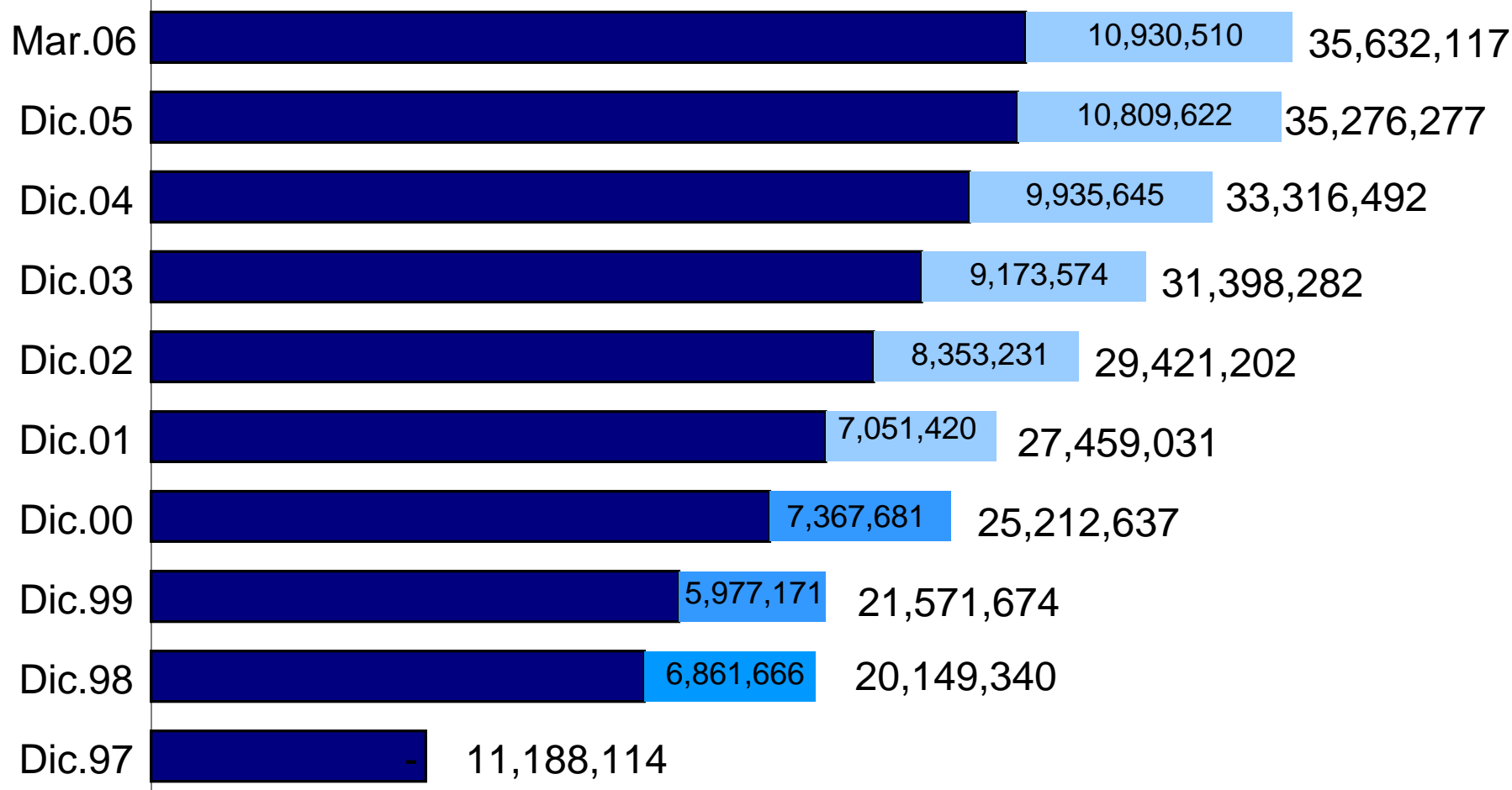


# Familia de Fondos para el Retiro

- Estadísticas y situación actual de las inversiones en México
- Esquema de familia de Siefores

