



## AFORES: UNA INVERSIÓN INEFICIENTE

María de Lourdes Treviño Villarreal<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Universidad Autónoma de Nuevo León. mdltv2003@yahoo.com.mx

El Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) es una prestación complementaria del Sistema de Pensiones, creado en 1992. Mediante esta prestación el trabajador va creando un fondo que aumenta sus recursos posibilitándolo a un mejor nivel de vida al momento de su retiro. Las subcuentas de ahorro para el retiro son administradas por instituciones privadas llamadas Afores. Actualmente en México operan 11 Afores que están sujetas a la regulación y supervisión de la CONSAR y son autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Las Afores operan Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (Siefores). A través de éstas se invierten los recursos de las cuentas individuales de los trabajadores afiliados a una Afores en instrumentos que dan una relación apropiada entre edad, seguridad y rendimiento.

El objetivo de este trabajo es aportar evidencia empírica sobre la falta de valor agregado que deberían proporcionar las Administradoras de fondos para el retiro a los recursos administrados. Específicamente, tomando en cuenta el manejo de las Siefores básicas 1.

Utilizando información de la CONSAR, se obtuvo la composición de las carteras de las SIEFORES BASICAS 1 mensualmente desde marzo de 2008 hasta julio de 2015. Los resultados muestran que aun y cuando el rendimiento promedio mensual reportado por los medios oficiales si es posible replicarlo a través de las carteras reportadas, el riesgo asumido por las Afores es 80% superior al que debería reportarse según la composición que contienen.

Lo anterior significa que el riesgo que asumen las Afores que finalmente es tolerado por los inversionistas no se justifica. De hecho, esta situación hace que los portafolios administrados por las Afores sean portafolios ineficientes desde el punto de vista financiero al albergar un riesgo superior al de otro portafolio que genera rendimientos similares.