

México, ¿cómo vamos con el ahorro para el retiro?



Vanguard

México
cómo vamos

¿Qué cambió en el ahorro?



Lecciones 2021-2024

- Incremento en el **ingreso laboral**
- **Cambio generacional**
- **Digitalización**
- Evolución en la oferta de **servicios financieros**
- **Aumento** en **aportaciones** por mandato legal (Reforma 2020)

¿Qué debe cambiar en el ahorro?



Retos 2025-2030

- **Expectativas** de ingreso para la vejez
- **Tasa de reemplazo**
- **Densidad de cotización**
- **Tipo de ahorro**
- Evolución del **ingreso laboral**
- **Educación financiera**
- **Encarecimiento del costo social** para empleadores

¿Quién ahorra en México?



En 2024, **76.5%** (66.3 millones) de personas de 18 años a 70 años tenían algún **producto financiero** (porcentaje más alto de la serie):

- **Inclusión financiera:** +**8.7** puntos porcentuales (pp) entre 2021 y 2024
- **Ahorro formal:** +**8.4** pp
- **Empleo formal:** +**1.3** pp
- **Cuentas por internet** (ahorro formal): +**8** pp

¿Quién ahorra y en dónde?



Población de 18 a 70 años (2024):

- **58%** ahorra **informalmente**: +4.1 pp vs 2021
- **42%** tiene una **cuenta para el retiro** o **Afore**: +3 pp vs 2021

¿Se **parece** al mercado laboral?

- **30%** ahorra en **instrumentos formales**: +8.4 pp vs 2021

Ahorro formal crece, ahorro total estancado

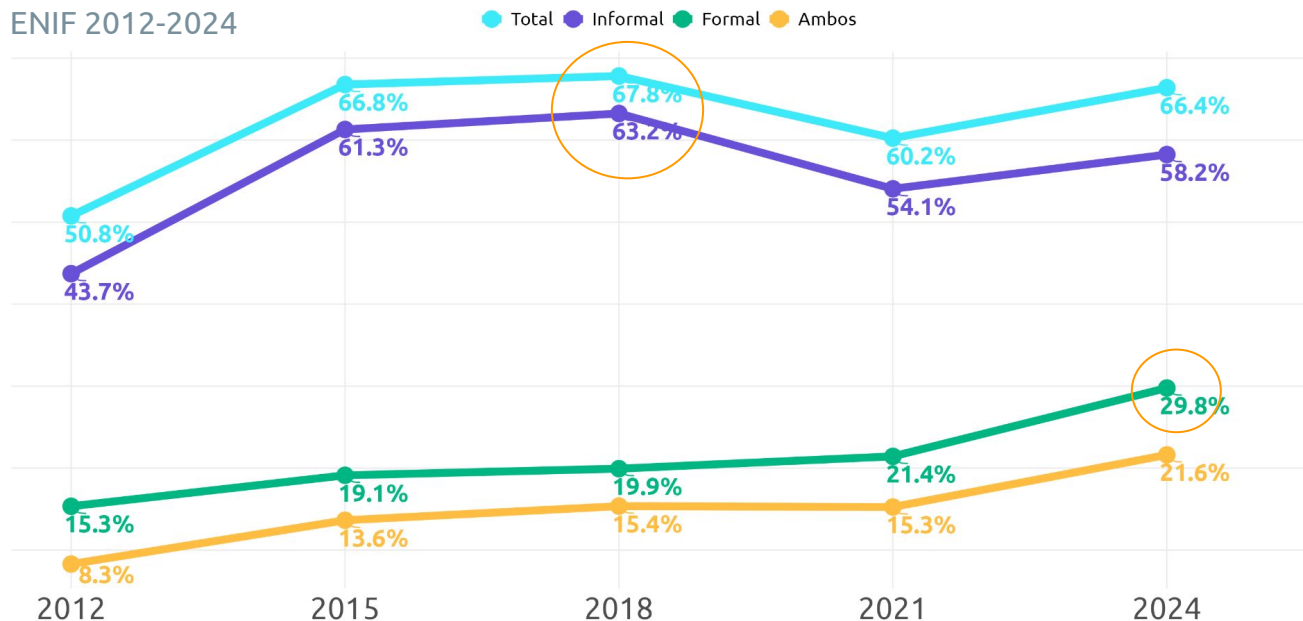
Ahorro total aún por debajo del máximo en 2018

2018-2024:
Incremento en ahorro **formal** de casi +10 pp vs **caída** en ahorro **informal** de -5pp

Personas que ahorran en México

Por tipo de ahorro **activo**

ENIF 2012-2024



Ahorro activo para el retiro crece...

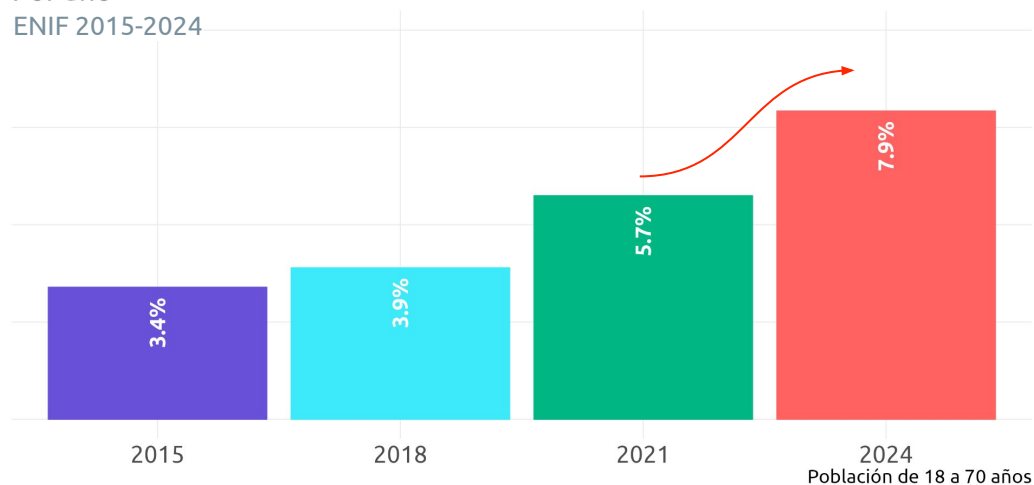
En 2024,

- **42%** de la población tenía una **cuenta de ahorro para el retiro**, **+3 puntos porcentuales** vs 2021.
- Y aunque sólo **8%** de esas personas **realizó aportaciones voluntarias**, **+2.2 puntos porcentuales** vs 2021.
- **Retiro** en la agenda: **mayores aportaciones patronales**, menor número de **semanas** y **más gente** accediendo a su dinero (reforma 2020).

