



COMISIÓN NACIONAL DE  
SEGUROS Y FIANZAS

# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

## CIFRAS DE DICIEMBRE DEL 2011

## Sector Asegurador<sup>1</sup>

### ESTRUCTURA

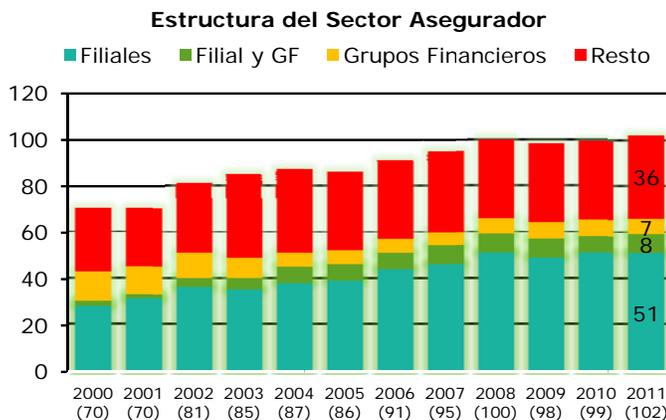
Al 31 de diciembre de 2011, el sector asegurador estaba conformado por 102 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas. De las 102 instituciones, 15 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 59 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 8 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al finalizar diciembre de 2011, 57 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 80 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

De las 102 instituciones que conformaron el sector asegurador al cierre de diciembre de 2011, 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

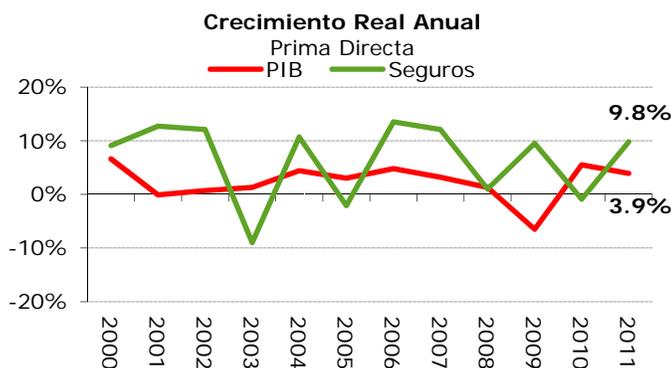
Al concluir el cuarto trimestre de 2011, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 281,792.1 millones de pesos, de los cuales el 98.0% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 2.0% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 9.8% al cierre del cuarto trimestre de 2011, respecto al cierre de diciembre de 2010.



**Composición del Sector Asegurador**  
Por operación  
2011

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	57
No Vida	80
<b>Exclusivas en un ramo:</b>	
Pensiones	10
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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



<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 21 de febrero de 2012.

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

<sup>3</sup> 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.

Es importante destacar que en junio de 2011, se llevó a cabo la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), por lo que para fines de un análisis más preciso de la dinámica del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes al cuarto trimestre, el sector asegurador presentaría al 31 de diciembre de 2011 un crecimiento real de 7.5%.

Al cierre del cuarto trimestre de 2011, la operación de Vida creció 8.5%, en términos reales, en comparación con los resultados del cuarto trimestre de 2010. 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: Vida Individual y Vida Grupo registraron incrementos reales anuales de 14.0% y 0.9%, respectivamente<sup>4</sup>.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 4.3%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 7.0%.

Al concluir el cuarto trimestre de 2011, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 14.7%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 23.6%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 65.9% del ramo de Incendio, el cual contribuyó positivamente con 12.7 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 40.6%; Marítimo y Transportes con 18.0%; Terremoto con 12.1%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 10.6%; Diversos con 9.3%; Automóviles con 7.3% y Crédito, 3.9%.

Al cierre de diciembre de 2011, la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 4.1 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, el ramo de Automóviles y la operación de Accidentes y Enfermedades, tuvieron contribuciones positivas de 3.4 pp., 1.5 pp. y 1.1 pp., respectivamente. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron de manera negativa con 0.3 pp.

<sup>4</sup> Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

<sup>5</sup> Incluye el ramo de Salud.

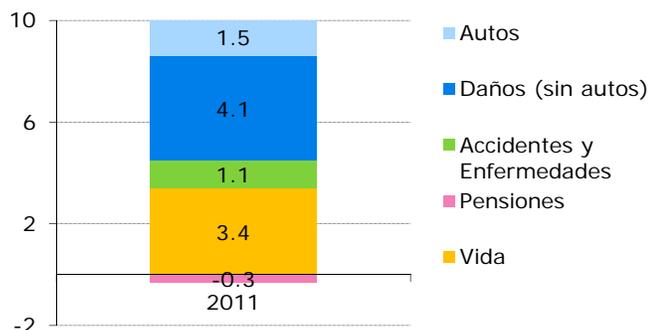
<sup>6</sup> Incluye los ramos de Crédito a la Vivienda y Garantías Financieras.

**Daños**  
Prima Directa  
2011

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	65.9
Agrícola	40.6
Marítimo y Transportes	18.0
Terremoto	12.1
Resp. Civil y Rgos. Prof.	10.6
Diversos	9.3
Automóviles	7.3
Crédito	3.9
<b>Daños s/ Automóviles</b>	<b>23.6</b>
<b>Daños</b>	<b>14.7</b>

**Contribución en el Crecimiento del Sector**  
(pp.)

Prima Directa  
Crec. Real Anual 9.8%



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2011 es la siguiente: Vida, 39.6%; Automóviles, 20.3%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 15.1%; Incendio y Terremoto, 9.8%; Pensiones, 5.7%; Diversos, 3.8%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.1%. Los seguros de No-Vida representan 54.6% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 45.4% de la misma.

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el cuarto trimestre de 2011 decreció la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 47.4%, 0.1 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 10.1%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.0%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.7%.

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> decreció de 6.5% al cierre de diciembre de 2010 a 6.2% al cierre de diciembre de 2011.

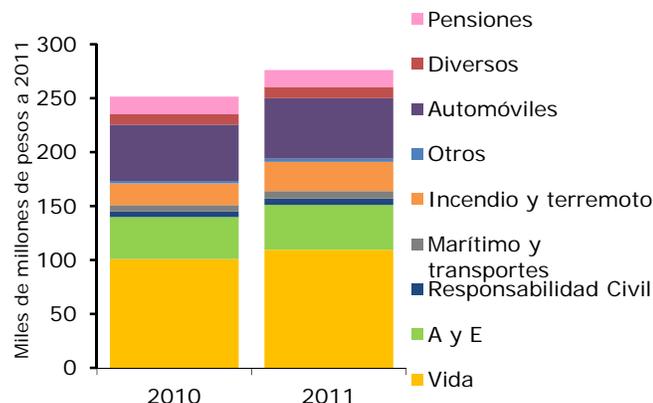
<sup>7</sup> Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

<sup>8</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2010.

