



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

CNSF

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE MARZO DEL
2011

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 31 de marzo de 2011, el sector asegurador estaba conformado por 99 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, una sociedad mutualista de seguros y el resto instituciones de seguros privadas. De las 99 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.

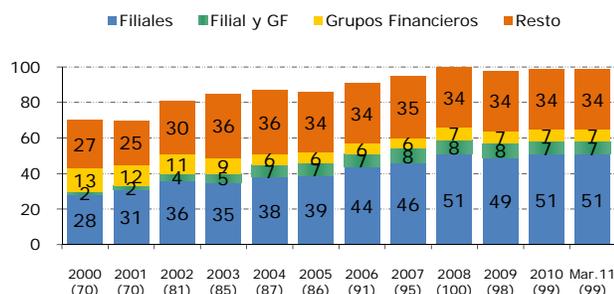
Al finalizar el ejercicio de marzo de 2011, 55 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 78 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 99 instituciones que conformaron el sector asegurador al cierre de marzo 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 primer trimestre de 2011, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 68,593.7 millones de pesos, de los cuales el 98.3% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 1.7% se debió a primas tomadas en reaseguro. Con estas cifras la primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 8.1% al cierre del primer trimestre de 2011, respecto al cierre de marzo de 2010.

Estructura del Sector Asegurador



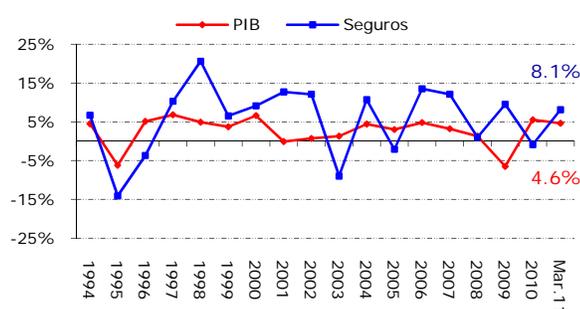
Composición del Sector Asegurador

Por operación
Marzo 2011

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	55
No Vida	78
Exclusivas en un ramo:	
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



¹ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 11 de mayo de 2011.

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

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

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 del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes, el sector asegurador presentaría al 31 de marzo de 2011 un crecimiento real de 8.0%

A fines del primer trimestre de 2011, la operación de Vida creció 14.5%, en términos reales, en comparación con los resultados del primer 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 23.1% y 3.6%, respectivamente⁴.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 1.1%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 0.1%.

Al concluir el primer trimestre de 2011, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 6.3%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, esta operación registró un incremento real anual de 10.5%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 37.5% del ramo de Diversos, el cual contribuyó, positivamente, con 7.1 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Marítimo y Transportes con 31.2%, Terremoto con 8.6%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 8.3%; Automóviles con 3.2% y Agrícola con 2.9%.

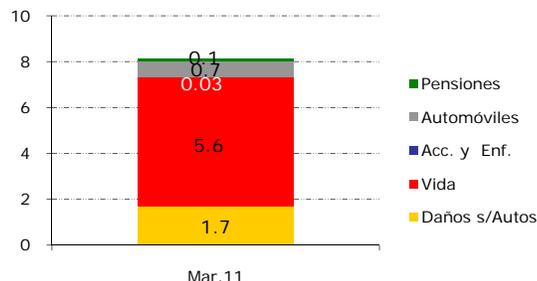
Daños
Prima Directa
Marzo 2011

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Incendio	-18.0
Terremoto	8.6
Resp. Civil y Rgos. Prof.	8.3
Marítimo y Transportes	31.2
Crédito	-9.7
Agrícola	2.9
Diversos	37.5
Automóviles	3.2
Daños s/ Automóviles	10.5
Daños	6.3

Al cierre de marzo de 2011, 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 5.6 pp. La operación de Daños (sin incluir Automóviles), el ramo de Automóviles, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y la operación de Accidentes y Enfermedades tuvieron contribuciones positivas de 1.7 pp., 0.7 pp., 0.1 pp. y 0.03 pp., respectivamente.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)

Prima Directa
Crec. Real Anual: 8.1%



⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

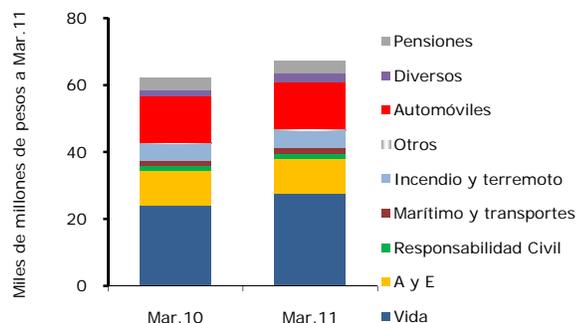
⁵ Incluye el ramo de Salud.

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

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2011 es la siguiente: Vida, 40.8%; Automóviles, 21.0%; Accidentes y Enfermedades⁷, 15.6%; Incendio y Terremoto, 7.2%; Pensiones, 5.5%; Diversos, 4.0%; Marítimo y Transportes, 2.8%; Responsabilidad Civil, 2.3% y Otros ramos, 0.8%. Los seguros de No-Vida representan 53.7% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 46.3% de la misma.

Composición de Cartera
Prima Directa

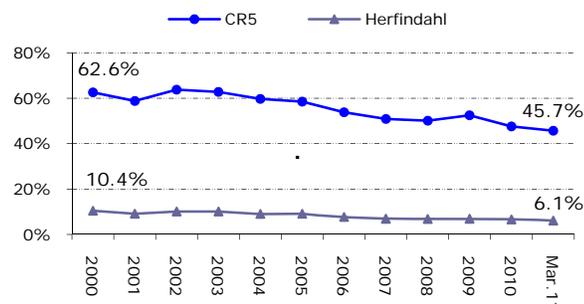


CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

Al finalizar el primer 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%, 2.6 pp. abajo de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.6%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.0%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 7.5%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., 6.9%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.7%.

	Marzo 2010 %	Marzo 2011 %
Metlife México	16.4	13.6
Grupo Nacional Provincial	12.0	12.0
AXA	8.9	7.5
Seguros BBVA Bancomer	6.0	6.9
Seguros Inbursa	4.6 ⁸	5.7
Seguros Monterrey	5.0	5.2 ⁹
Total	48.3	45.7

Concentración de Mercado
Prima Directa



El índice de Herfindahl¹⁰ decreció de 6.7% al cierre de marzo de 2010 a 6.1% al cierre de marzo de 2011.

⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

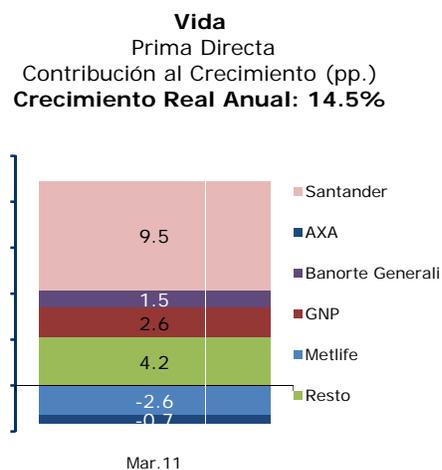
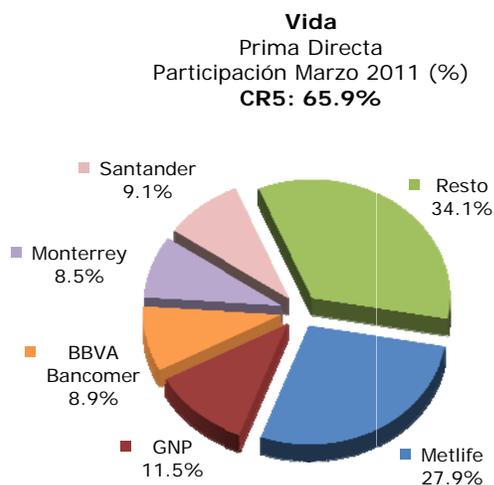
⁸ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2010.

⁹ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2011.

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

En la operación de Vida, el índice de participación de las cinco empresas más grandes del mercado fue del 65.9%, cifra menor en 5.4 pp. a lo registrado al cierre de marzo de 2010. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 27.9%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.5%; Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 9.1%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 8.9%; y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 8.5%.

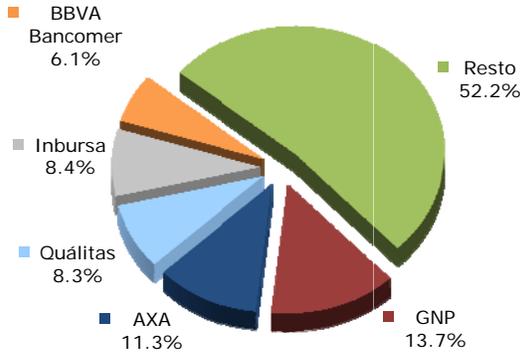
La operación de Vida tuvo un incremento real de 14.5%, en términos de prima directa, respecto al cierre de marzo de 2010. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 9.5 pp.; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 2.6 pp. y Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 1.5 pp. Las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: Metlife México, S.A., 2.6 pp. y AXA Seguros, S.A. de C.V., 0.7 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 4.2 pp.



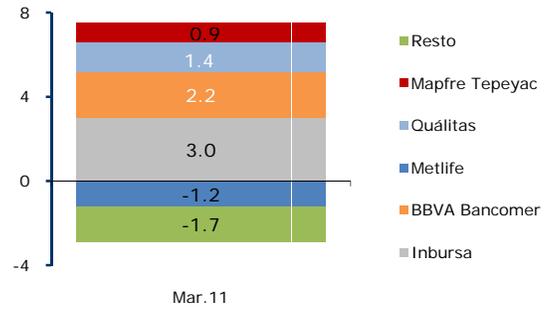
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 47.8%, cifra mayor en 2.1 pp. a lo reportado al 31 de marzo de 2010. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 13.7%; AXA seguros, S.A. de C.V., 11.3%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.4%; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 8.3%; y Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 6.1%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 4.6%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.0 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 2.2 pp.; Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 1.4 pp.; y Mapfre Tepeyac, S.A., 0.9 pp. En cambio, Metlife México, S.A., contribuyó de forma negativa con 1.2 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera negativa con 1.7 pp.

Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Participación Marzo 2011 (%)
CR5: 47.8%



Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 4.6%

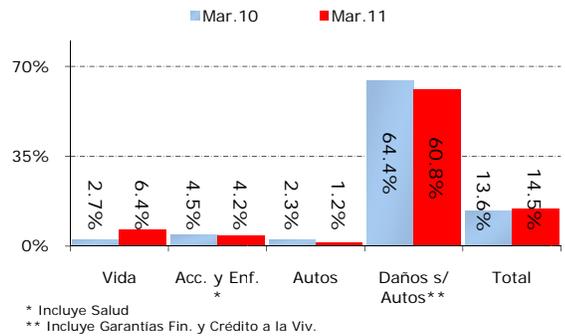


REASEGURO

Al finalizar el primer trimestre de 2011, la cesión en reaseguro representó el 14.5% de la prima emitida, 0.9 pp. por arriba de lo reportado al cierre de marzo 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 60.8% del total de la prima emitida (3.6 pp. menos que lo cedido el año anterior).

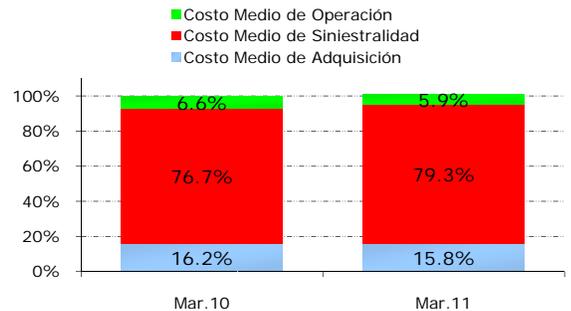
Primas Cedidas en Reaseguro



ESTRUCTURA DE COSTOS

Al cierre del ejercicio de marzo de 2011, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 79.3%, 15.8% y 5.9%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de siniestralidad registró un incremento de 2.6 pp. Por otro lado, el costo medio de operación y el costo medio de adquisición registraron decrementos de 0.7 pp. y 0.4 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



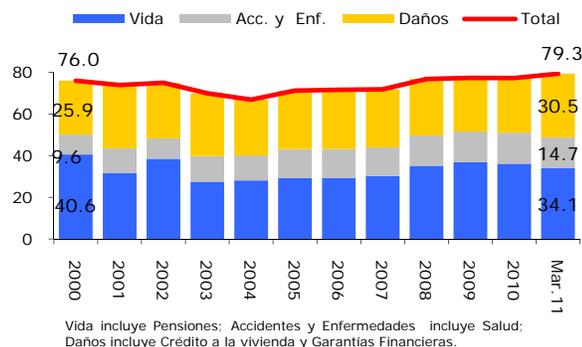
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 101.0% y registró un incremento de 1.5 pp. De esta forma, al cierre de marzo de 2011 el sector asegurador, en su conjunto, registró una insuficiencia de prima de 1.0% (medida como la unidad menos el índice combinado), lo que indica que la emisión de primas del sector asegurador mexicano no fue suficiente para cubrir sus costos.

