



COMISIÓN NACIONAL DE  
SEGUROS Y FIANZAS

# BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE JUNIO DEL 2012

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

### ESTRUCTURA

Al 30 de junio de 2012, el sector asegurador estaba conformado por 103 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas. De las 103 instituciones, 15 estaban incorporadas a algún grupo financiero, mientras que 59 presentaban capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. De esas instituciones aseguradoras, 8 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

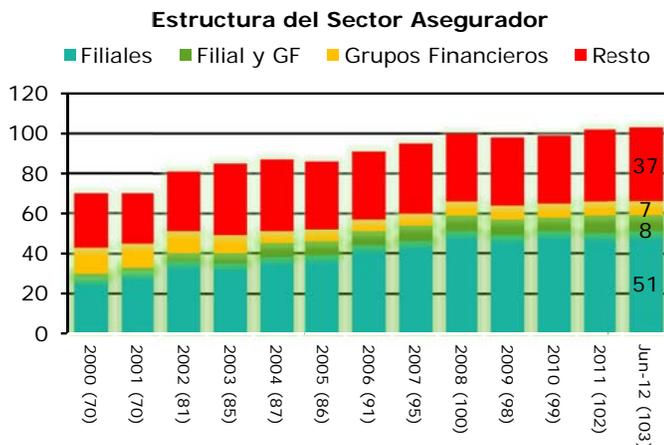
Al finalizar junio de 2012, 56 compañías operaron seguros de Vida<sup>2</sup>, mientras que 81 compañías operaron seguros de No-Vida<sup>3</sup>.

De las 103 instituciones que conformaron el sector asegurador, 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 2012, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 157,953.5 millones de pesos, de los cuales el 97.8% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 2.2% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 9.9% al cierre del segundo trimestre de 2012, respecto al cierre de junio de 2011.

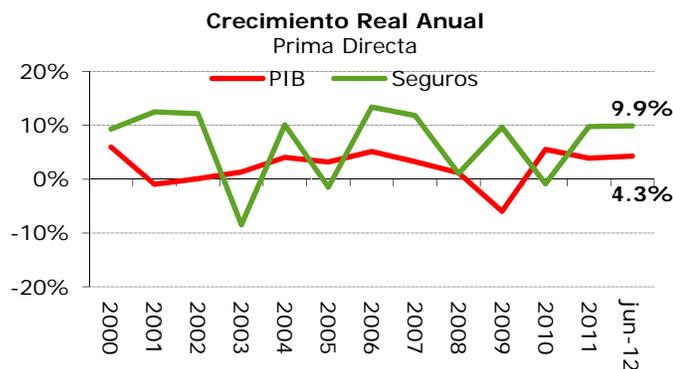
Es importante destacar que en junio de 2011, se llevó a cabo la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), por lo que para fines de un análisis más



**Composición del Sector Asegurador**  
Por operación  
Junio 2012

Tipo de Seguros	Número de compañías
<b>Con una o más operaciones*</b>	
Vida	56
No Vida	81
<b>Exclusión un ramo:</b>	
Pensiones	10
Salud	11
Crédito a la Vivienda	3
Garantías Financieras	1

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



<sup>1</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 27 de julio de 2012.

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

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

preciso de la dinámica del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes al segundo trimestre, el sector asegurador presentaría al 30 de junio de 2012 un crecimiento real de 9.5%.

Al cierre del segundo trimestre de 2012, la operación de Vida creció 8.7%, en términos reales, en comparación con los resultados del segundo trimestre de 2011. Los diferentes tipos de seguros que integran esta operación, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Individual y Vida Grupo registraron incrementos reales anuales de 13.8% y 1.1%, respectivamente<sup>4</sup>.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 12.2%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades<sup>5</sup> registró un incremento real anual de 3.9%.

Al concluir el segundo trimestre de 2012, la operación de Daños<sup>6</sup> experimentó un incremento de 13.1%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 15.8%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 30.1% del ramo de Diversos, el cual contribuyó positivamente con 6.1 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 41.8%; Terremoto con 22.4%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 17.3%; Crédito con 11.0%; Automóviles con 10.3%; y Marítimo y Transportes con 8.3%.

Al cierre de junio de 2012, la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 3.4 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 positivas de 3.2 pp., 2.0 pp. y 0.7 pp., respectivamente. La operación de Accidentes y Enfermedades contribuyó también de manera positiva con 0.6 pp.

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

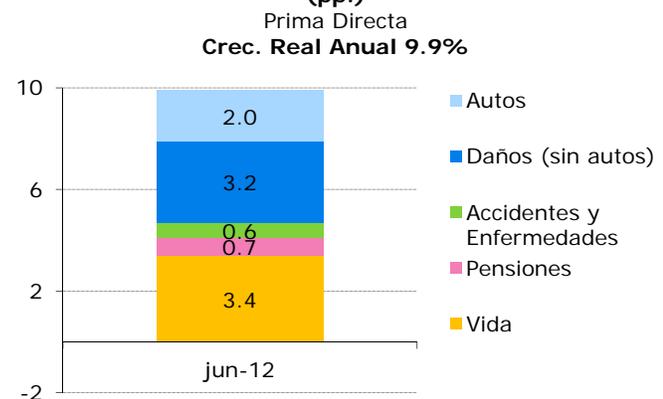
<sup>5</sup> Incluye el ramo de Salud.

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

**Daños**  
Prima Directa  
Junio 2012

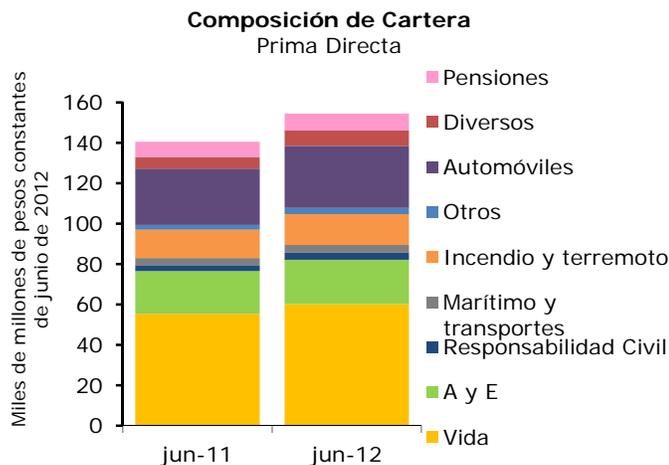
Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Agrícola	41.8
Diversos	30.1
Terremoto	22.4
Resp. Civil y Riesgos Prof.	17.3
Crédito	11.0
Automóviles	10.3
Marítimo y Transportes	8.3
Incendio	-9.5
<b>Daños s/ Automóviles</b>	<b>15.8</b>
<b>Daños</b>	<b>13.1</b>

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



## COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de junio de 2012 es la siguiente: Vida, 39.0%; Automóviles, 19.8%; Accidentes y Enfermedades<sup>7</sup>, 14.2%; Incendio y Terremoto, 9.9%; Pensiones, 5.5%; Diversos, 4.8%; Marítimo y Transportes, 2.5%; Responsabilidad Civil, 2.2%; y Otros ramos, 2.1%. Los seguros de No-Vida representan 55.5% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 44.5% de la misma.



