SOLICITUD DE INFORMACIÓN

MODIFICACIONES A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL QUE ESTABLECEN EL RÉGIMEN PATRIMONIAL AL QUE SE SUJETARÁN LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS PARA EL RETIRO, EL PENSIONISSSTE Y LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN ESPECIALIZADAS DE FONDOS PARA EL RETIRO Y LA RESERVA ESPECIAL.

Formulario inicial: 57789

Formulario de ampliaciones y correcciones: 57851

En el presente documento se efectúa para atender la solicitud de información efectuada por esa Comisión Nacional de Mejora Regulatoria justificando que la propuesta regulatoria no recae en alguno de los supuestos de los criterios de costo de cumplimiento previstos en el Manual de la Manifestación de Impacto Regulatorio, que se citan a continuación:

*I. **Crea nuevas obligaciones para los particulares o hace más estrictas las obligaciones existentes;***

*II. **Crea o modifica trámites (excepto cuando la modificación simplifica y facilita el cumplimiento del particular);***

*III. **Reduce o restringe derechos o prestaciones para los particulares;** o,*

*IV. **Establece definiciones, clasificaciones, caracterizaciones o cualquier otro término de referencia, que conjuntamente con otra disposición en vigor o con una disposición futura, afecten o puedan afectar los derechos, obligaciones, prestaciones o trámites de los particulares.***"

COMENTARIO DE CONAMER	JUSTIFICACIÓN DE CONSAR
<p>En primer término, la propuesta regulatoria establece que la reserva especial podrá disminuirse en un 0.02 por ciento anual hasta un límite de 0.10 por ciento de los Activos Netos siempre que las Sociedades de Inversión Básicas cuenten con la evaluación externa de un experto independiente. Esta modificación representa un beneficio en comparación con las disposiciones vigentes, incrementando el límite de 0.06 por ciento hasta 0.10 por ciento anual. No obstante, este aumento está condicionado a la evaluación externa de un experto independiente, y en la propuesta se introduce un aspecto adicional a evaluar: "II. Que los sistemas se encuentran preparados para gestionar eventualidades y garantizar la continuidad operativa".</p>	<p>La propuesta regulatoria establece la opción de que las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORE) puedan solicitar una reducción gradual de la reserva especial, hasta un límite de 0.10 por ciento de los Activos Netos de las Sociedades de Inversión Básicas. Este ajuste será posible, a solicitud voluntaria de cada Administradora, siempre que cumplan con una evaluación externa. La evaluación actual debe confirmar la calidad y capacidad técnica de sus sistemas informáticos y de su personal, así como la certificación de la selección y valuación de activos y la gobernanza de sus Comités de Inversión y de Riesgos se desarrolle bajo criterios apegados a las mejores prácticas. La propuesta regulatoria adiciona la evaluación de la preparación de los sistemas para gestionar eventualidades y garantizar la continuidad operativa.</p> <p>Este requisito de evaluación externa no introduce una carga adicional a las Administradoras, ya que se alinea con los controles y estándares ya requeridos en las disposiciones vigentes para mitigar riesgos operativos y de mercado. Actualmente, las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los sistemas de ahorro para el retiro exigen que las AFORE</p>

Este nuevo requisito no solo implica una carga adicional para las administradoras, sino que también podría implicar un incremento en los costos asociados a la evaluación ante la necesidad de una revisión exhaustiva y especializada, lo que potencialmente elevaría los honorarios y gastos relacionados con dicha evaluación. Por lo tanto, se solicita **justifica que dichos costos no son adicionales a los establecidos en la normatividad vigente.**

cuenten con herramientas como el Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan, BCP) y el Plan de Recuperación de Desastres (Disaster Recovery Plan, DRP). Estas Disposiciones permiten que las AFORE cuenten con las herramientas necesarias para afrontar diversas contingencias que pongan en riesgo sus operaciones en los procesos de inversión, en los procesos de Administración de Riesgos Financieros, en su Sistema de Monitoreo de Valores y en el Sistema Integral Automatizado, asegurando así la integridad de los recursos de los trabajadores.

