



# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS Y FIANZAS

---

CIFRAS DE DICIEMBRE DE 2014



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

### ESTRUCTURA

Al 31 de diciembre de 2014, el sector asegurador estaba conformado por 105 instituciones, de las cuales 16 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 57 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.

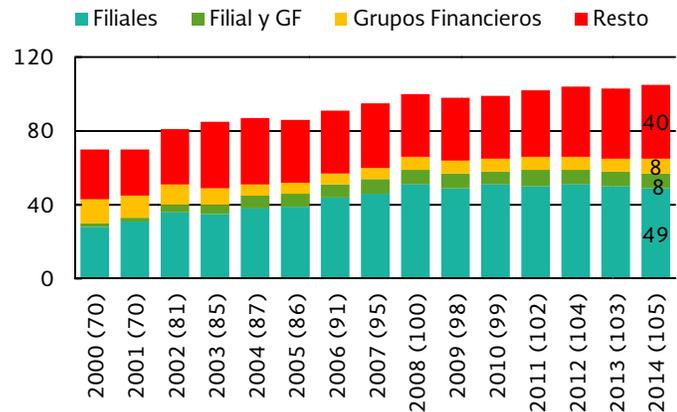
Al finalizar diciembre de 2014, 53 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 81 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

De las 105 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 2014, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 363,530.4 millones de pesos, de los cuales el 98.2% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.8% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 0.7% al cierre del cuarto trimestre de 2014, respecto al cierre de diciembre de 2013, por debajo del crecimiento del PIB de 2.1%.

### Estructura del Sector Asegurador



### Composición del Sector Asegurador

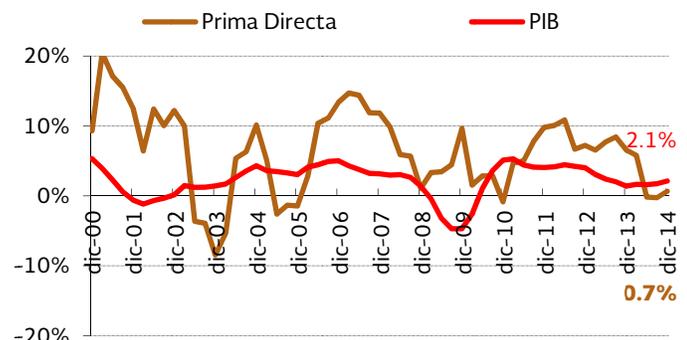
Por operación  
Diciembre 2014

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	53
No Vida	81
<b>Exclusión un ramo:</b>	
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



Tasa Anualizada, construida por medias móviles 4 trimestres

<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 09 de febrero de 2015.

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

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

Es importante destacar que en junio de 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 2014 un crecimiento real de 2.4%.

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, la operación de Vida creció 2.8% en términos reales, en comparación al cuarto trimestre de 2013. 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 Grupo y Vida Individual registraron incrementos reales anuales de 6.4%<sup>4</sup> y de 0.9%, respectivamente.

La operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 6.1%, mientras que los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 1.9%.

Al concluir el cuarto trimestre de 2014, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un decremento de 3.3%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un decremento real anual de 5.9%. El decremento de daños se explica, principalmente, por el decremento real anual de 30.8% del ramo de Incendio, el cual contribuyó negativamente con 7.4 puntos porcentuales (pp.) en el decremento mencionado. Otros ramos que tuvieron decrementos reales fueron: Terremoto con 10.1%; Responsabilidad Civil y otros Riesgos Profesionales con 6.3%; Agrícola con 4.4%; y Automóviles con 0.8%.

Al cierre de diciembre de 2014, 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 1.1 pp. La operación de Accidentes y Enfermedades contribuyó positivamente con 0.9 pp. La operación de Daños (sin incluir Automóviles), el ramo de Automóviles y los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, tuvieron contribuciones negativas de 1.1 pp., 0.1 pp. y 0.1 pp., respectivamente.

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

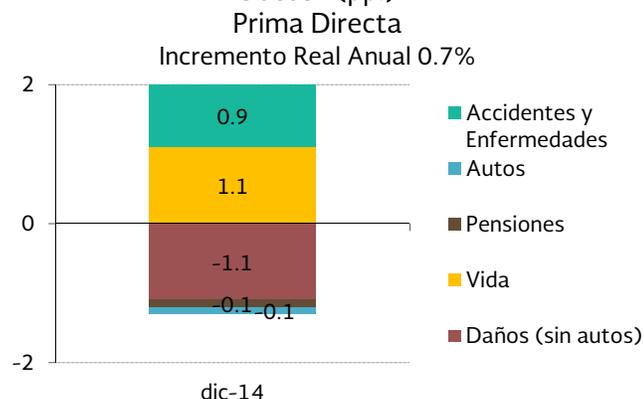
<sup>5</sup> Incluye el ramo de Salud.

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

**Daños**  
Prima Directa  
Diciembre 2014

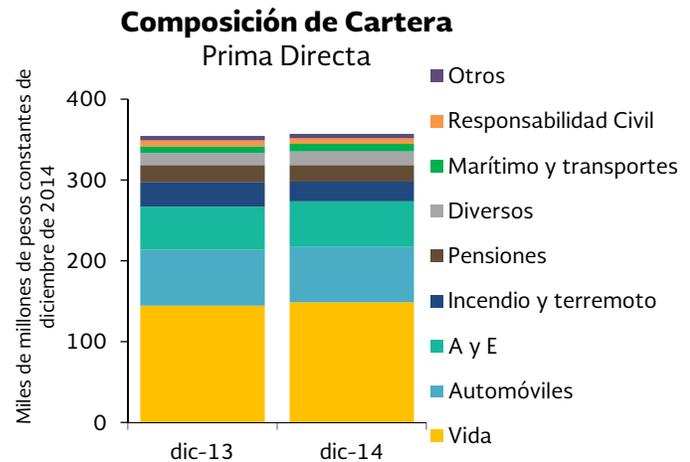
Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Marítimo y Transportes	14.8
Crédito	13.9
Diversos	12.7
Automóviles	-0.8
Agrícola	-4.4
Resp. Civil y Riesgos Prof.	-6.3
Terremoto	-10.1
Incendio	-30.8
<b>Daños s/ Automóviles</b>	<b>-5.9</b>
<b>Daños</b>	<b>-3.3</b>

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



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de diciembre de 2014 es la siguiente: Vida, 41.6%; Automóviles, 19.2%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 15.8%; Incendio y Terremoto, 6.8%; Pensiones, 5.8%; Diversos, 4.8%; Marítimo y Transportes, 2.6%; Responsabilidad Civil, 1.9%; y Otros ramos, 1.5%. Los seguros de No-Vida representan 52.6% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 47.4% de la misma.



## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, la concentración en el mercado de seguros decreció 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 46.0%, es decir, 1.1 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 14.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.3%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.3%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.3%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 5.8%.

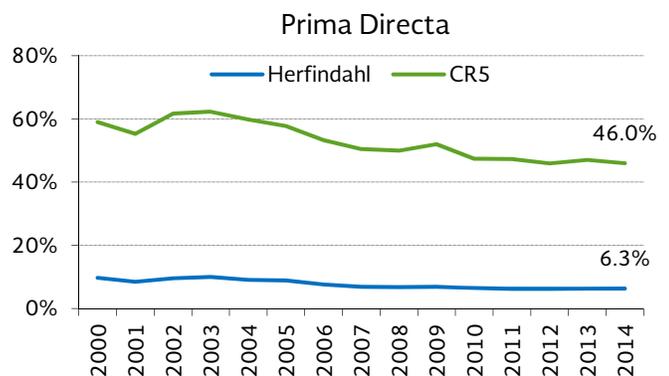
## Participación de las Compañías que Integran el CR5

Prima Directa

	Diciembre 2013	Diciembre 2014
	%	%
Metlife México	14.2	14.3
Grupo Nacional Provincial	11.3	11.3
AXA	8.9	8.3
Seguros Banamex	5.7	6.3
Seguros BBVA Bancomer	5.0 <sup>8</sup>	5.8
Seguros Inbursa	7.0	5.4 <sup>9</sup>
<b>Total</b>	<b>47.1</b>	<b>46.0</b>

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> permaneció sin variaciones del cierre de diciembre de 2013 al cierre de diciembre de 2014, el cual fue de 6.3%.

