



BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

CIFRAS DE DICIEMBRE DE 2012

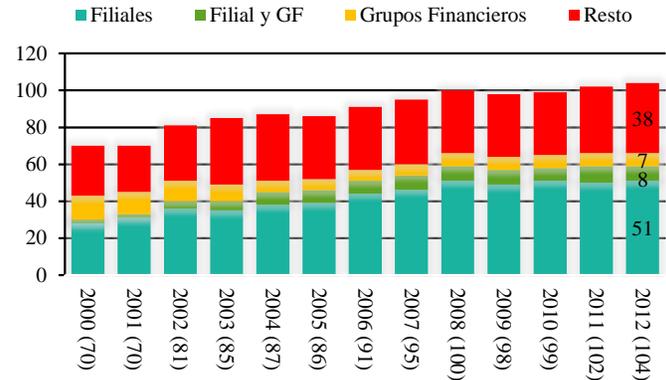


Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 31 de diciembre de 2012, el sector asegurador estaba conformado por 104 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas. De las 104 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.

Estructura del Sector Asegurador



Al finalizar diciembre de 2012, 56 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 82 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 104 instituciones que conformaron el sector asegurador, 9 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 una el ramo de Garantía Financiera.

Composición del Sector Asegurador

Por operación
Diciembre 2012

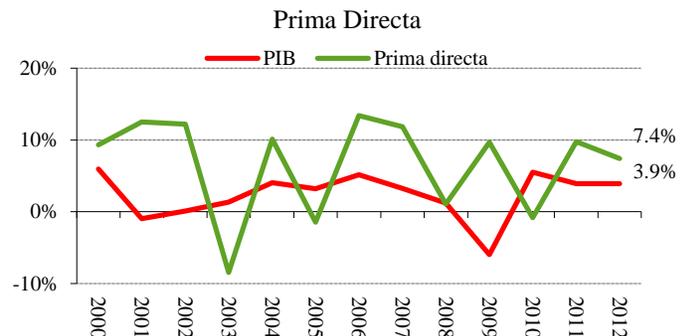
Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	56
No Vida	82
Exclusión un ramo:	
Pensiones	9
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

CRECIMIENTO

Al concluir el cuarto trimestre de 2012, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 314,761.1 millones de pesos, de los cuales el 97.9% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 2.1% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 7.4% al cierre del cuarto trimestre de 2012, respecto al cierre de diciembre de 2011.

Crecimiento Real Anual



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 12 de febrero de 2013.

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.

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 2012 un crecimiento real de 9.2%.

Al cierre del cuarto trimestre de 2012, la operación de Vida creció 10.3% en términos reales, en comparación con los resultados del cuarto trimestre de 2011. 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 14.7% y 3.4%, respectivamente⁴.

Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 8.1%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 5.2%.

Al concluir el cuarto trimestre de 2012, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 5.3%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 2.3%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 31.3% del ramo de Diversos, el cual contribuyó positivamente con 6.1 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 41.9%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 12.2%; Automóviles con 8.3%; Terremoto con 6.8%; Crédito con 5.4%; y Marítimo y Transportes con 5.4%.

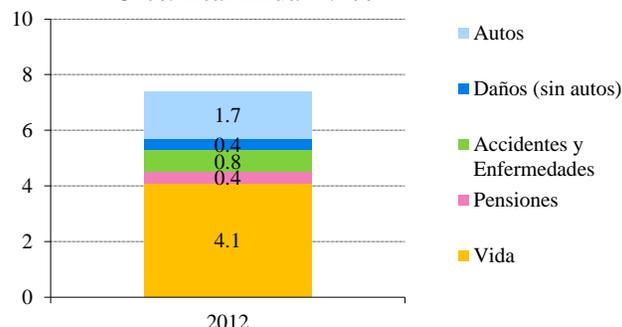
Daños
Prima Directa
Diciembre 2012

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Agrícola	41.9
Diversos	31.3
Resp. Civil y Riesgos Prof.	12.2
Automóviles	8.3
Terremoto	6.8
Crédito	5.4
Marítimo y Transportes	5.4
Incendio	-39.9
Daños s/ Automóviles	2.3
Daños	5.3

Al cierre de diciembre de 2012, la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 4.1 pp. El ramo de Automóviles, la operación de Accidentes y Enfermedades, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvieron contribuciones positivas de 1.7 pp., 0.8 pp., 0.4 pp. y 0.4 pp., respectivamente.

Contribución en el Crecimiento del Sector
(pp.)

Prima Directa
Crec. Real Anual 7.4%



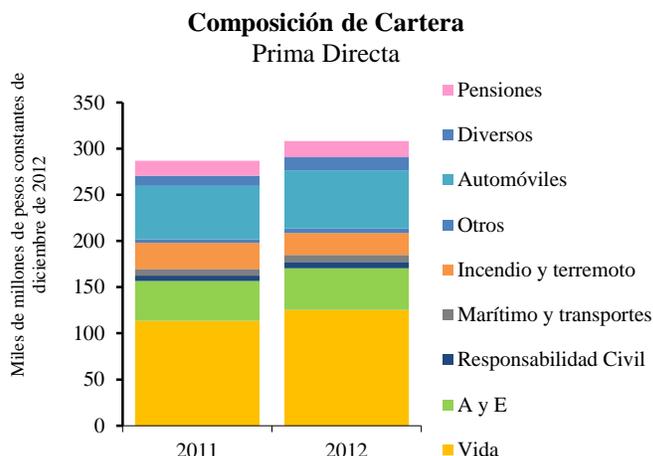
⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

⁵ Incluye el ramo de Salud.

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

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2012 es la siguiente: Vida, 40.6%; Automóviles, 20.4%; Accidentes y Enfermedades⁷, 14.7%; Incendio y Terremoto, 7.7%; Pensiones, 5.7%; Diversos, 4.6%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.2% y Otros ramos, 1.6%. Los seguros de No-Vida representan 53.7% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.3% de la misma.



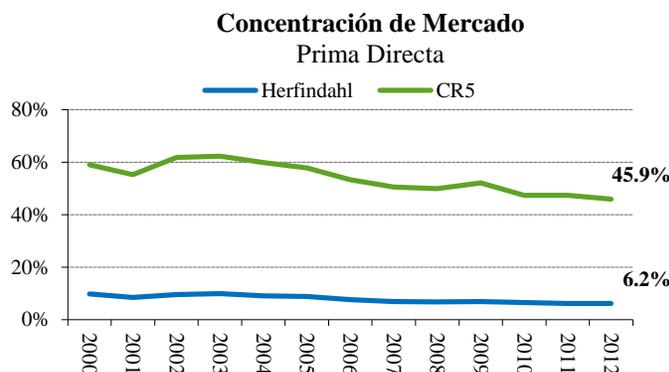
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el cuarto trimestre de 2012 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 45.9%, 1.4 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.6%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 9.7%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.7% y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.6%.

