



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE DICIEMBRE DEL 2010

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 31 de diciembre de 2010, el sector asegurador estaba conformado por 99 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 99 instituciones, 14 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 58 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 7 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

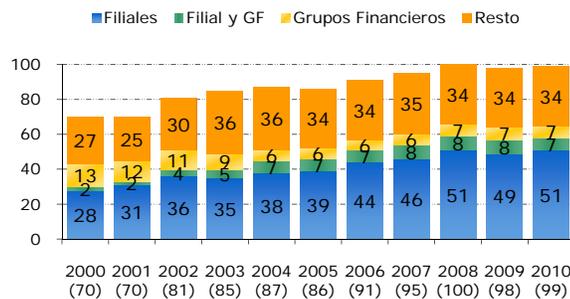
Al finalizar el ejercicio de 2010, 55 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 76 operaron seguros de No-Vida³.

De las 99 instituciones que conformaron el sector asegurador en 2010, 10 compañías operaron, exclusivamente, el ramo de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 11 el ramo de Salud, 3 el ramo de Crédito a la Vivienda y 1 el ramo de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

Al concluir el cuarto trimestre de 2010, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 245,859.4 millones de pesos, de los cuales el 98.4% correspondió al seguro directo mientras que el restante 1.6% se debió a primas tomadas en reaseguro. Cabe recordar que en febrero de 2009 se llevó a cabo la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), lo cual generó que en el acumulado al cierre de 2009 la prima emitida del sector asegurador fuera particularmente elevada. El efecto de esa póliza determinó, en gran medida, que las primas directas de la industria de seguros reportaran un decremento real anual de 0.9% al cierre del cuarto trimestre de 2010, respecto al mismo período del año anterior.

Estructura del Sector Asegurador

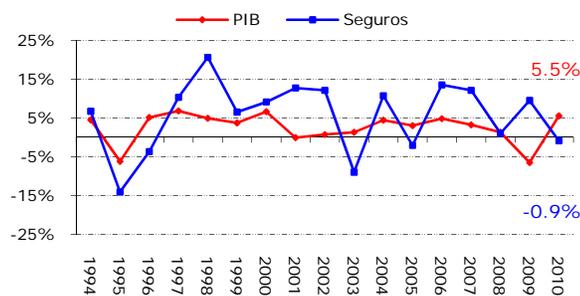


Composición del Sector Asegurador
Por operación
2010

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	55
No Vida	76
Exclusivas en un ramo:	
Pensiones	10
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

*En estos casos las cias. practican de 1 a 3 operaciones

Crecimiento Real Anual
Prima Directa



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 25 de febrero de 2011.

² Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social.

³ Seguros de No-Vida incluye a las compañías que operan Accidentes y Enfermedades, Daños, Salud, Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras, en el caso de Accidentes y Enfermedades y Daños pueden practicar una o ambas.

Si se prorratea la prima de la póliza multianual de PEMEX para asignar a cada año los montos de prima correspondientes, el crecimiento real anual del sector asegurador al 31 de diciembre de 2010 se ubicaría en 2.4%.

Al cierre de diciembre de 2010, la operación de Vida decreció 2.2% en términos reales. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento en el periodo de análisis: Vida Individual y Vida Grupo registraron decrementos reales anuales 2.6% y 1.5%, respectivamente⁴.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 73.4%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 3.6%.

Al concluir el cuarto trimestre de 2010, la operación de Daños⁶ experimentó un decremento de 8.1%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esta operación registró un decremento real anual de 18.2%. Esto último se explica, principalmente, por el decremento real anual de 54.9% del ramo de Incendio⁷, el cual contribuyó negativamente, con 17.4 puntos porcentuales (pp.) en el decremento mencionado. Otros ramos que tuvieron decrementos reales fueron: Marítimo y Transportes con 9.6%, Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 8.9% y Terremoto con 1.0%.

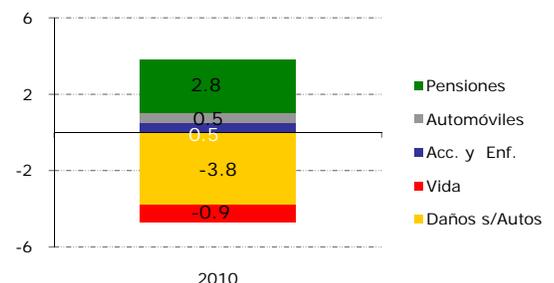
Daños
Prima Directa
2010

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	-54.9
Terremoto	-1.0
Resp. Civil y Rgos. Prof.	-8.9
Marítimo y Transportes	-9.6
Crédito	17.7
Agrícola	6.4
Diversos	5.7
Automóviles	2.3
Daños s/ Automóviles	-18.2
Daños	-8.1

Al cierre de diciembre de 2010, la operación de Daños, sin incluir Automóviles, tuvo la mayor contribución negativa al decremento de la prima directa total del mercado, con 3.8 pp. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, la operación de Accidentes y Enfermedades y el ramo de Automóviles tuvieron contribuciones positivas de 2.8 pp., 0.5 pp. y 0.5 pp., respectivamente. Por otro lado, la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, contribuyó de forma negativa con 0.9 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

Prima Directa
Crec. Real Anual: -0.9%



⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo

⁵ Incluye el ramo de Salud.

⁶ Incluye los ramos de Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

⁷ En este decremento influyó la renovación multi-anual de una póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presentó el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2010 fue la siguiente: Vida, 40.2%; Automóviles, 20.8%; Accidentes y Enfermedades⁸, 15.5%; Incendio y Terremoto, 7.7%; Pensiones, 6.5%; Diversos, 3.7%; Marítimo y Transportes, 2.3%; Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.2%. La composición de seguros de No-Vida es de 53.3%, mientras que la de seguros de Vida es de 46.7%.

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el cuarto trimestre de 2010 la concentración en el mercado de seguros decreció. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes en la prima directa, se ubicó en 47.6%, es decir, 4.7 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 15.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 10.6%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., 5.1%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.2%; y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 5.1%.

Por su parte, el índice de Herfindahl¹¹ decreció de 6.9% al cierre de 2009 a 6.6% al cierre de 2010.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 70.2%, cifra mayor en 0.3 pp. a lo registrado al cierre de diciembre de 2009. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 32.6%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 10.4%; Seguros

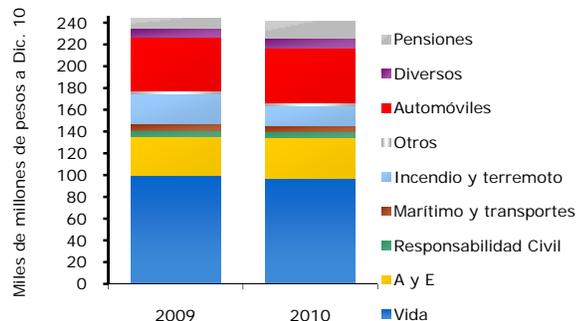
⁸ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁹ No entra en la suma para obtener el CR5 de 2009.