## Concentración de Mercado



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

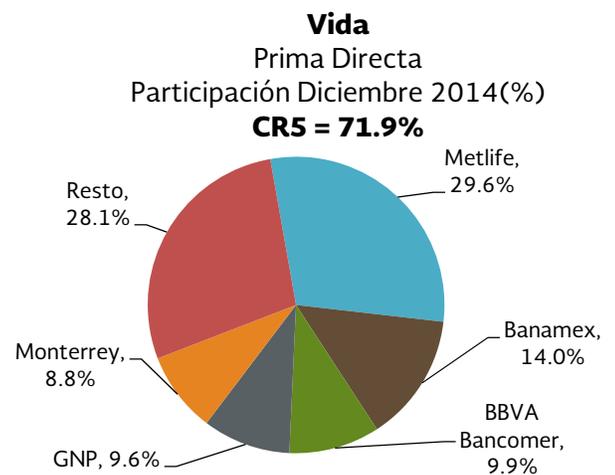
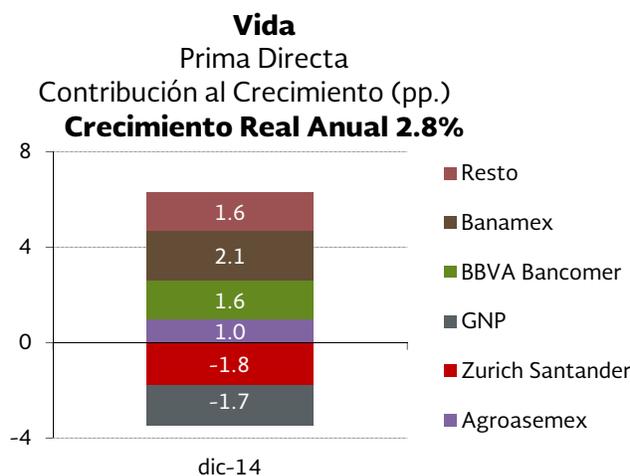
<sup>8</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2013.

<sup>9</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2014.

<sup>10</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%; sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 71.9%, cifra mayor en 0.9 pp. a lo registrado al cierre de diciembre de 2013. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 29.6%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 14.0%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 9.6%; y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.8%.

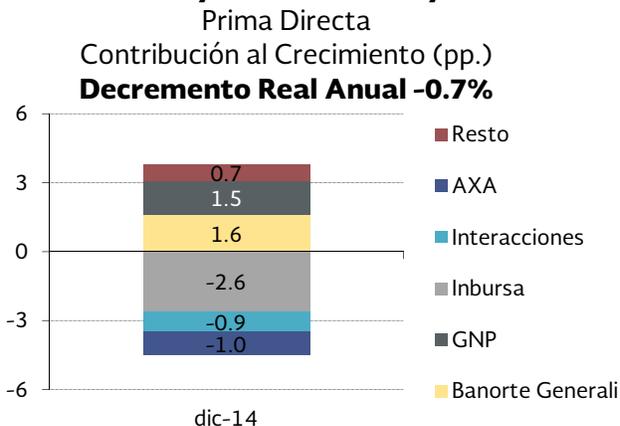
La operación de Vida tuvo un incremento real de 2.8%, en términos de prima directa, respecto al cierre de diciembre de 2013. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, con 2.1 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, con 1.6 pp.; y Agroasemex, S.A., con 1.0 pp. Zurich Santander Seguros México, S.A. y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., contribuyeron de forma negativa a este crecimiento con 1.8 pp. y con 1.7 pp., respectivamente. El resto del mercado contribuyó de manera positiva con 1.6 pp.



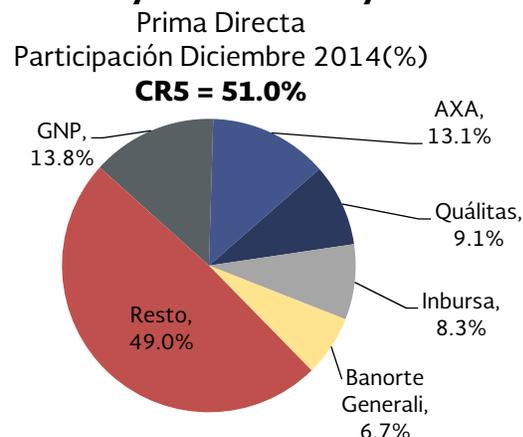
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 51.0%, cifra menor en 0.4 pp. a lo reportado al 31 de diciembre de 2013. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 13.8%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 13.1%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 9.1%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.3%; y Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 6.7%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un decremento real anual de 0.7%. Las instituciones con mayor contribución positiva al decremento fueron: Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.6 pp.; y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 1.5 pp. Las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.6 pp.; AXA Seguros, S.A. de C.V., 1.0 pp.; y Aseguradora Interacciones, S.A. de C.V., Grupo Financiero Interacciones, 0.9 pp. El resto de las compañías contribuyeron de manera positiva con 0.7 pp.

### Accidentes y Enfermedades y Daños



### Accidentes y Enfermedades y Daños

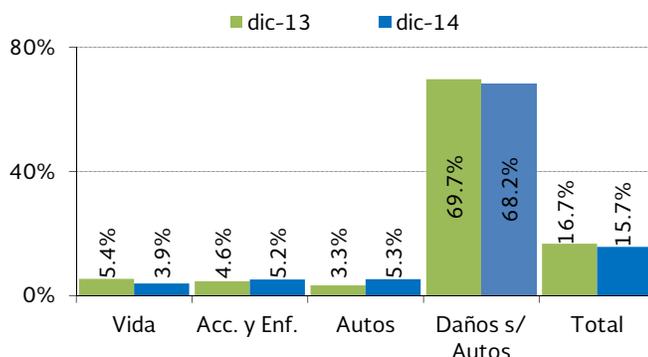


## REASEGURO

Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, la cesión en reaseguro representó el 15.7% de la prima emitida, 1.0 pp. por debajo de lo reportado al cierre de diciembre de 2013.

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 68.2% del total de la prima emitida (1.5 pp. menos que el periodo anterior).