Participación de las compañías que integran el CR5 Prima Directa

	Diciembre	Diciembre
	2011	2012
	%	%
Metlife México	13.1	13.3
Grupo Nacional Provincial	11.4	11.6
AXA	10.1	9.7
Seguros Inbursa	7.0	5.7
Seguros BBVA Bancomer	5.7	5.6
Total	47.3	45.9

El índice de Herfindahl⁸ se mantuvo en 6.2% del cierre de diciembre de 2011 al cierre de diciembre de 2012.

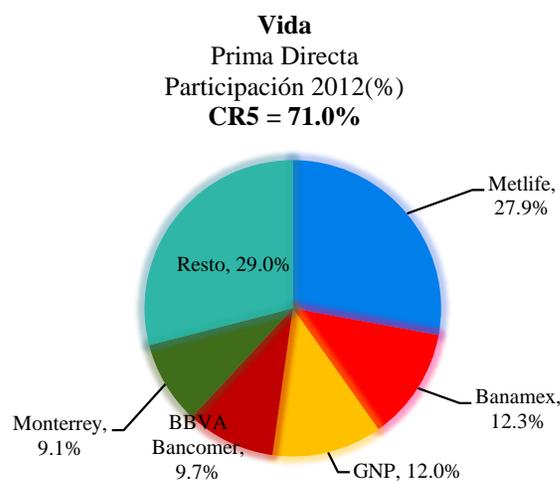
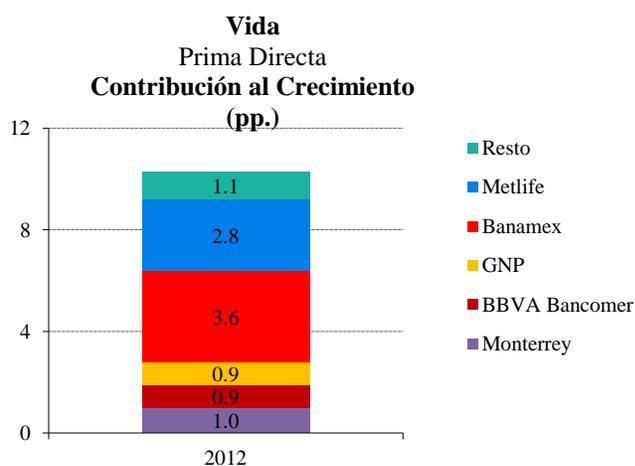


⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁸ 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.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 71.0%, cifra mayor en 1.9 pp. a lo registrado al cierre de diciembre de 2011. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 27.9%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 12.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.7% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.1%.

La operación de Vida tuvo un incremento real de 10.3%, en términos de prima directa, respecto al cierre de diciembre de 2011. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 3.6 pp.; Metlife México, S.A. con 2.8 pp.; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 1.0 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 0.9 pp. y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 0.9 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 1.1 pp.



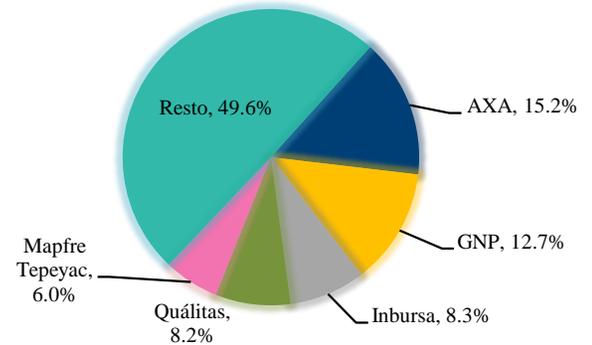
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.4%, cifra menor en 0.2 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2011. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 15.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.7%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.3%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.2%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 6.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 5.3%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 1.4 pp.; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 1.2 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., 1.1 pp. y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 0.9 pp. Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 1.8 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 2.5 pp.

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



Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Participación 2012(%)
CR5 = 50.4%

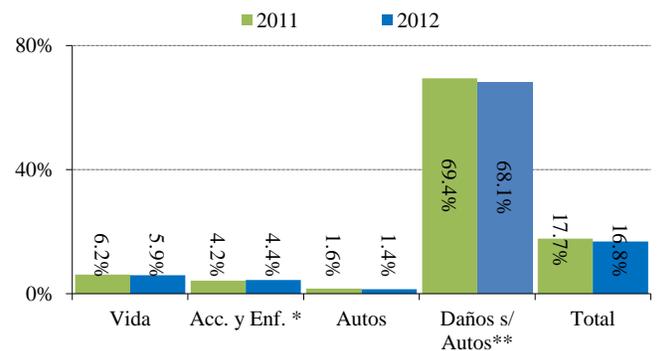


REASEGURO

Al finalizar el cuarto trimestre de 2012, la cesión en reaseguro representó el 16.8% de la prima emitida, 0.9 pp. por debajo de lo reportado al cierre de diciembre de 2011.

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 68.1% del total de la prima emitida (1.3 pp. menos que el año anterior).

Primas Cedidas en Reaseguro



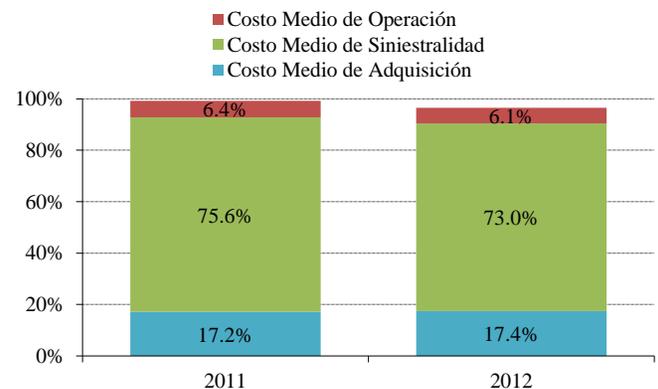
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

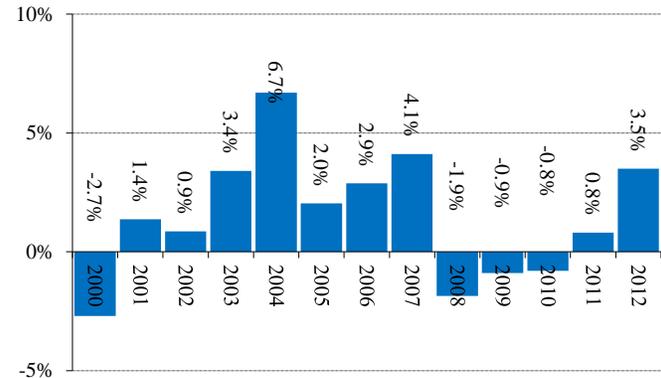
Al cierre del ejercicio de diciembre de 2012, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 73.0%, 17.4% y 6.1%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.2 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de operación registraron decrementos de 2.6 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