Personas con cuenta de ahorro para el retiro que realizan aportaciones voluntarias

Por año
ENIF 2015-2024

México
cómo vamos



Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

¿Qué cambió entre 2021 y 2024?

1. Aumentó la **tasa de reemplazo**
2. **Ingreso laboral**
3. **Calidad del empleo**
4. **Confianza en la herramienta, cuentas por internet y manejo en celular**



Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

Monto de una **pensión contributiva** de seguridad social **depende de:**

- **Salario** del trabajador,
- Aportaciones **patronales**,
- Aportaciones **voluntarias**,
- **Número de semanas cotizadas** IMSS,
- **Rendimientos** y
- **Comisiones** que cobran Afores por administración de recursos.



Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

¿Qué cambió entre 2021 y 2024?

1. Aumentó la **tasa de reemplazo**
 - **TR promedio se duplicó** entre 2018 y 2022: pasó de 25.7% a 55.5% (OCDE).
 - **TR promedio fue de 72%** (1T2024); en vez de 49% en ausencia de reforma (CONSAR).



Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

¿Qué cambió entre 2021 y 2024?

2. **Ingreso laboral:** incremento real

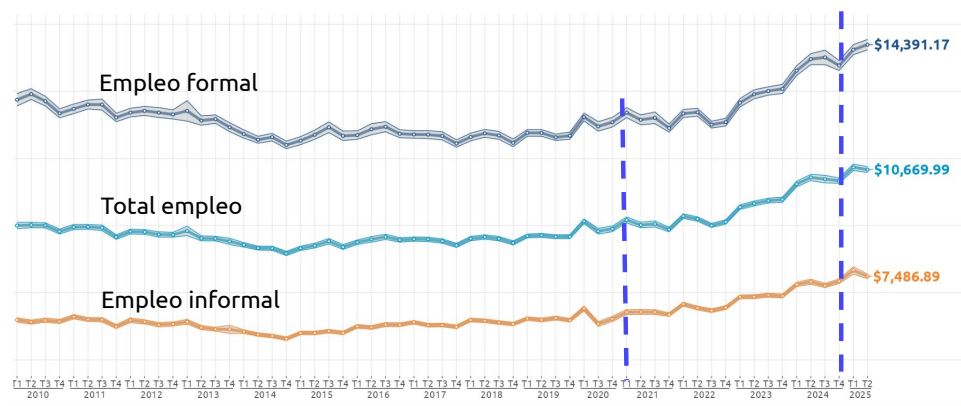
+ **16%** promedio; 3 incrementos en SMV

+ **14%** en un empleo formal

+ **18%** en un empleo informal

Ingreso laboral promedio

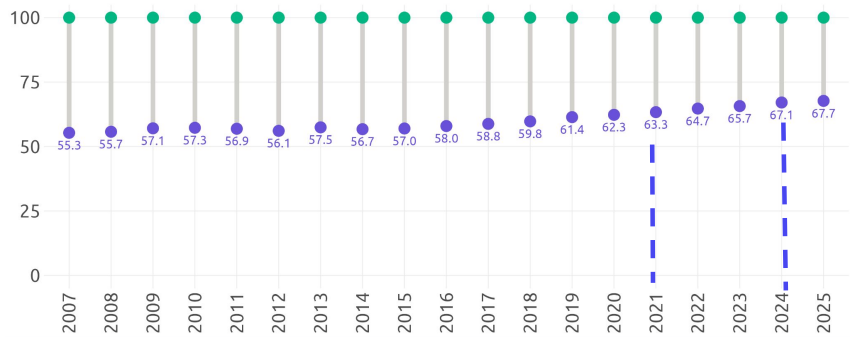
ENOE, MXN constantes, 2T2025



Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

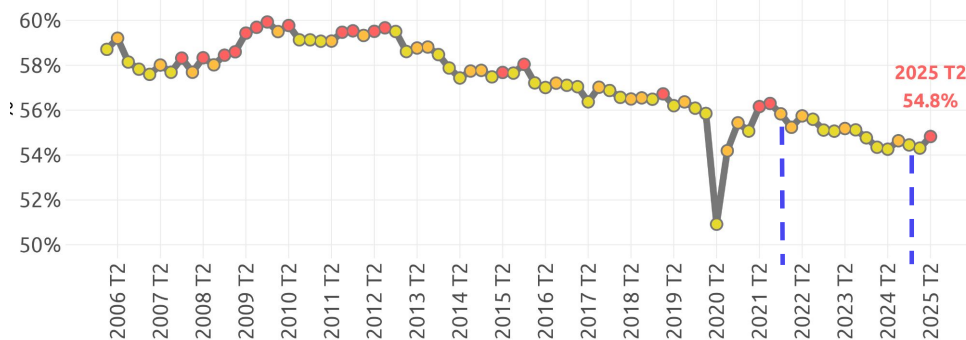
¿Qué cambió entre 2021 y 2024?

