



- Son los intereses que producen los ahorros al momento de ser invertidos por la AFORE a través de sus SIEFORES. El ahorro se invierte todo el tiempo, desde el primer momento en que ingresan las aportaciones, hasta el momento en que salen, al cumplir la edad que establece la Ley.
- Se expresan básicamente en dos formas:
  - ☐ Rendimiento Nominal: tasa de interés que se genera sin descontar la inflación, y
  - ☐ Rendimiento Real: tasa de interés que se genera, ya descontando la inflación.
- Para tal efecto, las AFORES tienen que individualizar las cuotas y aportaciones destinadas a las Cuentas Individuales, así como los rendimientos derivados de la inversión de las mismas.
- En cuanto a los rendimientos de vivienda, estos se generan conforme a la tasa de interés determinada y notificada por el INFONAVIT y/o el FOVISSSTE en términos de lo previsto en las Leyes de Seguridad Social.

El Índice de Rendimiento Neto (IRN) es un elemento fundamental en el SAR:

- Es un indicador sencillo que le posibilita al trabajador identificar el rendimiento que le otorga la AFORE, ya descontada la comisión vigente, para así elegir la opción que más haga crecer su pensión.
- Es el principal motor de competencia del SAR al ser un factor determinante en los traspasos.
- Contribuye a alinear los incentivos de las AFORES y de los trabajadores, ya que fomenta la obtención de mejores pensiones.

Las Disposiciones de carácter general que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, publicadas en el DOF del 29 de diciembre de 2011, establecían lo siguiente:

El IRN vigente se calcula considerando dos elementos: rendimiento y comisión

$$\text{IRN} = \text{Rendimiento 60 meses}^* \text{ (anualizado y tomando los precios antes del cobro de comisiones)} - \text{Comisión Vigente}$$

- *El Rendimiento se irá incrementado de 36 meses hasta llegar a 60 meses, dicho incremento será realizaré cada dos meses.*
- *Las Disposiciones a que se hace referencia se abrogaron el 29 de mayo de 2014.*

Disposiciones de carácter general que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, publicadas en el DOF el 08 de enero de 2015, señalan que el IRN, se calcula para los siguientes procesos:

- I. Traspaso de Cuentas Individuales
- II. Asignación y Reasignación de Cuentas Individuales
- III. Aplicables para Fusiones y Cesiones de Cartera

Al efecto, el rendimiento neto para Traspasos, Asignaciones y reasignaciones de la siguiente forma:

- Sobre un horizonte de 12 meses para las Sociedades de Inversión Básicas de Pensiones;
- Sobre un horizonte de 36 meses para las Sociedades de Inversión Básicas 1;
- Sobre un horizonte de 60 meses para las Sociedades de Inversión Básicas 2, y
- Sobre un horizonte de 84 meses para las Sociedades de Inversión Básicas 3 y 4.

*Lo anterior en alcance a las modificaciones del 08 de enero de 2015 y su modificación del 14 octubre de 2015.*

### Comparativo de IRN que otorgan las AFORES (diciembre 2017)

#### Rendimiento Neto de las SB4 (36 años y menores)

Siefore Básica 4	Rendimiento Neto
Profuturo	7.92%
SURA	7.49%
Banamex	6.99%
Coppel	6.66%
PensionISSSTE	6.34%
MetLife	6.30%
Azteca	6.19%
Principal	6.18%
XXI-Banorte	6.12%
Inbursa	5.46%
Invercap	5.20%
Promedio Simple	6.44%
Promedio Ponderado *	6.71%

#### Rendimiento Neto de las SB3 (37a 45 años)

Siefore Básica 3	Rendimiento Neto
Profuturo	6.88%
SURA	6.78%
PensionISSSTE	6.31%
Coppel	6.24%
Banamex	6.22%
MetLife	5.88%
Principal	5.76%
Azteca	5.74%
XXI-Banorte	5.63%
Inbursa	5.10%
Invercap	4.83%
Promedio Simple	5.94%
Promedio Ponderado *	6.12%

