



BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

CIFRAS DE DICIEMBRE DE 2013



Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 31 de diciembre de 2013, el sector asegurador estaba conformado por 103 instituciones, de las cuales 15 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 58 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 8 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al finalizar diciembre de 2013, 56 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 82 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 103 instituciones que conformaron el sector asegurador, 9 compañías operaron, exclusivamente, el ramo de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 10 el ramo de Salud, 3 el ramo de Crédito a la Vivienda y una el ramo de Garantía Financiera.

CRECIMIENTO

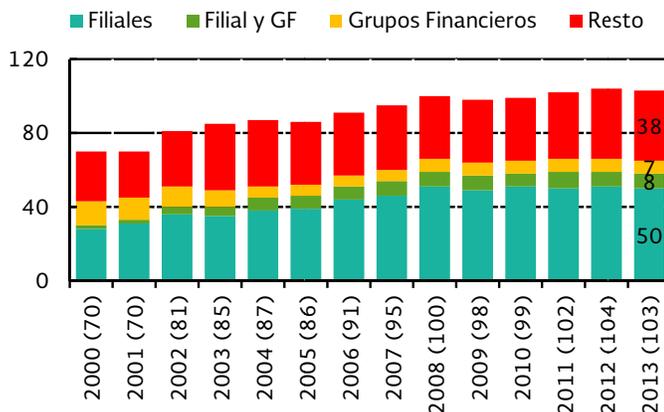
Al concluir el cuarto trimestre de 2013, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 347,196.3 millones de pesos, de los cuales el 98.3% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.7% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 6.7% al cierre del cuarto trimestre de 2013, respecto al cierre de diciembre de 2012, por arriba del crecimiento del PIB de 1.1%.

¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 17 de febrero de 2014.

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.

Estructura del Sector Asegurador



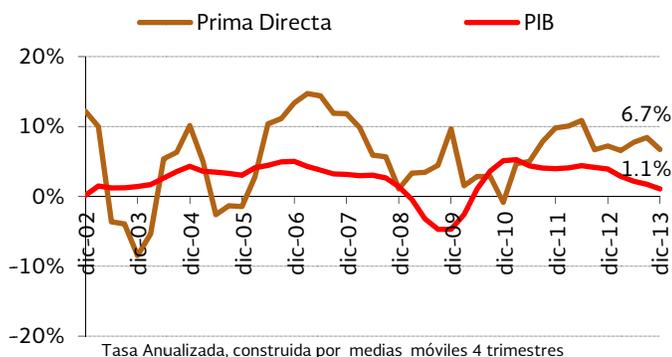
Composición del Sector Asegurador

Por operación
Diciembre 2013

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	56
No Vida	82
Exclusión un ramo:	
Pensiones	9
Salud	10
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

*En estos casos las compañías practican de 1 a 3 operaciones

Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



Es importante destacar que en junio de 2013, 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 2013 un crecimiento real de 4.9%.

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, la operación de Vida creció 7.3% en términos reales, en comparación con los resultados del cuarto trimestre de 2012. 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 registró un incremento real anual de 8.9% y Vida Grupo registró un incremento real anual de 4.3%⁴.

La operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 8.5%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 9.6%.

Al concluir el cuarto trimestre de 2013, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 5.0%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 8.7%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 64.9% del ramo de Incendio, el cual contribuyó positivamente con 10.2 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 19.3%; Responsabilidad Civil y otros Riesgos Profesionales con 3.2%; y Automóviles con 1.7%.

Al cierre de diciembre de 2013, 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 3.0 pp. Las operaciones de Daños (sin incluir Automóviles), Accidentes y Enfermedades, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y el ramo de Automóviles, tuvieron contribuciones positivas de 1.6 pp., 1.3 pp., 0.5 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

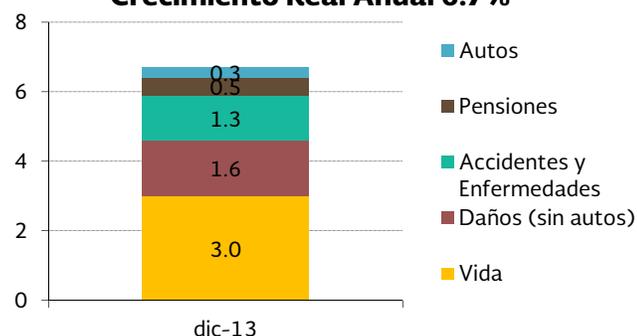
⁵ Incluye el ramo de Salud.

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

Daños
Prima Directa
Diciembre 2013

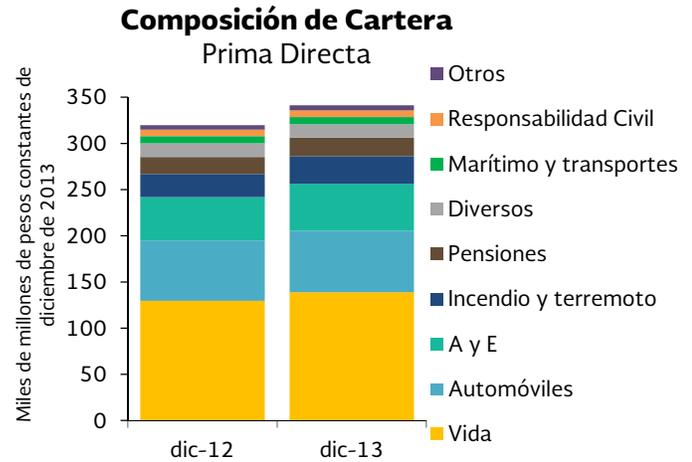
Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	64.9
Agrícola	19.3
Resp. Civil y Riesgos Prof.	3.2
Automóviles	1.7
Crédito	-0.2
Diversos	-1.1
Marítimo y Transportes	-2.1
Terremoto	-9.4
Daños s/ Automóviles	8.7
Daños	5.0

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa
Crecimiento Real Anual 6.7%



COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2013 es la siguiente: Vida, 40.7%; Automóviles, 19.5%; Accidentes y Enfermedades⁷, 14.9%; Incendio y Terremoto, 8.7%; Pensiones, 5.9%; Diversos, 4.3%; Marítimo y Transportes, 2.3%; Responsabilidad Civil, 2.1%; y Otros ramos, 1.6%. Los seguros de No-Vida representan 53.4% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.6% de la misma.



CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

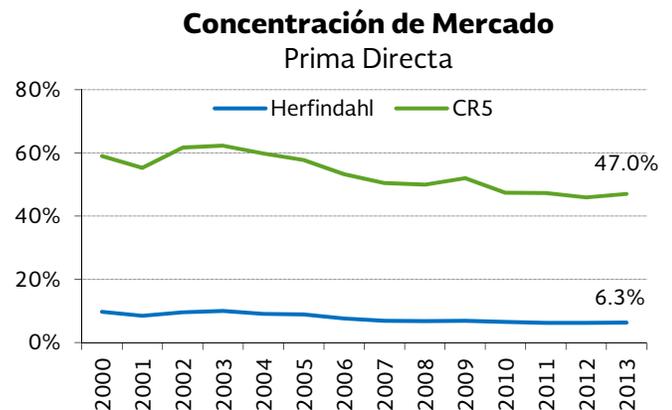
Al finalizar el cuarto trimestre de 2013, la concentración en el mercado de seguros creció en términos del índice CR5. Este índice, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 47.0%, 1.1 pp. por arriba de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.3%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.9%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.9%; y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.7%.

Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

	Diciembre 2012 %	Diciembre 2013 %
Metlife México	13.3	14.2
Grupo Nacional Provincial	11.6	11.3
AXA	9.7	8.9
Seguros Inbursa	5.7	6.9
Seguros Banamex	5.5 ⁸	5.7
Seguros BBVA Bancomer	5.6	5.0 ⁹
Total	45.9	47.0

El índice de Herfindahl¹⁰ creció de 6.2% al cierre de diciembre de 2012 a 6.3% al cierre de diciembre de 2013.



⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

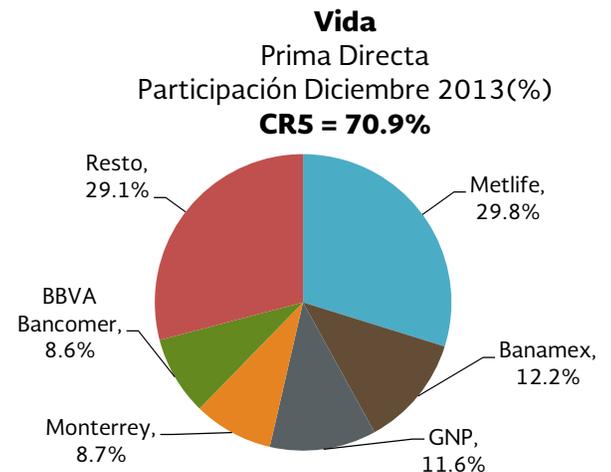
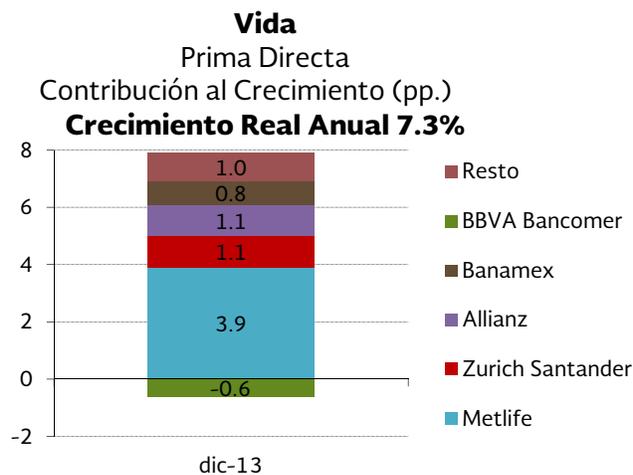
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2012.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2013.

¹⁰ 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 70.9%, cifra menor en 0.4 pp. a lo registrado al cierre de diciembre de 2012. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 29.8%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 12.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.6%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.7% y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 8.6%.

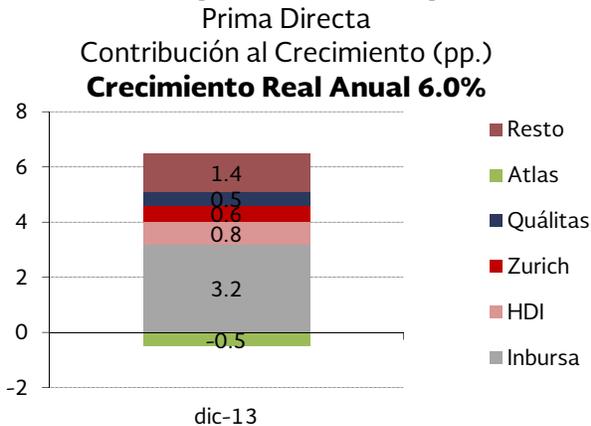
La operación de Vida tuvo un incremento real de 7.3%, en términos de prima directa, respecto al cierre de diciembre de 2012. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Metlife México, S.A. con 3.9 pp.; Allianz México, S.A., Compañía de Seguros, 1.1 pp.; Zurich Santander Seguros México, S.A., 1.1 pp.; y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 0.8 pp. Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 0.6 pp. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 1.0 pp.



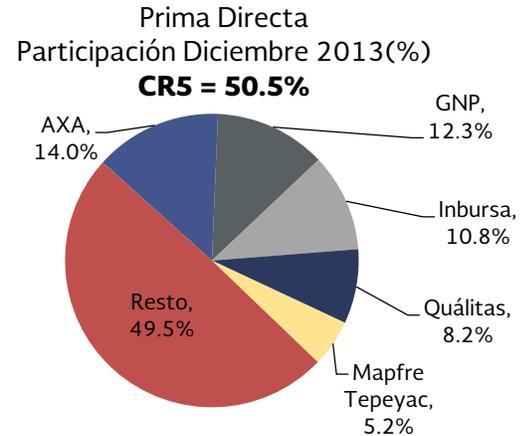
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 50.5%, cifra mayor en 0.6 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2012. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA Seguros, S.A. de C.V., 14.0%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.3%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.8%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.2%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.2%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 6.0%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.2 pp.; HDI Seguros, S.A. de C.V., 0.8 pp.; Zurich, Compañía de Seguros, S.A., 0.6 pp.; y Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 0.5 pp. Seguros Atlas, S.A. contribuyó de forma negativa a este crecimiento con 0.5 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 1.4 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños



Accidentes y Enfermedades y Daños

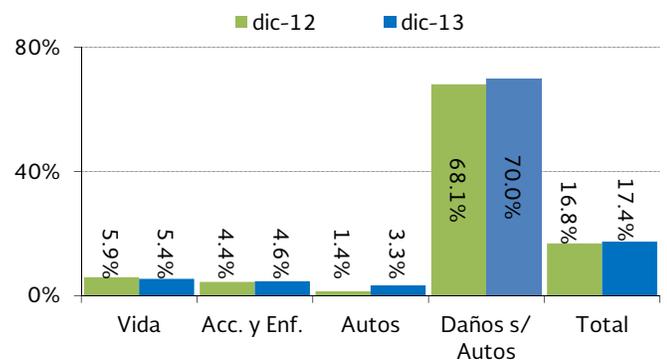


REASEGURO

Al finalizar el cuarto trimestre de 2013, la cesión en reaseguro representó el 17.4% de la prima emitida, 0.6 pp. por arriba de lo reportado al cierre de diciembre de 2012.

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 70.0% del total de la prima emitida (1.9 pp. más que el periodo anterior).