Es importante señalar que, la evaluación de continuidad operativa responde a la necesidad de modernizar el marco regulatorio en un entorno financiero cada vez más tecnológico y complejo. Este requisito no debe percibirse solo como una carga adicional; es una medida crucial para proteger los intereses de los trabajadores al asegurar que las AFOREs cuenten con mecanismos sólidos para enfrentar eventualidades. Al incorporar este proceso, se alinean las prácticas de las AFOREs con estándares internacionales, fortaleciendo así la confianza de los afiliados en que el sistema de ahorro para el retiro es seguro y resistente ante cualquier circunstancia.

Por lo tanto, la evaluación externa adicional no representa un gasto nuevo sino atiende a prácticas ya establecidas como parte de una administración prudente.

Lo anterior, **cuenta con el dictamen CONAMER/24/0397** emitido por esa CONAMER el pasado 26 de enero de 2024.

https://www.cofemersimir.gob.mx/expediente/29078/emitido/65881/CONAMER_24_0397

En el documento señalado, la CONSAR precisó los artículos, las acciones regulatorias, así como la estimación monetaria de los costos previstos en la implementación de la Propuesta Regulatoria, mismos que fueron por un monto total de \$19,656,575 pesos, a saber:

7.85	Artículo (s)	Acción Regulatoria (Descripción de la implementación)	Cuantificación
1	Artículo 2 quinquies Artículo 3 fracción VI bis	Se establece la obligación para la Afore de establecer y aprobar un Plan de Continuidad de Negocio y un Plan de Recuperación de Desastres.	\$600,000

Por otro lado, se considera que la reducción de la reserva especial podría implicar riesgos adicionales para los trabajadores, ya que podría

La reducción de la reserva especial es una medida prudente que no compromete la estabilidad de las Sociedades de Inversión Básicas, ya que mantiene un nivel adecuado para cubrir eventualidades y proteger los intereses de los trabajadores. Esta medida considerada en el

disminuir la capacidad de las administradoras para absorber pérdidas en momentos de crisis financiera, lo cual aumentaría la probabilidad de incurrir en costos reales ante eventos adversos, con el consecuente riesgo de minusvalías que afectaría el valor de las cuentas individuales y las prestaciones para los cuentahabientes.

Por lo anteriormente expuesto, se solicita a esta Secretaría presente ante esta Comisión, la justificación correspondiente de las observaciones arriba indicadas, encaminada a que se aporte mayor información que nos permite determinar que la **evaluación externa** contenida en la Modificación SEXTA ya se encuentra en alguna normatividad vigente, y por ende no se crean costos adicionales a los particulares.

anteproyecto busca dotar a las Administradoras y al PENSIONISSSTE de herramientas para una gestión más eficiente de sus recursos, generando ahorros que se traduzcan en eficiencias de costos e inversiones en sistemas informáticos, procesos y calidad de servicio en beneficio de los cuentahabientes. La disminución de la reserva especial, es voluntaria y a discreción de cada Administradora, que permitirá canalizar los ahorros obtenidos para mejorar sus servicios, invertir en tecnologías y fortalecer prácticas de gobernanza que reduzcan los riesgos de incumplimiento al Régimen de Inversión.

Conforme al artículo 28 de Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, las Administradoras están obligadas a constituir y mantener una reserva especial. El artículo 44 establece que esta reserva especial debe cubrir minusvalías derivadas de incumplimientos a las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro (Disposiciones de carácter general del régimen de inversión), siempre que no resulten de variaciones en el valor de mercado. En caso de que la reserva sea insuficiente para cubrir una pérdida de este tipo, se recurrirá al capital social de la Administradora. De este modo, la reserva está específicamente destinada a riesgos derivados de incumplimientos a las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión, y no cubre pérdidas asociadas a condiciones de mercado o decisiones de inversión dentro del marco normativo. Esta especificidad asegura que la reserva se use únicamente para los casos previstos en la Ley, contribuyendo a su suficiencia.

Para justificar la reducción del límite mínimo de la reserva especial, se elaboraron análisis de suficiencia que demuestran que el nivel propuesto es congruente y suficiente para cubrir posibles minusvalías derivadas de incumplimientos al Régimen de Inversión. Estos análisis consideran la información histórica de las sanciones financieras y de disminuciones a la reserva especial, para modelar la frecuencia y severidad de potenciales pérdidas. De esta forma, se incluyó un margen adicional al incorporar todas las sanciones, independientemente de si se cubren o no con la reserva.