¹⁰ No entra en la suma para obtener el CR5 de 2010.

¹¹ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

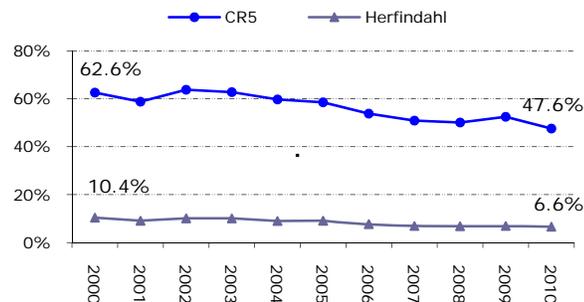
Composición de Cartera
Prima Directa



Participación de las Compañías que integran el CR5
Prima Directa

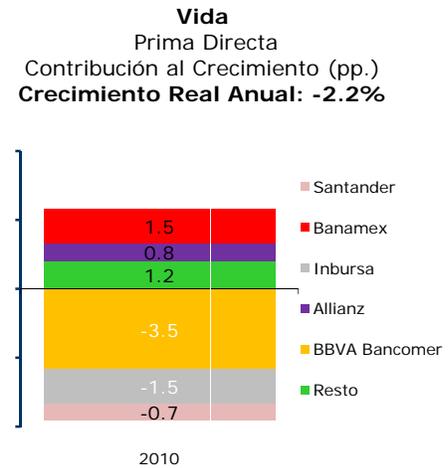
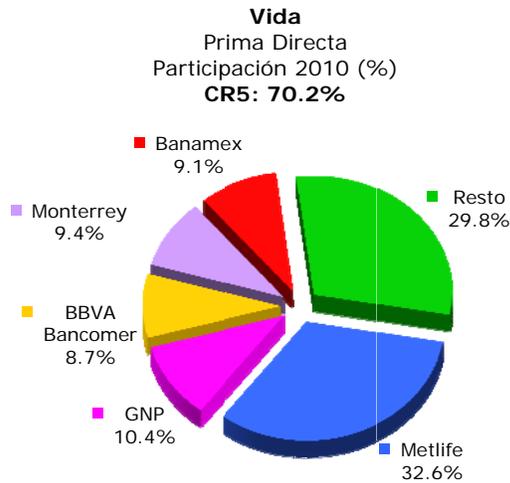
Compañía	2009 %	2010 %
Metlife México	14.8	15.3
Grupo Nacional Provincial	11.3	11.4
AXA	10.8	10.6
Seguros BBVA Bancomer	6.6	5.2
Seguros Monterrey	5.0 ⁹	5.1
Seguros Inbursa	8.8	4.9 ¹⁰
Total	52.3	47.6

Concentración de Mercado
Prima Directa



Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.4%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 9.1%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 8.7%.

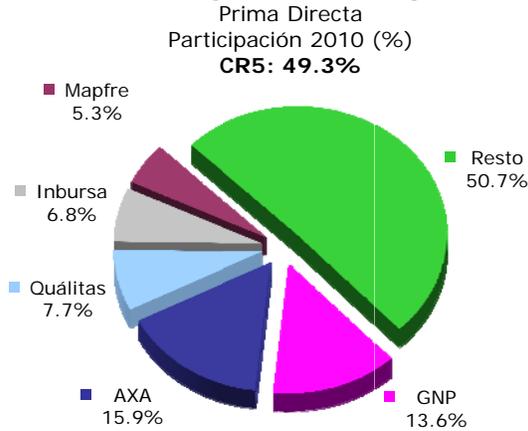
La operación de Vida tuvo un decremento real de 2.2% respecto al cierre de diciembre de 2009, medido por la prima directa. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución negativa a dicho decremento fueron: Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 3.5 pp.; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.5 pp. y Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 0.7 pp.; mientras que las compañías que contribuyeron de forma positiva fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.5 pp. y Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 0.8 pp.; el resto del mercado contribuyó, positivamente con 1.2 pp.



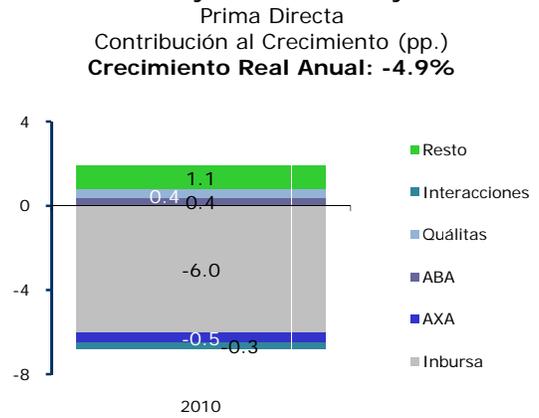
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 49.3%, cifra menor en 3.7 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2009. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 15.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 13.6%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.7%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.8%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.3%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un decremento real anual de 4.9%. Las instituciones con mayor contribución negativa al decremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.0 pp.; AXA seguros, S.A. de C.V., 0.5% pp; y Aseguradora Interacciones, S.A., Grupo Financiero Interacciones, 0.3 pp. Por el contrario, las siguientes compañías contribuyeron de forma positiva: Quálitas, Compañía de Seguros, S.A. B. de C.V., 0.4 pp.; y ABA Seguros, S.A. de C.V., 0.4 pp. El resto de las compañías contribuyeron en su conjunto positivamente, con 1.1 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños



Accidentes y Enfermedades y Daños

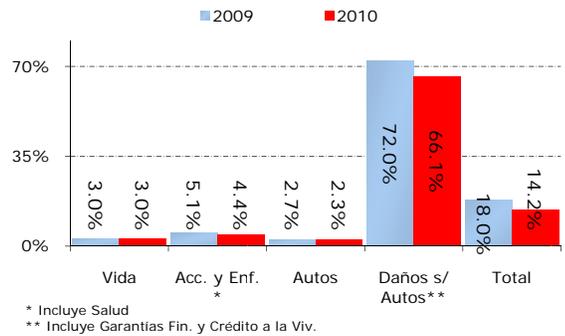


REASEGURO

Al finalizar el cuarto trimestre de 2010, la cesión en reaseguro representó el 14.2% de la prima emitida, 3.8 pp. por debajo de lo reportado al cierre de 2009.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 66.1% del total de la prima emitida (5.9 pp. menos que lo cedido el año anterior).