Lic. Francisco González Almaráz  
Presidente, Amafore  
19 de Mayo, 2006

# Número total de cuentas:



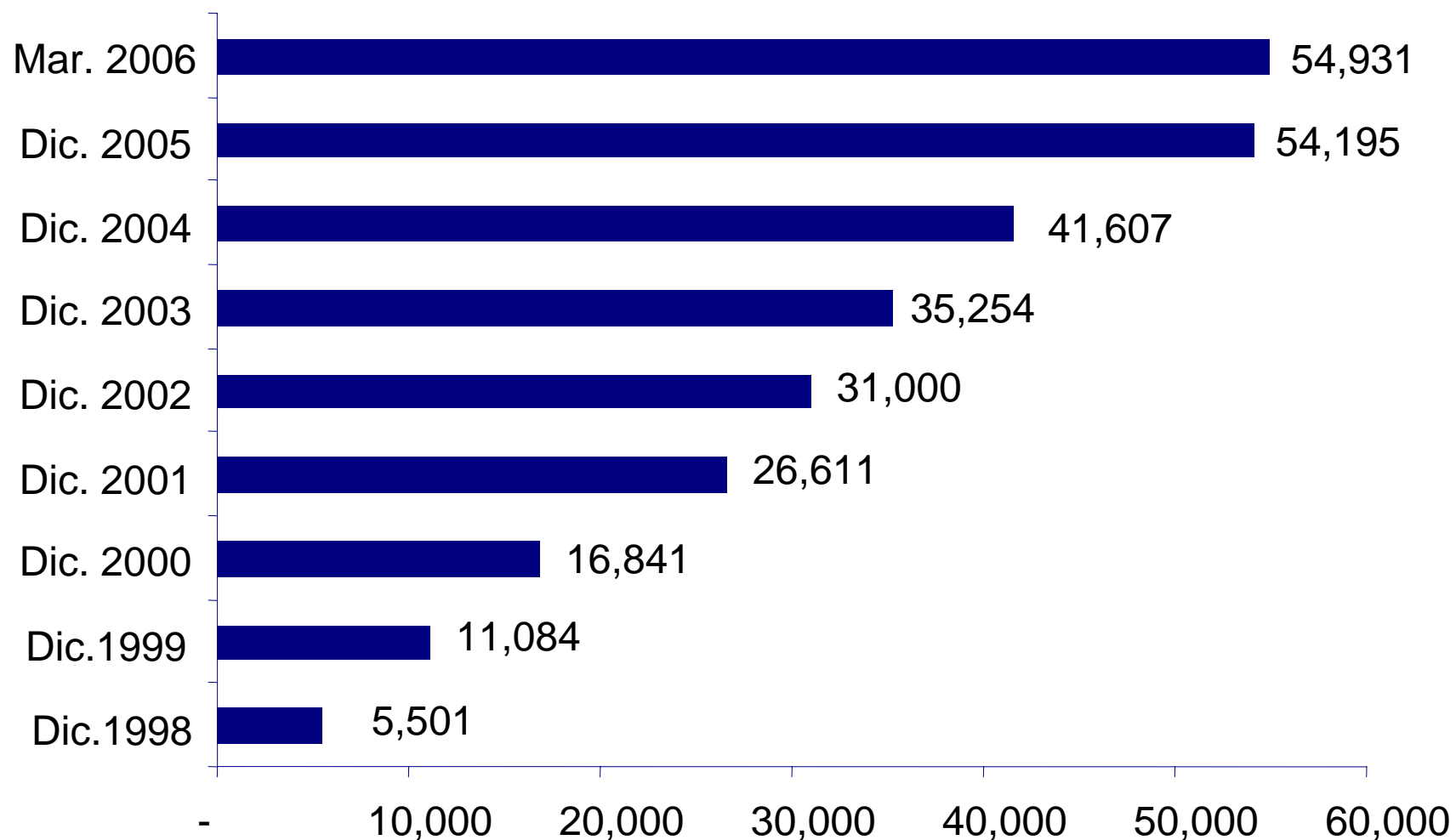
Datos Acumulados  
Fuente : Consar

Cuentas Afiladas

Cuentas Asignadas

Cuenta Concentradora

## Total de recursos administrados

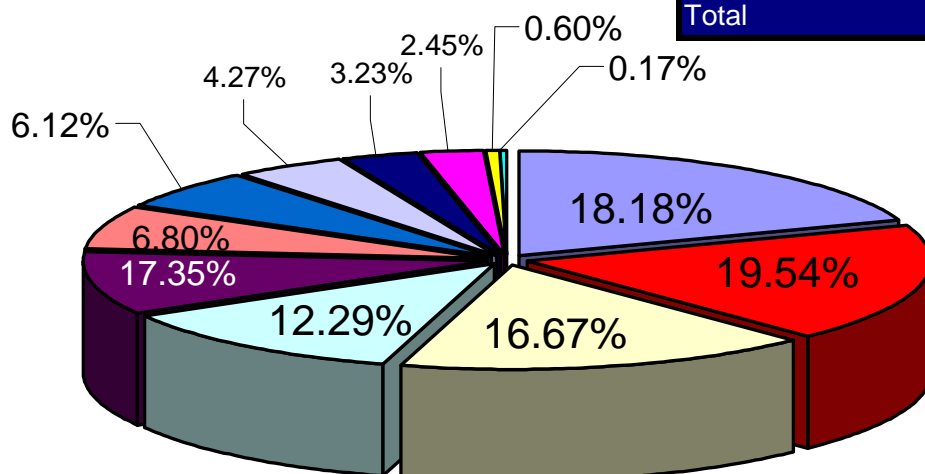


Nota: Cifras en millones de USD, tipo de cambio FIX para el cierre de cada período.

Fuente: Consar, al 31 de marzo de 2006.

# Composición de la cartera de inversión por instrumento

Instrumento	Monto	%
Bondes	10,733	19.54%
Bonos	9,989	18.18%
Otros gubernamentales	9,156	16.67%
Papel Privado	6,750	12.29%
Udibonos	5,318	9.68%
CBIC	3,734	6.80%
Cetes	3,361	6.12%
Renta Variable	2,345	4.27%
CFE y PEMEX	1,776	3.23%
Valores en el Extranjero	1,348	2.45%
Municipios	329	0.60%
PIC	92	0.17%
<b>Total</b>	<b>\$ 54,931</b>	<b>100.00%</b>



Fuente: Consar, cifras al 31 de marzo de 2006.