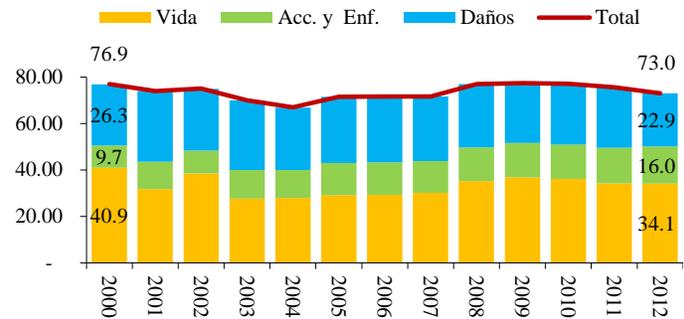
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 96.5% y registró un decremento de 2.7 pp. De esta forma, al cierre de diciembre de 2012 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 3.5% (medida como la 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 34.1 pp. y la operación de Daños con 22.9 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

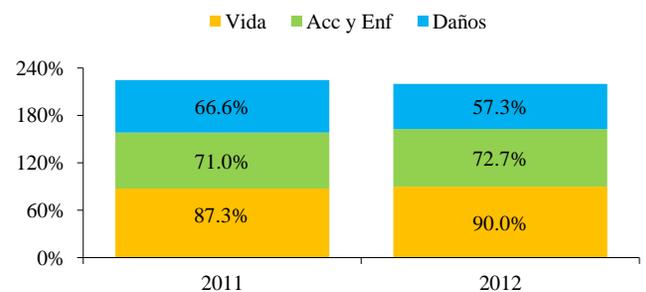
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



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

El costo medio de siniestralidad de la operación de Daños mostró una disminución de 9.3 pp., al concluir el cuarto trimestre de 2012 con respecto al cierre de diciembre de 2011. En cambio, las operaciones de Vida y de Accidentes y Enfermedades reflejaron un incremento de 2.7 pp. y 1.7 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%)



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

RESULTADOS

Estado de resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	232,541	261,819	8.7
Incremento Neto a RRC y RFV	55,825	69,378	20.0
Costo Neto de Adquisición	39,999	45,432	9.7
Costo Neto de Siniestralidad	133,648	140,572	1.6
Utilidad Técnica	3,070	6,438	102.5
Incremento Neto a Otras Reservas	3,140	4,694	44.3
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	812	789	-6.2
Gastos de Operación	17,709	18,763	2.3
Utilidad de Operación	(16,967)	(16,230)	-7.6
Productos Financieros	40,683	46,494	10.3
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	616	2,077	225.7
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	24,331	32,341	28.3
Utilidad del Ejercicio	17,287	24,194	35.1

Al finalizar el cuarto trimestre de 2012, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 6,437.8 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 102.5% respecto al cuarto trimestre de 2011. 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 16,229.7 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 46,493.6 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 10.3%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 24,193.8 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 35.1% con respecto al cierre de diciembre de 2011.

Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)

Al finalizar el cuarto trimestre de 2012, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.4%; es decir, 0.1 pp. por arriba de la cifra registrada al cierre de diciembre de 2011.

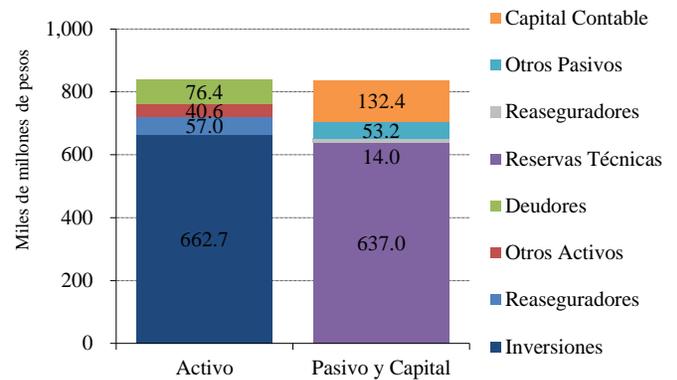


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 836,657.2 millones de pesos al finalizar el cuarto trimestre de 2012, con un crecimiento real de 6.0% respecto al cuarto trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 79.2% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.4% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el cuarto trimestre de 2012, el total de pasivos del sector asegurador sumó 704,266.4 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 6.1% respecto al cuarto trimestre de 2011. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 132,390.8 millones de pesos, con un incremento real anual de 5.9%.

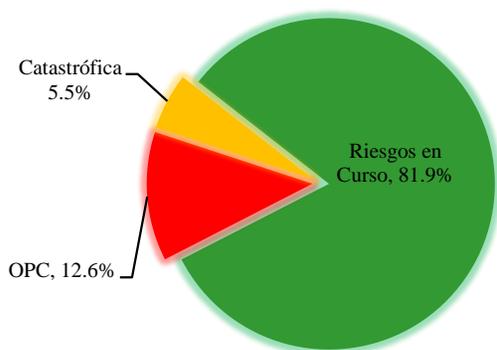
Estructura de Financiamiento del Activo
Diciembre 2012



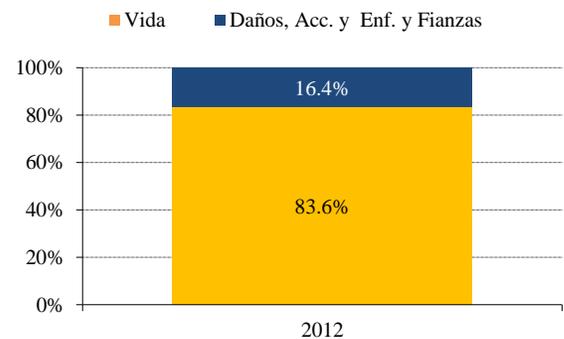
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del cuarto trimestre de 2012, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.9% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 522,056.1 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 8.1%. La operación de Vida⁹ participó con el 83.6% del total de esa reserva.

Reservas técnicas
Diciembre 2012



Reserva de Riesgos en Curso
Composición



⁹ Incluye a las compañías que operan Vida y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social

Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 62.4%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.6% y la reserva de previsión representó 4.1% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.1% del activo total y el capital contable 15.8%.

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, 35.2% y los seguros tradicionales de Vida, 64.8%.