Suficiencia de Prima



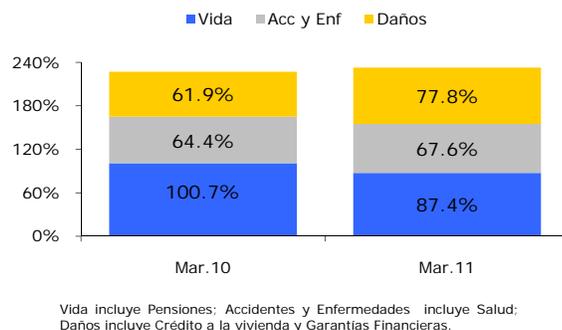
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 34.1 pp. y la operación de Daños con 30.5 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de siniestralidad de la operación de Vida mostró una disminución de 13.3 pp. al concluir el primer trimestre de 2011 con respecto al cierre de marzo de 2010. En cambio, las operaciones de Daños y Accidentes y Enfermedades reflejaron incrementos de 15.9 pp. y 3.2 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2010	Marzo 2011	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	53,135	58,670	7.2
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	15,900	16,641	1.6
Costo Neto de Adquisición	8,619	9,282	4.5
Costo Neto de Siniestralidad	28,559	33,330	13.3
Utilidad Técnica	57	(583)	-1095.3
Incremento Neto a Otras Reservas	1,110	267	-76.6
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	202	200	-4.1
Gastos de Operación	3,996	3,984	-3.2
Utilidad de Operación	(4,848)	(4,635)	-7.2
Productos Financieros	10,400	8,805	-17.8
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	17	100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	5,552	4,187	-26.8
Utilidad del Ejercicio	3,903	2,639	-34.4

Al finalizar el primer trimestre de 2011, el sector asegurador presentó una pérdida técnica de 583.4 millones de pesos, lo que representó un decremento, en términos reales, de 1095.3% respecto al primer 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 4,635.3 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 8,805.1 millones de pesos, lo que representó un decremento en términos reales anuales de 17.8%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 2,639.2 millones de pesos, lo cual implicó un decremento, en términos reales, de 34.4% con respecto al cierre de marzo de 2010.

Al finalizar el primer 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 7.0%; es decir, 2.2 pp. por debajo de la cifra registrada al cierre de marzo de 2010.

Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)

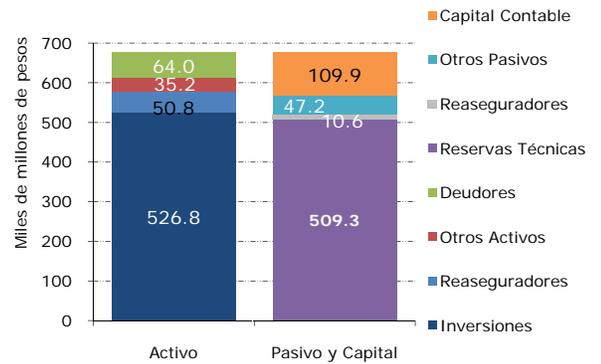


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 676,896.3 millones de pesos al finalizar el primer trimestre de 2011, con un crecimiento real de 7.7% respecto al primer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.8% 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 primer trimestre de 2011, el total de pasivos del sector asegurador sumó 567,031.5 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 7.2% respecto al primer trimestre de 2010. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 109,864.78 millones de pesos, con un incremento real anual de 10.3%.

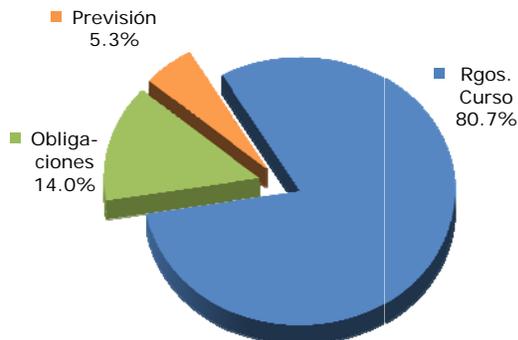
Estructura de Financiamiento del Activo
Marzo 2011



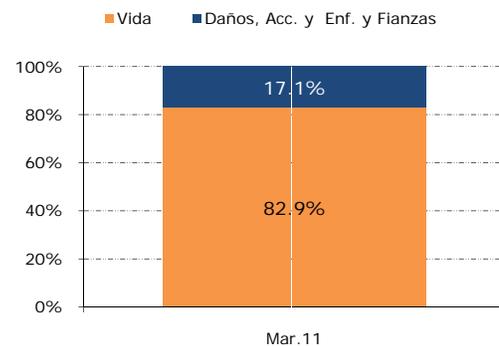
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del primer trimestre de 2011, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 80.7% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 410,890.7 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 8.1%. La operación de Vida participó con el 82.9% del total de esa reserva.

Reservas Técnicas
Composición
Marzo 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 60.7%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 10.5% 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 16.2%.

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, 36.2% y los seguros tradicionales de Vida, 63.8%.

