



COMISIÓN NACIONAL DE
SEGUROS Y FIANZAS

BOLETÍN DE ANÁLISIS SECTORIAL SEGUROS, PENSIONES Y FIANZAS

CIFRAS DE MARZO DEL 2012

Sector Asegurador¹

ESTRUCTURA

Al 31 de marzo de 2012, el sector asegurador estaba conformado por 102 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguros, 2 eran sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas. De las 102 instituciones, 14 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, 7 presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

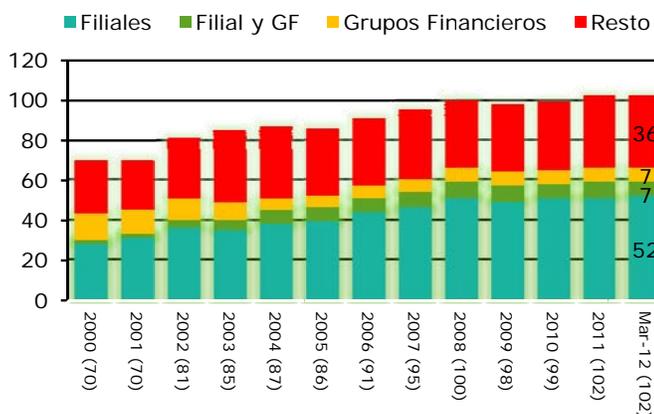
Al finalizar marzo de 2012, 55 compañías operaron seguros de Vida², mientras que 80 compañías operaron seguros de No-Vida³.

De las 102 instituciones que conformaron el sector asegurador al cierre de marzo de 2012, 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 2012, el total de las primas emitidas por el sector asegurador ascendió a 78,050.2 millones de pesos, de los cuales el 97.7% correspondió a seguro directo, mientras que el restante 2.3% se debió a primas tomadas en reaseguro. Las primas directas de la industria de seguros reportaron un incremento real anual de 9.3% al cierre del primer trimestre de 2012, respecto al cierre de marzo de 2011.

Estructura del Sector Asegurador

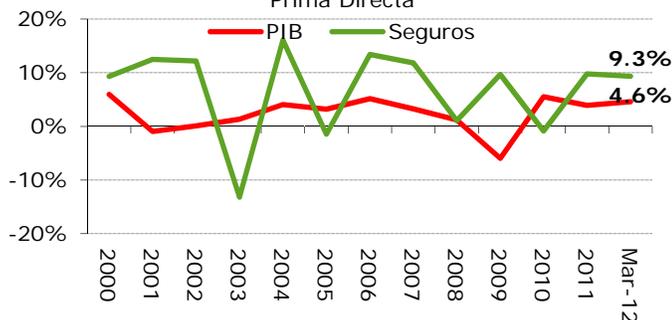


Composición del Sector Asegurador
Por operación
Marzo 2012

Tipo de Seguros	Número de compañías
Con una o más operaciones*	
Vida	55
No Vida	80
Exclusión 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 10 de mayo de 2012.

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.

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 preciso de la dinámica del sector asegurador, si se prorratea la prima de dicha póliza para anualizar los montos de las primas correspondientes al primer trimestre, el sector asegurador presentaría al 31 de marzo de 2012 un crecimiento real de 8.9%.

Al cierre del primer trimestre de 2012, la operación de Vida creció 4.4%, en términos reales, en comparación con los resultados del primer 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 7.1% y 0.4%, respectivamente⁴.

Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social tuvieron un incremento real anual de 12.6%, mientras que la operación de Accidentes y Enfermedades⁵ registró un incremento real anual de 8.6%.