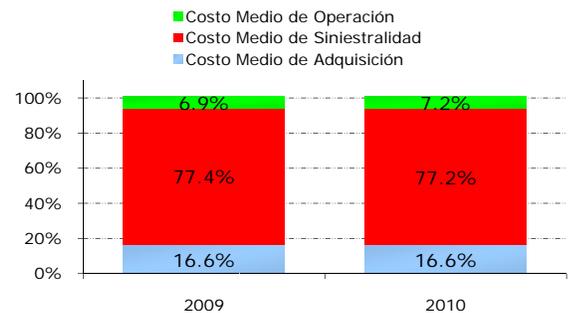
Primas Cedidas en Reaseguro



ESTRUCTURA DE COSTOS

Al cierre del ejercicio de 2010, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 77.2%, 16.6% y 7.2%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de operación registró un incremento de 0.3 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad registró un decremento de 0.2 pp. y el costo medio de adquisición permaneció igual.

Estructura de Costos



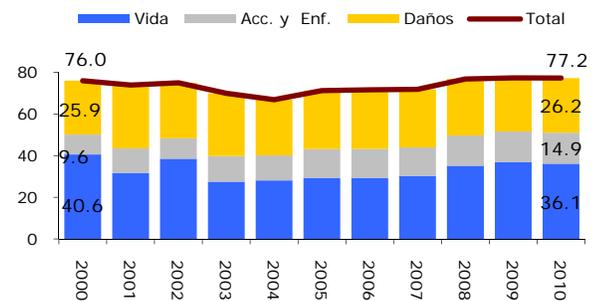
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 101.0%. De esta forma, al cierre de diciembre de 2010 el sector asegurador en su conjunto registró una insuficiencia de prima de 1.0% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano no fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de Prima



En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 36.1 pp. y la operación de Daños con 26.2 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

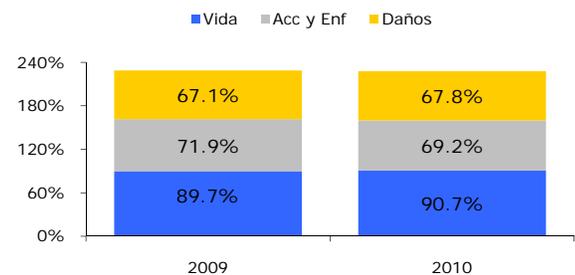
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



Vida incluye Pensiones; Accidents y Enfermedades incluye Salud; Daños incluye Crédito a la vivienda y Garantías Financieras.

El costo medio de siniestralidad de la operación de Accidentes y Enfermedades mostró una disminución de 2.7 pp. al concluir el cuarto trimestre de 2010 con respecto al cierre de diciembre de 2009. En cambio, las operaciones de Vida y Daños reflejaron incrementos de 1.0 pp. y 0.7 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



Vida incluye Pensiones; Accidents y Enfermedades incluye Salud; Daños incluye Crédito a la vivienda y Garantías Financieras.

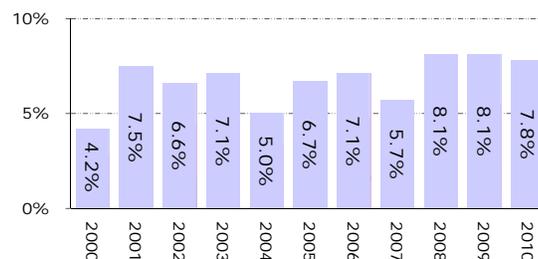
RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	2009	2010	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	195,067	210,989	3.6
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	41,486	49,777	14.9
Costo Neto de Adquisición	32,433	34,948	3.2
Costo Neto de Siniestralidad	118,737	124,384	0.3
Utilidad Técnica	2,411	1,880	-25.3
Incremento Neto a Otras Reservas	1,654	3,677	112.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	910	812	-14.5
Gastos de Operación	16,215	17,308	2.2
Utilidad de Operación	(14,549)	(18,293)	-20.4
Productos Financieros	35,203	38,030	3.5
Utilidad antes de ISR y PTU	20,655	19,738	-8.5
Utilidad del Ejercicio	16,625	15,087	-13.1

Al finalizar el cuarto trimestre de 2010, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 1,880 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales de 25.3% respecto al cuarto trimestre de 2009. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 18,293 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 38,030 millones de pesos, lo que representó un incremento en términos reales anuales de 3.5%. Consecuentemente, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 15,087 millones de pesos, lo cual implicó un decremento en términos reales de 13.1% con respecto al cierre de diciembre de 2009.

Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)



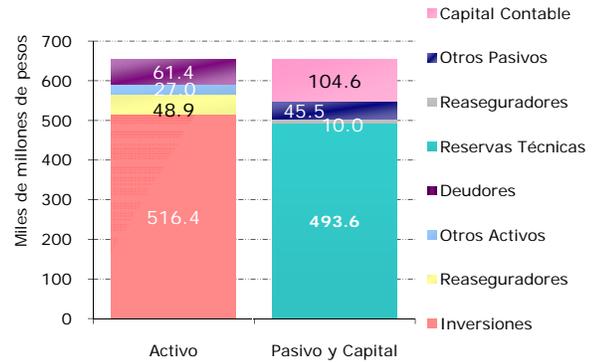
Al finalizar el cuarto trimestre de 2010, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.8%, 0.3 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de diciembre de 2009.

BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 653,737.9 millones de pesos al finalizar el cuarto trimestre de 2010, con un crecimiento real de 5.8% respecto al cuarto trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 79.0% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.1% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el cuarto trimestre de 2010, el total de pasivos del sector asegurador sumó 549,120.1 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 5.2% respecto al cuarto trimestre de 2009. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 104,617.71 millones de pesos, con un incremento real anual de 8.9%.