<sup>9</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2011.

<sup>10</sup> 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.

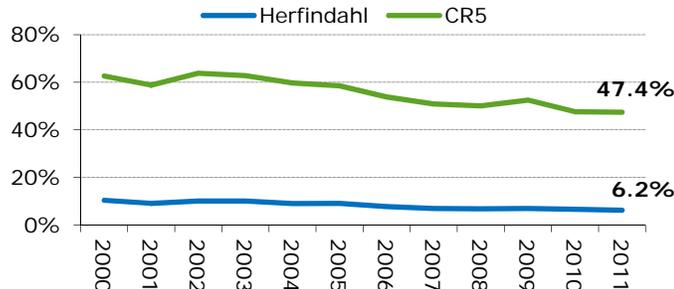
**Composición de Cartera**  
Prima Directa



**Participación de las compañías que integran el CR5**  
Prima Directa

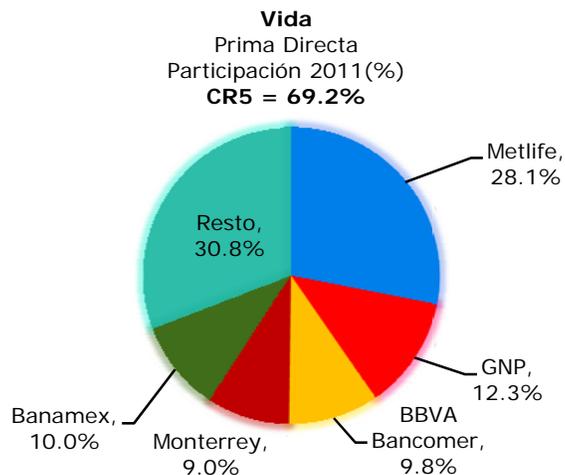
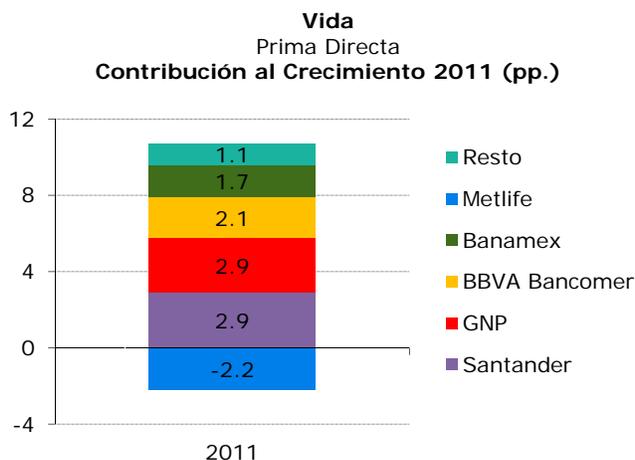
	2010 %	2011 %
Metlife México	15.3	13.2
Grupo Nacional Provincial	11.3	11.4
AXA	10.6	10.1
Seguros Inbursa	4.9 <sup>8</sup>	7.0
Seguros BBVA Bancomer	5.2	5.7
Seguros Monterrey	5.1	4.9 <sup>9</sup>
<b>Total</b>	<b>47.5</b>	<b>47.4</b>

**Concentración de Mercado**  
Prima Directa



En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 69.2%, cifra menor en 1.0 pp. a lo registrado al cierre de diciembre de 2010. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.1%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.3%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 10.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.8% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.0%.

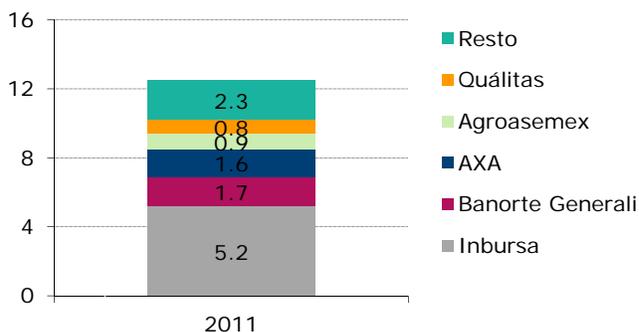
La operación de Vida tuvo un incremento real de 8.5%, en términos de prima directa, respecto al cierre de diciembre de 2010. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 2.9 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 2.9 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 2.1 pp. y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 1.7 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Metlife México, S.A. con 2.2 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 1.1 pp.



En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.9%, cifra mayor en 1.8 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2010. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 15.5%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.1%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.6%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.5%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.2%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 12.5%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.2 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.7 pp.; AXA seguros, S.A. de C.V., 1.6 pp.; Agroasemex, S.A., 0.9 pp. y Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 0.8 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 2.3 pp.

**Accidentes y Enfermedades y Daños**  
Prima Directa  
Contribución al Crecimiento 2011 (pp.)



**Accidentes y Enfermedades y Daños**  
Prima Directa  
Participación 2011 (%)  
CR5 = 50.9%

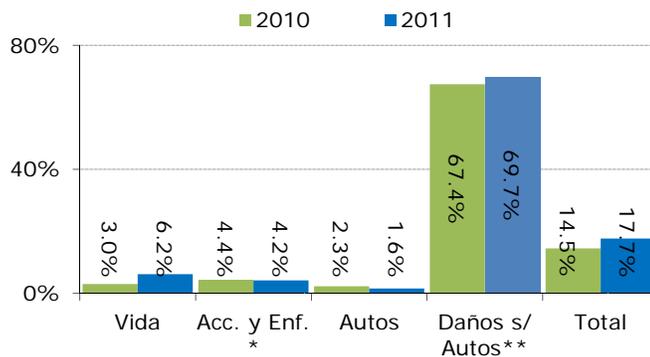


## REASEGURO

Al finalizar el cuarto trimestre de 2011, la cesión en reaseguro representó el 17.7% de la prima emitida, 3.2 pp. por arriba de lo reportado al cierre de diciembre de 2010.

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 69.7% del total de la prima emitida (2.3 pp. más que el año anterior).

**Primas Cedidas en Reaseguro**



\* Incluye Salud

\*\* Incluye Garantías Fin. y Crédito a la Viv.

## ESTRUCTURA DE COSTOS

Al cierre del ejercicio de diciembre de 2011, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 75.4%, 17.2% y 6.4%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.6 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de operación registraron decrementos de 1.8 pp. y 0.7 pp., respectivamente.