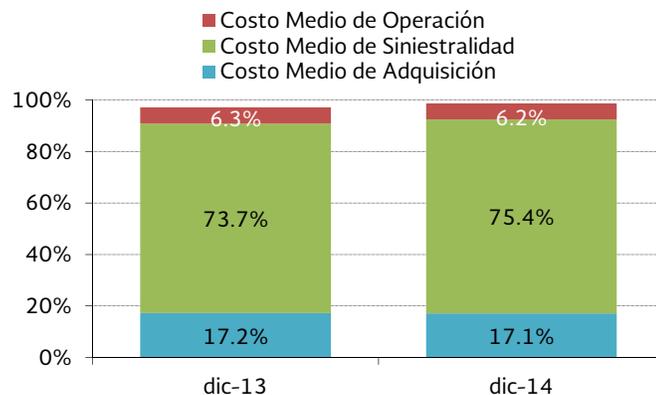
### Primas Cedidas en Reaseguro



## ESTRUCTURA DE COSTOS

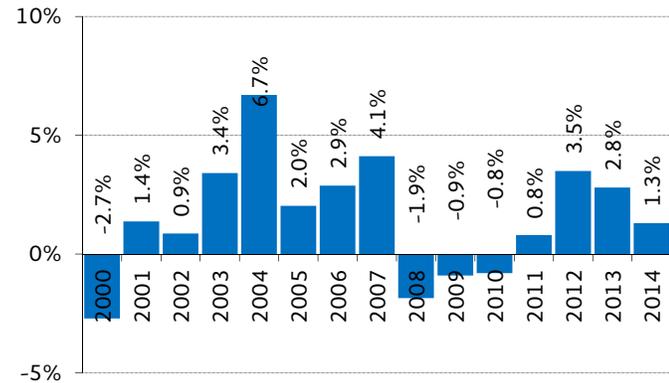
Al cierre de diciembre de 2014, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 75.4%, 17.1% y 6.2%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de siniestralidad registró un incremento de 1.7 pp. Por otro lado, el costo medio de adquisición y el costo medio de operación presentaron decrementos de 0.1 pp., respecto a lo reportado al cierre de diciembre de 2013.

### Estructura de Costos



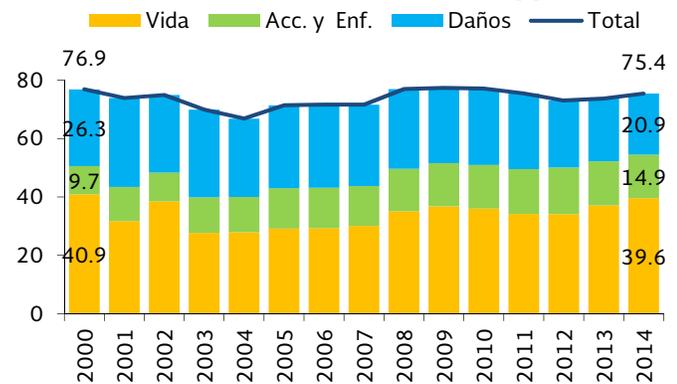
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 98.7% y registró un incremento de 1.5 pp. con relación a lo registrado al cierre de diciembre de 2013. De esta forma, al 31 de diciembre de 2014 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 1.3% (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



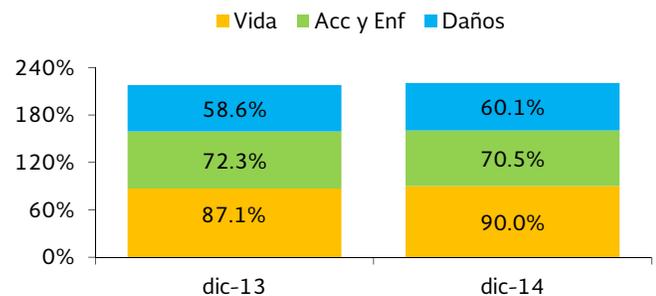
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 39.6 pp. y la operación de Daños con 20.9 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

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



El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró un incremento de 2.9 pp., al concluir el cuarto trimestre de 2014 con respecto al cierre de diciembre de 2013. Mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades registró un decremento de 1.8 pp., en el mismo periodo de reporte. La operación de Daños presentó también un incremento de 1.5 pp. en su costo medio de siniestralidad.

### Costo Medio de Siniestralidad Por operación (%)



## RESULTADOS

### Estado de Resultados

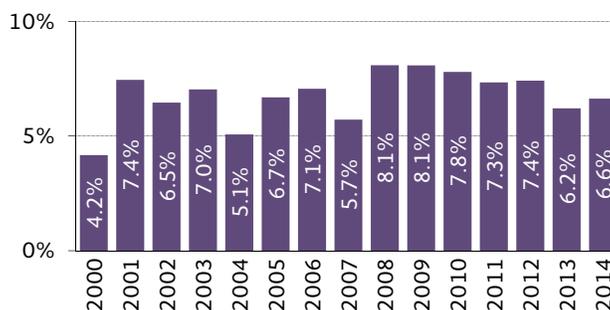
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>285,519</b>	<b>302,578</b>	<b>1.8</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	65,067	65,417	-3.4
Costo Neto de Adquisición	49,257	51,837	1.1
Costo Neto de Siniestralidad	162,423	178,821	5.8
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>8,772</b>	<b>6,504</b>	<b>-28.8</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	4,313	3,306	-26.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	830	920	6.5
Gastos de Operación	21,206	21,855	-0.98
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(15,916)</b>	<b>(17,737)</b>	<b>7.1</b>
Productos Financieros	42,963	50,546	13.0
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	2,289	1,373	-42.4
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	29,335	34,181	12.0
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>22,750</b>	<b>25,433</b>	<b>7.4</b>

Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 6,503.5 millones de pesos, lo que representó un decremento, en términos reales, de 28.8% respecto al cuarto trimestre de 2013. 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 17,737.3 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 50,545.9 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 13.0%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 25,433.2 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 7.4% con respecto al cierre de diciembre de 2013.

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

Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.6%; es decir, 0.4 pp. por arriba de la cifra registrada al cierre de diciembre de 2013.

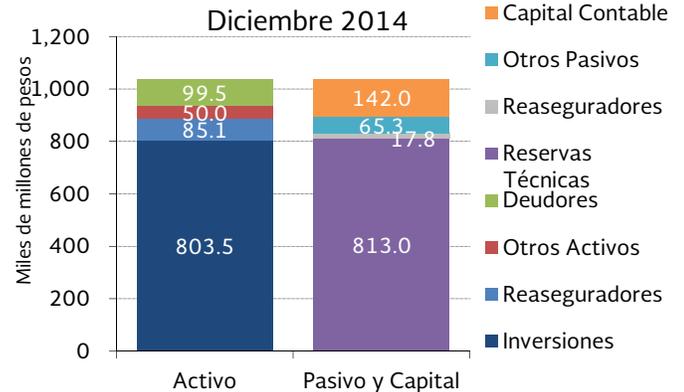


## BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 1,038,144.0 millones de pesos al finalizar el cuarto trimestre de 2014, con un crecimiento real de 8.1% respecto al cuarto trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.4% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 6.1% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el cuarto trimestre de 2014, el total de pasivos del sector asegurador sumó 896,113.1 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 9.2% respecto al cuarto trimestre de 2013. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 142,030.9 millones de pesos, con un incremento real anual de 1.7%.

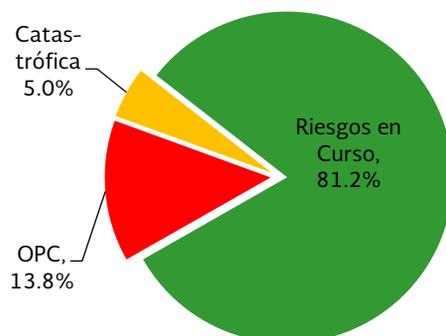
### Estructura de Financiamiento del Activo



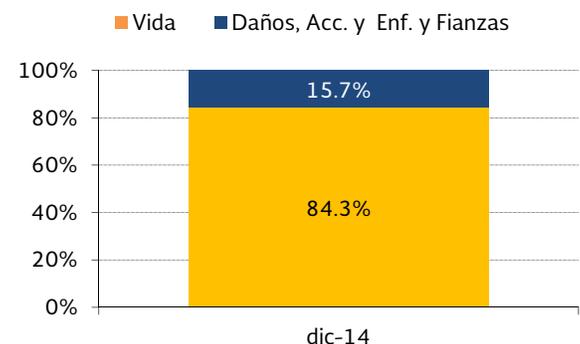
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.2% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 660,443.7 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 8.3%. La operación de Vida<sup>11</sup> participó con el 84.3% del total de esa reserva.