Al concluir el primer trimestre de 2012, la operación de Daños⁶ experimentó un incremento de 14.4%, en términos reales. Al excluir el ramo de Automóviles, ésta operación registró un incremento real anual de 17.6%. El crecimiento de daños se explica, principalmente, por el incremento real anual de 32.3% del ramo de Diversos, el cual contribuyó positivamente con 7.6 puntos porcentuales (pp.) en el incremento mencionado. Otros ramos que tuvieron incrementos reales fueron: Agrícola con 29.7%; Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales con 21.0%; Terremoto con 15.4%; Incendio con 14.4%; Automóviles con 11.9%; Crédito con 4.2%, y Marítimo y Transportes con 1.9%.

Al cierre de marzo de 2012, la operación de Daños (sin incluir Automóviles) tuvo la mayor contribución positiva al incremento de la prima directa total del mercado, con 3.0 pp. El ramo de Automóviles, la operación de Vida, sin incluir a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social y la operación de Accidentes y Enfermedades tuvieron contribuciones positivas de 2.5 pp., 1.8 pp. y 1.3 pp., respectivamente. Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social contribuyeron también de manera positiva con 0.7 pp.

⁴ Vida Grupo incluye Vida Colectivo.

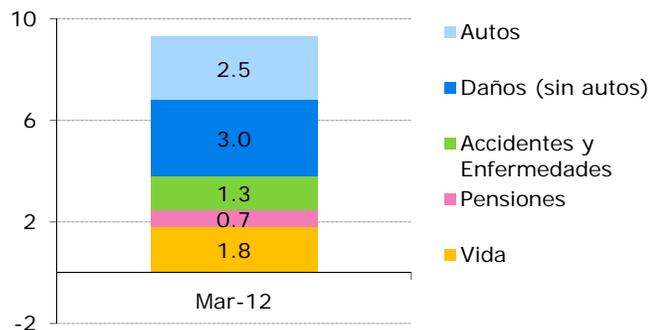
⁵ Incluye el ramo de Salud.

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

Daños
Prima Directa
Marzo 2012

Ramos de Daños	Crec. Real Anual %
Diversos	32.3
Agrícola	29.7
Resp. Civil y Riesgos Prof.	21.0
Terremoto	15.4
Incendio	14.4
Automóviles	11.9
Crédito	4.2
Marítimo y Transportes	1.9
Daños s/ Automóviles	17.6
Daños	14.4

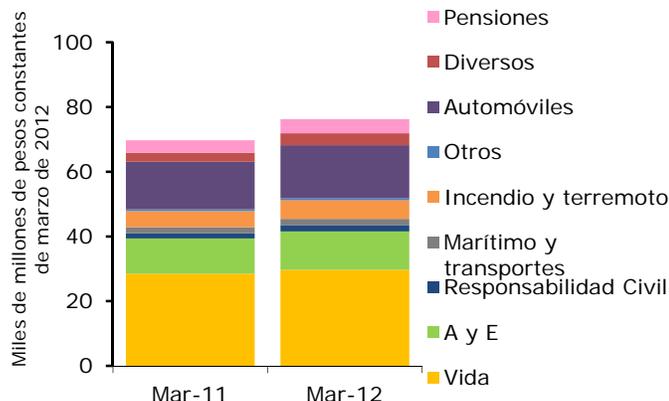
Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.)
Prima Directa
Crec. Real Anual 9.3%



COMPOSICIÓN DE CARTERA

La composición de cartera que presenta el sector asegurador con cifras al cierre de marzo de 2012 es la siguiente: Vida, 39.0%; Automóviles, 21.6%; Accidentes y Enfermedades⁷, 15.5%; Incendio y Terremoto, 7.5%; Pensiones, 5.7%; Diversos, 4.8%; Responsabilidad Civil, 2.6%; Marítimo y Transportes, 2.5%; y Otros ramos, 0.8%. Los seguros de No-Vida representan 55.3% de la cartera total de seguros, y los seguros de Vida significan 44.7% de la misma.