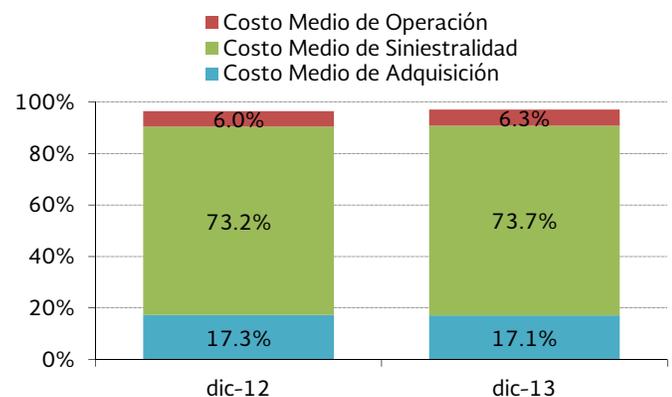
Primas Cedidas en Reaseguro



ESTRUCTURA DE COSTOS

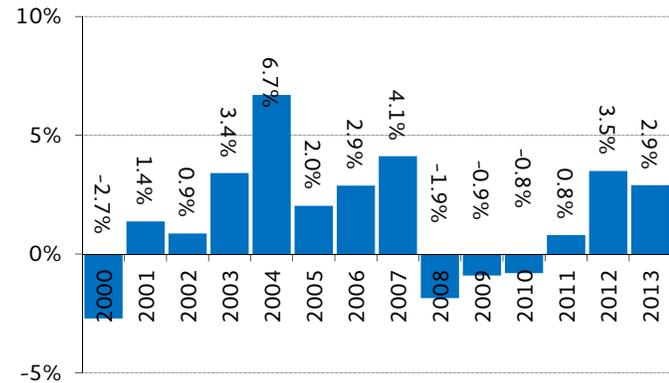
Al cierre de diciembre de 2013, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 73.7%, 17.1% y 6.3%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de siniestralidad registró un incremento de 0.5 pp. Por otro lado, el costo medio de operación registró un incremento de 0.3 pp., mientras que el costo medio de adquisición registró un decremento de 0.2 pp. a la reportada al cierre de diciembre de 2012.

Estructura de Costos



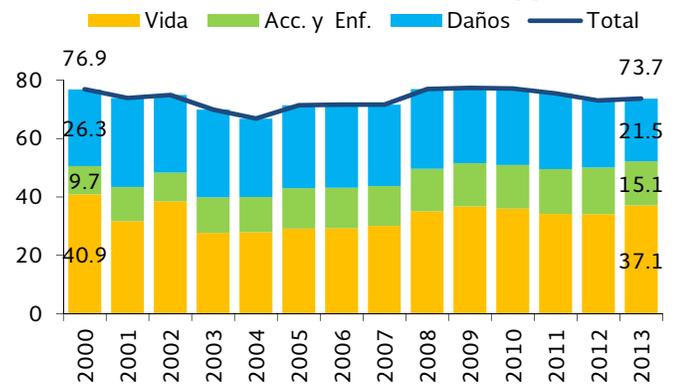
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 97.1% y registró un incremento de 0.6 pp. con relación a lo registrado al cierre de diciembre de 2012. De esta forma, al 31 de diciembre de 2013 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 2.9% (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



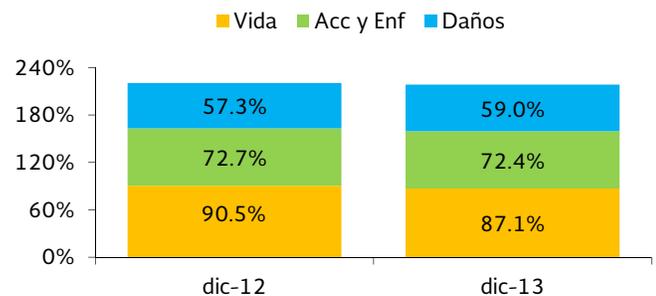
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 37.1 pp. y la operación de Daños con 21.5 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de siniestralidad de las operaciones de Vida y Accidentes y Enfermedades mostraron una disminución de 3.4 pp. y 0.3 pp., respectivamente, al concluir el cuarto trimestre de 2013 con respecto al cierre de diciembre de 2012. Mientras que la operación de Daños registró un crecimiento de 1.7 pp., en el mismo periodo de reporte.

Costo Medio de Siniestralidad Por operación (%)



RESULTADOS

Estado de Resultados

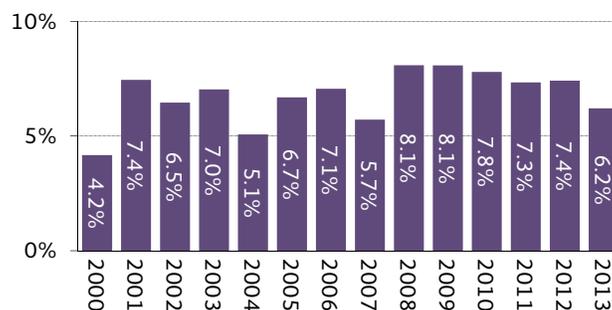
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	261,184	286,645	5.6
Incremento Neto a RRC y RFV	69,424	65,055	-9.9
Costo Neto de Adquisición	45,043	49,086	4.8
Costo Neto de Siniestralidad	140,315	163,377	12.0
Utilidad Técnica	6,402	9,128	37.1
Incremento Neto a Otras Reservas	5,126	4,348	-18.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	797	827	-0.3
Gastos de Operación	18,648	21,420	10.5
Utilidad de Operación	(16,575)	(15,814)	-8.2
Productos Financieros	46,407	43,024	-10.8
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	2,074	2,289	6.2
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	31,906	29,499	-11.1
Utilidad del Ejercicio	23,514	22,898	-6.3

Al finalizar el cuarto trimestre de 2013, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 9,127.8 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 37.1% respecto al cuarto trimestre de 2012. 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 15,813.7 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 43,023.5 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 10.8%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 22,898.2 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 6.3% con respecto al cierre de diciembre de 2012.

Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)

Al finalizar el cuarto trimestre de 2013, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.2%; es decir, 1.2 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de diciembre de 2012.

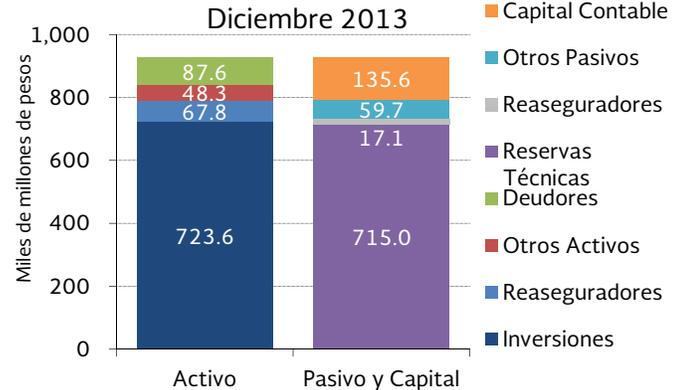


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 927,429.3 millones de pesos al finalizar el cuarto trimestre de 2013, con un crecimiento real de 6.7% respecto al cuarto trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 78.0% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.8% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el cuarto trimestre de 2013, el total de pasivos del sector asegurador sumó 791,825.3 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 8.0% respecto al cuarto trimestre de 2012. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 135,604.1 millones de pesos, con un decremento real anual de 0.5%.

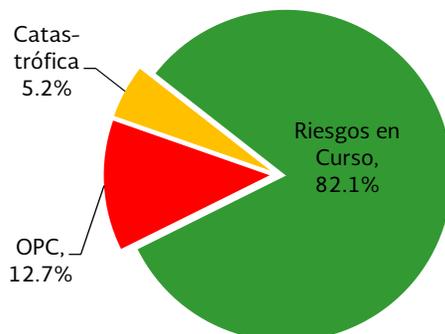
Estructura de Financiamiento del Activo



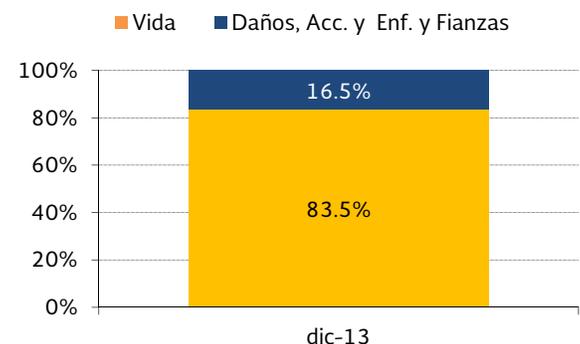
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 82.1% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 587,163.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 8.3%. La operación de Vida¹¹ participó con el 83.5% del total de esa reserva.