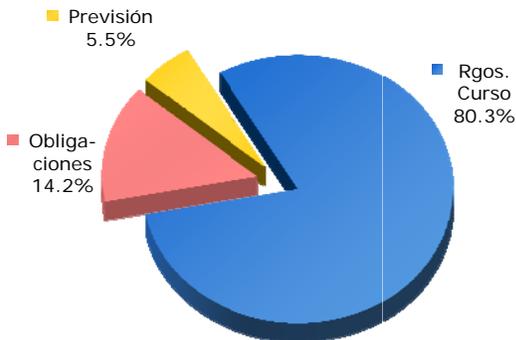
Estructura de Financiamiento del Activo 2010



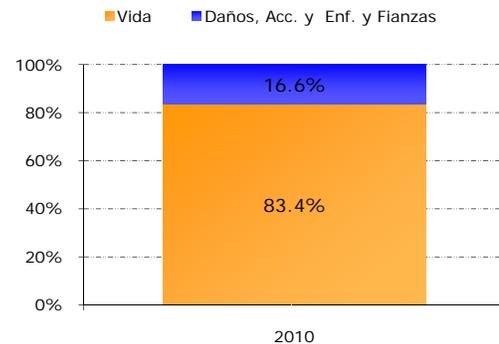
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del cuarto trimestre de 2010, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 80.3% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 396,301.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real de 6.2%. La operación de Vida participó con el 83.4% del total de esa reserva.

Reservas Técnicas Composición 2010



Reserva de Riesgos en Curso Composición



Pasivo y Capital
(% del Activo)
2010

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 60.6%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 10.7% y la reserva de previsión representó 4.2% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.5% del activo total y el capital contable 16.0%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, 36.0% y los seguros tradicionales de Vida, 64.0%.

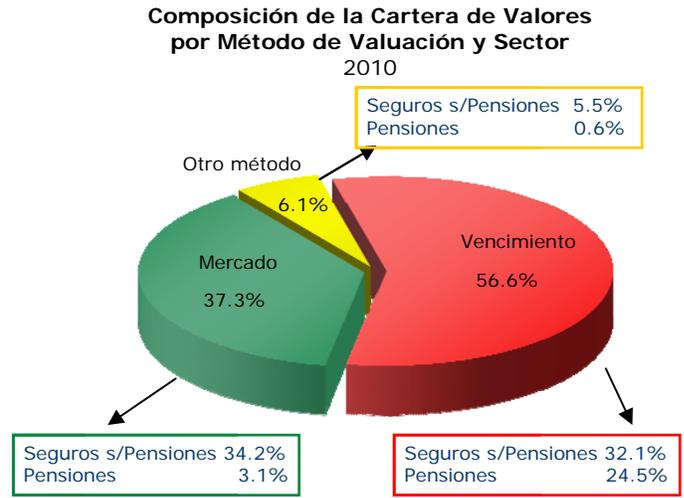
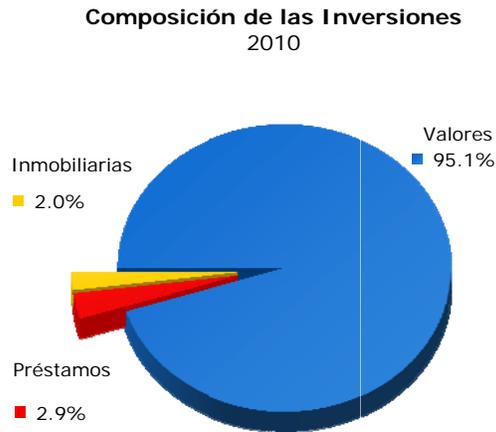
Pasivo	
Reservas Técnicas	75.5
Reserva de Riesgos en Curso	60.6
Seguros de Vida	50.6
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.0
Reserva OPC	10.7
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.9
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	0.9
Reserva de Previsión	4.2
Riesgos Catastróficos	3.2
Otras	1.0
Otros pasivos	8.5
Capital Contable	16.0

INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2010 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 516,444.2 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.9% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.1% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 2.9% y 2.0%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 56.6% estaba valuada a vencimiento, el 37.3% a mercado y el restante 6.1% por otro método¹². Por su parte, el 87.0% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 10.9% se valuó a mercado y el restante 2.1% por otro método.

¹² La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores *que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento* y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.



Respecto a la composición de la cartera de valores al cuarto trimestre de 2010, los valores gubernamentales participaron con el 60.5%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.7%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹³ participaron con el 11.2%, 2.7% y 7.9%, respectivamente.

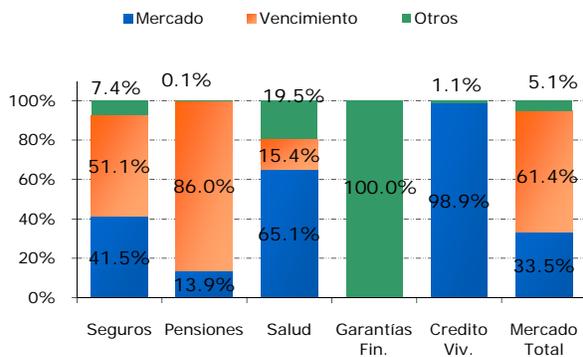
Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, en ambos casos se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al representar 61.4% para gubernamentales y 70.8% para privados con tasa fija.

Valores	Millones de pesos	Participación %
Gubernamentales	297,191.9	60.5
Tasa Fija Privados	86,846.0	17.7
Renta Variable	54,760.9	11.2
Extranjeros	13,031.0	2.7
Otros	39,032.2	7.9
Total	490,862.0	100.0

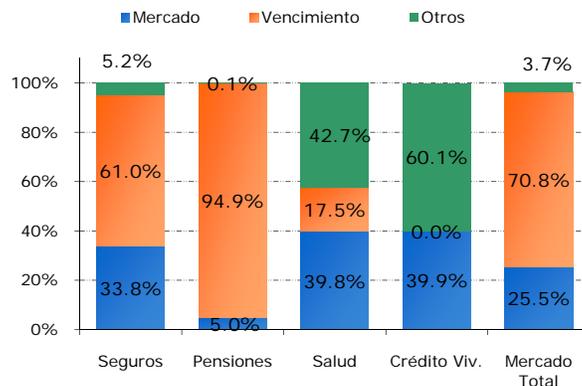
¹³ El rubro de "Otros Valores" está conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y tipo de Emisor
2010

Valores Gubernamentales



Valores Tasa Fija



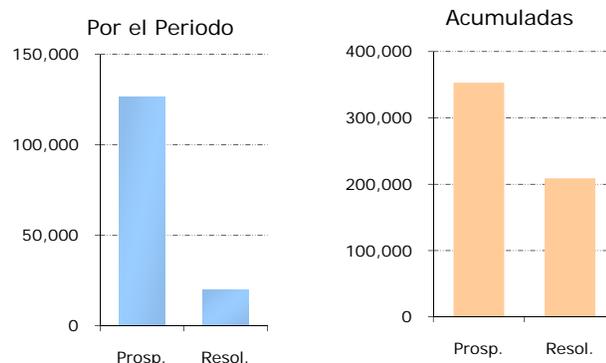
Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

Al concluir el cuarto trimestre de 2010, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social.