Composición de Cartera
Prima Directa



CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA

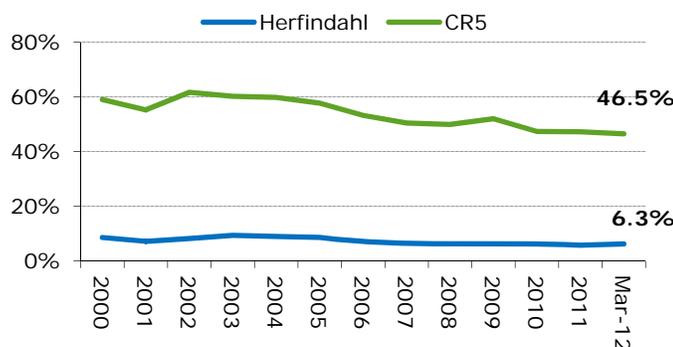
Al finalizar el primer trimestre de 2012 creció la concentración en el mercado de seguros. El índice CR5, que se obtiene como la suma de las cinco participaciones de mercado más grandes, en términos de prima directa, se ubicó en 46.5%, 0.7 pp. por arriba de lo registrado un año antes. Dicho índice se conformó por la participación de las siguientes compañías: Metlife México, S.A., 13.8%; Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 11.4%; AXA Seguros, S.A. de C.V., 8.5%; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., 7.0%; y Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 5.8%.

Participación de las compañías que integran el CR5
Prima Directa

Compañía	Marzo 2011 %	Marzo 2012 %
Metlife México	13.7	13.8
Grupo Nacional Provincial	12.0	11.4
AXA	7.5	8.5
Seguros BBVA Bancomer	6.9	7.0
Seguros Inbursa	5.7	5.8
Total	45.8	46.5

El índice de Herfindahl⁸ creció de 6.1% al cierre de marzo de 2011 a 6.3% al cierre de marzo de 2012.

Concentración de Mercado
Prima Directa

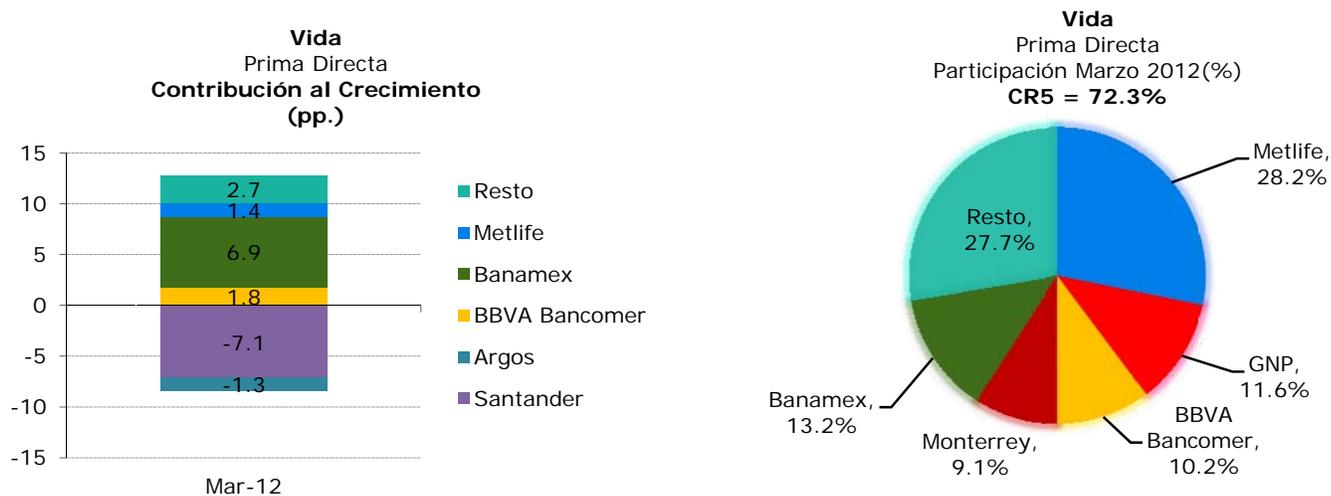


⁷ Accidentes y Enfermedades incluye Salud.