Reservas técnicas Diciembre 2013



Reserva de Riesgos en Curso Composición



¹¹ 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 63.3%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.8% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.3% del activo total y el capital contable 14.6%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 36.1% y los seguros tradicionales de Vida, 63.9%.

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Diciembre 2013

Pasivo	
Reservas Técnicas	77.1
Reserva de Riesgos en Curso	63.3
Seguros de Vida	52.9
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.4
Reserva OPC	9.8
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	6.6
Siniestros ocurridos no reportados	2.0
Fondos de seguros en administración	1.2
Reserva de Previsión	4.0
Riesgos Catastróficos	3.3
Otras	0.7
Otros pasivos	8.3
Capital Contable	14.6

INVERSIONES

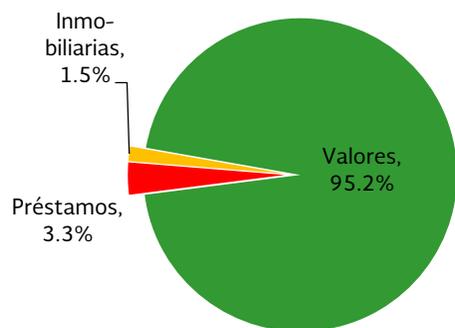
Al 31 de diciembre de 2013 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 723,647.1 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 5.1% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.2% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.3% y 1.5%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.2% se valuó a vencimiento, 35.9% a mercado y el restante 4.9% por otro método¹². Por su parte, el 95.0% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 4.9% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

¹²La 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.

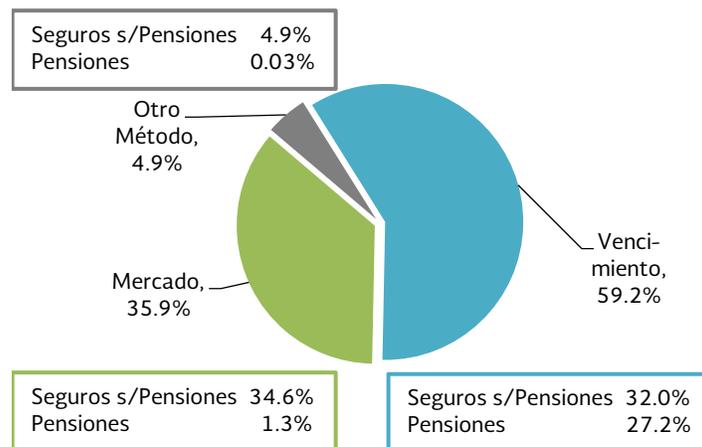
Composición de las Inversiones

Diciembre 2013



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

Diciembre 2013



Respecto a la composición de la cartera de valores al cuarto trimestre de 2013, los valores gubernamentales participaron con el 60.4%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.6%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹³ participaron con 11.5%, 1.6% y 6.9%, respectivamente.

Composición de la Cartera de Valores

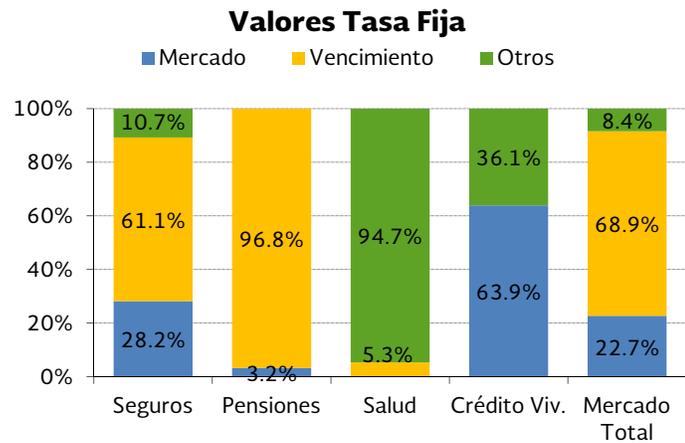
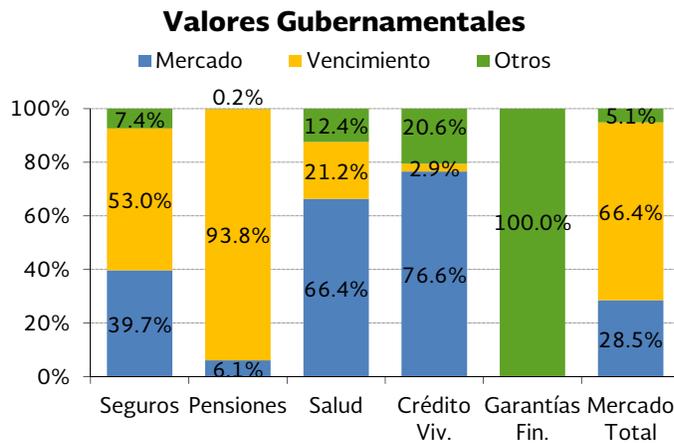
Diciembre 2013

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	60.4	415,935.7
Privados:		
Tasa fija	19.6	134,658.2
Renta variable	11.5	79,383.8
Acciones	2.0	13,709.0
Soc. Inversión	9.5	65,674.7
Extranjeros	1.6	11,076.9
Otros	6.9	47,558.3
Total	100.0	688,612.9

¹³ 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 66.4% en el caso de gubernamentales y 68.9% para privados con tasa fija.

**Composición de la Cartera de Valores por
Método de Valuación y Tipo de Emisor**
Diciembre 2013

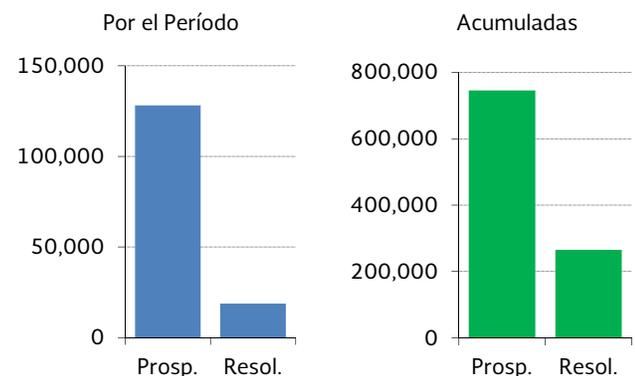


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

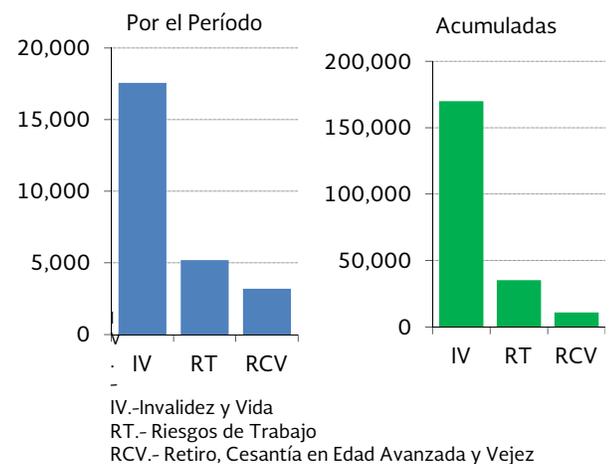
Al concluir el cuarto trimestre de 2013, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de diciembre de 2013, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 745,397¹⁴ documentos 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 265,297¹⁵ personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 18,740 resoluciones más que las reportadas al cierre de diciembre de 2012. En el periodo de enero a diciembre de 2013, se registraron 128,134 prospectos y 18,740 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones (Número de casos a Diciembre de 2013)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del cuarto trimestre de 2013 ascendieron a 216,066.4¹⁶ millones de pesos, de los cuales, 78.7% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.3% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 5.0% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