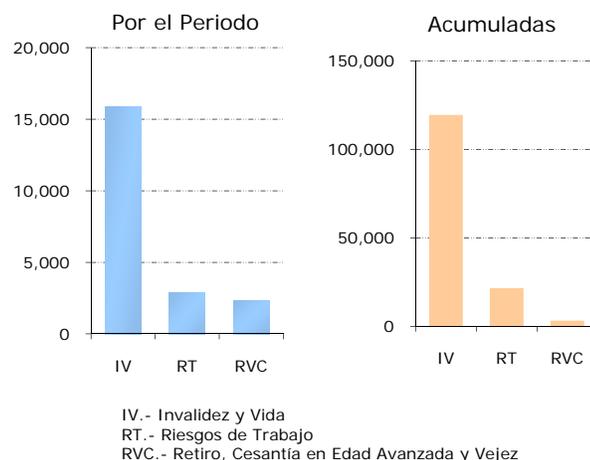
Desde el inicio de la operación de estos seguros en 1997 hasta el 31 de diciembre de 2010, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 352,904 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 208,712 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,661 casos más de resolución que los reportados al cierre del ejercicio 2009. En el periodo de enero a diciembre de 2010, se registraron 126,482 prospectos y 19,661 resoluciones.¹⁴

Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a 2010)



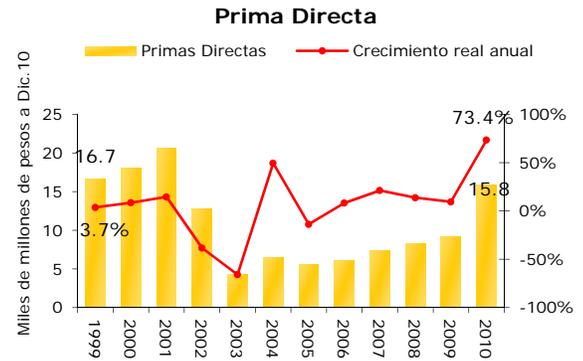
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del cuarto trimestre de 2010 ascendieron a 144,189.9 millones de pesos, de los cuales el 82.8% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 14.9% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 2.2% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RVC).¹⁴

Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a 2010)



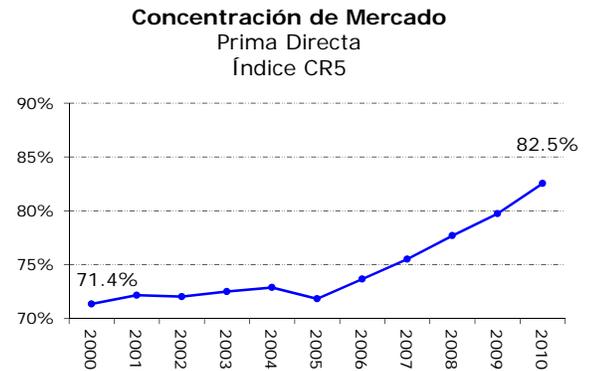
¹⁴ Se han ajustado los datos el 3 de junio de 2011, con respecto a los datos publicados anteriormente en el Boletín de Análisis Sectorial, a fin de adicionar los datos del ramo de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez con motivo del inicio de operación de este ramo, los datos fueron omitidos por que no estaban disponibles. Cabe señalar que la operación de este ramo se fundamenta en las Reglas de Operación para los Seguros de Pensiones, derivados de las Leyes de Seguridad Social, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 12 de agosto 2009.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2010 alcanzaron el monto de 15,848.5 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 73.4% con respecto al año anterior.



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁵ se incrementó de 79.7% al cierre de 2009 a 82.5% al cierre del ejercicio de 2010. Al cuarto trimestre de 2010, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 30.9%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 20.8%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.2%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.9% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.7%.



Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas
(Cifras a 2010)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	30.9%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	4.0%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	20.8%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	3.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.2%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.8%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	10.9%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	0.8%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	7.7%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	6.4%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹⁵ El índice CR5 está compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la emisión directa.

RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2010, los productos financieros alcanzaron 12,750.4 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 10.9% respecto al cierre del cuarto trimestre de 2009. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 9,812.8 millones de pesos, cuyo efecto fue contrarrestado por el resultado de los productos financieros. Lo anterior permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,456.2 millones de pesos que implicó un decremento real de 18.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	2009	2010	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	8,756.1	15,848.5	73.4
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	9,457.0	16,787.9	70.0
Costo Neto de Adquisición	196.2	95.9	-53.2
Costo Neto de Siniestralidad	6,121.7	7,103.2	11.1
Utilidad Técnica	-7,018.7	-8,138.6	-11.1
Incremento Neto a Otras Reservas	849.6	1,240.7	39.9
Gastos de Operación	198.3	433.5	109.4
Utilidad de Operación	-8,066.6	-9,812.8	-16.5
Productos Financieros	11,016.8	12,750.4	10.9
Utilidad antes de ISR y PTU	2,950.2	2,937.6	-4.6
Utilidad del Ejercicio	2,888.0	2,456.2	-18.5

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2010, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 125,627.2 millones de pesos, representando el 25.5% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.3 pp. por encima de la razón registrada al cierre de cuarto trimestre del año anterior.

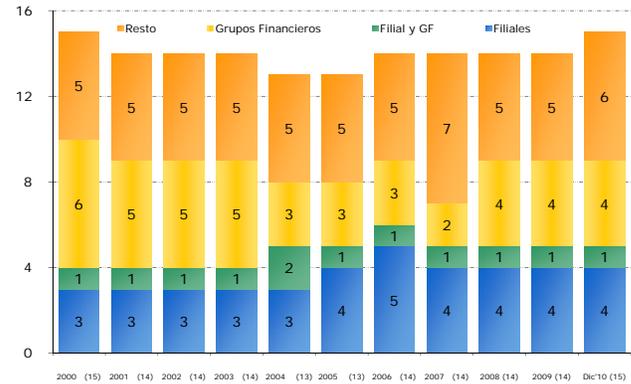
Finalmente, en lo que se refiere al portafolio de inversión éste ascendió a 139,369.3 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2010, lo que representó un incremento real anual de 11.0% con respecto al cierre de diciembre de 2009.