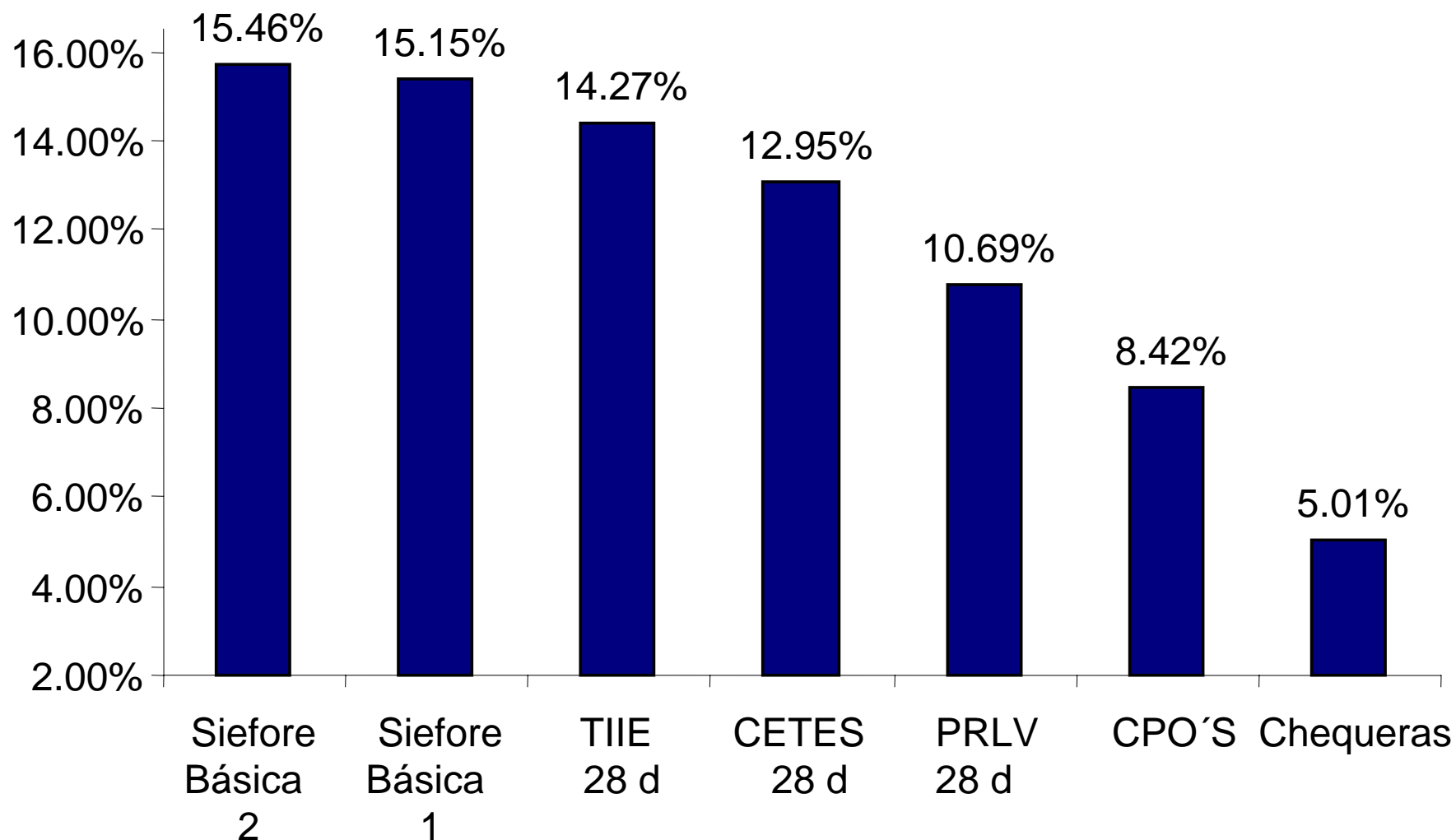
Cifras en millones de USD, tipo de cambio de 11.0421 pesos por USD.

## Recursos del Sistema Mexicano de Pensiones



Cifras en millones de USD al cierre de marzo de 2006, tipo de cambio de 11.0421 pesos por USD.

## Comparativo de Rendimientos



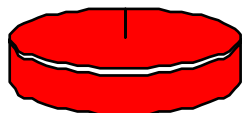
Nota: Rendimientos nominales anuales de julio de 1997 a marzo de 2006.

# Esquema de Familia de Siefores

# Situación Actual



## SB1

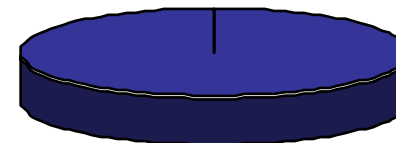


- En Instrumentos de deuda 100%
- Instrumentos de deuda protegidos frente a la inflación 51%