3. **Calidad del empleo:** formalidad laboral +1.3 pp



Tasa de informalidad laboral TIL1

ENOE, 2T2025



Más mujeres con empleo IMSS, por cada 100 hombres ENOE, sep 2007 - sep 2025

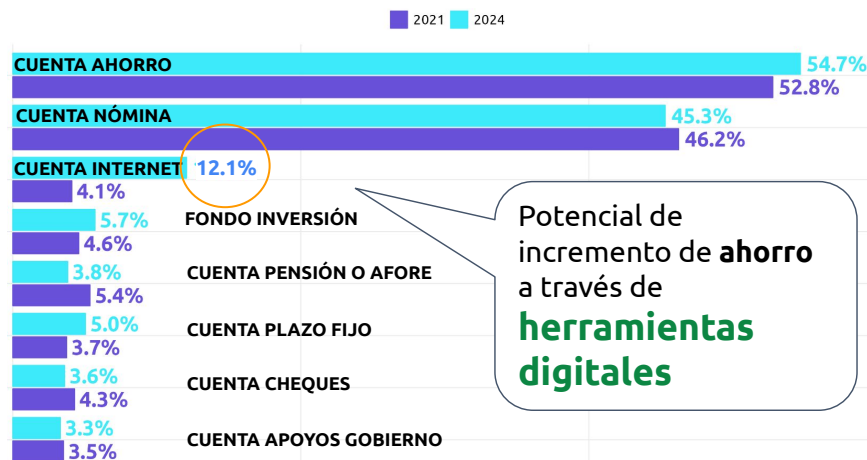
Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

¿Qué cambió entre 2021 y 2024?

4. **Confianza en la herramienta:** se **triplicó** el porcentaje de personas con **cuentas por internet**.

Instrumentos de ahorro formal más usados

ENIF 2021 - 2024



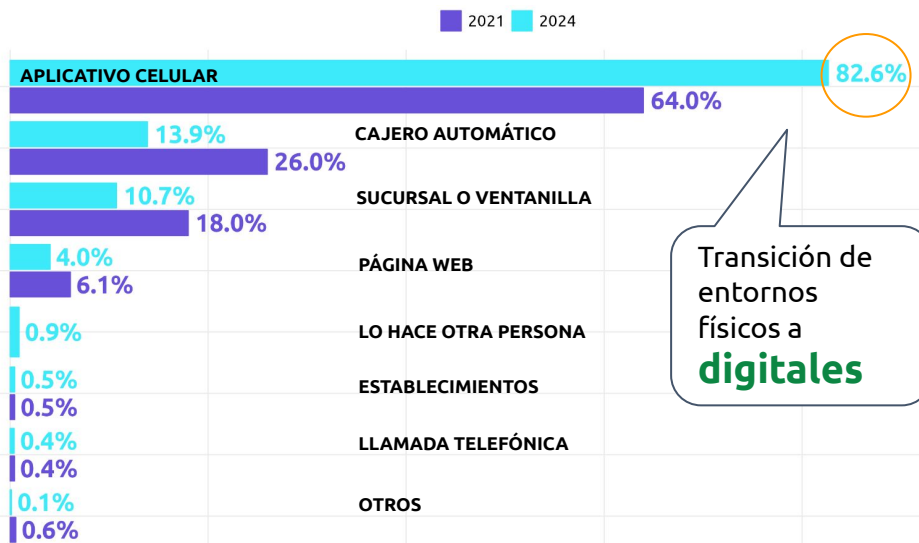
Ahorro activo: Reglas, ingresos laborales, empleo de calidad y educación financiera

¿Qué cambió entre 2021 y 2024?

4. **Confianza en la herramienta:**
casi **30% más uso del celular**
en **manejo de cuenta**.

Manejo de cuenta

Ahorro formal, ENIF 2021 - 2024



¿Quién ahorra en México?

Ahorrador típico a partir de las características de la **totalidad** de la población



Hombre

18 a 39 años

Licenciatura o más

Empleo formal

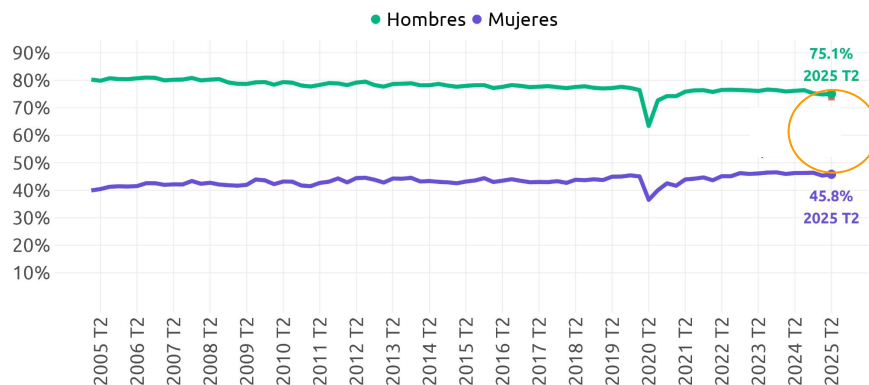
En una localidad urbana (más de 100,000 habitantes)

Pertenece al grupo de la población de **mayores ingresos**, vive en CDMX o en los estados del norte.

¿Quién ahorra en México? Quien trabaja y tiene un empleo de calidad

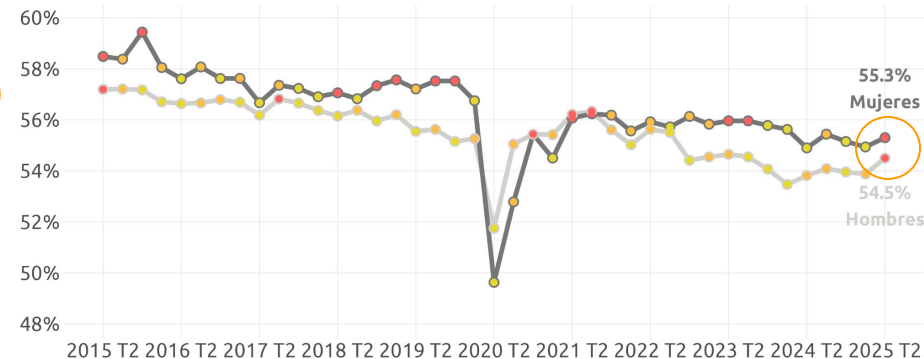
Tasa de participación laboral

ENOE 2T2025, por sexo



Tasa de informalidad laboral (TIL1)

ENOE 2T2025, por sexo



La **brecha en la participación laboral** entre hombres y mujeres es de casi **30 pp**, uno de los problemas estructurales del mercado laboral mexicano.

La **alta informalidad laboral**, sobretudoo entre las mujeres, es otro problema estructural del mercado laboral mexicano con impacto directo en la capacidad de ahorro.