Sector Afianzador¹⁶

ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2010, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

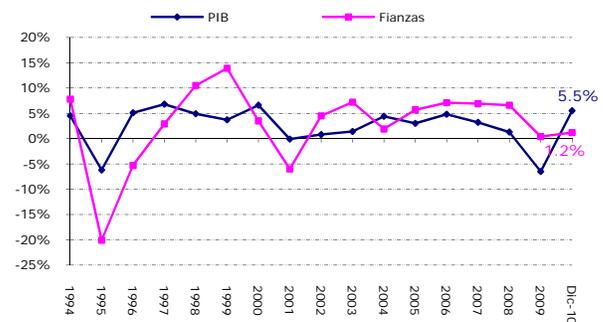
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2010, la emisión del sector afianzador fue de 6,096.3 millones de pesos, de los cuales 98.4% correspondió a prima directa y el 1.6% fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 1.2%.

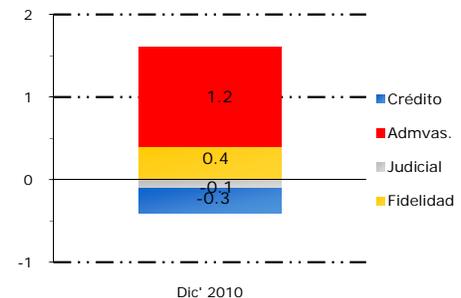
Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2010, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 1.2 pp.; las fianzas de Fidelidad con 0.4 pp.; las fianzas de Crédito con -0.3 pp. y las fianzas Judiciales con -0.1 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa
Crecimiento Real Anual: 1.2%

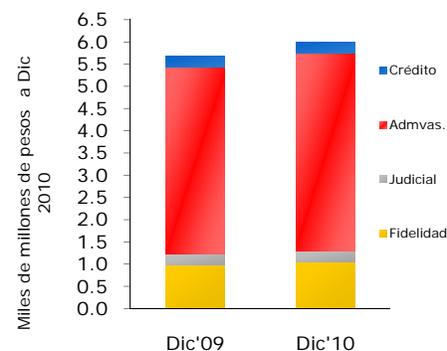


¹⁶ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 25 de febrero de 2011.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

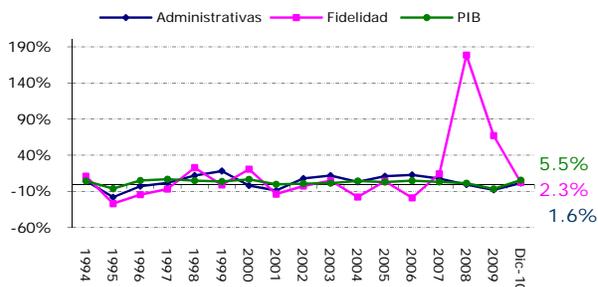
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios respecto al cierre de diciembre de 2009, principalmente al aumentar la participación en la cartera del ramo de Fidelidad en 2.0 pp. en términos reales a 17.4% y aumentar la del ramo de Administrativas en 0.3 pp. a 74.2%. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 4.2% cada una.

Composición de Cartera
Prima Directa

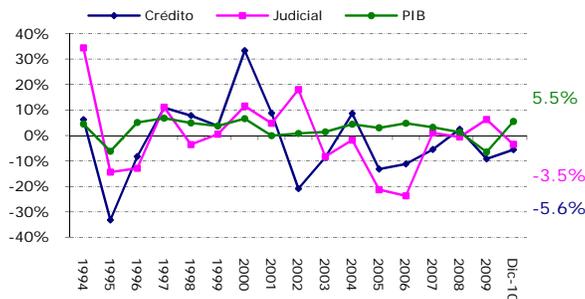


Por lo que se refiere al comportamiento de los diferentes ramos que componen la operación de fianzas, se observó que al finalizar diciembre de 2010 los ramos de Fidelidad y Administrativas reportaron incrementos reales de 2.3% y 1.6% respectivamente; por su parte las fianzas Judiciales decrecieron 3.5% y las fianzas de Crédito 5.6%, con relación a lo registrado en diciembre de 2009.

Crecimiento Real Anual
Prima Directa



Crecimiento Real Anual
Prima Directa



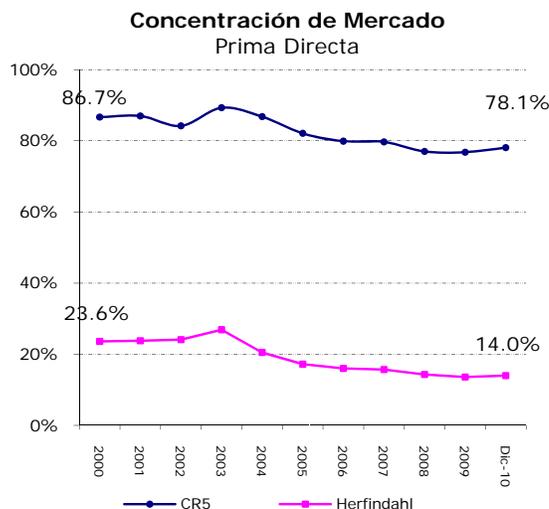
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de diciembre de 2010, el índice de concentración CR5, medido como la proporción que representa la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 78.1%, lo que significó un incremento de 1.3 pp. comparado con lo reportado en el mismo periodo del año anterior.

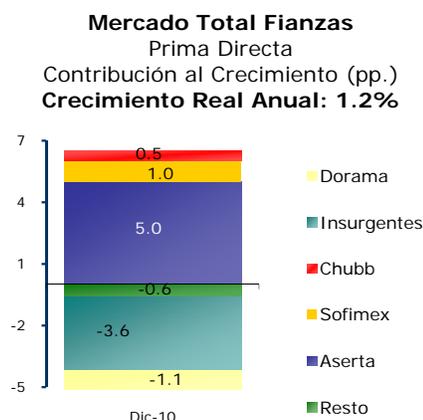
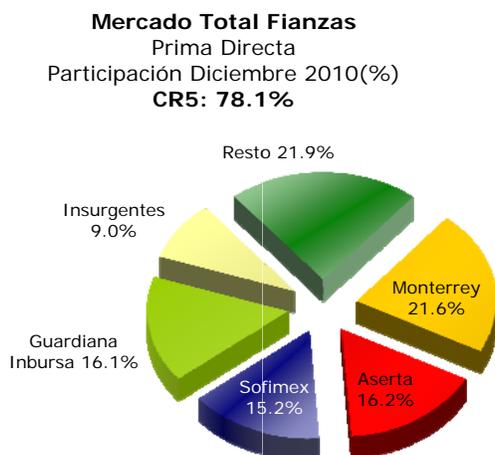
Participación de las Compañías
que integran el CR5
Prima Directa

	Diciembre 2009 %	Diciembre 2010 %
Fianzas Monterrey	22.0	21.6
Afianzadora Aserta	11.5	16.2
Fianzas Guardiania	16.2	16.1
Inbursa		
Afianzadora Sofimex	14.3	15.2
Afianzadora Insurgentes	12.8	9.0
Total	76.8	78.1

El índice de Herfindahl¹⁷ registró un incremento de 0.4 pp. al pasar de 13.6% a fines de diciembre de 2009 a 14.0% en el cierre de diciembre de 2010. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.