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Marzo 2011

Pasivo	
Reservas Técnicas	75.2
Reserva de Riesgos en Curso	60.7
Seguros de Vida	50.3
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.4
Reserva OPC	10.5
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	7.7
Siniestros ocurridos no reportados	1.8
Fondos de seguros en administración	1.0
Reserva de Previsión	4.1
Riesgos Catastróficos	3.1
Otras	1.0
Otros pasivos	8.5
Capital Contable	16.2

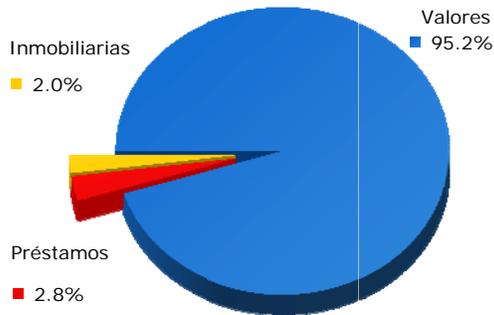
INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2011 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 526,846.0 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 7.7% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 95.2% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron el 2.8% y 2.0%, respectivamente.

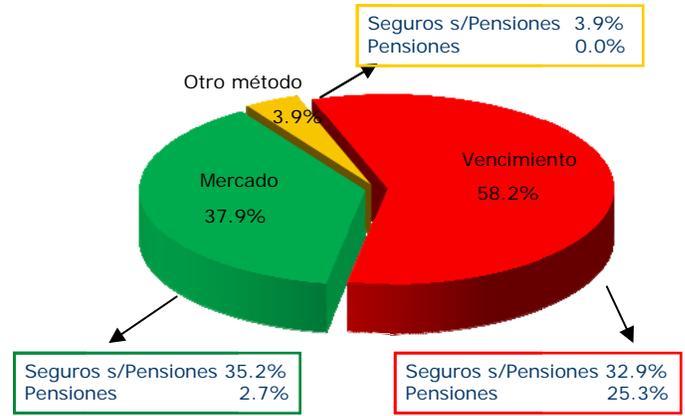
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 58.2% se valuó a vencimiento, 37.9% a mercado y el restante 3.9% por otro método¹¹. Por su parte, el 90.1% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 9.8% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

¹¹La 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
Marzo 2011



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



Respecto a la composición de la cartera de valores al primer trimestre de 2011, los valores gubernamentales participaron con el 60.9%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 17.7%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹² participaron con el 10.5%, 2.2% y 8.7%, respectivamente.

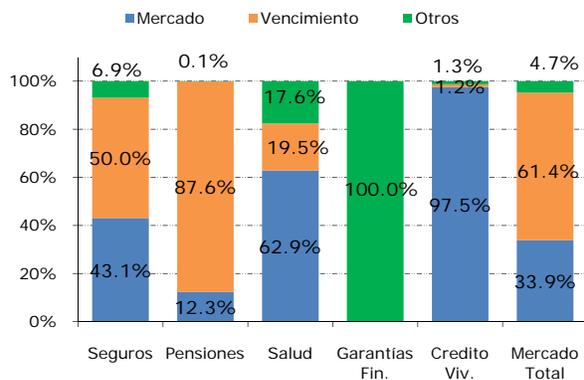
Valores	Millones de pesos	Participación %
Gubernamentales	305,175.2	60.9
Tasa Fija Privados	88,994.0	17.7
Renta Variable	52,869.9	10.5
Extranjeros	10,842.6	2.2
Otros	43,717.1	8.7
Total	501,598.8	100.0

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 61.4% en gubernamentales y 71.3% para privados con tasa fija.

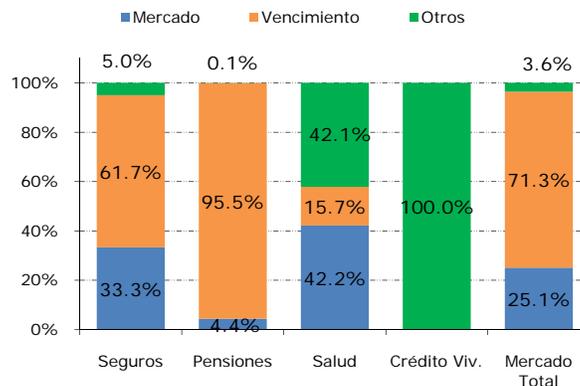
¹² El rubro de "Otros Valores" está conformado por la fluctuación (incremento o decremento) derivada de la valuación de valores, así como los deudores por intereses de valores y la estimación para castigo de valores.

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

Valores Gubernamentales



Valores Tasa Fija

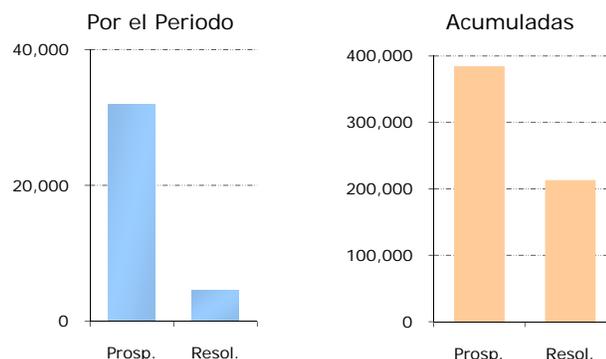


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

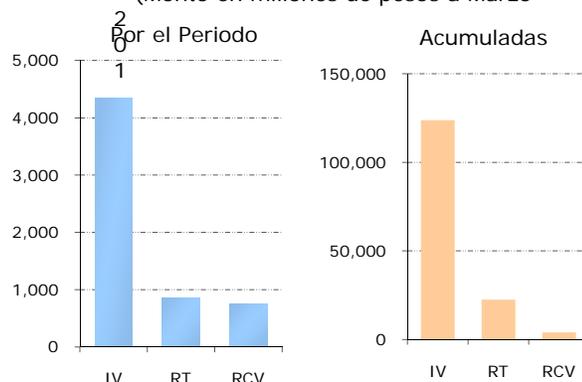
Al concluir el primer trimestre de 2011, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de marzo de 2011, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 384,795 documentos de elegibilidad para los ramos de Invalidez y Vida, Riesgos de Trabajo y Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez. A esa fecha, un total de 213,242 personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 19,193 resoluciones más que las reportadas al cierre de marzo de 2010. En el periodo de enero a marzo de 2011, se registraron 31,891 prospectos y 4,530 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a Marzo 2011)