Montos Constitutivos (Monto en millones de pesos a Diciembre de 2013)



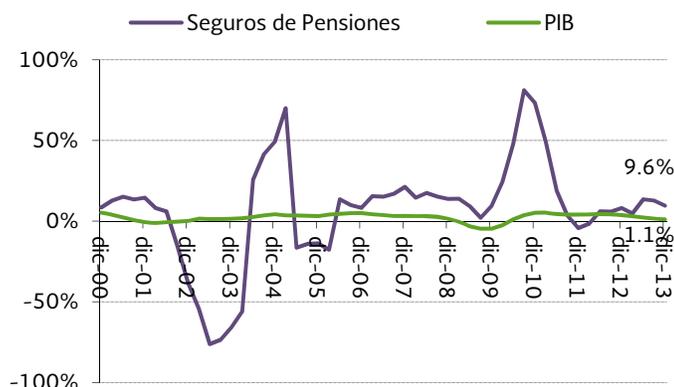
¹⁴ Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

¹⁵ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

¹⁶ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2013 alcanzaron el monto de 20,099.0 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 9.6% con respecto al año anterior, por arriba del crecimiento del PIB de 1.1%.

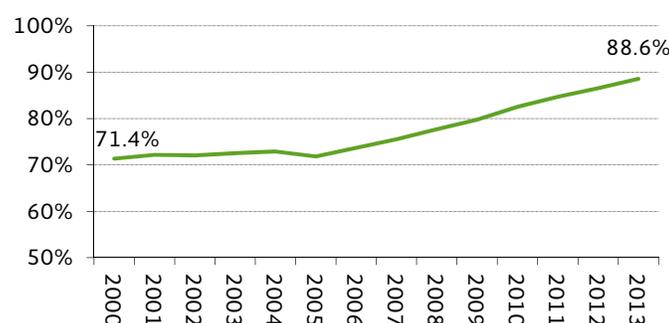
Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁷ se incrementó de 86.5% al cierre de diciembre de 2012 a 88.6% al cierre del diciembre de 2013. Al cuarto trimestre de 2013, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.9%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 30.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.1%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.4% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.2%.

Concentración de Mercado Prima Directa



Participación Acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas (Cifras a Diciembre 2013)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	32.9%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	4.3%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	30.0%	Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	2.8%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.4%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	7.4%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	1.9%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	5.2%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹⁷ 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 2013, los productos financieros alcanzaron 14,877.6 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 1.2% respecto al cierre del cuarto trimestre de 2012. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 12,275.1 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,655.6 millones de pesos que implicó un decremento real de 22.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	17,633	20,099	9.6
Incremento Neto a RRC y RFV	18,662	21,160	9.1
Costo Neto de Adquisición	72	74	-1.9
Costo Neto de Siniestralidad	8,936	9,865	6.2
Utilidad Técnica	(10,038)	(10,999)	5.4
Incremento Neto a Otras Reservas	793	555	-32.7
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.0	0.0	0.0
Gastos de Operación	631	721	9.9
Utilidad de Operación	(11,462)	(12,275)	3.0
Productos Financieros	14,476	14,878	-1.2
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	1,052	721	-34.1
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	4,067	3,323	-21.4
Utilidad del Ejercicio	3,315	2,656	-22.9

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2013, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 183,494.4 millones de pesos, representando el 25.7% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.3 pp. por arriba de la razón registrada al cierre del cuarto trimestre del año anterior.

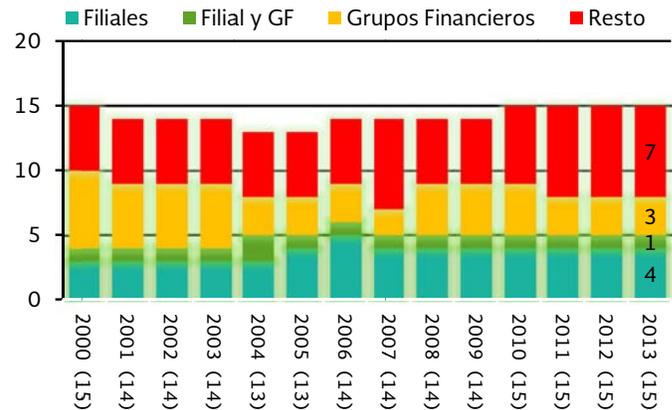
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 198,059.5 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2013, lo que representó un incremento real anual de 8.5% con respecto al cierre de diciembre de 2012.

Sector Afianzador¹⁸

ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2013, 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. De estas, una institución afianzadora presentaba capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecía a un grupo financiero.

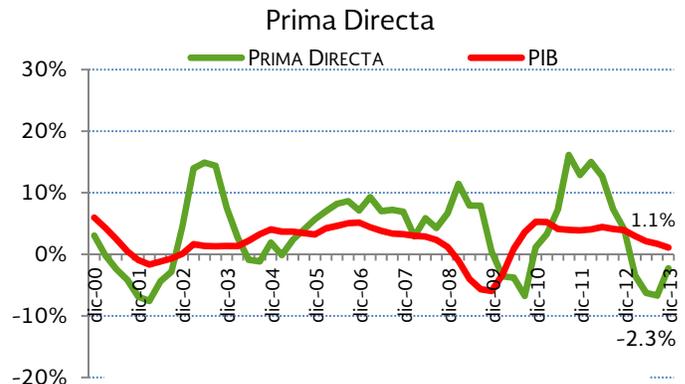
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2013, la emisión del sector afianzador fue de 7,978.7 millones de pesos, de los cuales 96.5% correspondió a prima directa y el 3.5% restante fue reafianzamiento tomado. De esta manera, la prima directa de este sector presentó un decremento de 2.3% en términos reales anuales, por abajo del crecimiento del PIB de 1.1%.

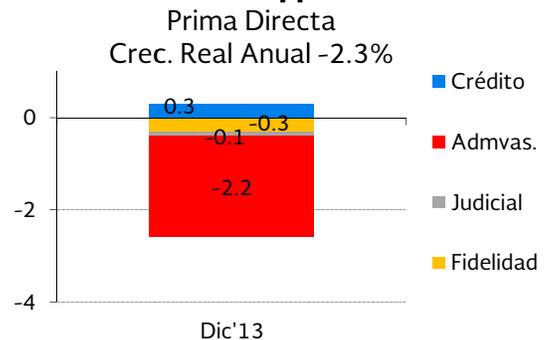
Tasa Real de Crecimiento Anualizada



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2013, la contribución al decrecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con -2.2 pp.; las fianzas de Fidelidad con -0.3 pp.; las fianzas Judiciales con -0.1 pp. y en sentido positivo solo las fianzas del ramo Crédito con 0.3 pp.