### Parámetros de Riesgo

- Valor en Riesgo 0.60%

## SB2



- En Instrumentos de deuda 100%
- Índices de Renta Variable 15%

### Parámetros de Riesgo

- Valor en Riesgo 1%

## Siefore Básica 1 y 2:

### Diversificación

AAA	100%
AA	35%
A	5%

**Valores Internacionales** 20%

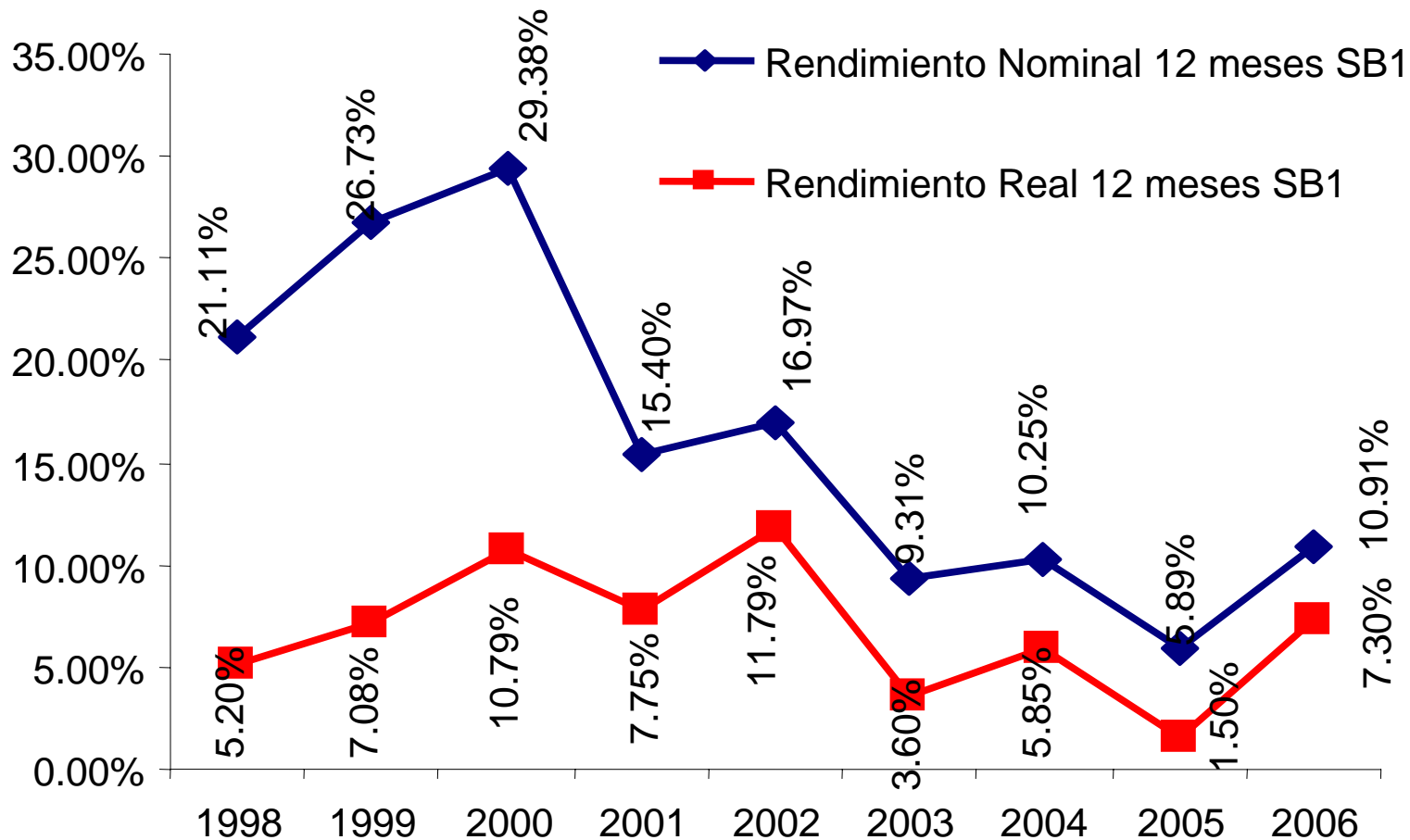
- Sociedades relacionadas entre sí hasta el 15%

- Por un mismo emisor:

AAA	5%
AA	3%
A	1%

- Posibilidad de operar Siefores de aportaciones voluntarias bajo el régimen de la SB1.