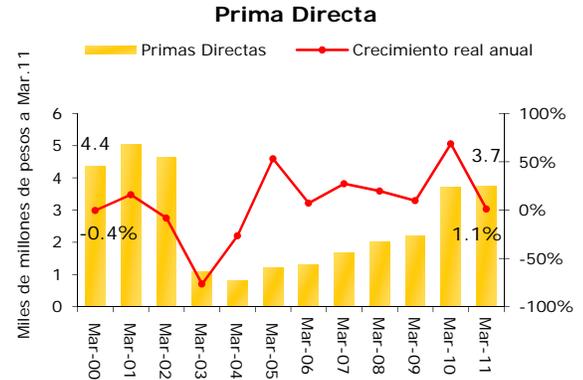
Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del primer trimestre de 2011 ascendieron a 150,152.5 millones de pesos, de los cuales el 82.5% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 14.9% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 2.6% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a Marzo)



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

Las primas directas generadas al cierre de marzo de 2011 alcanzaron el monto de 3,744.4 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 1.1% con respecto al año anterior.



CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹³ se incrementó de 80.5% al cierre de marzo de 2010 a 83.1% al cierre del marzo de 2011. Al primer trimestre de 2011, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 31.2%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 21.7%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.2%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 10.6% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 7.4%.

Concentración de Mercado
Prima Directa
Índice CR5



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

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	31.2%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	3.8%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	21.7%	MetLife Pensiones México, S.A. (F)	3.4%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.2%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.7%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	10.6%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V. (F)	0.8%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	7.4%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	6.2%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹³ 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 31 de marzo de 2011, los productos financieros alcanzaron 3,593.5 millones de pesos, lo cual significó un decremento real anual de 26.6% respecto al cierre del primer trimestre de 2010. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 2,988.1 millones de pesos, cuyo efecto se contrarrestó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 343.2 millones de pesos que implicó un decremento real de 48.1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2010	Marzo 2011	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	3,594	3,744	1.1
Incremento Neto a la Reserva de Riesgos en Curso	5,167	4,388	-17.6
Costo Neto de Adquisición	24	34	39.0
Costo Neto de Siniestralidad	1,683	1,927	11.2
Utilidad Técnica	(3,280)	(2,605)	22.9
Incremento Neto a Otras Reservas	456	247	-47.4
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0.0
Gastos de Operación	115	136	14.9
Utilidad de Operación	(3,851)	(2,988)	24.7
Productos Financieros	4,749	3,593	-26.6
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	(99)	-100.0
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	899	506	-45.4
Utilidad del Ejercicio	642	343	-48.1

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2011, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 130,274.0 millones de pesos, representando el 25.6% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.8 pp. por encima de la razón registrada al cierre del primer trimestre del año anterior.

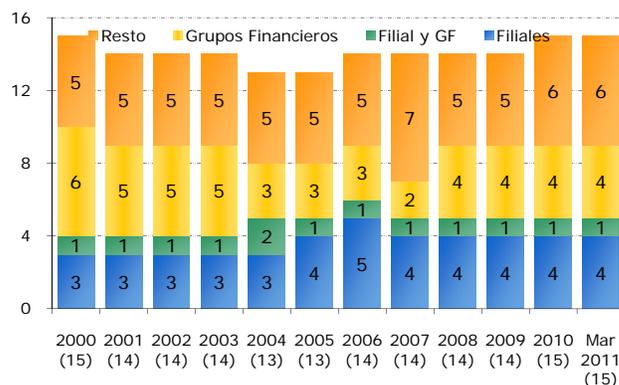
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 141,469.8 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2011, lo que representó un incremento real anual de 8.9% con respecto al cierre de marzo de 2010.

Sector Afianzador¹⁴

ESTRUCTURA

Al finalizar marzo 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.

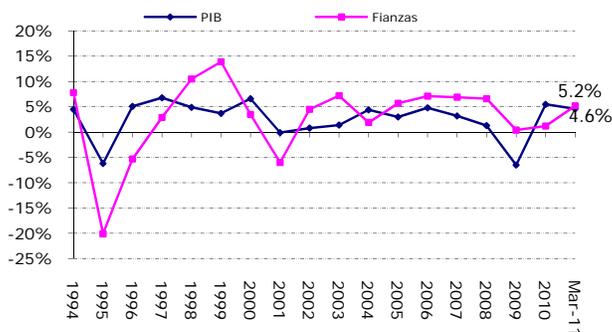
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de marzo de 2011, la emisión del sector afianzador fue de 1,796.6 millones de pesos, de los cuales 97.3% correspondió a prima directa y el 2.7% fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 5.2%.

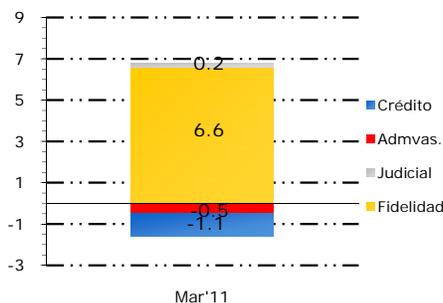
Crecimiento Real Anual
Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir marzo 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 judiciales con 0.2 pp.; las fianzas de crédito con -1.1 pp. y las fianzas Administrativas con -0.5 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa
Crecimiento Real Anual: 5.2%

