



COMISIÓN NACIONAL DE  
SEGUROS Y FIANZAS

**CNSF**

# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE JUNIO DEL 2011

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

### ESTRUCTURA

Al 30 de junio de 2011, el sector asegurador estaba conformado por 100 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 100 instituciones, 14 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 58 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 7 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

Al finalizar junio de 2011, 55 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 79 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

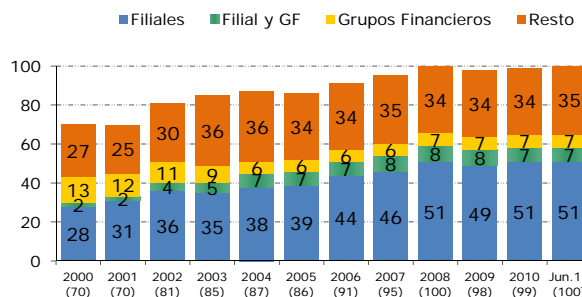
De las 100 instituciones que conformaron el sector asegurador al cierre de junio de 2011, 10 compañías operaron, exclusivamente, el ramo de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, 11 el ramo de Salud, 3 el ramo de Crédito a la Vivienda y 1 el ramo de Garantía Financiera.

### CRECIMIENTO

Al concluir el segundo trimestre de 2011, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 137,368.75 millones de pesos, de los cuales el 98.1% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.9% se debió a primas tomadas en reaseguro. Con estas cifras la primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 7.7% al cierre del segundo trimestre de 2011, respecto al cierre de junio de 2010.

Cabe recordar que en febrero de 2009 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

Estructura del Sector Asegurador

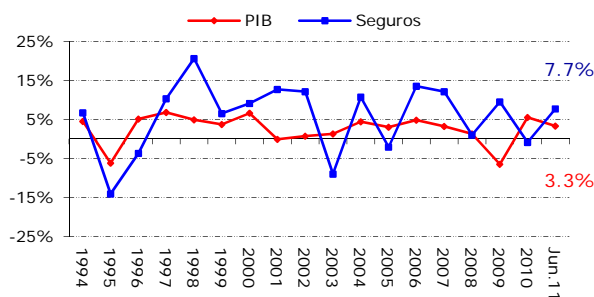


Composición del Sector Asegurador  
Por operación  
Junio 2011

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	55
No Vida	79
<b>Exclusivas en un ramo:</b>	
Pensiones	10
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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

CreCIMIENTO Real Anual  
Prima Directa



<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 03 de agosto de 2011.

<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.

del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes, el sector asegurador presentaría al 30 de junio de 2011 un crecimiento real de 7.6%.

A fines del segundo trimestre de 2011, la operación de Vida creció 7.2%, en términos reales, en comparación con los resultados del segundo trimestre de 2010. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Individual y Vida Grupo registraron incrementos reales anuales de 11.7% y 1.1%, respectivamente<sup>4</sup>.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un decremento real anual de 9.0%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 6.7%.

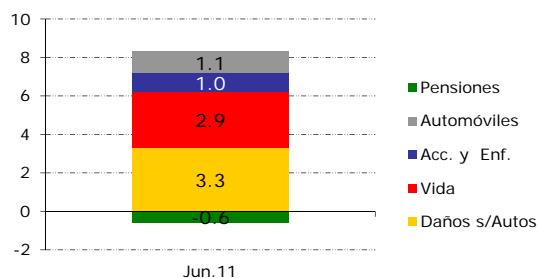
Al concluir el segundo trimestre de 2011, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 11.4%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esta operación registró un incremento real anual de 17.8%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 18.9% del ramo de Terremoto, el cual contribuyó, positivamente, con 5.3 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 32.7%, Diversos con 21.7%; Marítimo y Transportes con 21.3%; Incendio con 14.6%; Automóviles con 5.5% y Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 3.0%.

Al cierre de junio de 2011, la operación de Daños (sin incluir Automóviles), tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 3.3 pp. La operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, el ramo de Automóviles, y la operación de Accidentes y Enfermedades, tuvieron contribuciones positivas de 2.9 pp., 1.1 pp. y 1.0 pp., respectivamente. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron contribuciones negativas de 0.6 pp.

**Daños**  
Prima Directa  
Junio 2011

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	14.6
Terremoto	18.9
Resp. Civil y Rgos. Prof.	3.0
Marítimo y Transportes	21.3
Crédito	-6.7
Agrícola	32.7
Diversos	21.7
Automóviles	5.5
<b>Daños s/ Automóviles</b>	<b>17.8</b>
<b>Daños</b>	<b>11.4</b>

**Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)**  
Prima Directa  
Crec. Real Anual: 7.7%



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

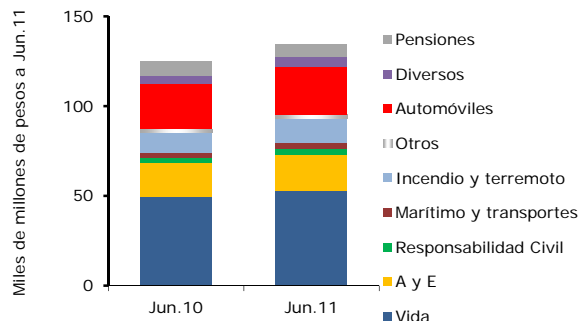
<sup>5</sup> Incluye el ramo de Salud.

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

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de junio de 2011 es la siguiente: Vida, 39.4%; Automóviles, 19.8%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 15.0%; Incendio y Terremoto, 10.0%; Pensiones, 5.4%; Diversos, 4.1%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.1% y Otros ramos, 1.7%. Los seguros de No-Vida representan 55.2% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 44.8% de la misma.

Composición de Cartera  
Prima Directa



## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

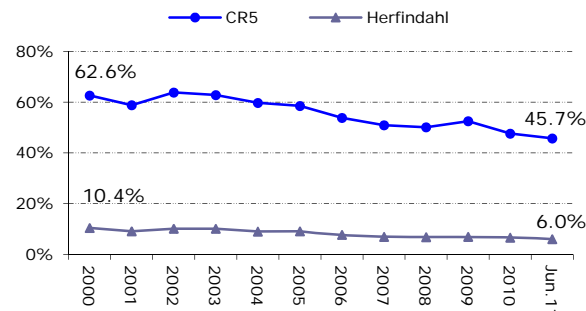
Al finalizar el segundo trimestre de 2011 decreció la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes en términos de prima directa, se ubicó en 45.7%, 1.3 pp. abajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.8%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.8%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., 6.1%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.6%.