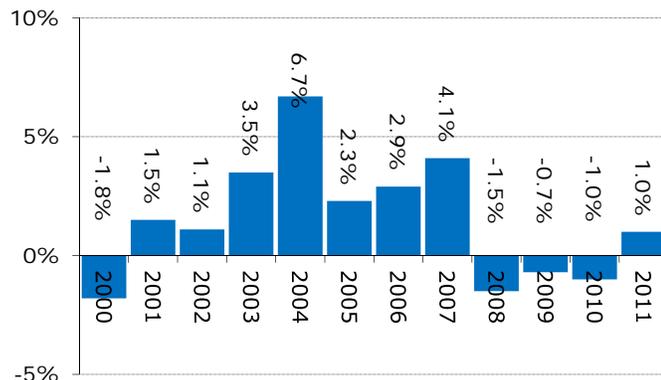
El Índice Combinado, medido como la suma de los

**Estructura de Costos**



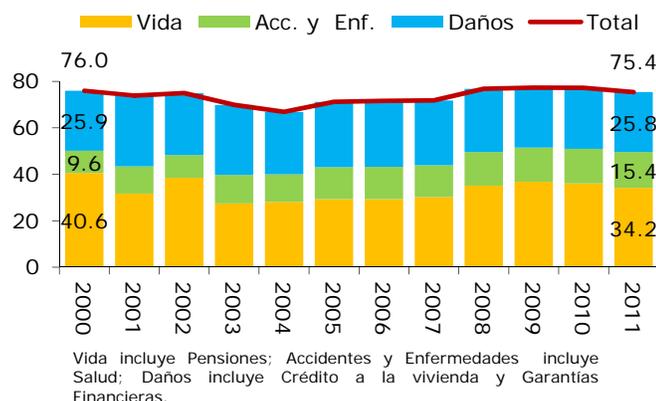
costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 99.0% y registró un incremento de 2.0 pp. De esta forma, al cierre de diciembre de 2011 el sector asegurador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 1.0% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

**Suficiencia de Prima**



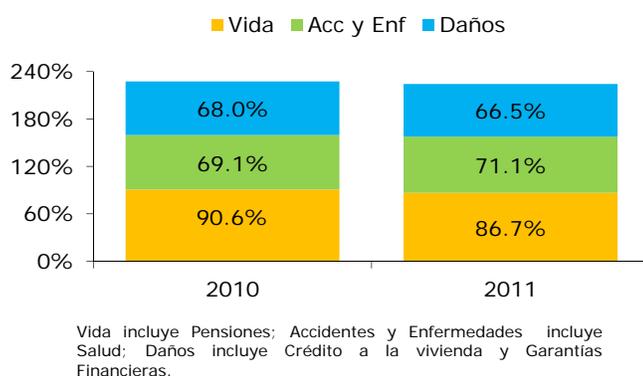
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 34.2 pp. y la operación de Daños con 25.8 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

**Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)**



El costo medio de siniestralidad de las operaciones de Vida y Daños mostraron una disminución de 3.9 pp. y 1.5 pp., respectivamente, al concluir el cuarto trimestre de 2011 con respecto al cierre de diciembre de 2010. En cambio, la operación de Accidentes y Enfermedades reflejó un incremento de 2.0 pp., en el mismo periodo de comparación.

**Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)**



**RESULTADOS**

**Estado de resultados**

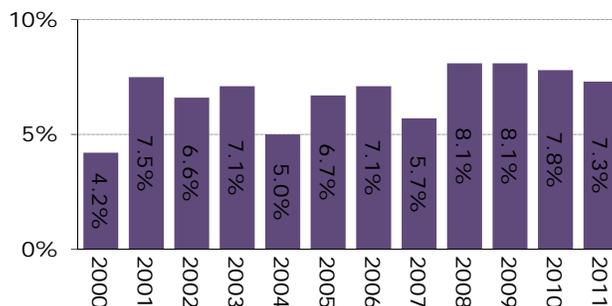
<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	<b>210,521</b>	<b>232,021</b>	<b>6.2</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	49,735	55,317	7.1
Costo Neto de Adquisición	34,943	40,004	10.3
Costo Neto de Siniestralidad	124,150	133,321	3.4
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>1,693</b>	<b>3,380</b>	<b>92.3</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	3,617	3,178	-15.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	812	812	-3.6
Gastos de Operación	17,182	17,548	-1.6
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(18,294)</b>	<b>(16,534)</b>	<b>12.9</b>
Productos Financieros	38,019	40,627	2.9
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	616	100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	19,725	24,709	20.7
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>15,031</b>	<b>17,244</b>	<b>10.5</b>

Al finalizar el cuarto trimestre de 2011, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,379.7 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 92.3% respecto al cuarto trimestre de 2010. 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 16,533.8 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 40,627.0 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 2.9%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 17,243.8 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 10.5% con respecto al cierre de diciembre de 2010.

**Rentabilidad Financiera**  
(Productos Financieros/  
Inversiones Promedio)

Al finalizar el cuarto trimestre de 2011, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.3%; es decir, 0.5 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de diciembre de 2010.

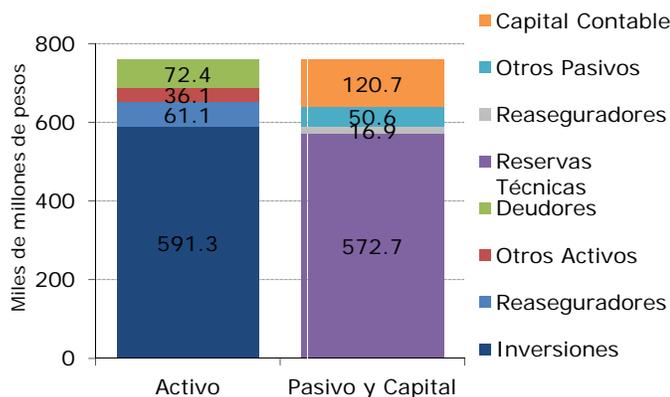


**BALANCE**

Los activos del sector asegurador sumaron 760,855.0 millones de pesos al finalizar el cuarto trimestre de 2011, con un crecimiento real de 11.9% respecto al cuarto trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.7% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.3% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el cuarto trimestre de 2011, el total de pasivos del sector asegurador sumó 640,174.4 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 12.1% respecto al cuarto trimestre de 2010. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 120,680.6 millones de pesos, con un incremento real anual de 11.0%.