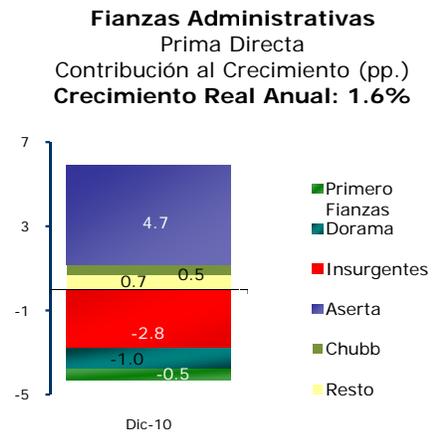
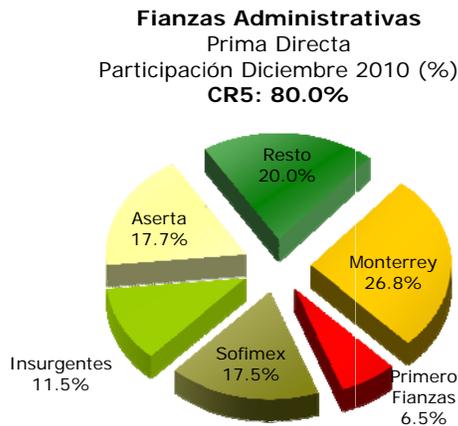
Las compañías que contribuyeron de manera positiva al incremento real de 1.2% que presentó el mercado total fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 5.0 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., 1.0 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 0.5 pp. Las compañías que contribuyeron de manera negativa fueron: Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, 3.6 pp. y Fianzas Dorama, S.A., 1.1 pp.



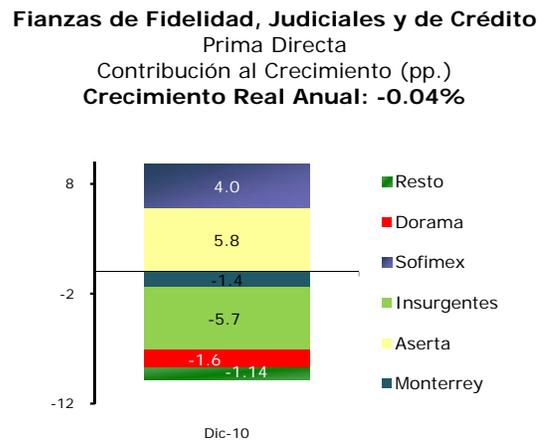
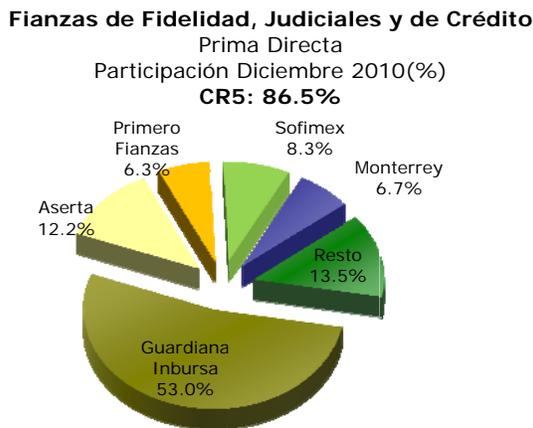
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 80.0% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 26.8%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.7%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 11.5%; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.5%.

¹⁷ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento de forma positiva, fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 4.7 pp.; y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 0.5 pp.. En sentido negativo contribuyeron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.8 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 1.0 pp. y Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 0.5 pp.



En los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, las cinco instituciones con mayor presencia participaron con el 86.5% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 5.8 pp.; y Afianzadora Sofimex, S.A., con 4.0 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A. con 1.4 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 1.6 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 5.7 pp.



REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2010, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 36.6% de la prima emitida, 1.0 pp. por encima de lo reportado al cierre de diciembre de 2009.

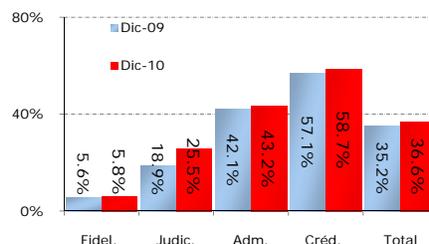
La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 58.7% y del 43.2% del total de la prima emitida respectivamente. En el periodo de comparación, los ramos de fianzas Judiciales, de Crédito, Administrativas y de Fidelidad incrementaron su cesión de primas en 6.6 pp., 1.6 pp., 1.1 pp. y 0.2 pp., respectivamente.

ESTRUCTURA DE COSTOS

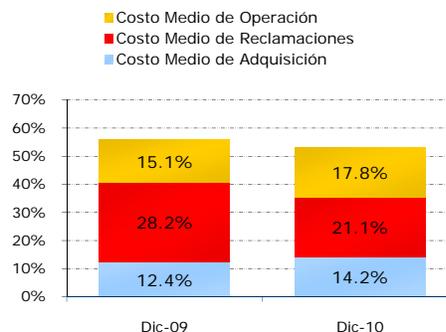
Al concluir diciembre de 2010, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁸ se situaron en 21.1%, 17.8% y 14.2%, respectivamente. Con relación al año anterior, los costos medios de reclamaciones disminuyeron en 7.1 pp. Mientras que los costos medios de operación y de adquisición aumentaron en 2.7 pp. y 1.8 pp., respectivamente.