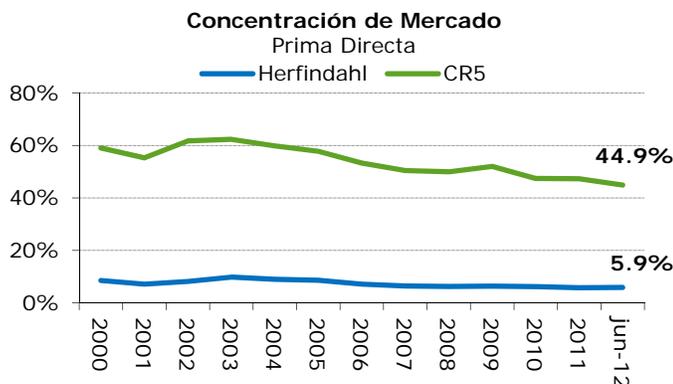
## CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el segundo trimestre de 2012 decreció la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 44.9%, 0.8 pp. por debajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 12.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.1%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.9%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.3%; y Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 5.7%.

### Participación de las compañías que integran el CR5

	Junio 2011 %	Junio 2012 %
Metlife México	13.8	12.9
Grupo Nacional Provincial	11.4	11.1
AXA	8.8	8.9
Seguros BBVA Bancomer	6.1	6.3
Seguros Banamex	3.6 <sup>8</sup>	5.7
Seguros Inbursa	5.6	5.4 <sup>9</sup>
<b>Total</b>	<b>45.7</b>	<b>44.9</b>

El índice de Herfindahl<sup>10</sup> decreció de 6.0% al cierre de junio de 2011 a 5.9% al cierre de junio de 2012.



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

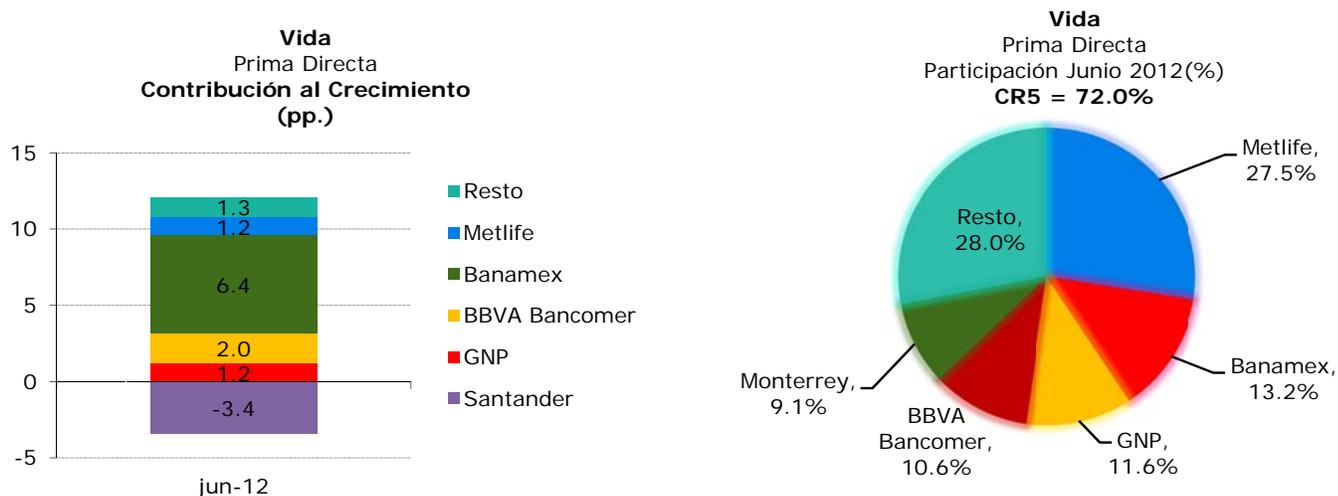
<sup>8</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2011.

<sup>9</sup> No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de junio de 2012.

<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 72.0%, cifra mayor en 5.6 pp. a lo registrado al cierre de junio de 2011. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 27.5%; Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 13.2%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.6%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 10.6% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.1%.

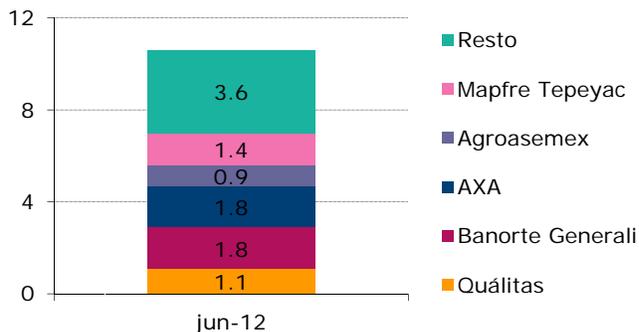
La operación de Vida tuvo un incremento real de 8.7%, en términos de prima directa, respecto al cierre de junio de 2011. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.4 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 2.0 pp.; Metlife México, S.A. con 1.2 pp. y Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 1.2 pp. La compañía que contribuyó de forma negativa fue: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander con 3.4 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 1.3 pp.



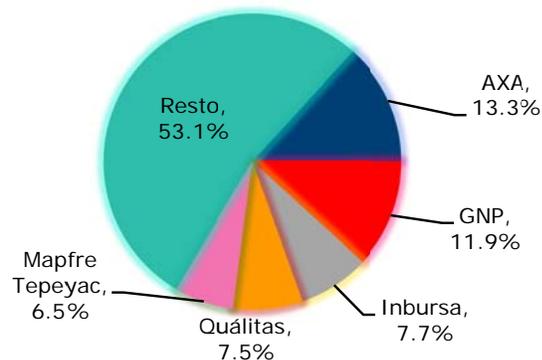
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 46.9%, cifra mayor en 0.6 pp. a lo reportado al 30 de junio de 2011. Las compañías que conformaron este índice fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 13.3%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.9%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 7.7%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.5%; y Mapfre Tepeyac, S.A., 6.5%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 10.6%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 1.8 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.8 pp.; Mapfre Tepeyac, S.A., 1.4%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 1.1 pp. y Agroasemex, S.A., 0.9 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 3.6 pp.

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



**Accidentes y Enfermedades y Daños**  
Prima Directa  
Participación Junio 2012(%)  
**CR5 = 46.9%**

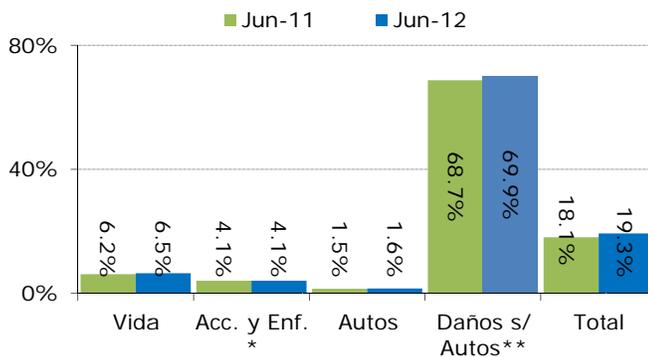


## REASEGURO

Al finalizar el segundo trimestre de 2012, la cesión en reaseguro representó el 19.3% de la prima emitida, 1.2 pp. por arriba de lo reportado al cierre de junio de 2011.

La mayor parte de las operaciones de reaseguro cedido se presentaron en los ramos de Daños, sin incluir el ramo de Automóviles, donde se cedió el 69.9% del total de la prima emitida (1.2 pp. más que el año anterior).