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Diciembre 2012

Pasivo	
Reservas Técnicas	76.1
Reserva de Riesgos en Curso	62.4
Seguros de Vida	52.2
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.2
Reserva OPC	9.6
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	6.3
Siniestros ocurridos no reportados	2.2
Fondos de seguros en administración	1.1
Reserva de Previsión	4.1
Riesgos Catastróficos	3.2
Otras	0.9
Otros pasivos	8.1
Capital Contable	15.8

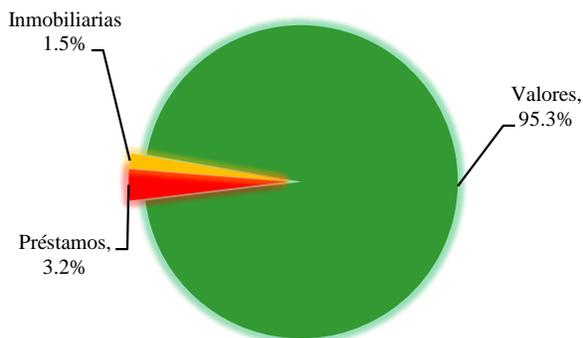
INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2012 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 662,693.5 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 8.2% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.3% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.2% y 1.5%, respectivamente.

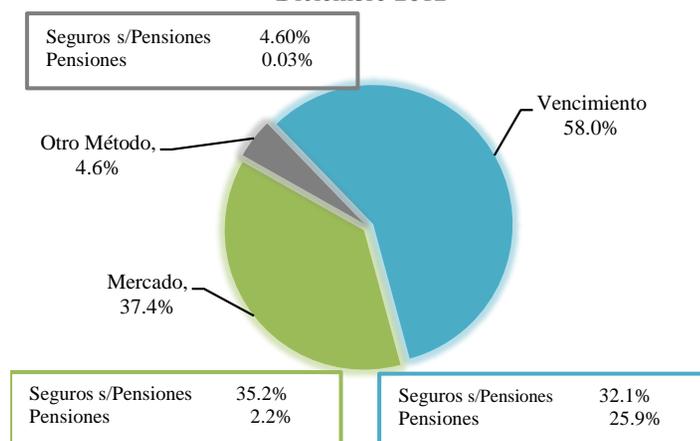
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.0% se valuó a vencimiento, 37.4% a mercado y el restante 4.6% por otro método¹⁰. Por su parte, el 92.2% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 7.7% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

¹⁰La 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 accionaría 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
Diciembre 2012



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector
Diciembre 2012



Respecto a la composición de la cartera de valores al cuarto trimestre de 2012, los valores gubernamentales participaron con el 61.3%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.6%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹¹ participaron con 11.4%, 1.8% y 7.9%, respectivamente.

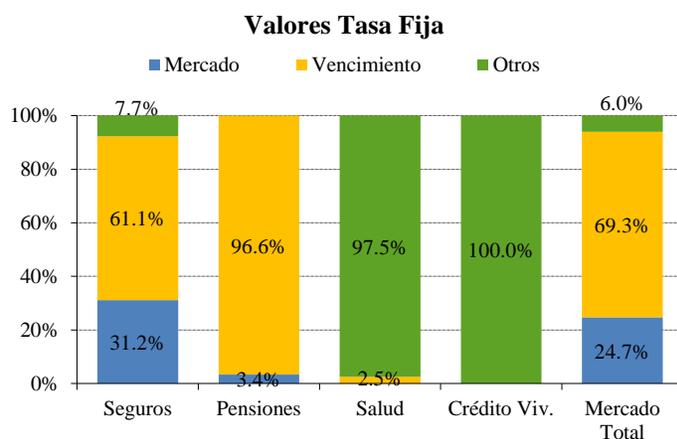
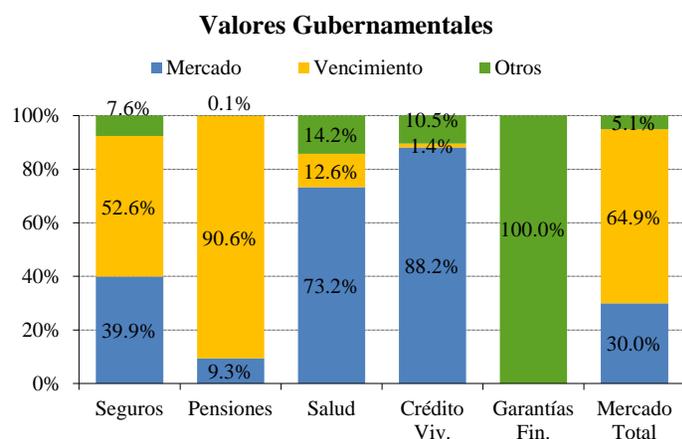
Composición de la Cartera de Valores
Diciembre 2012

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	61.3	386,859.2
Privados:		
Tasa fija	17.6	111,409.7
Renta variable	11.4	71,953.7
Acciones	1.5	9,480.2
Soc. Inversión	9.9	62,473.5
Extranjeros	1.8	11,333.1
Otros	7.9	49,999.2
Total	100.0	631,554.8

¹¹ El rubro de "Otros Valores" comprende: El incremento o decremento por valuación de valores, Valores Restringidos, Deudores por intereses y Deterioro de valores.

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 64.9% en el caso de gubernamentales y 69.3% para privados con tasa fija.

**Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y tipo de Emisor**
Diciembre 2012



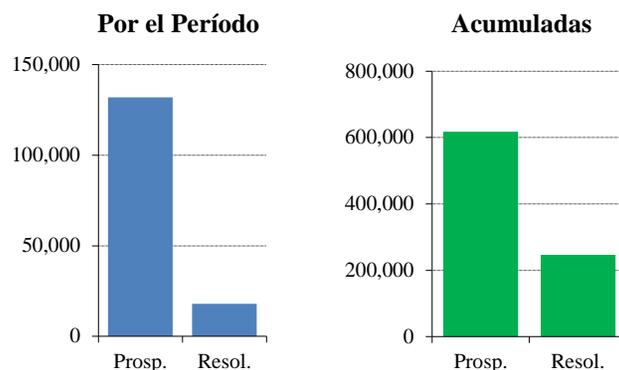
⋮

Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

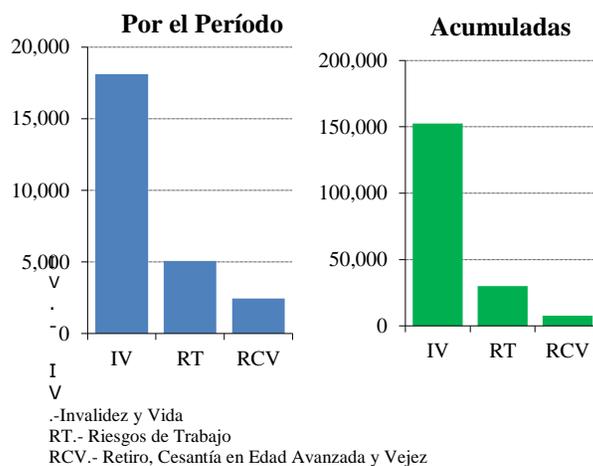
Al concluir el cuarto trimestre de 2012, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de diciembre de 2012, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 617,263¹² documentos 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 246,557¹³ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 17,965 resoluciones más que las reportadas al cierre de diciembre de 2011. En el periodo de enero a diciembre de 2012, se registraron 131,977 prospectos y 17,965 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a Diciembre 2012)



Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a Diciembre 2012)

Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del cuarto trimestre de 2012 ascendieron a 190,122.8¹⁴ millones de pesos, de los cuales, 80.2% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 15.8% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 4.0% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).