# Rendimientos 12 meses Siefore Básica 1

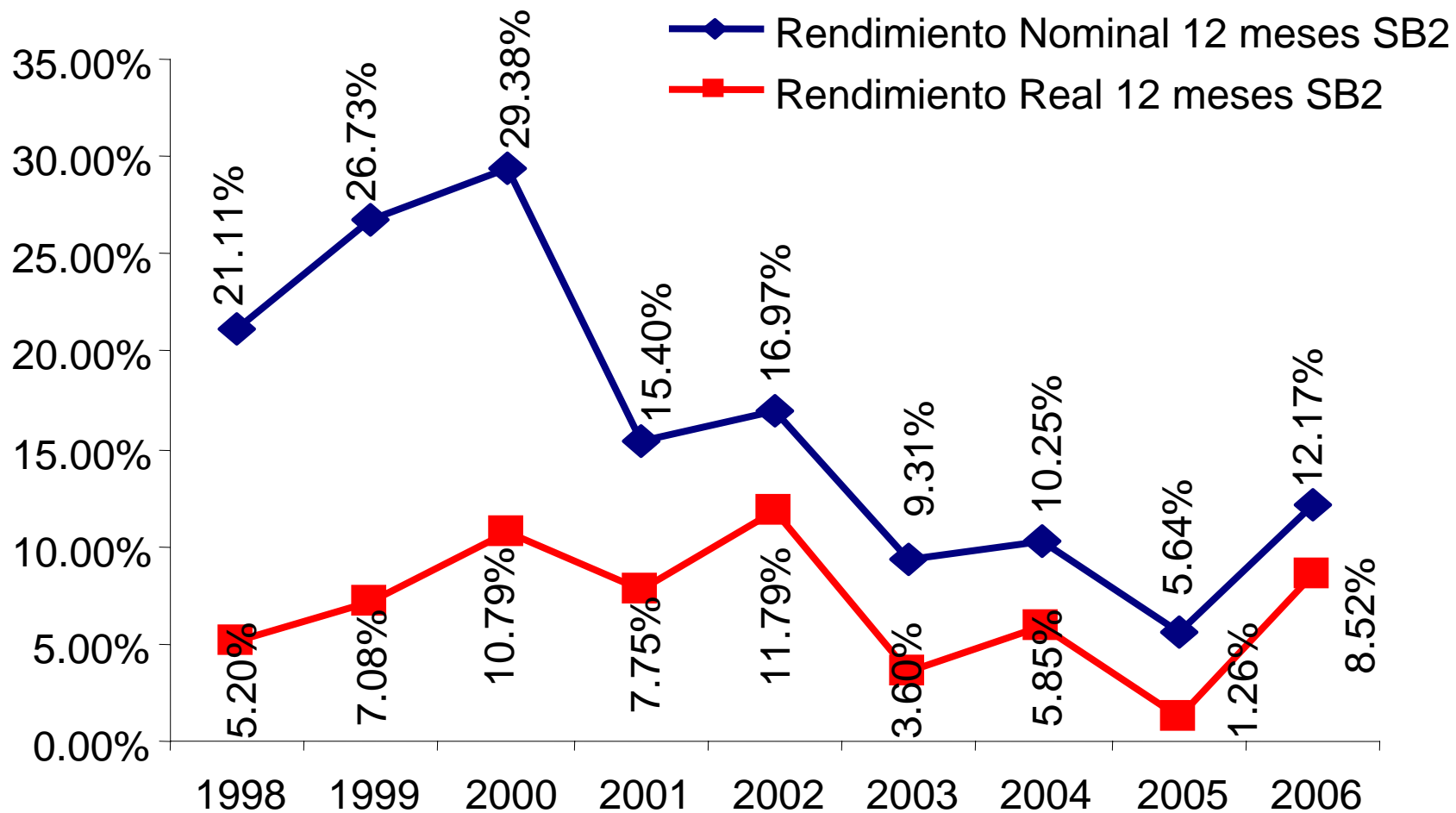


El rendimiento real acumulado de la Siefore Básica 1 del 1º de julio de 1997 al 31 de marzo de 2006 es de 6.84%

Rendimientos 12 meses a marzo de cada año, para el período 1997-2004 se presentan los datos de la Siefore Básica

Fuente: Consar

# Rendimientos 12 meses Siefore Básica 2



El rendimiento real acumulado de la Siefore Básica 2 del 1º de julio de 1997 al 31 de marzo de 2006 es de 7.13%

Rendimientos 12 meses a marzo de cada año

Fuente: Consar

## Evolución de la Familia de Siefores

La implementación de una familia de Siefores permite mayor libertad para proveer distintos productos de inversión a los trabajadores a través de una oferta de diferentes opciones en la integración de los portafolios.