Participación de las Compañías que integran el CR5  
Prima Directa

	Junio 2010 %	Junio 2011 %
Metlife México	15.4	13.8
Grupo Nacional Provincial	11.5	11.4
AXA	9.6	8.8
Seguros BBVA Bancomer	5.6	6.1
Seguros Inbursa	4.6 <sup>8</sup>	5.6
Seguros Monterrey	4.9	4.9 <sup>9</sup>
<b>Total</b>	<b>47.0</b>	<b>45.7</b>

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> decreció de 6.4% al cierre de junio de 2010 a 6.0% al cierre de junio de 2011.

Concentración de Mercado  
Prima Directa



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

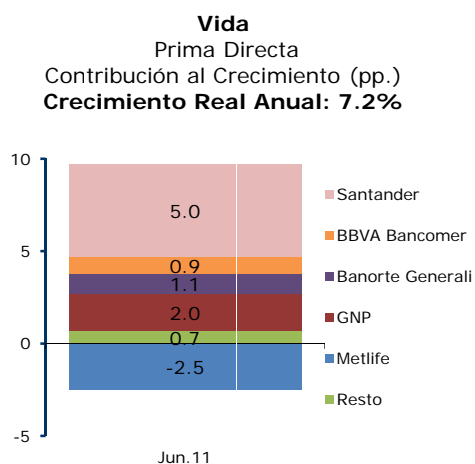
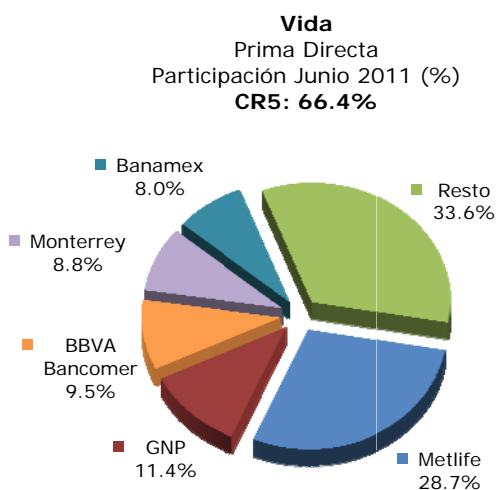
<sup>8</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2010.

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

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

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 66.4%, cifra menor en 4.5 pp. a lo registrado al cierre de junio de 2010. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.7%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 9.5%; Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.8% y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 8.0%.

La operación de Vida tuvo un incremento real de 7.2%, en términos de prima directa, respecto al cierre de junio de 2010. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 5.0 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 2.0 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.1 pp. y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 0.9 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue Metlife México, S.A. con 2.5 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 0.7 pp.

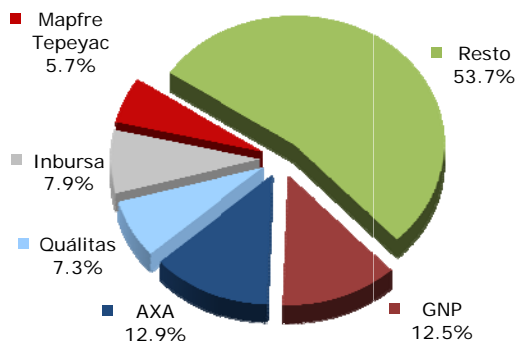


En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 46.3%, cifra menor en 0.6 pp. a lo reportado al 30 de junio de 2010. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 12.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.5%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.9%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.3%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 5.7%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 10.2%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.6 pp.; Agroasemex, S.A., 1.8 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.6 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.2 pp. y Quálitas, Compañía de Seguros, S.A. B. de C.V., 1.0 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 2.0 pp.

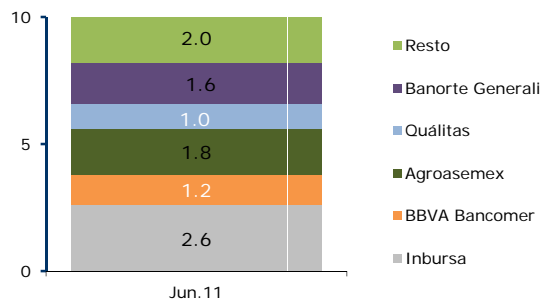
**Accidentes y Enfermedades y Daños**

Prima Directa  
Participación Junio 2011 (%)  
**CR5: 46.3%**



**Accidentes y Enfermedades y Daños**

Prima Directa  
Contribución al Crecimiento (pp.)  
**Crecimiento Real Anual: 10.2%**

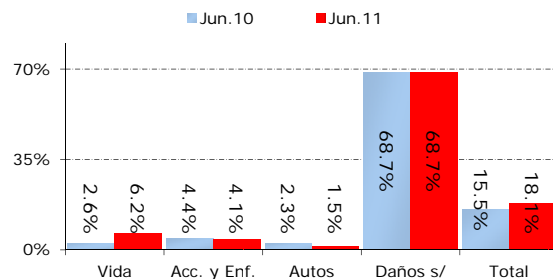


**REASEGURO**

Al finalizar el segundo trimestre de 2011, la cesión en reaseguro representó el 18.1% de la prima emitida, 2.6 pp. por arriba de lo reportado al cierre de junio de 2010.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños, sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 68.7% del total de la prima emitida (mismo porcentaje que lo cedido el año anterior).

**Primas Cedidas en Reaseguro**

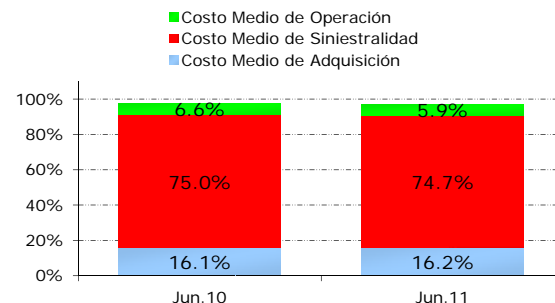


\* Incluye Salud  
\*\* Incluye Garantías Fin. y Crédito a la Viv.