¹² Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

¹³ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

¹⁴ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2012 alcanzaron el monto de 17,633.0 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 8.1% con respecto al año anterior.



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁵ se incrementó de 84.7% al cierre de diciembre de 2011 a 86.5% al cierre del diciembre de 2012. Al cuarto trimestre de 2012, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.5%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 27.3%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.3%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.5% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.9%.



Participación acumulada desde el inicio del Sistema

Primas Directas
(Cifras a Diciembre 2012)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	32.5%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	4.9%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	27.3%	Pensiones Sura, S.A. de C.V.	3.1%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.3%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.7%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	8.5%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	2.2%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	5.9%	Horizontes Banorte Generali, S.A. de C.V.	0.6%
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 prima directa.

RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2012, los productos financieros alcanzaron 14,476.1 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 8.9% respecto al cierre del cuarto trimestre de 2011. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 11,461.5 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 3,314.8 millones de pesos que implicó un incremento real de 67.4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	15,749	17,633	8.1%
Incremento Neto a RRC y RFV	16,199	18,662	11.2%
Costo Neto de Adquisición	162	72	-56.8%
Costo Neto de Siniestralidad	7,963	8,936	8.4%
Utilidad Técnica	(8,574)	(10,038)	-13.0%
Incremento Neto a Otras Reservas	850	793	-9.9%
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.0	0.0	0.0
Gastos de Operación	555	631	9.8%
Utilidad de Operación	(9,978)	(11,462)	-10.9%
Productos Financieros	12,832	14,476	8.9%
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	(172)	1,052	690.6%
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	2,682	4,067	46.4%
Utilidad del Ejercicio	1,912	3,315	67.4%

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2012, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 161,907.9 millones de pesos, representando el 25.4% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.5 pp. por arriba de la razón registrada al cierre del cuarto trimestre del año anterior.

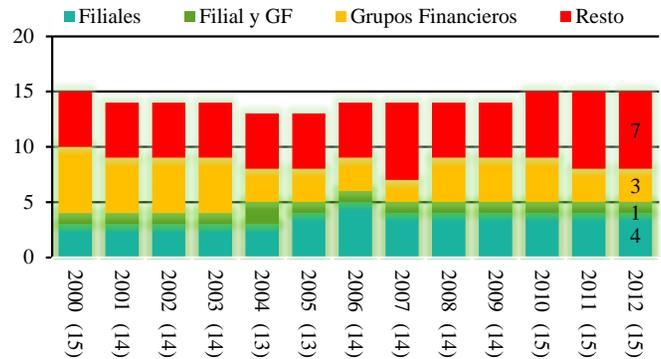
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 175,646.0 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2012, lo que representó un incremento real anual de 9.6% con respecto al cierre de diciembre de 2011.

Sector Afianzador¹⁶

ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2012, 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.

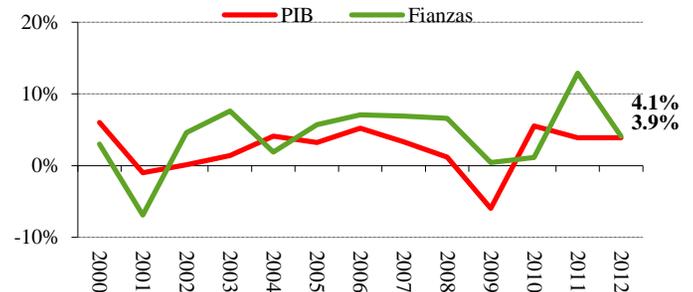
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2012, la emisión del sector afianzador fue de 7,824.6 millones de pesos, de los cuales 96.9% correspondió a prima directa y el 3.1% restante fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 4.1%.

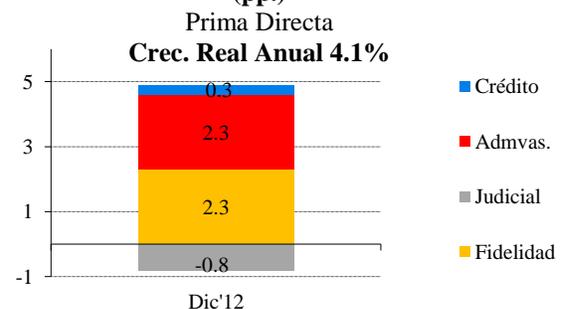
Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2012, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 2.3 pp.; las fianzas de Fidelidad con 2.3 pp.; las fianzas Crédito con 0.3 pp. y las fianzas del ramo Judicial con -0.8 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector
(pp.)
Prima Directa



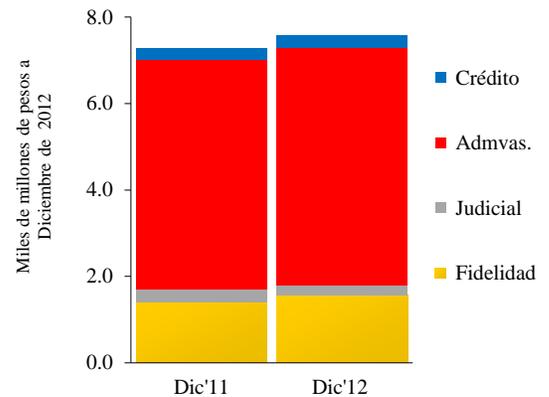
¹⁶ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 12 de febrero de 2013.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

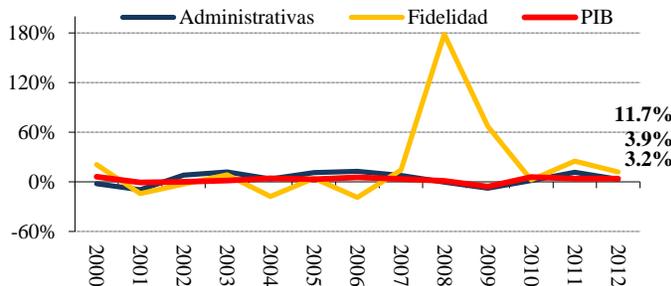
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 0.6 pp. representando 72.6% de la cartera de fianzas al cierre de diciembre de 2012. Las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.9 pp. representando 3.1% de la cartera de fianzas, mientras que las fianzas de Crédito aumentaron su participación en 0.1 pp., representando 3.7% de la cartera. Las fianzas de Fidelidad significaron 20.6% de la cartera e incrementaron su participación en 1.4 pp.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de diciembre de 2012, los ramos de fianzas Administrativas, de Crédito y de Fidelidad, reportaron incrementos reales anuales de 3.2%, 7.1% y 11.7%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales decrecieron 19.7% con relación a lo registrado a diciembre de 2012.

