



Casa abierta al tiempo

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA

UNIDAD: IZTAPALAPA

✓ **DIVISION:** CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES

✓ **CARRERA:** Lic. en ECONOMIA

MATERIA: SEMINARIO DE INVESTIGACION

✓ **TITULO:** EL NUEVO SISTEMA DE PENSIONES
EN MEXICO (AFORES) 1997

✓ **FECHA:** ENERO DE 1998

✓ **ALUMNAS:** SECUNDINO BENITEZ GLORIA EDITH
ZARCO CHAVEZ CANDELARIA

MATRICULAS: 93226770
92328839

ASESOR:  ALCIDES JOSE LASA CRESPO

INDICE

INTRODUCCION

ANTECEDENTES: Transición del SAR al nuevo sistema de ahorro para el retiro (AFORES).

CAPITULO I

NUEVO SISTEMA DE PENSIONES EN MEXICO (AFORES)

1. Qué son las AFORES y SIEFORES.
2. Requisitos para la constitución de AFORES y SIEFORES.
3. Límites de las AFORES y SIEFORES.
4. Participación del capital extranjero en las AFORES.

CAPITULO II

SITUACIONES EN QUE SE PODRIAN ENCONTRAR LAS AFORES Y SIEFORES

1. Traspaso de cuentas entre AFORES y SIEFORES.
2. Qué pasará con los trabajadores que no elijan una AFORE.
3. Qué es la CONSAR y sus principales objetivos.
4. Facultades de la CONSAR.

CAPITULO III

QUE AFORE AFRECIERA MEJORES VENTAJAS A LOS TRABAJADORES

1. Comisiones.
2. AFORE Bancomer.

3. AFORE Santander.
4. AFORE Bancrecer Dresdner.

CAPITULO IV

SEGUROS DE RETIRO, CESANTIA EN EDAD AVANZADA Y VEJEZ

1. Retiros.
2. Renta Vitalicia.
3. Retiros Programados.
4. Seguros de sobrevivencia.
5. Características Generales del Plan de Seguros de Pensiones

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

Chile tenía un viejo sistema de pensiones, el cual era administrado por el gobierno, pero con el tiempo tuvo fallas estructurales lo cual lo llevo al fracaso. Estas fallas estructurales consisten en que el sistema de pagar los gastos según van surgiendo destruye el eslabón esencial entre las contribuciones y beneficios; o en otras palabras entre las responsabilidades y derechos. Dos factores exógenos agravan los resultados de esa falla estructural : primera, la tendencia demográfica mundial que esta decreciendo la tasa de nacimiento y, segundo, los avances médicos que están alargando la vida. Por lo tanto, cada vez hay menos trabajadores para apoyar un número creciente de personas retiradas. Y como tanto el aumento de la edad de retiro como los impuestos sobre nominas tiene un limite superior el sistema tarde o temprano tiene que reducir los beneficios prometidos, una señal indicadora de un sistema en quiebra.

En 1980, el gobierno de Chile decidió hacer una reforma radical en las pensiones reemplazo a un sistema de pensiones administradas por el Estado, en situación de quiebra, con una innovación revolucionaria : un sistema nacional, administrado en forma privada, de ahorros obligatorios para el retiro. Este nuevo sistema ha tenido éxito ya que las pensiones han llegado a ser de casi 50% a 100% más elevadas que en el sistema anterior. Gracias a este sistema Chile ha logrado aumentar su ahorro a un 26% del PIB y el desempleo ha disminuido al 5.5%. Por lo que se considera que ha aumentado la tasa de crecimiento de la economía de un 3% al año a un 6.4% en promedio durante los últimos doce años.

Las pensiones han dejado de ser un asunto del gobierno despolitizando a si a un sector gigantesco de la economía y dándole a los individuos control de su vida en su vejez. Se ha eliminado la falla estructural y el futuro de las pensiones depende del comportamiento individual y del desarrollo de los mercados.

Así como en Chile, México también contaba con un viejo sistema de pensiones (SAR) en el cual el patrón tenía que aportar el 2% sobre el salario del trabajado, pero ya para 1997 este sistema llego a su fin puesto que los recursos de los trabajadores no estaban siendo manejados adecuadamente por lo que los trabajadores no tenían la información suficiente sobre su estado de cuenta.

Entonces México también se vio en la necesidad de llevar a cabo una reforma en el sistema de pensiones la cual fue tomada del modelo chileno ya que ha tenido éxito en dicho país.

Con esta nueva reforma de pensiones (AFORES), se pretende incrementar el ahorro interno del país, ya que es elemento clave en la consecución de un desarrollo económico sustentable y consistente. Pues al elevar el ahorro interno se podrá aumentar la inversión productiva, y, en consecuencia la generación de empleos y el fortalecimiento del mercado interno. El manejo del ahorro de los trabajadores ofrece los beneficios de claridad y transparencias con base en una supervisión rigurosa de la autoridad reguladora, pero lo esencial es que en el largo plazo estos recursos propiciaran que los demandantes de recursos tengan opciones de financiamiento con tasas atractivas que les permitan emprender ya sea nuevos negocios o la ampliación de los existentes.

Los recursos que se manejaran mediante las administradoras y las sociedades de inversión crecerán un riesgo/rendimiento superior a los esquemas actuales, además de la Creación de nuevos instrumentos en la mejoría de otros, ante la demanda y ampliación de los mercados de capital, a la vez que inducirán a una menor dependencia del ahorro externo al contarse con los recursos propios para la inversión productiva.

Si bien se esta en posibilidades de incrementar el ahorro interno, su consolidación deberá lograrse con medidas de política fiscal que permitan y alienten su permanencia, mediante estímulos a nuevas inversiones, la reinversión de utilidades, la generación de empleos y a las empresas exportadoras.

A lo anterior deberá agregarse una estrategia financiera que no lesione a la economía real y creando una clara conciencia de que el ahorro interno es la forma de financiamiento del desarrollo más sano, seguro y estable.

La competencia publicitaria será uno de los rasgos distintivos del nuevo sistema de pensiones. A pesar de que la CONSAR normará las campañas de las distintas AFORES, ellas harán todo lo posible por mostrar a sus esquemas como las mejores opciones que existen en el mercado: los anuncios televisivos, la propaganda radiofónica y las visitas a las empresas serán algo cotidiano. Las

ofertas de mejores servicios y los ofrecimientos de mayores rendimientos cubrirán el aspecto publicitario hasta nublar el panorama.

Frente a una situación de este tipo, los trabajadores, en tanto receptores de un gran bombardeo publicitario, carecerán de la objetividad necesaria para analizar y decidir cual es la opción que mejor conviene a sus intereses.

Para colmo de males, en la mayor parte de los casos, la propaganda que realizaran las distintas AFORES harán lo posible por apelar al olvido y la costumbre. Ninguna AFORE recordará a sus clientes potenciales los lamentables hechos que se iniciaran en 1995, cuando el brutal incremento de los intereses bancarios desencadenó persecuciones judiciales que concluyeron con la pérdida del patrimonio de miles de familias. El nuevo negocio requiere que este pasado quede olvidado: los embargos y las pérdidas de años de esfuerzo de los trabajadores nunca formaran parte del nuevo discurso del sistema financiero.

Asimismo, otras AFORES tratarán de apelar a la lógica de la costumbre al señalar una falacia: si su banco maneja las cuentas del SAR de los trabajadores, bien puede prologar sus servicios con los fondos de pensiones. En este caso, los bancos tratarán de ocultar los problemas que caracterizaron, y curiosamente, tratarán de convertir a las decisiones patronales y las confusiones en una muestra de su buen servicio.

Efectivamente, la guerra publicitaria creará una gran nube que puede dificultar la elección adecuada de la AFORE que manejará el fondo de pensiones de cualquier trabajador. Sin embargo, si existe la posibilidad de disipar el tiempo nublado y ésta surge gracias a la comparación objetiva entre las distintas administradoras. La mejor forma de elegir una AFORE es compararla con sus competidoras más allá de las promesas, los ofrecimientos y la eficiencia de sus mensajes publicitarios. Efectivamente, los altos rendimientos y la cálida atención sólo son una promesa que no necesariamente será cumplida; mientras que el cobro de las comisiones por el manejo de los recursos de la cuenta individual es una realidad que puede llegar a anular las expectativas de los trabajadores en la medida que las excesivas reducen significativamente el tamaño de las aportaciones y afectan el monto de la pensión que se disfrutará al momento de cumplir con los requisitos que marco la ley.

Los cambios en el sistema de pensiones, mismo que comenzaron a operar el 1° de Julio de 1997, significa una ruptura con el pasado y abre la posibilidad de que la jubilación deje de asociarse con la idea de pobreza, por lo que ahora nos encontramos frente a una nueva propuesta que nos obliga a la reflexión y el análisis, pues de ello depende el futuro de los trabajadores.

Por lo que en los siguientes capítulos se analizará el funcionamiento de el nuevo sistema de pensiones para que los trabajadores puedan contar con un conocimiento más claro sobre el actual sistema al que van hacer sometidos ya que de el dependerá su futuro. Pues será necesario que ellos cuenten con la orientación necesaria para que puedan elegir su administradora y su sociedad de inversión y así poder disminuir el riesgo de su capital.

ANTECEDENTES

**TRANSICION DEL SAR AL NUEVO SISTEMA
DE AHORRO PARA EL RETIRO (AFORES)**

TRANSICION DEL SAR AL NUEVO SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (AFORE)

El sistema de seguridad social ha ido cambiando, los primeros años del IMSS fueron difíciles, al iniciarse los servicios médicos, el instituto carecía del equipo necesario para brindar las prestaciones y hubo que recurrir a la subrogación económica de los médicos establecidos. A mediados de 1945, el IMSS suspendió la subrogación y emprendió nuevas acciones. El instituto se transforma en una empresa que vendía servicios médicos y asistenciales a los trabajadores, a los patrones y al gobierno. Los seguros de invalidez, vejez, cesantía en edad avanzada y muerte comenzaron a administrarse por medios de un sistema de reparto que en apariencia, garantizaba la viabilidad de proyecto. Con estos cambios, el IMSS comenzó a crecer, en unas cuantas décadas, el instituto se convirtió en una de las mejores empresas gubernamentales. Posteriormente, esta solidez con la que contaba dicha institución comenzó a declinar a partir de los primeros años de los noventas por lo que, la lucha del IMSS para mejorar las condiciones de vida y salud de los mexicanos comenzaron a enfrentar grandes problemas. Ante estos problemas, se tuvo la necesidad de transformar al IMSS a través de una nueva Ley que impidiera el colapso de la seguridad social. Ya a principios de los noventas se impulsa el plan de pensiones (SAR). El sistema de ahorro para el retiro (SAR) es una prestación creada por el Gobierno Federal mexicano, mediante las reformas, adiciones y derogaciones que se hicieron a la Ley del Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda de los Trabajadores.

A través de los decretos publicados por la Secretaria del Trabajo y Previsión Social y el Instituto Mexicano del Seguro Social, se creó la cuenta individual del seguro de ahorro para el retiro, que tiene por objeto incrementar el monto de los recursos económicos del trabajador al momento de su retiro. En dicha cuenta se maneja dos subcuentas; una con el 2% sobre el salario base de cotización y otra, con el 5% que se venía aportando para el INFONAVIT.

A través del SAR el trabajador podrá contar con una cantidad igual al 2% del salario que percibió durante su vida laboral, más el 5% del INFONAVIT, esta suma que el patrón o patrones, según sea el caso, depositaron en su momento en una cuenta bancaria le servirá para sufragar de mejor manera sus gastos. El trabajador decidirá si recibe el dinero mediante una pensión vitalicia o

una sola exhibición; lo que le dará la opción de manejar el fondo como mejor le convenga. Además podrá contratar un seguro de vida con cargo a la cuenta del SAR, o bien invertirlo en la Institución Bancaria o Casa de Bolsa que considere conveniente. Con el SAR el trabajador puede disponer hasta del 10% de su cuenta en caso de carecer de empleo o suspender el pago de la subcuenta del INFONAVIT durante un año y sin cobro de intereses alguno en caso de que tenga algún crédito con esa Institución. En incapacidades temporales, contará con su empleo cuando cese la incapacidad. El trabajador tendrá derecho a que se le otorgue, por una sola vez, créditos para vivienda ya sea de los que construye el INFONAVIT o de otro tipo, nueva o usada. En caso de que no haga uso del crédito, en cuanto se retire de la vida laboral se le reintegrará la cantidad y los intereses que se hallan acumulado en la subcuenta de vivienda.

Con el SAR, el trabajador se enterará del estado individual de su cuenta mediante la información que la institución de crédito le enviará. Las instituciones de crédito, deben otorgar a los patrones los comprobantes que acrediten la apertura de la cuenta individual de cada uno de los trabajadores, de los que hallan hecho aportación e informar a cada trabajador, por lo menos una vez al año el estado de las subcuentas .

Las instituciones de crédito con los depósitos de las cuentas individuales del IMSS, depositarán a más tardar al cuarto día hábil bancario inmediato siguiente a su recepción, en la cuenta que el Banco de México le lleve al Instituto Mexicano del Seguro Social. Pues el Banco de México invertirá muchos recursos en créditos a cambio del Gobierno Federal.

El SAR a pesar de haber fomentado el ahorro interno no logro cumplir con sus expectativas. Lo que en un principio se consiguió como una nueva prestación para los trabajadores y una ayuda para la inversión termino siendo fuente de conflicto. Desde la creación del Sistema del Ahorro para el Retiro, una de las grandes preocupaciones de los trabajadores ha sido la relativa al destino y manejo de los recursos que les han sido otorgados por sus patrones durante el desarrollo de su vida laboral, esto debido a que anteriormente, al terminar una relación de trabajo e iniciar otra, el patrón le abría una nueva cuenta SAR, ya sea en institución de créditos en que el antiguo patrón efectuaba sus depósitos o en otra distinta, originando con ello una multiplicidad de cuentas con un mismo titular. Esto nos ha llevado en la actualidad en que en

el Sistema de Ahorro para el Retiro se tenga un número importante de cuentas abiertas, ocasionando con ello confusión entre la clase trabajadora al considerar que multiplicidad de las mismas origina la pérdida de derechos adquiridos con su apertura, siendo esto un error de apreciación, ya que la situación actual de las cuentas de los trabajadores equivale a tener una o más cuentas de ahorro, inversión, cheques, maestras, etc., en cuyo caso, la persona que se encuentra bajo esta situación, y requiera conocer el monto total de sus recursos, solamente deberá realizar una suma del saldo de cada una de las cuentas, situación que opera de igual manera dentro del sistema de ahorro para el retiro, en la que el ahorro generado se encuentre disperso en más de una cuenta.

Por lo tanto, los trabajadores tenían dos grandes repercusiones: la dispersión de sus recursos, y el alto costo que representa la administración y manejo de las cuentas multiplicadas originando una fuerte erogación para el sistema, evitando así que las instituciones de crédito involucradas presten un mejor servicio a los cuentahabientes del SAR.

Ante esta problemática la CONSAR ha emitido diversas disposiciones administrativas tendientes a evitar la multiplicidad de cuentas y dispersiones de los recursos, así como proporcionar herramientas a los interesados para la regulación de sus cuentas. En dichas disposiciones se establecen los procedimientos para que los trabajadores, ya sea en forma directa o a través de su patrón solicite a las instituciones de crédito la unificación de sus cuentas dentro de una misma institución y tratándose de la existencia de una o más cuentas en distintas instituciones de crédito, solicitar el traspaso respectivo de un Banco a otro.

Por otra parte se establecen reglas administrativas para que los patrones entreguen conjuntamente las cantidades e información que permiten la individualización correcta de los enteros, evitando con ella la existencia de remanentes no identificados, agilizando así el procedimiento mediante el cual las instituciones de crédito autorizadas puedan reportar los incumplimientos patronales, además de evitar la apertura automática de cuentas.

El SAR ya era una fuente de conflictos: los problemas de los empleados, las críticas que recibió por parte de las grandes centrales obreras y las constantes modificaciones al sistema, obligaron al gobierno a promover una transformación. Así en mayo de 1996 se publicó una nueva Ley de los

Sistemas del Ahorro para el Retiro. A partir del 1 de julio de 1997, el Sistema de Seguridad Social sufrirá una profunda transformación.

Las AFORES nacieron con un nuevo sistema de pensiones teniendo los siguientes objetivos: garantizar una jubilación digna a través de un sistema mas justo, equitativo y viable financieramente, respetar los derechos adquiridos por los trabajadores y otorgar la posibilidad de elegir entre la pensión otorgada por el IMSS o las AFORES, promover la participación activa del trabajador asegurando la plena propiedad y control sobre sus ahorros, y permitiendo la libre elección de la AFORE que administrara los recursos de su cuenta individual, contar con una mayor aportación del Gobierno, a través de una cuota social diaria a cada cuenta individual con el fin de garantizar una pensión equivalente a un salario mínimo general para el D.F., a los trabajadores que no alcancen dicho monto en el momento de su retiro, promover la administración transparente de los recursos de los trabajadores, canalizándolos al fomento de actividades productivas y al impulso de inversiones en vivienda e infraestructura que genere empleos.

Otros factores que influyeron en la determinación del cambio al régimen de pensiones es que: el crecimiento de la población de pensionados y jubilados para los próximos 20 años será de 5.7% en contraste con los trabajadores activos que será de 2.6%. Las pensiones actuales son vulnerables a la inflación. Además el sistema actual no contempla la carrera laboral del trabajador, sólo contempla los últimos cinco años cotizados. Otro dato que es de vital importancia es que, la tasa de mortalidad de la población mexicana ha pasado de 61 años en 1970 a 73 años en 1994.

Es necesario aclarar que hablamos del SAR, porque la nueva Ley habla igual que la anterior Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro, por lo tanto, sus siglas son las mismas, pero en cuanto al fondo, el SAR anterior como tal desaparece, ya que en la cuenta individual no sólo se depositarán los recursos del retiro del seguro (IMSS) e INFONAVIT, sino de los ramos de cesantía en edad avanzada y vejez. Por otro lado, los recursos ya no estarán en placidas cuentas de ahorro con intereses mínimos garantizados, sino que irán a parar a la esfera movедiza del mercado de valores precisamente por conducto de las AFORES y SIEFORES.

CAPITULO I

**NUEVO SISTEMA DE PENSIONES EN MÉXICO
(AFORES)**

QUE SON AFORES Y LAS SIEFORES

Los fondos de pensiones en el marco de la nueva Ley del Seguro Social que entrará en vigor el 1 de julio de 1997 y a partir de esa fecha la administración de los recursos del fondo de retiro de los trabajadores se traspasarán del sector público (IMSS), al sector privado (Administradoras del Fondo para el Retiro, AFORE).

La Ley señala que las AFORES son entidades financieras privadas, públicas o sociales que se dedican de manera exclusiva, habitual, y profesional a administrar las cuotas del seguro de retiro, cesantía y vejes, y aportaciones al INFONAVIT e invertir (exceptuando los del INFONAVIT) y canalizar los recursos de las subcuentas que las integran en términos de las leyes de seguridad social, así como administrar sociedades de inversión.

En otras palabras, son instituciones que integran parte del sistema financiero que a cambio de una comisión o pago intervendrán en el manejo del ahorro de los trabajadores, contribuyendo a satisfacer las necesidades de financiamiento del gobierno y las empresas. Estas entidades financieras son creadas exclusivamente para administrar los fondos de retiro, cesantía y vejez, las cuales se moverán hacia operaciones de inversión precisamente por conducto de sociedades de inversión especiales (SIEFORES) también dedicadas de manera única a operar con recursos del SAR. Llegado el momento en que un trabajador o sus beneficiarios llenen los requisitos para una pensión o para hacer retiro parcial de sus fondos por desempleo, o simplemente para retirar la totalidad de sus fondos la AFORE entregará el dinero al trabajador o bien contratará los seguros procedentes ante la institución de seguros seleccionada por el trabajador, es decir, canalizará los recursos de las subcuentas en términos de las leyes de seguridad social, por lo tanto las AFORES actuarán como sociedades operadoras de las SIEFORES.

Las AFORES cuentan con tres características básicas:

- Deberían tener autorización de la comisión nacional del SAR (CONSAR).
- Sujetan su contabilidad, información, publicidad y sistemas de comercialización a lo dispuesto en la Ley de ahorro para el retiro.
- Son sociedades mercantiles con personalidad jurídica y patrimonios propios.

En este nuevo sistema de pensiones para el retiro será necesario la participación de la CONSAR, el cual es un órgano desconcentrado de la

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, dotado de autonomía técnica y facultades ejecutivas, y tiene como objetivo encargarse de la coordinación, regulación, supervisión y vigilancia de los Sistemas de ahorro para el retiro y los participantes en los mismos.

La implementación de las AFORES tienen múltiples ventajas para los trabajadores, los empresarios y la sociedad. En el caso de los trabajadores pueden observarse las siguientes:

- Se mantienen las prestaciones sociales que otorga el IMSS a todos sus afiliados.
- Se puede elegir libremente a la institución que maneje sus fondos de acuerdo con criterios tales como el servicio, los costos de comisiones por manejo y los intereses.
- Se pueden obtener intereses reales a fin de proteger las pensiones contra la inflación.
- Se puede contar con un mecanismo de ahorro.
- Se garantiza la propiedad del trabajador sobre sus fondos y tener la certeza de que no se perderá por ningún motivo.
- Se puede conocer el saldo de la cuenta individual en cualquier momento.

En lo que se refiere a los patrones, cuenta con los siguientes beneficios:

- Mantener la misma forma de afiliación al IMSS.
- Eliminar la posibilidad de presentar varias declaraciones.
- Disminuir las contribuciones para las empresas que se modernicen e inviertan en la reducción de riesgos laborales.
- Realizar la aportación en forma similar al SAR.
- Eliminar la responsabilidad de entregar los estados de cuenta al trabajador.
- Eliminar los comprobantes de pagos bimestrales.

Y finalmente los beneficios que percibe la sociedad son los siguientes:

- Se fortalecerá el ahorro interno y, por lo tanto, se podrán generar fuentes de empleo gracias a las nuevas inversiones productivas.
- Se garantizará la viabilidad del IMSS ya que, de continuarse con el viejo sistema de reparto el instituto estaría condenado al fracaso.
- El gobierno respaldará al IMSS para garantizar el pago de las pensiones actuales.
- Se ofrecerá un sistema de pensiones más justo y equitativo.
- Se abre la posibilidad de mejorar la calidad y la eficiencia de los servicios de salud.

La AFORE se encargará de elaborar prospectos de información, en los cuales se incluirá los siguientes datos:

- Nombre y características de la SIEFORE.
- Programas de inversión de recursos y los riesgos.
- Quién los administrará (nombre de la AFORE y de los principales funcionarios).

La AFORE estará obligada a abrir la cuenta individual o aceptar el traspaso de la misma; a cualquier tipo de trabajador que cumpla con los requisitos establecidos por la ley, además los documentos, datos e informes que los trabajadores, patrones y demás personas proporcionen, serán estrictamente confidenciales y no podrán darse a conocer en forma nominativa o individual.

La cuenta individual se integrará por las subcuentas:

- Retiró, cesantía en edad avanzada y vejez.
- Vivienda e INFONAVIT.
- Aportaciones voluntarias.

En la subcuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez, se integrara por el 4.5% de la aportación tripartita, la cual está integrada por: cuota patronal 3.150%, cuota obrera 1.125%, y cuota del gobierno 0.225%, todas sobre el salario base de cotización. Además se depositara el 2% del SAR patronal y finalmente la cuota social del gobierno el 5.5% sobre un salario mínimo del Distrito Federal.

Por ejemplo: aportaciones de un salario mínimo. Salario mensual propuesto \$795.00

| APORTE | PORCENTAJE | MONTO |
|---------------------------|-------------------|--------------|
| Trabajador | 1.125 | 8.94 |
| Patrón | 3.150 | 25.04 |
| Gobierno | <u>0.225</u> | <u>1.78</u> |
| Total tripartita | 4.5% (sbc) | 35.76 |
| SAR | 2% | 15.9 |
| Cuota social del gobierno | 5.5% (1 sm. D.F.) | <u>43.72</u> |
| Total de aportaciones | | \$95.38 |

En la subcuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez deberán identificarse por separado los recursos correspondientes a las aportaciones hechas al ramo de retiro, de los recursos correspondientes a las aportaciones por los ramos de cesantía en edad avanzada y vejez así como los cuota social. los recursos depositados en esta subcuenta son intransferibles no podrán otorgarse como garantía, y sólo tienen afectación por obligaciones alimenticias o por disposición judicial y hasta el 50% del saldo. Sin embargo en las aportaciones voluntarias si se puede dar en garantía de obligaciones (crédito).

Con respecto a la subcuenta de vivienda e INFONAVIT se depositara el 5% de las aportaciones patronales, las cuales no serán administradas por las AFORES, pues estas sólo manejarán la información de esta subcuenta, pues seguirá siendo administrada por el INFONAVIT.

Por otro lado, la subcuenta de aportaciones voluntarias, se constituirá de los depósitos hechos por los trabajadores o por los que según las prestaciones de las empresas, realice el patrón.

La CONSAR tendrá la facultad de otorgar, modificar o revocar las autorizaciones de operaciones, así como también la capacidad para supervisar y sancionar a aquellas AFORES que por alguna razón hayan violado las leyes o las disposiciones. La CONSAR no sólo garantiza el adecuado manejo de los ahorros de los trabajadores sino que también impide el uso de información privilegiada y los malos manejos por parte de la AFORE. La CONSAR deberá recibir y tramitar las reclamaciones de los trabajadores o patrones en contra de las instituciones de crédito o AFORES. Las empresas operadoras identificarán por medio de la Base de Datos Nacional del SAR, la AFORE que cada trabajador tiene registrada su cuenta individual.

SIEFORES

SIEFORESS (sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro). Es un intermediario financiero que recibirá de las AFORES de los recursos del seguro de retiro, cesantía y vejez, para su inversión en una variedad de valores que permitan la disminución del riesgo y que estará sujeta a una gestión profesional, distribuyéndose los rendimientos de la inversión diversificada entre las cuentas individuales de los trabajadores y en proporción al monto de sus fondos.

Las SIEFORES no tendrán derecho al cobro de comisiones. Así mismo, autoregulen de acuerdo con su prospecto de información lo relativo a su régimen de inversión, de adquisición y selección de valores, sin menoscabo de sujetarse a la Ley del Seguro Social y a la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro. Estas no invertirán ahorros voluntarios sino fondos de la masa trabajadora, quienes por lo tanto, no podrán retirar sus fondos en cualquier momento, sino sólo podrán realizar retiros en los tiempos y condiciones que fija la Ley del Seguro Social.

Características de las SIEFORES

- Personalidad jurídica y patrimonio propios y diferentes de la AFORE.
- Sus fondos pertenecerán exclusivamente a los trabajadores.
- Deberán contar con la autorización de la CONSAR para su constitución y funcionamiento.
- Deberán sujetarse a las disposiciones de la Ley de los sistemas de ahorro para el retiro en lo concerniente a sus inversiones, información y publicidad.

Para alcanzar su objetivo -esto es, la inversión de los fondos de los trabajadores- las SIEFORES no sólo deben estructurarse de una manera específica, sino que también tienen que cumplir con determinadas funciones:

- 1) Para la adquisición y selección de valores, ellas se autoregularán de acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Sociedades de Inversión.
- 2) Con el fin de informar a los trabajadores sobre las políticas de inversión y los riesgos financieros que se corren, deberán enviarles un documento donde estos se muestren de manera clara y concisa. Así mismo, en este documento, las SIEFORES deberán dar a conocer su situación patrimonial.
- 3) Para la investigación de sus portafolios de inversión, las SIEFORES habrán de procurar la mayor seguridad y rentabilidad de los trabajadores, así como fomentar el ahorro interno y la inversión productiva.