**ESTRUCTURA DE COSTOS**

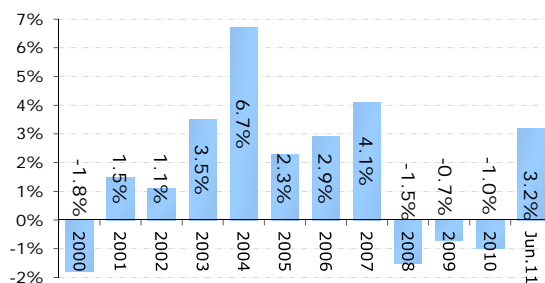
Al cierre del ejercicio de junio de 2011, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 74.7%, 16.2% y 5.9%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.1 pp. Por otro lado, el costo medio de operación y el costo medio de siniestralidad registraron decrementos de 0.7 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

**Estructura de Costos**



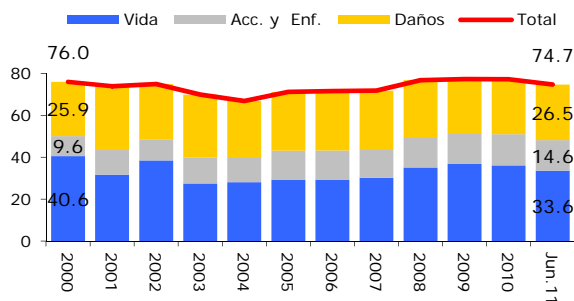
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 96.8% y registró un decremento de 0.9 pp. De esta forma, al cierre de junio de 2011 el sector asegurador en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 3.2% (medida como la unidad 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 33.6 pp. y la operación de Daños con 26.5 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

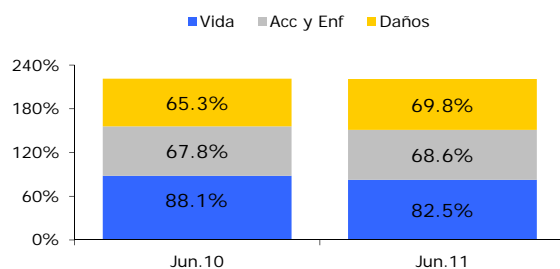
Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



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

El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró una disminución de 5.6 pp. al concluir el segundo trimestre de 2011 con respecto al cierre de junio de 2010. En cambio, las operaciones de Daños y Accidentes y Enfermedades reflejaron incrementos de 4.5 pp. y 0.8 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



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

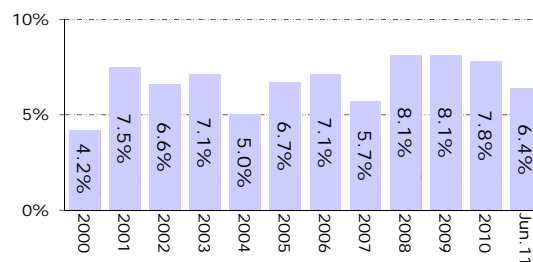
## RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2010	Junio 2011	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>103,881</b>	<b>112,563</b>	<b>4.9</b>
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	24,605	25,745	1.3
Costo Neto de Adquisición	16,708	18,264	5.8
Costo Neto de Siniestralidad	59,467	64,847	5.6
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>3,101</b>	<b>3,707</b>	<b>15.8</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	2,027	1,194	-43.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	402	411	-1.1
Gastos de Operación	7,981	7,948	-3.6
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>(6,505)</b>	<b>(5,024)</b>	<b>25.2</b>
Productos Financieros	17,044	16,298	-7.4
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	266	100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	10,539	11,540	6.0
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>7,345</b>	<b>7,848</b>	<b>3.5</b>

Al finalizar el segundo trimestre de 2011, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 3,707.3 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 15.8% respecto al segundo trimestre de 2010. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 5,023.5 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 16,297.6 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales anuales de 7.4%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 7,848.1 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 3.5% con respecto al cierre de junio de 2010.

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



Al finalizar el segundo trimestre de 2011, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 6.4%; es decir, 1.0 pp. debajo de la cifra registrada al cierre de junio de 2010.

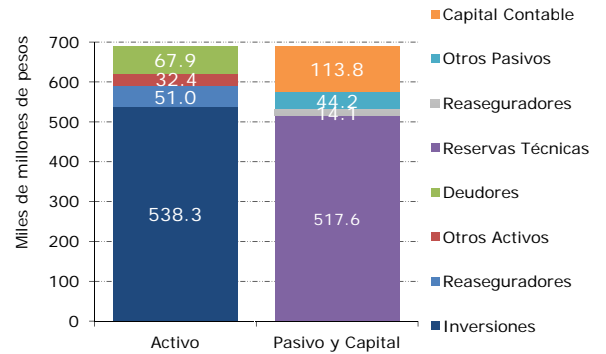


**BALANCE**

Los activos del sector asegurador sumaron 689,721.8 millones de pesos al finalizar el segundo trimestre de 2011, con un crecimiento real de 6.2% respecto al segundo trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 78.1% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.0% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el segundo trimestre de 2011, el total de pasivos del sector asegurador sumó 575,938.6 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 5.0% respecto al segundo trimestre de 2010. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 113,783.2 millones de pesos, con un incremento real anual de 12.5%.

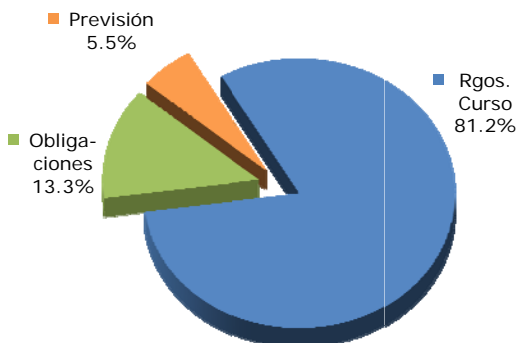
**Estructura de Financiamiento del Activo**  
Junio 2011



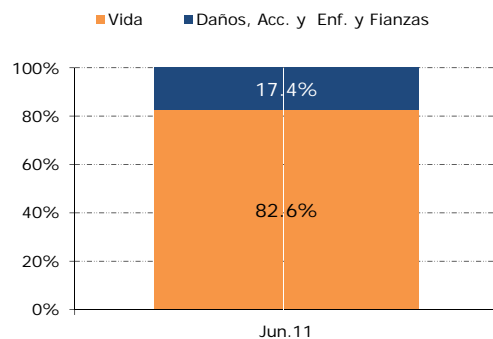
**RESERVAS TÉCNICAS**

Al cierre del segundo trimestre de 2011, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.2% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 420,309.3 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 6.5%. La operación de Vida participó con el 82.6% del total de esa reserva.