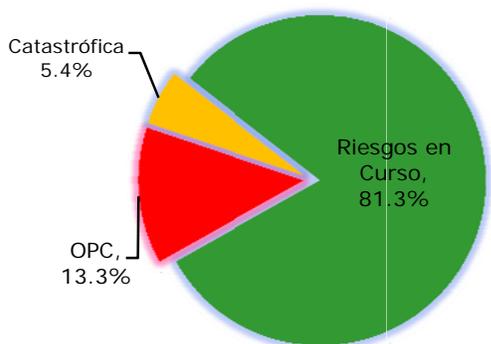
**Estructura de Financiamiento del Activo**  
2011



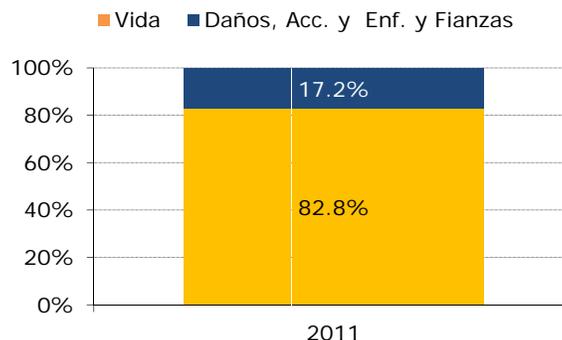
**RESERVAS TÉCNICAS**

Al cierre del cuarto trimestre de 2011, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.3% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 465,741.6 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 12.9%. La operación de Vida participó con el 82.8% del total de esa reserva.

**Reservas técnicas**



**Reserva de Riesgos en Curso**  
Composición



Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 55.4%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 12.4% y la reserva de previsión representó 3.9% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 11.1% del activo total y el capital contable 17.2%.

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, 35.0% y los seguros tradicionales de Vida, 65.0%.

**Pasivo y Capital**  
(% del Activo)  
2011

<b>Pasivo</b>	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>75.3</b>
<b>Reserva de Riesgos en Curso</b>	<b>61.2</b>
Seguros de Vida	50.7
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.5
<b>Reserva OPC</b>	<b>10.0</b>
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.2
Siniestros ocurridos no reportados	2.0
Fondos de seguros en administración	0.9
<b>Reserva de Previsión</b>	<b>4.0</b>
Riesgos Catastróficos	3.1
Otras	0.9
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.9</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>15.9</b>

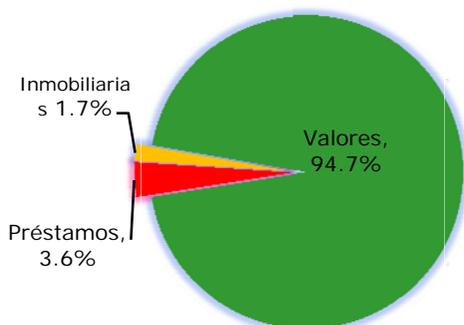
## INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2011 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 591,272.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 10.3% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 94.7% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 3.6% y 1.7%, respectivamente.

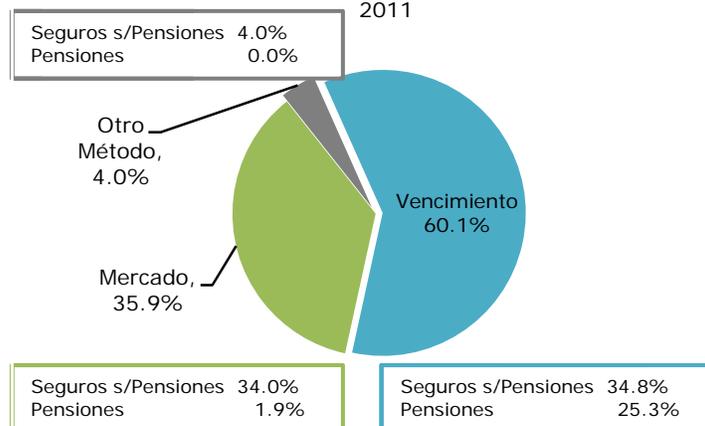
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 60.1% se valuó a vencimiento, 35.9% a mercado y el restante 4.0% por otro método<sup>11</sup>. Por su parte, el 92.7% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 7.2% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

<sup>11</sup>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.

**Composición de las Inversiones  
2011**



**Composición de la Cartera de Valores  
por Método de Valuación y Sector  
2011**



Respecto a la composición de la cartera de valores al cuarto trimestre de 2011, los valores gubernamentales participaron con el 62.8%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.0%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>12</sup> participaron con 10.6%, 1.9% y 6.7%, respectivamente.

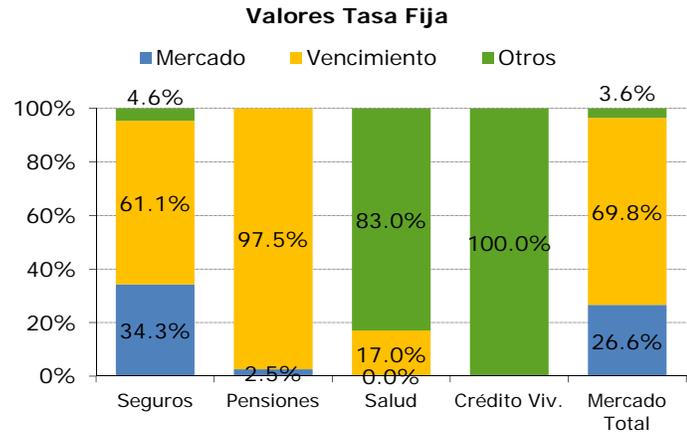
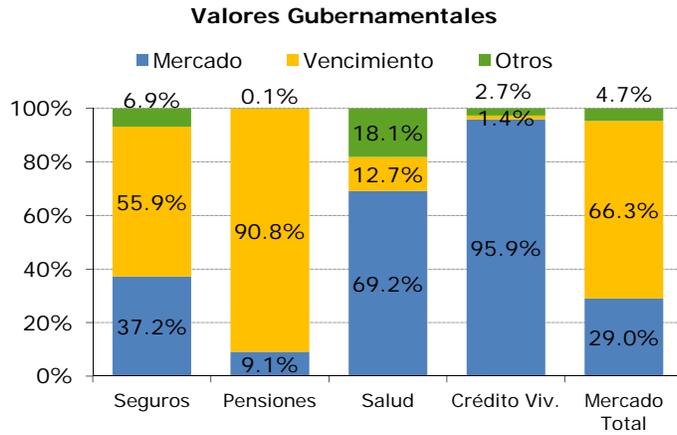
**Composición de la Cartera de Valores**

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	62.8	351,564.3
Privados:		
Tasa fija	18.0	100,895.0
Renta variable	10.6	59,252.0
Acciones	1.4	7,680.9
Soc. Inversión	9.2	51,571.2
Extranjeros	1.9	10,604.0
Otros	6.7	37,716.4
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>560,031.7</b>

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 66.3% en el caso de gubernamentales y 69.8% para privados con tasa fija.