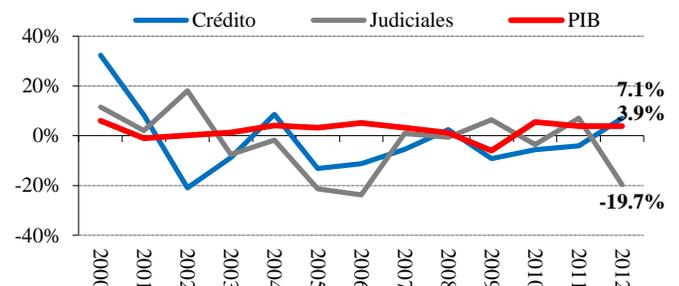
**Composición de Cartera
Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual
Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual
Prima Directa**



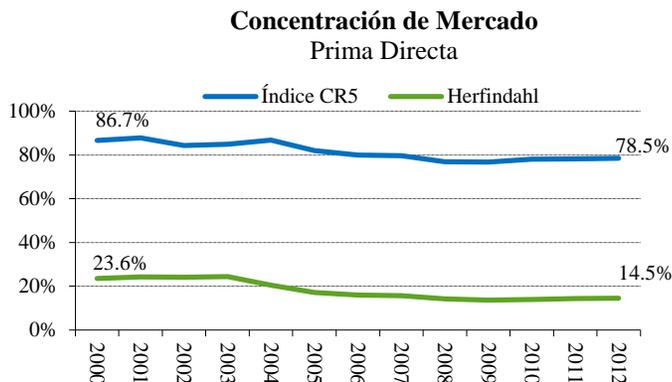
CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de diciembre de 2012, 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 78.5%, lo que significó un incremento de 0.3 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

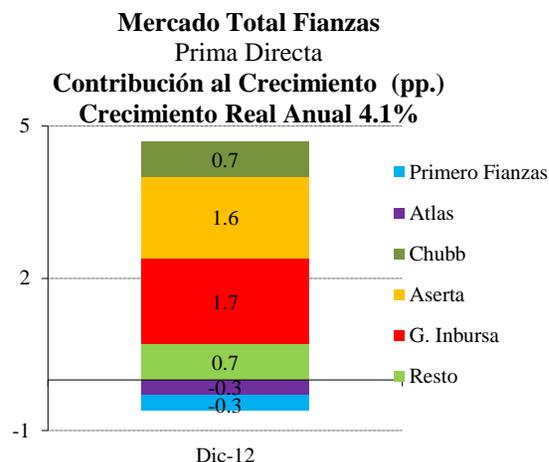
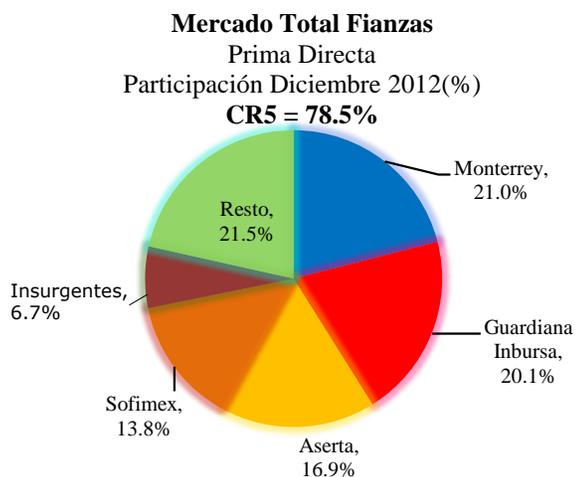
**Participación de las Compañías
que integran el CR5
Prima Directa**

Compañía	Dic. 2011	Dic. 2012
	%	%
Fianzas Monterrey	21.7	21.0
Fianzas Guardiana	19.1	20.1
Inbursa	16.0	16.9
Afianzadora Aserta	14.3	13.8
Afianzadora Sofimex	7.1	6.7

El índice de Herfindahl¹⁷ registró un incremento de 0.1 pp. al pasar de 14.4% a fines de diciembre de 2011 a 14.5% al cierre de diciembre de 2012.



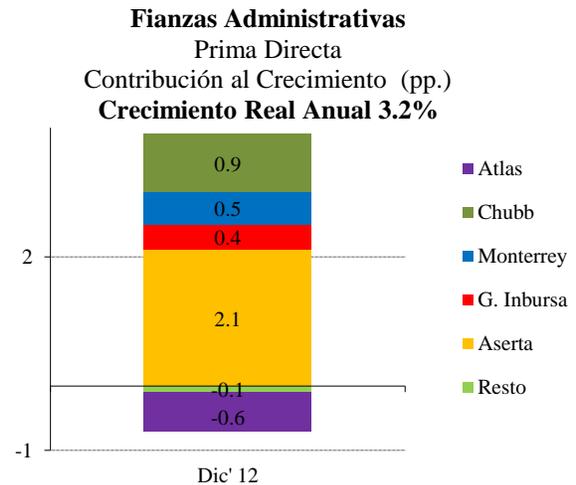
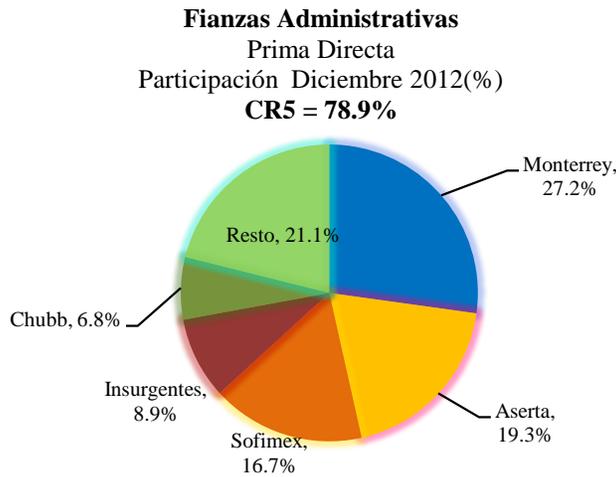
Las compañías que contribuyeron de manera positiva, al incremento real de 4.1% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.7 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 1.6 pp. y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. 0.7 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Atlas, S.A. con 0.3 pp. y Primero Fianzas, S.A. de C.V., con 0.3 pp.