**Reservas Técnicas**  
Composición  
Junio 2011



**Reserva de Riesgos en Curso**  
Composición



Respecto a la composición de los pasivos con relación a los activos totales, la reserva de riesgos en curso participó con 60.9%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 10.0% y la reserva de previsión representó 4.1% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.5% del activo total y el capital contable 16.5%.

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

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

Pasivo	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>75.0</b>
Reserva de Riesgos en Curso	60.9
Seguros de Vida	50.3
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.6
Reserva OPC	10.0
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.3
Siniestros ocurridos no reportados	1.8
Fondos de seguros en administración	0.9
Reserva de Previsión	4.1
Riesgos Catastróficos	3.1
Otras	1.0
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.5</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>16.5</b>

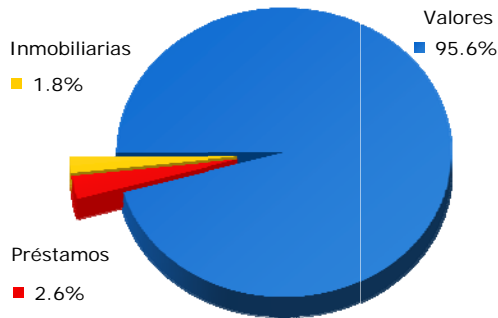
## INVERSIONES

Al 30 de junio de 2011 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 538,339.8 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.0% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.6% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 2.6% y 1.8%, respectivamente.

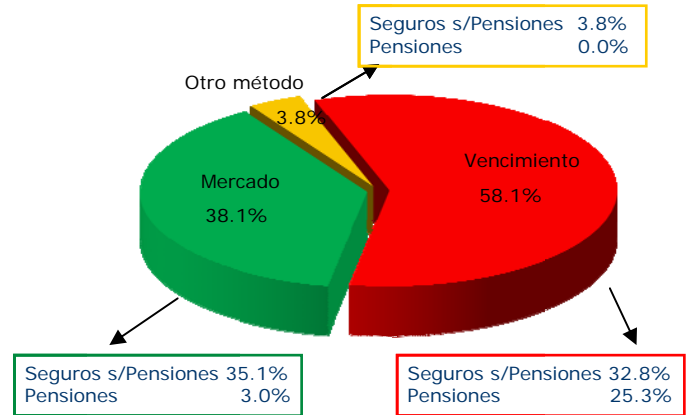
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.1% se valuó a vencimiento, 38.1% a mercado y el restante 3.8% por otro método<sup>11</sup>. Por su parte, el 89.3% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 10.6% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

<sup>11</sup>La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores *que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimiento* y se integra, principalmente, por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaría es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registradas a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

Composición de las Inversiones  
Junio 2011



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



Respecto a la composición de la cartera de valores al segundo trimestre de 2011, los valores gubernamentales participaron con el 62.3%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.8%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>12</sup> participaron con el 10.8%, 2.1% y 7.0%, respectivamente.

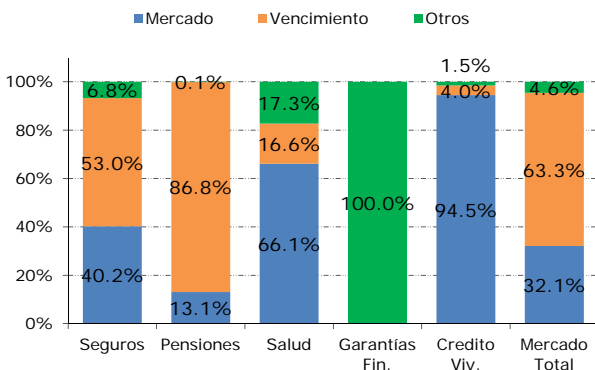
Valores	Millones de pesos	Participación %
Gubernamentales	320,630.2	62.3
Tasa Fija Privados	91,878.8	17.8
Renta Variable	55,796.9	10.8
Extranjeros	10,607.1	2.1
Otros	35,751.7	7.0
<b>Total</b>	<b>514,664.7</b>	<b>100.0</b>

Al analizar la cartera de valores por su forma de valuación, clasificándola en valores gubernamentales y privados de tasa fija, en ambos casos, se tiene una mayor participación de la valuación de valores a vencimiento, al representar 63.3% en gubernamentales y 69.5% para privados con tasa fija.

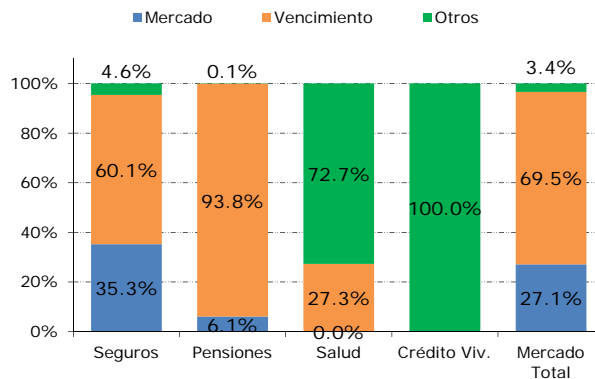
<sup>12</sup> El rubro de "Otros Valores" está conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

Composición de la Cartera de Valores por  
Método de Valuación y tipo de Emisor  
Junio 2011

Valores Gubernamentales



Valores Tasa Fija

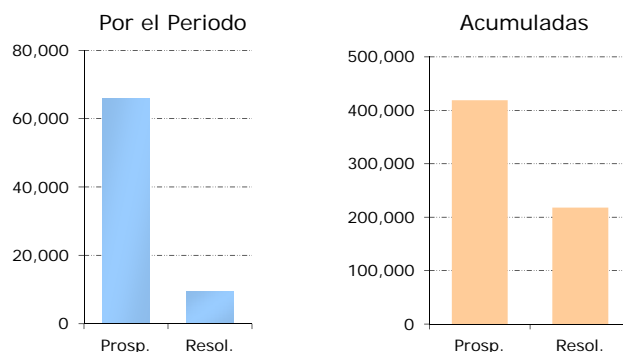


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

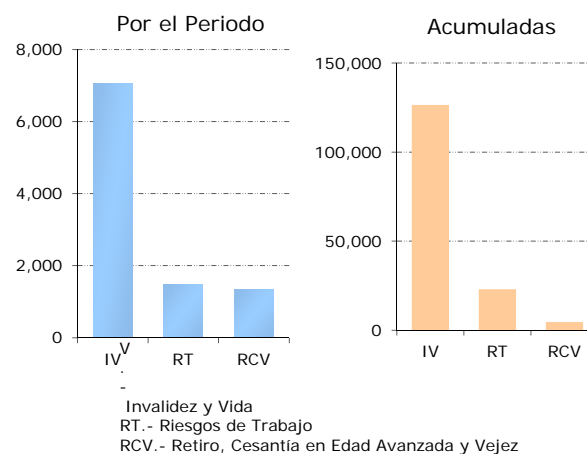
Al concluir el segundo trimestre de 2011, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 30 de junio de 2011, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 418,922 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 218,046 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 18,833 resoluciones más que las reportadas al cierre de junio de 2010. En el periodo de enero a junio de 2011, se registraron 66,018 prospectos y 9,334 resoluciones.