⁸ 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 72.3%, cifra mayor en 6.2 pp. a lo registrado al cierre de marzo de 2011. Las compañías que lo conformaron fueron: Metlife México, S.A., 28.2%; 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, 10.2% y Seguros Monterrey New York Life, S.A. de C.V., 9.1%.

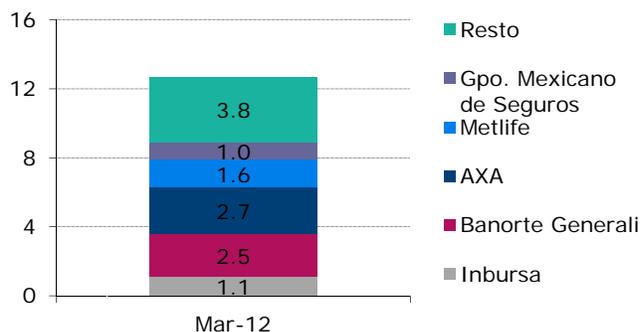
La operación de Vida tuvo un incremento real de 4.4%, en términos de prima directa, respecto al cierre de marzo de 2011. Las instituciones que tuvieron una mayor contribución positiva a dicho incremento fueron: Seguros Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.9 pp.; Seguros BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 1.8 pp. y Metlife México, S.A. con 1.4 pp. Las compañías que contribuyeron de forma negativa fueron: Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander, 7.1 pp. y Seguros Argos S.A. de C.V., con 1.3 pp. El resto del mercado contribuyó, de manera positiva, en su conjunto con 2.7 pp.



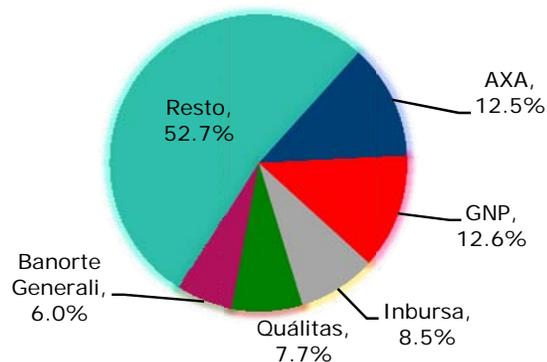
En las operaciones de Accidentes y Enfermedades y Daños, el índice de las cinco mayores participaciones de mercado se ubicó en 47.3%, cifra menor en 0.7 pp. a lo reportado al 31 de marzo de 2011. Las compañías que conformaron este índice fueron: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., 12.6%; AXA seguros, S.A. de C.V., 12.5%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 8.5%; Seguros Quálitas, Cía. de Seguros, S.A.B. de C.V., 7.7%; y Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 6.0%.

Las primas directas en estas operaciones experimentaron un incremento real anual de 12.7%. Las instituciones con mayor contribución positiva al incremento fueron: AXA seguros, S.A. de C.V., 2.7 pp.; Seguros Banorte Generali, S.A de C.V., Grupo Financiero Banorte, 2.5 pp.; Metlife México, S.A., 1.6%; Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 1.1 pp. y Grupo Mexicano de Seguros, S.A. de C.V., 1.0 pp. El resto de las compañías, en su conjunto, contribuyeron de manera positiva con 3.8 pp.

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



Accidentes y Enfermedades y Daños
Prima Directa
Participación Marzo 2012(%)
CR5 = 47.3%

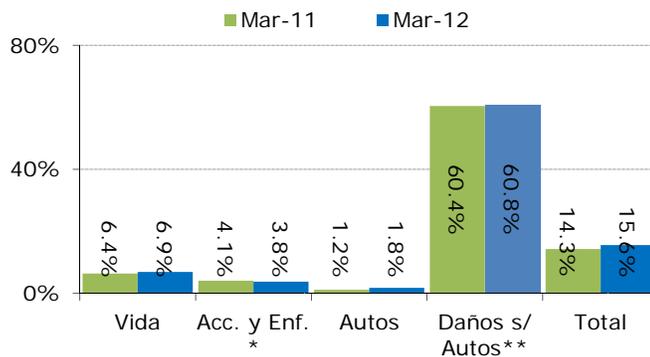


REASEGURO

Al finalizar el primer trimestre de 2012, la cesión en reaseguro representó el 15.6% de la prima emitida, 1.3 pp. por arriba de lo reportado al cierre de marzo 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 60.8% del total de la prima emitida (0.4 pp. más que el año anterior).