Vanguard

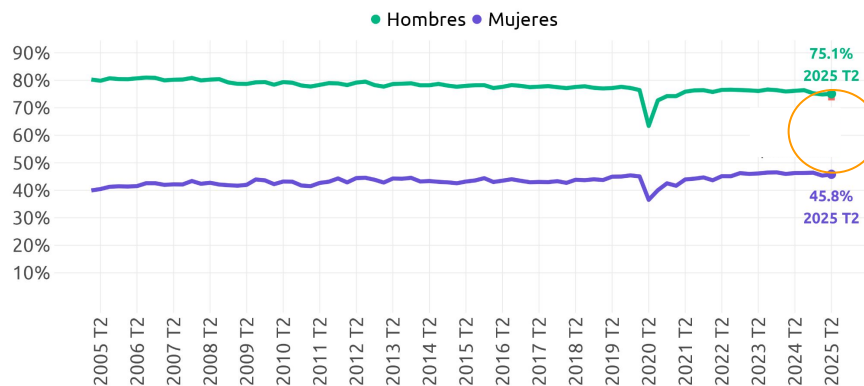
MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS?

¿CÓMO VAMOS CON EL AHORRO PARA EL RETIRO?

¿Quién ahorra en México? Quien trabaja y tiene un empleo de calidad

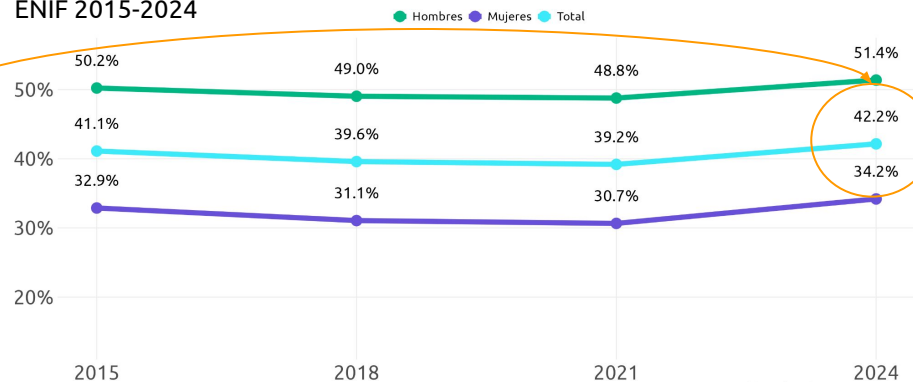
Tasa de participación laboral

ENOE 2T2025, por sexo



Personas con cuentas formales de ahorro para retiro o Afore

ENIF 2015-2024



La **brecha en la participación laboral** por sexo se traslada al **ahorro para el retiro**: de 17.2 pp.

Baja participación laboral femenina es un **problema** para los **hogares**, para el **crecimiento** económico, para las **finanzas públicas**.



Vanguard

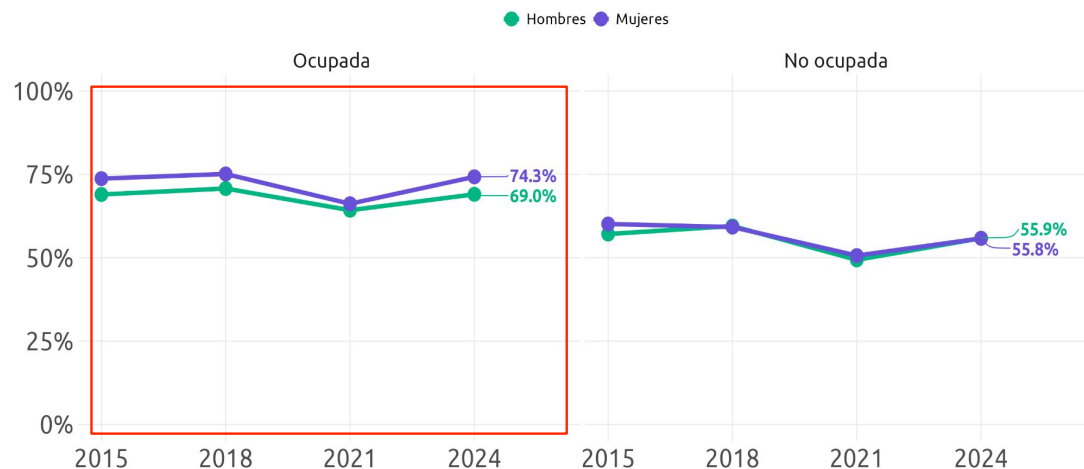
MÉXICO, ¿CÓMO VAMOS?

¿CÓMO VAMOS CON EL AHORRO PARA EL RETIRO?

¿Quién ahorra en México? Quien trabaja y tiene un empleo de calidad

Personas ocupadas pueden ahorrar más

ENIF 2015-2024



Las **mujeres**, cuando tienen un **trabajo remunerado**, tienen una mayor propensión a ahorrar, aunque ganen menos.

Entre personas ocupadas, el **ahorrador típico deja de ser hombre**.



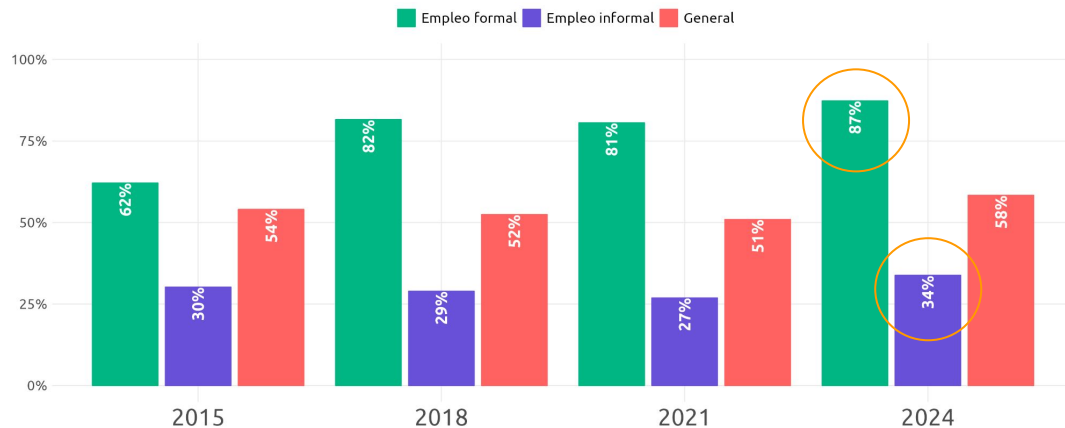
Ahorro para el retiro: Calidad del empleo y socialización de beneficios

Tener un empleo formal parece una **condición** para tener una cuenta de ahorro para el retiro, pero:

- Hay **espacio para ofrecer información** a personas en la **formalidad** laboral,
- Dentro de informalidad laboral hay un **tercio de personas** que cuentan con una **cuenta para el retiro**, por su paso previo por la formalidad laboral.