De esta manera, a través de las SIEFORES, los trabajadores podrán elegir dónde y cómo serán invertidas sus aportaciones, gracias a lo cual podrán ganar atractivos intereses contando con el apoyo del Comité de Inversión Especializado. Se ha abierto la posibilidad de invertir en un fondo que además de conservar el poder adquisitivo de sus recursos, puede llegar a generar una mayor rentabilidad. Es decir: uno de los principales beneficios de las SIEFORES es brindar a los propietarios de las cuentas individuales la

esperanza de optimizar el uso de sus fondos a fin de contar con una pensión más justa y digna al momento de retirarse.

En términos generales, las inversiones que las SIEFORES comenzarán a realizar a partir del 1 de julio de 1997 tendrán como destinos:

- Promoción de la actividad productiva nacional.
- Construcción de vivienda.
- Generación de empleos.
- Desarrollo de infraestructura.
- Desarrollo regional.

Así de acuerdo con la actual legislación, las SIEFORES invertirán los recursos de los trabajadores en seis tipos de valores: Instrumentos emitidos o avalados por el Gobierno Federal, instrumentos de renta variable, instrumentos de deuda emitidos por empresas privadas, títulos de deuda de instituciones de banca privada, múltiple o de desarrollo, títulos cuyas características conserven el poder adquisitivo del dinero conforme al Índice Nacional de Precios al Consumidor, y acciones sociedades de inversión siempre y cuando no sean SIEFORES.

Las SIEFORES invertirán los recursos de los trabajadores en tres tipos de fondos:

- Renta fija.
- Renta variable.
- Renta de rendimiento real.

En el primer año de funcionamiento de este sistema de las SIEFORES sólo podrán operar con la renta fija, la cual mantendrá el valor del dinero del trabajador. Los instrumentos en que se invertirá en el primer año de funcionamiento será en instrumentos emitidos por el Gobierno Federal, específicamente en Cetes. A partir del segundo año de funcionamiento de la AFORE el trabajador podrá emitir, un porcentaje de cuenta en una SIEFORE con tasa real, y/o tasa nominal, y/o en compra de acciones. Entendiéndose que la tasa real, es aquella que garantizara cierta ganancia por encima de los precios de bienes y servicios. Mientras que la tasa nominal es aquella que garantiza cierto rendimiento de la inversión en porcentaje por periodos de tiempo. Sin embargo con la compra de acciones el trabajador se hace copropietario de una empresa y tiene ganancias proporcionales a la misma.

El trabajador debe de decidir en que SIEFORE invertirá sus recursos, dependiendo del destino que desee darle. Por ejemplo, si el trabajador quiere efectuar la compra de un automóvil en un par de años, el tipo de sociedad de inversión que le conviene es la de la tasa real. Pero si el trabajador quiere contar con mayores recursos al momento de jubilarse, la mejor opción es invertir en la compra de acciones. Sin embargo si él quiere tener el dinero suficiente para cubrir sus gastos más comunes puede optar por una SIEFORE con tasa nominal. Es decir, el tipo de sociedad de inversión que se elija depende del plazo durante el cual se pretende ahorrar.

Para que el trabajador pueda elegir su SIEFORE será necesario que tenga conocimiento de algunas características de ellas, para lo cual la AFORE se encargará de elaborar prospectos de información en los cuales se incluirá la siguiente información:

- Nombre y características de la SIEFORE.
- Programa de inversión de recursos y los riesgos.
- Quien las administrará (Nombre de la AFORE y de los principales funcionarios).

REQUISITOS PARA CONSTITUCION DE AFORES Y SIEFORES

Las Reglas Generales que establecen el procedimiento para obtener autorización para la constitución y operación de las AFORES y SIEFORES, determina que el procedimiento abarcará dos etapas: la primera iniciará con la presentación de un escrito de intención para la constitución de una AFORE y una SIEFORE, y culminará con la emisión en su caso, del visto bueno de la CONSAR a la solicitud respectiva; la segunda etapa comprenderá el procedimiento de acreditación, por parte de los solicitantes, de los requisitos para la organización y funcionamiento de la AFORE y de una SIEFORE, concluyendo con la resolución de autorización de la CONSAR.

Los interesados en constituirse como AFORE requerirán autorización de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, quien lo otorgará discrecionalmente oyendo la opinión de las Secretaria de Hacienda y Crédito Público. Para obtener tal autorización, lo interesados deberán satisfacer los siguientes requisitos:

- 1) Presentar la solicitud respectiva, así como el proyecto de estatutos sociales.

- 2) Presentar un programa general de operación y financiamiento, de divulgación de la información y de reinversión de utilidades.
- 3) Los accionistas que detecten el control de la administradora deberán presentar un estado de su situación patrimonial que abarque cinco años anteriores a la solicitud.
- 4) Tanto las escrituras constitutivas como sus formas deberán ser aprobadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
- 5) Constituirse como sociedades anónimas de capital variable debiendo utilizar en su denominación o a continuación de la misma la expresión “Administradora de Fondos para el Retiro o sus abreviaturas AFORE”.
- 6) Tener íntegramente suscrito y pagado el capital mínimo exigido.
- 7) El número de administradoras no será inferior a cinco y actuarán constituidas en consejos de administración y ;
- 8) Los miembros de consejo de administración, el director general y el contralor normativo deberán ser autorizados por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
- 9) En su denominación no deben emplearse expresiones en idiomas extranjeros, nombres de asociaciones religiosas o políticas o símbolos religiosos o patrios.

Del mismo modo que las AFORES, para constituirse y operar como SIEFORES se requiere la autorización de la CONSAR. Para lo cual deberán cumplirse los siguientes requisitos:

- 1) Presentar la solicitud respectiva, así como el proyecto de estatutos sociales.
- 2) Presentar un programa general de operación y funcionamiento de la sociedad.
- 3) Tanto las escrituras constitutivas como sus posteriores reformas deberán ser aprobadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
- 4) Deberán constituirse como sociedades anónimas de capital variable, utilizando en su denominación o a continuación de esta expresión “Sociedades de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro o sus abreviaturas SIEFORE”.
- 5) El capital mínimo exigido deberá estar íntegramente suscrito y pagado.
- 6) Su administración estará a cargo de un consejo de administración.
- 7) En su capital social fijo únicamente podrán participar la administradora que solicite su constitución y los socios de la misma.
- 8) En la parte variable de su capital social únicamente podrán participar los trabajadores que inviertan los recursos de las cuentas individuales previstas en las Leyes de Seguridad Social.

- 9) Podrán mantener acciones en tesorería los cuales podrán ser puestos en circulación sin que sea necesario observar el derecho de preferencia establecido en la Ley General de Sociedades Mercantiles; y
- 10) Podrán adquirir acciones que emitan, debiendo proceder inmediatamente a la disminución de la parte variable de su capital social.

Las SIEFORES deberán contar con un comité de inversión, el cual deberá determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos de la sociedad, así como designar a los operadores que ejecuten la política de inversión. Este comité deberá por lo menos de sesionar una vez al mes.

Los criterios y lineamientos para la selección de los riesgos crediticios permisibles de los valores que integren la cartera de las SIEFORES estará a cargo de un comité de Análisis de Riesgo. Asimismo la valuación de los documentos y valores susceptibles de ser adquiridos por las SIEFORES se sujetará a los criterios técnicos de valuación que establezca un Comité de Valuación. Además, en estas reglas se establece que cada AFORE tendrá un SIEFORE durante el primer año de operación del Sistema, lo cual operará con una cartera integrada fundamentalmente con instrumentos que preserven el valor adquisitivo del ahorro de los trabajadores.

ORGANOS QUE INTEGRAN LAS AFORES Y SIEFORES

Las AFORES estarán constituidas por el Consejo de Administración, Contralor Normativo y Unidad Especializada.

En el Consejo de Administración en cuanto a capacidad técnica, la AFORE contará con expertos en materia financiera, económica, jurídica y de seguridad social; en lo que respecta a capacidad moral no debe haber nexo patrimonial con AFORES ni vinculo laboral o parentesco con accionistas que tengan control en el funcionamiento de estas, ni prestar servicios al IMSS, y demás instituciones de seguridad social. Este tendrá como función propiciar con su voto y procurar en todo momento, que las decisiones del Consejo de Administración sean en beneficio de los trabajadores, en apoyo a la Ley y a las sanas practicas del mercado, de lo contrario incurren en responsabilidad, si observan alguna irregularidad deberán presentar informe al respecto al presidente del Consejo Administrativo, al auditor interno y al contralor normativo.

Este, esta integrado con un mínimo de cinco consejeros que serán designados por los accionistas de la sociedad, de los cuales, cuando menos dos serán consejeros independientes. Los miembros del consejo de administración de las administradoras serán también miembros del consejo de administración de la sociedad de inversión que operen, así como del comité de inversión de dichas sociedades. En caso de que aumente el número de integrantes del consejo de administración se deberá mantener la proporción de consejeros independientes.

Los consejeros de administración de las administradoras y de las sociedades de inversión deberán sesionar cuando menos una vez al mes y sus sesiones no serán validas sin la presencia de cuando menos un consejero independiente. De cada sesión del Consejo de Administración deberá levantarse acta pormenorizada, la cual deberá estar a disposición de la Comisión.

Para ser consejero Independiente o Contralor Normativo, se deberá cumplir, cuando menos con los siguientes requisitos:

- a) Ser persona de reconocido prestigio en materia financiera, económica, jurídica o de seguridad social y experiencia profesional previa en la materia de cuando menos cinco años.
- b) Acreditar ante la comisión solvencia moral, así como capacidad técnica y administrativa.
- c) No ser conyugue o tener relación de parentesco o afinidad civil o consanguínea dentro del segundo grado o algún vinculo laboral con los accionistas de control o principales funcionarios de las administradoras. Así mismo no deberá tener algún nexo patrimonial, ni vinculo laboral con las administradoras y sociedades de inversión autorizadas, con excepción de la administradora y sociedad de inversión a las que les preste sus servicios.
- d) No prestar servicios personales a los institutos de seguridad social o habérselos prestado un año antes.
- e) Residir en territorio nacional.
- f) Contar con aprobación del Comité Consultivo y de vigilancia de la Comisión.

Los consejeros independientes deberán propiciar con su voto y en todo caso procurar que las decisiones que se tomen en las sesiones del consejo de administración y comités en que participen sean en beneficio de los trabajadores y que las mismas se apeguen a la normatividad interna y externa, así como a las sanas practicas del mercado.

Los consejeros serán responsables cuando apoyen decisiones de los comités o consejos en que participen que sea contrarios a dicha obligación o cuando tenga conocimiento de irregularidades que a su juicio sea contrarios a los intereses de los trabajadores, sin perjuicio de la responsabilidad en que incurran el director general y los demás consejos y funcionarios de la administradora o sociedad de inversión de que se trate, en términos de las disposiciones legales aplicables. En todo caso deberán presentar de inmediato al presidente del consejo de administración, al auditor interno y al contralor normativo, así como a la Comisión, un informe detallado sobre la situación observada. La omisión, por parte de los consejeros independientes en el cumplimiento de las obligaciones será causa de remoción, cuando así lo determine la Comisión.

El Contralor Normativo es designado, por la asamblea de accionistas con aprobación de la CONSAR por conducto del comité consultivo y de vigilancia de la Comisión. Los requisitos para llegar a ser Contralor Normativo, son los mismos que de los consejeros independientes. Este órgano tiene como función vigilar que los funcionarios y empleados de la AFORE cumplan la normatividad externa e interna: acta constitutiva y estatutos, prospectos, programas de autorregulación, etc. Verificar que se cumpla y proponer modificaciones respecto al programa de autorregulación; recibir y analizar informes del comisario (órgano de la sociedad anónima que vigila que las operaciones de esta se realicen regular y adecuadamente) y los dictámenes de los auditores externos (contador público que dictamine los estados financieros, abogados que practiquen auditoria legal); presentar a la CONSAR informe mensual del cumplimiento de sus obligaciones; deberá asistir a las sesiones del consejero de administración de las AFORES y SIEFORES, y del comité de inversión de las SIEFORES, con voz, pero sin voto. El Contralor Normativo incurrirá en irresponsabilidad sino cumple con sus obligaciones, debiendo informar a la CONSAR de las irregularidades.

Unidad Especializada: Tendrá como objetivo atender consultas y reclamaciones de los trabajadores y patronos, e informaran directamente al consejo de administración y la CONSAR sobre cualquier irregularidad.

La Comisión, oyendo previamente al interesado y a la identidad de que se trate podrá en todo tiempo determinar que se proceda a la amonestación, suspensión o remoción de los consejeros, contralores normativos, directivos, comisarios, apoderados, funcionarios y demás personas que presten sus servicios a las administradoras o sociedades de inversión cuando consideren

que tales personas no cuentan con la suficiente capacidad técnica o moral para el desempeño de sus funciones, no reúnan los requisitos establecidos al efecto, o incurran de manera grave o reiterada en infracciones a la leyes y demás disposiciones normativas que regulan el sistema de pensiones para el retiro.

La Comisión podrá además inhabilitar a las citadas personas para desempeñar un empleo cargo o comisión dentro del sistema financiero mexicano o dentro de cualquiera de las entidades que participen en los sistemas de ahorro para el retiro, por un periodo de seis meses a diez años sin perjuicio de las sanciones que conforme a este u otro ordenamiento legal fueren aplicables. Para imponer la inhabilitación la comisión deberá tomar en cuenta lo siguiente:

- La gravedad de la infracción y la necesidad de evitar estas practicas.
- El nivel jerárquico, los antecedentes, la antigüedad y las condiciones de infractor.
- Las condiciones exteriores y las medidas de ejecución.
- La reincidencia.
- El monto del beneficio, daño o perjuicio económico derivados de la infracción.

Las SIEFORES están integradas por: Consejo de Administración, Comité de Inversión, Comité de Análisis de Riesgo y Comité de Valuación.

Consejo de Administración. Este también tendrá dos consejeros independientes en su consejo de administración. Siéndole aplicable todo lo dicho en este punto respecto a las AFORES. Sólo un aspecto, los operadores del régimen de inversión deben contar con el voto favorable de los consejeros independientes.

El Comité de inversión tiene como función determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos (título-valores) de la sociedad, así como designar a los operadores, personas legalmente autorizadas para ejecutar la política de inversión acordada por el comité de inversión.

El Comité de Análisis de Riesgo. Establecerá criterios y lineamientos para la selección de los riesgos crediticios permisibles de los valores que integran la cartera de la sociedad de inversión. Este estará integrado por: tres representantes de la CONSAR (uno de ellos será el presidente), dos de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, dos del Banco de México, dos de la

Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y dos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Comité de Valuación. Establecerá los criterios técnicos de valuación respecto a los documentos y valores susceptibles de ser adquiridos por las SIEFORES, así como los procedimientos y técnicas que deberán sujetarse las AFORES. Se integrara por : tres representantes de Comisión Nacional Bancaria y de Valores (uno de ellos será el presidente), dos de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, dos del Banco de México, dos de la CONSAR, y dos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

LIMITES DE LAS AFORES Y SIEFORES

En cuanto al capital social de las AFORES se permite que hasta 49% de las acciones representativas del capital social de las AFORES pueda ser adquiridos por personas físicas o morales extranjeras (salvo que cumplan funciones de autoridad), son las llamadas acciones de la serie "B". Las acciones de la serie "A" son representativas del 51% del capital social, podrán ser adquiridas sólo por personas físicas o morales mexicanas; en cuanto a estas ultimas se requerirá además que la mayoría del capital social sea propiedad de mexicanos y estén controladas efectivamente por éstos. Por ultimo es menester aclarar que el 49% del capital social podrá integrarse sólo por acciones serie "A" y "B", o por ambas. Las acciones representativas de la serie "B" serán de libre suscripción. No podrán participar de forma alguna en el capital social de las administradoras, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad. La participación directa o indirecta de las instituciones financieras del exterior en el capital social de las administradoras, será de conformidad con lo establecido en los tratados y acuerdo internacionales aplicables y en las disposiciones que emita la Secretaria de Hacienda y Crédito Público para proveer a la observancia de los mismos.

También hay un limite a la adquisición de capital social por una sola persona, directa o indirectamente, no podrá adquirir una persona física o moral más de 10% del capital social de una AFORE, salvo lo autorice la CONSAR y siempre que no implique conflicto de intereses.

Se supone que lo anterior tiende a evitar practicas monopólicas; el problema es que el tope del 10% se pueda romper sin limitación alguna. Es decir, para

establecer un límite o prácticas monopólicas, es por ello, que la CONSAR establecerá los mecanismos para evitarlas, a fin de que las AFORES se den condiciones adecuadas de competencia y eficiencia, es decir, se trata de evitar lo que es un hecho en el SAR que se sustituye, en el que dos o tres Bancos controlan la mayoría de los recursos. Para ello, en concordancia con la Ley Federal de Competencia Económica, y el Comité Consultivo y de Vigilancia, y la Comisión podrán establecer los mecanismos necesarios para que no se presenten prácticas monopólicas absolutas o relativas como resultado de la conducta de los participantes o por una concentración del mercado. La Comisión Federal de Competencia Económica es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial cuya función es prevenir y combatir los monopolios, prácticas monopólicas y concentraciones, gozando de autonomía para dictar sus resoluciones.

Con el mismo propósito de mantener una adecuada competencia entre las AFORES y como medida complementaria para atacar las prácticas monopólicas, la nueva LSAR establecerá límites a la concentración que el mercado podrá tener cada AFORE.

- De 1997 al año 2000, el límite será del 17%.
- Del 2001 en adelante, el límite será de 20%
- La autorización de un límite mayor, lo podrá hacer la CONSAR, siempre que no se perjudiquen los intereses de los trabajadores.

PARTICIPACION DEL CAPITAL EXTRANJERO EN LAS AFORES

En lo que se refiere a este punto además de la adquisición de las acciones serie “B” de las AFORES normales, la nueva LSAR permite el establecimiento de AFORES y SIEFORES totalmente controladas por extranjeros bajo la forma de AFORES y SIEFORES “filiales”. Cabe mencionar que lo relativo a las filiales de instituciones financieras del exterior, fue suprimida en el texto final de la nueva LSAR. Lo cual implica, que en lugar de regular la participación de la AFORES y SIEFORES filiales, se deja vagamente en manos de los tratados internacionales, (de difícil acceso para la mayoría de la población) y de la SHCP.

Una AFORE filial, es aquella en cuyo capital social participe una institución financiera del exterior o sucursal de institución financiera. Y una SIEFORE

filial, es una SIEFORE respecto de la cual participa como sociedad operadora de una AFORE filial.

Una institución financiera filial, es la sociedad mexicana autorizada para constituirse y operar como sociedad controladora filial, institución de crédito filial, institución de seguros filial o Casa de Bolsa filial en términos de la Ley.

AFORES y SIEFORES filiales, para decirlo de manera sencilla, serán propiedad en su totalidad de capital extranjero, mediante la participación en su capital (directamente en AFORES, indirectamente en SIEFORES); de instituciones financieras que aquí vendrán a constituir sus AFORES y SIEFORES o que se valdrán de las filiales o sus establecimientos que ya funcionen en México para constituirse.

La autorización para AFORES y SIEFORES filiales, la otorga la CONSAR, oyendo a la SHCP. El requisito para organizar una FORE filial, es que la institución financiera del exterior deberá realizar en el país de origen el mismo tipo de operaciones que realizará la AFORE. Las acciones representativas del capital social de las AFORES filiales, son acciones serie "F", 51% (cuando menos); 49% indistinta o conjuntamente por acciones "F" y "B". Y de las SIEFORES filiales son acciones serie "F", 99% (cuando menos); 1% indistinta o conjuntamente por acciones "F" y "B" (Las acciones serie f, son aquellas que sólo pueden ser adquiridas por instituciones financieras del exterior o filiales).

CAPITULO II

**SITUACIONES EN QUE SE PODRIA
ENCONTRAR LAS AFORES**

TRASPASO DE CUENTAS ENTRE AFORES Y SIEFORES

El traspaso de cuentas entre AFORES, lo podrá efectuar el trabajador, la nueva AFORE elegida por el trabajador cumplirá con el trámite del traspaso. El cambio de una AFORE a otra sólo se podrá hacer una vez en un año calendario. Las causas por las que se podría hacer el cambio de AFORE serían:

- Cuando se modifiquen el régimen de inversión (aumentando el riesgo para los fondos del trabajador).
- Cuando se modifique la estructura de comisiones (aumento de las comisiones en perjuicio del trabajador).
- Cuando la AFORE entre en estado de disolución.

Las comisiones podrán cobrarse sobre el valor de los activos administrados, o sobre el flujo de las cuotas y aportaciones recibidas, pudiendo ser un porcentaje sobre estas, una cuota fija o una combinación de ambas. Las administradoras podrán cobrar comisión sobre el saldo acumulado y no por la administración de la cuenta y ni en las cuentas individuales inactivas. Cada administradora deberá cobrar las comisiones sobre bases uniformes, sin discriminar contra trabajador alguno, sin perjuicio de los incentivos que se otorguen a los propios trabajadores por permanencia o por ahorro voluntario.

Las administradoras deberá presentar a la Comisión su estructura de comisiones, en el caso de que la comisión no la objeta en un plazo de treinta días, se tendrá por aprobada. Las nuevas comisiones comenzarán a cobrarse una vez transcurridos sesenta días naturales contados a partir del día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Como consecuencia del cambio de comisiones, los trabajadores podrán traspasar sus recursos a otra administradora. Los trabajadores tienen derecho a la apertura de su cuenta individual de conformidad con las leyes de seguridad social, en la administradora de su elección. Para abrir las cuentas individuales se le asignará un número de seguridad social al ser afiliado a los institutos de seguridad social.

Las administradoras estarán obligadas a abrir la cuenta individual o aceptar el traspaso de dicha cuenta de aquellos trabajadores que cumpliendo aplicables, soliciten su apertura de cuenta. En ningún caso podrán hacer discriminación de

trabajadores. El derecho de los trabajadores para invertir los recursos de su cuenta individual en otra sociedad de inversión, que sea operando dicha cuenta, podrá ser ejercitado una vez al año.

Los trabajadores podrán solicitar en cualquier tiempo, en las oficinas de estas, estados de cuentas adicionales a los que conforme a esta ley y a las disposiciones de carácter general aquellas deban enviarles periódicamente.

El proceso para poder efectuar el traspaso entre AFORES será el siguiente:

- 1) El trabajador definirá la AFORE a donde desee traspasar su cuenta y entregara en esta una solicitud de registro.
- 2) La AFORE receptora verificara la solicitud de registro y la enviara a la empresa operadora.
- 3) La empresa operadora aceptara la solicitud y solicitará el traspaso de la cuenta.
- 4) La AFORE transferente traspasará saldos por cada subcuenta y número de días cotizados. Enviará al trabajador estado de cuenta con el monto de los recursos traspasados.

Así como las AFORES, también existirá traspaso entre SIEFORES , el cual el trabajador podrá hacer traspasos de una SIEFORE a otra una vez al año, esto se aplicará a partir del segundo año en que entren en funcionamiento las AFORES.

QUE PASARA CON LOS TRABAJADORES QUE NO ELIGAN UNA AFORE

El Instituto Mexicano del Seguro Social, tendrá abierta a su nombre en el Banco de México, una cuenta que se denominará concentradora, en la cual se podrán depositar los recursos correspondientes a las cuotas obrera patronales, contribuciones del Estado y cuota social del seguro de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez manteniéndose en dicha cuenta hasta en tanto se llevan a cabo los procesos de individualización necesarias para transferir dichos recursos depositados en la cuenta concentradora se invertirán en valores a crédito a cargo del gobierno Federal, y otorgarán el rendimiento que determinará la Secretaria de Hacienda y Crédito Público.

Durante el año de 1997, la cuenta concentradora causará intereses a una tasa de dos por ciento anual, pagaderos mensualmente mediante su reinversión en las cuentas individuales. El calculo de estos intereses se harán sobre el saldo promedio diario mensual de las cuentas individuales, ajustado en una cantidad igual a la resultante de aplicar a dicho saldo la variación porcentual del Indice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México correspondiente al mes inmediato anterior al del ajuste.

El trabajador podrá solicitar información sobre sus recursos de conformidad con el reglamento de la ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro. Si para el 31 de Diciembre de 1997 el trabajador no elige AFORE para la administración de tales recursos igualmente se depositarán en la cuenta concentradora IMSS, pero sólo hasta por cuatro años transcurridos, estos recursos se transferirán también a AFORES con valores que preserven valor adquisitivo; estimamos ilegal he traslado, en tanto el trabajador no haga uso de su derecho intransferible a elegir su AFORE.

QUE ES LA CONSAR Y SUS PRINCIPALES OBJETIVOS

La Comisión Nacional del SAR (CONSAR) es un órgano administrativo desconcentrado de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, integrada por representantes de entidades del Gobierno Federal, los institutos de seguridad social involucrados y de organizadores nacionales de trabajadores y patrones, comisión que concentra las facultades de regulación, control y vigilancia del SAR, a efecto de alcanzarse coordinación entre las entidades e institutos señalados y las entidades financieras participantes en el SAR, permitiéndose avanzar en la simplificación, eficiencia del SAR y pasar de la etapa de ahorro a la de inversión de los recursos de los trabajadores por medio de las AFORES Y SIEFORES.

Fortalecer su calidad de autoridad de la CONSAR le permitirá convertirse en un autentico órgano de regulación y supervisión, lo cual no es accidental, pues mientras antes vigilaba plácidas cuentas de ahorro; con el nuevo sistema, la CONSAR será pilar fundamental del buen manejo de los recursos por las AFORES Y SIEFORES en sus operaciones en el mercado de valores. Para lograr tal fortalecimiento se señala que la CONSAR gozará de: autonomía técnica (es decir, manteniendo su subordinación a la Secretaria de Hacienda y

Crédito Público en su carácter de órgano desconcentrado, se le otorga autonomía en los ámbitos administrativos y financiero para que esta flexibilidad les permita el mejor desempeño de su gestión; facultades ejecutivas (la posibilidad con amplitud, de complementar sus propias decisiones); competencia funcional propia (esfera de facultades propias y específicas justificativas de su existencia como órgano autónomo).

FACULTADES DE LA CONSAR

- 1) Regular mediante disposiciones de carácter general todo lo relativo a la operación del SAR , como son: recepción de cuotas (IMSS), depósitos (en cuentas individuales) su administración (por las AFORES) ;transmisión de recursos a SIEFORES e instituciones, información, su adecuada transmisión e intercambio entre el gobierno y los participantes en el SAR, constitución y su funcionamiento de los participantes en el SAR; operación y pago de los retiros programados.
- 2) Otorgar y modificar las autorizaciones y concesiones a las AFORES, SIEFORES y empresas operadoras de base de datos nacional.
- 3) Supervisión de las AFORES, SIEFORES y operadoras de banco de datos.

La supervisión de los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro tendrá por objeto evaluar los riesgos a que están sujetos, sus sistemas de control y la calidad de su administración, a fin de procurar que los mismos mantengan una adecuada liquidez, sean solventes y estables, y en general se ajusten a las disposiciones que los rigen y a los usos y sanas prácticas de los mercados financieros. Así mismo por medio de la supervisión se evaluarán de manera consolidada los riesgos de los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro agrupados o que tengan nexos patrimoniales, así como en general el adecuado funcionamiento de dichos sistemas.