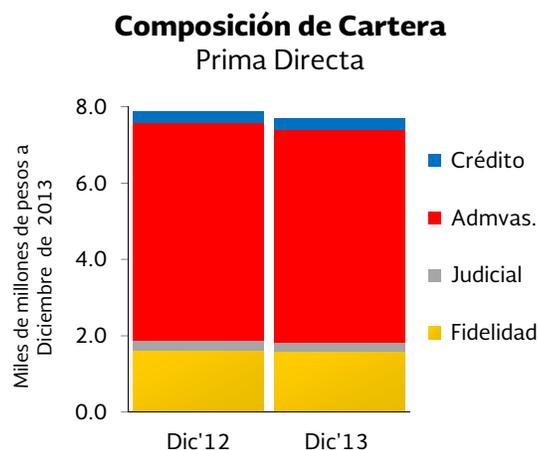
Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)



¹⁸ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 10 de febrero de 2014.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios respecto de diciembre de 2012, al disminuir la participación del ramo de fianzas Administrativas en 0.5 pp. al representar 72.1% de la cartera de fianzas al cierre de diciembre del 2013. Las fianzas de Crédito aumentaron su participación en 0.4 pp. para significar 4.1% de la cartera de fianzas; las fianzas de Fidelidad aumentaron su participación en 0.1 pp., siendo el 20.7% de la cartera; mientras que las fianzas Judiciales permanecieron con el mismo nivel de participación, 3.1% de la cartera.



Crecimiento de la Prima Directa por Ramos

Diciembre 2013

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de diciembre de 2013, los ramos de fianzas Administrativas, Judiciales y de Fidelidad, reportaron decrementos reales anuales de 3.0%, 2.1% y 1.6%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito crecieron 7.9% con relación a lo registrado en diciembre de 2012.

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	-1.6%
Judicial	-2.1%
Administrativa	-3.0%
Crédito	7.9%
Total	-2.3%

CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

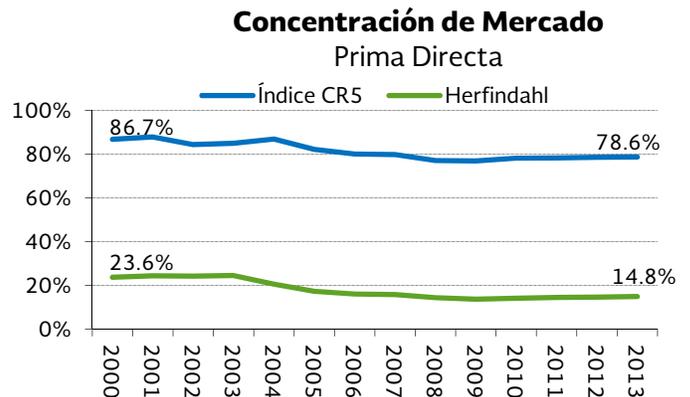
Al cierre de diciembre de 2013, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 78.6%, lo que significó un incremento de 0.1 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

Participación de las Compañías que integran el CR5

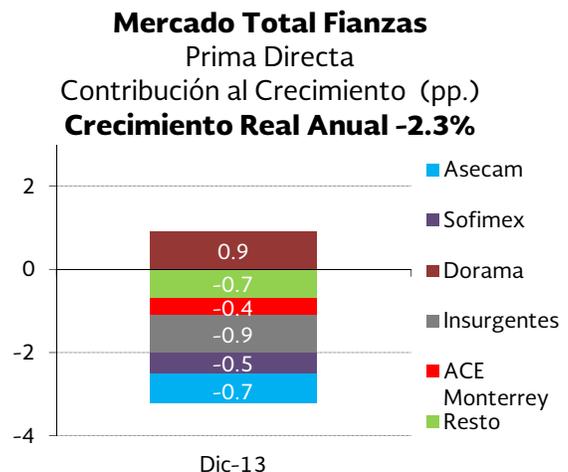
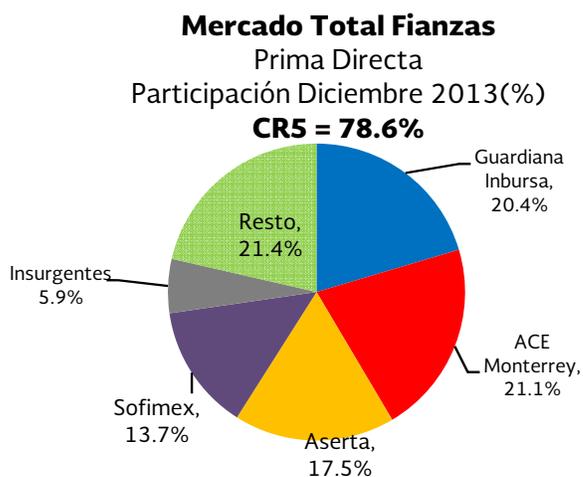
Prima Directa

	Dic. 2012 %	Dic. 2013 %
ACE Fianzas Monterrey	21.0	21.1
Guardiana Inbursa	20.0	20.4
Afianzadora Aserta	16.9	17.5
Afianzadora Sofimex	13.9	13.7
Insurgentes	6.7	5.9
Total	78.5	78.6

El índice de Herfindahl¹⁹ registró un incremento de 0.3 pp. al pasar de 14.5% a fines de diciembre de 2012 a 14.8% al cierre de diciembre de 2013.



Las principales compañías que contribuyeron de manera negativa en el decremento real de 2.3% que presentó el mercado total fueron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., 0.9 pp; Fianzas Asecam, S.A., 0.7 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., 0.5 pp; y ACE Fianzas Monterrey, S.A., 0.4 pp. En sentido positivo contribuyó la compañía Fianzas Dorama, S.A. con 0.9 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución negativa de 0.7 pp.

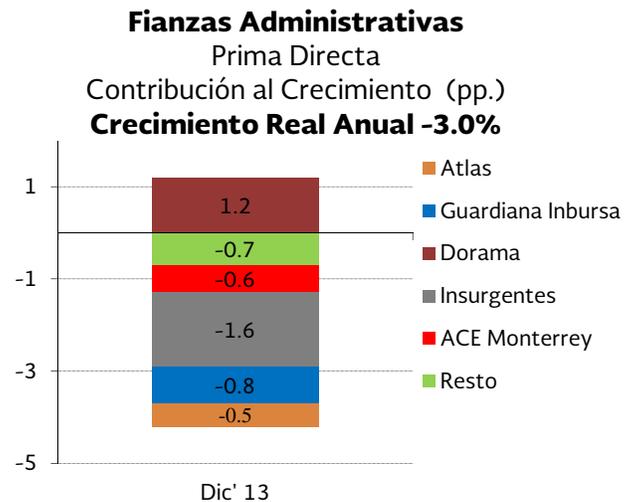


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.4% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de ACE Fianzas Monterrey, S.A., 27.4%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 20.0%; Afianzadora Sofimex, S.A., 16.9%; Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Insurgentes, 7.5% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 6.6%.

