895.56	\$890,060.87	\$801,752.06
2021	\$1,064,986.10	\$1,041,653.43	\$935,482.68	\$990,499.25	\$1,075,523.10	\$989,699.62	\$878,186.06
2022	\$1,187,127.12	\$1,159,394.62	\$1,034,866.37	\$1,098,207.87	\$1,198,993.25	\$1,098,262.12	\$959,469.75
2023	\$1,320,959.62	\$1,288,222.62	\$1,142,631.75	\$1,215,421.75	\$1,334,346.62	\$1,216,547.50	\$1,045,910.93
2024	\$1,467,596.50	\$1,429,181.37	\$1,259,479.37	\$1,342,979.62	\$1,482,728.25	\$1,345,426.62	\$1,137,836.87
2025	\$1,628,255.37	\$1,583,412.87	\$1,386,168.12	\$1,481,794.50	\$1,645,391.87	\$1,485,848.25	\$1,235,595.50
2026	\$1,804,269.75	\$1,752,167.12	\$1,523,520.25	\$1,632,859.75	\$1,823,712.37	\$1,638,846.12	\$1,339,556.87
2027	\$1,997,099.87	\$1,936,811.62	\$1,672,427.00	\$1,797,256.25	\$2,019,196.62	\$1,805,546.62	\$1,450,114.62
2028	\$2,208,344.75	\$2,138,842.50	\$1,833,853.10	\$1,976,160.75	\$2,233,496.75	\$1,987,176.87	\$1,567,687.37
2029	\$2,439,755.75	\$2,359,896.10	\$2,008,847.25	\$2,170,853.50	\$2,468,423.75	\$2,185,074.00	\$1,692,720.12
2030	\$2,693,250.75	\$2,601,766.25	\$2,198,540.75	\$2,382,727.75	\$2,725,963.25	\$2,400,695.00	\$1,825,686.25
2031	\$2,970,929.75	\$2,866,410.25	\$2,404,162.50	\$2,613,299.10	\$3,008,291.50	\$2,635,627.25	\$1,967,088.10
2032	\$3,275,092.25	\$3,155,973.75	\$2,627,043.10	\$2,864,219.75	\$3,317,794.50	\$2,891,599.10	\$2,117,463.75
2033	\$3,608,257.25	\$3,472,802.10	\$2,868,627.25	\$3,137,283.25	\$3,657,087.10	\$3,170,497.10	\$2,277,379.10
2034	\$3,973,182.75	\$3,819,465.25	\$3,130,475.00	\$3,434,444.50	\$4,029,039.25	\$3,474,374.00	\$2,447,442.75
2035	\$4,372,889.00	\$4,198,770.00	\$3,414,281.00	\$3,757,829.10	\$4,436,791.10	\$3,805,465.50	\$2,628,296.25
2036	\$4,810,683.50	\$4,613,790.10	\$3,721,879.10	\$4,109,753.10	\$4,883,791.10	\$4,166,209.10	\$2,820,624.75

Pesos constantes de Noviembre de 2001

TABLA I (Continúa)