La supervisión comprenderá las facultades de inspección, vigilancia, prevención y corrección. La inspección se efectuará a través de visitas de verificación de operaciones y auditorías de registros y sistemas. Si mediante la inspección se detecta el incumplimiento de los patrones respecto al pago de cuotas y aportaciones, la comisión lo comunicará a la Secretaría de Hacienda y

Crédito Público, IMSS, INFONAVIT, según corresponda y a la Secretaría de la Contraloría y Desarrollo Administrativo.

Si de la supervisión resulta que alguna operación de los participantes no se apegue a la ley, se le dará un plazo para que la regularice conforme a la medidas que dicte el presidente de la CONSAR. Transcurrido el plazo, el presidente de la CONSAR con acuerdo de la junta de gobierno podrá decretar la intervención administrativa del participante para que se normalicen las operaciones irregulares. Si las irregularidades son de tal gravedad que se afecte en la estabilidad, solvencia o liquidez de los participantes con peligro para los intereses de los trabajadores o el SAR el presidente podrá declarar la intervención gerencial. El gerente tendrá todas las facultades que normalmente corresponde al órgano de administración no quedando supeditado a la asamblea general. Si durante los seis meses, no se regularizan las operaciones, se revocará la autorización al participante. Al decretarse la intervención al interventor tomara las medidas necesarias para garantizar los derechos de los trabajadores.

- 4) Emitir reglas de carácter general para la operación y pago de los retiros programados.
- 5) Establecer las bases de colaboración entre las dependencias y entidades públicas participantes en la operación de los sistemas de ahorro para el retiro.
- 6) Tratándose de las instituciones de crédito, la supervisión se realizará exclusivamente en relación con su participación en los sistemas de ahorro para el retiro.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y la Comisión de común Acuerdo, establecerán las bases de colaboración para el ejercicio de sus funciones de supervisión.

- 7) Administrar y operar, en su caso, la Base de Datos Nacional del SAR.
- 8) Imponer multas y sanciones, así como emitir opinión a la autoridad competente en materia de los delitos previstos en esta ley.

Las sanciones administrativas, quien las impone es la CONSAR. Se sancionara hasta con el doble de la multa original, si ya sancionada una

persona, está repita la falta, también si a una persona se le da plazo para que normalice la operación irregular y no lo hace. La comisión antes de imponer la sanción deberá oír al presunto infractor. En la imposición de las multas, la CONSAR deberá tomar en cuenta las condiciones económicas del infractor, importancia de la infracción y la necesidad de evitar la conducta relativa. Pero esta sanción deberá tener un limite, pues no deberá exceder del 5% del capital pagado y reservas del capital del participante. Las multas deberán pagarse dentro de los 15 días hábiles a su notificación.

9) Actuar como órgano de consulta de las dependencias y entidades públicas en todo lo relativo a los Sistemas de Ahorro para el Retiro, con excepción de la materia fiscal.

10) Celebrar convenios de asistencia técnica.

Al verse afectados los trabajadores o patrones en sus intereses por las AFORES o los bancos participantes en el SAR podrán acudir ante los tribunales civiles o mercantiles a entablar directamente su demanda o bien podrán acudir primeramente ante la CONSAR a hacer valer su reclamación. Al presentar su reclamación, los trabajadores o patrones deben tomar en cuenta que las AFORES responden directamente de los actos, omisiones y operaciones de las SIEFORES. Es decir, en caso de que las SIEFORES afecten sus intereses, no se demandará a la SIEFORE sino a la AFORE directamente.

Los trabajadores y beneficiarios podrán presentar sus reclamaciones directamente o por conducto del sindicato. Además, la CONSAR suplirá las deficiencias de su reclamación. Cuando la reclamación se presenta de manera general, vaga o confusa, por los trabajadores o patrones, la CONSAR le dará diez días hábiles para que haga la subsanación de los defectos u omisiones.

Ya presentada la reclamación, la CONSAR dará nueve días hábiles a la otra parte, AFORE o bancos, para que conteste la reclamación (de lo contrario se le multará con 1000 o 3,000 salarios mínimos generales del Distrito Federal, al mismo tiempo citará a las partes a una audiencia de avenencia. El procedimiento conciliatorio concluye si el reclamante no concurre a la audiencia de avenencia si se llega a un acuerdo o las partes manifiestan su voluntad de no conciliar. De no lograrse un acuerdo entre las partes, la CONSAR invitará a las partes a someter la controversia al juicio arbitral, la CONSAR fungirá como árbitro.

- 11) Recibir y tramitar las reclamaciones que formulen los trabajadores o sus beneficiarios y patrones en contra de las instituciones de crédito y administradoras.
- 12) Rendir un informe semestral al Congreso de la Unión sobre la situación que guardan los Sistemas de Ahorro para el Retiro.
- 13) Dar a conocer a la opinión pública, reportes sobre comisiones, números de afiliados estado de situación financiera, estados de resultados composición de cartera, y rentabilidad de las sociedades de inversión, cuando menos en forma trimestral. Así como, previa opinión del comité consultivo y de vigilancia pública información relacionada con las reclamaciones presentadas en contra de las instituciones de crédito o administradoras.

La publicación de reclamaciones contra AFORES o bancos lo podrá efectuar la CONSAR previa opinión de su comité consultivo y de vigilancia. Con esta medida se pretende también, poner coto a las ilegalidades de las entidades señaladas, tanto por el interés que estos tienen de que no se les ponga en evidencia como a que estando enterados los trabajadores sobre sus arbitrariedades, piensan dos veces antes de confiarles el manejo de sus cuentas individuales, o bien las traspasaran a otras instituciones.

CAPITULO III

**QUÉ AFORE OFRECERA MEJORES
VENTAJAS A LOS TRABAJADORES**

COMISIONES

En el Nuevo Sistema de Pensiones las Administradoras de Fondos para el Retiro tendrán como única forma de ingreso el cobro de comisiones con cargo a las cuentas individuales de los trabajadores. Al inicio del Sistema los costos serán elevados y los ahorros tendrán un nivel reducido. Sin embargo conforme este se desarrolle, los recursos de las cuentas individuales se irán incrementando y los costos de inicio serán amortizados asimismo, el marco de competencia de las AFORES hará que las comisiones se establezcan al nivel en que cubran el costo económico de los servicios prestados. Incluso en el corto plazo es perfectamente factible que los trabajadores obtengan un rendimiento real positivo sobre ahorro que no podrían obtener con otras formas de inversión.

Las comisiones pueden contemplar descuentos por permanencia o ahorro voluntario como se establece en la normatividad.

La legislación establece que las Administradoras de Fondos para el Retiro solo podrán cobrar a los trabajadores las comisiones con cargo a sus cuentas individuales y a las aportaciones voluntarias que establezcan de conformidad con las reglas de carácter general que expida la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Las comisiones se podrán cobrar sobre el valor de los activos administrados (saldos de las cuentas) o sobre el flujo de las cuotas y aportaciones recibidas, pudiendo expresarse como un porcentaje sobre dichos conceptos, una cuota fija o una combinación de ambos. Es importante señalar que no se podrán cobrar cuotas fijas por concepto de administración de la cuenta.

Los conceptos por los que las AFORES podrán cobrar comisiones se presentan en la información siguiente:

COMISION SOBRE FLUJO

Esta comisión se cobra con cargo al flujo de aportaciones bimestrales por retiro, cesantía en edad avanzada y vejez (excluyendo a la cuota social) y se expresa como un porcentaje del salario base de cálculo. Esta comisión se

cobra de la aportación bimestral y de ningún modo se le hace un descuento adicional al trabajador. Además, dicha comisión no se aplica a otros depósitos a la cuenta individual tales como los de ahorro voluntarios o el traspaso de recursos a la AFORE. La aportación del gobierno federal y la cuota social no se incluyen para el cobro de comisiones sobre flujo.

El salario base de cálculo de trabajador, es aquel utilizado por el patrón para realizar el cálculo de las cuotas correspondientes al Seguro de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez.

COMISION SOBRE SALDO

Es la comisión que se expresa como un porcentaje anual, que se aplica mensualmente al saldo promedio de la cuenta. El saldo al que se cobra la comisión es la cantidad que registra la cuenta individual del trabajador las subcuentas de retiro y de aportaciones voluntarias. Incluyen las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido a una fecha determinada. Esta comisión sólo pueden cobrarse si los recursos están efectivamente invertidos en las SIEFORE y si se hicieron las provisiones diarias correspondientes, lo que implica que no se puede cobrar comisión sobre el saldo de la subcuenta de vivienda. Para cobrar esta comisión, la SIEFOREs registran la provisión diaria correspondiente a la comisión sobre el saldo, de manera que al valor diario de la cartera de la SIEFORE se le deduce el importe correspondiente a la comisión. Por lo tanto, el precio de la acción de la SIEFORE que se registra diariamente ya tiene considerado el cobro de la comisión. Al final del mes la SIEFORE liquida a la AFORE dicho cobro sin afectar adicionalmente a los recursos del trabajador.

COMISION SOBRE SALDO EN PORCENTAJE DE RENDIMIENTO REAL

Esta comisión se determina aplicando un porcentaje determinado al rendimiento que registra la SIEFORE una vez descontando la inflación, se cobra mensualmente. Por su naturaleza, sólo se cobra la comisión cuando la SIEFORE obtiene rendimientos reales positivos. Si el rendimiento es igual o inferior a la inflación, no se hace ningún cargo por este concepto a la cuenta individual del trabajador.

COMISION POR EXPEDICIÓN DE ESTADOS DE CUENTA ADICIONALES

Esta comisión se cobra al trabajador cuando la AFORE expide estados de cuenta adicionales a los previstos en la Ley. Cuando esto sucede, el trabajador paga una cantidad fija en pesos directamente al momento de solicitar el servicio.

COMISION POR CONSULTA ADICIONAL

Esta comisión se cobra al trabajador cuando la AFORE da consultas a los trabajadores sobre su cuenta individual, que son adicionales a las previstas en la Ley o reglamento. Las AFORES autorizadas no cobrarán por este concepto, a excepción de casos en los que se responda por escrito.

COMISION POR REPOSICIÓN DE DOCUMENTACIÓN DE LA CUENTA INDIVIDUAL

Esta comisión se cobra al trabajador cuando la AFORE emite documentación al trabajador, debido a pérdida de la documentación original.

COMISIÓN POR PAGO DE RETIROS PROGRAMADOS

Esta comisión se cobra al trabajador cuando tiene derecho a que la AFORE le pague su pensión bajo la modalidad de retiros programados. Las AFORES podrán cobrar una cuota fija o un porcentaje del importe del pago de retiro programado. Esta comisión se deduce del importe del pago de retiro programado.

COMISIÓN POR RETIRO DE LA SUBCUENTA DE AHORRO VOLUNTARIO

Esta comisión se cobra al trabajador cuando retira recursos de la subcuenta de ahorro voluntario que tiene en la AFORE y puede ser una cuota fija o un porcentaje del monto del retiro.

COMISIÓN SOBRE SALDO DE LAS CUENTAS INACTIVAS

La comisión sobre saldo de cuenta inactiva es un porcentaje anual del saldo acumulado en la cuenta individual del trabajador. El saldo acumulado del trabajador inactivo es la cantidad de recursos acumulados en su cuenta individual, es decir: las aportaciones realizadas en el pasado más el rendimiento obtenido a una cierta fecha. Esta comisión se cobra al trabajador con cargo a su cuenta individual en forma mensual.

DESCUENTOS

Las AFORES podrán otorgar descuentos por la antigüedad del trabajador registrado o por realizar aportaciones voluntarias en su cuenta individual.

Las siguientes proyecciones están elaboradas bajo una serie de supuestos:

AFORE BANCOMER

- 1) Este tipo de AFORE cobra comisión sobre flujo, el porcentaje que cobra es de 1.70%.
- 2) En la columna 2, se calculo el salario bimestral, tomando en cuenta como salario mínimo diario \$26.5 hasta diciembre de 1997, ya para enero de 1998, se dio un incremento del 1% sobre el salario, y a partir de este se da un incremento anual del 1%. Con lo cual se calcularon las aportaciones tripartitas, SAR y gobierno federal. Pues con ellas se integrará la cuenta individual del trabajador.
- 3) La columna 5 hace referencia al total de las aportaciones bimestrales del trabajador, las cuales están integradas por las aportaciones tripartitas, SAR, y gobierno federal. Es decir, es la suma de la columna 3 y 4.
- 4) En la columna 6 se pueden apreciar las comisiones que la AFORE BANCOMER le cobra a los trabajadores, la cual se cobra como ya se había dicho anteriormente de cada aportación bimestral. Esta AFORE aplicara, por antigüedad un descuento de 0.01 puntos porcentuales por año, a partir de haber cumplido dos años de afiliación desde el momento de apertura hasta llegar a 0.05 puntos porcentuales en el sexto año. Dicho descuento se mantendrá en los años subsecuentes.

- 5) Con la columna 7 se obtuvieron los fondos totales del trabajador, puesto que a su aportación total se le descontó las comisión sobre flujo, que la AFORE le cobra, es decir, es el diferencial de la columna 5 y 6.
- 6) Como ya habíamos dicho anteriormente que el fondo del trabajador se invertirá en tres tipos de fondos: en venta fija, renta variable, y renta de rendimiento real. En la columna 8 se podrá observar que los fondos del trabajador están obteniendo una tasa de interés real del 5% anual. Nótese que a la primera aportación que hizo el trabajador se le sumo el fondo del SAR.
- 7) Por ultimo en la columna 9 se observan las ganancias de la AFORE, la cual se obtiene de las suma de las comisiones que le cobran a los trabajadores.

PROYECCION DE AFORE BANCOMER (COMISION SOBRE FLUJO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|------------|-------------------|--------------|-------|-------|------------------|--------|---------------------|-----------------------|
| TIEMPO | SALARIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDO CON INT. REAL | GANANCIAS DE LA AFORE |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | |
| F. DEL SAR | | | | | | | 4000 | |

| | | | | | | | | |
|-------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|------------|-----------|
| JUL-AGOS 97 | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 27.030 | 163.770 | 4,163.770 | 3.244 |
| SEP-OCT | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 27.030 | 163.770 | 4,362.224 | 30.274 |
| NOV-DIC | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 27.030 | 163.770 | 4,562.332 | 57.304 |
| ENE-FEB 98 | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 4,765.743 | 84.604 |
| MAR-ABR | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 4,970.850 | 111.905 |
| MAY-JUN | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,177.665 | 139.205 |
| JUL-AGOS | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,386.202 | 166.505 |
| SEP-OCT | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,596.477 | 193.806 |
| NOV-DIC | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,808.503 | 221.106 |
| ENE-FEB 99 | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.411 | 167.224 | 6,024.112 | 248.517 |
| MAR-ABR | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.411 | 167.224 | 6,241.517 | 275.928 |
| MAY-JUN | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.411 | 167.224 | 6,460.733 | 303.339 |
| JUL-AGOS | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.411 | 167.224 | 6,681.775 | 330.750 |
| SEP-OCT | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.411 | 167.224 | 6,904.658 | 358.161 |
| NOV-DIC | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.411 | 167.224 | 7,129.398 | 385.572 |
| ENE-FEB 00 | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.521 | 169.060 | 7,357.846 | 413.094 |
| MAR-ABR | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.521 | 169.060 | 7,588.196 | 440.615 |
| MAY-JUN | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.521 | 169.060 | 7,820.466 | 468.137 |
| JUL-AGOS | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.521 | 169.060 | 8,054.671 | 495.658 |
| SEP-OCT | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.521 | 169.060 | 8,290.826 | 523.179 |
| NOV-DIC | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.521 | 169.060 | 8,528.949 | 550.701 |
| ENE-FEB 01 | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 27.631 | 170.916 | 8,770.911 | 578.332 |
| MAR-ABR | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 27.631 | 170.916 | 9,014.889 | 605.963 |
| MAY-JUN | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 27.631 | 170.916 | 9,260.899 | 633.594 |
| JUL-AGOS | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 27.631 | 170.916 | 9,508.958 | 661.225 |
| SEP-OCT | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 27.631 | 170.916 | 9,759.084 | 688.857 |
| NOV-DIC | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 27.631 | 170.916 | 10,011.293 | 716.488 |
| ENE-FEB 02 | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 27.740 | 172.792 | 10,267.480 | 744.228 |
| MAR-ABR | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 27.740 | 172.792 | 10,525.800 | 771.969 |
| MAY-JUN | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 27.740 | 172.792 | 10,786.272 | 799.709 |
| JUL-AGOS | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 27.740 | 172.792 | 11,048.914 | 827.449 |
| SEP-OCT | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 27.740 | 172.792 | 11,313.744 | 855.190 |
| NOV-DIC | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 27.740 | 172.792 | 11,580.780 | 882.930 |
| ENE-FEB 03 | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 27.849 | 174.689 | 11,851.937 | 910.779 |
| MAR-ABR | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 27.849 | 174.689 | 12,125.353 | 938.628 |
| MAY-JUN | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 27.849 | 174.689 | 12,401.046 | 966.477 |
| JUL-AGOS | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 27.849 | 174.689 | 12,679.036 | 994.326 |
| SEP-OCT | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 27.849 | 174.689 | 12,959.341 | 1,022.175 |
| NOV-DIC | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 27.849 | 174.689 | 13,241.982 | 1,050.024 |
| ENE-FEB 04 | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.127 | 176.436 | 13,528.723 | 1,078.151 |
| MAR-ABR | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.127 | 176.436 | 13,817.853 | 1,106.279 |
| MAY-JUN | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.127 | 176.436 | 14,109.392 | 1,134.406 |
| JUL-AGOS | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.127 | 176.436 | 14,403.359 | 1,162.534 |
| SEP-OCT | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.127 | 176.436 | 14,699.775 | 1,190.661 |
| NOV-DIC | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.127 | 176.436 | 14,998.660 | 1,218.789 |
| ENE-FEB 05 | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 28.409 | 178.200 | 15,301.799 | 1,247.197 |
| MAR-ABR | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 28.409 | 178.200 | 15,607.464 | 1,275.606 |
| MAY-JUN | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 28.409 | 178.200 | 15,915.674 | 1,304.015 |

PROYECCION DE AFORE BANCOMER (COMISION SOBRE FLUJO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------------------|-------------------|--------------|-------|-------|------------------|--------|---------------------|-----------------------|
| TIEMPO | SALARIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDO CON INT. REAL | GANANCIAS DE LA AFORE |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | |
| F. DEL SAR | | | | | | | 4000 | |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|------------|-----------|
| JUL-AGOS | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 28.409 | 178.200 | 16,226.452 | 1,332.424 |
| SEP-OCT | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 28.409 | 178.200 | 16,539.819 | 1,360.832 |
| NOV-DIC | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 28.409 | 178.200 | 16,855.796 | 1,389.241 |
| ENE-FEB 06 | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 28.693 | 179.982 | 17,176.187 | 1,417.934 |
| MAR-ABR | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 28.693 | 179.982 | 17,499.247 | 1,446.627 |
| MAY-JUN | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 28.693 | 179.982 | 17,824.998 | 1,475.320 |
| JUL-AGOS | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 28.693 | 179.982 | 18,153.462 | 1,504.012 |
| SEP-OCT | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 28.693 | 179.982 | 18,484.663 | 1,532.705 |
| NOV-DIC | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 28.693 | 179.982 | 18,818.623 | 1,561.398 |
| ENE-FEB 07 | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 28.980 | 181.782 | 19,157.164 | 1,590.378 |
| MAR-ABR | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 28.980 | 181.782 | 19,498.525 | 1,619.358 |
| MAY-JUN | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 28.980 | 181.782 | 19,842.730 | 1,648.337 |
| JUL-AGOS | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 28.980 | 181.782 | 20,189.802 | 1,677.317 |
| SEP-OCT | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 28.980 | 181.782 | 20,539.765 | 1,706.297 |
| NOV-DIC | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 28.980 | 181.782 | 20,892.644 | 1,735.277 |
| ENE-FEB 08 | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 29.270 | 183.600 | 21,250.279 | 1,764.546 |
| MAR-ABR | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 29.270 | 183.600 | 21,610.894 | 1,793.816 |
| MAY-JUN | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 29.270 | 183.600 | 21,974.513 | 1,823.085 |
| JUL-AGOS | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 29.270 | 183.600 | 22,341.161 | 1,852.355 |
| SEP-OCT | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 29.270 | 183.600 | 22,710.862 | 1,881.624 |
| NOV-DIC | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 29.270 | 183.600 | 23,083.644 | 1,910.894 |
| ENE-FEB 09 | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 29.562 | 185.436 | 23,461.367 | 1,940.456 |
| MAR-ABR | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 29.562 | 185.436 | 23,842.236 | 1,970.019 |
| MAY-JUN | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 29.562 | 185.436 | 24,226.278 | 1,999.581 |
| JUL-AGOS | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 29.562 | 185.436 | 24,613.518 | 2,029.143 |
| SEP-OCT | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 29.562 | 185.436 | 25,003.985 | 2,058.705 |
| NOV-DIC | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 29.562 | 185.436 | 25,397.704 | 2,088.268 |
| ENE-FEB 10 | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29.858 | 187.290 | 25,796.557 | 2,118.125 |
| MAR-ABR | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29.858 | 187.290 | 26,198.733 | 2,147.983 |
| MAY-JUN | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29.858 | 187.290 | 26,604.259 | 2,177.841 |
| JUL-AGOS | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29.858 | 187.290 | 27,013.162 | 2,207.699 |
| SEP-OCT | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29.858 | 187.290 | 27,425.472 | 2,237.557 |
| NOV-DIC | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29.858 | 187.290 | 27,841.217 | 2,267.415 |
| ENE-FEB 11 | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 30.156 | 189.163 | 28,262.298 | 2,297.571 |
| MAR-ABR | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 30.156 | 189.163 | 28,686.886 | 2,327.728 |
| MAY-JUN | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 30.156 | 189.163 | 29,115.011 | 2,357.884 |
| JUL-AGOS | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 30.156 | 189.163 | 29,546.702 | 2,388.041 |
| SEP-OCT | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 30.156 | 189.163 | 29,981.989 | 2,418.197 |
| NOV-DIC | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 30.156 | 189.163 | 30,420.902 | 2,448.354 |
| ENE-FEB 12 | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 30.458 | 191.055 | 30,865.363 | 2,478.812 |
| MAR-ABR | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 30.458 | 191.055 | 31,313.527 | 2,509.270 |
| MAY-JUN | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 30.458 | 191.055 | 31,765.423 | 2,539.728 |
| JUL-AGOS | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 30.458 | 191.055 | 32,221.084 | 2,570.186 |
| SEP-OCT | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 30.458 | 191.055 | 32,680.541 | 2,600.644 |
| NOV-DIC | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 30.458 | 191.055 | 33,143.824 | 2,631.102 |
| ENE-FEB 13 | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 30.763 | 192.965 | 33,612.878 | 2,661.864 |
| MAR-ABR | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 30.763 | 192.965 | 34,085.838 | 2,692.627 |
| MAY-JUN | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 30.763 | 192.965 | 34,562.739 | 2,723.390 |

PROYECCION DE AFORE BANCOMER (COMISION SOBRE FLUJO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|------------|-------------------|--------------|-------|-------|------------------|--------|---------------------|-----------------------|
| TIEMPO | SALARIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDO CON INT. REAL | GANANCIAS DE LA AFORE |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | |
| F. DEL SAR | | | | | | | 4000 | |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|------------|-----------|
| JUL-AGOS | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 30.763 | 192.965 | 35,043.612 | 2,754.152 |
| SEP-OCT | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 30.763 | 192.965 | 35,528.491 | 2,784.915 |
| NOV-DIC | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 30.763 | 192.965 | 36,017.408 | 2,815.677 |
| ENE-FEB 14 | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 31.070 | 194.895 | 36,512.328 | 2,846.748 |
| MAR-ABR | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 31.070 | 194.895 | 37,011.371 | 2,877.818 |
| MAY-JUN | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 31.070 | 194.895 | 37,514.571 | 2,908.888 |
| JUL-AGOS | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 31.070 | 194.895 | 38,021.962 | 2,939.958 |
| SEP-OCT | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 31.070 | 194.895 | 38,533.580 | 2,971.028 |
| NOV-DIC | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 31.070 | 194.895 | 39,049.460 | 3,002.099 |
| ENE-FEB 15 | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 31.381 | 196.844 | 39,571.586 | 3,033.480 |
| MAR-ABR | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 31.381 | 196.844 | 40,098.061 | 3,064.861 |
| MAY-JUN | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 31.381 | 196.844 | 40,628.922 | 3,096.241 |
| JUL-AGOS | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 31.381 | 196.844 | 41,164.205 | 3,127.622 |
| SEP-OCT | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 31.381 | 196.844 | 41,703.947 | 3,159.003 |
| NOV-DIC | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 31.381 | 196.844 | 42,248.185 | 3,190.384 |
| ENE-FEB 16 | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 31.695 | 198.812 | 42,798.925 | 3,222.079 |
| MAR-ABR | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 31.695 | 198.812 | 43,354.252 | 3,253.774 |
| MAY-JUN | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 31.695 | 198.812 | 43,914.206 | 3,285.468 |
| JUL-AGOS | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 31.695 | 198.812 | 44,478.823 | 3,317.163 |
| SEP-OCT | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 31.695 | 198.812 | 45,048.145 | 3,348.858 |
| NOV-DIC | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 31.695 | 198.812 | 45,622.208 | 3,380.553 |
| ENE-FEB 17 | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 32.012 | 200.801 | 46,203.042 | 3,412.564 |
| MAR-ABR | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 32.012 | 200.801 | 46,788.713 | 3,444.576 |
| MAY-JUN | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 32.012 | 200.801 | 47,379.264 | 3,476.588 |
| JUL-AGOS | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 32.012 | 200.801 | 47,974.734 | 3,508.599 |
| SEP-OCT | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 32.012 | 200.801 | 48,575.164 | 3,540.611 |
| NOV-DIC | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 32.012 | 200.801 | 49,180.596 | 3,572.623 |
| ENE-FEB 18 | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 32.332 | 202.809 | 49,793.079 | 3,604.955 |
| MAR-ABR | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 32.332 | 202.809 | 50,410.664 | 3,637.286 |
| MAY-JUN | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 32.332 | 202.809 | 51,033.393 | 3,669.618 |
| JUL-AGOS | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 32.332 | 202.809 | 51,661.310 | 3,701.950 |
| SEP-OCT | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 32.332 | 202.809 | 52,294.457 | 3,734.282 |
| NOV-DIC | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 32.332 | 202.809 | 52,932.878 | 3,766.614 |
| ENE-FEB 19 | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 32.655 | 204.837 | 53,578.646 | 3,799.269 |
| MAR-ABR | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 32.655 | 204.837 | 54,229.793 | 3,831.924 |
| MAY-JUN | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 32.655 | 204.837 | 54,886.364 | 3,864.579 |
| JUL-AGOS | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 32.655 | 204.837 | 55,548.404 | 3,897.234 |
| SEP-OCT | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 32.655 | 204.837 | 56,215.959 | 3,929.889 |
| NOV-DIC | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 32.655 | 204.837 | 56,889.074 | 3,962.544 |
| ENE-FEB 20 | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 32.982 | 206.885 | 57,569.845 | 3,995.526 |
| MAR-ABR | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 32.982 | 206.885 | 58,256.287 | 4,028.508 |
| MAY-JUN | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 32.982 | 206.885 | 58,948.447 | 4,061.489 |
| JUL-AGOS | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 32.982 | 206.885 | 59,646.372 | 4,094.471 |
| SEP-OCT | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 32.982 | 206.885 | 60,350.112 | 4,127.453 |
| NOV-DIC | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 32.982 | 206.885 | 61,059.713 | 4,160.434 |
| ENE-FEB 21 | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 33.311 | 208.954 | 61,777.295 | 4,193.746 |
| MAR-ABR | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 33.311 | 208.954 | 62,500.853 | 4,227.057 |
| MAY-JUN | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 33.311 | 208.954 | 63,230.439 | 4,260.369 |