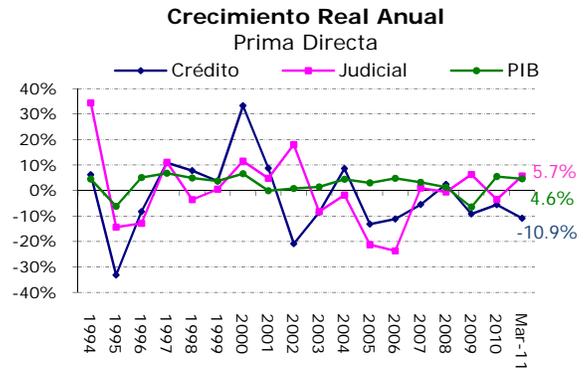
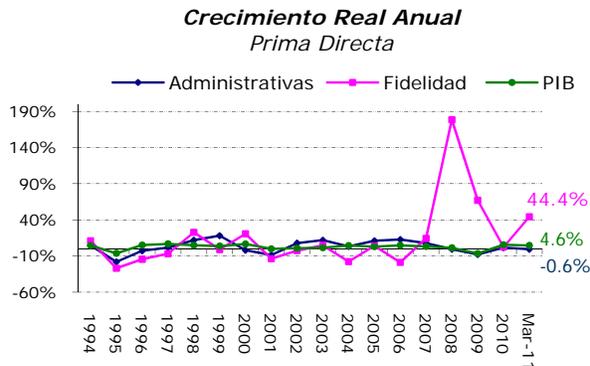
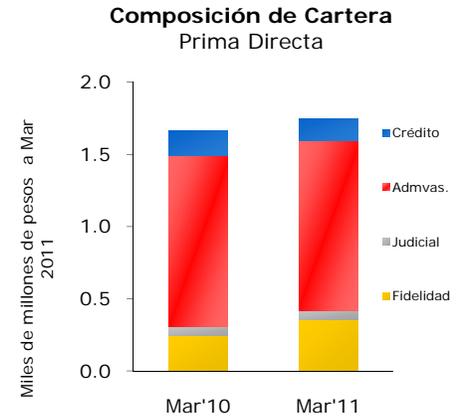


¹⁴ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 11 de mayo de 2011.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador en las fechas de comparación presentó cambios, al aumentar la participación en la cartera del ramo de Fidelidad 5.5 pp., en términos reales, a 20.3%. La participación del ramo de Administrativas descendió en 3.9 pp. hasta 67.2%. Por su parte, Crédito y Judiciales presentaron una participación de 8.9% y 3.6, respectivamente.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas, al finalizar marzo de 2011, los ramos de fianzas de Fidelidad y Judiciales reportaron incrementos reales anuales de 44.4% y 5.7%, respectivamente. Por su parte, las fianzas de Crédito decrecieron 10.9% y las fianzas Administrativas 0.6%, con relación a lo registrado en marzo de 2010.



CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

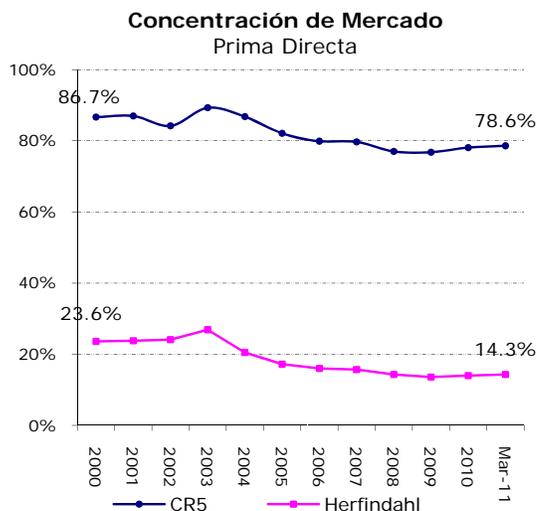
Al cierre de marzo de 2011, el índice de concentración, CR5, medido como la proporción que representan la emisión de prima directa de las cinco instituciones con mayor participación en el mercado, se ubicó en 78.6%, lo que significó un incremento de 3.1 pp. en comparación con lo reportado un años antes.

Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa		
	Marzo 2010 %	Marzo 2011 %
Fianzas Monterrey	24.0	20.6
Fianzas Guardiania	12.4	18.2
Inbursa	16.1	16.7
Afianzadora Aserta	15.1	15.6
Primero Fianzas ¹⁵	7.7	7.5
Afianzadora Insurgentes ¹⁶	7.9	6.5
Total	75.5	78.6

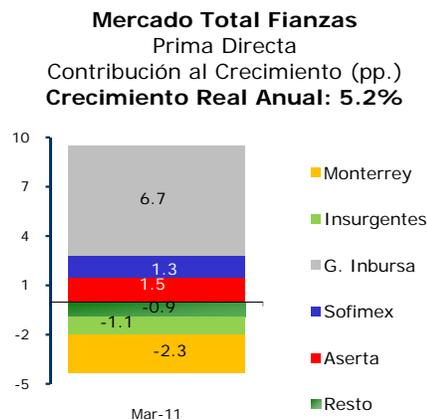
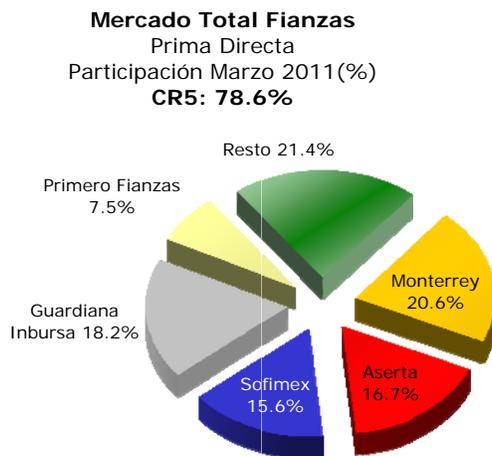
¹⁵ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2010

¹⁶ No entra dentro de la suma para obtener el CR5 de marzo de 2011

El índice de Herfindahl¹⁷ registró un incremento de 0.3 pp. al pasar de 14.0% a fines de marzo de 2010 a 14.3% al cierre de marzo de 2011. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.



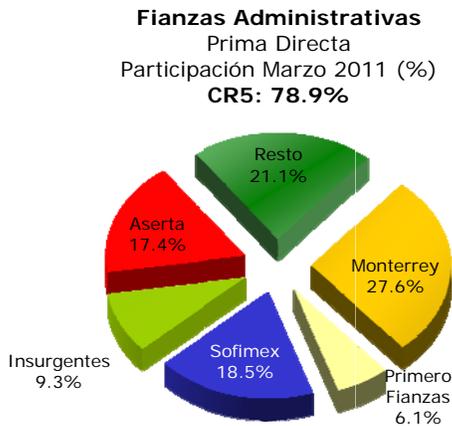
Las compañías que contribuyeron de manera positiva al incremento real de 5.2% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 6.7 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 1.5 pp.; y Afianzadora Sofimex, S.A., 1.3 pp. Las compañías que contribuyeron, de forma negativa, fueron: Fianzas Monterrey, S.A., 2.3 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.1 pp.