### Reservas técnicas Diciembre 2014



### Reserva de Riesgos en Curso Composición



<sup>11</sup> 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 63.6%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 10.8% y la reserva de previsión representó 3.9% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.0% del activo total y el capital contable 13.7%.

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, 35.7% y los seguros tradicionales de Vida, 64.3%.

**Pasivo y Capital**  
(% del Activo)  
Diciembre 2014

<b>Pasivo</b>	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>78.3</b>
<b>Reserva de Riesgos en Curso</b>	<b>63.6</b>
Seguros de Vida	53.6
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.0
<b>Reserva OPC</b>	<b>10.8</b>
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.8
Siniestros ocurridos no reportados	1.9
Fondos de seguros en administración	1.1
<b>Reserva de Previsión</b>	<b>3.9</b>
Riesgos Catastróficos	3.2
Otras	0.7
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.0</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>13.7</b>

## INVERSIONES

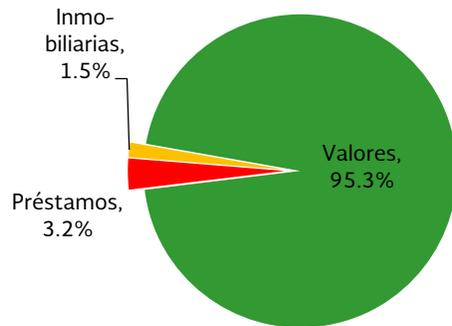
Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 803,524.2 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.0% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones fue la siguiente: los valores representaron el 95.3% del total, mientras que préstamos e inmobiliarias, representaron 3.2 % y 1.5%, respectivamente.

La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.0% se valuó a vencimiento, 35.7% a mercado y el restante 5.3% por otro método<sup>12</sup>. Por su parte, el 95.4% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 4.5% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

<sup>12</sup>La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia 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.

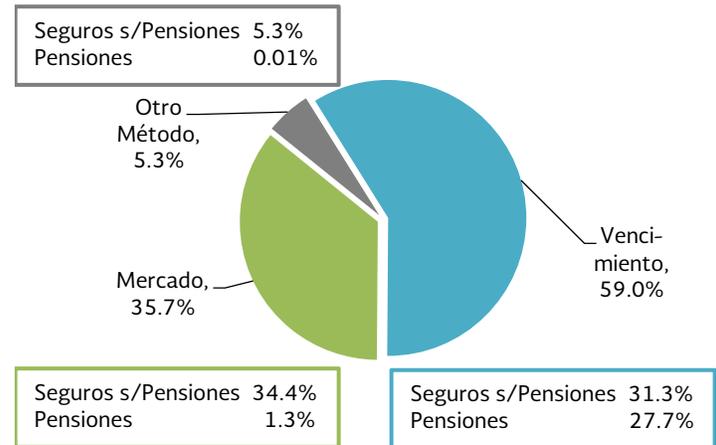
### Composición de las Inversiones

Diciembre 2014



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

Diciembre 2014



Respecto a la composición de la cartera de valores al cuarto trimestre de 2014, los valores gubernamentales participaron con el 58.4%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 19.7%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>13</sup> participaron con 12.1%, 1.9 % y 7.9%, respectivamente.

### Composición de la Cartera de Valores

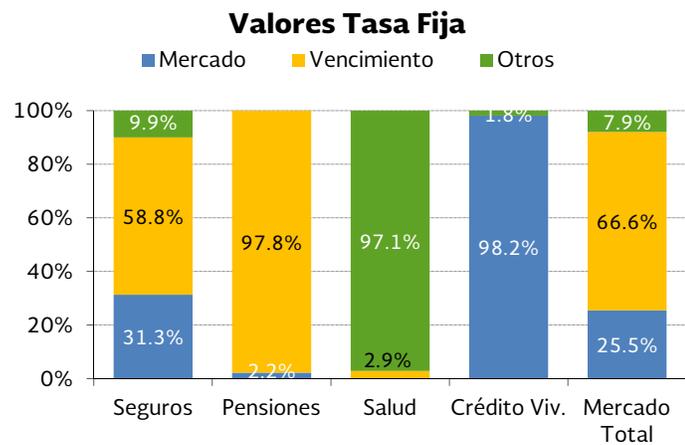
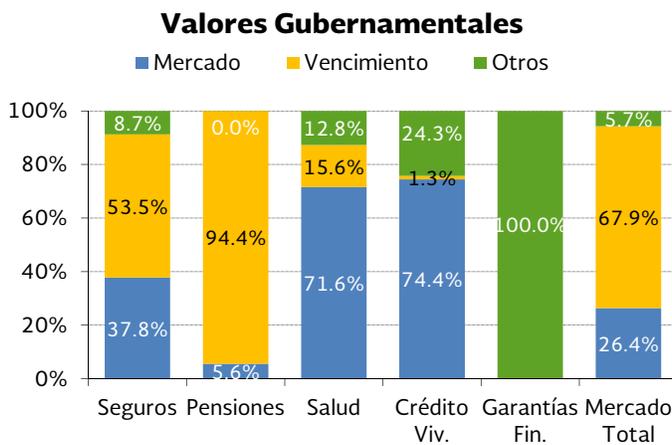
Diciembre 2014

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	58.4	447,129.8
Privados:		
Tasa fija	19.7	150,858.5
Renta variable	12.1	92,482.8
Acciones	2.1	16,135.3
Soc. Inversión	10.0	76,347.5
Extranjeros	1.9	14,340.1
Otros	7.9	60,921.3
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>765,732.5</b>

<sup>13</sup> 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 67.9% en el caso de gubernamentales y 66.6% para privados con tasa fija.

**Composición de la Cartera de Valores por  
Método de Valuación y Tipo de Emisor**  
Diciembre 2014

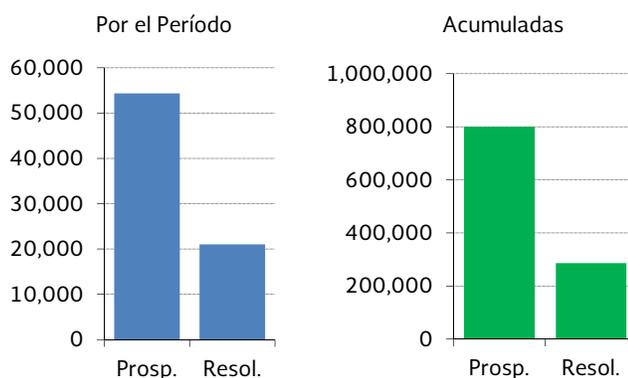


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

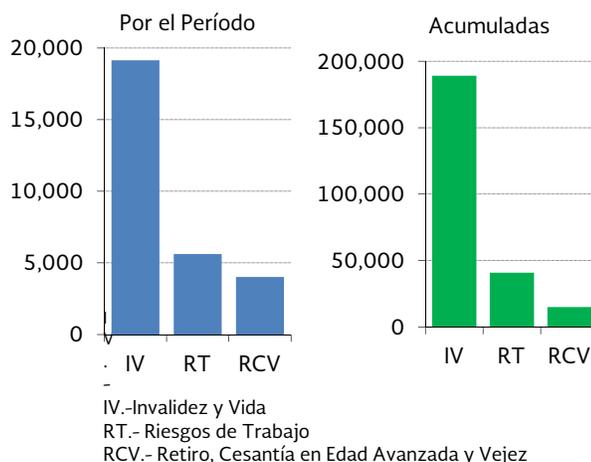
Al concluir el cuarto trimestre de 2014, nueve compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de diciembre de 2014, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 799,732<sup>14</sup> documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 286,315<sup>15</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 21,018 resoluciones más que las reportadas al cierre de diciembre de 2013. En el periodo de enero a diciembre de 2014, se registraron 54,335 prospectos y 21,018 resoluciones.