PROYECCION DE AFORE BANCOMER (COMISION SOBRE FLUJO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------------------|-------------------|--------------|-------|-------|------------------|--------|---------------------|-----------------------|
| TIEMPO | SALARIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDO CON INT. REAL | GANANCIAS DE LA AFORE |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | |
| F. DEL SAR | | | | | | | 4000 | |

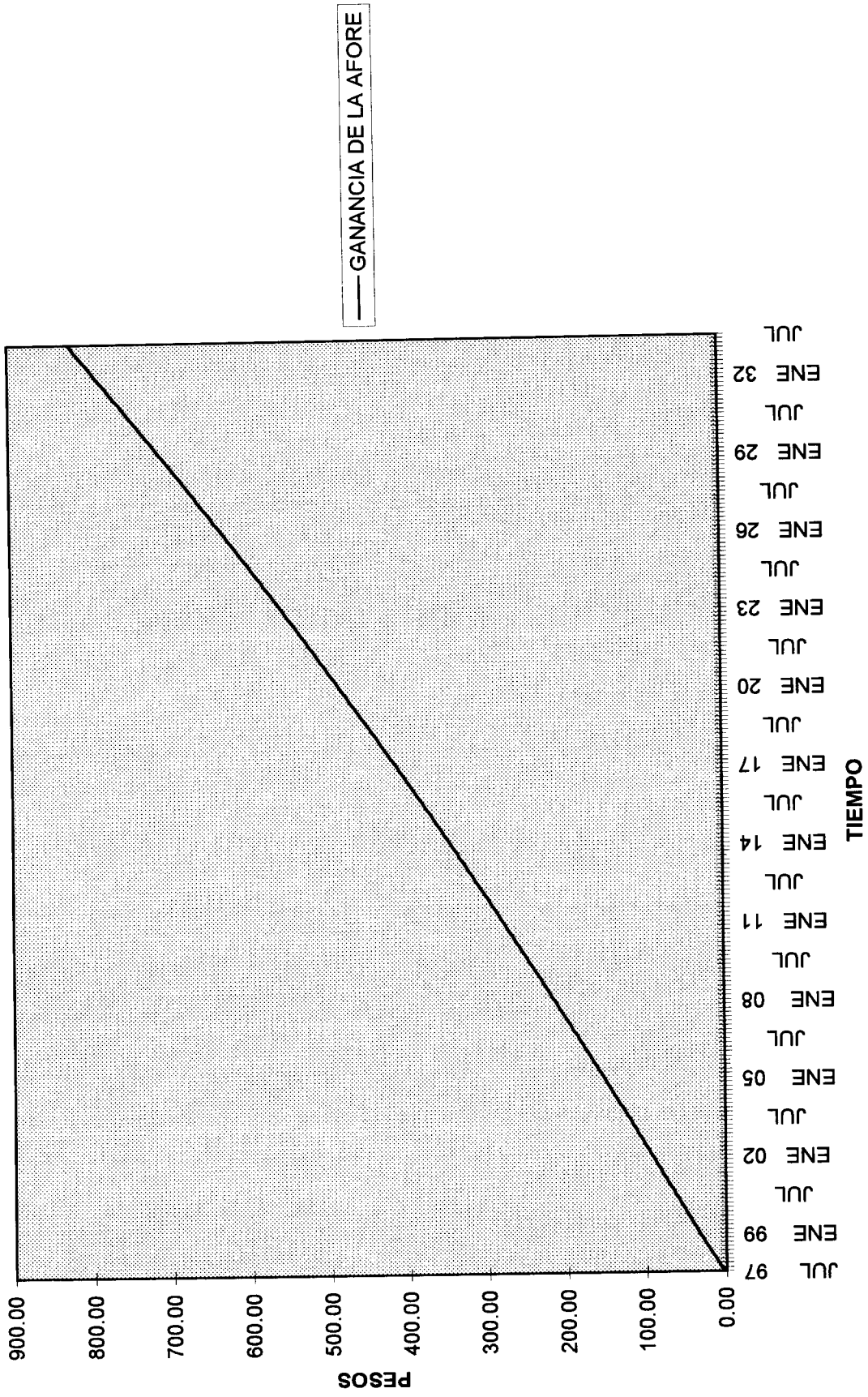
| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-----------|
| JUL-AGOS | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 33.311 | 208.954 | 63,966.103 | 4,293.680 |
| SEP-OCT | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 33.311 | 208.954 | 64,707.894 | 4,326.992 |
| NOV-DIC | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 33.311 | 208.954 | 65,455.865 | 4,360.303 |
| ENE-FEB 22 | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 33.645 | 211.043 | 66,212.156 | 4,393.948 |
| MAR-ABR | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 33.645 | 211.043 | 66,974.746 | 4,427.592 |
| MAY-JUN | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 33.645 | 211.043 | 67,743.689 | 4,461.237 |
| JUL-AGOS | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 33.645 | 211.043 | 68,519.038 | 4,494.882 |
| SEP-OCT | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 33.645 | 211.043 | 69,300.845 | 4,528.526 |
| NOV-DIC | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 33.645 | 211.043 | 70,089.164 | 4,562.171 |
| ENE-FEB 23 | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 33.981 | 213.154 | 70,886.161 | 4,596.152 |
| MAR-ABR | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 33.981 | 213.154 | 71,689.796 | 4,630.133 |
| MAY-JUN | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 33.981 | 213.154 | 72,500.126 | 4,664.114 |
| JUL-AGOS | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 33.981 | 213.154 | 73,317.206 | 4,698.095 |
| SEP-OCT | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 33.981 | 213.154 | 74,141.092 | 4,732.076 |
| NOV-DIC | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 33.981 | 213.154 | 74,971.841 | 4,766.057 |
| ENE-FEB 24 | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 34.321 | 215.285 | 75,811.642 | 4,800.378 |
| MAR-ABR | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 34.321 | 215.285 | 76,658.439 | 4,834.699 |
| MAY-JUN | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 34.321 | 215.285 | 77,512.289 | 4,869.020 |
| JUL-AGOS | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 34.321 | 215.285 | 78,373.252 | 4,903.341 |
| SEP-OCT | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 34.321 | 215.285 | 79,241.386 | 4,937.662 |
| NOV-DIC | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 34.321 | 215.285 | 80,116.752 | 4,971.982 |
| ENE-FEB 25 | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 34.664 | 217.438 | 81,001.563 | 5,006.646 |
| MAR-ABR | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 34.664 | 217.438 | 81,893.744 | 5,041.311 |
| MAY-JUN | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 34.664 | 217.438 | 82,793.358 | 5,075.975 |
| JUL-AGOS | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 34.664 | 217.438 | 83,700.464 | 5,110.639 |
| SEP-OCT | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 34.664 | 217.438 | 84,615.128 | 5,145.303 |
| NOV-DIC | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 34.664 | 217.438 | 85,537.410 | 5,179.967 |
| ENE-FEB 26 | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 35.011 | 219.613 | 86,469.549 | 5,214.977 |
| MAR-ABR | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 35.011 | 219.613 | 87,409.453 | 5,249.988 |
| MAY-JUN | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 35.011 | 219.613 | 88,357.186 | 5,284.999 |
| JUL-AGOS | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 35.011 | 219.613 | 89,312.814 | 5,320.010 |
| SEP-OCT | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 35.011 | 219.613 | 90,276.403 | 5,355.020 |
| NOV-DIC | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 35.011 | 219.613 | 91,248.018 | 5,390.031 |
| ENE-FEB 27 | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 35.361 | 221.809 | 92,229.923 | 5,425.392 |
| MAR-ABR | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 35.361 | 221.809 | 93,220.007 | 5,460.753 |
| MAY-JUN | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 35.361 | 221.809 | 94,218.338 | 5,496.113 |
| JUL-AGOS | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 35.361 | 221.809 | 95,224.966 | 5,531.474 |
| SEP-OCT | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 35.361 | 221.809 | 96,240.018 | 5,566.835 |
| NOV-DIC | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 35.361 | 221.809 | 97,263.507 | 5,602.196 |
| ENE-FEB 28 | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 35.714 | 224.027 | 98,297.738 | 5,637.910 |
| MAR-ABR | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 35.714 | 224.027 | 99,340.585 | 5,673.625 |
| MAY-JUN | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 35.714 | 224.027 | 100,392.119 | 5,709.339 |
| JUL-AGOS | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 35.714 | 224.027 | 101,452.413 | 5,745.054 |
| SEP-OCT | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 35.714 | 224.027 | 102,521.538 | 5,780.768 |
| NOV-DIC | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 35.714 | 224.027 | 103,599.569 | 5,816.482 |
| ENE-FEB 29 | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 36.072 | 226.267 | 104,688.821 | 5,852.554 |
| MAR-ABR | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 36.072 | 226.267 | 105,787.146 | 5,888.626 |
| MAY-JUN | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 36.072 | 226.267 | 106,894.620 | 5,924.697 |

PROYECCION DE AFORE BANCOMER (COMISION SOBRE FLUJO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------------------|----------------------|--------------|-------|-------|---------------------|--------|------------------------|--------------------------|
| TIEMPO | SALARIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDO CON INT. REAL | GANANCIAS DE LA AFORE |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | |
| F. DEL SAR | | | | | | | 4000 | |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-----------|
| JUL-AGOS | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 36.072 | 226.267 | 108,011.319 | 5,960.769 |
| SEP-OCT | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 36.072 | 226.267 | 109,137.321 | 5,996.840 |
| NOV-DIC | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 36.072 | 226.267 | 110,272.701 | 6,032.912 |
| ENE-FEB 30 | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 36.432 | 228.530 | 111,419.803 | 6,069.344 |
| MAR-ABR | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 36.432 | 228.530 | 112,576.460 | 6,105.776 |
| MAY-JUN | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 36.432 | 228.530 | 113,742.751 | 6,142.209 |
| JUL-AGOS | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 36.432 | 228.530 | 114,918.758 | 6,178.641 |
| SEP-OCT | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 36.432 | 228.530 | 116,104.561 | 6,215.073 |
| NOV-DIC | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 36.432 | 228.530 | 117,300.242 | 6,251.506 |
| ENE-FEB 31 | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 36.797 | 230.815 | 118,508.168 | 6,288.302 |
| MAR-ABR | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 36.797 | 230.815 | 119,726.156 | 6,325.099 |
| MAY-JUN | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 36.797 | 230.815 | 120,954.290 | 6,361.895 |
| JUL-AGOS | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 36.797 | 230.815 | 122,192.655 | 6,398.692 |
| SEP-OCT | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 36.797 | 230.815 | 123,441.334 | 6,435.489 |
| NOV-DIC | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 36.797 | 230.815 | 124,700.416 | 6,472.285 |
| ENE-FEB 32 | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 37.165 | 233.123 | 125,972.294 | 6,509.450 |
| MAR-ABR | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 37.165 | 233.123 | 127,254.766 | 6,546.614 |
| MAY-JUN | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 37.165 | 233.123 | 128,547.921 | 6,583.779 |
| JUL-AGOS | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 37.165 | 233.123 | 129,851.849 | 6,620.944 |
| SEP-OCT | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 37.165 | 233.123 | 131,166.638 | 6,658.108 |
| NOV-DIC | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 37.165 | 233.123 | 132,492.379 | 6,695.273 |
| ENE-FEB 33 | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 37.536 | 235.454 | 133,831.495 | 6,732.809 |
| MAR-ABR | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 37.536 | 235.454 | 135,181.766 | 6,770.345 |
| MAY-JUN | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 37.536 | 235.454 | 136,543.285 | 6,807.881 |
| JUL-AGOS | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 37.536 | 235.454 | 137,916.145 | 6,845.418 |

AFORE BANCOMER



— GANANCIA DE LA AFORE

AFORE SANTANDER

- 1) Esta AFORE cobra comisiones de flujo y saldo, por flujo cobra 1.7%, mientras que por saldo cobra 1%. Es decir, por cada aportación bimestral que realice el trabajador le cobrarán el 1.7% y por saldo anual acumulado el 1%.
- 2) Como se podrá observar en lo que respecta a las columnas 2, 3, 3 y 5 los cálculos son iguales a los de la AFORE BANCOMER, ya que los porcentajes de las aportaciones tripartitas, SAR, y Gobierno Federal, están dados por la nueva LSAR, ósea son porcentajes que ya están fijados.
- 3) En la columna 6 hace referencia al cobro de la comisión sobre flujo, por la que se cobra 1.7% sobre la aportación del trabajador. A diferencia de la AFORE BANCOMER, esta no aplicará ningún tipo de descuento por antigüedad, por lo tal porcentaje se estará aplicando desde la apertura de la cuenta hasta el retiro de misma o hasta que el trabajador se jubile.
- 4) La columna 7 se obtuvo de la diferencia entre la columna 5 y 6 puesto que del total de las aportaciones del trabajador se tendrá que descontar la comisión que cobra la AFORE sobre flujo.
- 5) Al igual que en la AFORE BANCOMER, en la columna 8 se tomó en cuenta un 5% anual de rendimiento real. El fondo comenzó con el fondo del SAR, al cual posteriormente se le irán anexando las respectivas aportaciones bimestrales del trabajador.
- 6) Como ya habíamos dicho anteriormente que la comisión sobre saldo consistía en cobrar un porcentaje anual sobre el saldo acumulado del trabajador, por lo que la columna 9 se tuvo que calcular de la columna 8 ya que en esta obtuvimos los saldos acumulados del trabajador, y sobre esta se obtiene el 1% que cobra de comisión anualmente AFORE SANTANDER. Ya obtenida la comisión por saldo, nos fue posible obtener el fondo anual del trabajador, restándole al fondo con intereses reales, la comisión sobre saldo.
- 7) La última columna se obtuvo de la suma de las comisiones sobre flujo, más la comisión sobre saldo.

PROYECCIONES DE AFORE SANTANDER (COMISION SOBRE FLUJO Y SALDO)

| TIEMPO | SAL.MEDIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDOS CON INT. REAL | COMISION S/SALDO | GANANCIAS DE LA AFORE |
|-----------|------------------------|--------------|------------|-------|---------------------|--------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | | | | | |
| F.DEL SAR | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | 1% | |
| | | | | | | | 4000 | | |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|------------|-------------------|-----------|
| JUL-AGOS 97 | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 27.030 | 163.770 | 4,163.770 | | 3.244 |
| SEP-OCT | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 27.030 | 163.770 | 4,362.099 | | 30.274 |
| NOV-DIC | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 27.030 | 163.770 | 4,562.075 | | 57.304 |
| ENE-FEB 98 | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 4,765.348 | | 84.604 |
| MAR-ABR | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 4,970.308 | | 111.904 |
| MAY-JUN | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,176.969 | 51.770 | 190.974 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 6.125.199 | |
| JUL-AGOS | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,385.346 | | 218.274 |
| SEP-OCT | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,595.452 | | 245.575 |
| NOV-DIC | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 27.300 | 165.408 | 5,807.302 | | 272.875 |
| ENE-FEB 99 | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.573 | 167.062 | 6,022.564 | | 300.448 |
| MAR-ABR | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.573 | 167.062 | 6,239.613 | | 328.022 |
| MAY-JUN | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.573 | 167.062 | 6,458.464 | 64.585 | 420.180 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 6.383.879 | |
| JUL-AGOS | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.573 | 167.062 | 6,679.131 | | 447.753 |
| SEP-OCT | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.573 | 167.062 | 6,901.629 | | 475.326 |
| NOV-DIC | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 27.573 | 167.062 | 7,125.974 | | 502.900 |
| ENE-FEB 00 | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.849 | 168.732 | 7,353.852 | | 530.749 |
| MAR-ABR | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.849 | 168.732 | 7,583.622 | | 558.598 |
| MAY-JUN | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.849 | 168.732 | 7,815.298 | 78.153 | 664.600 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 7.737.145 | |
| JUL-AGOS | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.849 | 168.732 | 8,048.898 | | 692.449 |
| SEP-OCT | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.849 | 168.732 | 8,284.436 | | 720.298 |
| NOV-DIC | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 27.849 | 168.732 | 8,521.929 | | 748.147 |
| ENE-FEB 01 | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 28.128 | 170.420 | 8,763.081 | | 776.274 |
| MAR-ABR | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 28.128 | 170.420 | 9,006.234 | | 804.402 |
| MAY-JUN | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 28.128 | 170.420 | 9,251.406 | 92.514 | 925.043 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 9.158.891 | |
| JUL-AGOS | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 28.128 | 170.420 | 9,498.612 | | 953.171 |
| SEP-OCT | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 28.128 | 170.420 | 9,747.870 | | 981.298 |
| NOV-DIC | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 28.128 | 170.420 | 9,999.197 | | 1,009.426 |
| ENE-FEB 02 | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 28.409 | 172.124 | 10,254.314 | | 1,037.835 |
| MAR-ABR | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 28.409 | 172.124 | 10,511.549 | | 1,066.244 |
| MAY-JUN | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 28.409 | 172.124 | 10,770.919 | 107.709 | 1,202.362 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 10.863.230 | |
| JUL-AGOS | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 28.409 | 172.124 | 11,032.441 | | 1,230.770 |
| SEP-OCT | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 28.409 | 172.124 | 11,296.135 | | 1,259.179 |
| NOV-DIC | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 28.409 | 172.124 | 11,562.016 | | 1,287.588 |
| ENE-FEB 03 | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 28.693 | 173.845 | 11,831.826 | | 1,316.281 |
| MAR-ABR | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 28.693 | 173.845 | 12,103.876 | | 1,344.974 |
| MAY-JUN | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 28.693 | 173.845 | 12,378.183 | 123.782 | 1,497.448 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 12.254.491 | |
| JUL-AGOS | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 28.693 | 173.845 | 12,654.767 | | 1,526.141 |

PROYECCIONES DE AFORE SANTANDER (COMISION SOBRE FLUJO Y SALDO)

| TIEMPO | SAL.MEDIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDOS CON INT. REAL | COMISION S/SALDO | GANANCIAS DE LA AFORE |
|-----------|------------------------|--------------|------------|-------|---------------------|--------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | | | | | |
| F.DEL SAR | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | 1% | |
| | | | | | | | 4000 | | |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|------------|-------------------|-----------|
| SEP-OCT | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 28.693 | 173.845 | 12,933.647 | | 1,554.834 |
| NOV-DIC | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 28.693 | 173.845 | 13,214.841 | | 1,583.527 |
| ENE-FEB 04 | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.980 | 175.584 | 13,500.108 | | 1,612.507 |
| MAR-ABR | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.980 | 175.584 | 13,787.743 | | 1,641.487 |
| MAY-JUN | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.980 | 175.584 | 14,077.764 | 140.778 | 1,811.244 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 13,838.987 | |
| JUL-AGOS | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.980 | 175.584 | 14,370.193 | | 1,840.224 |
| SEP-OCT | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.980 | 175.584 | 14,665.050 | | 1,869.204 |
| NOV-DIC | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 28.980 | 175.584 | 14,962.353 | | 1,898.184 |
| ENE-FEB 05 | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 29.270 | 177.339 | 15,263.880 | | 1,927.453 |
| MAR-ABR | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 29.270 | 177.339 | 15,567.910 | | 1,956.723 |
| MAY-JUN | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 29.270 | 177.339 | 15,874.463 | 158.745 | 2,144.737 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 16,716.716 | |
| JUL-AGOS | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 29.270 | 177.339 | 16,183.560 | | 2,174.007 |
| SEP-OCT | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 29.270 | 177.339 | 16,495.223 | | 2,203.276 |
| NOV-DIC | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 29.270 | 177.339 | 16,809.473 | | 2,232.546 |
| ENE-FEB 06 | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 29.562 | 179.113 | 17,128.105 | | 2,262.108 |
| MAR-ABR | 1,738.960 | 113.032 | 96.599 | 209.632 | 29.562 | 180.069 | 17,450.337 | | 2,291.671 |
| MAY-JUN | 1,738.960 | 113.032 | 96.599 | 209.632 | 29.562 | 180.069 | 17,775.244 | 177.752 | 2,498.985 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 17,697.492 | |
| JUL-AGOS | 1,738.960 | 113.032 | 96.599 | 209.632 | 29.562 | 180.069 | 18,102.848 | | 2,528.548 |
| SEP-OCT | 1,738.960 | 113.032 | 96.599 | 209.632 | 29.562 | 180.069 | 18,433.171 | | 2,558.110 |
| NOV-DIC | 1,738.960 | 113.032 | 96.599 | 209.632 | 29.562 | 180.069 | 18,766.235 | | 2,587.672 |
| ENE-FEB 07 | 1,756.349 | 114.163 | 97.565 | 211.728 | 29.858 | 181.870 | 19,103.865 | | 2,617.530 |
| MAR-ABR | 1,756.349 | 114.163 | 97.565 | 211.728 | 29.858 | 181.870 | 19,444.297 | | 2,647.388 |
| MAY-JUN | 1,756.349 | 114.163 | 97.565 | 211.728 | 29.858 | 181.870 | 19,787.555 | 197.876 | 2,875.122 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 19,588.678 | |
| JUL-AGOS | 1,756.349 | 114.163 | 97.565 | 211.728 | 29.858 | 181.870 | 20,133.662 | | 2,904.980 |
| SEP-OCT | 1,756.349 | 114.163 | 97.565 | 211.728 | 29.858 | 181.870 | 20,482.641 | | 2,934.838 |
| NOV-DIC | 1,756.349 | 114.163 | 97.565 | 211.728 | 29.858 | 181.870 | 20,834.517 | | 2,964.695 |
| ENE-FEB 08 | 1,773.913 | 115.304 | 98.541 | 213.845 | 30.157 | 183.689 | 21,191.132 | | 2,994.852 |
| MAR-ABR | 1,773.913 | 115.304 | 98.541 | 213.845 | 30.157 | 183.689 | 21,550.707 | | 3,025.009 |
| MAY-JUN | 1,773.913 | 115.304 | 98.541 | 213.845 | 30.157 | 183.689 | 21,913.266 | 219.133 | 3,274.298 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 21,664.134 | |
| JUL-AGOS | 1,773.913 | 115.304 | 98.541 | 213.845 | 30.157 | 183.689 | 22,278.835 | | 3,304.454 |
| SEP-OCT | 1,773.913 | 115.304 | 98.541 | 213.845 | 30.157 | 183.689 | 22,647.438 | | 3,334.611 |
| NOV-DIC | 1,773.913 | 115.304 | 98.541 | 213.845 | 30.157 | 183.689 | 23,019.101 | | 3,364.767 |
| ENE-FEB 09 | 1,791.652 | 116.457 | 99.526 | 215.984 | 30.458 | 185.526 | 23,395.685 | | 3,395.225 |
| MAR-ABR | 1,791.652 | 116.457 | 99.526 | 215.984 | 30.458 | 185.526 | 23,775.394 | | 3,425.683 |
| MAY-JUN | 1,791.652 | 116.457 | 99.526 | 215.984 | 30.458 | 185.526 | 24,158.256 | 241.583 | 3,697.724 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 23,916.673 | |
| JUL-AGOS | 1,791.652 | 116.457 | 99.526 | 215.984 | 30.458 | 185.526 | 24,544.295 | | 3,728.182 |

PROYECCIONES DE AFORE SANTANDER (COMISION SOBRE FLUJO Y SALDO)

| TIEMPO | SAL.MEDIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDOS CON INT. REAL | COMISION S/SALDO | GANANCIAS DE LA AFORE |
|-----------|------------------------|--------------|------------|-------|---------------------|--------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | | | | | |
| F.DEL SAR | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | 1% | |
| | | | | | | | 4000 | | |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|------------|-------------------|-----------|
| SEP-OCT | 1,791.652 | 116.457 | 99.526 | 215.984 | 30.458 | 185.526 | 24,933.538 | | 3,758.640 |
| NOV-DIC | 1,791.652 | 116.457 | 99.526 | 215.984 | 30.458 | 185.526 | 25,326.012 | | 3,789.098 |
| ENE-FEB 10 | 1,809.568 | 117.622 | 100.522 | 218.143 | 30.763 | 187.381 | 25,723.599 | | 3,819.861 |
| MAR-ABR | 1,809.568 | 117.622 | 100.522 | 218.143 | 30.763 | 187.381 | 26,124.485 | | 3,850.624 |
| MAY-JUN | 1,809.568 | 117.622 | 100.522 | 218.143 | 30.763 | 187.381 | 26,528.699 | 265.287 | 4,146.673 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 26,263.412 | |
| JUL-AGOS | 1,809.568 | 117.622 | 100.522 | 218.143 | 30.763 | 187.381 | 26,936.268 | | 4,177.436 |
| SEP-OCT | 1,809.568 | 117.622 | 100.522 | 218.143 | 30.763 | 187.381 | 27,347.220 | | 4,208.199 |
| NOV-DIC | 1,809.568 | 117.622 | 100.522 | 218.143 | 30.763 | 187.381 | 27,761.583 | | 4,238.961 |
| ENE-FEB 11 | 1,827.664 | 118.798 | 101.527 | 220.325 | 31.070 | 189.255 | 28,181.259 | | 4,270.032 |
| MAR-ABR | 1,827.664 | 118.798 | 101.527 | 220.325 | 31.070 | 189.255 | 28,604.418 | | 4,301.102 |
| MAY-JUN | 1,827.664 | 118.798 | 101.527 | 220.325 | 31.070 | 189.255 | 29,031.089 | 290.311 | 4,622.483 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 28,746.778 | |
| JUL-AGOS | 1,827.664 | 118.798 | 101.527 | 220.325 | 31.070 | 189.255 | 29,461.302 | | 4,653.553 |
| SEP-OCT | 1,827.664 | 118.798 | 101.527 | 220.325 | 31.070 | 189.255 | 29,895.085 | | 4,684.624 |
| NOV-DIC | 1,827.664 | 118.798 | 101.527 | 220.325 | 31.070 | 189.255 | 30,332.469 | | 4,715.694 |
| ENE-FEB 12 | 1,845.941 | 119.986 | 102.542 | 222.528 | 31.381 | 191.147 | 30,775.375 | | 4,747.075 |
| MAR-ABR | 1,845.941 | 119.986 | 102.542 | 222.528 | 31.381 | 191.147 | 31,221.958 | | 4,778.456 |
| MAY-JUN | 1,845.941 | 119.986 | 102.542 | 222.528 | 31.381 | 191.147 | 31,672.248 | 316.722 | 5,126.559 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 31,366.626 | |
| JUL-AGOS | 1,845.941 | 119.986 | 102.542 | 222.528 | 31.381 | 191.147 | 32,126.274 | | 5,157.940 |
| SEP-OCT | 1,845.941 | 119.986 | 102.542 | 222.528 | 31.381 | 191.147 | 32,584.070 | | 5,189.321 |
| NOV-DIC | 1,845.941 | 119.986 | 102.542 | 222.528 | 31.381 | 191.147 | 33,045.665 | | 5,220.702 |
| ENE-FEB 13 | 1,864.400 | 121.186 | 103.567 | 224.753 | 31.695 | 193.059 | 33,513.002 | | 5,252.397 |
| MAR-ABR | 1,864.400 | 121.186 | 103.567 | 224.753 | 31.695 | 193.059 | 33,984.219 | | 5,284.092 |
| MAY-JUN | 1,864.400 | 121.186 | 103.567 | 224.753 | 31.695 | 193.059 | 34,459.346 | 344.593 | 5,660.380 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 34,114.763 | |
| JUL-AGOS | 1,864.400 | 121.186 | 103.567 | 224.753 | 31.695 | 193.059 | 34,938.418 | | 5,692.075 |
| SEP-OCT | 1,864.400 | 121.186 | 103.567 | 224.753 | 31.695 | 193.059 | 35,421.465 | | 5,723.770 |
| NOV-DIC | 1,864.400 | 121.186 | 103.567 | 224.753 | 31.695 | 193.059 | 35,908.522 | | 5,755.465 |
| ENE-FEB 14 | 1,883.044 | 122.398 | 104.603 | 227.001 | 32.012 | 194.989 | 36,401.552 | | 5,787.476 |
| MAR-ABR | 1,883.044 | 122.398 | 104.603 | 227.001 | 32.012 | 194.989 | 36,898.674 | | 5,819.488 |
| MAY-JUN | 1,883.044 | 122.398 | 104.603 | 227.001 | 32.012 | 194.989 | 37,399.922 | 373.999 | 6,225.499 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 37,626.923 | |
| JUL-AGOS | 1,883.044 | 122.398 | 104.603 | 227.001 | 32.012 | 194.989 | 37,905.331 | | 6,257.511 |
| SEP-OCT | 1,883.044 | 122.398 | 104.603 | 227.001 | 32.012 | 194.989 | 38,414.934 | | 6,289.523 |
| NOV-DIC | 1,883.044 | 122.398 | 104.603 | 227.001 | 32.012 | 194.989 | 38,928.767 | | 6,321.534 |
| ENE-FEB 15 | 1,901.874 | 123.622 | 105.649 | 229.271 | 32.332 | 196.939 | 39,448.815 | | 6,353.866 |
| MAR-ABR | 1,901.874 | 123.622 | 105.649 | 229.271 | 32.332 | 196.939 | 39,973.179 | | 6,386.198 |
| MAY-JUN | 1,901.874 | 123.622 | 105.649 | 229.271 | 32.332 | 196.939 | 40,501.896 | 405.019 | 6,823.549 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 40,896.877 | |
| JUL-AGOS | 1,901.874 | 123.622 | 105.649 | 229.271 | 32.332 | 196.939 | 41,035.001 | | 6,855.881 |
| SEP-OCT | 1,901.874 | 123.622 | 105.649 | 229.271 | 32.332 | 196.939 | 41,572.530 | | 6,888.213 |