**Primas Cedidas en Reaseguro**



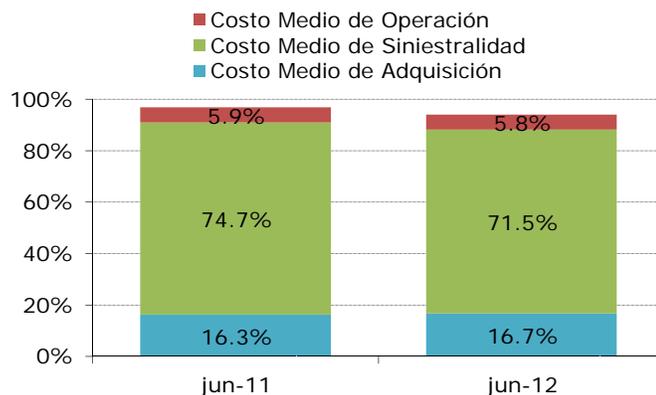
\* Incluye Salud

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

## ESTRUCTURA DE COSTOS

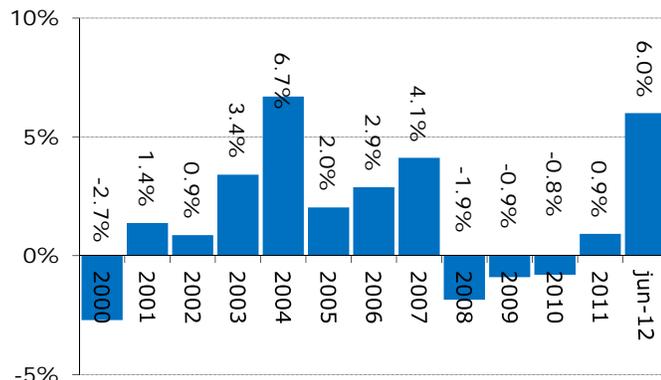
Al cierre del ejercicio de junio de 2012, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 71.5%, 16.7% y 5.8%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.4 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de operación registraron decrementos de 3.2 pp. y 0.1 pp., respectivamente.

**Estructura de Costos**



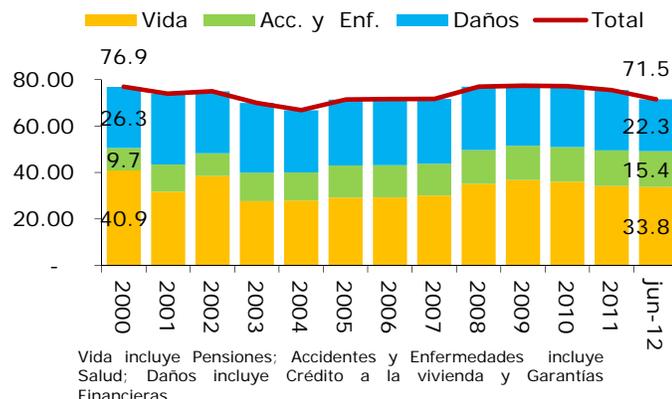
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 94.0% y registró un decremento de 2.9 pp. De esta forma, al cierre de junio de 2012 el sector asegurador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 6.0% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

**Suficiencia de Prima**



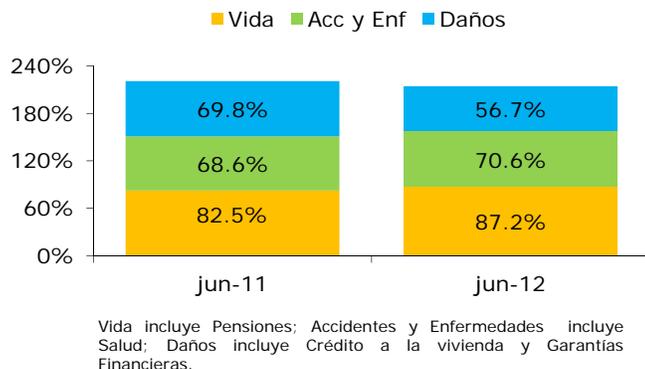
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 33.8 pp. y la operación de Daños con 22.3 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

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



El costo medio de siniestralidad de la operación de Daños mostró una disminución de 13.1 pp., al concluir el segundo trimestre de 2012 con respecto al cierre de junio de 2011. En cambio, las operaciones de Vida y de Accidentes y Enfermedades reflejaron un incremento de 4.7 pp. y 2.0 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

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



**RESULTADOS**

**Estado de resultados**

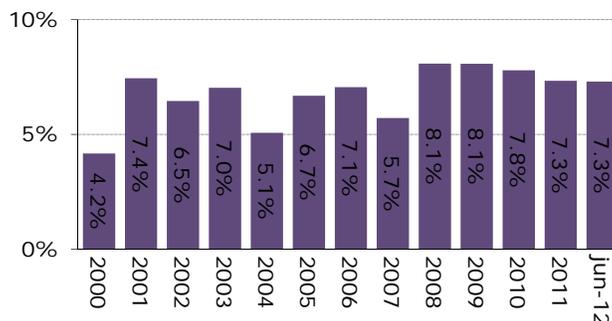
<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>Junio 2011</b>	<b>Junio 2012</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	<b>112,563</b>	<b>127,507</b>	<b>8.6</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	25,745	32,740	21.9
Costo Neto de Adquisición	18,389	21,278	10.9
Costo Neto de Siniestralidad	64,847	67,749	0.1
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>3,583</b>	<b>5,739</b>	<b>53.5</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	1,194	1,978	58.8
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	411	415	-3.3
Gastos de Operación	7,948	8,991	8.4
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(5,148)</b>	<b>(4,816)</b>	<b>(10.3)</b>
Productos Financieros	16,298	21,210	24.7
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	266	838	201.7
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	11,416	17,233	44.7
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>7,709</b>	<b>12,277</b>	<b>52.6</b>

Al finalizar el segundo trimestre de 2012, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 5,739.3 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 53.5% respecto al segundo trimestre de 2011. Una vez considerado el incremento neto a otras reservas técnicas y descontados los gastos de operación, el resultado muestra una pérdida de operación anual de 4,815.5 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 21,210.0 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 24.7%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 12,277.4 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 52.6% con respecto al cierre de junio de 2011.

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

Al finalizar el segundo trimestre de 2012, la rentabilidad financiera del sector, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 7.3%; es decir, 0.9 pp. por arriba de la cifra registrada al cierre de junio de 2011.

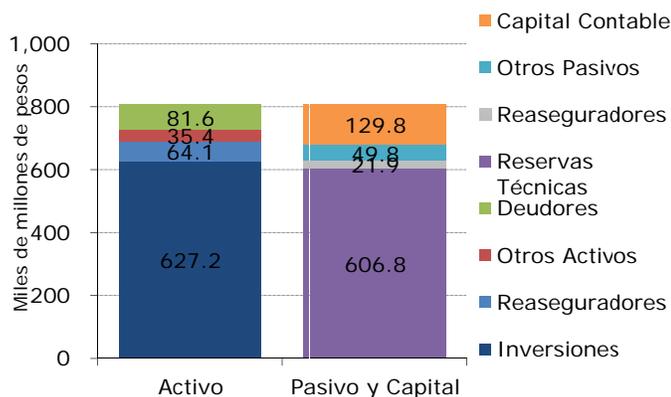


**BALANCE**

Los activos del sector asegurador sumaron 808,303.7 millones de pesos al finalizar el segundo trimestre de 2012, con un crecimiento real de 12.3% respecto al segundo trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.6% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.4% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el segundo trimestre de 2012, el total de pasivos del sector asegurador sumó 678,538.4 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 12.9% respecto al segundo trimestre de 2011. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 129,765.4 millones de pesos, con un incremento real anual de 9.4%.