- Diferentes perfiles de riesgo para afiliados con características distintas.
- Diferentes ponderaciones en las clases de activos autorizadas.
- Portafolios con exposición a diferentes divisas.
- Ampliar la gama de servicios que una Administradora puede ofrecer a través de las diferentes Sociedades de Inversión que maneje.
- Para lograr este tipo de gestión de fondos, es necesario contar con un Régimen de Inversión diferenciado para cada tipo de Fondo.

Estas medidas permitirían alinear los incentivos de inversión de los fondos con los de sus afiliados.

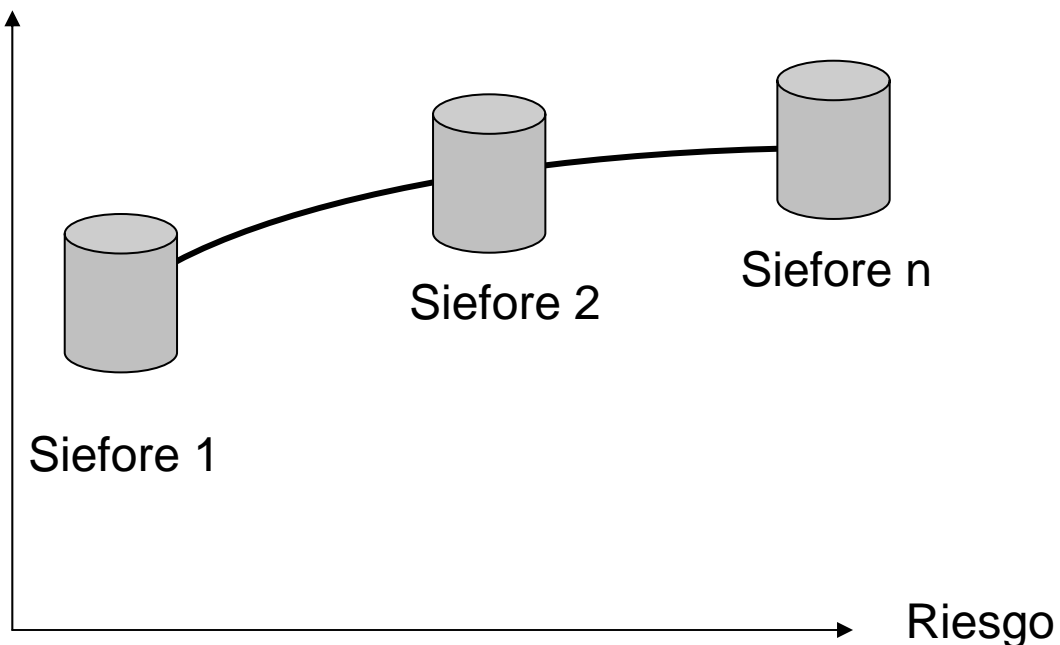
# Evolución de la Familia de Siefores



Mediante la familia de Siefores se permitirá al trabajador escoger entre diferentes alternativas de riesgo-rendimiento.

Dependiendo de la edad, años de cotización, perfil de riesgo, etc., el trabajador podrá invertir sus recursos en distintas Siefores.

Rendimiento



A continuación se presenta un posible esquema de Familia de Siefores, hacia donde podría avanzar el Sistema en México.

# Evolución de la Familia de Siefores



	Siefore 1	Siefore 2	Siefore 3	Siefore 4	Siefore 5	Siefore "n"
VaR	(Básica 1)	(Básica 2)	Riesgo moderado	Riesgo medio	Agresiva	Para aportaciones voluntarias, de corto mediano o largo plazo, con algún grado de concentración en divisas, para grupos específicos, etc.
Duración			Ligeramente mayor a un año	Entre 3 y 4 años	Entre 6 y 7 años	
Renta Variable			No	Media	Cercano al límite permitido	
Valores internacionales			De acuerdo a las características particulares del fondo			
Instrumentos con cobertura inflacionaria						
Instrumentos de deuda en moneda nacional						

Fondos con características diferentes y específicas