PROYECCIONES DE AFORE SANTANDER (COMISION SOBRE FLUJO Y SALDO)

| TIEMPO | SAL.MEDIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDOS CON INT. REAL | COMISION S/SALDO | GANANCIAS DE LA AFORE |
|-----------|------------------------|--------------|------------|-------|---------------------|--------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | | | | | |
| F.DEL SAR | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | 1% | |
| | | | | | | | 4000 | | |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------------|-------------------|------------|
| NOV-DIC | 1,901.874 | 123.622 | 105.649 | 229.271 | 32.332 | 196.939 | 42,114.522 | | 6,920.544 |
| ENE-FEB 16 | 1,920.893 | 124.858 | 106.706 | 231.564 | 32.655 | 198.908 | 42,662.981 | | 6,953.200 |
| MAR-ABR | 1,920.893 | 124.858 | 106.706 | 231.564 | 32.655 | 198.908 | 43,215.992 | | 6,985.855 |
| MAY-JUN | 1,920.893 | 124.858 | 106.706 | 231.564 | 32.655 | 198.908 | 43,773.593 | 437.736 | 7,456.246 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 43,338.867 | |
| JUL-AGOS | 1,920.893 | 124.858 | 106.706 | 231.564 | 32.655 | 198.908 | 44,335.822 | | 7,488.901 |
| SEP-OCT | 1,920.893 | 124.858 | 106.706 | 231.564 | 32.655 | 198.908 | 44,902.718 | | 7,521.556 |
| NOV-DIC | 1,920.893 | 124.858 | 106.706 | 231.564 | 32.655 | 198.908 | 45,474.319 | | 7,554.211 |
| ENE-FEB 17 | 1,940.102 | 126.107 | 107.773 | 233.879 | 32.982 | 200.898 | 46,052.654 | | 7,587.193 |
| MAR-ABR | 1,940.102 | 126.107 | 107.773 | 233.879 | 32.982 | 200.898 | 46,635.788 | | 7,620.175 |
| MAY-JUN | 1,940.102 | 126.107 | 107.773 | 233.879 | 32.982 | 200.898 | 47,223.763 | 472.238 | 8,125.394 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 46,761.526 | |
| JUL-AGOS | 1,940.102 | 126.107 | 107.773 | 233.879 | 32.982 | 200.898 | 47,816.618 | | 8,158.376 |
| SEP-OCT | 1,940.102 | 126.107 | 107.773 | 233.879 | 32.982 | 200.898 | 48,414.393 | | 8,191.358 |
| NOV-DIC | 1,940.102 | 126.107 | 107.773 | 233.879 | 32.982 | 200.898 | 49,017.130 | | 8,224.340 |
| ENE-FEB 18 | 1,959.503 | 127.368 | 108.850 | 236.218 | 33.312 | 202.907 | 49,626.879 | | 8,257.651 |
| MAR-ABR | 1,959.503 | 127.368 | 108.850 | 236.218 | 33.312 | 202.907 | 50,241.689 | | 8,290.963 |
| MAY-JUN | 1,959.503 | 127.368 | 108.850 | 236.218 | 33.312 | 202.907 | 50,861.601 | 508.616 | 8,832.890 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 50,362.986 | |
| JUL-AGOS | 1,959.503 | 127.368 | 108.850 | 236.218 | 33.312 | 202.907 | 51,486.659 | | 8,866.202 |
| SEP-OCT | 1,959.503 | 127.368 | 108.850 | 236.218 | 33.312 | 202.907 | 52,116.905 | | 8,899.513 |
| NOV-DIC | 1,959.503 | 127.368 | 108.850 | 236.218 | 33.312 | 202.907 | 52,752.382 | | 8,932.825 |
| ENE-FEB 19 | 1,979.098 | 128.641 | 109.939 | 238.580 | 33.645 | 204.936 | 53,395.162 | | 8,966.470 |
| MAR-ABR | 1,979.098 | 128.641 | 109.939 | 238.580 | 33.645 | 204.936 | 54,043.278 | | 9,000.114 |
| MAY-JUN | 1,979.098 | 128.641 | 109.939 | 238.580 | 33.645 | 204.936 | 54,696.772 | 546.968 | 9,580.727 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 54,198.808 | |
| JUL-AGOS | 1,979.098 | 128.641 | 109.939 | 238.580 | 33.645 | 204.936 | 55,355.691 | | 9,614.371 |
| SEP-OCT | 1,979.098 | 128.641 | 109.939 | 238.580 | 33.645 | 204.936 | 56,020.079 | | 9,648.016 |
| NOV-DIC | 1,979.098 | 128.641 | 109.939 | 238.580 | 33.645 | 204.936 | 56,689.981 | | 9,681.661 |
| ENE-FEB 20 | 1,998.889 | 129.928 | 111.038 | 240.966 | 33.981 | 206.985 | 57,367.493 | | 9,715.642 |
| MAR-ABR | 1,998.889 | 129.928 | 111.038 | 240.966 | 33.981 | 206.985 | 58,050.628 | | 9,749.623 |
| MAY-JUN | 1,998.889 | 129.928 | 111.038 | 240.966 | 33.981 | 206.985 | 58,739.433 | 587.394 | 10,370.998 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 58,162.839 | |
| JUL-AGOS | 1,998.889 | 129.928 | 111.038 | 240.966 | 33.981 | 206.985 | 59,433.956 | | 10,404.979 |
| SEP-OCT | 1,998.889 | 129.928 | 111.038 | 240.966 | 33.981 | 206.985 | 60,134.243 | | 10,438.961 |
| NOV-DIC | 1,998.889 | 129.928 | 111.038 | 240.966 | 33.981 | 206.985 | 60,840.342 | | 10,472.942 |
| ENE-FEB 21 | 2,018.878 | 131.227 | 112.149 | 243.376 | 34.321 | 209.055 | 61,554.371 | | 10,507.263 |
| MAR-ABR | 2,018.878 | 131.227 | 112.149 | 243.376 | 34.321 | 209.055 | 62,274.328 | | 10,541.583 |
| MAY-JUN | 2,018.878 | 131.227 | 112.149 | 243.376 | 34.321 | 209.055 | 63,000.259 | 630.003 | 11,205.907 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 62,378.267 | |
| JUL-AGOS | 2,018.878 | 131.227 | 112.149 | 243.376 | 34.321 | 209.055 | 63,732.216 | | 11,240.228 |
| SEP-OCT | 2,018.878 | 131.227 | 112.149 | 243.376 | 34.321 | 209.055 | 64,470.248 | | 11,274.549 |
| NOV-DIC | 2,018.878 | 131.227 | 112.149 | 243.376 | 34.321 | 209.055 | 65,214.406 | | 11,308.870 |

PROYECCIONES DE AFORE SANTANDER (COMISION SOBRE FLUJO Y SALDO)

| TIEMPO | SAL.MEDIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDOS CON | COMISION S/SALDO | GANANCIAS DE LA AFORE |
|-----------|------------------------|--------------|------------|-------|---------------------|--------|------------|---------------------|--------------------------|
| | | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | | | INT. REAL | | |
| F.DEL SAR | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | 1% | |
| | | | | | | | 4000 | | |
| | | | | | | | | | |

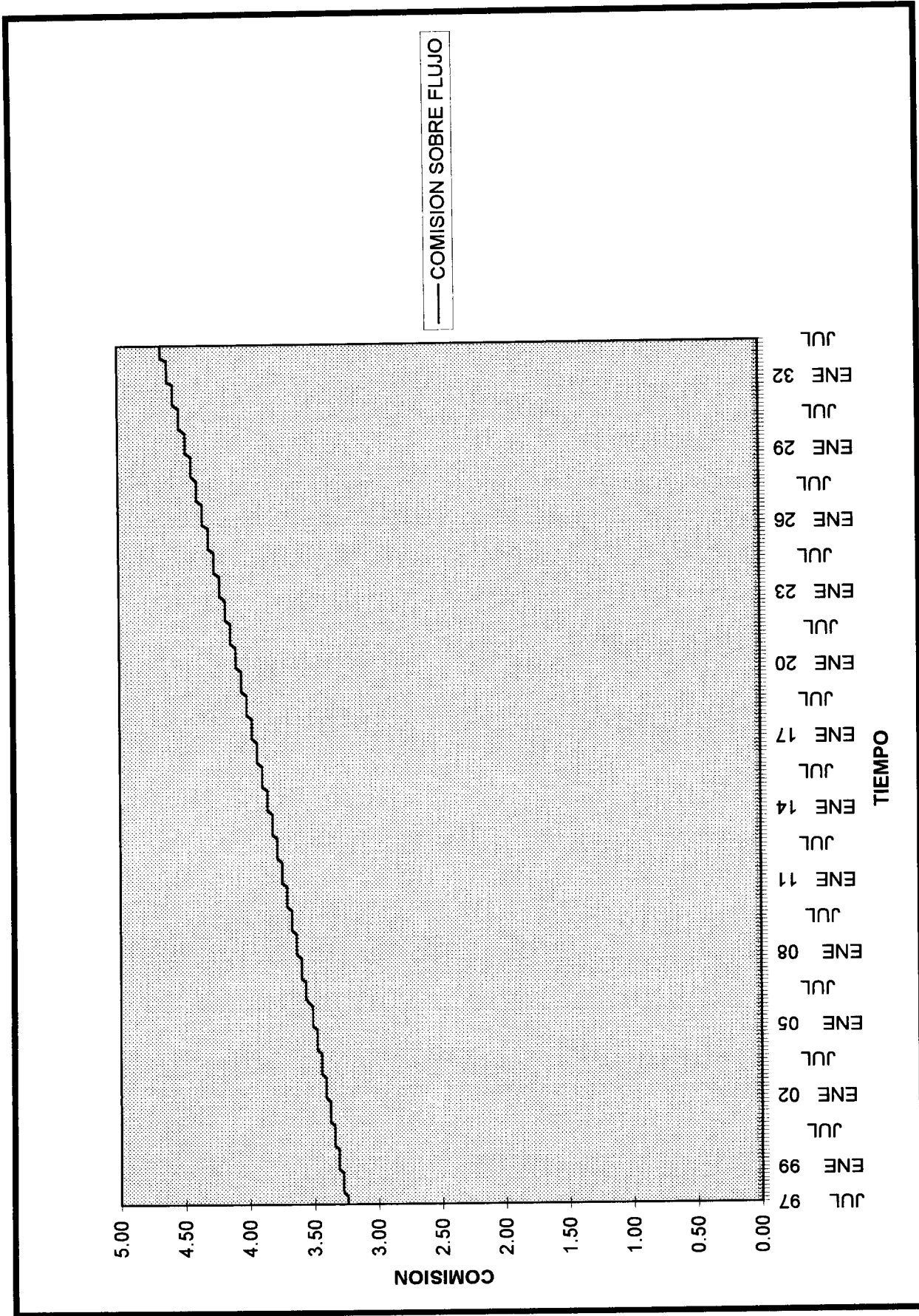
| | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|------------|-------------------|------------|
| ENE-FEB 22 | 2,039.067 | 132.539 | 113.270 | 245.810 | 34.664 | 211.145 | 65,966.831 | | 11,343.534 |
| MAR-ABR | 2,039.067 | 132.539 | 113.270 | 245.810 | 34.664 | 211.145 | 66,725.501 | | 11,378.198 |
| MAY-JUN | 2,039.067 | 132.539 | 113.270 | 245.810 | 34.664 | 211.145 | 67,490.468 | 674.905 | 12,087.767 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 68,816.854 | |
| JUL-AGOS | 2,039.067 | 132.539 | 113.270 | 245.810 | 34.664 | 211.145 | 68,261.785 | | 12,122.431 |
| SEP-OCT | 2,039.067 | 132.539 | 113.270 | 245.810 | 34.664 | 211.145 | 69,039.503 | | 12,157.095 |
| NOV-DIC | 2,039.067 | 132.539 | 113.270 | 245.810 | 34.664 | 211.145 | 69,823.676 | | 12,191.759 |
| ENE-FEB 23 | 2,059.458 | 133.865 | 114.403 | 248.268 | 35.011 | 213.257 | 70,616.469 | | 12,226.770 |
| MAR-ABR | 2,059.458 | 133.865 | 114.403 | 248.268 | 35.011 | 213.257 | 71,415.843 | | 12,261.781 |
| MAY-JUN | 2,059.458 | 133.865 | 114.403 | 248.268 | 35.011 | 213.257 | 72,221.851 | 722.219 | 13,019.010 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 71,489.633 | |
| JUL-AGOS | 2,059.458 | 133.865 | 114.403 | 248.268 | 35.011 | 213.257 | 73,034.550 | | 13,054.021 |
| SEP-OCT | 2,059.458 | 133.865 | 114.403 | 248.268 | 35.011 | 213.257 | 73,853.993 | | 13,089.032 |
| NOV-DIC | 2,059.458 | 133.865 | 114.403 | 248.268 | 35.011 | 213.257 | 74,680.238 | | 13,124.042 |
| ENE-FEB 24 | 2,080.052 | 135.203 | 115.547 | 250.750 | 35.361 | 215.389 | 75,515.473 | | 13,159.403 |
| MAR-ABR | 2,080.052 | 135.203 | 115.547 | 250.750 | 35.361 | 215.389 | 76,357.641 | | 13,194.764 |
| MAY-JUN | 2,080.052 | 135.203 | 115.547 | 250.750 | 35.361 | 215.389 | 77,206.799 | 772.068 | 13,230.125 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 76,434.731 | |
| JUL-AGOS | 2,080.052 | 135.203 | 115.547 | 250.750 | 35.361 | 215.389 | 78,063.005 | | 13,265.486 |
| SEP-OCT | 2,080.052 | 135.203 | 115.547 | 250.750 | 35.361 | 215.389 | 78,926.317 | | 13,300.847 |
| NOV-DIC | 2,080.052 | 135.203 | 115.547 | 250.750 | 35.361 | 215.389 | 79,796.795 | | 13,336.208 |
| ENE-FEB 25 | 2,100.853 | 136.555 | 116.702 | 253.258 | 35.714 | 217.543 | 80,676.652 | | 13,371.922 |
| MAR-ABR | 2,100.853 | 136.555 | 116.702 | 253.258 | 35.714 | 217.543 | 81,563.811 | | 13,407.637 |
| MAY-JUN | 2,100.853 | 136.555 | 116.702 | 253.258 | 35.714 | 217.543 | 82,458.334 | 824.583 | 14,267.935 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 81,633.751 | |
| JUL-AGOS | 2,100.853 | 136.555 | 116.702 | 253.258 | 35.714 | 217.543 | 83,360.282 | | 14,303.649 |
| SEP-OCT | 2,100.853 | 136.555 | 116.702 | 253.258 | 35.714 | 217.543 | 84,269.715 | | 14,339.364 |
| NOV-DIC | 2,100.853 | 136.555 | 116.702 | 253.258 | 35.714 | 217.543 | 85,186.697 | | 14,375.078 |
| ENE-FEB 26 | 2,121.861 | 137.921 | 117.869 | 255.790 | 36.072 | 219.719 | 86,113.466 | | 14,411.150 |
| MAR-ABR | 2,121.861 | 137.921 | 117.869 | 255.790 | 36.072 | 219.719 | 87,047.926 | | 14,447.221 |
| MAY-JUN | 2,121.861 | 137.921 | 117.869 | 255.790 | 36.072 | 219.719 | 87,990.143 | 879.901 | 15,363.194 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 87,110.241 | |
| JUL-AGOS | 2,121.861 | 137.921 | 117.869 | 255.790 | 36.072 | 219.719 | 88,940.179 | | 15,399.266 |
| SEP-OCT | 2,121.861 | 137.921 | 117.869 | 255.790 | 36.072 | 219.719 | 89,898.102 | | 15,435.338 |
| NOV-DIC | 2,121.861 | 137.921 | 117.869 | 255.790 | 36.072 | 219.719 | 90,863.975 | | 15,471.409 |
| ENE-FEB 27 | 2,143.080 | 139.300 | 119.048 | 258.348 | 36.432 | 221.916 | 91,840.062 | | 15,507.842 |
| MAR-ABR | 2,143.080 | 139.300 | 119.048 | 258.348 | 36.432 | 221.916 | 92,824.250 | | 15,544.274 |
| MAY-JUN | 2,143.080 | 139.300 | 119.048 | 258.348 | 36.432 | 221.916 | 93,816.607 | 938.166 | 16,518.873 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 92,678.441 | |
| JUL-AGOS | 2,143.080 | 139.300 | 119.048 | 258.348 | 36.432 | 221.916 | 94,817.201 | | 16,555.305 |
| SEP-OCT | 2,143.080 | 139.300 | 119.048 | 258.348 | 36.432 | 221.916 | 95,826.100 | | 16,591.737 |
| NOV-DIC | 2,143.080 | 139.300 | 119.048 | 258.348 | 36.432 | 221.916 | 96,843.372 | | 16,628.170 |
| ENE-FEB 28 | 2,164.511 | 140.693 | 120.239 | 260.932 | 36.797 | 224.135 | 97,871.307 | | 16,664.966 |

PROYECCIONES DE AFORE SANTANDER (COMISION SOBRE FLUJO Y SALDO)

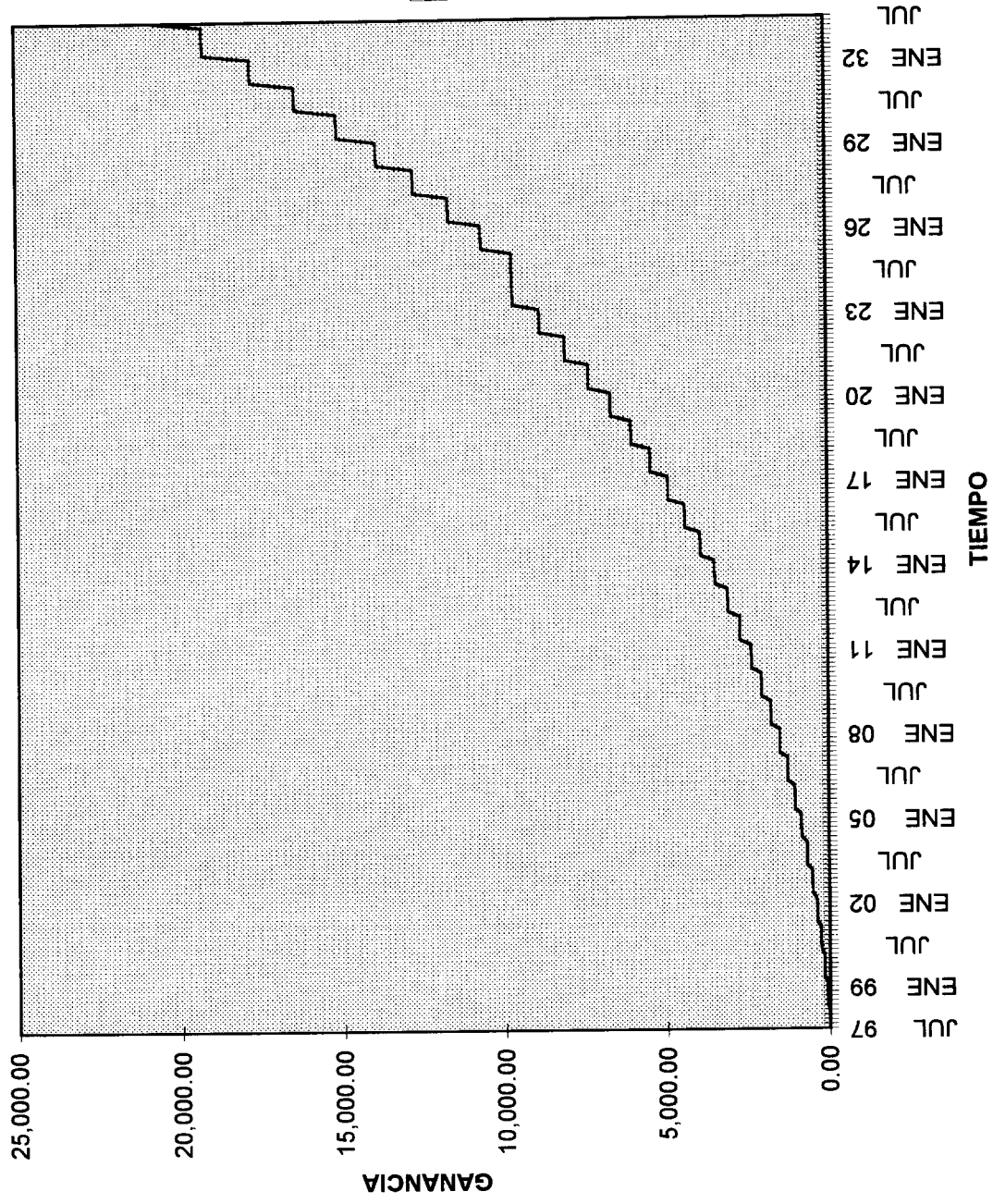
| TIEMPO | SAL.MEDIO BIMESTRAL | APORTACIONES | | TOTAL | COMISION S/FLUJO | FONDOS | FONDOS CON INT. REAL | COMISION S/SALDO | GANANCIAS DE LA AFORE |
|-----------|------------------------|--------------|------------|-------|---------------------|--------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | | | | | |
| F.DEL SAR | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 1.70% | | 0.83% | 1% | |
| | | | | | | | 4000 | | |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------------------|------------|
| MAR-ABR | 2,164.511 | 140.693 | 120.239 | 260.932 | 36.797 | 224.135 | 98,907.774 | | 16,701.763 |
| MAY-JUN | 2,164.511 | 140.693 | 120.239 | 260.932 | 36.797 | 224.135 | 99,952.844 | 999.528 | 17,738.088 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 99,999.318 | |
| JUL-AGOS | 2,164.511 | 140.693 | 120.239 | 260.932 | 36.797 | 224.135 | 101,006.587 | | 17,774.885 |
| SEP-OCT | 2,164.511 | 140.693 | 120.239 | 260.932 | 36.797 | 224.135 | 102,069.077 | | 17,811.681 |
| NOV-DIC | 2,164.511 | 140.693 | 120.239 | 260.932 | 36.797 | 224.135 | 103,140.385 | | 17,848.478 |
| ENE-FEB 29 | 2,186.156 | 142.100 | 121.441 | 263.541 | 37.165 | 226.376 | 104,222.827 | | 17,885.643 |
| MAR-ABR | 2,186.156 | 142.100 | 121.441 | 263.541 | 37.165 | 226.376 | 105,314.253 | | 17,922.807 |
| MAY-JUN | 2,186.156 | 142.100 | 121.441 | 263.541 | 37.165 | 226.376 | 106,414.738 | 1,064.147 | 19,024.119 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 106,388.890 | |
| JUL-AGOS | 2,186.156 | 142.100 | 121.441 | 263.541 | 37.165 | 226.376 | 107,524.356 | | 19,061.284 |
| SEP-OCT | 2,186.156 | 142.100 | 121.441 | 263.541 | 37.165 | 226.376 | 108,643.185 | | 19,098.449 |
| NOV-DIC | 2,186.156 | 142.100 | 121.441 | 263.541 | 37.165 | 226.376 | 109,771.300 | | 19,135.613 |
| ENE-FEB 30 | 2,208.017 | 143.521 | 122.655 | 266.176 | 37.536 | 228.640 | 110,911.042 | | 19,173.150 |
| MAR-ABR | 2,208.017 | 143.521 | 122.655 | 266.176 | 37.536 | 228.640 | 112,060.244 | | 19,210.686 |
| MAY-JUN | 2,208.017 | 143.521 | 122.655 | 266.176 | 37.536 | 228.640 | 113,218.984 | 1,132.190 | 20,380.412 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 112,888.794 | |
| JUL-AGOS | 2,208.017 | 143.521 | 122.655 | 266.176 | 37.536 | 228.640 | 114,387.342 | | 20,417.948 |
| SEP-OCT | 2,208.017 | 143.521 | 122.655 | 266.176 | 37.536 | 228.640 | 115,565.397 | | 20,455.485 |
| NOV-DIC | 2,208.017 | 143.521 | 122.655 | 266.176 | 37.536 | 228.640 | 116,753.230 | | 20,493.021 |
| ENE-FEB 31 | 2,230.097 | 144.956 | 123.882 | 268.838 | 37.912 | 230.927 | 117,953.208 | | 20,530.933 |
| MAR-ABR | 2,230.097 | 144.956 | 123.882 | 268.838 | 37.912 | 230.927 | 119,163.146 | | 20,568.844 |
| MAY-JUN | 2,230.097 | 144.956 | 123.882 | 268.838 | 37.912 | 230.927 | 120,383.127 | 1,203.831 | 21,810.587 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 119,179.298 | |
| JUL-AGOS | 2,230.097 | 144.956 | 123.882 | 268.838 | 37.912 | 230.927 | 121,613.234 | | 21,848.499 |
| SEP-OCT | 2,230.097 | 144.956 | 123.882 | 268.838 | 37.912 | 230.927 | 122,853.550 | | 21,886.410 |
| NOV-DIC | 2,230.097 | 144.956 | 123.882 | 268.838 | 37.912 | 230.927 | 124,104.161 | | 21,924.322 |
| ENE-FEB 32 | 2,252.398 | 146.406 | 125.121 | 271.527 | 38.291 | 233.236 | 125,367.461 | | 21,962.613 |
| MAR-ABR | 2,252.398 | 146.406 | 125.121 | 271.527 | 38.291 | 233.236 | 126,641.247 | | 22,000.904 |
| MAY-JUN | 2,252.398 | 146.406 | 125.121 | 271.527 | 38.291 | 233.236 | 127,925.605 | 1,279.256 | 23,318.451 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 128,648.349 | |
| JUL-AGOS | 2,252.398 | 146.406 | 125.121 | 271.527 | 38.291 | 233.236 | 129,220.624 | | 23,356.741 |
| SEP-OCT | 2,252.398 | 146.406 | 125.121 | 271.527 | 38.291 | 233.236 | 130,526.391 | | 23,395.032 |
| NOV-DIC | 2,252.398 | 146.406 | 125.121 | 271.527 | 38.291 | 233.236 | 131,842.996 | | 23,433.323 |
| ENE-FEB 33 | 2,274.922 | 147.870 | 126.372 | 274.242 | 38.674 | 235.568 | 133,172.861 | | 23,471.997 |
| MAR-ABR | 2,274.922 | 147.870 | 126.372 | 274.242 | 38.674 | 235.568 | 134,513.764 | | 23,510.670 |
| MAY-JUN | 2,274.922 | 147.870 | 126.372 | 274.242 | 38.674 | 235.568 | 135,865.796 | | 23,549.344 |
| JUL-AGOS | 2,274.922 | 147.870 | 126.372 | 274.242 | 38.674 | 235.568 | 137,229.051 | 1,372.291 | 24,960.308 |
| FONDO ANUAL | | | | | | | | 138,888.789 | |