### Prospectos y Resoluciones (Número de casos a Diciembre de 2014)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del cuarto trimestre de 2014 ascendieron a 244,835.8<sup>16</sup> millones de pesos, de los cuales, 77.2% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 16.7% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 6.1% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

### Montos Constitutivos (Monto en millones de pesos a Diciembre de 2014)



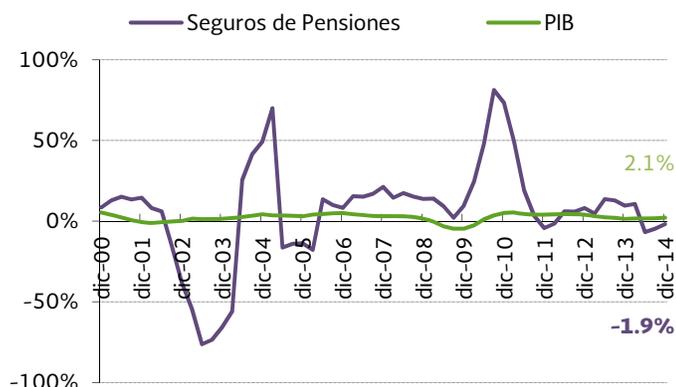
<sup>14</sup> Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

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

<sup>16</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de diciembre de 2014 alcanzaron el monto de 20,521.0 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 1.9% con respecto al año anterior, por debajo del crecimiento del PIB que presentó 2.1%.

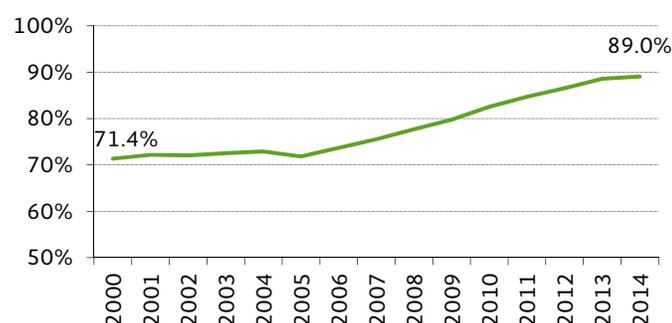
### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa



## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5<sup>17</sup> se incrementó de 88.6% al cierre de diciembre de 2013 a 89.0% al cierre del diciembre de 2014. Al cuarto trimestre de 2014, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 33.5%; Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 31.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 13.3%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.6% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 4.6%.

### Concentración de Mercado Prima Directa



### Participación Acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas (Cifras a Diciembre 2014)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	33.5%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	3.9%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	31.0%	Pensiones Sura, S.A. de C.V. (F)	3.3%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	13.3%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.1%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	6.6%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	1.7%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	4.6%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

<sup>17</sup>El índice CR5 está compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la prima directa.

## RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014, los productos financieros alcanzaron 17,947.0 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 15.9% respecto al cierre del cuarto trimestre de 2013. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 14,493.7 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 2,883.0 millones de pesos que implicó un incremento real de 4.3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Estado de resultados

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>Diciembre 2013</b>	<b>Diciembre 2014</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	<b>20,099</b>	<b>20,521</b>	<b>-1.9</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	21,160	22,372	1.6
Costo Neto de Adquisición	74	78	1.3
Costo Neto de Siniestralidad	9,865	11,136	8.5
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>(10,999)</b>	<b>(13,065)</b>	<b>-14.1</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	555	679	17.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	721	750	0.0
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(12,275)</b>	<b>(14,494)</b>	<b>-13.4</b>
Productos Financieros	14,878	17,947	15.9
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	721	284	-62.1
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	3,323	3,737	8.1
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>2,656</b>	<b>2,883</b>	<b>4.3</b>

## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2014, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 206,426.2 millones de pesos, representando el 25.4% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.3 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del cuarto trimestre del año anterior.

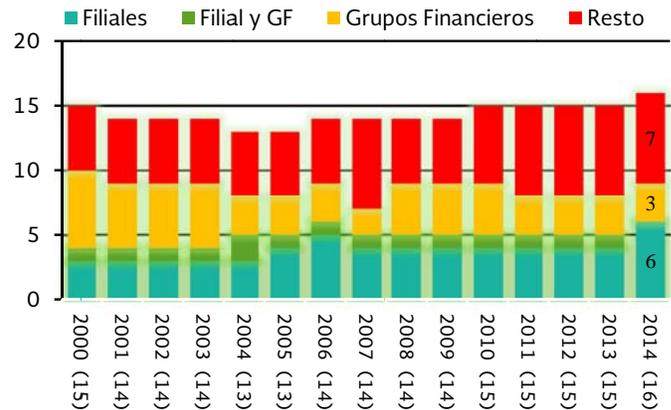
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 222,179.9 millones de pesos al concluir el cuarto trimestre de 2014, lo que representó un incremento real anual de 7.8% con respecto al cierre de diciembre de 2013.

## Sector Afianzador<sup>18</sup>

### ESTRUCTURA

Al finalizar diciembre de 2014, el sector afianzador estaba conformado por 16 compañías, 3 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 6 eran filiales de instituciones del exterior. El resto de las compañías pertenecen a capital nacional.

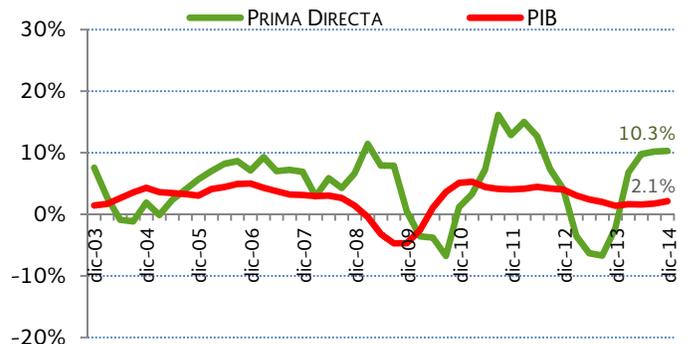
### Estructura del Sector Afianzador



### CRECIMIENTO

Al concluir el cuarto trimestre de 2014, la emisión del sector afianzador fue de 9,192.0 millones de pesos, de los cuales 96.2% correspondió a prima directa y el 3.8% restante fue reafianzamiento tomado. Las primas directas del sector afianzador reportaron un incremento real anual de 10.3% al cierre del cuarto trimestre de 2014, con respecto al mismo período anterior, por arriba del crecimiento del PIB de 2.1%.

### Tasa Real de Crecimiento Anualizada Prima Directa

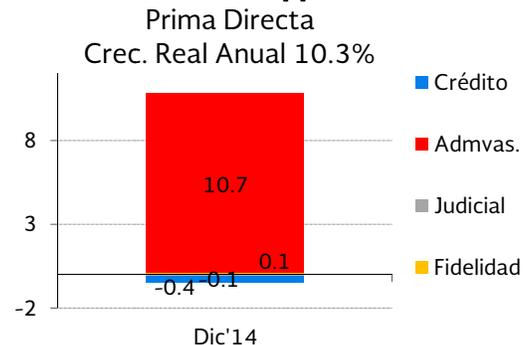


Tasa Anualizada, construida por medias móviles 4 trimestres

### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir diciembre de 2014, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 10.7 pp. y las fianzas de Fidelidad con 0.1 pp.; mientras que en sentido negativo contribuyeron la fianzas de Crédito con 0.4 pp. y las Judiciales con 0.1 pp.