Potencial de personas que podrían ahorrar para el retiro.

Personas ocupadas* con cuenta de ahorro para el retiro o Afore
ENIF 2015-2024



*Sólo se toman en cuenta a las personas que tuvieron un trabajo en el último mes y recibieron una remuneración por este.

¿Quién ahorra en México?

Quien trabaja y tiene un empleo de calidad

El **bajo ahorro para el retiro** en México está ligado a los **problemas estructurales del mercado laboral**.

Para incrementar el porcentaje de la **población con cuentas de ahorro** para el retiro es necesario:

- **Incrementar** la **participación laboral** de las **mujeres**: **Sistema Integral de Cuidados**, esquemas de **cotización flexible**, productos **digitales**.
- **Incrementar** el porcentaje de la población ocupada en un **empleo formal**: políticas que incrementen la **productividad**, la **educación** y no fomenten algunos **tipos de informalidad laboral**.



¿Quién puede ahorrar en México? Quien tiene ingresos suficientes



- La propensión y el monto del ahorro están condicionados por el **nivel de ingreso de las personas**.
- **A mayores ingresos laborales, mayor es la posibilidad de ahorrar**, tanto en el ahorro general como en el ahorro para el **retiro**.

Ahorro activo: Ingresos laborales y empleo de calidad

En México, ahorran quienes tienen **mayores ingresos** (últimos deciles).

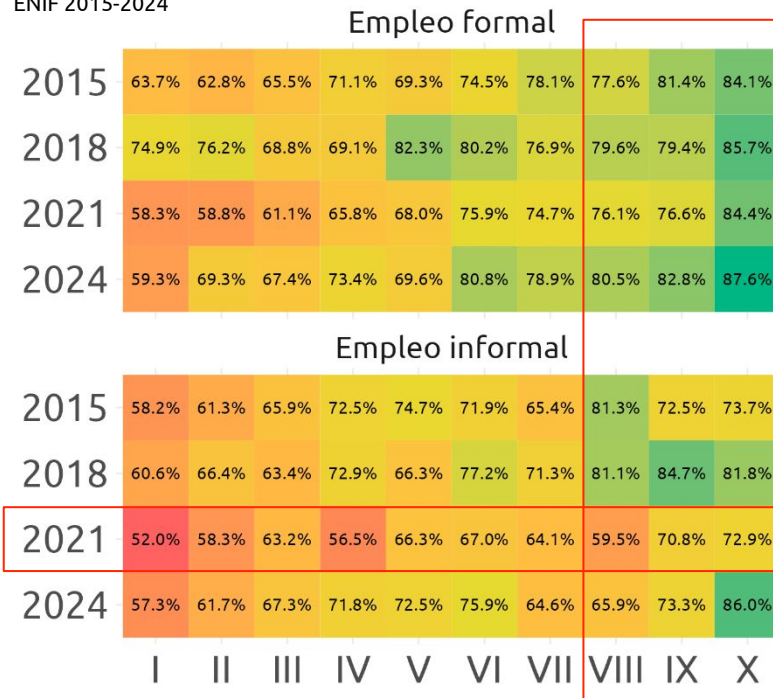
Además, ahorran quienes tienen un **empleo de calidad**, con prestaciones y seguridad social.

El ingreso laboral promedio en un empleo informal es de **la mitad** que en un empleo formal, incluso sin considerar las prestaciones y la seguridad social.

Personas ocupadas que ahorran

Por decil de ingresos y tipo de empleo

ENIF 2015-2024



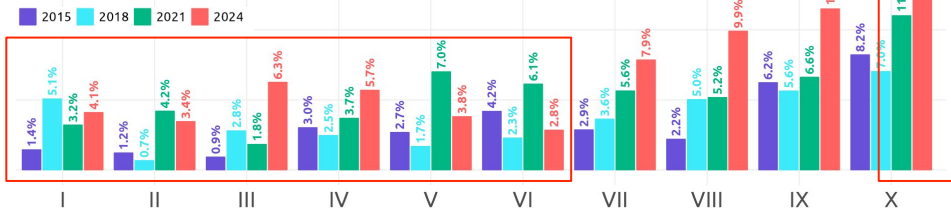
Ahorro para el retiro o Afore: Calidad del empleo e ingresos suficientes

En el ahorro para el retiro, la **condición laboral** parece aún más determinante.

Sin embargo, las **aportaciones voluntarias son cinco veces más frecuentes** entre quienes reportan **mayores ingresos** laborales (decil X) que entre quienes reportan **menores ingresos** laborales (deciles I al VI).