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

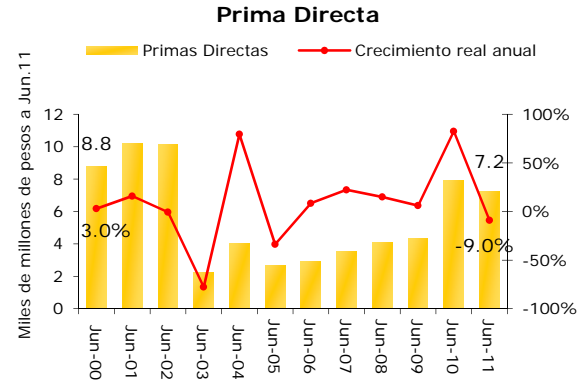


Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del segundo trimestre de 2011 ascendieron a 154,071.6 millones de pesos, de los cuales el 82.1% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 14.9% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 2.9% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

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



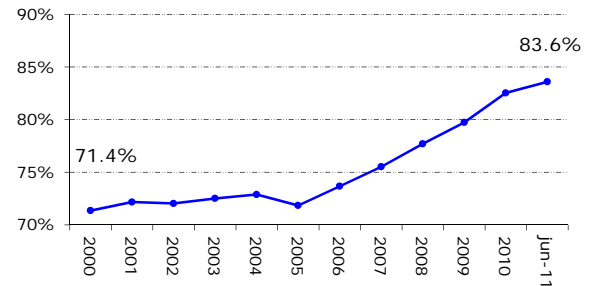
Las primas directas generadas al cierre de junio de 2011 alcanzaron el monto de 7,224.2 millones de pesos, lo que representó un decremento real anual de 9.0% con respecto al año anterior.



## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5<sup>13</sup> se incrementó de 81.2% al cierre de junio de 2010 a 83.6% al cierre del junio de 2011. Al segundo trimestre de 2011, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 30.8%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 23.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.3%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.3% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.2%.

**Concentración de Mercado**  
Prima Directa  
Índice CR5



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

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	30.8%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	3.7%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	23.0%	MetLife Pensiones México, S.A. (F)	3.3%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.3%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.6%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	10.3%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	0.8%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	7.2%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	6.0%		
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

<sup>13</sup> El índice CR5 está compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la emisión directa.

## RESULTADOS

Al 30 de junio de 2011, los productos financieros alcanzaron 4,890.6 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 25.0% respecto al cierre del segundo trimestre de 2010. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 3,377.5 millones de pesos, cuyo efecto se contrarrestó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 962.2 millones de pesos que implicó un decremento real de 23.6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2010	Junio 2011	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>7,688</b>	<b>7,224</b>	<b>-9.0</b>
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	7,741	6,010	-24.8
Costo Neto de Adquisición	52	77	43.6
Costo Neto de Siniestralidad	3,447	3,897	9.5
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>(3,553)</b>	<b>(2,761)</b>	<b>24.8</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	690	365	-48.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	204	252	19.4
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>(4,448)</b>	<b>(3,378)</b>	<b>26.5</b>
Productos Financieros	6,310	4,891	-25.0
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	(93)	-100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	1,862	1,420	-26.1
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1,219</b>	<b>962</b>	<b>-23.6</b>

## RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de junio de 2011, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 132,156.7 millones de pesos, representando el 25.5% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 1.0 pp. por encima de la razón registrada al cierre del segundo trimestre del año anterior.

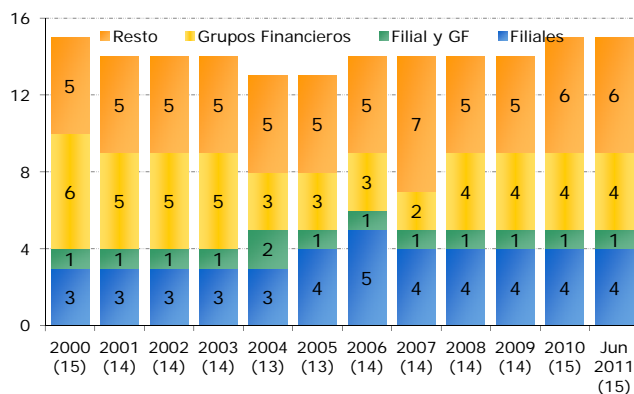
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 144,308.9 millones de pesos al concluir el segundo trimestre de 2011, lo que representó un incremento real anual de 8.2% con respecto al cierre de junio de 2010.

## Sector Afianzador<sup>14</sup>

### ESTRUCTURA

Al finalizar junio de 2011, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 5 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez formaba parte de algún grupo financiero.

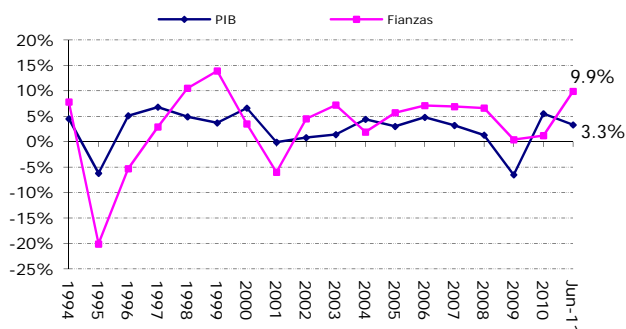
Estructura del Sector Afianzador



### CRECIMIENTO

Al 30 de junio de 2011, la emisión del sector afianzador fue de 3,466.7 millones de pesos, de los cuales 97.0% correspondió a prima directa y el 3.0% fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 9.9%.