Primas Cedidas en Reaseguro



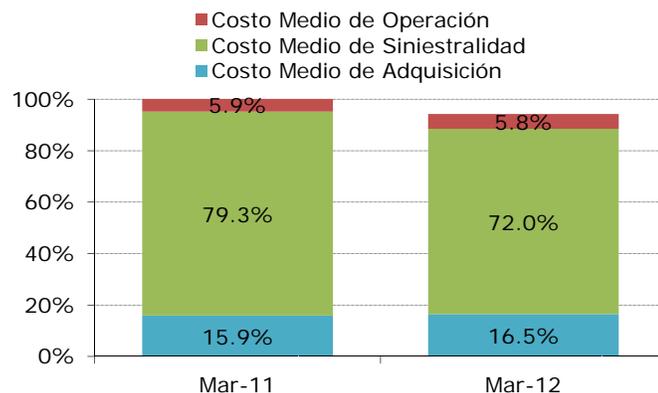
* Incluye Salud

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

ESTRUCTURA DE COSTOS

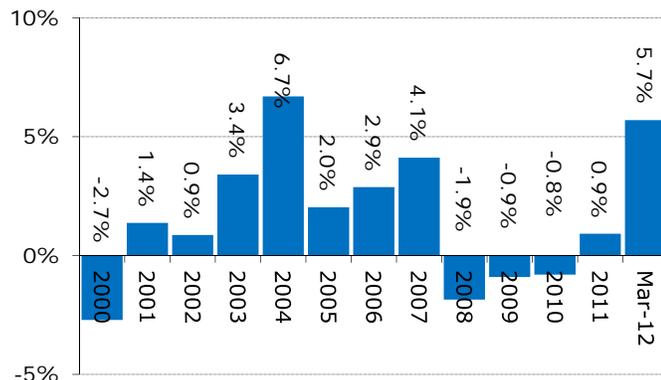
Al cierre del ejercicio de marzo de 2012, los costos medios de siniestralidad, adquisición y operación del sector asegurador se situaron en 72.0%, 16.5% y 5.8%, respectivamente. En relación con el año anterior, el costo medio de adquisición registró un incremento de 0.6 pp. Por otro lado, el costo medio de siniestralidad y el costo medio de operación registraron decrementos de 7.3 pp. y 0.1 pp., respectivamente.

Estructura de Costos



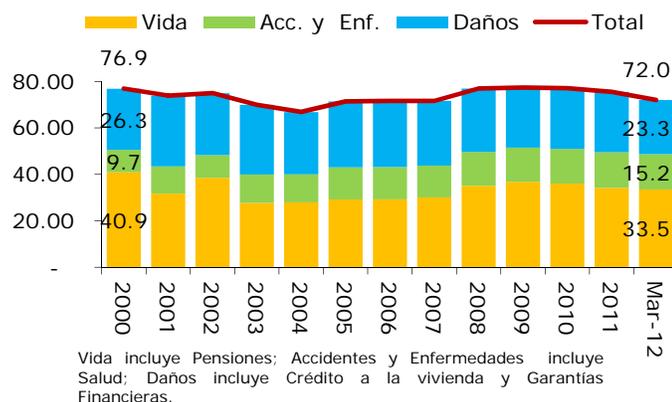
El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y siniestralidad, se situó en 94.3% y registró un decremento de 6.8 pp. De esta forma, al cierre de marzo de 2012 el sector asegurador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 5.7% (medida como la unidad 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