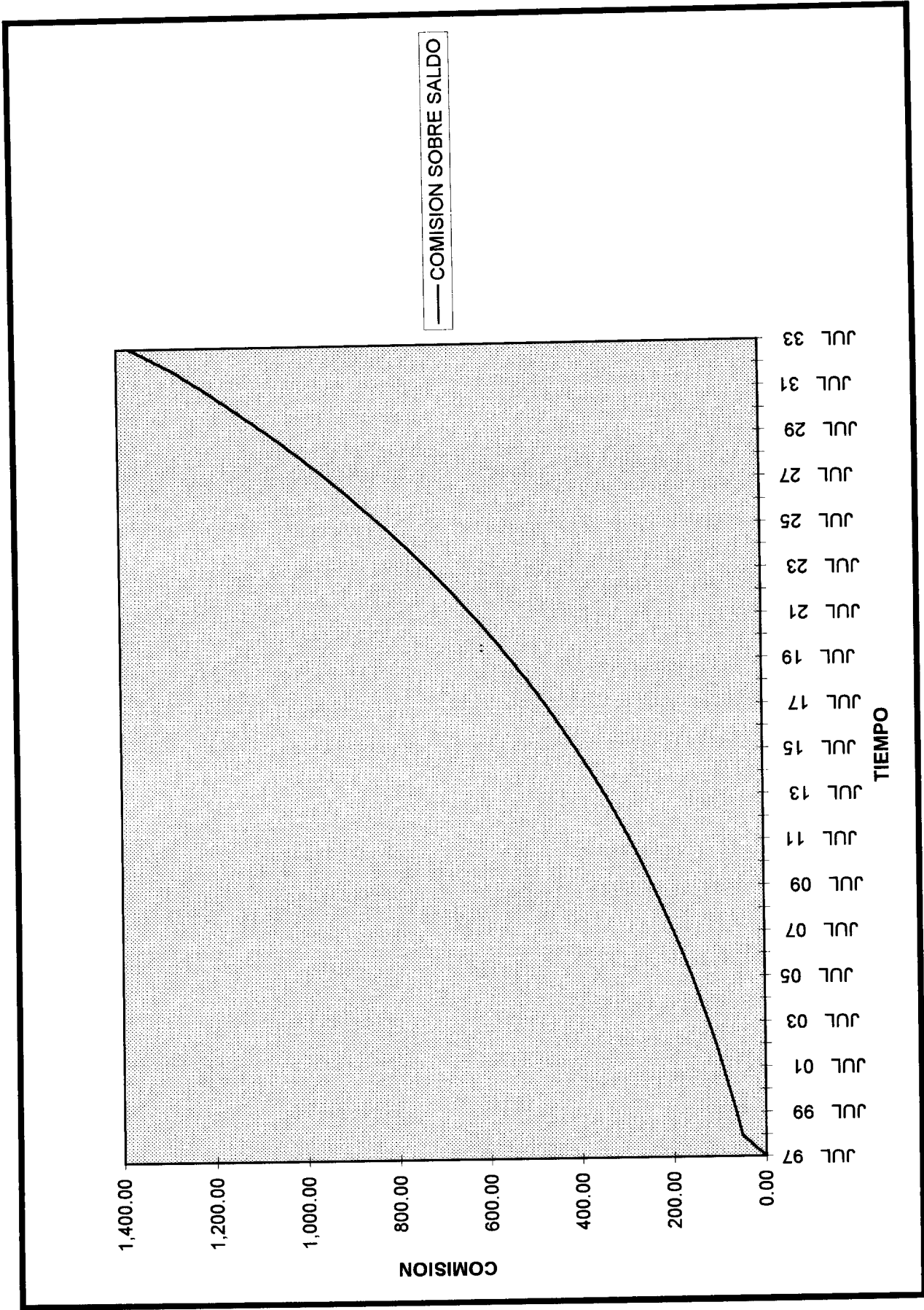
AFORE SANTANDER MEXICANO



AFORE SANTANDER MEXICANO



AFORE SANTANDER MEXICANO



AFORE BANCRECER DRESDNER

- 1) A diferencia de la AFORE BANCOMER Y SANTANDER, esta solo cobra comisión sobre saldo, es decir el 4.75% anual sobre el capital acumulado del trabajador.
- 2) Como ya habíamos mencionado anteriormente la columna 2,3,4,5 y 6 son iguales en todas las AFORES que fueron analizadas.
- 3) Ya en la columna 7 la AFORE BANCRECER cobrará comisiones sobre saldo es decir el 4.75 anula sobre el capital acumulado del trabajador.
- 4) Las comisiones serán decrecientes. Como podremos observar en el cuado de comisiones se aplicará descuentos por antigüedad, es decir de 1997-1998 la comisión será de 4.74% anual de 1999-2000 será de 4.5%, 2001-2002 de 3% en el 2003 de 2.5% 204-207de 2% en el 2008 de 1.5% y finalmente en el 2009 en adelante se cobrará una comisión del 1%.
- 5) En la columna 8 se obtuvieron las ganancias de la AFORE , pues estas se obtienen del total del saldo acumulado anual de trabajador.
- 6) Finamente en la columna 9 se calculo el fondo anual del trabajador, es decir, el la diferencia entre la columna 6y 7.

PROYECCION DE AFORE BANCRECER DRESDNER (COMISION SOBRE SALDO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------------------|-----------|--------------|------------|-------|-----------|----------|-----------|-------------|
| TIEMPO | SALARIO | APORTACIONES | | TOTAL | FONDO CON | COMISION | GAN.DE LA | FONDO ANUAL |
| | BIMESTRAL | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | INT. REAL | S/SALDO | AFORE | DEL TRAB. |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 0.83% | 4.75% | | |
| F. DEL SAR | | | | | 4,000.000 | | | |

| | | | | | | | | |
|-------------|-----------|---------|--------|---------|------------|---------|-----------|------------|
| JUL-AGOS 97 | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 4,190.800 | | | |
| SEP-OCT | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 4,416.384 | | | |
| NOV-DIC | 1,590.000 | 103.350 | 87.450 | 190.800 | 4,643.840 | | | |
| ENE-FEB 98 | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 4,875.091 | | | |
| MAR-ABR | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 5,108.263 | | | |
| MAY-JUN | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 5,343.369 | | | |
| JUL-AGOS | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 5,580.427 | 265.070 | 265.070 | 5,315.357 |
| SEP-OCT | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 5,819.453 | | | |
| NOV-DIC | 1,605.900 | 104.384 | 88.325 | 192.708 | 6,060.462 | | | |
| ENE-FEB 99 | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 6,305.399 | | | |
| MAR-ABR | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 6,552.369 | | | |
| MAY-JUN | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 6,801.389 | | | |
| JUL-AGOS | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 7,052.475 | 317.361 | 582.432 | 6,735.114 |
| SEP-OCT | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 7,305.646 | | | |
| NOV-DIC | 1,621.959 | 105.427 | 89.208 | 194.635 | 7,560.918 | | | |
| ENE-FEB 00 | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 7,820.255 | | | |
| MAR-ABR | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 8,081.745 | | | |
| MAY-JUN | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 8,345.405 | | | |
| JUL-AGOS | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 8,611.253 | 387.506 | 969.938 | 8,223.746 |
| SEP-OCT | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 8,879.308 | | | |
| NOV-DIC | 1,638.179 | 106.482 | 90.100 | 196.581 | 9,149.587 | | | |
| ENE-FEB 01 | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 9,424.076 | | | |
| MAR-ABR | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 9,700.843 | | | |
| MAY-JUN | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 9,979.907 | | | |
| JUL-AGOS | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 10,261.288 | 307.839 | 1,277.777 | 9,953.449 |
| SEP-OCT | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 10,545.004 | | | |
| NOV-DIC | 1,654.560 | 107.546 | 91.001 | 198.547 | 10,831.075 | | | |
| ENE-FEB 02 | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 11,121.505 | | | |
| MAR-ABR | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 11,414.347 | | | |
| MAY-JUN | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 11,709.618 | | | |
| JUL-AGOS | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 12,007.341 | 360.220 | 1,637.997 | 11,647.121 |
| SEP-OCT | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 12,307.535 | | | |
| NOV-DIC | 1,671.106 | 108.622 | 91.911 | 200.533 | 12,610.220 | | | |
| ENE-FEB 03 | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 12,917.423 | | | |
| MAR-ABR | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 13,227.175 | | | |
| MAY-JUN | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 13,539.499 | | | |
| JUL-AGOS | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 13,854.415 | 346.360 | 1,984.357 | 13,508.054 |
| SEP-OCT | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 14,171.944 | | | |
| NOV-DIC | 1,687.817 | 109.708 | 92.830 | 202.538 | 14,492.110 | | | |
| ENE-FEB 04 | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 14,816.958 | | | |
| MAR-ABR | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 15,144.502 | | | |
| MAY-JUN | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 15,474.765 | | | |
| JUL-AGOS | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 15,807.769 | 316.155 | 2,300.513 | 15,491.613 |
| SEP-OCT | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 16,143.536 | | | |
| NOV-DIC | 1,704.695 | 110.805 | 93.758 | 204.563 | 16,482.091 | | | |
| ENE-FEB 05 | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 16,825.502 | | | |
| MAR-ABR | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 17,171.762 | | | |

PROYECCION DE AFORE BANCRECER DRESDNER (COMISION SOBRE SALDO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------------------|-----------|--------------|------------|-------|-----------|----------|-----------|-------------|
| TIEMPO | SALARIO | APORTACIONES | | TOTAL | FONDO CON | COMISION | GAN.DE LA | FONDO ANUAL |
| | BIMESTRAL | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | INT. REAL | S/SALDO | AFORE | DEL TRAB. |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 0.83% | 4.75% | | |
| F. DEL SAR | | | | | 4,000.000 | | | |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|------------|---------|-----------|------------|
| MAY-JUN | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 17,520.897 | | | |
| JUL-AGOS | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 17,872.930 | 357.459 | 2,657.971 | 17,515.471 |
| SEP-OCT | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 18,227.884 | | | |
| NOV-DIC | 1,721.742 | 111.913 | 94.696 | 206.609 | 18,585.784 | | | |
| ENE-FEB 06 | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 18,948.722 | | | |
| MAR-ABR | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 19,314.671 | | | |
| MAY-JUN | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 19,683.658 | | | |
| JUL-AGOS | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 20,055.708 | 401.114 | 3,059.085 | 19,654.593 |
| SEP-OCT | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 20,430.845 | | | |
| NOV-DIC | 1,738.960 | 113.032 | 95.643 | 208.675 | 20,809.096 | | | |
| ENE-FEB 07 | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 21,192.574 | | | |
| MAR-ABR | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 21,579.234 | | | |
| MAY-JUN | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 21,969.103 | | | |
| JUL-AGOS | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 22,362.209 | 447.244 | 3,506.330 | 21,914.965 |
| SEP-OCT | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 22,758.577 | | | |
| NOV-DIC | 1,756.349 | 114.163 | 96.599 | 210.762 | 23,158.235 | | | |
| ENE-FEB 08 | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 23,563.318 | | | |
| MAR-ABR | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 23,971.763 | | | |
| MAY-JUN | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 24,383.598 | | | |
| JUL-AGOS | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 24,798.852 | 371.983 | 3,878.312 | 24,426.869 |
| SEP-OCT | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 25,217.552 | | | |
| NOV-DIC | 1,773.913 | 115.304 | 97.565 | 212.870 | 25,639.727 | | | |
| ENE-FEB 09 | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 26,067.535 | | | |
| MAR-ABR | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 26,498.894 | | | |
| MAY-JUN | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 26,933.833 | | | |
| JUL-AGOS | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 27,372.382 | 273.724 | 4,152.036 | 27,098.658 |
| SEP-OCT | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 27,814.571 | | | |
| NOV-DIC | 1,791.652 | 116.457 | 98.541 | 214.998 | 28,260.430 | | | |
| ENE-FEB 10 | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 28,712.140 | | | |
| MAR-ABR | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29,167.598 | | | |
| MAY-JUN | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 29,626.838 | | | |
| JUL-AGOS | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 30,089.889 | 300.899 | 4,452.935 | 29,788.990 |
| SEP-OCT | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 30,556.783 | | | |
| NOV-DIC | 1,809.568 | 117.622 | 99.526 | 217.148 | 31,027.552 | | | |
| ENE-FEB 11 | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 31,504.401 | | | |
| MAR-ABR | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 31,985.207 | | | |
| MAY-JUN | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 32,470.004 | | | |
| JUL-AGOS | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 32,958.825 | 329.588 | 4,782.523 | 32,629.236 |
| SEP-OCT | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 33,451.703 | | | |
| NOV-DIC | 1,827.664 | 118.798 | 100.522 | 219.320 | 33,948.671 | | | |
| ENE-FEB 12 | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 34,451.958 | | | |
| MAR-ABR | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 34,959.422 | | | |
| MAY-JUN | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 35,471.098 | | | |
| JUL-AGOS | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 35,987.021 | 359.870 | 5,142.394 | 35,627.151 |
| SEP-OCT | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 36,507.227 | | | |
| NOV-DIC | 1,845.941 | 119.986 | 101.527 | 221.513 | 37,031.749 | | | |
| ENE-FEB 13 | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 37,562.841 | | | |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|------------|-----------|--------------|------------|-------|-----------|----------|-----------|-------------|
| TIEMPO | SALARIO | APORTACIONES | | TOTAL | FONDO CON | COMISION | GAN.DE LA | FONDO ANUAL |
| | BIMESTRAL | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | INT. REAL | S/SALDO | AFORE | DEL TRAB. |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 0.83% | 4.75% | | |
| F. DEL SAR | | | | | 4.000.000 | | | |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|------------|---------|-----------|------------|
| MAR-ABR | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 38,098.341 | | | |
| MAY-JUN | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 38,638.285 | | | |
| JUL-AGOS | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 39,182.711 | 391.827 | 5,534.221 | 38,790.883 |
| SEP-OCT | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 39,731.655 | | | |
| NOV-DIC | 1,864.400 | 121.186 | 102.542 | 223.728 | 40,285.156 | | | |
| ENE-FEB 14 | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 40,845.488 | | | |
| MAR-ABR | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 41,410.471 | | | |
| MAY-JUN | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 41,980.143 | | | |
| JUL-AGOS | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 42,554.543 | 425.545 | 5,959.766 | 42,128.998 |
| SEP-OCT | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 43,133.711 | | | |
| NOV-DIC | 1,883.044 | 122.398 | 103.567 | 225.965 | 43,717.686 | | | |
| ENE-FEB 15 | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 44,308.768 | | | |
| MAR-ABR | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 44,904.756 | | | |
| MAY-JUN | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 45,505.690 | | | |
| JUL-AGOS | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 46,111.613 | 461.116 | 6,420.882 | 45,650.496 |
| SEP-OCT | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 46,722.564 | | | |
| NOV-DIC | 1,901.874 | 123.622 | 104.603 | 228.225 | 47,338.586 | | | |
| ENE-FEB 16 | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 47,962.004 | | | |
| MAR-ABR | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 48,590.595 | | | |
| MAY-JUN | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 49,224.404 | | | |
| JUL-AGOS | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 49,863.474 | 498.635 | 6,919.517 | 49,364.839 |
| SEP-OCT | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 50,507.848 | | | |
| NOV-DIC | 1,920.893 | 124.858 | 105.649 | 230.507 | 51,157.571 | | | |
| ENE-FEB 17 | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 51,814.991 | | | |
| MAR-ABR | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 52,477.867 | | | |
| MAY-JUN | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 53,146.246 | | | |
| JUL-AGOS | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 53,820.172 | 538.202 | 7,457.719 | 53,281.970 |
| SEP-OCT | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 54,499.692 | | | |
| NOV-DIC | 1,940.102 | 126.107 | 106.706 | 232.812 | 55,184.851 | | | |
| ENE-FEB 18 | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 55,878.026 | | | |
| MAR-ABR | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 56,576.954 | | | |
| MAY-JUN | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 57,281.683 | | | |
| JUL-AGOS | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 57,992.261 | 579.923 | 8,037.641 | 57,412.339 |
| SEP-OCT | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 58,708.738 | | | |
| NOV-DIC | 1,959.503 | 127.368 | 107.773 | 235.140 | 59,431.161 | | | |
| ENE-FEB 19 | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 60,161.931 | | | |
| MAR-ABR | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 60,898.767 | | | |
| MAY-JUN | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 61,641.718 | | | |
| JUL-AGOS | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 62,390.836 | 623.908 | 8,661.550 | 61,766.928 |
| SEP-OCT | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 63,146.172 | | | |
| NOV-DIC | 1,979.098 | 128.641 | 108.850 | 237.492 | 63,907.777 | | | |
| ENE-FEB 20 | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 64,678.078 | | | |
| MAR-ABR | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 65,454.773 | | | |
| MAY-JUN | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 66,237.914 | | | |
| JUL-AGOS | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 67,027.556 | 670.276 | 9,331.825 | 66,357.280 |
| SEP-OCT | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 67,823.751 | | | |
| NOV-DIC | 1,998.889 | 129.928 | 109.939 | 239.867 | 68,626.555 | | | |

PROYECCION DE AFORE BANCRECER DRESDNER (COMISION SOBRE SALDO)

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|-------------------|-----------|--------------|------------|-------|-----------|----------|-----------|-------------|
| TIEMPO | SALARIO | APORTACIONES | | TOTAL | FONDO CON | COMISION | GAN.DE LA | FONDO ANUAL |
| | BIMESTRAL | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | INT. REAL | S/SALDO | AFORE | DEL TRAB. |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 0.83% | 4.75% | | |
| F. DEL SAR | | | | | 4,000.000 | | | |

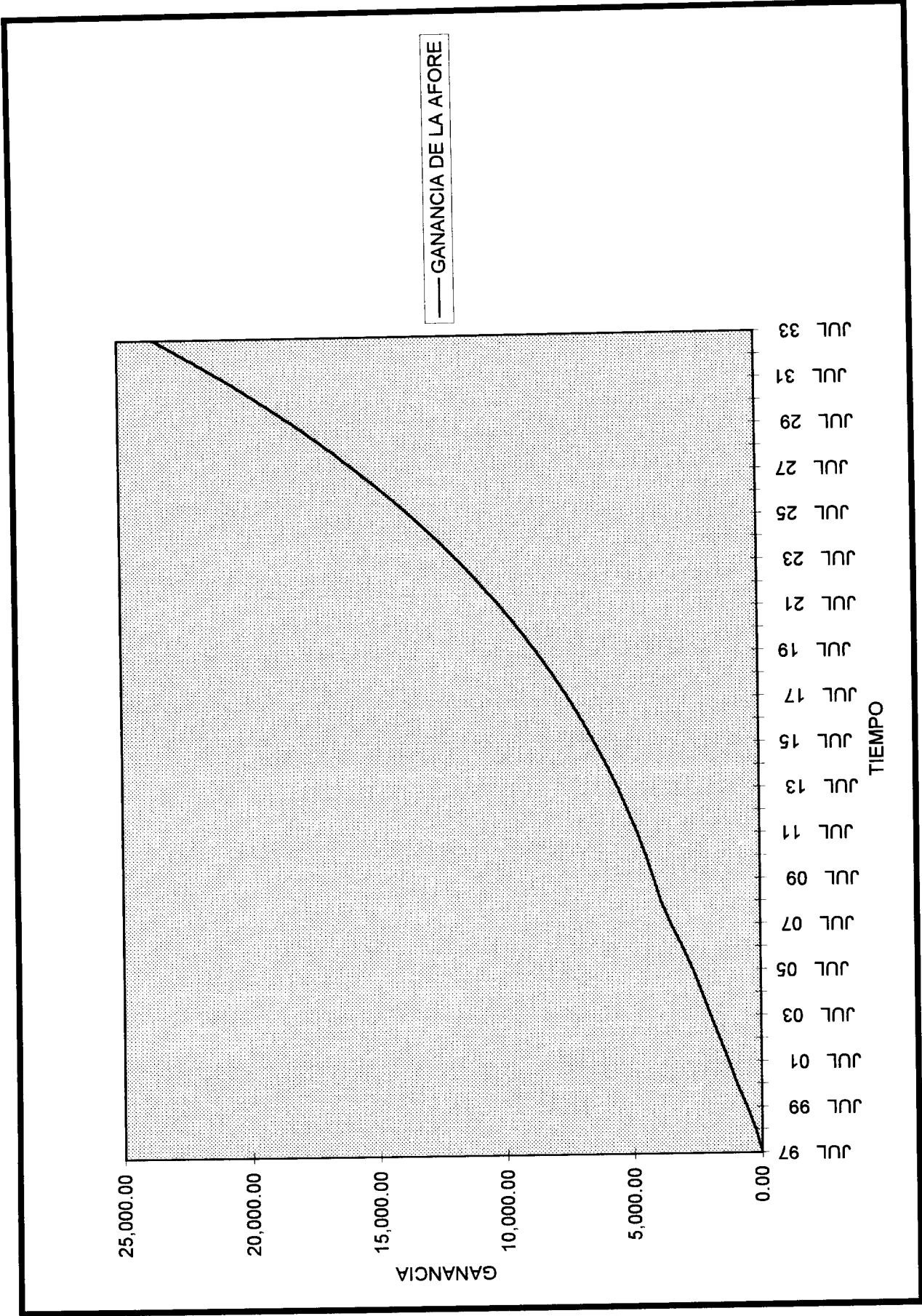
| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|-------------|-----------|------------|-------------|
| ENE-FEB 21 | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 69,438.421 | | | |
| MAR-ABR | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 70,257.025 | | | |
| MAY-JUN | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 71,082.424 | | | |
| JUL-AGOS | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 71,914.673 | 719.147 | 10,050.972 | 71,195.527 |
| SEP-OCT | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 72,753.830 | | | |
| NOV-DIC | 2,018.878 | 131.227 | 111.038 | 242.265 | 73,599.953 | | | |
| ENE-FEB 22 | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 74,455.520 | | | |
| MAR-ABR | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 75,318.189 | | | |
| MAY-JUN | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 76,188.018 | | | |
| JUL-AGOS | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 77,065.067 | 770.651 | 10,821.623 | 76,294.416 |
| SEP-OCT | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 77,949.395 | | | |
| NOV-DIC | 2,039.067 | 132.539 | 112.149 | 244.688 | 78,841.063 | | | |
| ENE-FEB 23 | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 79,742.578 | | | |
| MAR-ABR | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 80,651.577 | | | |
| MAY-JUN | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 81,568.120 | | | |
| JUL-AGOS | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 82,492.270 | 824.923 | 11,646.545 | 81,667.347 |
| SEP-OCT | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 83,424.091 | | | |
| NOV-DIC | 2,059.458 | 133.865 | 113.270 | 247.135 | 84,363.646 | | | |
| ENE-FEB 24 | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 85,313.470 | | | |
| MAR-ABR | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 86,271.178 | | | |
| MAY-JUN | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 87,236.835 | | | |
| JUL-AGOS | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 88,210.507 | 882.105 | 12,528.650 | 87,328.402 |
| SEP-OCT | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 89,192.261 | | | |
| NOV-DIC | 2,080.052 | 135.203 | 114.403 | 249.606 | 90,182.163 | | | |
| ENE-FEB 25 | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 91,182.777 | | | |
| MAR-ABR | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 92,191.696 | | | |
| MAY-JUN | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 93,208.990 | | | |
| JUL-AGOS | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 94,234.727 | 942.347 | 13,470.998 | 93,292.379 |
| SEP-OCT | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 95,268.977 | | | |
| NOV-DIC | 2,100.853 | 136.555 | 115.547 | 252.102 | 96,311.812 | | | |
| ENE-FEB 26 | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 97,365.823 | | | |
| MAR-ABR | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 98,428.583 | | | |
| MAY-JUN | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 99,500.164 | | | |
| JUL-AGOS | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 100,580.638 | 1,005.806 | 14,476.804 | 99,574.832 |
| SEP-OCT | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 101,670.081 | | | |
| NOV-DIC | 2,121.861 | 137.921 | 116.702 | 254.623 | 102,768.566 | | | |
| ENE-FEB 27 | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 103,878.715 | | | |
| MAR-ABR | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 104,998.078 | | | |
| MAY-JUN | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 106,126.731 | | | |
| JUL-AGOS | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 107,264.753 | 1,072.648 | 15,549.452 | 106,192.105 |
| SEP-OCT | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 108,412.220 | | | |
| NOV-DIC | 2,143.080 | 139.300 | 117.869 | 257.170 | 109,569.211 | | | |
| ENE-FEB 28 | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 110,738.376 | | | |
| MAR-ABR | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 111,917.246 | | | |
| MAY-JUN | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 113,105.901 | | | |
| JUL-AGOS | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 114,304.421 | 1,143.044 | 16,692.496 | 113,161.377 |
| SEP-OCT | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 115,512.889 | | | |

PROYECCION DE AFORE BANCRECER DRESDNER (COMISION SOBRE SALDO)