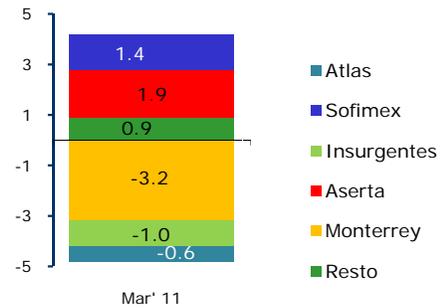
Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 78.9% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.6%; Afianzadora Sofimex, S.A., 18.5%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.4%; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 9.3%; y Primero Fianzas, S.A. de C.V., 6.1%.

¹⁷ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al decrecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido negativo, fueron: Fianzas Monterrey, S.A., con 3.2 pp.; Afianzadora Insurgentes, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.0 pp. y Fianzas Atlas, S.A con -0.6 pp. En sentido positivo contribuyeron: Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.9 pp. y Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.4 pp.

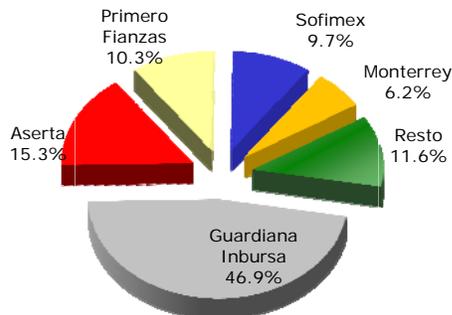


Fianzas Administrativas
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: -0.6%

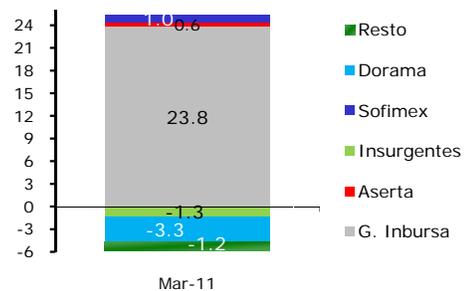


Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 88.4% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado fueron, con resultados positivos: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 23.8 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 1.0 pp. y Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 0.6 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Dorama, S.A., con 3.3 pp. y Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 1.3 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Prima Directa
Participación Marzo 2011 (%)
CR5: 88.4%



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 19.6%

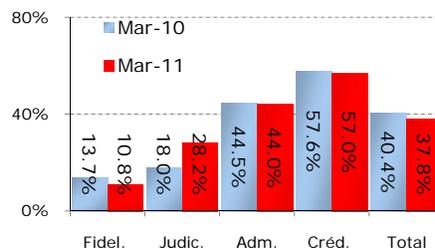


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar marzo de 2011, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 37.8% de la prima emitida, 2.6 pp. debajo de lo reportado al cierre de marzo de 2010.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 57.0% y del 44.0% del total de la prima emitida, respectivamente. En los cierres de comparación, el ramo de fianzas Judiciales incrementó su cesión en 10.2 pp.; mientras, que los ramos de fianzas de Fidelidad, Crédito y Administrativas disminuyeron su cesión de primas en 2.9 pp., 0.6 pp. y 0.5 pp., respectivamente.

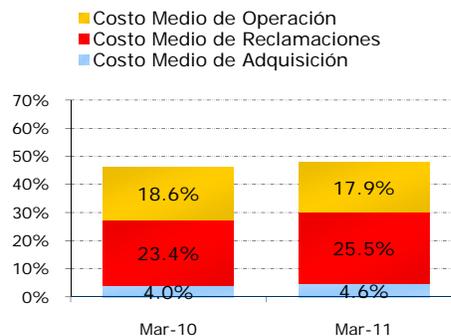
Primas Cedidas en Reafianzamiento



ESTRUCTURA DE COSTOS

Al concluir marzo de 2011, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁸ se situaron en 25.5%, 17.9% y 4.6%, respectivamente. Con relación al año anterior, los costos medios de reclamaciones y de adquisición aumentaron 2.1 pp. y 0.6 pp., respectivamente; mientras que los costos medios de operación disminuyeron 0.7 pp.

Estructura de Costos



Por lo tanto, el Índice Combinado medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones aumentó 2.0 pp., al pasar de 46.0% a finales de marzo de 2010 a 48.0% al cierre de marzo de 2011. De esta forma, para fines de marzo de 2011, el sector afianzador en su conjunto registró una suficiencia de prima de 52.0%, medida como la unidad menos el Índice Combinado, lo que indica que la emisión de primas del sector afianzador mexicano fue suficiente para cubrir sus costos.

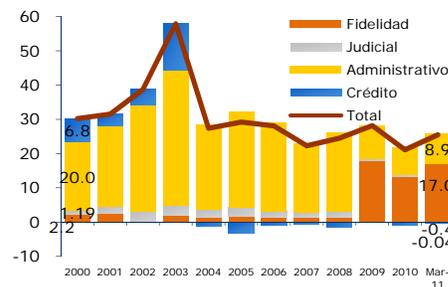
Suficiencia de Prima



¹⁸ Los indicadores de costos medios representan el parámetro de mercado de los costos con relación al nivel de ingresos efectivo. Costo de adquisición = Costo de adquisición / prima retenida; Costo de reclamaciones = costo neto de reclamaciones/prima de retención devengada, costos de operación = gastos de operación netos/prima directa.

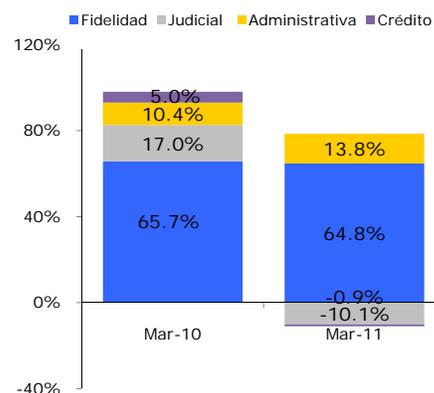
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 17.0 pp., dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente, se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas Judiciales, de Crédito y de Fidelidad presentaron decrementos de 27.1%, 5.9% y 0.9%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de marzo de 2010, Sólo el ramo de fianzas administrativas registró un incremento de 3.4%.