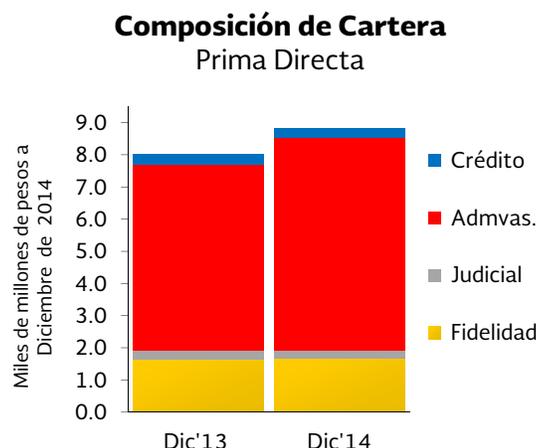
### Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)



<sup>18</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 9 de febrero de 2015.

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios al cierre de diciembre del 2014, con respecto de diciembre de 2013, al aumentar la participación del ramo de fianzas Administrativas en 2.9 pp. para quedar en 75.0 del total de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad disminuyeron su participación en 1.8 pp. al representar 18.9% de la cartera de fianzas; mientras que las fianzas de Crédito, disminuyeron su participación en 0.8 pp., siendo el 3.3% de la cartera de fianzas y por último, las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 0.3 pp. al representar 2.8% de la cartera de fianzas.



Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de diciembre de 2014, las fianzas Administrativas y de Fidelidad, reportaron crecimientos reales anuales de 14.8% y 0.3%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito y Judiciales decrecieron 9.0% y 2.2% respectivamente, con relación a lo registrado en diciembre de 2013.

### Ramos Diciembre 2014

Ramos de fianzas:	Crecimiento Real Anual (%)
Fidelidad	0.3%
Judicial	-2.2%
Administrativa	14.8%
Crédito	-9.0%
<b>Total</b>	<b>10.3%</b>

## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de diciembre de 2014, 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 78.0%, lo que significó un decremento de 0.6 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

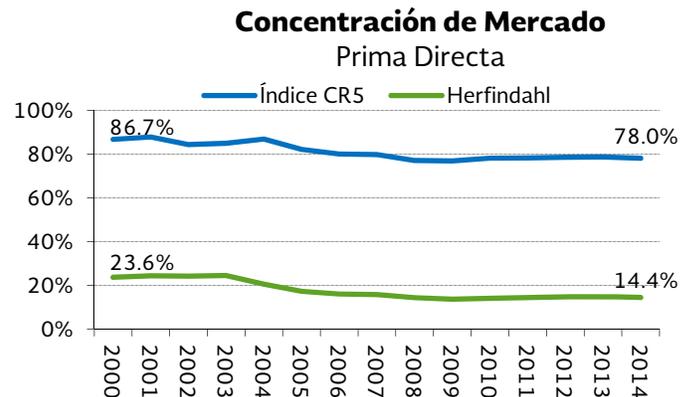
### Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa

	Dic. 2013 %	Dic. 2014 %
ACE Fianzas Monterrey	21.1	19.6
Afianzadora Aserta	17.5	19.1
Guardiana Inbursa	20.4	18.8
Afianzadora Sofimex	13.7	14.5
Chubb	5.3 <sup>19</sup>	6.0
Insurgentes	5.9	5.8 <sup>20</sup>
<b>Total</b>	<b>78.6</b>	<b>78.0</b>

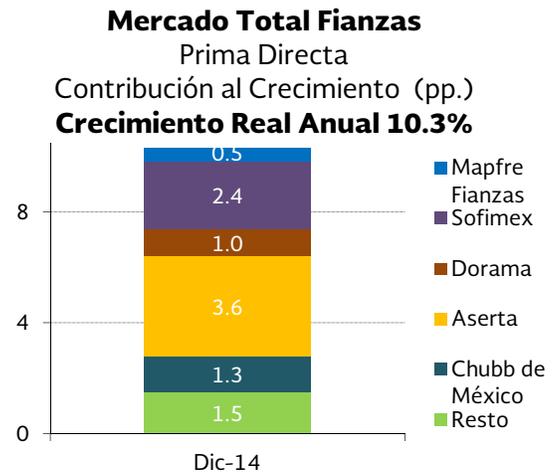
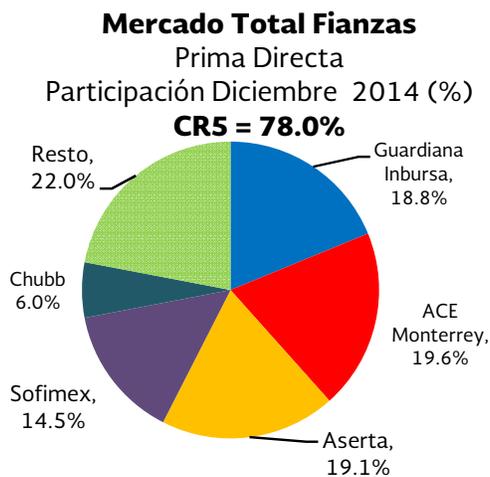
<sup>19</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2013.

<sup>20</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de diciembre de 2014.

El índice de Herfindahl<sup>21</sup> registró un decremento de 0.4 pp. al pasar de 14.8% a fines de diciembre de 2013 a 14.4% al cierre de diciembre de 2014.



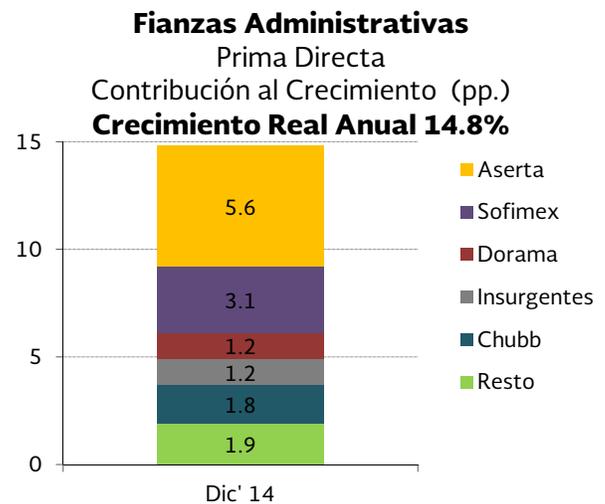
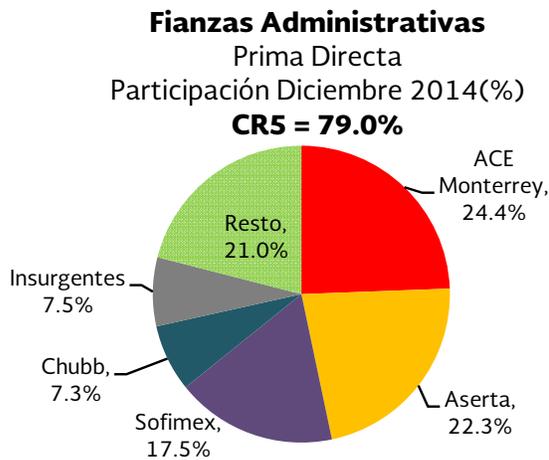
Las principales compañías que contribuyeron de manera positiva al crecimiento real de 10.3% que presentó el mercado total fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 3.6 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., 2.4 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 1.3 pp.; Fianzas Dorama, S.A., 1.0 pp. y Mapfre Fianzas, S.A., 0.5 pp. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución positiva de 1.5 pp.