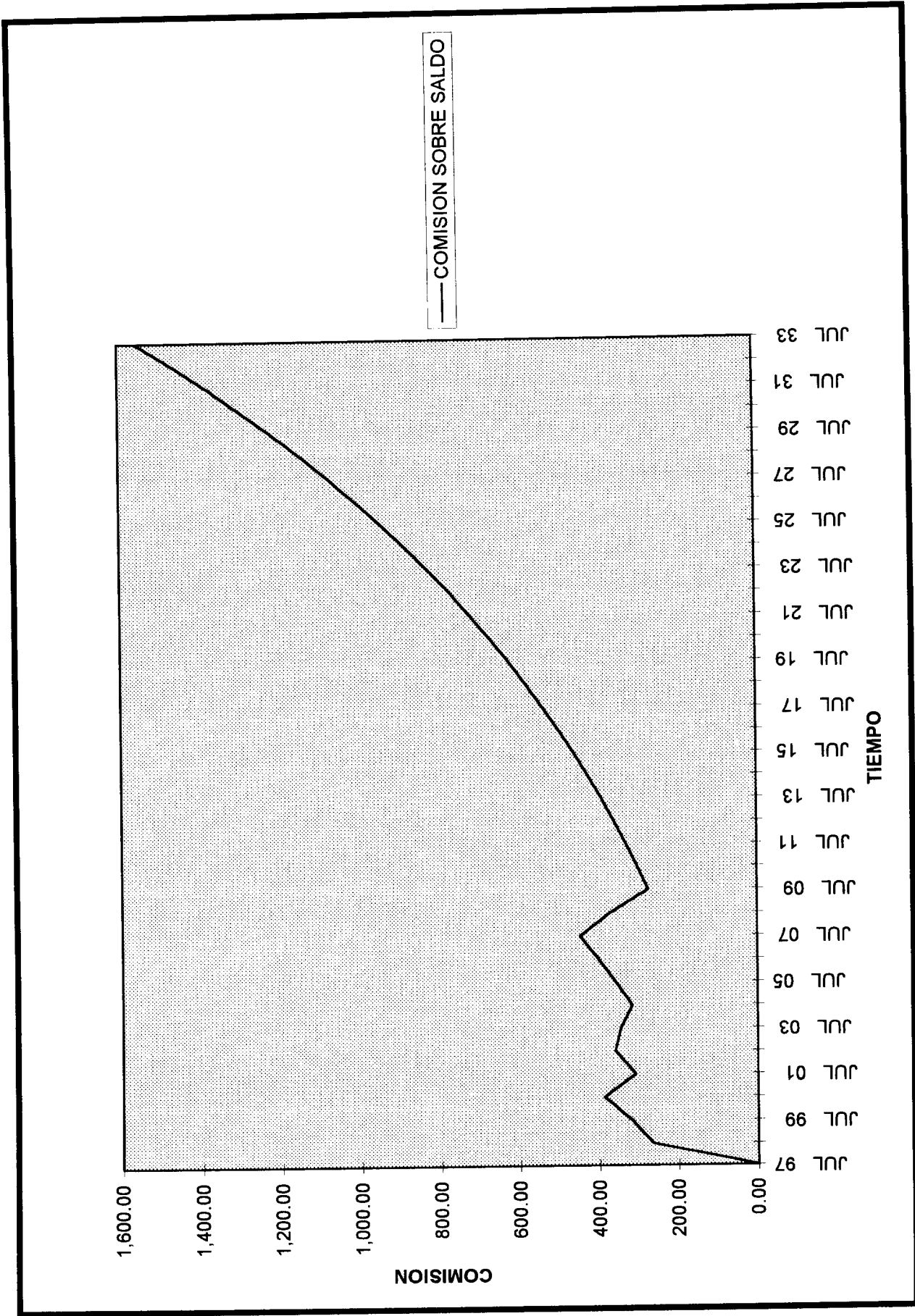
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
|------------|-----------|--------------|------------|-------|-----------|----------|-----------|-------------|
| TIEMPO | SALARIO | APORTACIONES | | TOTAL | FONDO CON | COMISION | GAN.DE LA | FONDO ANUAL |
| | BIMESTRAL | TRIP.Y SAR | GOB/SM.D.F | | INT. REAL | S/SALDO | AFORE | DEL TRAB. |
| | 26.5 | 6.50% | 5.50% | | 0.83% | 4.75% | | |
| F. DEL SAR | | | | | 4,000.000 | | | |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|---------|---------|---------|-------------|-----------|------------|-------------|
| NOV-DIC | 2,164.511 | 140.693 | 119.048 | 259.741 | 116,731.387 | | | |
| ENE-FEB 29 | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 117,962.596 | | | |
| MAR-ABR | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 119,204.025 | | | |
| MAY-JUN | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 120,455.757 | | | |
| JUL-AGOS | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 121,717.878 | 1,217.179 | 17,909.675 | 120,500.699 |
| SEP-OCT | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 122,990.475 | | | |
| NOV-DIC | 2,186.156 | 142.100 | 120.239 | 262.339 | 124,273.635 | | | |
| ENE-FEB 30 | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 125,570.068 | | | |
| MAR-ABR | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 126,877.262 | | | |
| MAY-JUN | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 128,195.305 | | | |
| JUL-AGOS | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 129,524.288 | 1,295.243 | 19,204.917 | 128,229.045 |
| SEP-OCT | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 130,864.302 | | | |
| NOV-DIC | 2,208.017 | 143.521 | 121.441 | 264.962 | 132,215.438 | | | |
| ENE-FEB 31 | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 133,580.437 | | | |
| MAR-ABR | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 134,956.767 | | | |
| MAY-JUN | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 136,344.519 | | | |
| JUL-AGOS | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 137,743.791 | 1,377.438 | 20,582.355 | 136,366.353 |
| SEP-OCT | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 139,154.676 | | | |
| NOV-DIC | 2,230.097 | 144.956 | 122.655 | 267.612 | 140,577.271 | | | |
| ENE-FEB 32 | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 142,014.351 | | | |
| MAR-ABR | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 143,463.357 | | | |
| MAY-JUN | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 144,924.391 | | | |
| JUL-AGOS | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 146,397.551 | 1,463.976 | 22,046.331 | 144,933.576 |
| SEP-OCT | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 147,882.939 | | | |
| NOV-DIC | 2,252.398 | 146.406 | 123.882 | 270.288 | 149,380.655 | | | |
| ENE-FEB 33 | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 150,893.505 | | | |
| MAR-ABR | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 152,418.912 | | | |
| MAY-JUN | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 153,956.980 | | | |
| JUL-AGOS | 2,274.922 | 147.870 | 125.121 | 272.991 | 155,507.813 | 1,555.078 | 23,601.409 | 153,952.735 |

AFORE BANCRECER DRESDNER



AFORE BANCRECER DRESDNER



COMPARACIONES

Una vez elaboradas la proyecciones de las AFORES SANTANDER, BANCOMER, Y BANCRECER, hemos llegado a la conclusión de que la AFORE BANCOMER ofrece mayores beneficios para el trabajador, puesto que la comisión que esta cobrando es menor a las otras dos AFORES. Pues si analizamos dicha tabla podremos ver que existe una relación directa entre el total de las aportaciones y las comisiones que cobra la AFORE. Sin embargo al transcurrir el tiempo AFORE BANCOMER estará aplicando un descuento de 0.01 puntos porcentuales por año a partir de haber cumplido dos años de afiliación desde el momento de apertura de la cuenta, hasta llega 0.05 puntos porcentuales en el sexto año. Dicho descuento se mantendrá en los años subsecuentes. A pesar de que se aplica descuentos, las comisiones se incrementan pero en una proporción muy pequeña, por lo que en la columna 8 se observa que el fondo del trabajador es mayor en comparación a las de las otras AFORES. Si vemos el último año analizado, el fondo del trabajador llegará a ser de \$137,916.145. Por lo que al aumentar sus comisiones, las ganancias también aumentarán.

Sin embargo AFORE SANTANDER sus comisiones son mas altas ya que cobra comisiones tanto por flujo como por saldo, pues al primer año estará cobrando un monto de \$51.770, por lo que el fondo anual del trabajador sería de \$5,125.199. Al igual que en la AFORE BANCOMER si nos trasladamos al último año vemos que el fondo anual del trabajador es de \$135,856.760 es decir menor que al que se obtendría en BANCOMER.

La AFORE BANCRECER a pesar de que sólo cobrará comisiones sobre saldo, estas serán mayores que las de SANTANDER y BANCOMER ya que al no cobrar comisión sobre flujo el monto del trabajador será mayor y por lo tanto la comisión que cobrará también será mayor, pero a pesar de que cobrará mayores comisiones, el fondo anual del trabajador será aun mayor que en SANTANDER debido a que no se le cobrará sobre flujo. Como se observa en la tabla SANTANDER en el 1º año cobrará \$51.770, sin embargo BANCRECER cobrará \$265.070, pero el fondo total del trabajador en BANCRECER será de \$5,315.357, mientras que en SANTANDER SERÁ DE \$5,125.199. Si nos ubicamos en el último año de BANCRECER el trabajador llegará a contar con un fondo de \$153,952.735, mientras que en SANTANDER SU FONDO SERÁ DE \$135,856.760. Por lo que finalmente concluimos que BANCOMER ofrece mayores beneficios de las tres AFORES ANALIZADAS.

CAPITULO IV

**SEGUROS DE RETIRO, CESANTÍA EN EDAD
AVANZADA Y VEJEZ**

SEGUROS DE RETIRO, CESANTIA EN EDAD AVANZADA Y VEJEZ

Actualmente el seguro social se encuentra estructurado en cinco ramos que son:

- Invalides y vida
- Retiro, cesantía en edad avanzada y vejez
- Riesgo de trabajo
- Guarderías y prestaciones sociales

Los trabajadores podrán solicitar el retiro total o parcial de sus recursos, presentando la solicitud correspondiente a los institutos (IMSS E INFONAVIT), estos se encargaran de emitir una resolución sobre la procedencia del retiro. Posteriormente los institutos solicitarán información a la AFORE sobre la cuenta individual del trabajador. Está, por medio de oficinas operadora de la base de datos entregará la información financiera del trabajador y de ser el caso, el resumen de los cálculos actuariales; una vez emitida la resolución sobre la procedencia del retiro, informarán a la AFORE al cual se encargará de hacer el pago de los recursos. Si el realizarse el tramite de retiro el IMSS o INFONAVIT detectan que el trabajador que solicito el retiro tiene más de un número de seguridad social, informarán a la empresa operadora de las base de datos del SAR, a fin de realizarse el traspaso y unificación de cuentas correspondientes.

El pago de pensiones para los ramos de invalidez, incapacidad, retiro, cesantía en edad avanzada y vejez a si como las correspondiente a viudez, orfandad y ascendencia se realiza por compañías aseguradoras.

En caso de muerte del pensionado quienes tendrán derecho a una pensión serán los beneficiarios legales, los cuales pueden ser: viuda(o), concubina(rio), hijos hasta los dieciséis años o hasta veinticinco años si se encuentran estudiando en un plantel del sistema educativo nacional, ascendientes si dependen económicamente de él. El IMSS es el encargado de determinar quienes tienen derecho a una pensión.

Ahora bien será necesario definir el monto constitutivo y quienes lo determina. El monto constitutivo es la cantidad de dinero que se requiere para contratar los seguros de renta vitalicia y sobrevivencia con una aseguradora .Estos fondos provienen de las cuentas individuales de la AFORE, mas el

complemento que proporcionará el IMSS, quien es el encargado de determinarlo.

En caso de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez, se el monto acumulado en la cuenta individual no es suficiente para contratar una renta vitalicia con una compañía de seguros, el Estado asegura una pensión mínima garantizada que equivale a un salario mínimo mensual del Distrito Federal y será otorgado por la AFORE bajo el sistema de retiros programados.

La elección de la compañía aseguradora se realizará una sola vez, lo que implica que no podrá haber cambios una vez que se inicie el pago de la pensión.

Por lo que para tomar, esta decisión será necesario que se decida sobre el futuro propio y el de la familia, representa una elección de una sola vez, la compañía que escoja deberá brindar calidad en el servicio, deberá tomar en cuenta la experiencia, solidez financiera y la red de puntos de pago y servicio.

RETIROS PARCIALES

Se consideran como parciales porque no afectan el saldo total de la cuenta individual, pero si existe la reducción de capital, estos son:

- Gastos de matrimonio: Es decir, el asegurado tiene derecho a retirar el equivalente a 30 días del salario mínimo vigente en el Distrito Federal; este importe se descontará de la cuota social aportada por el Gobierno Federal. Para gozar de este retiro sólo se otorgará una vez al asegurado y deberá remitir los siguientes requisitos:

- a) Tener acreditado un mínimo de 150 semanas cotizadas en la subcuenta de seguro de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez al momento de efectuarse el matrimonio.
- b) Que el cónyuge no haya sido registrado anteriormente ante el instituto como esposo(a).
- c) Presentar el acta de defunción o de divorcio de la persona que registro como primer esposo(a), según sea el caso.

-Desempleo.- La ayuda por desempleo consiste en retirar de la subcuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez, la cantidad que resulte menor entre 75 días de su último salario base de cotización, (de las últimas 250 semanas cotizadas) o el diez por ciento del saldo de la propia subcuenta, a partir del cuadrogésimo sexto (46) día natural contando desde el día en que quedo desempleado. Esta prestación se otorgará una vez cada 5 años.

Ahora bien, durante el tiempo en que el trabajador deje de estar sujeto a una relación laboral tendrá derecho a: realizar aportaciones obrera - patronal a su aportación correspondiente; y a solicitar la ayuda por desempleo cubriendo los requisitos correspondientes.

Es menester aclarar que si el trabajador solicita algún retiro parcial el cual afecta al número de semanas cotizadas, es decir, la disposición que realiza el trabajador de los recursos de su cuenta individual, disminuirán en igual proporción a las semanas cotizadas efectuadas. Por ejemplo, si se otorga una ayuda por desempleo a un trabajador que tenga 950 semanas de cotización al IMSS , disminuirá tanto el saldo de su cuenta individual como el número de semanas cotizadas.

RETIROS TOTALES

Estos podrán ser pagados por las compañías de pensiones una vez que existan fondos suficientes en las cuentas individuales de los trabajadores, y mientras no se de lo anterior, seguirán siendo pagados por el IMSS bajo el régimen anterior. Este tipo de retiro se refiere al ramo de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez; en el retiro el asegurado podrá pensionarse antes de cumplir las edades establecidas si la pensión que se calcula en el sistema de rentas vitalicias es superior en más de 30% de la pensión garantizada, una vez cubierta la prima del seguro de sobrevivencia, el retiro se realiza como una pensión mensual vitalicia. En cesantía en edad avanzada, el asegurado deberá tener por lo menos 60 años de edad, además tener cotizados por lo menos 1250 semanas, en donde se adquiere una pensión mensual vitalicia u opción de retiros programados con la AFORE, con un incremento anual de la pensión en el mes de febrero, de acuerdo a la inflación. Pero el pensionado que disfrute, de una pensión de cesantía en edad avanzada, no tendrá derecho a una posterior de vejez o invalidez.

En la pensión de vejez, el asegurado deberá tener por lo menos 65 años de edad y además de las 1250 semanas cotizadas y se adquiere una pensión mensual vitalicia u opción de retiros programados con la AFORE, con un incremento igual al de la pensión anterior.

RENTA VITALICIA

La renta vitalicia es la cantidad que la compañía de seguros pagará en forma mensual como pensión mientras viva el pensionado o sus beneficiarios, hasta donde la Ley lo indica, ajustada según el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), a cambio de recibir el saldo que haya logrado acumular el trabajador en su cuenta individual durante su vida laboral. El trabajador elige en qué compañía de seguros desea contratar la renta vitalicia la AFORE se encarga de traspasar los recursos de la cuenta individual del trabajador a la aseguradora; recibidos los recursos la aseguradora se encargará de pagar la pensión durante la vida del asegurado.

El importe de esta pensión se calculará tomando en cuenta:

- El saldo de la Cuenta Individual del trabajador, después de descontar la cantidad necesaria para que contrate un Seguro de Supervivencia en favor de sus beneficiarios.
- Los años que se espera que viva.

¿COMO PUEDE CONTRATAR UNA RENTA VITALICIA EL TRABAJADOR?

1. Buscar y analizar las propuestas de Renta Vitalicia que le hagan diversas Compañías de Seguros, y seleccionar la que más convenga.
2. Presentar al IMSS una solicitud de retiro, acompañada de los documentos necesarios para comprobar que tiene derecho a pensionarse.
3. De acuerdo con la resolución del IMSS, la AFORE que administra la Cuenta Individual hace la valuación de las acciones de las SIEFORES en las que está invertido el ahorro para el retiro y a esa cantidad le adiciona el saldo que aparezca registrado en la Sub-cuenta de Vivienda.
4. Para la Sub-cuenta de Aportaciones Voluntarias, él trabajador debe de indicar si desea que una proporción de este saldo o el total, sea entregado a

la Compañía de Seguros. (Considerar que el monto de la pensión depende del saldo total que se entregue a la Compañía de Seguros).

5. La AFORE entrega en pago a la Compañía de Seguros que se elija, el saldo correspondiente a la cuenta individual.
6. La Compañía de Seguros recibe de la AFORE el monto total transferido, establece el Seguro de Supervivencia en favor de los Beneficiarios y determina el monto de la pensión y la forma en que esta se actualizará a través del tiempo.
7. La Compañía de Seguros pagará una pensión de por vida mensualmente. (Mientras viva el pensionado).

Las siguientes tablas nos serán de gran utilidad para poder calcular la renta vitalicia de un trabajador de 65 años.

La primera columna hace referencia a la edad de los personas. Mientras que la segunda columna $l(x)$ se obtiene, a partir de que comenzamos a considerar que existen 100,000 personas vivas menores de un año, de las cuales murieron 3579. Por lo que para poder obtener el número de personas vivas de un año se resta $l(x) - d(x)$, es decir, al número de personas vivas se le restan el número de personas muertas.

Los datos de la tercera columna $D(x)$ se obtuvo de aplicar la siguiente fórmula

$$D(x) = \frac{l(x)}{(1+i)^x} \quad \text{donde}$$

x = edad

$l(x)$ = número de vivos en x edad

i = tasa de interés anual

En este caso se maneja una tasa de interés del 5% anual

La última columna $n(x)$, se calculo con la fórmula siguiente $N(x) = D(x) + \frac{D(x)}{1+i} + \frac{D(x)}{(1+i)^2} + \frac{D(x)}{(1+i)^3} + \dots + \frac{D(x)}{(1+i)^n}$, es decir, de sumar los datos de la columna anterior.

$D(x)$ y $N(x)$ se calcularon para obtener el valor presente de una renta vitalicia para una persona que tiene la edad x . Para esto, será necesario contar con el fondo acumulado del trabajador. A continuación presentaremos un ejemplo que nos ayudara a comprender, lo antes mencionado.

Supóngase que cuando el nuevo sistema de pensiones entra en vigor una persona tiene 29 años de edad. Al llegar a los 65 años que es la edad en la que ya se puede jubilar, el cuenta con un fondo acumulado de \$ 153, 991.949, con el cual ha pensado contratar una renta vitalicia con una compañía de seguros.

Por lo tanto, la aseguradora tendrá que calcular el valor presente, por lo cual se apoyara de la tablas de mortalidad. Para obtener el valor presente aplicara el siguiente calculo.

Sea $Z_x = N_{x+1}/D_x$
 $Z_{65} = N_{65+1}/D_{65}$
 $Z_{65} = 30,934.459/3063.184$
 $Z_{65} = 10.098$

Sea FA= Fondo Acumulado, donde
FA= 153,991.949
Por lo que la renta vitalicia (RV) se obtendrá
 $RV = FA/Z_x$
 $RV = 153,991.949/10.098$
RV= 15249.746

NOTA: EL FONDO ACUMULADO QUE SE UTILIZO, CORRESPONDE
AL DE LA AFORE BANCOMER

TABLA DE MORTALIDAD POR EDAD

| EDAD | I(X) | d(X) | D(X) | N(X) |
|------|---------|------|------------|---------------|
| 0 | 100,000 | 3579 | 100000.000 | 1,925,853.875 |
| 1 | 96,421 | 415 | 91829.524 | 1,825,853.875 |
| 2 | 96,006 | 212 | 87080.272 | 1,734,024.351 |
| 3 | 95,794 | 146 | 82750.459 | 1,646,944.079 |
| 4 | 95,648 | 118 | 78689.846 | 1,564,193.620 |
| 5 | 95,530 | 89 | 74850.255 | 1,485,503.774 |
| 6 | 95,441 | 68 | 71219.544 | 1,410,653.519 |
| 7 | 95,373 | 53 | 67779.810 | 1,339,433.975 |
| 8 | 95,320 | 43 | 64516.328 | 1,271,654.165 |
| 9 | 95,277 | 39 | 61416.404 | 1,207,137.837 |
| 10 | 95,238 | 39 | 58467.870 | 1,145,721.433 |
| 11 | 95,199 | 42 | 55660.884 | 1,087,253.563 |
| 12 | 95,157 | 48 | 52986.978 | 1,031,592.679 |
| 13 | 95,109 | 55 | 50438.333 | 978,605.701 |
| 14 | 95,054 | 63 | 48008.729 | 928,167.367 |
| 15 | 94,991 | 73 | 45692.295 | 880,158.638 |
| 16 | 94,918 | 85 | 43483.029 | 834,466.343 |
| 17 | 94,833 | 98 | 41375.324 | 790,983.314 |
| 18 | 94,735 | 111 | 39364.349 | 749,607.990 |
| 19 | 94,624 | 123 | 37445.930 | 710,243.641 |
| 20 | 94,501 | 137 | 35616.433 | 672,797.711 |
| 21 | 94,364 | 150 | 33871.237 | 637,181.278 |
| 22 | 94,214 | 162 | 32207.044 | 603,310.040 |
| 23 | 94,052 | 171 | 30620.632 | 571,102.997 |
| 24 | 93,881 | 178 | 29109.485 | 540,482.364 |
| 25 | 93,703 | 184 | 27670.756 | 511,372.879 |
| 26 | 93,519 | 190 | 26301.352 | 483,702.123 |
| 27 | 93,329 | 197 | 24998.016 | 457,400.771 |
| 28 | 93,132 | 204 | 23757.381 | 432,402.755 |
| 29 | 92,928 | 211 | 22576.516 | 408,645.374 |
| 30 | 92,717 | 218 | 21452.623 | 386,068.859 |
| 31 | 92,499 | 225 | 20383.031 | 364,616.236 |
| 32 | 92,274 | 232 | 19365.191 | 344,233.205 |
| 33 | 92,042 | 239 | 18396.668 | 324,868.014 |
| 34 | 91,803 | 246 | 17475.142 | 306,471.346 |
| 35 | 91,557 | 253 | 16598.395 | 288,996.204 |
| 36 | 91,304 | 261 | 15764.313 | 272,397.809 |
| 37 | 91,043 | 271 | 14970.713 | 256,633.497 |
| 38 | 90,772 | 284 | 14215.382 | 241,662.783 |
| 39 | 90,488 | 298 | 13496.101 | 227,447.401 |
| 40 | 90,190 | 315 | 12811.100 | 213,951.300 |
| 41 | 89,875 | 332 | 12158.434 | 201,140.200 |
| 42 | 89,543 | 349 | 11536.686 | 188,981.766 |
| 43 | 89,194 | 367 | 10944.496 | 177,445.080 |
| 44 | 88,827 | 385 | 10380.442 | 166,500.583 |
| 45 | 88,442 | 405 | 9843.286 | 156,120.142 |
| 46 | 88,037 | 427 | 9331.629 | 146,276.856 |

TABLA DE MORTALIDAD POR EDAD

| EDAD | I(X) | d(X) | D(X) | N(X) |
|------|--------|------|----------|-------------|
| 47 | 87,610 | 451 | 8844.161 | 136,945.227 |
| 48 | 87,159 | 476 | 8379.650 | 128,101.066 |
| 49 | 86,683 | 503 | 7937.035 | 119,721.416 |
| 50 | 86,180 | 532 | 7515.217 | 111,784.381 |
| 51 | 85,648 | 564 | 7113.166 | 104,269.164 |
| 52 | 85,084 | 601 | 6729.834 | 97,155.997 |
| 53 | 84,483 | 643 | 6364.092 | 90,426.164 |
| 54 | 83,840 | 691 | 6014.910 | 84,062.071 |
| 55 | 83,149 | 743 | 5681.272 | 78,047.161 |
| 56 | 82,406 | 799 | 5362.386 | 72,365.889 |
| 57 | 81,607 | 854 | 5057.517 | 67,003.503 |
| 58 | 80,753 | 909 | 4766.277 | 61,945.986 |
| 59 | 79,844 | 964 | 4488.215 | 57,179.709 |
| 60 | 78,880 | 1020 | 4222.882 | 52,691.494 |
| 61 | 77,860 | 1082 | 3969.787 | 48,468.612 |
| 62 | 76,778 | 1156 | 3728.209 | 44,498.825 |
| 63 | 75,622 | 1247 | 3497.215 | 40,770.616 |
| 64 | 74,375 | 1349 | 3275.758 | 37,273.401 |
| 65 | 73,026 | 1457 | 3063.184 | 33,997.643 |
| 66 | 71,569 | 1564 | 2859.112 | 30,934.459 |
| 67 | 70,005 | 1664 | 2663.459 | 28,075.347 |
| 68 | 68,341 | 1753 | 2476.333 | 25,411.888 |
| 69 | 66,588 | 1835 | 2297.917 | 22,935.555 |
| 70 | 64,753 | 1910 | 2128.183 | 20,637.638 |
| 71 | 62,843 | 1990 | 1967.056 | 18,509.455 |
| 72 | 60,853 | 2081 | 1814.063 | 16,542.399 |
| 73 | 58,772 | 2188 | 1668.598 | 14,728.336 |
| 74 | 56,584 | 2305 | 1529.979 | 13,059.738 |
| 75 | 54,279 | 2420 | 1397.766 | 11,529.759 |
| 76 | 51,859 | 2523 | 1271.854 | 10,131.993 |
| 77 | 49,336 | 2612 | 1152.359 | 8,860.139 |
| 78 | 46,724 | 2682 | 1039.381 | 7,707.779 |
| 79 | 44,042 | 2735 | 933.066 | 6,668.399 |
| 80 | 41,307 | 2774 | 833.450 | 5,735.333 |
| 81 | 38,533 | 2799 | 740.457 | 4,901.882 |
| 82 | 35,734 | 2808 | 653.972 | 4,161.426 |
| 83 | 32,926 | 2798 | 573.888 | 3,507.454 |
| 84 | 30,128 | 2769 | 500.114 | 2,933.566 |
| 85 | 27,359 | 2720 | 432.524 | 2,433.452 |
| 86 | 24,639 | 2649 | 370.974 | 2,000.928 |
| 87 | 21,990 | 2558 | 315.323 | 1,629.954 |
| 88 | 19,432 | 2445 | 265.374 | 1,314.631 |
| 89 | 16,987 | 2312 | 220.937 | 1,049.256 |
| 90 | 14,675 | 2151 | 181.778 | 828.319 |
| 91 | 12,524 | 1970 | 147.746 | 646.541 |
| 92 | 10,554 | 1775 | 118.577 | 498.795 |
| 93 | 8,779 | 1573 | 93.938 | 380.217 |

TABLA DE MORTALIDAD POR EDAD

| EDAD | I(X) | d(X) | D(X) | N(X) |
|------|-------|------|--------|---------|
| 94 | 7,206 | 1371 | 73.435 | 286.279 |
| 95 | 5,835 | 1175 | 56.631 | 212.845 |
| 96 | 4,660 | 991 | 43.074 | 156.214 |
| 97 | 3,669 | 822 | 32.299 | 113.140 |
| 98 | 2,847 | 670 | 23.869 | 80.841 |
| 99 | 2,177 | 537 | 17.383 | 56.972 |
| 100 | 1,640 | 423 | 12.471 | 39.589 |
| 101 | 1,217 | 328 | 8.814 | 27.118 |
| 102 | 889 | 249 | 6.132 | 18.304 |
| 103 | 640 | 187 | 4.204 | 12.172 |
| 104 | 453 | 137 | 2.834 | 7.968 |
| 105 | 316 | 99 | 1.883 | 5.134 |
| 106 | 217 | 71 | 1.231 | 3.251 |
| 107 | 146 | 49 | 0.789 | 2.019 |
| 108 | 97 | 34 | 0.499 | 1.230 |
| 109 | 63 | 23 | 0.309 | 0.731 |
| 110 | 40 | 15 | 0.187 | 0.422 |
| 111 | 25 | 10 | 0.111 | 0.236 |
| 112 | 15 | 6 | 0.064 | 0.124 |
| 113 | 9 | 4 | 0.036 | 0.061 |
| 114 | 5 | 2 | 0.019 | 0.025 |
| 115 | 3 | 2 | 0.011 | 0.005 |
| 116 | 1 | 1 | 0.003 | -0.006 |
| 117 | 0 | 1 | 0.000 | -0.009 |
| 118 | -1 | 0 | -0.003 | -0.009 |
| 119 | -1 | 0 | -0.003 | -0.006 |
| 120 | -1 | 0 | -0.003 | -0.003 |

RETIROS PROGRAMADOS

Es la pensión que se otorga fraccionando el saldo total de la cuenta individual, tomando en cuenta la esperanza de vida del asegurado así como los rendimientos previsibles de los saldos. En este caso la AFORE continua administrando tu dinero, le va pagando la pensión al trabajador mediante retiros mensuales, hasta que se termine el saldo que logro acumular en la Cuenta Individual el trabajador durante su vida laboral. Para calcular el monto de la pensión que le corresponde al trabajador, se resta del saldo de la cuenta individual, el costo de contratar el seguro de sobrevivencia que protege a los beneficiarios, el saldo restante, más los rendimientos probables que ganará el ahorro, lo que resulte se divide entre los años que se espera que pueda vivir el pensionado, para determinar la pensión mensual, la cual se le pagará hasta que se termine el saldo de la Cuenta Individual. Por ejemplo, si el asegurado se le estiman cinco años más de vida el saldo se divide entre cinco, la cantidad que resulte se divide entre doce meses, para obtener la pensión mensual que se otorgará en el primer año; la AFORE se encargará de realizar el pago de la pensión. Para el segundo año del otorgamiento de la pensión se realizarán nuevos cálculos con base en el capital. Siguiendo con el ejemplo para obtener el monto mensual que se otorgará en el segundo año al asegurado, se divide, el saldo de la cuenta individual mas los rendimientos generados entre cuatro años estimados de vida, esto nos da la pensión otorgada en un año, la cual se divide entre doce meses, para obtener la pensión mensual más el rendimiento previsible. Así la AFORE se encargará de realizar el pago de la pensión, utilizando la formula anterior para obtener el monto de la pensión mensual de los años siguientes.