Por lo tanto, el Índice Combinado medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones disminuyó 2.6 pp., al pasar de 55.7% a finales de diciembre de 2009 a 53.1% al cierre de diciembre de 2010. De esta forma, para el periodo de análisis, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 46.9%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

Primas Cedidas en Reafianzamiento



Estructura de Costos



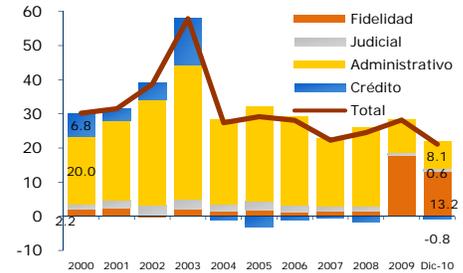
Suficiencia de Prima



¹⁸ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

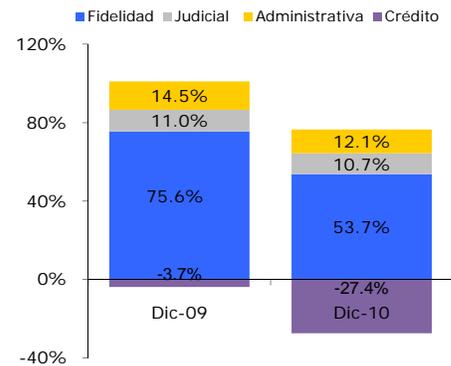
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 13.2 pp., ésta participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El costo medio de siniestralidad en todos los ramos de fianzas presentó un decremento respecto de los resultados de fines de diciembre de 2009, en particular las de Crédito con 23.7%, las fianzas de Fidelidad con 21.9%, las Administrativas 2.4% y las Judiciales con 0.3%.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



RESULTADOS

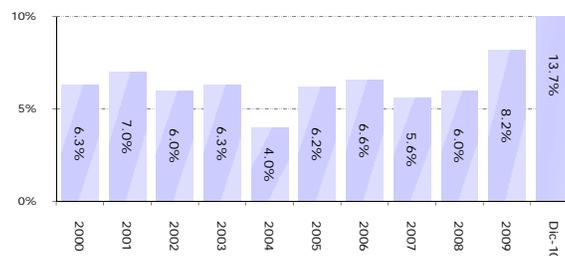
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	3,685	3,862	0.4
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	104	124	14.1
Costo Neto de Adquisición	457	550	15.2
Costo Neto de Reclamaciones	1,011	789	-25.3
Utilidad Técnica	2,113	2,400	8.8
Incremento Neto a Otras Reservas	236	245	-0.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	23	23	-2.3
Gastos de Operación	859	1,071	19.5
Utilidad de Operación	1,041	1,107	1.8
Productos Financieros	882	798	-13.3
Utilidad antes de ISR y PTU	1,924	1,905	-5.1
Utilidad del Ejercicio	1,395	1,359	-6.7

Al concluir diciembre de 2010, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 2,399.5 millones de pesos, esto representó un incremento real anual de 8.8% con relación a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 798.2 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 13.3% respecto a lo registrado a fines de diciembre de 2009.

El resultado del ejercicio del sector afianzador al cierre de diciembre de 2010 presentó una utilidad de 1,359 millones de pesos, registrando así un decremento en términos reales de 6.7% respecto a lo reportado a fines de diciembre de 2009.

Al finalizar diciembre de 2010, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 13.7%, cifra superior en 7.1 pp. a la registrada al cierre de diciembre de 2009.

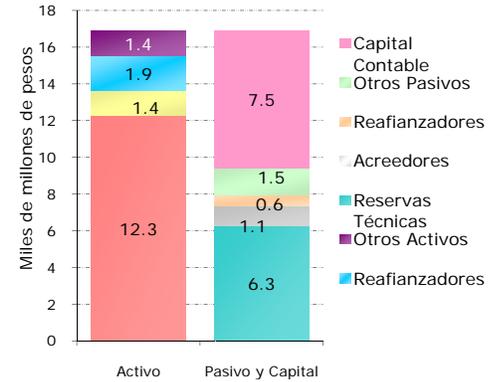
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir el cuarto trimestre de 2010 el sector afianzador registró activos por un monto de 16,918.9 millones de pesos, 6.3% superior en términos reales respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2009. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 12,300.5 millones de pesos, equivalente al 72.7% del total del activo, registrando así un crecimiento real de 6.8% respecto de lo reportado en el mismo periodo anterior.

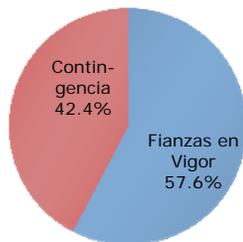
Estructura de Financiamiento del Activo
 Diciembre 2010



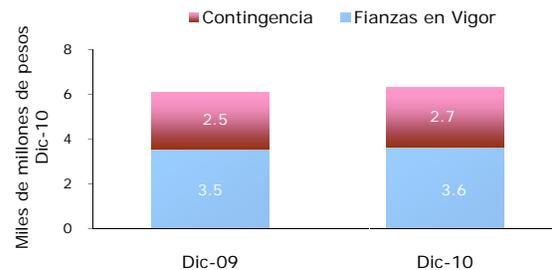
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 6,305.1 millones de pesos lo que representó un crecimiento real de 3.5%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 3,631.7 equivalente al 57.6% del total y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 2,673.5 millones de pesos equivalente al restante 42.4%.

Composición Reservas Técnicas
 (Diciembre 2010)



Valor de las Reservas Técnicas

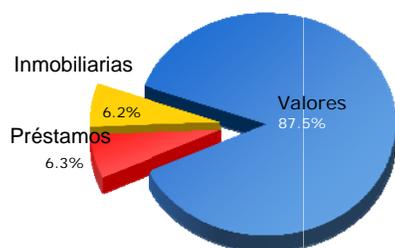


INVERSIONES

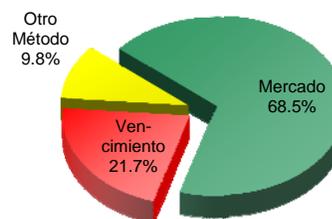
Al finalizar el cuarto trimestre de 2010, las inversiones en valores (10,757.3 millones de pesos), representaron el 87.5% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto las inversiones inmobiliarias (765.5 millones de pesos) y los préstamos (777.7 millones de pesos) representaron el 6.2% y 6.3%, respectivamente, del total de las inversiones.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 68.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 21.7% a vencimiento y el restante 9.8% por otro método¹⁹.

Composición de Inversiones
Diciembre 2010



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación
Diciembre 2010



Composición de la Cartera de Valores
Diciembre 2010

Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 64.6% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 1.3 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron el 16.5% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 1.6 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	64.6	6,951.6
Tasa Fija Privados	16.5	1,774.1
Renta Variable	5.1	549.0
Extranjeros	4.2	452.0
Otros	9.6	1,030.6
Total	100.0	10,757.3

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme a su forma de valuación, se observa que tanto en el caso de los valores gubernamentales como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado, al representar el 74.2% de los valores gubernamentales y el 62.0% de los valores privados con tasa fija.

¹⁹ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación
y tipo de Emisor