<sup>12</sup> 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  
2011**

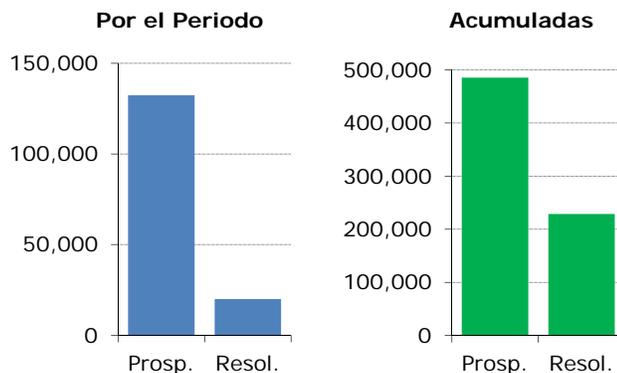


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

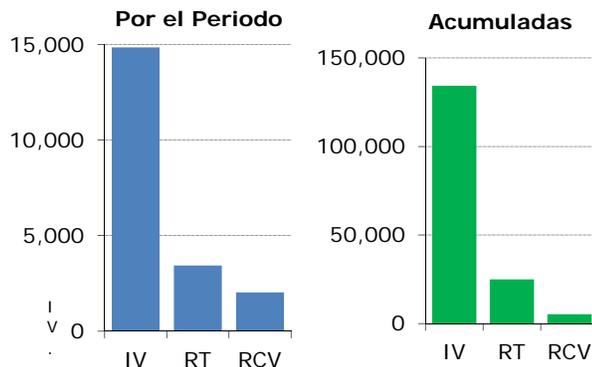
Al concluir el cuarto trimestre de 2011, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de diciembre de 2011, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 485,286<sup>13</sup> 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 228,592<sup>14</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,880 resoluciones más que las reportadas al cierre de diciembre de 2010. En el periodo de enero a diciembre de 2011, se registraron 132,382 prospectos y 19,880 resoluciones.

**Prospectos y Resoluciones**  
(No. de casos a 2011)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del cuarto trimestre de 2011 ascendieron a 164,506.315 millones de pesos, de los cuales, 81.6% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 15.2% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 3.2% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

**Montos constitutivos**  
(Monto en millones de pesos a 2011)



IV.- Invalidez y Vida  
RT.- Riesgos de Trabajo  
RCV.- Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez

<sup>13</sup> Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

<sup>14</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

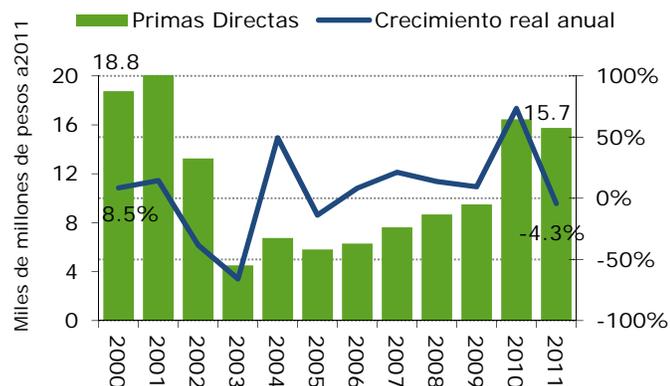
<sup>15</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2011 alcanzaron el monto de 15,749.2 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 4.3% con respecto al año anterior.

**CONCENTRACIÓN**

El índice de concentración CR5<sup>16</sup> se incrementó de 82.5% al cierre de diciembre de 2010 a 84.7% al cierre del diciembre de 2011. Al cuarto trimestre de 2011, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 31.5%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 24.8%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.1%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 9.6% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.7%.

**Prima Directa**



**Concentración de Mercado  
Prima Directa**



**Participación acumulada desde el inicio del Sistema  
Primas Directas  
(Cifras a 2011)**

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	31.5%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	5.6%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	24.8%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	3.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	3.1%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	9.6%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.4%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	6.7%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	0.7%
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

<sup>16</sup> 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 2011, los productos financieros alcanzaron 12,832.3 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 3.1% respecto al cierre del cuarto trimestre de 2010. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 9,978.3 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,911.8 millones de pesos que implicó un decremento real de 24.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados (millones de pesos)

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	2010	2011	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>15,849</b>	<b>15,749</b>	<b>-4.3</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	16,788	16,199	-7.1
Costo Neto de Adquisición	96	162	62.7
Costo Neto de Siniestralidad	7,103	7,963	8.0
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>(8,139)</b>	<b>(8,574)</b>	<b>-1.5</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	1,241	850	-34.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	434	555	23.2
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(9,813)</b>	<b>(9,978)</b>	<b>2.1</b>
Productos Financieros	12,750	12,832	-3.1
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	(172)	-100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	2,938	2,682	-12.1
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>2,454</b>	<b>1,912</b>	<b>-24.9</b>

## RESERVAS TÉCNICAS

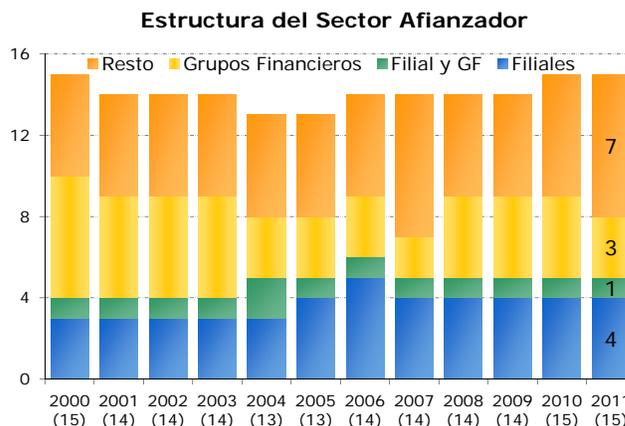
Al cierre de diciembre de 2011, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 142,558.6 millones de pesos, representando el 24.9% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.5 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del cuarto trimestre del año anterior.

Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 154,686.1 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2011, lo que representó un incremento real anual de 6.9% con respecto al cierre de diciembre de 2010.