## Comparativo de IRN que otorgan las AFORES (diciembre 2017)

### Rendimiento Neto de las SB2 (46 a 59 años)

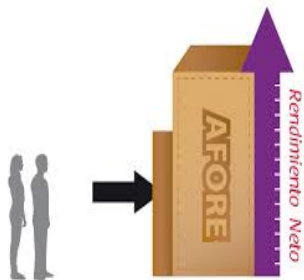
Siefore Básica 2	Rendimiento Neto
Profuturo	5.89%
Coppel	5.45%
SURA	5.38%
Banamex	5.10%
PensionISSSTE	4.59%
Azteca	4.55%
MetLife	4.53%
Inbursa	4.46%
XXI-Banorte	4.33%
Principal	4.16%
Invercap	3.47%
Promedio Simple	4.72%
Promedio Ponderado *	4.85%

### Rendimiento Neto de la SB1 (60 años y mayores)

Siefore Básica 1	Rendimiento Neto
Inbursa	4.51%
PensionISSSTE	4.36%
Profuturo	4.19%
Azteca	4.16%
Coppel	4.07%
XXI-Banorte	3.88%
Principal	3.73%
MetLife	3.70%
SURA	3.62%
Invercap	3.45%
Banamex	3.41%
Promedio Simple	3.92%
Promedio Ponderado *	3.92%

## Comparativo de IRN que otorgan las AFORES (diciembre 2017)

Rendimiento Neto de la SB0 (60 años y mayores)	
Siefore Básica 0	Rendimiento Neto
PensionISSSTE	5.74%
Banamex	5.52%
MetLife	5.42%
Coppel	5.39%
Principal	5.33%
XXI-Banorte	5.32%
Inbursa	5.11%
Azteca	5.10%
Profuturo	5.05%
SURA	5.04%
Invercap	4.94%
Promedio Simple	5.27%
Promedio Ponderado *	5.38%



Las Disposiciones de IRN prevén los criterios para determinar las Afores que participarán en los procesos de asignación y de reasignación, así como los mecanismos de distribución proporcional, entre las Afores cuyas Siefores Básicas registren un mayor IRN.



- ➡ Los indicadores de rendimiento neto se expresan para Asignación y Reasignación
- ➡ La Comisión determinará el indicador del rendimiento de cada Sociedad de Inversión Básica, utilizando el promedio móvil de los Rendimientos de Mercado.
- ➡ Las Administradoras deberán incluir el Indicador de Rendimiento Neto para Traspasos y la Comisión sobre Saldo vigente de la Sociedad de Inversión Básica que corresponda con la edad de cada Trabajador, de conformidad con los requisitos que la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, así mismo, informará a las Empresas Operadoras los Indicadores de Rendimiento Neto para Traspasos de las Sociedades de Inversión Básicas, conforme a plazos y procedimientos previstos en el Manual de Procedimientos Transaccionales.

### Particularidades:

- No se podrán traspasar antes de un año las Cuentas Individuales administradas por una Administradora Transferente cuando la sociedad de Inversión Básica haya mostrado un comportamiento igual o superior a la mediana de su Grupo en el Indicador de Rendimiento Neto para Traspasos,
- Podrá recibir el Traspaso de Cuentas Individuales antes de un año, aquella Administradora Receptora cuya Sociedad de Inversión Básica del Grupo hubiere registrado un Indicador de Rendimiento Neto para Traspasos mayor al de la Sociedad de Inversión Básica del mismo grupo, y
- Las Administradoras cuyas Sociedades de Inversión Básicas se encuentren en el tercil de los mayores Indicadores de Rendimiento Neto para Asignación y Reasignación, serán las que tendrán participación en los procesos de Asignación de Cuentas Individuales, y en su caso, en los procesos de Reasignación de Cuentas Individuales, sujetándose al procedimiento previsto en las disposiciones de carácter general.
- El indicador de Rendimiento Neto hoy tiene un horizonte de 5 años sin importar el tipo de SIEFORE(promedio móvil de los últimos 6 meses de los rendimientos en un horizonte de 5 años)