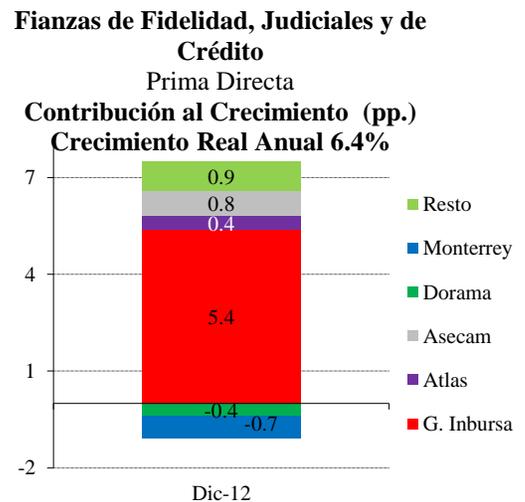
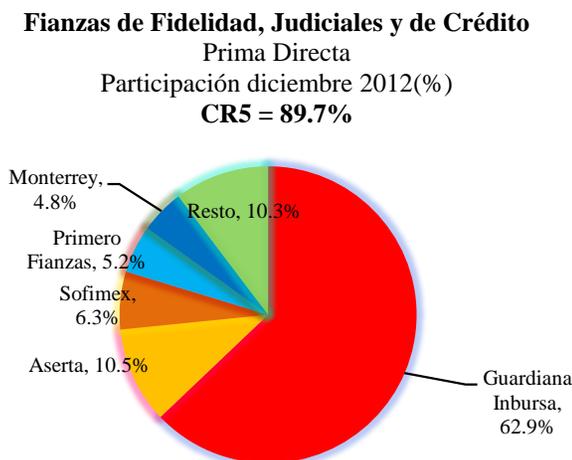
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.9% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.2%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 19.3%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.7%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Insurgentes, 8.9% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 6.8%.

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, en sentido positivo, fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.1 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 0.9 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., con 0.5 pp. y Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 0.4 pp.; y en sentido negativo, contribuyó Fianzas Atlas, S.A. con 0.6 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 89.7% 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 5.4 pp.; Fianzas Asecam, S.A. con 0.8 pp. y Fianzas Atlas, S.A. con 0.4 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A. con 0.7 pp. y Fianzas Dorama, S.A. con 0.4 pp.

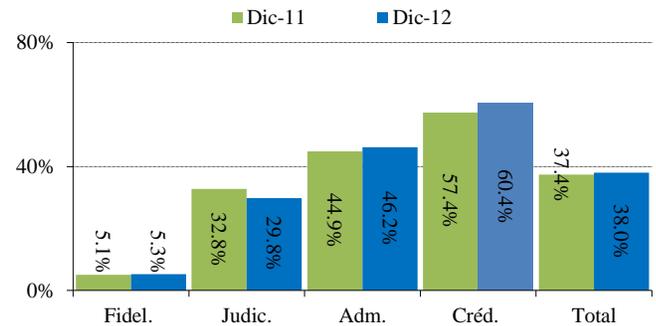


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2012, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 38.0% de la prima emitida, 0.6 pp. por encima de lo reportado al cierre de diciembre de 2011.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 60.4% y del 46.2% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de diciembre de 2012, los ramos de fianzas de Crédito, Administrativas y de Fidelidad incrementaron su cesión por arriba de lo registrado en diciembre de 2011 en 3.0 pp., 1.3 pp. y 0.2 pp., respectivamente. El ramo de fianzas Judiciales disminuyó su cesión en 3.0 pp. durante el periodo de referencia.

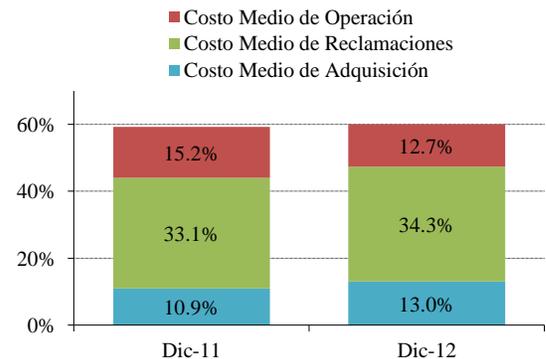
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

Al concluir diciembre de 2012, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁸ se situaron en 34.3%, 12.7% y 13.0%, respectivamente. Con relación al 31 de diciembre del año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición aumentaron 1.2 pp. y 2.1 pp.; mientras que los costos medios de operación disminuyeron 2.5 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 0.8 pp., al pasar de 59.2% a finales de diciembre de 2011 a 60.0 al cierre de diciembre de 2012. De esta forma, para fines de 2012, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 40.0%, 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.

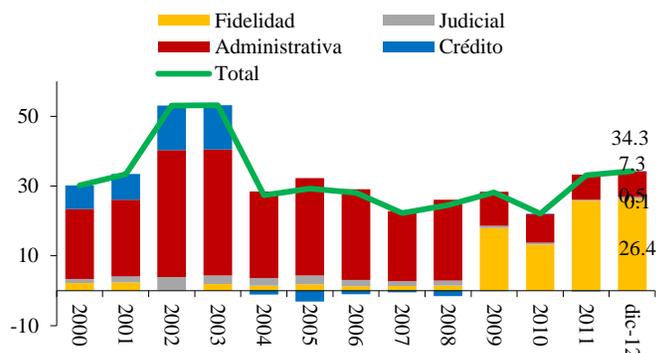
Suficiencia de Prima



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.