Costo medio de reclamaciones Por operación (%)



RESULTADOS

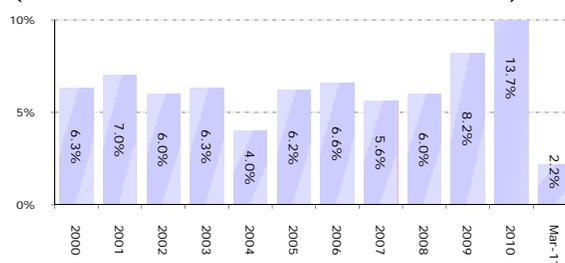
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2010	Marzo 2011	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	967	1,117	12.1
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	34	68	94.1
Costo Neto de Adquisición	38	51	29.1
Costo Neto de Reclamaciones	218	267	18.9
Utilidad Técnica	677	731	4.8
Incremento Neto a Otras Reservas	74	87	14.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	10	6	-40.8
Gastos de Operación	301	313	1.0
Utilidad de Operación	312	337	4.9
Productos Financieros	206	65	-69.4
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0.0	-4.4	-100.
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	519	398	-25.5
Utilidad del Ejercicio	368	280	-26.2

Al concluir marzo de 2011, el sector afianzador presentó una utilidad técnica por 730.7 millones de pesos, esto representó un incremento real anual de 4.8% con relación a lo reportado al mismo cierre del año anterior. Asimismo, al 31 de marzo de 2011 el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 65.2 millones de pesos, lo que refleja un decremento real anual de 69.4% respecto a lo registrado a fines de marzo de 2010.

Al cierre de marzo de 2011 el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 279.8 millones de pesos, registrando así un decremento, en términos reales, de 26.2% respecto a lo reportado a fines de marzo de 2010.

Al finalizar marzo 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 2.2%, cifra inferior en 5.2 pp. a la registrada al cierre de marzo de 2010.

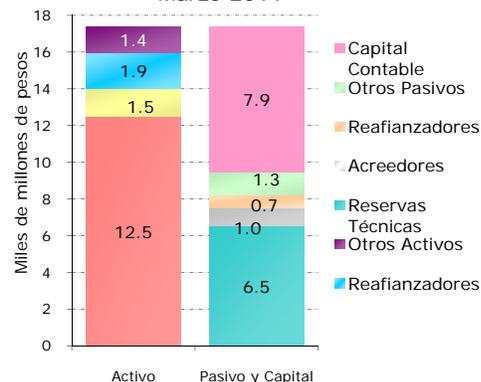
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir el primer trimestre de 2011 el sector afianzador registró activos por un monto de 17,369.7 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 5.1% respecto a lo registrado al cierre de marzo de 2010. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 12,512.1 millones de pesos, equivalente al 72.0% del total del activo, registrando así un crecimiento real de 5.4% respecto de lo reportado al cierre del primer trimestre de 2010.

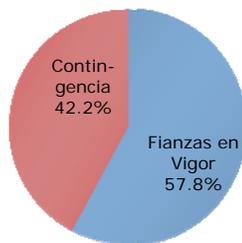
Estructura de Financiamiento del Activo
Marzo 2011



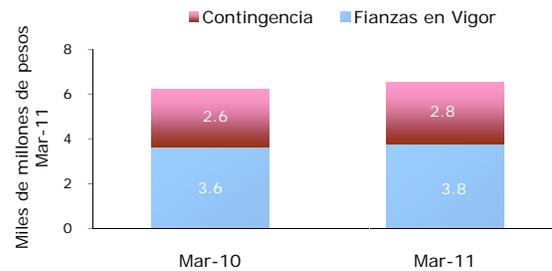
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 6,530.2 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 4.9%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 3,773.2, equivalente al 57.8% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 2,756.9 millones de pesos, equivalente al restante 42.2%.

Composición Reservas Técnicas
(Marzo 2011)



Valor de las Reservas Técnicas



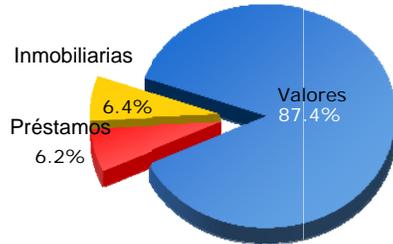
INVERSIONES

Al finalizar el primer trimestre de 2011, las inversiones en valores (10,939.8 millones de pesos), representaron el 87.4% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (799.1 millones de pesos) y los préstamos (773.2 millones de pesos) representaron el 6.4% y 6.2%, respectivamente, del total de las inversiones.

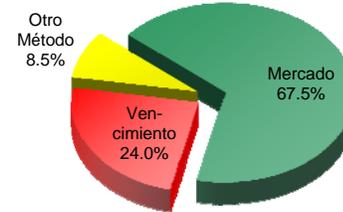
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 67.5% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 24.0% a vencimiento y el restante 8.5% por otro método¹⁹.

¹⁹ La cartera de valores que se considera valuada por "Otro Método" comprende a los valores que no están destinados a financiar la operación de la institución ni clasificados para conservarse a vencimientos y se integra principalmente por acciones valuadas a su valor contable en virtud de no ser bursátiles, o acciones que están valuadas por el método de participación cuando la tenencia 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
Marzo 2011



Composición de la Cartera de Valores
por método de valuación
Marzo 2011



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 67.2% del total de la cartera, lo que significó un incremento de 6.3 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 15.6% de la cartera de valores, lo que significó un decremento de 2.1 pp. respecto del índice reflejado en el mismo periodo del año anterior.

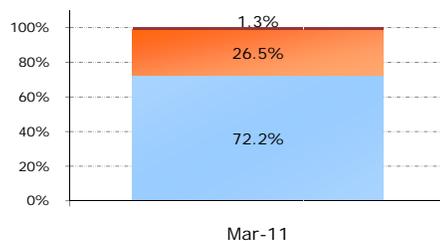
Composición de la Cartera de Valores
Marzo 2011

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	67.2	7,349.3
Tasa Fija Privados	15.6	1,704.0
Renta Variable	5.4	587.0
Extranjeros	3.5	386.0
Otros	8.3	913.6
Total	100.0	10,939.8

Mediante el análisis de la cartera de valores conforme a su forma de valuación, se observa que, tanto en el caso de los valores gubernamentales, como de los valores privados de tasa fija, destaca la valuación de valores a mercado, al representar 72.2% de los valores gubernamentales y 58.8% 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