En caso de que el trabajador viva más del tiempo estimado para el calculo de la pensión, la compañía aseguradora se encargará de pagar los recursos programados hasta terminar con el saldo de la cuenta individual; después de este tiempo, la compañía aseguradora notificará al IMSS que ya no existe saldo en la cuenta individual del asegurado, el IMSS se encargará a partir de ese momento de pagar al asegurado con recursos del gobierno federal, la pensión mínima garantizada, la cual equivale a un salario mínimo vigente en el Distrito Federal.

En caso de que el trabajador fallezca antes del tiempo estimado para el otorgamiento de la pensión, el saldo restante de la cuenta individual se

entregara a los beneficiarios legales o substitutos, en su caso, de conformidad a la ley del IMSS.

¿QUE SE TIENE QUE HACER PARA CONTRATAR UNA PENSIÓN A TRAVÉS DE RETIROS PROGRAMADOS?

1. Presentar la solicitud de retiro al IMSS, anexando los documentos necesarios para comprobar que se tiene el derecho a pensionarse.
2. De acuerdo con la resolución del IMSS, la AFORE que administra la Cuenta Individual hace la valuación de las acciones de las SIEFORES en las que está invertido el ahorro para el retiro y a esa cantidad le adiciona el saldo que aparezca registrado en la Sub-cuenta de Vivienda.
3. A ese saldo se le descuenta la cantidad necesaria para contratar el Seguro de Sobrevivencia que proteja a los beneficiarios.
4. Asesorado por los especialistas de la AFORE, se puede seleccionar el Plan de Retiros Programados que más convenga.
5. La AFORE establece la forma en que se actualizará periódicamente la pensión.
6. Cada mes la AFORE pagará la pensión resultante. (Hasta que se agote el saldo de la Cuenta Individual).

Por otra parte, la diferencia principal entre una renta vitalicia y un retiro programado radica en que el segundo se liquidara mientras exista fondos, y cuando este se acabe el Estado asegura una pensión mínima garantizada. En el caso de la aseguradora se garantiza el pago de la pensión hasta la muerte del pensionado a beneficiarios.

La comisión podrá recibir reclamaciones en contra de las instituciones de seguros relativos a las rentas vitalicias y seguros de sobrevivencia, materiales de las leyes de seguridad social, con el objeto de turnarlas a la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

SEGURO DE SOBREVIVENCIA

El seguro de sobrevivencia es el que protege a los beneficiarios para que puedan recibir las prestaciones que señala la ley del Seguro Social, cuando

fallezca el pensionado a consecuencia de un accidente o enfermedad profesional o no profesional.

Los requisitos para el seguro de sobrevivencia son:

-Mantener el saldo de la cuenta individual en una AFORE y efectuar retiros programados.

- Contratar con la institución de seguros de su elección una renta vitalicia.

■ Tener las 1250 cotizaciones semanales, que equivalen aproximadamente a 24 años de labor. En caso de que se tenga la edad requerida y no reúne las semanas de cotización indizadas, podrá retirar el saldo de su cuenta individual en una sola exhibición o seguir cotizando hasta cubrir las semanas necesarias. Si el asegurado tiene cotizadas un mínimo de 750 semanas tendrá derecho a las prestaciones en especie que otorgue al IMSS, las cuales son:

1) Ayuda asistencial: Es una ayuda económica al pensionado o a su viuda, cuando por su estado físico requieran ineludiblemente de la asistencia de otra persona de manera permanente o continua o bien por carecer el pensionado de familiares.

- 15% de la pensión de invalidez, en caso de no existir esposa (o), concubina (o); hijos o ascendientes.
- 10% de la pensión de invalidez, en caso de que sólo exista un ascendiente.
- 20% de la pensión de invalidez, si su estado físico requiere que la asista otra persona de manera permanente o continua.

2) ASIGNACION FAMILIAR.- Es una ayuda económica por concepto de carga familiar, que se adiciona a las pensiones otorgadas.

a) Para la esposa(o) o concubina (o)

-Asignación familiar del 15% de la pensión de invalidez.

b) Para los hijos

■ Asignación familiar del 10% de la pensión de invalidez, para cada uno, si depende económicamente del asegurado.

Nota: Las asignaciones familiares cesarán con la muerte del familiar que las origina.

3) ASISTENCIA MEDICA.- En caso de necesidad, ya sea por enfermedad o accidente, el asegurado tendrá derecho a la asistencia médica correspondiente, que sea otorgada.

4) PENSION.- Puede adoptar dos modalidades; renta vitalicia por toda la vida del asegurado; retiros programados.

SEGUROS DE RIESGOS DE TRABAJO

Se considera riesgos de trabajo a los accidentes y enfermedades a que están expuestos los trabajadores en ejercicio o con motivo del trabajo. Los riesgos de trabajo pueden producir:

- Incapacidad temporal.
- Incapacidad permanente parcial
- Incapacidad permanente total
- muerte.

Los requisitos en el ramo de riesgo de trabajo en el caso de que el asegurado sobreviva al siniestro son: estar afiliado al IMSS; declaración de la incapacidad definitiva; tener un porcentaje de incapacidad funcional originada por un riesgo de trabajo. Los beneficios en este caso es que se obtiene una pensión mensual vitalicia igual al 70% del última salario de cotización, en caso de accidente de trabajo, o 70% del salario por medio de cotización de las últimas 52 semanas o las que tenga en caso de enfermedad profesional. En el caso de incapacidad permanente parcial, será un porcentaje de la pensión por incapacidad permanente total (si la incapacidad se encuentra entre el 25% y 50%, se tendrá opción entre una pensión vitalicia o una indemnización global por un monto de cinco anualidades de la pensión que corresponda).

- Aguinaldos de 15 días de la pensión por incapacidad (sólo para el incapacitado con mas del 50%).
- Incremento anual a la pensión en el mes de Febrero, de acuerdo a la inflación.
- Seguro de sobrevivencia para los beneficiarios.

En caso de muerte del incapacitado entraran las pensiones por viudez, orfandad o ascendencia, cuyos requisitos y beneficios son los mismos que se otorgan si el siniestro hubiera provocado la muerte del asegurado (punto que se ve enseguida).

Ahora los requisitos en el ramo de riesgo de trabajo se el siniestro provoca la muerte del asegurado son:

- a) *Para la viuda (o) o concubina (rio):*
- Que el asegurado o pensionado haya fallecido a consecuencia de un riesgo de trabajo.
 - Presentar el acta de defunción

- En el caso de la viuda(o): Presentar acta de matrimonio.
- Concubina: haber vivido con el asegurado un mínimo de 5 años o haber tenido hijos con él, siempre que ambos hubieran permanecido libres de matrimonio durante el concubinato.
- Viuda o concubinario: haber dependido económicamente de la asegurada

b) Para los huérfanos

-Que el asegurado o pensionado haya fallecido a consecuencia de un riesgo de trabajo.

- Tener menos de 16 años o hasta 25 años si sigue estudiando en planteles de sistema educativo nacional.
- Nos se sujeta del régimen obligatorio
- Si el huérfano se hubiera incapacitado antes de los 25 años de edad, tendrá derecho a una pensión (vitalicia o hasta que se recupere)

c) Para los ascendientes

- Que el asegurado o pensionado haya fallecido o consecuencia de un riesgo de trabajo.
 - Que no existan viuda (o), concubina (rio), ni huérfanos con derecho a pensión
 - Que exista una dependencia económica del asegurado o pensionado
- Los beneficios en este caso son:

a) Para la viuda (o), concubina(rio)

-Pensión mensual vitalicia (siempre y cuando no contraiga nuevas nupcias o entre en concubinato) igual al 40% de la pensión de incapacidad permanente total o parcial según corresponda.

- Aguinaldo igual a 15 días de la pensión de viudez.
- Incremento anual de la pensión en el mes de Febrero, de acuerdo a la inflación.
- -Tres anualidades de la pensión otorgada, en caso de contraer nuevas nupcias o entrar en concubinato (este pago será dado como finiquito)

b) Para los huérfanos

- Pensión mensual para cada uno de los huérfanos igual al 20% de la pensión de incapacidad permanente total o parcial según corresponda cuando exista un progenito. Aumentará un 30% si lo es de padre y madre, o en el caso de ser huérfano incapacitado.
- Aguinaldo de 15 días de pensión de orfandad (sólo para huérfanos de padre y madre, o si esta totalmente incapacitado)

- Pago de finiquito de 3 mensualidades de su pensión excepto en caso de muerte del huérfano

c) Para los ascendientes

-Pensión mensual vitalicia para cada uno, igual al 20% de la pensión de incapacidad permanente total o parcial, según corresponda.

Los requisitos y beneficios que tendrán los beneficiarios legales, si el pensionado muere por una causa distinta o un riesgo de trabajo son:

*REQUISITOS PARA LOS CASOS DE PENSIONES POR VIUDEZ,
ORFANDAD Y ASCENDENCIA:*

- Que el asegurado tuviera 150 semanas cotizadas al menos o haber recibido pensión por un lapso menor a 5 años.

*BENEFICIOS PARA LOS CASOS DE PENSIONES POR VIUDEZ,
ORFANDAD Y ASCENDENCIA*

-Recibirán las pensiones correspondientes al ramo de invalidez y vida.

Ahora los requisitos en el ramo de invalidez y vida en el caso de que el asegurado sobreviva al siniestro son:

a) Para el asegurado

- No poder obtener mediante un trabajo igual una remuneración superior al 50% de lo que haya percibido durante el último año de trabajo.
- La imposibilidad deberá derivarse de una enfermedad o accidente no profesional
- Dictamen de invalidez definitiva por parte del IMSS.
- Haber cotizado al menos 250 semanas para porcentaje de invalidez menor al 75%, o 150 semanas si la invalidez es igual o mayor al 75% .
- Dictamen médico del IMSS (ayuda asistencial)

b) Para la esposa (o) o concubina (río).

- Que la pensión del inválido continúe vigente.

c) Para los hijos

- Que la pensión del inválido continúe vigente

- Tener menos de 16 años o hasta 25 en caso de seguir estudiando en un plantel del sistema educativo nacional (acreditación anual ante el IMSS).
- Que no desempeñe trabajo remunerado y que no sea sujeto del régimen obligatorio.
- Si el huérfano hubiera sufrido la incapacidad antes de los 25 años de edad, tendrá derecho a una pensión.

d) Para los ascendientes

- Que la pensión del inválido continúe vigente
- Que no exista esposa (o), concubina (rio), ni hijos con derecho a pensión.
- Dependencia económica del asegurado.

Los beneficios en este ramo son:

a) para el asegurado

- Pensión mensual vitalicia igual al 35% del salario promedio de las últimas 500 semanas de cotización (actualizadas conforme a la inflación) más asignaciones familiares y ayuda asistenciales.
- Aguinaldo de un mes de la pensión (sin asignaciones familiares ni ayudas asistenciales)
- Incremento anual en el mes de Febrero de acuerdo a la inflación.
- Ayuda Asistencial
- Asignaciones familiares
- Seguro de sobrevivencia para los beneficiarios.

En el caso de la muerte del inválido entrarán las pensiones por viudez, orfandad o ascendencia, cuyos requisitos y beneficios son los mismos que se otorgan si el siniestro hubiera provocado la muerte del asegurado.

Ahora los requisitos en el ramo de invalidez y vida, si el siniestro provoca la muerte del asegurado son:

a) Para la viuda o concubina (rio)

- Que el asegurado hubiese tenido al menos 150 semanas cotizadas.
- Que la muerte del asegurado o pensionado no se deba a un riesgo de trabajo
- Dictamen del IMSS (Ayuda asistencial)
- Viuda (o): presentar acta de matrimonio

- Concubina: haber vivido con el asegurado mínimo 5 años libres de matrimonio, o haber tenido hijos con él, siempre que ambas hubieran permanecido libres de matrimonio durante el concubinato
- Viudo o concubinario: haber dependido económicamente de la asegurada

b) Para los huérfanos

-Que el asegurado hubiese tenido al menos 150 semanas cotizadas.

- Que la muerte del asegurado o pensionado no se deba a un riesgo trabajo.
- Tener menos de 16 años o hasta 25 años en caso de seguir estudiando en un plantel del sistema educativo nacional (acreditación anual ante el IMSS) y no ser sujeto del régimen obligatorio del IMSS.
- Si el huérfano se hubiera incapacitado antes de los 25 años de edad, tendrá derecho a una pensión.

c) Para los ascendientes

- Que el asegurado hubiese tenido al menos 150 semanas cotizadas.
- Que la muerte del asegurado o pensionado no se deba a un riesgo de trabajo.
- Que no exista viuda (o, concubina (rio), ni huérfanos con derecho a pensión.
- Dependencia económica del asegurado o pensionado.

Por otra parte, los beneficios en esta rama y caso son:

a) Para la viuda (o) o concubina (rio)

- Pensión mensual vitalicia igual al 90% de la pensión de invalidez.
- Ayuda asistencial hasta del 20% adicional, cuando su estado físico requiera que la asista otra persona de forma permanente o continuo
- Aguinaldo a un mes de la pensión de viudez sin considerar la ayuda asistencial
- Incremento anual de la pensión en el mes de Febrero, de acuerdo a la inflación.
- Tres anualidades de la pensión, en caso de contraer nuevas nupcias o entrar en concubinato (este pago será dado como finiquito)

NOTA: No tendrá derecho a la pensión si la duración del matrimonio fue menor a 6 meses, o si contrajo nupcias cuando el asegurado (a) tenía mas de 55 años o bien recibía una pensión de invalidez; a menos que la duración del matrimonio hay sido mínimo de un año. Todo estas limitaciones no surtirán efecto si la viuda comprueba haber tenido hijos con él.

b) Para los huérfanos

- Pensión mensual para cada uno, igual al 20% de la pensión de invalidez, cuando exista padre o madre; y pueda subir al 30%, si es huérfano de padre y madre.
- Finiquito de tres mensualidades de su pensión, excepto en el caso de la muerte del huérfano
- Aguinaldo igual a un mes de la pensión de orfandad.
- Incremento anual de la pensión en el mes de Febrero, de acuerdo a la inflación.

c) Para los ascendientes

- Pensión mensual vitalicia para cada uno, igual al 20% de la pensión de invalidez.
- Aguinaldo de un mes de la pensión de ascendientes.
- Incremento anual de la pensión en el mes de Febrero, de acuerdo a la inflación.

CARACTERISTICAS GENERALES DEL PLAN DE SEGUROS DE PENSIONES

Las instituciones de seguros autorizadas por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, para operar seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social (en adelante “seguros de pensiones”), para efectos de la determinación de reservas, prima neta de riesgo (en adelante “prima neta”), monto constitutivo y otros conceptos técnicos necesarios para la instrumentación de los seguros de pensiones.

La nota Técnica para los seguros de pensiones en lo que corresponde a los beneficios básicos queda integrada de la siguiente forma:

A) HIPOTESIS DEMOGRAFICAS

Las bases demográficas de mortalidad y morbilidad, para la determinación de las primas netas y reserva matemática de pensiones de beneficios básicos, serán las siguientes:

- Experiencia Demográfica de Mortalidad para Activos EMSSAh-97, la cual deberá ser aplicada para reflejar las tasas de mortalidad de asegurados no invalidos, del sexo masculino.
- Experiencia Demográfica de Mortalidad para Activos EMSSAm-97, la cual deberá ser aplicada para reflejar las tasas de mortalidad de asegurados no invalidos, del sexo femenino.
- Experiencia Demográfica para Inválidos EMSSIh-97, la cual deberá ser aplicada para reflejar las tasas de mortalidad de asegurados inválidos, del sexo masculino.
- Experiencia Demográfica para Inválidos EMSSIm-97, la cual deberá ser aplicada para reflejar las tasas de mortalidad de asegurados inválidos, del sexo femenino.
- Experiencia Demográfica de Invalidez EISS-97, la cual deberá ser aplicada para reflejar las tasas de invalidez de asegurados sin distinción de sexo.

B) HIPOTESIS FINANCIERAS

- Para la determinación de la prima neta y reserva matemática de pensiones, en lo referente a los beneficios básicos, se utilizará una tasa anual de interés técnico del 3.5% real.
- Para efectos de la valuación de reservas, el incremento mensual de las rentas se realizará empleando el incremento al Índice Nacional de Precios al Consumidor, calculado con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por Banco de México.

C) RECARGOS

- Para la determinación del monto constitutivo se aplicará un recargo del 1%, a la prima neta, para efectos de gastos de administración y adquisición.
- Para efectos de la constitución de la reserva de previsión, por concepto de margen de seguridad para desviaciones en la siniestralidad, se aplicará un recargo del 2% a la prima neta.

CONCLUSIONES

Actualmente los fondos de pensiones están siendo privatizados como la de otras empresas en México, tales como: Telmex, petroquímica, etc. por lo que será necesario que los trabajadores adopten una participación activa en la vigilancia del manejo de sus cuentas individuales, a hora más que nunca deberán organizarse, prepararse y estar alertas, ya que se estará poniendo en peligro el futuro del trabajador y de su familia. Pero también será tara de las empresas, pulverización de la seguridad social como abaratadora de la mano de obra afectaría tarde que temprano a los propios patrones, teniendo que efectuar un doble pago: a las AFORES y después, otra vez a sus trabajadores.

El nuevo sistema de pensiones que aquí analizamos margina a un más al IMSS, pues no cumplirá dos funciones vitales que por Ley, e inicialmente, pensábamos quedarían en sus manos la recepción de las cuotas y el control de los fondos de la cuenta concentradora para su transferencia a los AFORES . Pues bien será la instancia para que los asegurados seleccionen su AFORE. En su lugar, burocracia y publicidad para someter al pueblo al nuevo sistema de pensiones. El IMSS se va extinguiendo, pero no la seguridad social que pervive como necesidad histórica del pueblo, que sobre todo en el marco de la actual crisis la revive de mil formas en el seno de la familia, del barrio, del trabajo. Y mas temprano que tarde en el seno de la nación toda

Con el actual sistema de pensiones, que inicio el 1° de julio de 1997 se tendrá en el futuro un deterioro en los servicios médicos institucionales, ya que posiblemente desembocara en la venta de grandes instalaciones del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) como el Centro Médico Nacional siglo XXI, puesto que el IMSS se vera cada vez con menos recursos y se tendrá que privilegiar cada vez la medicina privada.

Por otro lado con esta reforma los únicos beneficiados serán las Administradoras de los Fondos para el Retiro (AFORES) puesto que con el tiempo estarán obteniendo jugosas ganancias, probablemente en el futuro llegaran administrar más del 50% del Producto Interno Bruto, sin embargo esto no garantiza una mejor pensión para quienes se jubilen, pero si habrá un deterioro en los servicios de guardería.

Por lo que los efectos de tal reforma no se podrán percibir ahora si no el tiempo saldrán a reducir las consecuencias, pues los efectos se irán dando gradualmente, es por ello que este asunto que es de vital importancia para los trabajadores debe ser analizado con mucho detalle.

Como ya habíamos dicho anteriormente, que los depósitos acumulados en el SAR de aquellos trabajadores que no elijan una AFORE al entrar en aplicación la Nueva Ley del Seguro Social, se integrarán en una cuenta concentradora del Banco de México en la cual por orden de Ley del Seguro Social, mientras se encuentren ahí depositados esos fondos mantendrán su poder adquisitivo y además generarán una tasa de rendimiento que habrá de establecer la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Ciertamente esa cuenta concentradora será de carácter transitorio, es decir temporal pero con la ventaja de que el dinero de los trabajadores no correrán riesgo de pérdida pues así lo garantiza la Ley. En cambio las SIEFORES y las AFORES, no obstante los requisitos y candados que se han establecido para garantizar sus solvencia y buen desempeño para obtener rendimientos financieros que beneficiaran a los trabajadores, de acuerdo con las cláusulas de sus contratos no se comprometen a garantizar a los trabajadores la obtención de ganancias o que por lo menos mantendrán el poder adquisitivo de los depósitos, por el contrario, advierten de la posibilidad de obtener pérdidas derivadas del manejo financiero, y allí el trabajador podrá no sólo dejar de obtener ganancias sino aun perder sus ahorros.

Efectivamente, las SIEFORES tendrán una cartera integrada fundamentalmente mas no exclusivamente por valores que preserven el valor adquisitivo del ahorro de los trabajadores; pero esa cartera es la única que funcionará durante el primera año de su operación. Se sobreentiende que después ya no será la única. De ahí entonces se comprende el porque las SIEFORES no garantizan rendimientos, ya que sus inversiones se encuentran sujetas a perdidas o ganancias que en general provienen de fluctuaciones del mercado y que aún en valores udizados o indexados, la tasa real es invariable, y esto es cierto, si la empresa emisora de los valores pierde la mitad de sus bienes, entonces las acciones o valores que emitió muy probablemente también bajarán de valor a la mitad y si una SIEFORE compro esos valores, es seguro que pierde esa mitad, la cual con seguridad habrá de reportarle pérdidas a los trabajadores con cuyos ahorros se hicieron esas inversiones y esto ocurre aun cuando los valores se udicen o indexen, es decir se actualicen por la inflación, pues en todo caso salvo en contadas excepciones, se actualizaran por inflación solamente los valores que quedaran después de haber tenido pérdidas.

La CONSAR no ha aclarado a los trabajadores que no están obligados a afiliarse alguna AFORE que cuentan con cuatro años para hacerlo en caso de que así lo decidan, y que pueden permanecer con el sistema anterior. Por lo que la CONSAR ha permitido que las AFORES presionen a los trabajadores para que se afilien y que se realicen contratos que son violatorios de la Ley de los Sistemas de Ahorros para el Retiro, ya que en ésta menciona que los ahorros de los trabajadores deben depositarse en instituciones que le garanticen al obrero que sus depósitos no perderán su poder adquisitivo.

Las AFORES sólo buscan el lucro excesivo y no ofrecen ninguna garantía de fortalecer el ahorro interno del país ni de otorgar rendimientos reales a los recursos de los trabajadores. Creo que con el nuevo Sistema de pensiones el ahorro interno no se logrará incrementar puesto que estos fondos no serán invertidos productivamente, pues a partir del segundo año las sociedades de inversión comúnmente destinarán sus recursos principalmente hacia el mercado accionario y de capitales sin elimina de sus carteras la opción de adquirir instrumentos de deuda que permitan equilibrar los portafolios de inversión de estas sociedades. Por lo tanto, lo que se ha dicho de que ya obtenidos los ahorros de los trabajadores serán depositados en las SIEFORES para que estas los canalicen a la actividad productiva, generando así empleos para incrementar los salarios reales y llegar nuevamente a los ahorros de los trabajadores no se cumplirá, puesto que como las sociedades de inversión tenderán a canalizar estos recursos al mercado accionario, en lugar de canalizarlos a la actividad productiva, lo cual puede ser muy riesgoso debido a que el mercado accionario es muy volátil.

Existen algunas pautas que pueden ser sumamente lesivas para los trabajadores. Una de ellas consiste en que las AFORES pueden cobrar hasta el 26% de comisión sobre los montos depositados; es decir desde el momento que se transfieran de los bancos hacia las AFORES, los montos acumulados mediante las aportaciones del 2% del SAR efectuados conforma a la Ley del Seguro Social que habrá de estar vigente hasta el 30 de Junio de 1997, habrá de aplicarse ese 26% sin que exista servicio alguno por concepto de nanejo de cuenta que motive el pago de esa cantidad a las AFORES. Se esto se llega a convertir en realidad, todos los trabajadores, por el hecho de entrar a las AFORES, perderán un 26% de sus depósitos acumulados, independientemente

de las comisiones por los depósitos que se hagan a partir de julio del 97. Esto es indebido y debe analizarse y en su caso combatirse por las vías legales.

Como ya se había dicho en el capítulo de las rentas vitalicias, la gente que se decida por esta, debe entregar el saldo de su cuenta individual a la Compañía de Seguros que se elija, pues este procedimiento como que a nadie le gusta, es decir, trabajaste muchos años para juntar un dinero que te servirá de pensión al momento de jubilarte y ahora resulta que se lo debes entregar a una Compañía de Seguros. Si bien es cierto esto, también o es que a cambio de esta entrega de dinero ahorrado a través de los años activos de trabajo, la Compañía de Seguros te va a pagar una pensión lo más importante es que aquí nunca se va a terminar tu dinero, recibirá s mientras vivas mensualmente el importe de tu pensión.

Esto no quiere decir que este sistema sea negativo en su totalidad sino que las autoridades que se encargan de vigilar que funcione de acuerdo a las leyes estipuladas no están cumpliendo con su función adecuadamente, provocando así que exista una serie de ilegalidades, las cuales afectan los intereses de los trabajadores reduciendo así las posibilidades de obtener una pensión digna. Si esta sistema operará adecuadamente sin ningún tipo de ilegalidades posiblemente tendría éxito como lo ha tenido en Chile, cumpliéndose así los objetivos trazados.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- José Luis Trueda Lara. AFORES BAJO LA LUPA. Editorial Times.México 1997.
- 2.- Amezcua Ornelas Norahenid.LAS AFORES PASO APASO.Editorial Sico.Mexico 1996
- 3.- Legislación Consultada. LA NUEVA LEY DEL SEGURO SOCIAL. Berbera editores.
- 4.-Lincoyan Portus Govinden. MATEMATICAS FINANCIERAS. Segunda edición.

FOLLETERIA

- 1.- AFORE BITAL.”Compendio informativo del nuevo Sistema de pensiones”
- 2.- Boletín informativo SAR No 4,5,6,8,9.
- 3.-Los Seguros de Pensiones derivados de seguridad social.Pensión Bancomer.
- 4.- Revista nuevo Consultorio Fiscal. UNAM
- 5.- Ejecutivo de Finanzas
- 6.- Revista del Comercio Exterior
- 7.-AFORE INBURSA “Compendio informativo del nuevo sistema de pensiones”.
- 8.-CONSAR “El seguro de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez”.