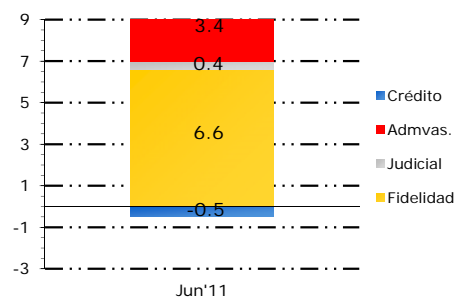
Crecimiento Real Anual  
Prima Directa



### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir junio de 2011, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas de Fidelidad contribuyeron con 6.6 pp.; las fianzas Administrativas con 3.4 pp.; las fianzas judiciales con 0.4 pp. y las fianzas de crédito con -0.5 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)  
Prima Directa  
Crecimiento Real Anual: 9.9%



<sup>14</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 3 de agosto de 2011.

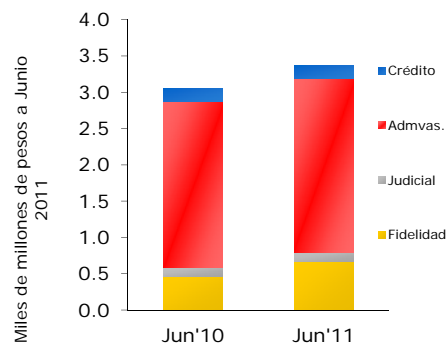


## COMPOSICIÓN DE CARTERA

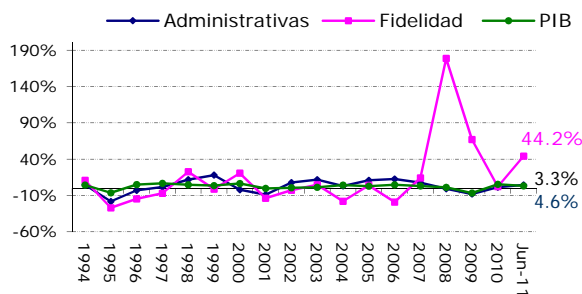
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al aumentar la participación de la cartera del ramo de Fidelidad en 4.8 pp., para quedar en 19.8%. La participación del ramo de Administrativas fue de 71.1% descendiendo 3.7 pp.. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 5.2% y 3.9%, respectivamente.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas, al finalizar junio de 2011, los ramos de fianzas de Fidelidad, Judiciales y Administrativas reportaron incrementos reales anuales de 44.2%, 9.5% y 4.6%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito decrecieron 8.6% con relación a lo registrado en junio de 2010.

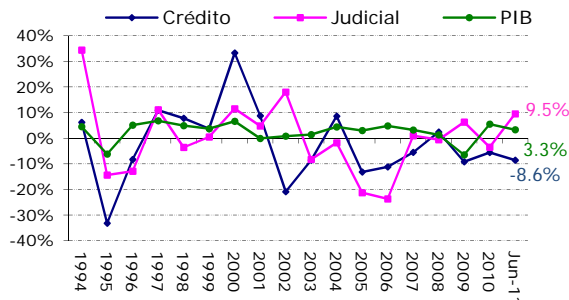
Composición de Cartera  
Prima Directa



Crecimiento Real Anual  
Prima Directa



Crecimiento Real Anual  
Prima Directa



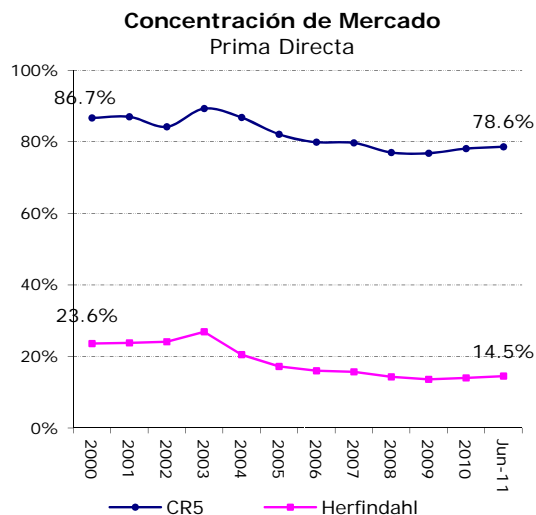
## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al cierre de junio de 2011, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 78.6%, lo que significó un incremento de 1.9 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

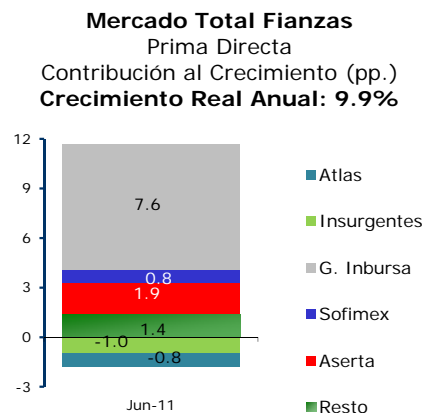
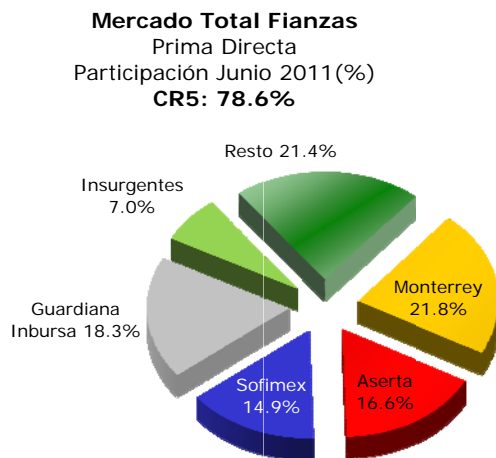
Participación de las Compañías  
que integran el CR5  
Prima Directa

	Junio 2010 %	Junio 2011 %
Fianzas Monterrey	23.6	21.8
Fianzas Guardiania	12.6	18.3
Inbursa	16.3	16.6
Afianzadora Aserta	15.5	14.9
Afianzadora Sofimex	8.7	7.0
Afianzadora Insurgentes		

El índice de Herfindahl<sup>15</sup> registró un incremento de 0.4 pp. al pasar de 14.1% a fines de junio de 2010 a 14.5% al cierre de junio de 2011. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.