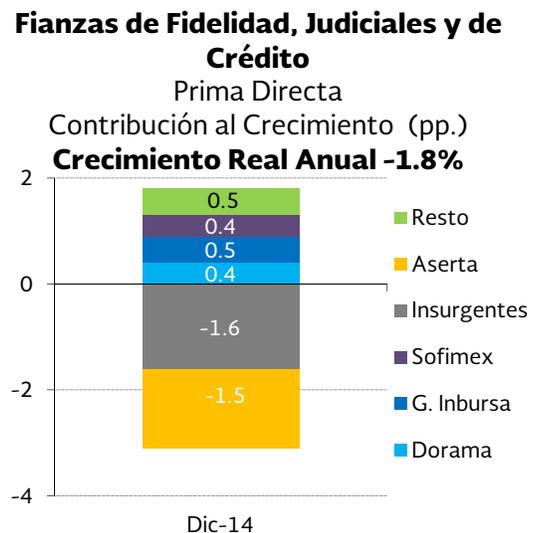
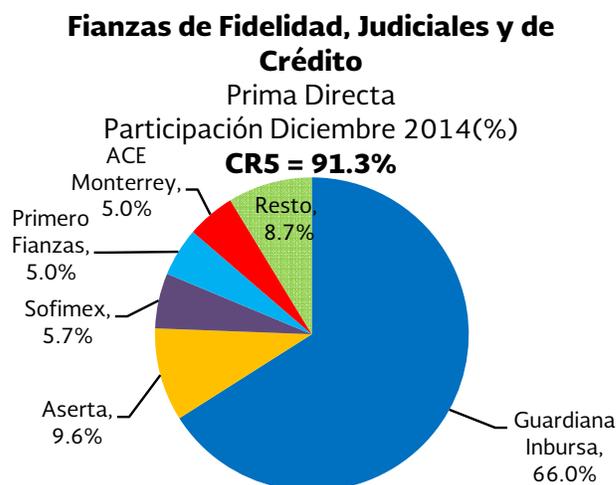
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 79.0% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de ACE Fianzas Monterrey, S.A., 24.4%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 22.3%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 7.5% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.3%.

<sup>21</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo, fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 5.6 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A, con 3.1 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 1.8 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.2 pp.; y Fianzas Dorama, S.A., con 1.2. El resto de las compañías, en conjunto, tuvieron una contribución positiva de 1.9 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con 91.3% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el decremento observado de 1.8%, con resultados negativos, fueron Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 1.6 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.5 pp. En sentido positivo contribuyeron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 0.5 pp.; Fianzas Dorama, S.A., con 0.4 pp.; y Afianzadora Sofimex, S.A, con 0.4 pp.

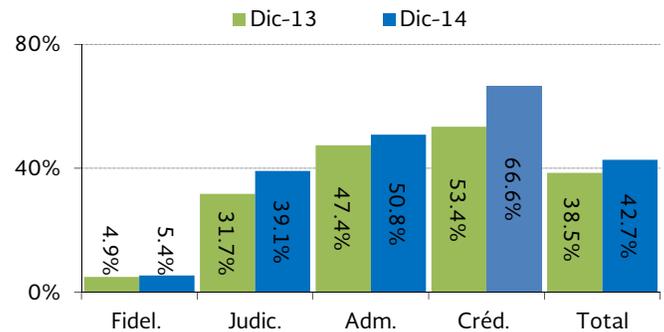


## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar diciembre de 2014, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 42.7% de la prima emitida, 4.2 pp. por arriba de lo reportado al cierre de diciembre del 2013.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 66.6% y de 50.8% del total de la prima emitida, respectivamente. Al comparar lo reportado al cierre de diciembre del 2014 con respecto a diciembre de 2013, los ramos de fianzas Administrativas, Judiciales, de Crédito y Fidelidad incrementaron su cesión en 3.4 pp., 7.4 pp., 13.2 pp. y 0.5 pp., respectivamente.

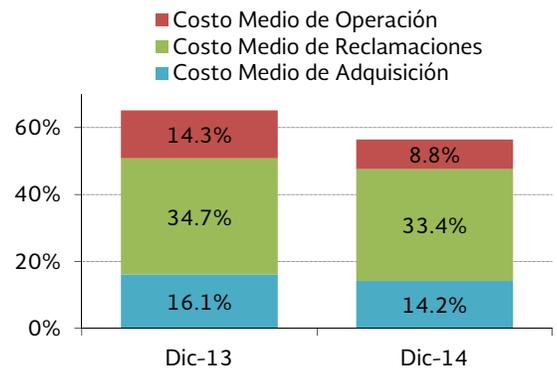
### Primas Cedidas en Reafianzamiento



## ESTRUCTURA DE COSTOS

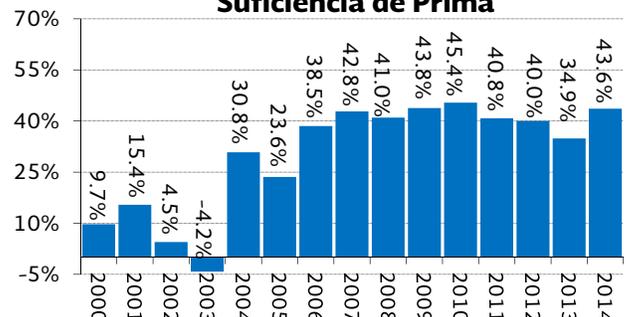
Al concluir diciembre de 2014, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición<sup>22</sup> se situaron en 33.4%, 8.8% y 14.2%, respectivamente. Con relación al 31 de diciembre de 2013, los costos medios de adquisición, operación y reclamación, disminuyeron 1.9 pp.; 5.5 pp. y 1.3 pp.

### Estructura de Costos



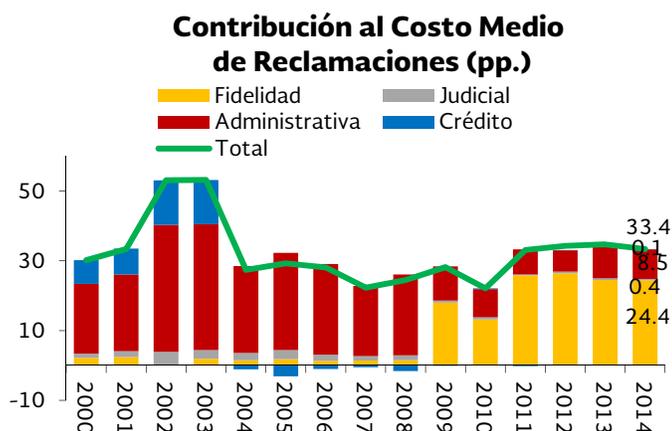
Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, disminuyó 8.7 pp., al pasar de 65.1% al cierre de diciembre de 2013 a 56.4% al cierre de diciembre del 2014. De esta forma, al cierre del cuarto trimestre de 2014, el sector afianzador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 43.6%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

### Suficiencia de Prima

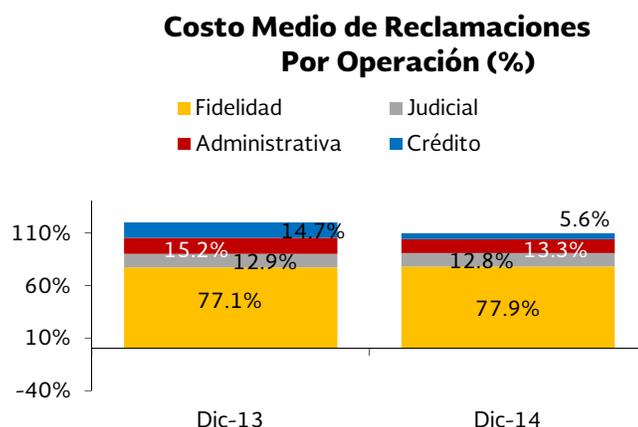


<sup>22</sup> Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 24.4 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.