## Sector Afianzador<sup>17</sup>

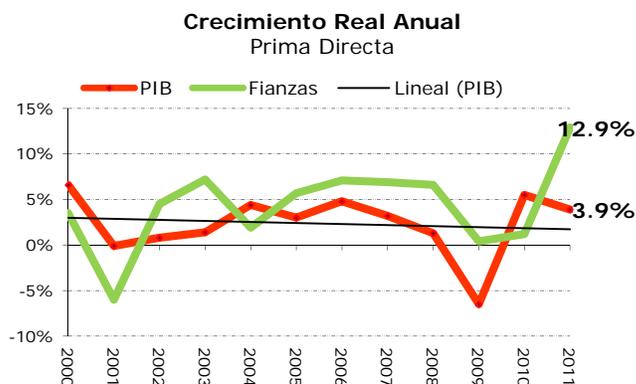
### ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2011, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 4 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.



### CRECIMIENTO

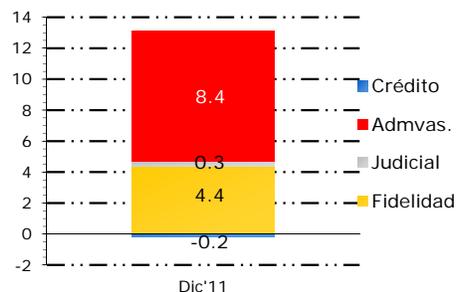
Al 31 de diciembre de 2011, la emisión del sector afianzador fue de 7,255.0 millones de pesos, de los cuales 96.9% correspondió a prima directa y el 3.1% fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 12.9%.



### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2011, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 8.4 pp.; las fianzas de Fidelidad con 4.4 pp.; las fianzas judiciales con 0.3 pp. y las fianzas de crédito con -0.2 pp.

**Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.) Prima Directa**  
**Crecimiento Real Anual: 12.9%**



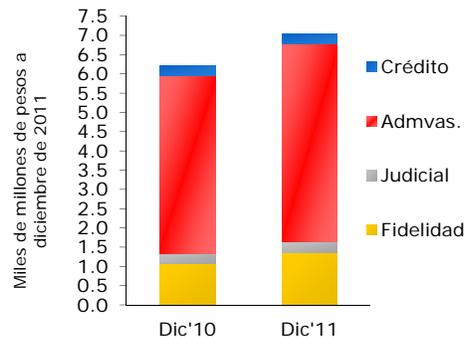
<sup>17</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 21 de febrero de 2012.

**COMPOSICIÓN DE CARTERA**

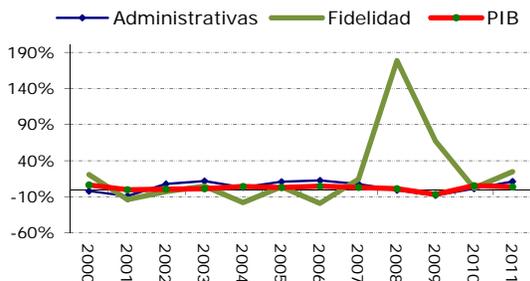
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al aumentar la participación de la cartera del ramo de Fidelidad en 1.8 pp., para quedar en 19.2%. La participación del ramo de Administrativas fue de 73.2% descendiendo 1.0 pp. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 3.6% y 4.0%, respectivamente.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas, al finalizar diciembre de 2011, los ramos de fianzas de Fidelidad, Administrativas y Judiciales reportaron incrementos reales anuales de 25.0%, 11.3% y 7.1%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito decrecieron 4.1% con relación a lo registrado en diciembre de 2010.

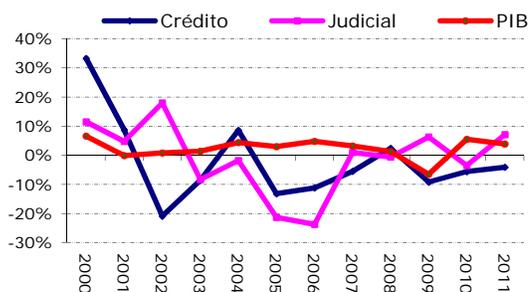
**Composición de Cartera  
Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual  
Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual  
Prima Directa**

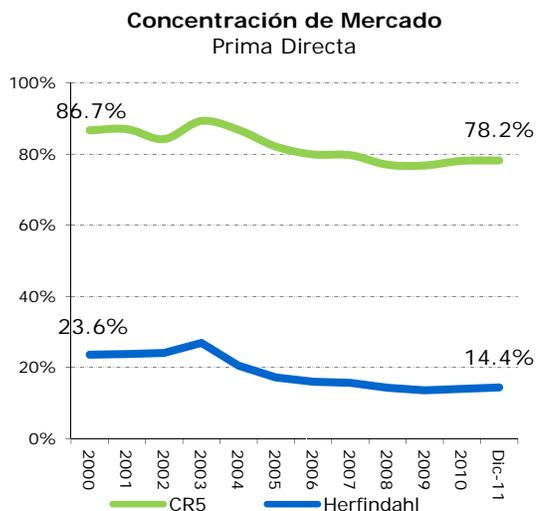


**CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL  
CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA**

Al cierre de diciembre de 2011, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 78.2%, lo que significó un incremento de 0.1 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

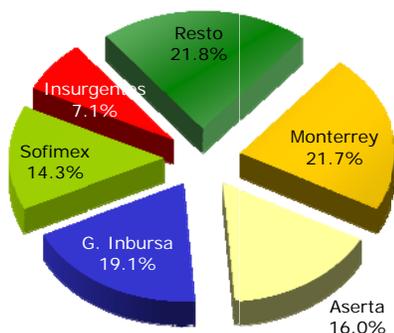
	Dic. 2010 %	Dic. 2011 %
Fianzas Monterrey	21.6	21.7
Fianzas Guardiana Inbursa	16.0	19.1
Afianzadora Aserta	16.3	16.0
Afianzadora Sofimex	15.2	14.3
Afianzadora Insurgentes	9.0	7.1

El índice de Herfindahl<sup>18</sup> registró un incremento de 0.4 pp. al pasar de 14.0% a fines de diciembre de 2010 a 14.4% al cierre de diciembre de 2011. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.

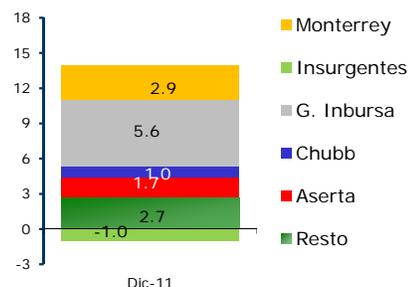


Las compañías que contribuyeron, de manera positiva, al incremento real de 12.9% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.6 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., 2.9 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 1.7 pp.; y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 1.0 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.0 pp.

