

Resumen / Abstract

**UN ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES REFORMAS Y  
RESULTADOS DEL SISTEMA DE PENSIONES DE MÉXICO  
DESDE LOS ORÍGENES DEL SISTEMA DE  
CAPITALIZACIÓN: HACIA LA RESILIENCIA<sup>1</sup>**

**AN ANALYSIS OF THE MAIN REFORMS AND RESULTS IN MEXICO'S  
PENSION SYSTEM FROM THE ORIGINS OF THE CAPITALIZATION  
PENSION SYSTEM: TOWARDS RESILIENCE**

**Ana Bertha Vidal Fócil<sup>2</sup>**

Profesora e Investigadora en Economía. Universidad Juárez Autónoma de  
Tabasco. México

**Juan Manuel Menéndez Blanco<sup>3</sup>**

Investigador de la Fundación SEPI y Profesor de Economía Aplicada.  
Universidad Complutense de Madrid. España

---

<sup>1</sup> Los autores desean agradecer a dos evaluadores anónimos sus comentarios y sugerencias, que han contribuido a mejorar el artículo original; asimismo la disponibilidad, ayuda y orientación del director, Dr. Daniel Hernández.

<sup>2</sup> Correo electrónico / E-mail: [berthavidalfocil@hotmail.com](mailto:berthavidalfocil@hotmail.com)

<sup>3</sup> Correo electrónico / E-mail: [jmmenend@ccee.ucm.es](mailto:jmmenend@ccee.ucm.es)

## **Resumen**

El cambio del sistema de pensiones de México basado en el reparto y el principio de solidaridad intergeneracional hacia otro basado en la capitalización tiene su origen en un contexto en el que, además de retos demográficos, sociales y laborales no resueltos, la insuficiencia de ahorro interno -y volatilidad del externo- de la economía mexicana es la principal restricción para el crecimiento económico. El objetivo de este artículo es revisar el diseño institucional del nuevo sistema, exponer sus pilares fundamentales y valorar los principales resultados desde su inicio. Para ello, utilizando bases de datos oficiales de instituciones de la Seguridad Social mexicana y de la *OCDE*, para el periodo 1995-2015, se analizan los principales indicadores de la dimensión, cobertura y situación del sistema de pensiones, sus recursos asignados, gastos y financiación, así como indicadores específicos de las Administradoras de Fondos.

Las principales conclusiones obtenidas se refieren a la necesidad de reducir la economía sumergida incentivando la adhesión de trabajadores a alguno de los sistemas, abordar de una forma estructural los cambios demográficos, simplificar y homogenizar el entramado institucional y legal del sistema de pensiones y potenciar la industria financiera de México a través de un mayor dinamismo de las administradoras de fondos y los fondos de pensiones.

## **Palabras clave**

Administradoras de fondos de pensiones; Indicadores; Seguridad Social; Resiliencia; Sistema de pensiones de México; Sistema de capitalización.

## **Abstract**

The change in the Mexico's pension system towards a capitalization pension system has its origin in a context of unresolved demographic, social and labor challenges, insufficient domestic saving -and volatility of the external- of the Mexican economy as the main factors constraining economic growth. The aim of this article is to review the institutional design of the new pension system, exposing its pillars and assess the main results. To do this, using official databases of the Mexico's Social Security and OECD for the period 1995-2015, the main indicators of the size, coverage and situation of the pension system, their allocated resources, costs and funding and specific indicators of pension fund managers are analyzed.

The main findings refer to the need to reduce the informal economy by encouraging the adhesion of workers to any of the systems, structurally address demographic changes, simplify and standardize the institutional and legal framework of the pension system, and strengthen Mexico's financial industry through a more dynamic fund managers and pension funds.

## **Keywords**

Capitalization Pension System; Indicators; Mexico's Pension System; Pension Fund Management Companies; Resilience; Social Security.

**JEL:** H53, H55, H75, J26.