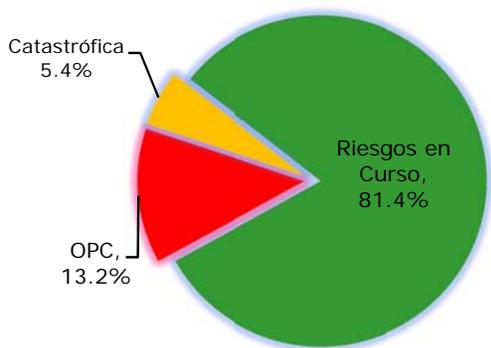
**Estructura de Financiamiento del Activo**  
Junio 2012



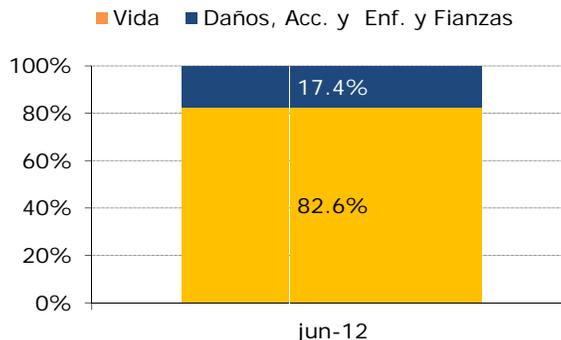
**RESERVAS TÉCNICAS**

Al cierre del segundo trimestre de 2012, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.4% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 494,117.9 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 12.7%. La operación de Vida participó con el 82.6% del total de esa reserva.

**Reservas técnicas**  
Junio 2012



**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 61.1%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.9% y la reserva de previsión representó 4.0% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.9% del activo total y el capital contable 16.1%.

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, 34.9% y los seguros tradicionales de Vida, 65.1%.

**Pasivo y Capital**  
(% del Activo)  
Junio 2012

Pasivo	
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>75.0</b>
<b>Reserva de Riesgos en Curso</b>	<b>61.1</b>
Seguros de Vida	50.5
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.6
<b>Reserva OPC</b>	<b>9.9</b>
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.1
Siniestros ocurridos no reportados	1.8
Fondos de seguros en administración	1.0
<b>Reserva de Previsión</b>	<b>4.0</b>
Riesgos Catastróficos	3.1
Otras	0.9
<b>Otros pasivos</b>	<b>8.9</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>16.1</b>

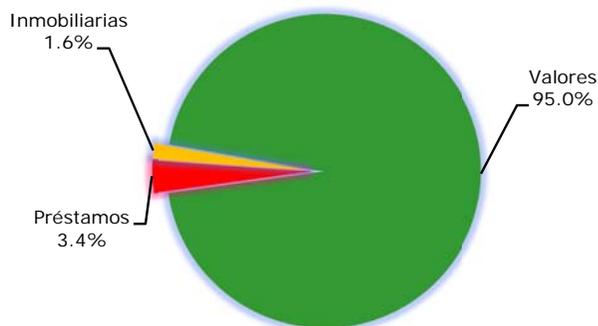
## INVERSIONES

Al 30 de junio de 2012 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 627,230.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 11.7% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.0% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 3.4% y 1.6%, respectivamente.

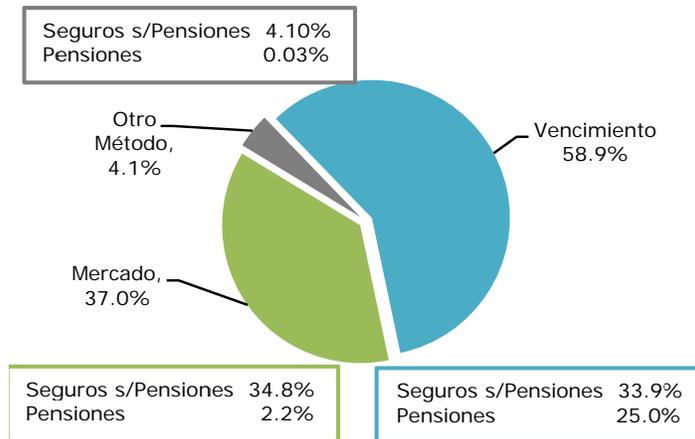
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.9% se valuó a vencimiento, 37.0% a mercado y el restante 4.1% por otro método<sup>11</sup>. Por su parte, el 92.0% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 7.9% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

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

**Composición de las Inversiones**  
Junio 2012



**Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector**  
Junio 2012



Respecto a la composición de la cartera de valores al segundo trimestre de 2012, los valores gubernamentales participaron con el 61.6%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.6%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores<sup>12</sup> participaron con 10.8%, 1.8% y 8.2%, respectivamente.

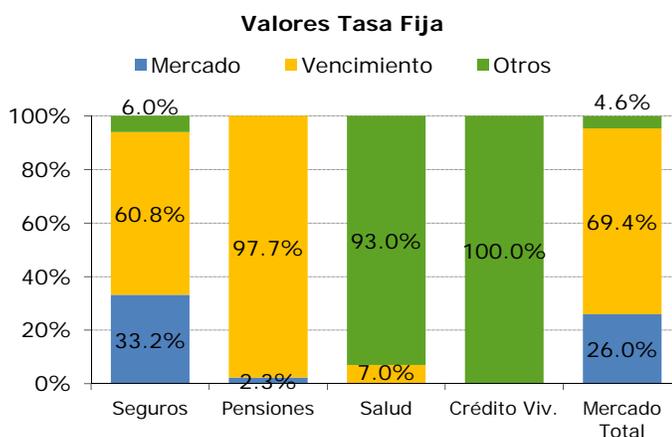
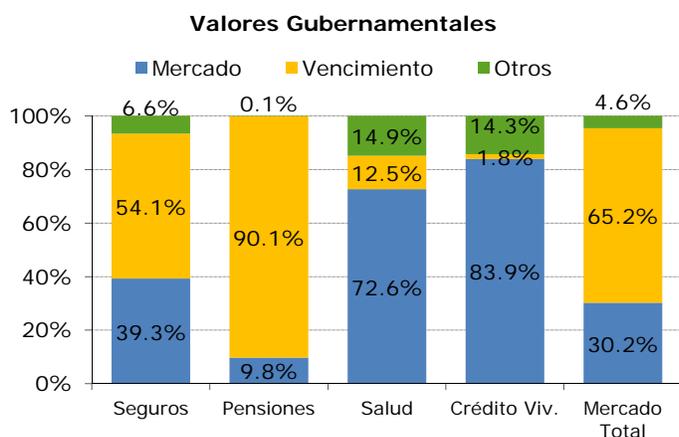
**Composición de la Cartera de Valores**  
Junio 2012

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	61.6	366,931.8
Privados:		
Tasa fija	17.6	105,098.6
Renta variable	10.8	64,635.3
Acciones	1.4	8,504.9
Soc. Inversión	9.4	56,130.4
Extranjeros	1.8	10,624.6
Otros	8.2	48,534.5
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>595,824.8</b>

<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.

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 65.2% en el caso de gubernamentales y 69.4% para privados con tasa fija.

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

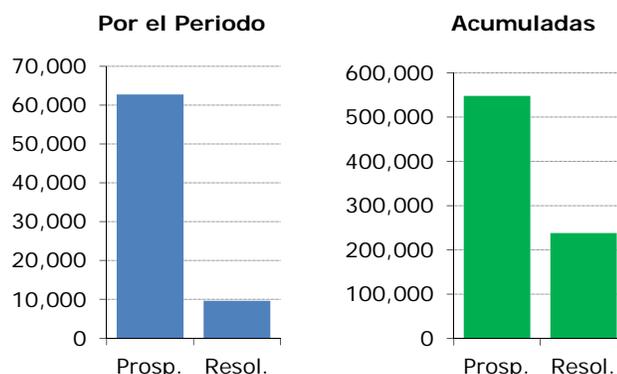


## Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

### ESTRUCTURA

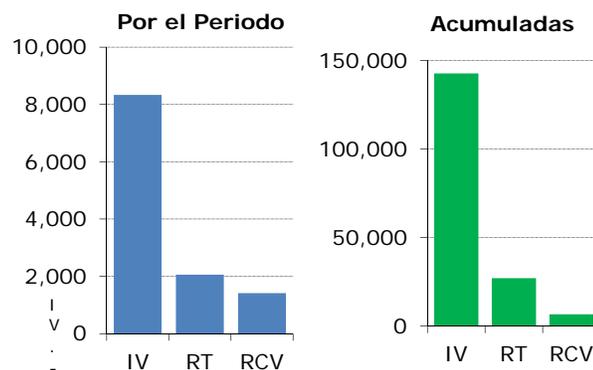
Al concluir el segundo trimestre de 2012, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 30 de junio de 2012, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 548,048<sup>13</sup> documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 238,207<sup>14</sup> personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 20,161 resoluciones más que las reportadas al cierre de junio de 2011. En el periodo de enero a junio de 2012, se registraron 62,762 prospectos y 9,615 resoluciones.