Mantener un nivel elevado de reserva especial puede generar costos de oportunidad, al inmovilizar activos que podrían invertirse para beneficiar a los afiliados. Exceder el nivel necesario de protección podría, además, restringir la capacidad de las Siefores para ajustarse dinámicamente a los cambios de los mercados financieros, reduciendo su flexibilidad operativa.

Aunado a lo anterior, cabe señalar que la **evaluación externa** contenida en la Modificación SEXTA ya se encontraba prevista en la regulación vigente:

Texto Vigente	Texto Propuesto
<p><u>SIXTA.-</u> ... I. ... II.</p>	<p><u>SIXTA.-</u> ... III. ... IV.</p>
<p>Adicionalmente, la reserva especial podrá disminuirse en un 0.02 por ciento anual hasta un límite de 0.06 por ciento de los Activos Netos siempre que las Sociedades de Inversión Básicas acrediten mediante la evaluación externa de un experto independiente que verificará la calidad y capacidad técnica de sus sistemas informáticos</p>	<p>Adicionalmente, la reserva especial podrá disminuirse en un 0.02 por ciento anual hasta un límite de 0.10 por ciento de los Activos Netos siempre que las Sociedades de Inversión Básicas cuenten con la evaluación externa de un experto independiente que verificará lo siguiente:</p>

Lo cual contó con la exención de AIR emitida por CONAMER mediante el oficio CONAMER/21/5096 de fecha 22 de noviembre de 2021.

https://www.cofemersimir.gob.mx/expediente/26601/emitido/59223/CONAMER_21_5096

De igual forma, el proceso gradual de la disminución de la reserva especial ya estaba contemplado en las Disposiciones, lo cual contó con la exención de AIR antes referida. En ese sentido, el anteproyecto solo propone ajustar el límite mínimo al cual podrá llegar la reserva especial como proporción de los Activos Netos de las sociedades de inversión básicas:

Texto Vigente	Texto Propuesto
<p style="text-align: center;">CAPÍTULO III</p> <p>DE LA RESERVA ESPECIAL DE LAS ADMINISTRADORAS</p> <p>SEXTA.- ...</p> <p>....</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Adicionalmente, la reserva especial podrá disminuirse en un 0.02 por ciento anual hasta un límite de 0.06 por ciento de los Activos Netos siempre que las Sociedades de Inversión Básicas acrediten mediante la evaluación externa de un experto independiente que verificará la calidad y capacidad técnica de sus sistemas informáticos y de su personal y certificará que la selección y valuación de activos y la gobernanza de sus Comités de Inversión y de Riesgos se desarrolla bajo criterios apegados a las mejores prácticas para garantizar que las inversiones se realizan en el mejor interés de los trabajadores; la cual se presentará a la Comisión para su autorización. Los criterios o metodologías a utilizar por el evaluador contará con el visto bueno del Comité de Análisis de Riesgos. La Comisión evaluará los riesgos operativos y financieros de las Administradoras, con periodicidad anual y previo a la aplicación de la disminución citada en el presente párrafo con la finalidad de verificar la suficiencia de la reserva especial respecto de los citados riesgos operativos y financieros.</p> <p>La Junta de Gobierno evaluará periódicamente el monto y composición de la reserva especial que deba mantenerse, así como el cumplimiento de las obligaciones referidas en las presentes disposiciones para, en su caso, determinar las acciones que deban tomar las Administradoras.</p>	<p style="text-align: center;">CAPÍTULO III</p> <p>DE LA RESERVA ESPECIAL DE LAS ADMINISTRADORAS</p> <p>SEXTA.- ...</p> <p>....</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>...</p> <p>Adicionalmente, la reserva especial podrá disminuirse en un 0.02 por ciento anual hasta un límite de 0.10 por ciento de los Activos Netos siempre que las Sociedades de Inversión Básicas cuenten con la evaluación externa de un experto independiente que verificará lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> I. La calidad y capacidad técnica de sus sistemas informáticos y de su personal; II. Que los sistemas se encuentran preparados para gestionar eventualidades y garantizar la continuidad operativa, y III. Que la selección y valuación de activos y la gobernanza de sus Comités de Inversión y de Riesgos se desarrolla bajo criterios apegados a las mejores prácticas y que las inversiones se realizan en el mejor interés de los trabajadores. <p>Las Administradoras deberán presentar a la Comisión la citada evaluación para su autorización. Los criterios o metodologías a utilizar por el evaluador deberán contar con el visto bueno del Comité de Análisis de Riesgos. La Comisión evaluará los riesgos operativos y financieros de las Administradoras, con periodicidad anual y previo a la aplicación de la disminución citada, con la finalidad de verificar la suficiencia de la reserva especial respecto de los citados riesgos operativos y financieros.</p> <p>La Junta de Gobierno evaluará periódicamente el monto y composición de la reserva especial que deba mantenerse, así como el cumplimiento de las obligaciones referidas en las presentes disposiciones para, en su caso, determinar las acciones que deban tomar las Administradoras.</p>