Personas ocupadas que realizan **aportaciones voluntarias** a cuenta de ahorro para el retiro o Afore

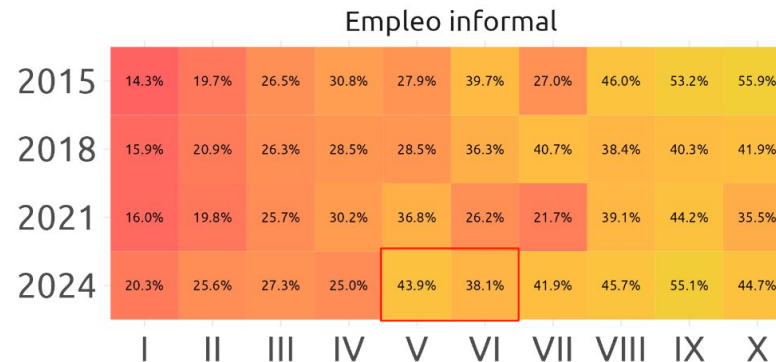
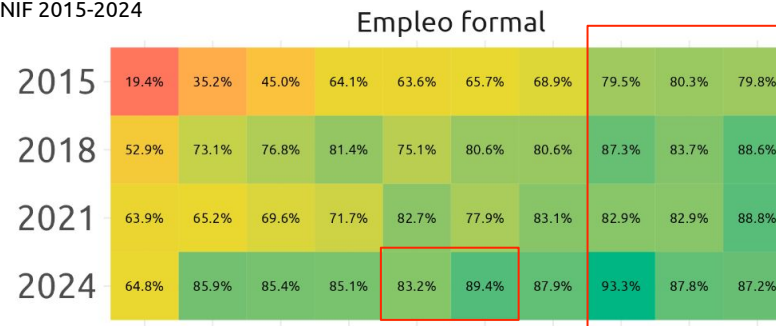
Por decil de ingresos, ENIF 2015-2024



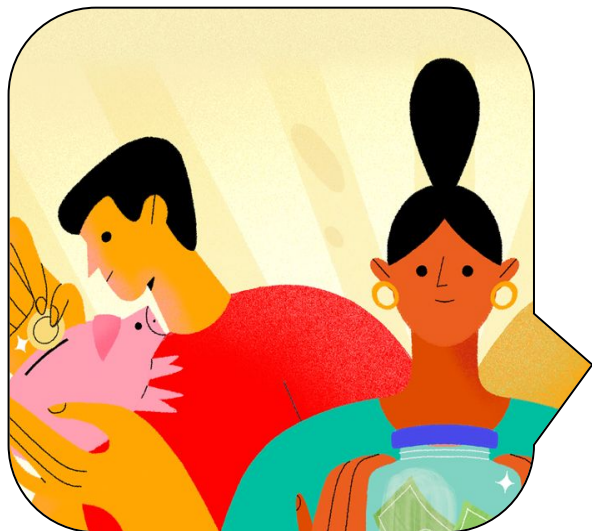
Personas ocupadas con cuenta de ahorro para el retiro o Afore

Por decil de ingresos y tipo de empleo

ENIF 2015-2024



Entonces, ¿quién podría ahorrar más en México?



Personas en *mercado potencial* de ahorro tienen ingresos suficientes para adquirir bienes y servicios esenciales para todos los integrantes de su hogar.

- **Bienes esenciales*** por persona: **4,670 MXN** (4T2024)
- **27,899,596** personas o **47%** de las personas ocupadas podrían **ahorrar o ahorrar más**.

***Canasta básica alimentaria** (37 alimentos genéricos como tortilla de maíz, bistec, leche, plátano, frijoles, carne y huevo) + **canasta básica no alimentaria** (gasto mínimo en servicios como transporte público, artículos de limpieza y cuidados de la casa y personales, educación, cultura y recreación).

Entonces, ¿quién podría ahorrar más en México?



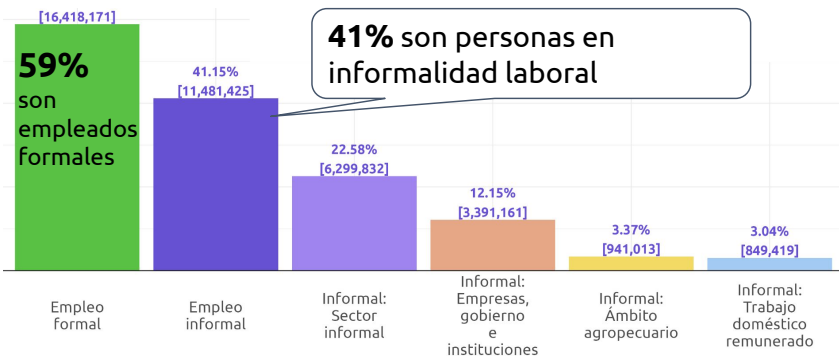
Casi **28 millones de personas** podrían **ahorrar o ahorrar más**, de una población económicamente activa de **60 millones**.

- **16.4 millones** con un empleo **formal** (**60%** de 27.4 millones),
- **11.5 millones** con un empleo **informal** (**35%** de 32.6 millones),
 - **4 millones** dentro de **informalidad** laboral (**34%** de las **personas** con **empleo informal**) tiene una cuenta de **ahorro** para el **retiro formal o Afore**.
 - **3.4 millones** tiene mayor potencial por mayores ingresos; trabajan dentro de **empresas, gobierno e instituciones** (**44%** de 7.7 millones).

¿Quién podría ahorrar más en México?

Distribución de personas ocupadas con ingreso per cápita mayor a línea de pobreza por ingresos

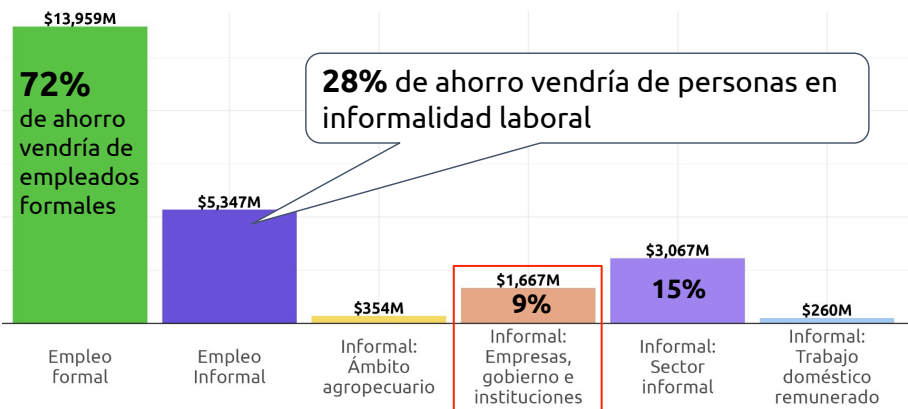
Por decil de ingresos y tipo de empleo
ENOE, 4T2024



La mayor proporción de personas y **ahorro potencial** viene de personas en el **empleo formal** (60% del total): mayor **socialización** de **aportaciones voluntarias**.