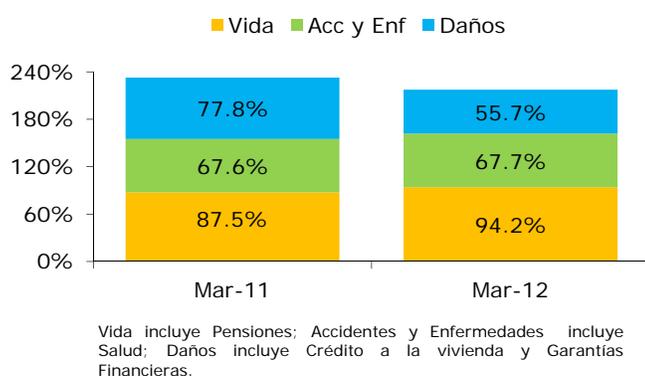
En cuanto a la contribución al costo medio de siniestralidad de las diferentes operaciones y ramos, destacan los seguros de Vida con 33.5 pp. y la operación de Daños con 23.3 pp., en concordancia con la participación de dichas operaciones y ramos en la cartera del sector.

Contribución al Costo Medio de Siniestralidad (pp.)



El costo medio de siniestralidad de la operación de Daños mostró una disminución de 22.1 pp., al concluir el primer trimestre de 2012 con respecto al cierre de marzo de 2011. En cambio, las operaciones de Vida y de Accidentes y Enfermedades reflejaron un incremento de 6.7 pp. y 0.1 pp., respectivamente, en el mismo periodo de comparación.

Costo medio de siniestralidad Por operación (%.)



RESULTADOS

Estado de resultados

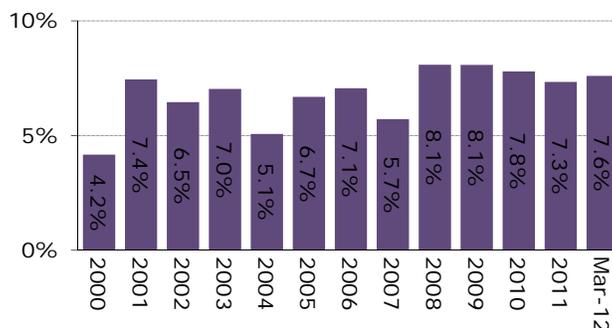
Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2011	Marzo 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	58,597	65,892	8.4
Incremento Neto a RRC y RFV	16,639	20,683	19.8
Costo Neto de Adquisición	9,306	10,842	12.3
Costo Neto de Siniestralidad	33,288	32,555	-5.7
Utilidad Técnica	(637)	1,812	374.2
Incremento Neto a Otras Reservas	264	1,007	267.6
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	200	231	11.3
Gastos de Operación	3,967	4,454	8.2
Utilidad de Operación	(4,669)	(3,419)	29.4
Productos Financieros	8,752	10,798	18.9
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	17	567	3,139.9
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	4,100	7,947	86.8
Utilidad del Ejercicio	2,553	5,743	116.9

Al finalizar el primer trimestre de 2012, el sector asegurador presentó una utilidad técnica de 1,811.9 millones de pesos, lo que representó un incremento, en términos reales, de 374.2% respecto al primer 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 3,418.5 millones de pesos.

Los productos financieros sumaron 10,798.5 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 18.9%. En consecuencia, el sector asegurador mostró una utilidad neta del ejercicio de 5,742.9 millones de pesos, lo cual implicó un incremento, en términos reales, de 116.9% con respecto al cierre de marzo de 2011.

Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros/
Inversiones Promedio)

Al finalizar el primer 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 7.6%; es decir, 0.6 pp. por arriba de la cifra registrada al cierre de marzo de 2011.