Aunado a lo anterior, con la reforma de 2020 a la Ley del Seguro Social, se espera un crecimiento significativo en los activos de las AFORE, lo que incrementará proporcionalmente los niveles de reserva especial. Este crecimiento natural permitirá a las AFORE cumplir con los requisitos de reserva sin necesidad de incrementar los costos de cumplimiento, ya que la tendencia al alza de

	<p>los activos aumentará automáticamente el nivel de reserva especial disponible. Esta medida permite liberar fondos sin comprometer la seguridad financiera de los afiliados, ya que el nivel de reserva especial continuará siendo suficiente para cubrir potenciales pérdidas o incumplimientos del Régimen de Inversión.</p> <p>No omito señalar que, las minusvalías se encuentran cubiertas con la reserva especial que se constituye atendiendo a lo previsto en el artículo 28 de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (LSAR). En ese sentido, el monto de la reserva especial determinado por la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro es congruente y suficiente para cubrir las posibles minusvalías derivadas de un incumplimiento al Régimen de Inversión, por lo que esta reducción no tendría consecuencias que afecten al interés de los Trabajadores.</p>
<p>De igual forma, se solicita a esa Dependencia, explique los riesgos e impactos potenciales para los trabajadores derivador del incremento en el límite de disminución de la reserva especial y proporcione una justificación sobre las medidas de mitigación que se contemplan.</p>	<p>Como se mencionó anteriormente, la propuesta de incremento en el límite de disminución de la reserva especial ha sido cuidadosamente analizada y diseñada para asegurar que las AFORE mantengan niveles suficientes de reserva para cubrir posibles minusvalías derivadas de incumplimientos al Régimen de Inversión. Los estudios demuestran que, incluso con una reducción al 0.40%, las reservas actuales son suficientes para proteger los intereses de los trabajadores, ya que el crecimiento proyectado en los activos netos reforzará de manera natural los niveles de reserva en el tiempo.</p> <p>La reducción de la reserva especial permitirá a las AFORE y al PENSIONISSSTE optimizar recursos, generando ahorros que se destinarán a mejorar servicios, tecnología y gobernanza, sin comprometer la estabilidad de las Sociedades de Inversión Básicas ni la protección de los trabajadores. Esta reserva especial, obligatoria bajo la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (LSAR), está destinada a cubrir minusvalías derivadas de incumplimientos al Régimen de Inversión, pero no pérdidas por variaciones de los mercados financieros.</p> <p>Los análisis de suficiencia avalan que el nivel propuesto es adecuado, al considerar datos históricos sobre sanciones y disminuciones de la reserva especial. Mantener una reserva excesivamente alta inmovilizaría recursos que podrían beneficiar a los afiliados. Asimismo, el crecimiento esperado en los activos de las AFORE incrementará la reserva especial de manera proporcional, garantizando suficiencia sin imponer costos adicionales.</p> <p>La propuesta regulatoria equilibra la flexibilidad operativa y la seguridad financiera, permitiendo que las AFORE, de manera voluntaria, reduzcan el límite de la reserva especial, garantizando que las Sociedades de Inversión Básicas puedan operar de manera ágil y con altos estándares de seguridad, sin imponer una carga regulatoria adicional. La medida promueve una regulación más eficiente, fortalece la confianza en el sistema de ahorro para el retiro, y protege el patrimonio de los afiliados sin obligar a las administradoras a optar por esta reducción y sin poner en riesgo los recursos de los trabajadores.</p>