**Prospectos y Resoluciones**  
(No. de casos a Junio 2012)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del segundo trimestre de 2012 ascendieron a 176,308.9<sup>15</sup> millones de pesos, de los cuales, 80.9% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 15.3% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 3.8% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

**Montos constitutivos**  
(Monto en millones de pesos a Junio 2012)



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

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

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

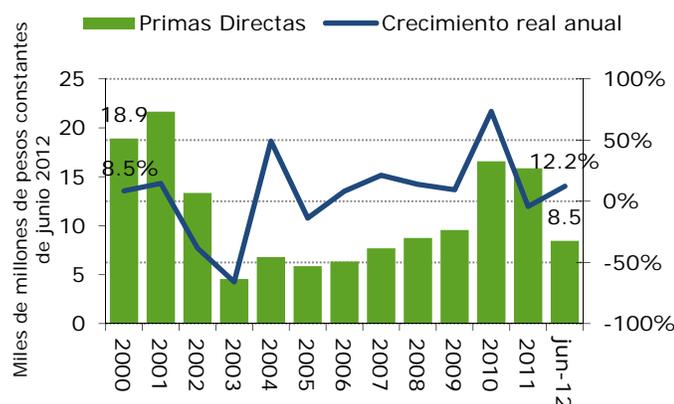
<sup>15</sup> Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de junio de 2012 alcanzaron el monto de 8,457.6 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 12.2% con respecto al año anterior.

## CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5<sup>16</sup> se incrementó de 83.6% al cierre de junio de 2011 a 85.6% al cierre del junio de 2012. Al segundo trimestre de 2012, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.1%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 26.0%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.2%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 9.0% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.3%.

### Prima Directa



### Concentración de Mercado Prima Directa



### Participación acumulada desde el inicio del Sistema Primas Directas (Cifras a Junio 2012)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	32.1%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	5.2%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	26.0%	Pensiones Sura, S.A. de C.V.	3.3%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.2%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.9%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	9.0%	Principal Pensiones, S.A. de C.V., Principal Grupo Financiero (F, GF)	2.3%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	6.3%	Horizontes Banorte Generali, S.A. de C.V.	0.7%
<b>Total</b>			<b>100.0%</b>

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

<sup>16</sup> El índice CR5 está compuesto por la participación acumulada desde el inicio de la operación de los seguros de pensiones de las cinco instituciones con mayor presencia en el mercado, en términos de la emisión directa.

## RESULTADOS

Al 30 de junio de 2012, los productos financieros alcanzaron 5,917.9 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 16.0% respecto al cierre del segundo trimestre de 2011. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 4,207.7 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 1,606.4 millones de pesos que implicó un incremento real de 60.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados (millones de pesos)

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	Junio 2011	Junio 2012	Crec. Real Anual %
<b>Prima Retenida</b>	<b>7,224</b>	<b>8,458</b>	<b>12.2</b>
Incremento Neto a RRC y RFV	6,010	7,689	22.6
Costo Neto de Adquisición	77	31	-61.6
Costo Neto de Siniestralidad	3,897	4,348	6.9
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>(2,761)</b>	<b>(3,611)</b>	<b>-25.3</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	365	308	-19.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	252	290	10.1
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>(3,378)</b>	<b>(4,208)</b>	<b>-19.4</b>
Productos Financieros	4,891	5,918	16.0
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	(93)	368	481.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	1,420	2,078	40.2
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>962</b>	<b>1,606</b>	<b>60.0</b>

## RESERVAS TÉCNICAS

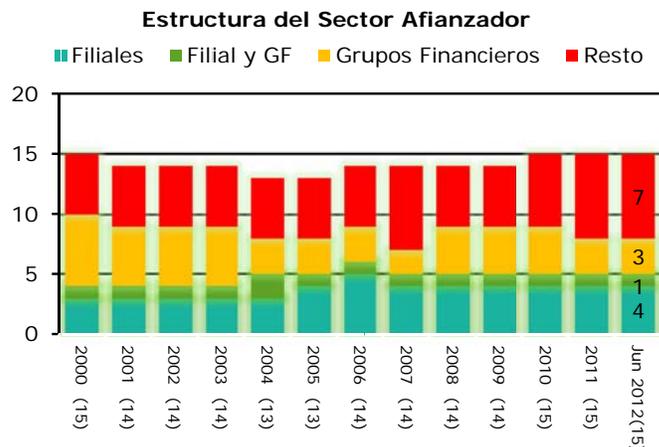
Al cierre de junio de 2012, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 150,707.9 millones de pesos, representando el 24.8% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.7 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del segundo trimestre del año anterior.

Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 163,721.8 millones de pesos al concluir el segundo trimestre de 2012, lo que representó un incremento real anual de 8.7% con respecto al cierre de junio de 2011.

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

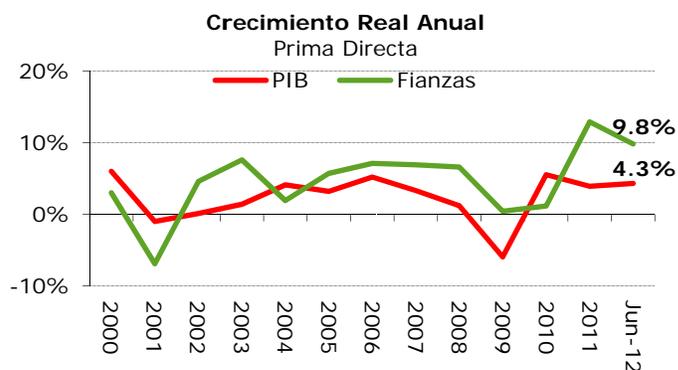
### ESTRUCTURA

Al finalizar Junio de 2012, el sector afianzador estaba conformado por 15 compañías, 4 de las cuales estaban integradas a grupos financieros y 5 eran filiales de instituciones del exterior. Por otro lado, una institución era filial y a la vez, formaba parte de algún grupo financiero.



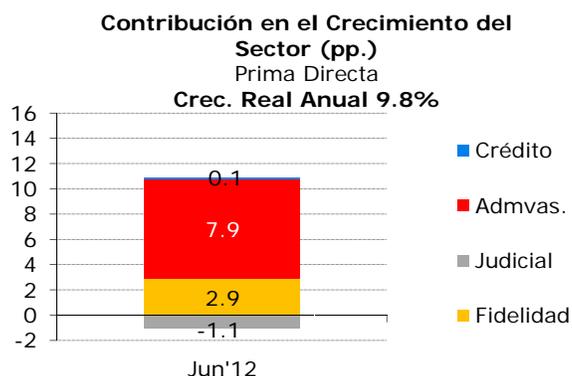
### CRECIMIENTO

Al 30 de Junio de 2012, la emisión del sector afianzador fue de 3,969.6 millones de pesos, de los cuales 97.1% correspondió a prima directa y el 2.9% restante fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 9.8%.



### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir Junio de 2012, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 7.9 pp.; las fianzas de Fidelidad con 2.9 pp.; las fianzas Crédito con 0.1 pp. y las fianzas de Judicial con -1.1 pp.



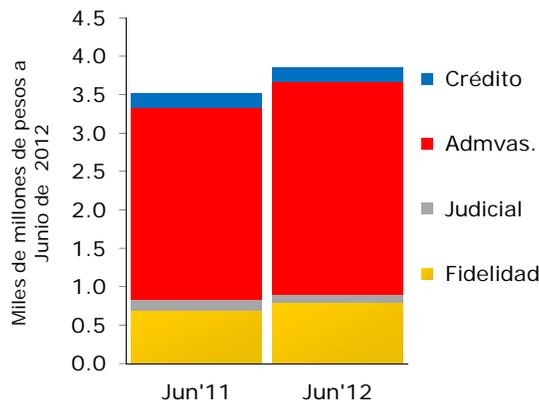
<sup>17</sup> Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 27 de julio de 2012.

**COMPOSICIÓN DE CARTERA**

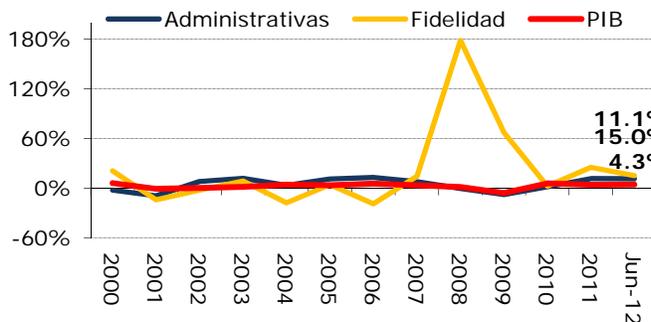
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al aumentar la participación del ramo de fianzas Administrativas en 0.9 pp. representando 72.0% de la cartera de fianzas al cierre de Junio de 2012. Las fianzas Judiciales disminuyeron su participación en 1.4 pp. representando 2.6% de la cartera de fianzas, mientras que las fianzas de Crédito disminuyeron su participación en 0.4 pp., representando 4.8% de la cartera de fianzas. Las fianzas de Fidelidad significaron 20.6% de la cartera e incrementaron su participación en 0.9 pp.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de Junio de 2012, los ramos de fianzas Administrativas, de Crédito y de Fidelidad, reportaron incrementos reales anuales de 11.1%, 1.4% y 15.0%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales decrecieron 28.7% con relación a lo registrado a Junio de 2011.

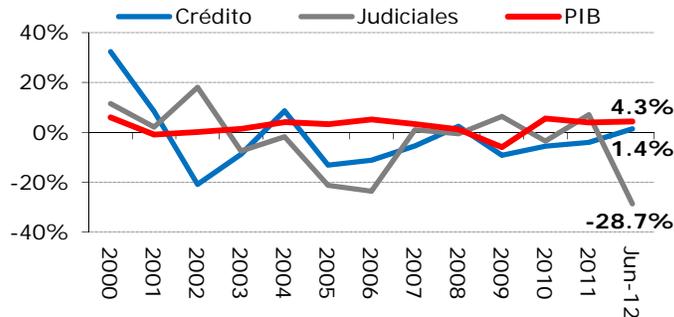
**Composición de Cartera Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual Prima Directa**

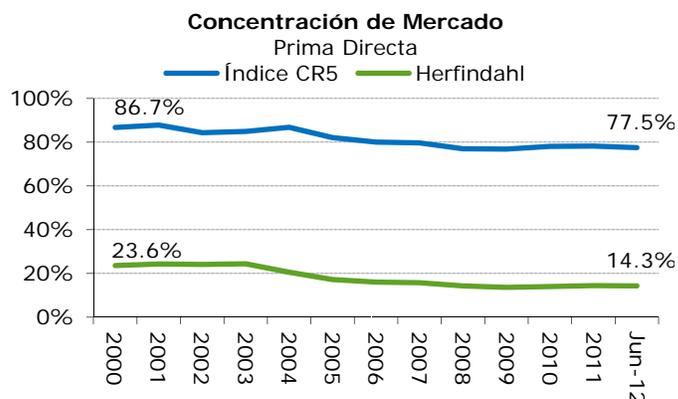


**CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA**

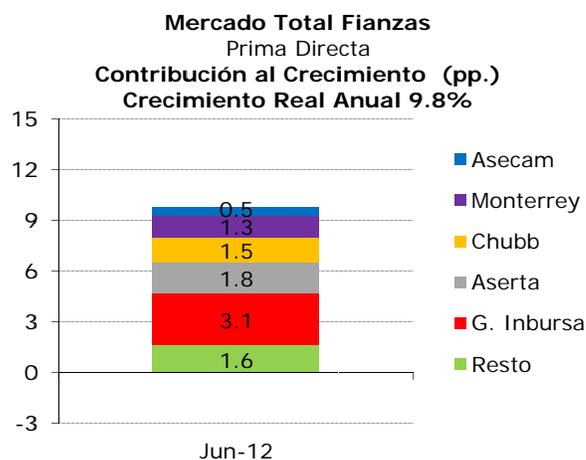
Al cierre de Junio de 2012, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 77.5%, lo que significó un decremento de 1.3 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa		
	Jun. 2011 %	Jun. 2012 %
Fianzas Monterrey	21.9	21.1
Fianzas Guardiania Inbursa	18.4	19.5
Afianzadora Aserta	16.6	16.7
Afianzadora Sofimex	14.9	13.6
Afianzadora Insurgentes	7.0	6.6

El índice de Herfindahl<sup>18</sup> registró un decremento de 0.2 pp. al pasar de 14.5% a fines de Junio de 2011 a 14.3% al cierre de Junio de 2012. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.



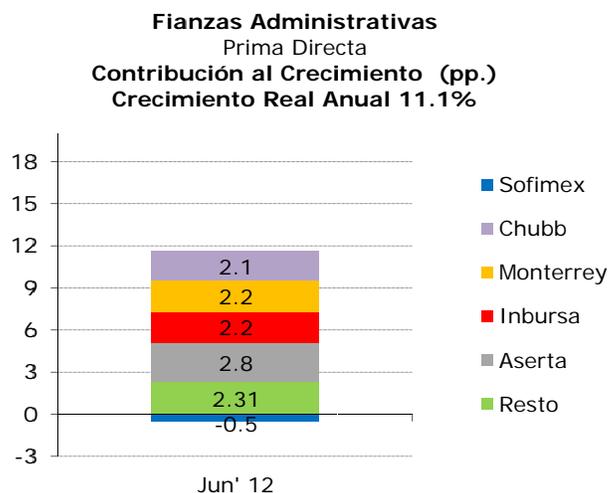
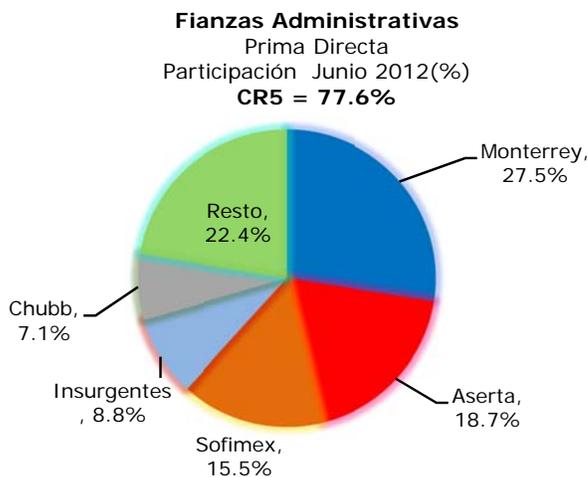
Las compañías que contribuyeron, de manera positiva, al incremento real de 9.8% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.1 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 1.8 pp., Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V. 1.5 pp., Fianzas Monterrey, S.A. 1.3 pp.; y Fianzas Asecam, S.A., 0.5 pp.