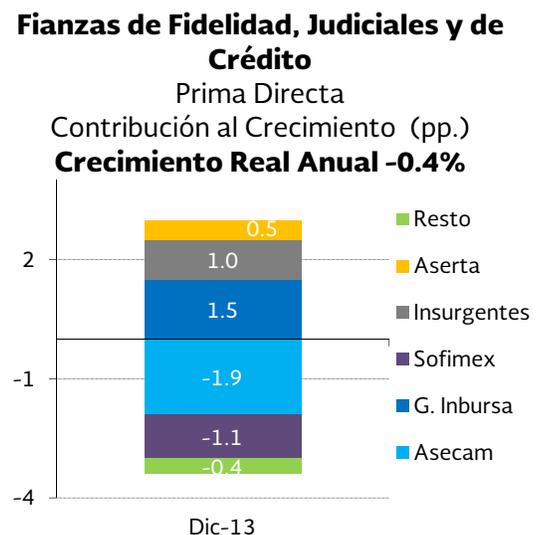
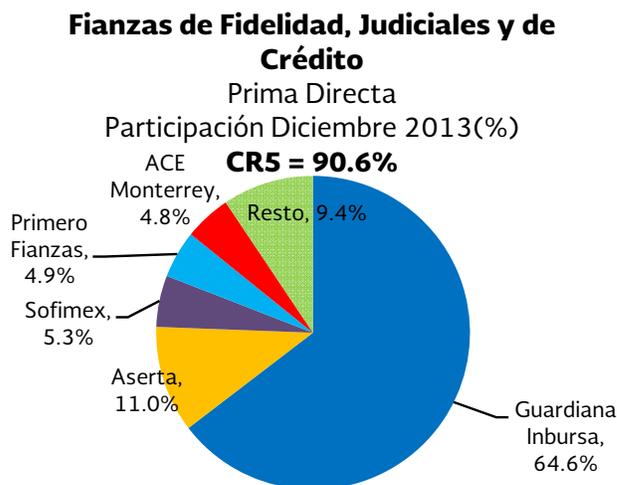
Respecto al decrecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron, con dicho comportamiento en sentido negativo fueron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de

¹⁹ 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.

C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.6 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, con 0.8 pp.; ACE Fianzas Monterrey, S.A., con 0.6 pp; Fianzas Atlas, S.A. con 0.5 pp. En sentido positivo destacó la contribución de Fianzas Dorama, S.A. con 1.2 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 90.6% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el decremento observado, con resultados negativos, fueron Fianzas Asecam, S.A. con 1.9 pp. y Afianzadora Sofimex, S.A. con 1.1 pp. En sentido positivo contribuyeron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 1.5 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 1.0 pp.; y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 0.5 pp.

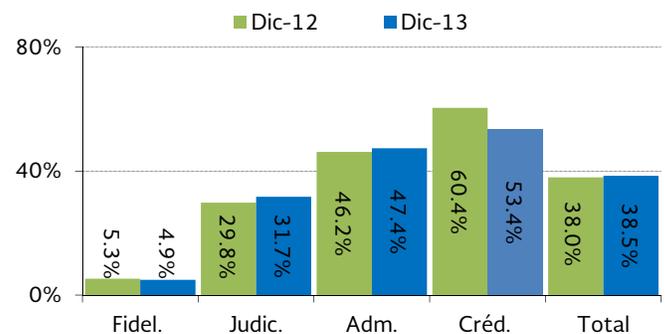


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2013, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 38.5% de la prima emitida, 0.5 pp. por arriba de lo reportado al cierre de diciembre del 2012.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 53.4% y del 47.4% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de diciembre del 2013 con respecto a diciembre de 2012, los ramos de fianzas Judiciales y Administrativas incrementaron su cesión en 1.9 pp., y 1.2 pp., respectivamente, mientras que los ramos de fianzas de Crédito y de Fidelidad disminuyeron su cesión en 7.0 pp., y 0.4 pp., respectivamente.

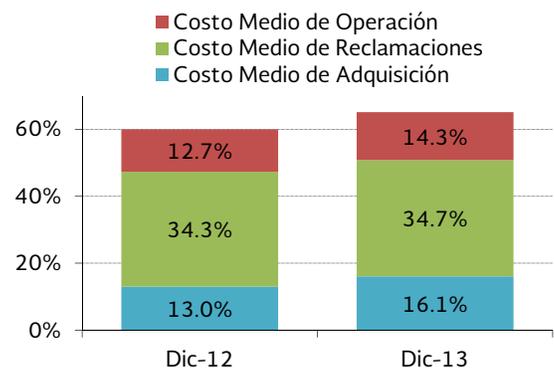
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

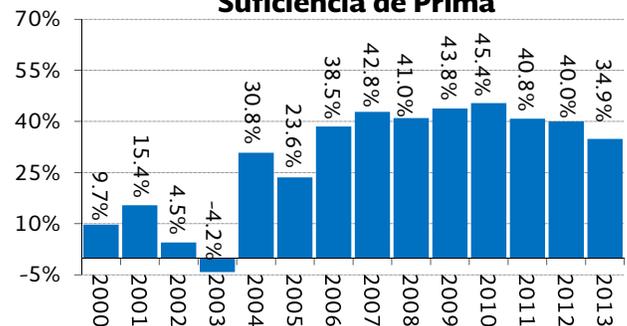
Al concluir diciembre de 2013, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición²⁰ se situaron en 34.7%, 14.3% y 16.1%, respectivamente. Con relación al 31 de diciembre del año anterior, los costos medios de adquisición, operación y reclamación aumentaron 3.1 pp., 1.6 pp. y 0.4 pp.

Estructura de Costos



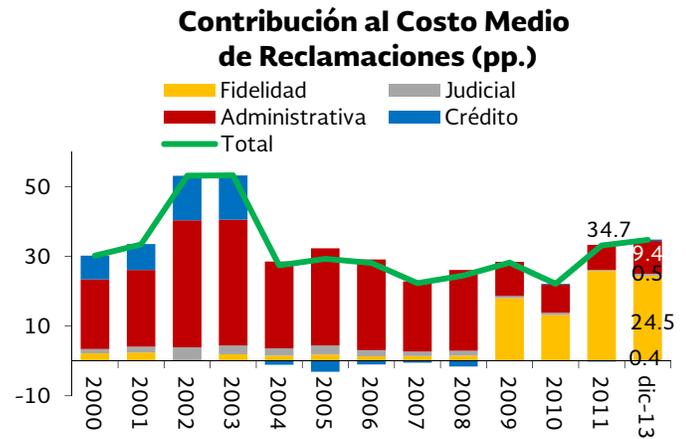
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 5.1 pp., al pasar de 60.0% a finales de diciembre de 2012 a 65.1% al cierre de diciembre del 2013. De esta forma, al cierre del cuatro trimestre de 2013, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 34.9%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de Prima

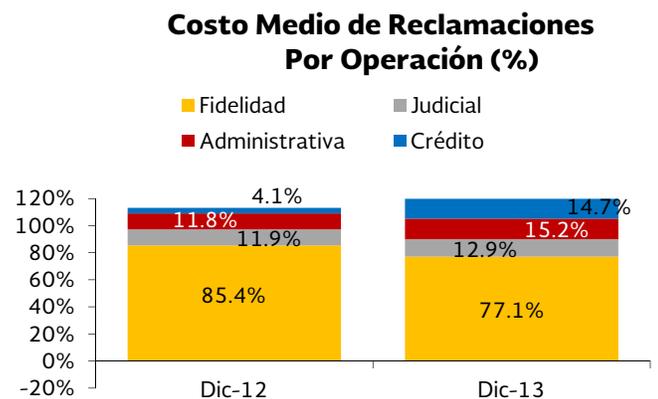


²⁰ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos 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 24.5 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.