19,396 MDP mensuales: potencial de ahorro

Por tipo laboral, millones de pesos (MDP) mensuales
ENOE, 4T2024



En de la **informalidad laboral**, el mayor **potencial individual de ahorro** está entre quienes trabajan dentro de **empresas, gobierno e instituciones** (44% del total): **productos** dirigidos a **prestadores de servicios independientes**.

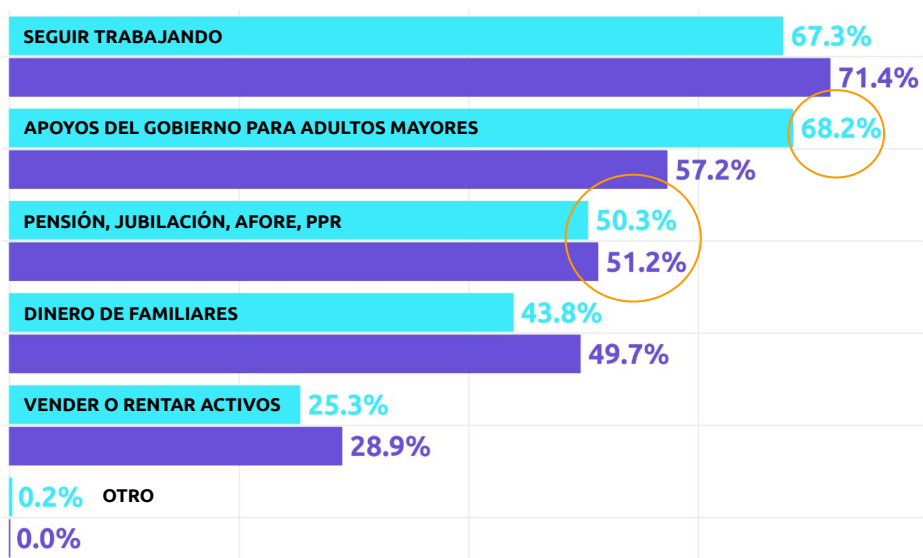
El reto del ahorro voluntario: Preferencias y expectativas

Medios para cubrir gastos en la vejez

Población total

ENIF 2021-2024

2021 2024



El **ahorro** para el **retiro**, sobre todo el **voluntario**, **no** está dentro de **preferencias** de las personas en el **presente**.

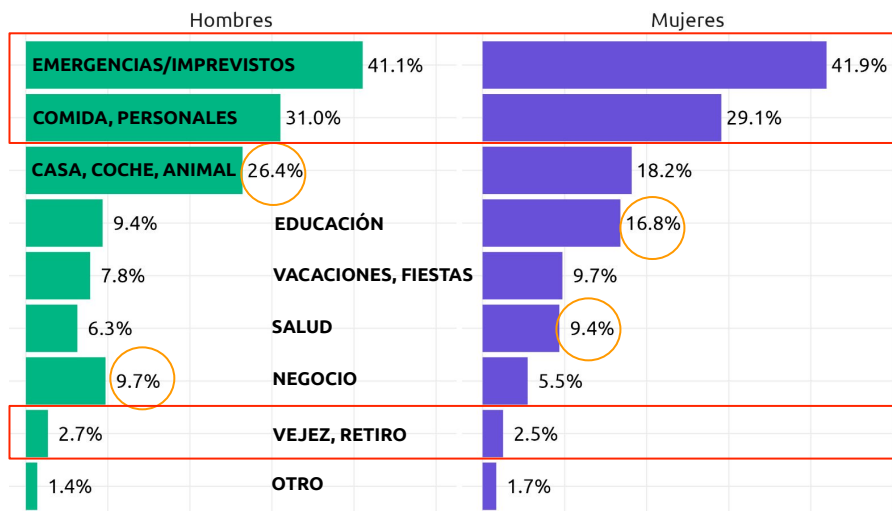
- Sólo la **mitad de la población** identifica a la **pensión** como medio **para cubrir los gastos de la vejez**.
- Preocupante **aumento** en las personas que creen que los **apoyos del gobierno** serán un medio para cubrir gastos en la vejez: **+11pp**.

Reto de **educación financiera** (PBPAM apenas cubre **66%** de la canasta básica mensual) y **finanzas públicas** (viabilidad fiscal y justicia intergeneracional en el gasto público).

El reto del ahorro voluntario: Ahorro insuficiente y destinado a emergencias

Destino del ahorro

Personas con ahorro formal, por sexo
ENIF 2024



El ahorro de las personas es **acotado**: **57%** de quienes ahorraban tenía un monto equivalente a **hasta una quincena de lo que ganaban** (ENSAFI 2023).

Sólo **10%** ahorraba montos superiores a 3 meses de ingresos (ENSAFI 2023).

Los principales **destinos** del **ahorro** de las personas son para atender situaciones en el **corto plazo** como **emergencias o gastos imprevistos**, como **comida** o **pago de servicios**.

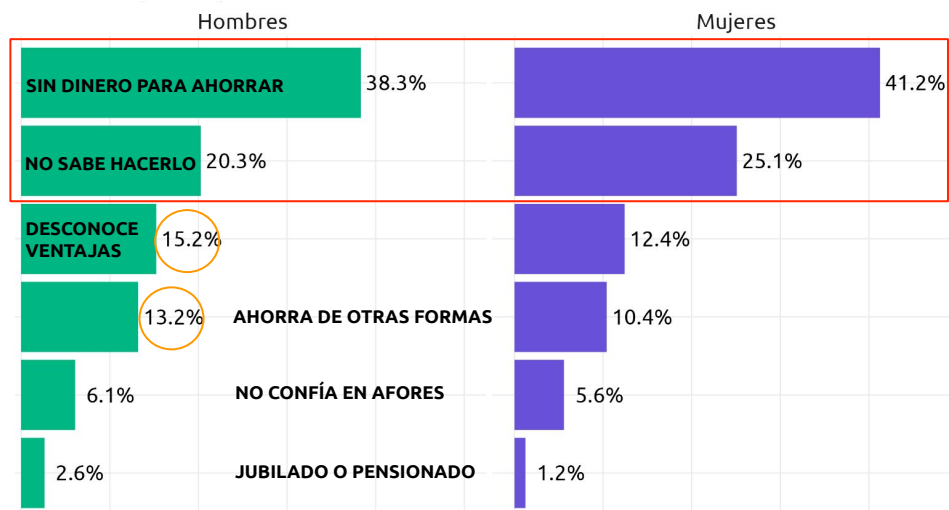
Los **hombres** destinan más ahorro a financiar **activos**, y las **mujeres** a gasto corriente en **salud** y **educación**.