Las compañías que contribuyeron de manera positiva al incremento real de 9.9% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.6 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 1.9 pp.; y Afianzadora Sofimex, S.A., 0.8 pp. Las compañías que contribuyeron, de forma negativa, fueron: Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.0 pp.; y Fianzas Atlas, S.A., 0.8 pp.

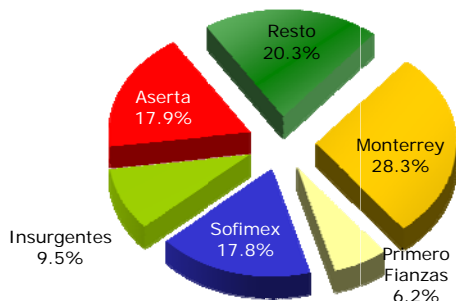


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 79.7% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 28.3%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.9%; Afianzadora Sofimex, S.A., 17.8%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 9.5%; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.2%.

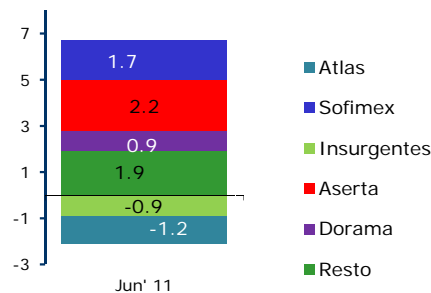
<sup>15</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en 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 2.2 pp; Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.7 pp; y Fianzas Dorama, S.A., con 0.9 pp. En sentido negativo, contribuyeron: Fianzas Atlas, S.A con 1.2 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.9 pp.

**Fianzas Administrativas**  
 Prima Directa  
 Participación Junio 2011 (%)  
**CR5: 79.7%**

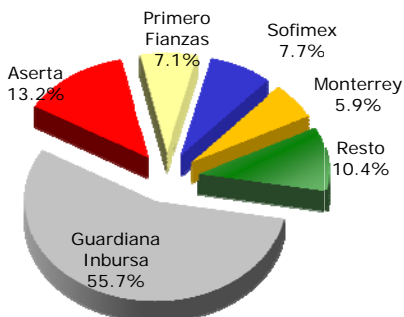


**Fianzas Administrativas**  
 Prima Directa  
 Contribución al Crecimiento (pp.)  
**Crecimiento Real Anual: 4.6%**

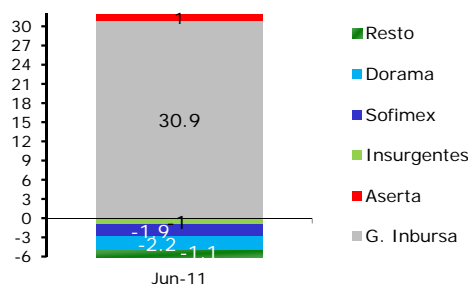


Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 89.6% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 30.9 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.0 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Dorama, S.A., con 2.2 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.9 pp y Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.0 pp.

**Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito**  
 Prima Directa  
 Participación Junio 2011(%)  
**CR5: 89.6%**



**Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito**  
 Prima Directa  
 Contribución al Crecimiento (pp.)  
**Crecimiento Real Anual: 25.7%**



## REAFIANZAMIENTO

Al finalizar junio de 2011, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 37.4% de la prima emitida, 2.0 pp. debajo de lo reportado al cierre de junio de 2010.

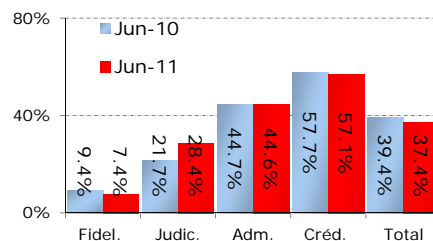
La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 57.1% y del 44.6% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de junio de 2011, el ramo de fianzas Judiciales incrementó su cesión en 6.7 pp.; mientras, que los ramos de fianzas de Fidelidad, Crédito y Administrativas disminuyeron su cesión de primas en 2.0 pp., 0.6 pp. y 0.1 pp., respectivamente.

## ESTRUCTURA DE COSTOS

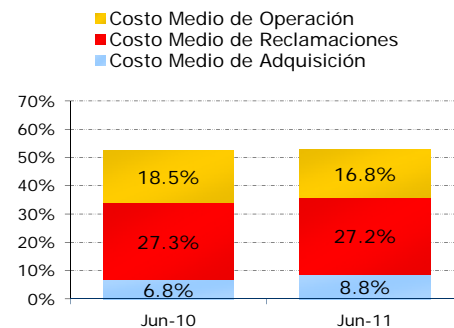
Al concluir junio de 2011, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición<sup>16</sup> se situaron en 27.2%, 16.8% y 8.8%, respectivamente. Con relación al 30 de junio del año anterior, los costos medios de adquisición aumentaron 2.0 pp; mientras que, los costos medios de operación y de reclamaciones disminuyeron 1.7 pp. y 0.1 pp.

Por lo tanto, el Índice Combinado medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones aumentó 0.2 pp., al pasar de 52.6% a finales de junio de 2010 a 52.9% al cierre de junio de 2011. De esta forma, para fines de junio de 2011, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 47.1%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

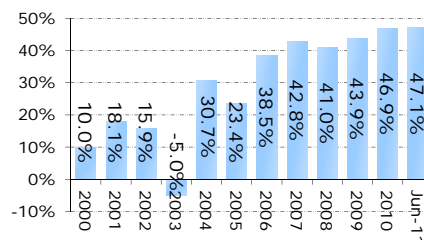
Primas Cedidas en Reafianzamiento



Estructura de Costos



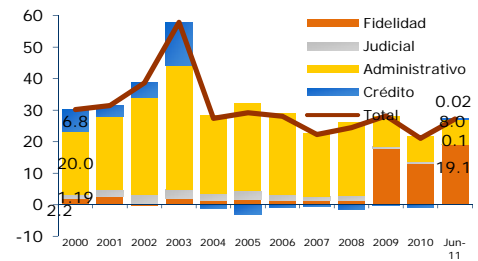
Suficiencia de Prima



<sup>16</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.