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito, Judiciales y Administrativas presentaron incrementos de 10.6%, 1.0% y 3.4% respectivamente; mientras que el ramo de fianzas de Fidelidad registró decremento de 8.3%.



RESULTADOS

Estado de resultados

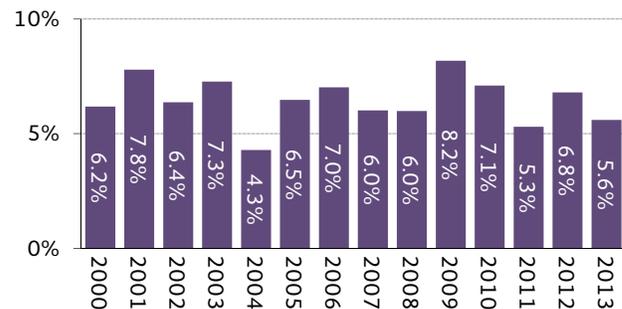
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	4,855	4,906	-2.8
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	254	141	-46.8
Costo Neto de Adquisición	629	789	20.6
Costo Neto de Reclamaciones	1,580	1,655	0.8
Utilidad (Pérdida) Técnica	2,392	2,321	-6.7
Incremento Neto a Otras Reservas	305	311	-2.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	23	33	34.4
Gastos de Operación	965	1,098	9.5
Utilidad (Pérdida) de Operación	1,145	944	-20.7
Productos Financieros	903	743	-20.9
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	38	27	-29.6
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	2,086	1,714	-20.9
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,515	1,217	-22.8

Al concluir diciembre de 2013, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 2,320.9 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 6.7% con relación a lo reportado en diciembre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 742.7 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 20.9% respecto a lo registrado a fines de diciembre del 2012.

Al cierre de diciembre de 2013 el sector afianzador presentó una utilidad de 1,216.7 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 22.8% respecto a lo reportado a fines de diciembre de 2012.

Al finalizar diciembre de 2013, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.6%, cifra inferior en 1.2 pp. a la registrada al cierre de diciembre del 2012.

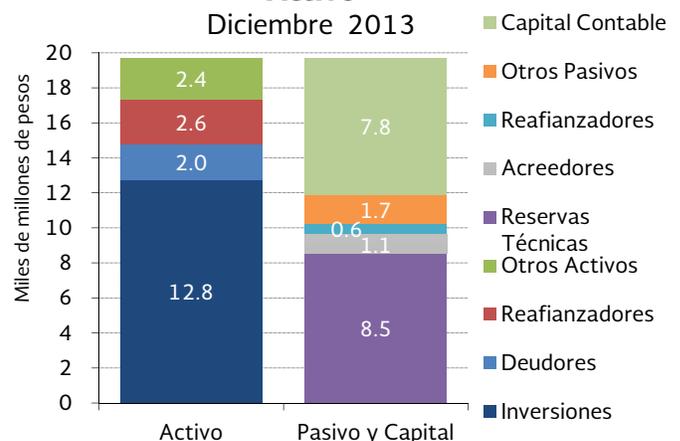
Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)



BALANCE

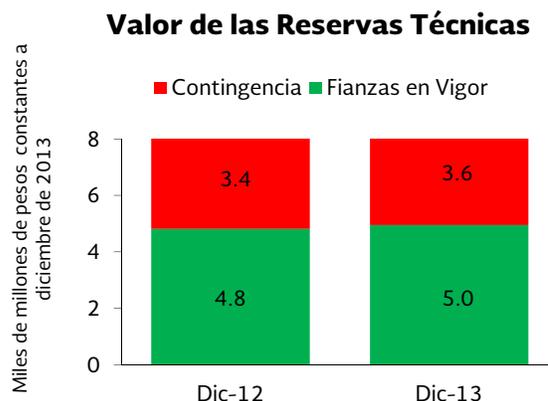
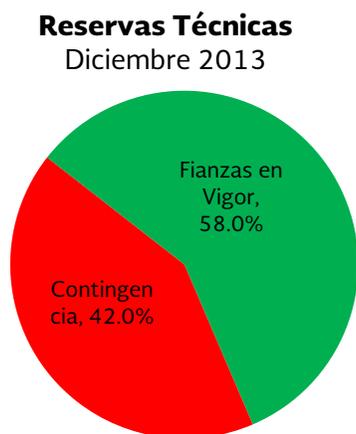
Al concluir el cuarto trimestre de 2013 los activos del sector afianzador sumaron 19,704.7 millones de pesos, lo que refleja un decrecimiento, en términos reales, de 3.4% respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2012. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 12,761.4 millones de pesos, equivalente al 64.8% del total del activo, registrando así un decremento real de 9.7% respecto de lo reportado al cierre del cuarto trimestre de 2012.

Estructura de Financiamiento del Activo



RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2013, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 8,536.1 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 3.9%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,952.3 equivalente al 58.0% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,583.8 millones de pesos, equivalente al restante 42.0%.



INVERSIONES

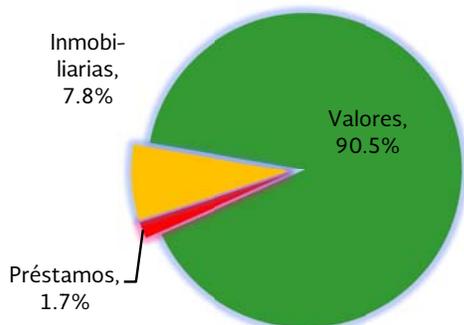
Al finalizar el cuarto trimestre de 2013, las inversiones en valores (11,546.4 millones de pesos), representaron 90.5% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (1,001.1 millones de pesos) y los préstamos (213.9 millones de pesos) representaron 7.8% y 1.7% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 58.3% de las mismas estaban valuadas a mercado, 28.6% a vencimiento y el restante 13.1% por otro método²¹.

²¹ 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.

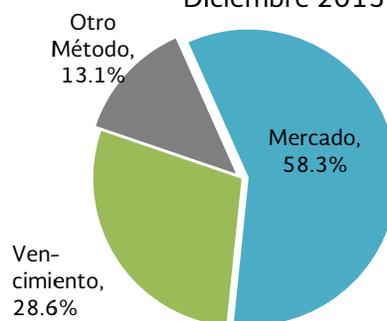
Composición de las Inversiones

Diciembre 2013



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación

Diciembre 2013



Al finalizar diciembre de 2013, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 59.9% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 2.8 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 20.1% de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 1.4 pp. con respecto a lo reflejado en diciembre de 2012.

Composición de la Cartera de Valores

Diciembre 2013

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	59.9	6,915.5
Privados:		
Tasa Fija Privados	20.1	2,321.8
Renta Variable:	7.5	866.3
Acciones	7.3	840.9
Soc. Inversión	0.2	25.4
Extranjeros	2.5	293.9
Otros ²²	10.0	1,148.9
Total	100.0	11,546.4

²² 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 57.5% de los valores gubernamentales y 62.5% de los valores privados con tasa fija.

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