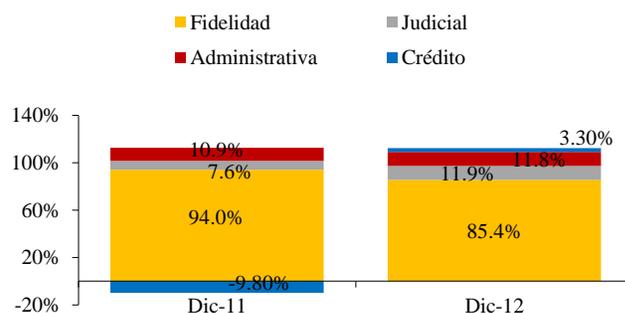
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 26.4 pp.. Dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito, Judiciales y Administrativas presentaron incrementos de 13.1% y 4.3% y 0.9%, respectivamente con relación a los resultados de fines de diciembre de 2011. El ramo de fianzas de Fidelidad registró decrecimiento de 8.6%.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%)



RESULTADOS

Estado de resultados

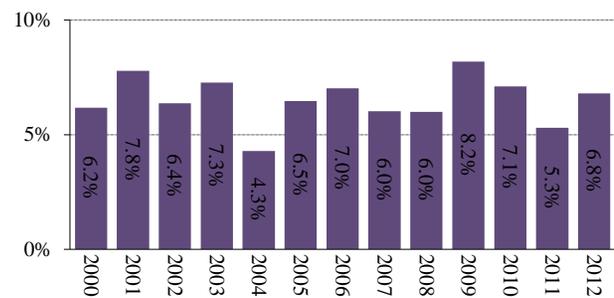
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	4,543	4,855	3.2
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	212	254	15.7
Costo Neto de Adquisición	496	631	22.7
Costo Neto de Reclamaciones	1,433	1,579	6.4
Utilidad (Pérdida) Técnica	2,401	2,391	-3.8
Incremento Neto a Otras Reservas	286	305	3.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	27	23	-16.4
Gastos de Operación	1,070	964	-13.0
Utilidad (Pérdida) de Operación	1,071	1,144	3.2
Productos Financieros	668	903	30.6
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	(6)	38	733.4
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,733	2,085	16.1
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,255	1,513	16.4

Al concluir diciembre 2012, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 2,390.9 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 3.8% con relación a lo reportado en diciembre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 903.2 millones de pesos, lo que refleja un incremento real anual de 30.6% respecto a lo registrado a fines de diciembre de 2011.

Al cierre de diciembre de 2012, el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 1,512.9 millones de pesos, registrando así un incremento, en términos reales, de 16.4% respecto a lo reportado a fines de diciembre de 2011.

Al finalizar diciembre de 2012, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.8%, cifra superior en 1.5 pp. a la registrada al cierre de diciembre de 2011.

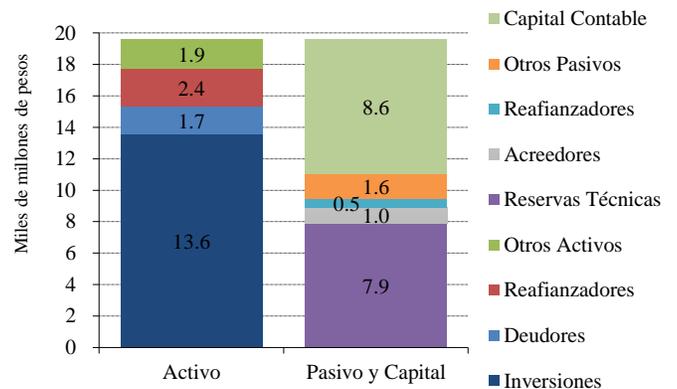
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)



BALANCE

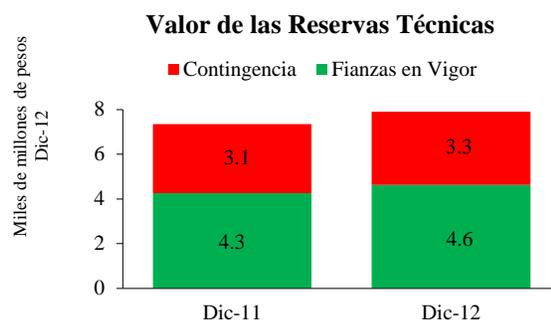
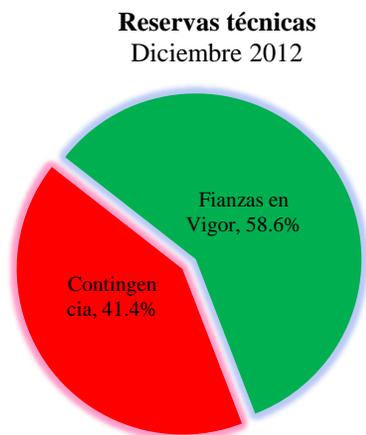
Al concluir el cuarto trimestre de 2012 el sector afianzador registró activos por un monto de 19,603.1 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 2.3% respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2011. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 13,584.8 millones de pesos, equivalente al 69.3% del total del activo, registrando así un incremento real de 0.9% respecto de lo reportado al cierre del cuarto trimestre de 2011.

Estructura de Financiamiento del Activo
Diciembre 2012



RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 7,905.2 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 7.7%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,632.4 equivalente al 58.6% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,272.8 millones de pesos, equivalente al restante 41.4%.



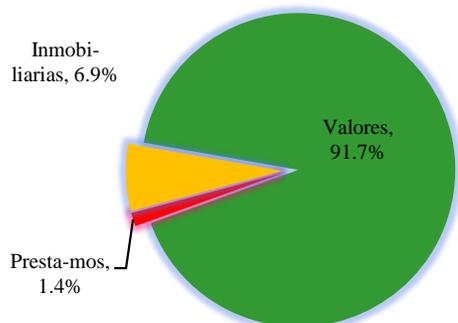
INVERSIONES

Al finalizar el cuarto trimestre de 2012, las inversiones en valores (12,460.8 millones de pesos), representaron 91.7% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (940.2 millones de pesos) y los préstamos (183.8 millones de pesos) representaron 6.9% y 1.4% del total de las inversiones, respectivamente.

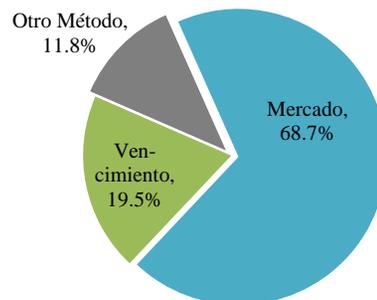
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 68.7% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 19.5% a vencimiento y el restante 11.8% por otro método¹⁹.

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 accionaría 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
Diciembre 2012



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación
Diciembre 2012



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 62.7% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 3.1 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 18.7% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 0.8 pp. con respecto al porcentaje reflejado en diciembre 2011.

Composición de la Cartera de Valores
Diciembre 2012

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	62.7	7,809.3
Tasa Fija Privados	18.7	2,340.7
Renta Variable	5.0	623.1
Extranjeros	3.6	443.9
Otros ²⁰	10.0	1,243.8
Total	100.0	12,460.8

²⁰ El rubro de "Otros Valores" comprende: El incremento o decremento por valuación de valores, Valores Restringidos, Deudores por intereses y Deterioro de valores.

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 72.8% de los valores gubernamentales y 66.8% de los valores privados con tasa fija.

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