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Crédito, Judiciales y Administrativas presentaron decrementos de 9.1%, 0.1% y 1.9% respectivamente; mientras que el ramo de fianzas de Fidelidad registró un incremento de 0.8%.



## RESULTADOS

### Estado de resultados

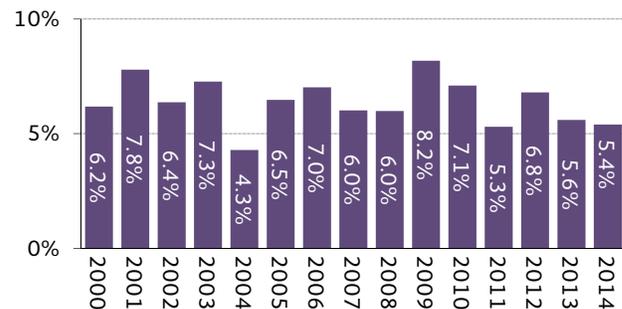
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>4,906</b>	<b>5,270</b>	<b>3.2</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	141	239	63.1
Costo Neto de Adquisición	789	746	-9.1
Costo Neto de Reclamaciones	1,655	1,680	-2.5
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>2,321</b>	<b>2,605</b>	<b>7.8</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	311	338	4.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	33	30	-12.2
Gastos de Operación	1,098	781	-31.7
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>944</b>	<b>1,515</b>	<b>54.1</b>
Productos Financieros	743	738	-4.6
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	27	11	-60.5
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,714	2,264	26.9
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1,217</b>	<b>1,626</b>	<b>28.4</b>

Al concluir diciembre de 2014, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 2,604.5 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 7.8% con relación a lo reportado en diciembre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 737.8 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 4.6% respecto a lo registrado a fines de diciembre del 2013.

Al cierre de diciembre de 2014 el sector afianzador presentó una utilidad neta del ejercicio de 1,625.9 millones de pesos, registrando así un incremento, en términos reales, de 28.4% respecto a lo reportado a fines de diciembre de 2013.

Al finalizar diciembre de 2014, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 5.4%, cifra inferior en 0.2 pp. a la registrada al cierre de diciembre del 2013.

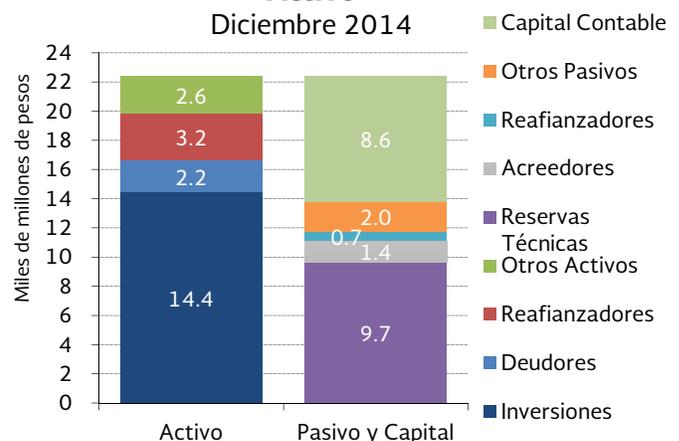
### Rentabilidad Financiera (Productos Financieros/ Inversiones Promedio)



## BALANCE

Al concluir el cuarto trimestre de 2014 los activos del sector afianzador sumaron 22,391.8 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 9.2% respecto a lo registrado al cierre de diciembre del 2013. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 14,441.5 millones de pesos, equivalente al 64.5% del total del activo, registrando así un incremento real de 8.7% respecto de lo reportado al cierre del cuarto trimestre de 2013.

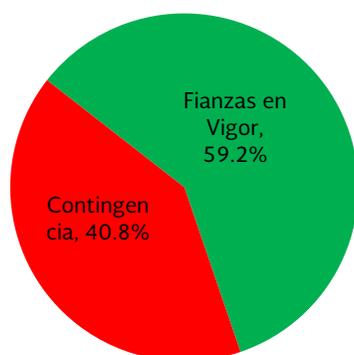
### Estructura de Financiamiento del Activo



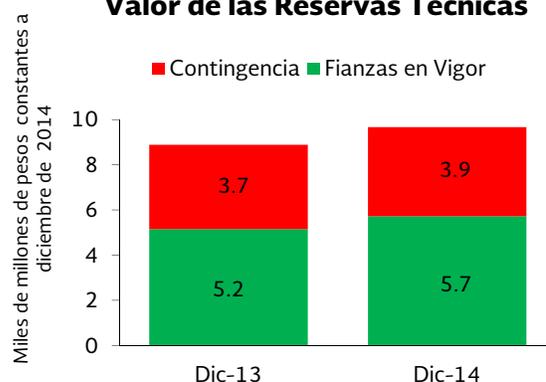
## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de diciembre de 2014, las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 9,669.9 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 8.8%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 5,728.7 equivalente al 59.2% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,941.2 millones de pesos, equivalente al restante 40.8%.

**Reservas Técnicas**  
Diciembre 2014



**Valor de las Reservas Técnicas**



## INVERSIONES

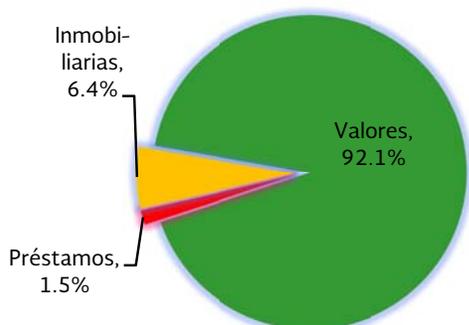
Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, las inversiones en valores (13,300.3 millones de pesos), representaron 92.1% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (929.1 millones de pesos) y los préstamos (212.1 millones de pesos) representaron 6.4% y 1.5% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que 57.6% de las mismas estaban valuadas a mercado, 26.1% a vencimiento y el restante 16.3% por otro método<sup>23</sup>.

<sup>23</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

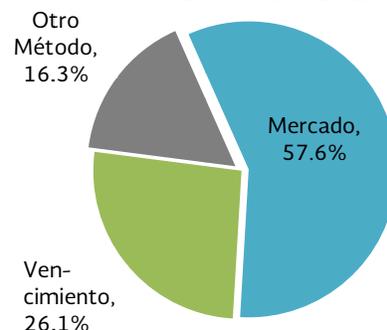
### Composición de las Inversiones

Diciembre 2014



### Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación

Diciembre 2014



Al finalizar diciembre de 2014, las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 66.8 del total de la cartera, lo que significó un incremento de 6.9 pp., en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 15.8% de la cartera de valores, por lo que su participación disminuyó 4.3 pp. con respecto a lo reflejado en diciembre de 2013.

### Composición de la Cartera de Valores

Diciembre 2014

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	66.8	8,885.6
Privados:		
Tasa Fija Privados	15.8	2,104.3
Renta Variable:	6.3	843.2
Acciones	5.6	747.7
Fondos de Inversión	0.7	95.5
Extranjeros	1.8	237.2
Otros <sup>24</sup>	9.3	1,230.0
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>13,300.3</b>

<sup>24</sup> 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 61.1% de los valores gubernamentales y 48.2% de los valores privados con tasa fija.

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