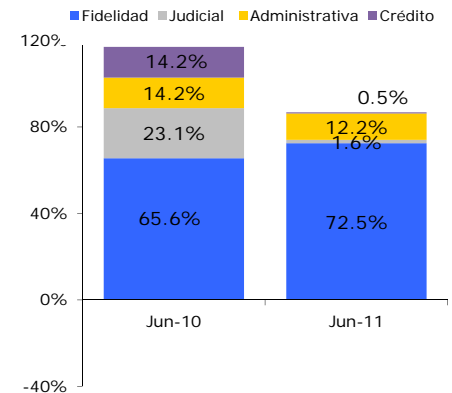
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 19.1 pp., dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente, se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas Judiciales, de Crédito y Administrativas presentaron decrementos de 21.5%, 13.7% y 2.0%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de junio de 2010, Sólo el ramo de fianzas de Fidelidad registró un incremento de 6.9%.

Costo medio de reclamaciones Por operación (%)



## RESULTADOS

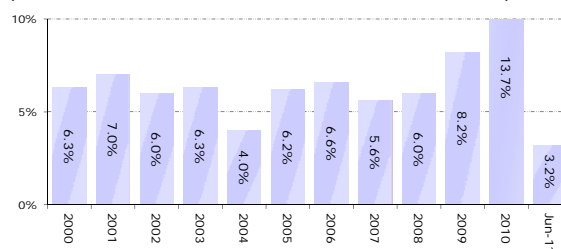
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2010	Junio 2011	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>1,816</b>	<b>2,171</b>	<b>15.7</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	-8	68	934.3
Costo Neto de Adquisición	123	192	50.5
Costo Neto de Reclamaciones	498	572	11.1
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>1,202</b>	<b>1,339</b>	<b>7.8</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	118	141	15.6
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	19	12	-38.9
Gastos de Operación	548	566	0.02
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>555</b>	<b>644</b>	<b>12.3</b>
Productos Financieros	375	198	-48.8
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	-4	-100
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	930	838	-12.8
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>658</b>	<b>605</b>	<b>-11.0</b>

Al concluir junio de 2011, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 1,339.0 millones de pesos, esto representó un incremento real anual de 7.8% con relación a lo reportado al mismo cierre del año anterior. Asimismo, al 30 de junio 2011 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 198.0 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 48.8% respecto a lo registrado a fines de junio de 2010.

Al cierre de junio de 2011 el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 605.0 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 11.0% respecto a lo reportado a fines de junio de 2010.

Al finalizar junio de 2011, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 3.2%, cifra inferior en 3.3 pp. a la registrada al cierre de junio de 2010.

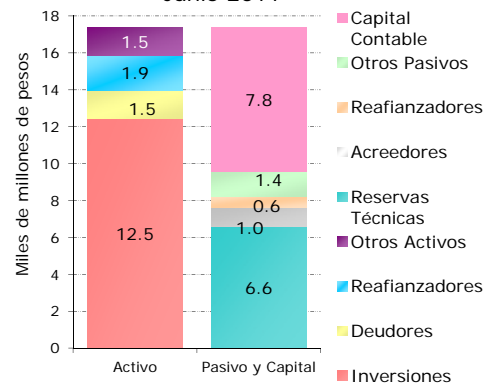
**Rentabilidad Financiera**  
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



## BALANCE

Al concluir el segundo trimestre de 2011 el sector afianzador registró activos por un monto de 17,407.9 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 2.8% respecto a lo registrado al cierre de junio de 2010. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 12,456.5 millones de pesos, equivalente al 71.6% del total del activo, registrando así un crecimiento real de 1.1% respecto de lo reportado al cierre del segundo trimestre de 2010.

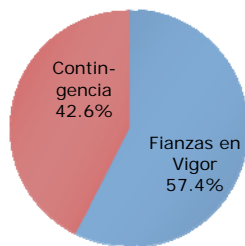
**Estructura de Financiamiento del Activo**  
Junio 2011



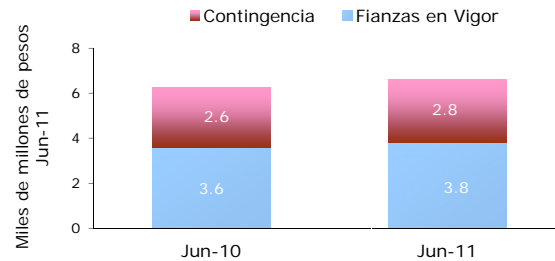
## RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 6,603.0 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 6.0%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 3,793.1, equivalente al 57.4% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 2,809.9 millones de pesos, equivalente al restante 42.6%.

Composición Reservas Técnicas  
(Junio 2011)



Valor de las Reservas Técnicas



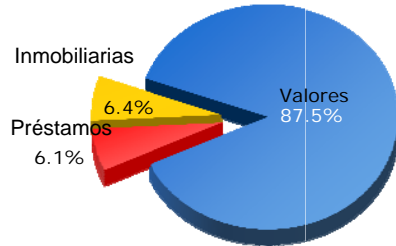
## INVERSIONES

Al finalizar el segundo trimestre de 2011, las inversiones en valores (10,900.8 millones de pesos), representaron el 87.5% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (799.9 millones de pesos) y los préstamos (755.8 millones de pesos) representaron el 6.4% y 6.1%, respectivamente, del total de las inversiones.

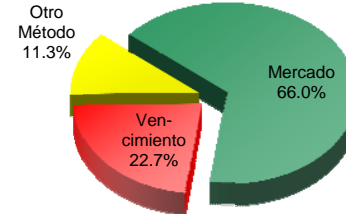
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 66.0% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 22.7% a vencimiento y el restante 11.3% por otro método<sup>17</sup>.

<sup>17</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

**Composición de Inversiones**  
Junio 2011



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



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 66.5% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 0.1 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 16.3% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 2.2 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

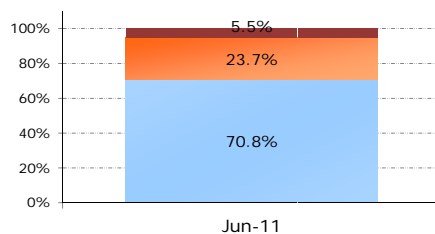
**Composición de la Cartera de Valores**  
Junio 2011

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	66.5	7,252.2
Tasa Fija Privados	16.3	1,781.8
Renta Variable	5.6	609.0
Extranjeros	3.5	379.0
Otros	8.1	878.8
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>10,900.8</b>

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme a su forma de valuación, se observa que, tanto en el caso de los valores gubernamentales, como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado, al representar 70.8 de los valores gubernamentales y 55.0% de los valores privados con tasa fija.

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

**Valores Gubernamentales**  
Otro método Vencimiento Mercado



**Valores Tasa Fija**

Otro método Vencimiento Mercado