El reto del ahorro voluntario para el retiro: Ingresos acotados, desconocimiento y desconfianza

Razones por las que no se hacen aportaciones voluntarias

Personas con ahorro para el retiro, por sexo

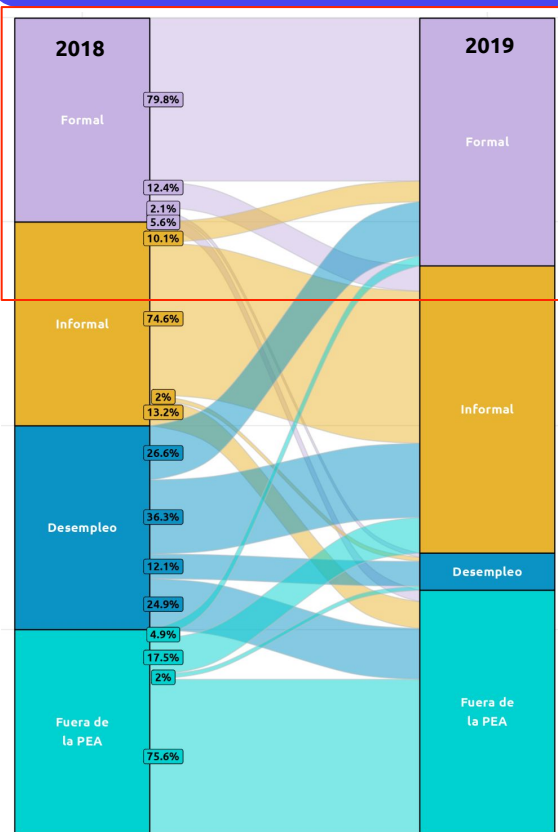
ENIF 2024



El porcentaje de personas que hacen **aportaciones voluntarias para el retiro** es bajo, en promedio: **8%** en 2024.

Las **restricciones por ingresos**, el **desconocimiento** del mecanismo y la **desconfianza** son los principales retos.

El reto del ahorro voluntario: Tránsito entre formalidad e informalidad laboral



Transición de las personas por tipo de ocupación
ENOE 2018-2019

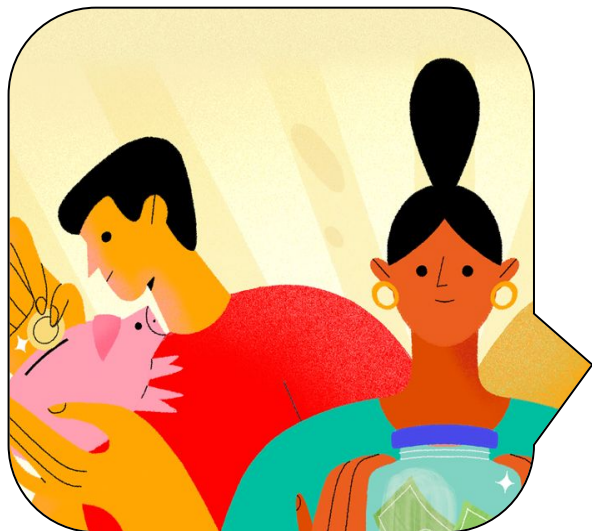
Baja densidad de cotización

Pasamos **poco tiempo cotizando** o aportando a Afore o pensión, en relación con el tiempo trabajado.

La **densidad promedio** de los trabajadores que cotizan al IMSS es de **66.5%** (CONSAR), por el paso entre **formalidad e informalidad** laboral, así como entre el **desempleo** y la **salida** de la **PEA**, sobre todo en periodos de **estancamiento** o **contracción económica**.

2 de cada 10 personas en un empleo **formal**, transitan a un empleo **informal** de un año a otro, al **desempleo** o **fuera de la PEA**, y **dejan de cotizar**.

El potencial del ahorro interno, perspectiva macro



La **inversión** de un país debe financiarse con algún tipo de **ahorro interno** (privado o público) o **externo**, y esa relación se ve reflejada en su cuenta corriente.

Inversión = Ahorro privado + Ahorro del gobierno + Ahorro externo

La CONSAR estima que en **2038** los activos de las Afores lleguen a **40% del PIB** (supuesto mantener los niveles de ahorro presentes) desde **21% del PIB** (julio 2025).

La **oportunidad de ahorro de largo plazo se encuentra en los hogares**, que son el sector institucional que contribuye más al ahorro interno: **9.5% del PIB** (1T2025, INEGI).

Recomendaciones para incrementar el ahorro voluntario

Personas en **informalidad** laboral

Personas en **formalidad** laboral

1. Herramientas **digitales** accesibles

2. Inscripción automática con opción de salida (opt-out)

3. Incentivos fiscales

4. Educación financiera útil, intuitiva y lúdica

5. Confianza en el sistema

6. Trámites más simples

7. Mayor **flexibilidad** para usar el dinero ahorrado

8. Aportaciones adicionales del empleador (**matching**)

9. Explicar mejor los **beneficios** fiscales



El contexto importa para incrementar el ahorro voluntario



Promoción de la formalidad laboral y crecimiento económico

- Inversión en capital humano y productividad
- Suavizar encarecimiento del costo social para PyMEs
- Desarrollo de esquemas flexibles para cotización y ahorro
- Sistema de cuidados y transporte público
- Facilitar participación laboral femenina
- Infraestructura y gobernanza para la digitalización

México, ¿cómo vamos con el ahorro para el retiro?



Vanguard

México
cómo vamos