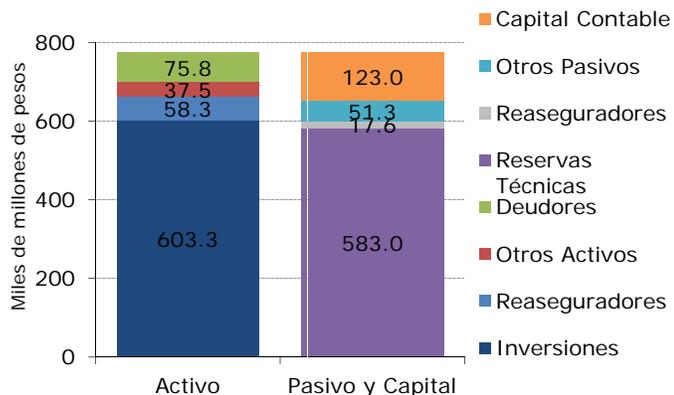


BALANCE

Los activos del sector asegurador sumaron 774,854.1 millones de pesos al finalizar el primer trimestre de 2012, con un crecimiento real de 10.6% respecto al primer trimestre del año anterior. Del total de estos activos, el 77.9% estaba representado por el rubro de inversiones. En este sentido, los activos del sector asegurador representaron 5.2% del Producto Interno Bruto.

Al concluir el primer trimestre de 2012, el total de pasivos del sector asegurador sumó 651,860.8 millones de pesos, registrando así un incremento real anual de 11.0% respecto al primer trimestre de 2011. Asimismo, el capital contable del sector alcanzó un monto de 122,993.3 millones de pesos, con un incremento real anual de 8.4%.

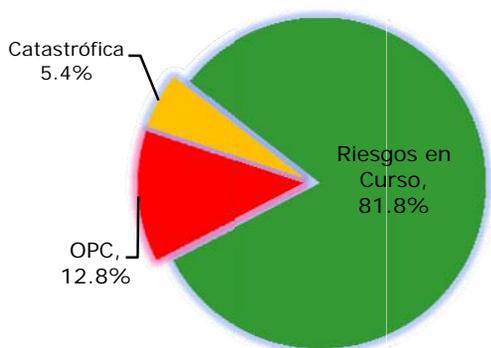
Estructura de Financiamiento del Activo
Marzo 2012



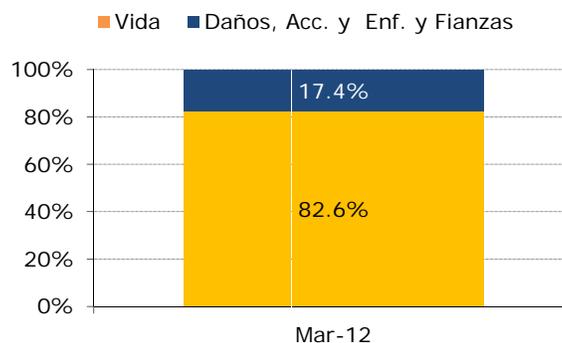
RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del primer trimestre de 2012, la reserva de riesgos en curso, que equivale al 81.8% de las reservas técnicas del sector, ascendió a 476,603.8 millones de pesos y mostró un crecimiento real anual de 11.9%. La operación de Vida participó con el 82.6% del total de esa reserva.

Reservas técnicas
Marzo 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 61.5%, mientras que la reserva para obligaciones pendientes de cumplir significó 9.7% y la reserva de previsión representó 4.1% de los activos totales. Por otro lado, el resto de los pasivos representaron 8.8% del activo total y el capital contable 15.9%.

En cuanto a la reserva de riesgos en curso, destaca la contribución de los seguros de Vida, los cuales se componen por los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad social, 35.6% y los seguros tradicionales de Vida, 64.4%.