**Mercado Total Fianzas Prima Directa**  
Participación Diciembre 2011(%)  
**CR5: 78.2%**



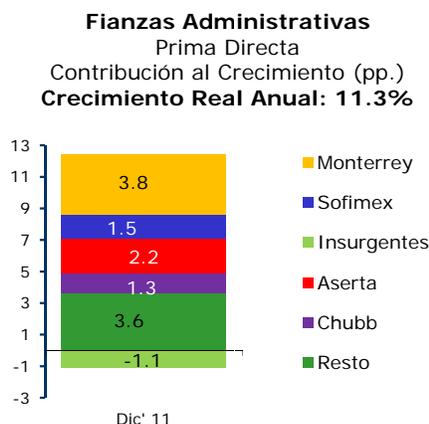
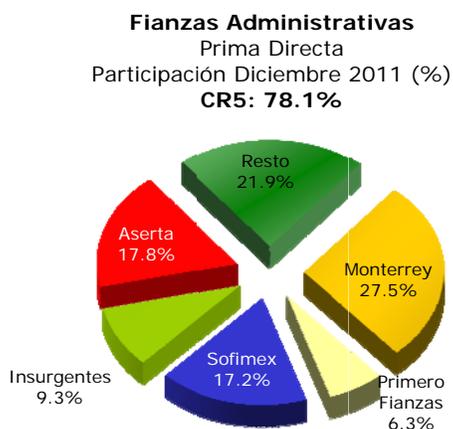
**Mercado Total Fianzas Prima Directa**  
Contribución al Crecimiento (pp.)  
**Crecimiento Real Anual: 12.9%**



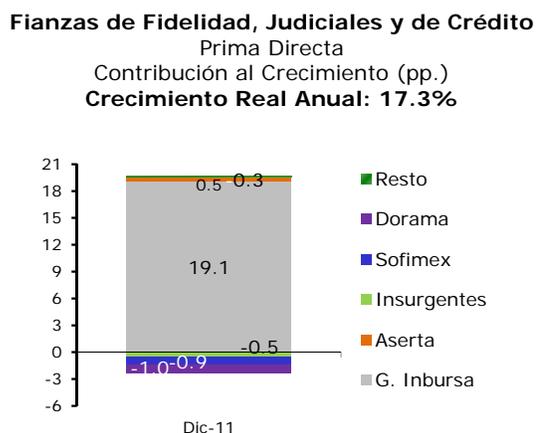
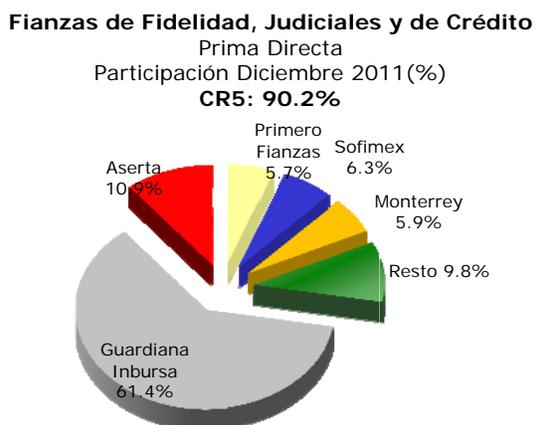
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.1% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.5%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.8%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.2%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 9.3%; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.3%.

<sup>18</sup> 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, en sentido positivo, fueron: Fianzas Monterrey, S.A., con 3.8 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.2 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.5 pp.; y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.3 pp. En sentido negativo, contribuyó Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.1 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 90.2% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado, con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 19.1 pp.; y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.5 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Dorama, S.A., con 1.0 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 0.9 pp.; y Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.5 pp.

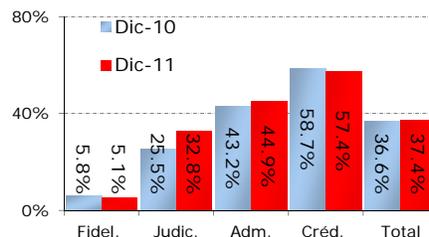


## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2011, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 37.4% de la prima emitida, 0.8 pp. por debajo de lo reportado al cierre de diciembre de 2010.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 57.4% y del 44.9% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de diciembre de 2011, los ramos de fianzas Judiciales y Administrativas incrementaron su cesión en 7.3 pp. y 1.7 pp., respectivamente; mientras que, los ramos de fianzas de Fidelidad y Crédito, disminuyeron su cesión de primas en 0.7 pp. y 1.3 pp., respectivamente.

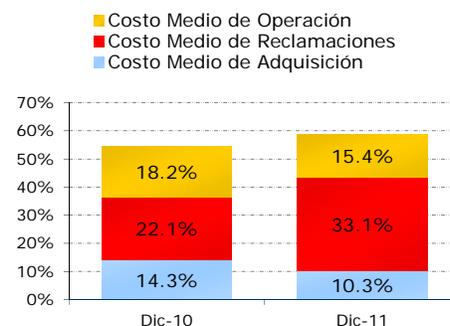
**Primas Cedidas en Reafianzamiento**



## ESTRUCTURA DE COSTOS

Al concluir diciembre de 2011, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición<sup>19</sup> se situaron en 33.1%, 15.4% y 10.3%, respectivamente. Con relación al 31 de diciembre del año anterior, los costos medios de reclamaciones aumentaron 11.0 pp.; mientras que, los costos medios de operación y adquisición disminuyeron 2.8 y 4.0 pp., respectivamente.

**Estructura de Costos**



Por lo tanto, el Índice Combinado medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones aumentó 4.2 pp., al pasar de 54.6% a finales de diciembre de 2010 a 58.8% al cierre de diciembre de 2011. De esta forma, para fines de diciembre de 2011, el sector afianzador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 41.2%, 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.

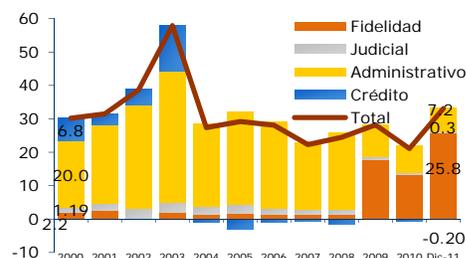
**Suficiencia de Prima**



<sup>19</sup> 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.