**RESULTADOS DEL EJEMPLO DE PROYECCIÓN DE LOS AHORROS
DE UN TRABAJADOR POR LOS PRÓXIMOS 35 AÑOS**

Año	Principal	Profuturo	Santander	Tepeyac	XXI	Zurich
2002	\$64,620.24	\$64,586.47	\$63,870.99	\$64,265.47	\$64,884.45	\$64,469.66
2003	\$81,147.24	\$80,973.53	\$79,304.04	\$80,204.84	\$81,586.00	\$80,689.73
2004	\$99,722.96	\$99,350.03	\$96,446.90	\$97,983.16	\$100,292.24	\$98,839.56
2005	\$120,563.64	\$119,923.42	\$115,460.33	\$117,780.63	\$121,208.85	\$119,115.72
2006	\$143,906.76	\$142,921.42	\$136,519.14	\$139,793.85	\$144,561.32	\$141,733.56
2007	\$170,013.15	\$168,594.07	\$159,813.42	\$164,213.43	\$170,596.79	\$166,928.93
2008	\$199,265.54	\$197,215.78	\$185,549.76	\$191,268.95	\$199,586.04	\$194,960.01
2009	\$231,906.60	\$229,087.64	\$213,952.76	\$221,210.59	\$231,825.70	\$226,109.89
2010	\$268,285.18	\$264,540.00	\$245,266.42	\$254,310.98	\$267,640.68	\$260,687.76
2011	\$308,784.15	\$303,935.21	\$279,755.84	\$290,867.12	\$307,386.81	\$299,032.46
2012	\$353,823.53	\$347,670.62	\$317,708.93	\$331,202.53	\$351,453.62	\$341,514.62
2013	\$404,260.25	\$396,181.93	\$359,438.43	\$375,669.40	\$400,267.50	\$388,539.75
2014	\$460,295.21	\$449,946.81	\$405,283.81	\$424,651.34	\$454,295.18	\$440,551.34
2015	\$522,497.09	\$509,488.87	\$455,613.65	\$478,565.84	\$514,047.43	\$498,034.40
2016	\$591,489.75	\$575,381.93	\$510,828.03	\$537,867.37	\$580,093.06	\$561,519.37
2017	\$667,624.37	\$647,955.62	\$571,065.43	\$602,745.06	\$652,700.75	\$631,285.10
2018	\$750,893.50	\$727,224.93	\$636,134.56	\$673,052.06	\$731,866.18	\$707,293.25
2019	\$841,954.81	\$813,807.62	\$706,423.12	\$749,242.62	\$818,169.68	\$790,099.37
2020	\$941,526.75	\$908,376.50	\$782,349.68	\$831,809.12	\$912,254.87	\$880,312.56
2021	\$1,050,393.87	\$1,011,674.50	\$864,366.50	\$921,285.18	\$1,014,823.43	\$978,595.31
2022	\$1,169,413.12	\$1,124,500.62	\$952,962.06	\$1,018,248.93	\$1,126,640.25	\$1,085,669.50
2023	\$1,299,520.50	\$1,247,736.12	\$1,048,664.12	\$1,123,327.12	\$1,248,539.12	\$1,202,321.62
2024	\$1,441,738.00	\$1,382,341.25	\$1,152,042.75	\$1,237,198.62	\$1,381,429.25	\$1,329,408.25
2025	\$1,597,182.25	\$1,529,365.25	\$1,263,713.50	\$1,360,599.37	\$1,526,301.62	\$1,467,862.75
2026	\$1,767,072.75	\$1,689,953.62	\$1,384,341.75	\$1,494,326.87	\$1,684,236.75	\$1,618,702.12
2027	\$1,952,741.00	\$1,865,358.00	\$1,514,645.87	\$1,639,245.25	\$1,856,412.25	\$1,783,034.25
2028	\$2,155,641.75	\$2,056,945.25	\$1,655,402.00	\$1,796,291.12	\$2,044,112.12	\$1,962,065.75
2029	\$2,377,363.75	\$2,266,208.25	\$1,807,448.50	\$1,966,479.12	\$2,248,736.50	\$2,157,111.75
2030	\$2,619,642.00	\$2,494,778.00	\$1,971,691.12	\$2,150,909.25	\$2,471,810.10	\$2,369,604.75
2031	\$2,884,371.75	\$2,744,435.75	\$2,149,108.00	\$2,350,773.25	\$2,714,999.25	\$2,601,105.50
2032	\$3,173,622.50	\$3,017,126.10	\$2,340,755.10	\$2,567,362.75	\$2,980,115.00	\$2,853,313.75
2033	\$3,489,655.25	\$3,314,976.75	\$2,547,776.50	\$2,802,077.50	\$3,269,135.50	\$3,128,082.25
2034	\$3,834,938.75	\$3,640,306.00	\$2,771,402.50	\$3,056,434.25	\$3,584,215.10	\$3,427,428.10
2035	\$4,212,169.10	\$3,995,650.50	\$3,012,966.25	\$3,332,076.50	\$3,927,706.00	\$3,753,552.25
2036	\$4,624,293.50	\$4,383,779.00	\$3,273,906.50	\$3,630,785.75	\$4,302,167.50	\$4,108,847.50

Pesos constantes de Noviembre de 2001