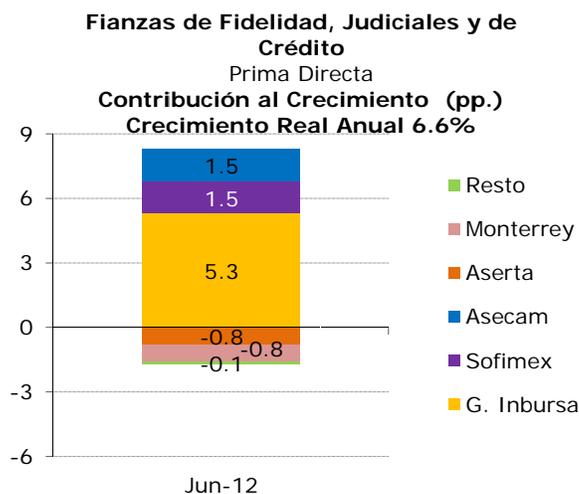
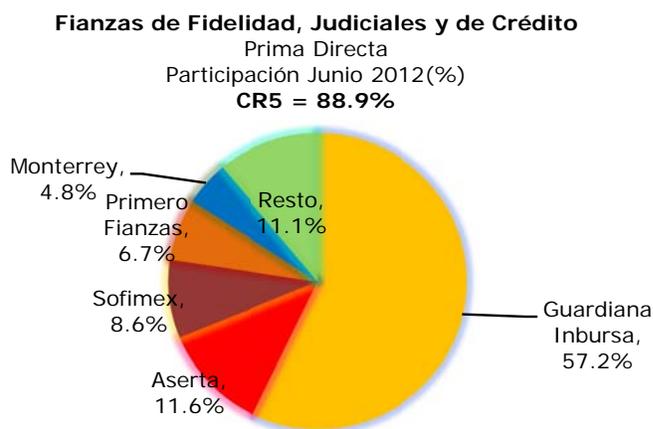
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 77.6% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.5%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 18.7%; Afianzadora Sofimex, S.A., 15.5%; Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Insurgentes, 8.8% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.1%.

<sup>18</sup> El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo, fueron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 2.8 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.2 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., con 2.2 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 2.1 pp. y en sentido negativo, Afianzadora Sofimex, S.A. con 0.5 pp.



Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 88.9% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado, con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 5.3 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.5 pp. y Fianzas Asecam, S.A. con 1.5 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A. con 0.8 pp.; y, Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta con 0.8 pp.



**REAFIANZAMIENTO**

Al finalizar Junio de 2012, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 38.9% de la prima emitida, 1.5 pp. por encima de lo reportado al cierre de junio de 2011.

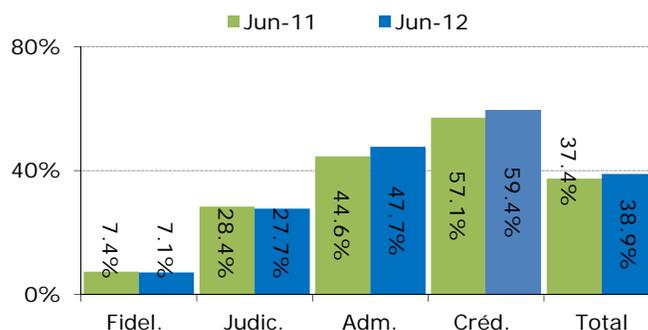
La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 59.4% y del 47.7% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de Junio de 2012, los ramos de fianzas Administrativas y Crédito incrementaron su cesión en 3.1 pp. y 2.3 pp., respectivamente; mientras que, los ramos de fianzas de Judicial y Fidelidad, disminuyeron su cesión de primas en 0.7 pp. y 0.3 pp., respectivamente.

**ESTRUCTURA DE COSTOS**

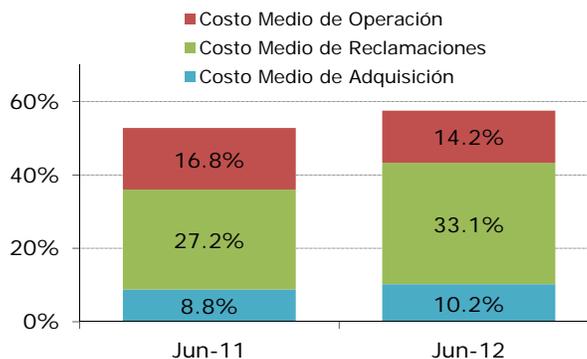
Al concluir Junio de 2012, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición<sup>19</sup> se situaron en 33.1%, 14.2% y 10.2%, respectivamente. Con relación al 30 de Junio del año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición aumentaron 5.9 pp. y 1.4 pp.; mientras que, los costos medios de operación disminuyeron 2.6 pp.

Por lo tanto, el Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 4.7 pp., al pasar de 52.8% a finales de Junio de 2011 a 57.5% al cierre de Junio de 2012. De esta forma, para fines de Junio de 2012, el sector afianzador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 42.5%, 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.

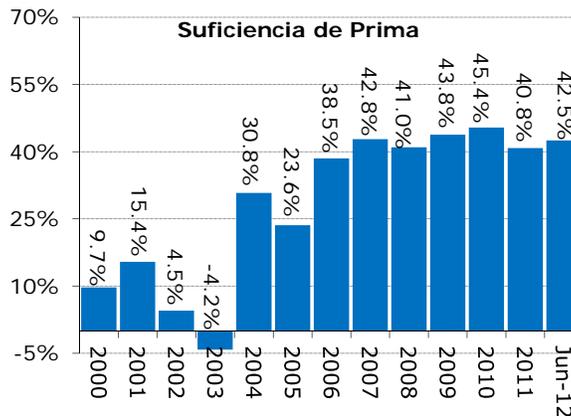
**Primas Cedidas en Reafianzamiento**



**Estructura de Costos**

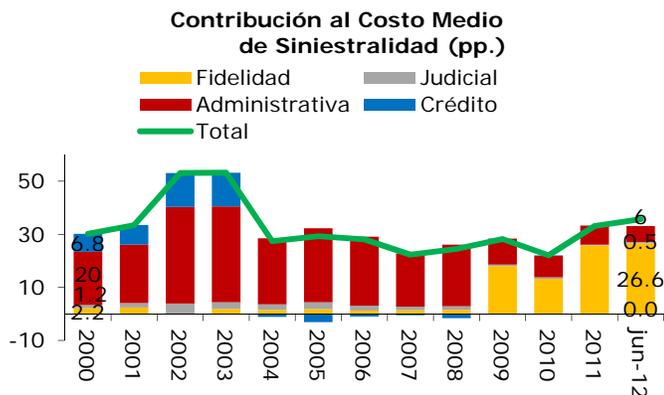


**Suficiencia de Prima**

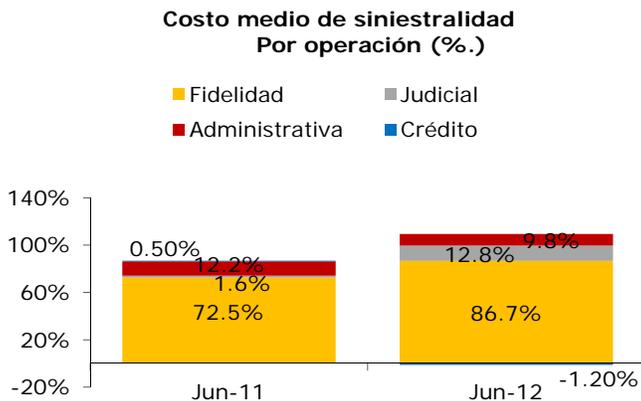


<sup>19</sup> Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 26.6 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 Fidelidad y Judiciales presentaron incrementos de 14.2% y 11.2%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de Junio de 2011. Por su parte, los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas registraron decrementos de 1.7% y 2.4%, respectivamente.