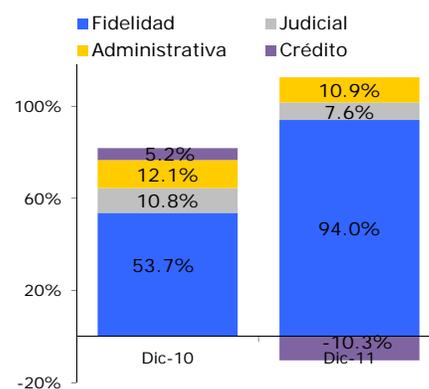
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 25.8 pp., dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente, se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

**Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)**



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito, Judiciales, y Administrativas presentaron decrementos de 15.5%, 3.2% y 1.2%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de diciembre de 2010. Sólo el ramo de fianzas de Fidelidad registró un incremento de 40.3%

**Costo medio de reclamaciones Por operación (%)**



## RESULTADOS

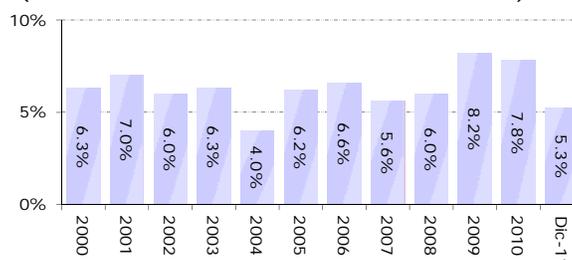
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>3,862</b>	<b>4,543</b>	<b>13.3</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	124	212	65.4
Costo Neto de Adquisición	550	469	-17.9
Costo Neto de Reclamaciones	826	1,433	67.1
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>2,363</b>	<b>2,429</b>	<b>-1.0</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	245	286	12.6
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	37	27	-30.1
Gastos de Operación	1,094	1,080	-4.9
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>1,061</b>	<b>1,089</b>	<b>-1.2</b>
Productos Financieros	836	665	-23.4
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes		(6)	-100
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,897	1,748	-11.2
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1,354</b>	<b>1,265</b>	<b>-10.0</b>

Al concluir diciembre de 2011, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 2,428.7 millones de pesos, esto representó un decremento real anual de 1.0% con relación a lo reportado al mismo cierre del año anterior. Asimismo, al 30 de diciembre de 2011 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 665.0 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 23.4% respecto a lo registrado a fines de diciembre de 2010.

Al cierre de diciembre de 2011, el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 1,265 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 10.0% respecto a lo reportado a fines de diciembre de 2010.

Al finalizar diciembre de 2011, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.3%, cifra inferior en 2.5 pp. a la registrada al cierre de diciembre de 2010.

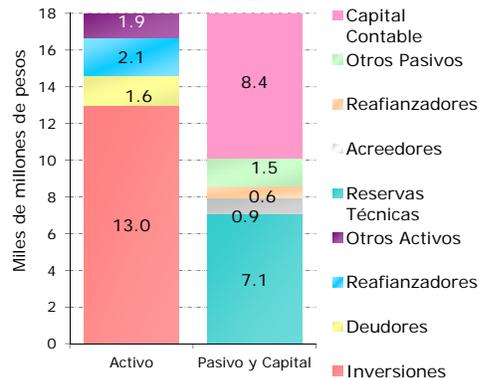
**Rentabilidad Financiera**  
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



**BALANCE**

Al concluir el cuarto trimestre de 2011 el sector afianzador registró activos por un monto de 18,527.7 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 5.2% respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2010. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 13,001.4 millones de pesos, equivalente al 70.2% del total del activo, registrando así un incremento real de 1.6% respecto de lo reportado al cierre del cuarto trimestre de 2010.

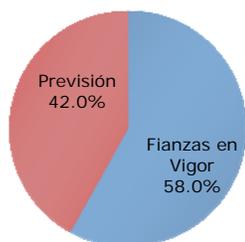
**Estructura de Financiamiento del Activo**  
Diciembre 2011



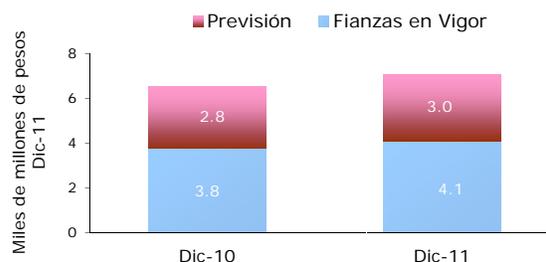
## RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 7,087.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 8.3%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,110.6, equivalente al 58.0% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 2,977.3 millones de pesos, equivalente al restante 42.0%.

**Composición Reservas Técnicas**  
(Diciembre 2011)



**Valor de las Reservas Técnicas**



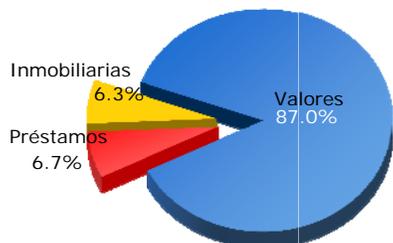
## INVERSIONES

Al finalizar el cuarto trimestre de 2011, las inversiones en valores (11,305.4 millones de pesos), representaron 87.0% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (820.4 millones de pesos) y los préstamos (875.5 millones de pesos) representaron 6.3% y 6.7% del total de las inversiones, respectivamente.

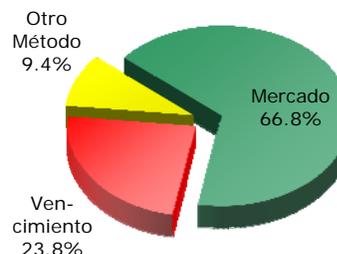
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 66.8% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 23.8% a vencimiento y el restante 9.4% por otro método<sup>20</sup>.

<sup>20</sup> 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 Inversiones**  
Diciembre 2011



**Composición de la Cartera de Valores por método de valuación**  
Diciembre 2011



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 65.8% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 1.2 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 17.9% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 1.4 pp. con respecto al porcentaje reflejado en el mismo periodo del año anterior.

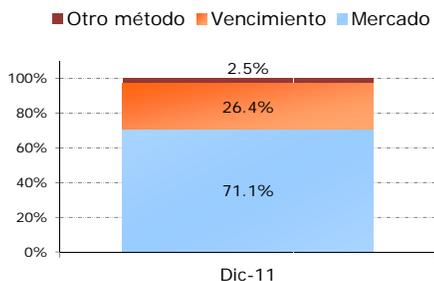
**Composición de la Cartera de Valores**  
2011

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	65.8	7,433.3
Tasa Fija Privados	17.9	2,025.2
Renta Variable	4.5	508.7
Extranjeros	3.1	349.8
Otros	8.7	988.3
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>11,305.4</b>

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 71.1% de los valores gubernamentales y 62.1% de los valores privados con tasa fija.

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

**Valores Gubernamentales**



**Valores Tasa Fija**

