



PUNTO DE EQUILIBRIO

**DAVID
RAZÚ**

@davidrazu



Rendimientos y plusvalías para los trabajadores: el 2024 del SAR

A punto de terminar 2024, podemos afirmar que será excelente para las pensiones de los trabajadores mexicanos en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR). Al cierre de noviembre, el rendimiento promedio de las inversiones de las afores a 12 meses alcanzó 13.4 por ciento.

Esto se suma a un destacado desempeño para dichos fondos desde su fundación en 1997, pues el rendimiento histórico ha sido de 10.5% nominal y 4.8% real, es decir, bien por encima de la inflación y de lo ofrecido por otros instrumentos en ese lapso. Así, de los 6.85 billones de pesos que administra el SAR, 50% ha provenido de los ren-

dimientos obtenidos, no de las aportaciones. De esta manera, México ha acumulado un ahorro interno adicional de 20.5 puntos del PIB.

El destacado desempeño de las afores en el año se debe a la capacidad que, gracias a su régimen de inversión diversificada, tuvieron para aprovechar un mercado global favorable. En 2024, los índices de las bolsas de valores internacionales han crecido con gran fuerza: en EU (S&P) 27%, en Japón 18 y en China 17%, por citar algunos. Aproximadamente 15% de las inversiones de las afores están en esas bolsas, con lo cual alrededor de un tercio del rendimiento obtenido en 2024 provino de sus aumentos.

Por otra parte, los movimientos en el tipo de cambio también beneficiaron a los trabajadores, pues el régimen de inversión de las afores da acceso a instrumentos y activos denominados en dólares y otras monedas. Esto explica otra tercera parte de los rendimientos. Además, las tasas de interés estuvieron todavía altas, generando poco más de 20% del desempeño del año a través de las inversiones en bonos gubernamentales, en los que se concentra la mitad de los portafolios de los ahorros para el retiro.

Estos resultados, expresados en pesos de plusvalías, son extraordinarios. De acuerdo con datos del regulador del sistema, la Consar, a noviembre las plusvalías de las afores suman 621 mil 243 millones de pesos en 2024, 34% más que las de todo 2023. En materia de cambios legales y regulatorios hay buenas noticias. Por un lado, la



creación del Fondo de Pensiones para el Bienestar en 2024 ha permitido a una importante proporción de los trabajadores retirarse con pensiones superiores a las que hubieran recibido de no haberse creado. Por otro lado, la reciente reforma al régimen de inversión de las afores, que amplía el límite de recursos que pueden ser dedicados a proyectos de infraestructura, podrá generar mejores rendimientos en el futuro, a la vez que se alinea con la agenda de desarrollo del país.

En suma, 2024 ha sido un gran año para el SAR y para los fondos de las 75.8 millones de cuentas de trabajadores que cotizan en el mismo, tanto por la vía obligatoria como voluntaria, que, dicho sea de paso, creció 14% durante el año, reflejando una creciente confianza de los ahorradores. Corresponde a las afores seguir garantizando este desempeño para que esa confianza crezca más y, con ella, los trabajadores cuenten con jubilaciones cada vez más cuantiosas.

Alfa positivo. Otra buena noticia en seguridad social fue la 115 Asamblea del IMSS. Ante una inmejorable convocatoria, que incluyó a buena parte del gabinete legal y ampliado, a gobernadores e integrantes de distintas legislaturas y agrupaciones sindicales, la presidenta **Claudia Sheinbaum** reconoció el trabajo realizado hasta ahora por **Zoé Robledo**, director general del instituto, y dejó claro que se seguirá fortaleciendo tanto al IMSS como al IMSS-Bienestar para garantizar mayor cobertura y calidad en los servicios. ■