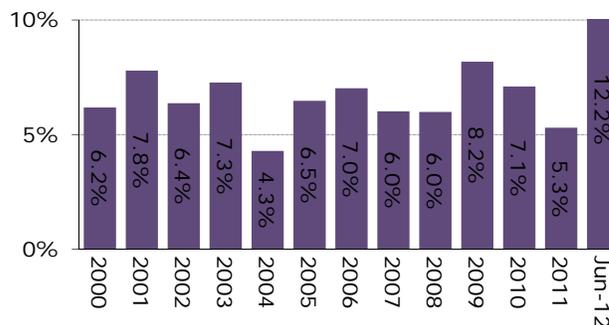
**RESULTADOS**

<b>Resultados de la Operación</b> (cifras nominales en millones de pesos)	<b>Junio 2011</b>	<b>Junio 2012</b>	<b>Crec. Real Anual %</b>
<b>Prima Retenida</b>	<b>2,171</b>	<b>2,425</b>	<b>7.1</b>
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	68	116	64.7
Costo Neto de Adquisición	192	247	23.2
Costo Neto de Reclamaciones	572	765	28.1
<b>Utilidad (Pérdida) Técnica</b>	<b>1,339</b>	<b>1,298</b>	<b>-7.1</b>
Incremento Neto a Otras Reservas	141	155	5.2
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	12	11	-11.4
Gastos de Operación	566	546	-7.5
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<b>644</b>	<b>608</b>	<b>-9.5</b>
Productos Financieros	198	392	89.9
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	(4)	13	-420.9
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	838	1,014	16.0
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>605</b>	<b>737</b>	<b>16.8</b>

Al concluir Junio de 2012, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 1,298.1 millones de pesos, esto representó un decremento real anual de 7.1% con relación a lo reportado al mismo cierre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 392.3 millones de pesos, lo que refleja un incremento real anual de 89.9% respecto a lo registrado a fines de Junio de 2011.

Al cierre de Junio de 2012, el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 737.2 millones de pesos, registrando así un incremento, en términos reales, de 16.8% respecto a lo reportado a fines de Junio de 2011.

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

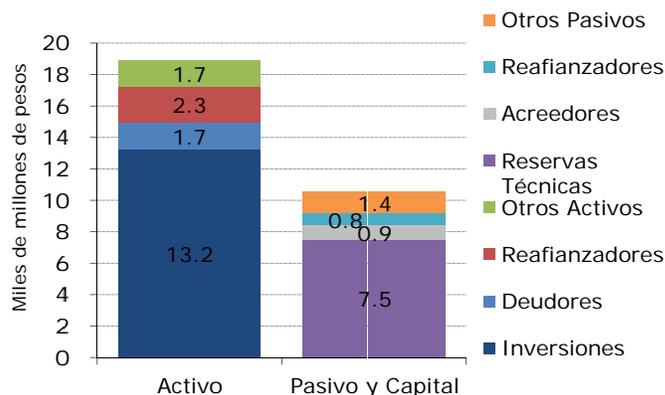


Al finalizar Junio de 2012, la rentabilidad financiera del sector afianzador, medida como el cociente de los productos financieros netos entre las inversiones promedio del sector, se ubicó en 12.2%, cifra superior en 9.0 pp. a la registrada al cierre de Junio de 2011.

**BALANCE**

Al concluir el segundo trimestre de 2012 el sector afianzador registró activos por un monto de 18,902.1 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 4.1% respecto a lo registrado al cierre de Junio de 2011. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 13,231.9 millones de pesos, equivalente al 70.0% del total del activo, registrando así un incremento real de 1.8% respecto de lo reportado al cierre del segundo trimestre de 2011.

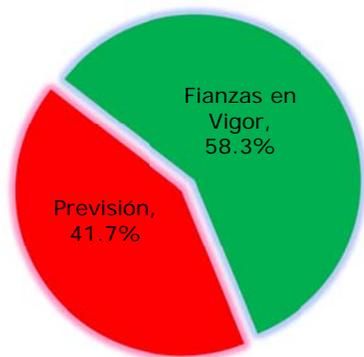
**Estructura de Financiamiento del Activo**  
Junio 2012



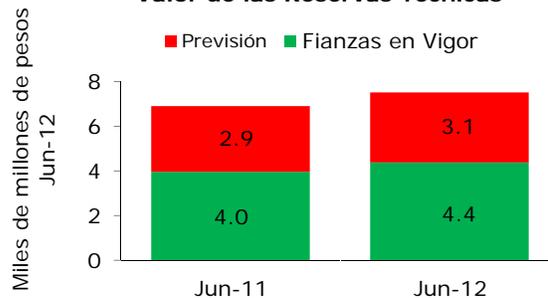
**RESERVAS TÉCNICAS**

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 7,500.8 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 8.9%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,373.8, equivalente al 58.3% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,127.0 millones de pesos, equivalente al restante 41.7%.

**Reservas técnicas**  
Junio 2012



**Valor de las Reservas Técnicas**

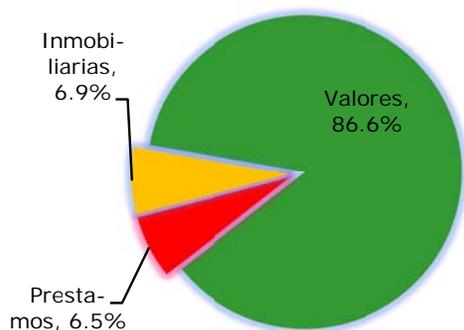


**INVERSIONES**

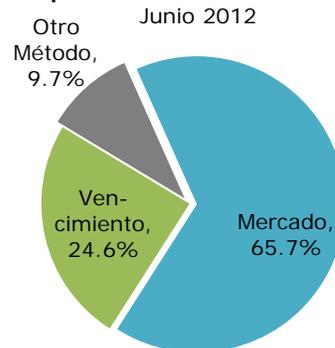
Al finalizar el segundo trimestre de 2012, las inversiones en valores (11,459.3 millones de pesos), representaron 86.6% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (911.8 millones de pesos) y los préstamos (860.9 millones de pesos) representaron 6.9 % y 6.5%% del total de las inversiones, respectivamente.

Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 65.7% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 24.6% a vencimiento y el restante 9.7% por otro método<sup>20</sup>.

**Composición de las Inversiones**  
Junio 2012



**Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación**  
Junio 2012



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 61.1% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 5.4 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 21.7% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 5.4 pp. con respecto al porcentaje reflejado en el mismo periodo del año anterior.

**Composición de la Cartera de Valores**  
Junio 2012

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	61.1	6,999.3
Tasa Fija Privados	21.7	2,480.5
Renta Variable	4.2	483.6
Extranjeros	3.3	379.2
Otros	9.7	1,116.7
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>11,459.3</b>

<sup>20</sup> La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia accionaria es mayor al 51%, o en su defecto, son acciones que están registrados a su valor de costo cuando no se cuenta con precios de los valores proporcionados por los proveedores de precios.

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 70.2% de los valores gubernamentales y 62.0% de los valores privados con tasa fija.

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