Pasivo y Capital
(% del Activo)
Marzo 2012

Pasivo	
Reservas Técnicas	75.2
Reserva de Riesgos en Curso	61.5
Seguros de Vida	50.8
Seguros de Daños y Acc. Y Enf.	10.7
Reserva OPC	9.7
Pólizas vencidas, siniestros ocurridos y reparto periódico de utilidades	6.9
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	8.8
Capital Contable	15.9

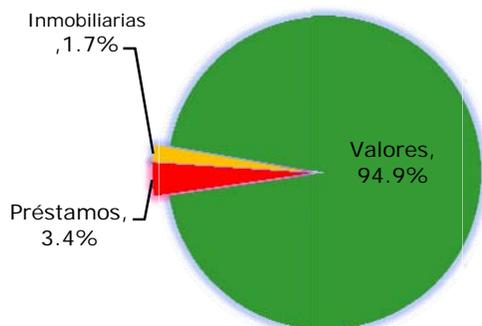
INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2012 las inversiones del sector asegurador ascendieron a 603,319.4 millones de pesos, lo que equivale a un incremento real de 10.5% respecto al año anterior. La composición del portafolio de inversiones reflejó que los valores representaron el 94.9% del total, en tanto que préstamos e inmobiliarias representaron 3.4% y 1.7%, respectivamente.

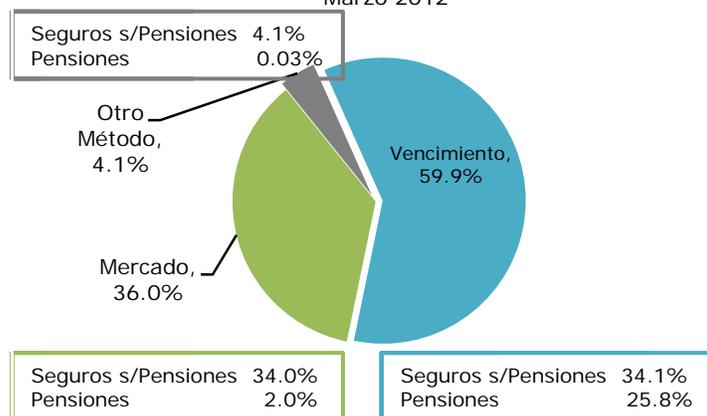
La valuación del total de la cartera de valores muestra que el 59.9% se valuó a vencimiento, 36.0% a mercado y el restante 4.1% por otro método⁹. Por su parte, el 92.8% de la cartera de los seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de la Seguridad Social se valuó a vencimiento, mientras que el 7.1% se valuó a mercado y el restante 0.1% por otro método.

⁹La 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
Marzo 2012



Composición de la Cartera de Valores por Método de Valuación y Sector
Marzo 2012



Respecto a la composición de la cartera de valores al primer trimestre de 2012, los valores gubernamentales participaron con el 60.8%, mientras que los valores privados de renta fija representaron el 18.4%. Por su parte, los valores de renta variable, los valores extranjeros y otros valores¹⁰ participaron con 10.9%, 1.8% y 8.1%, respectivamente.

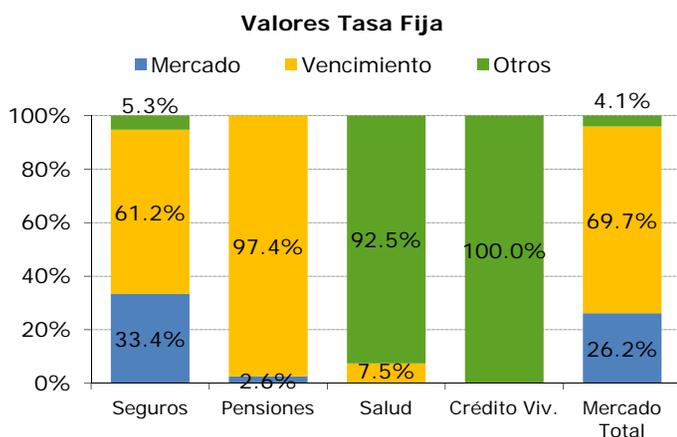
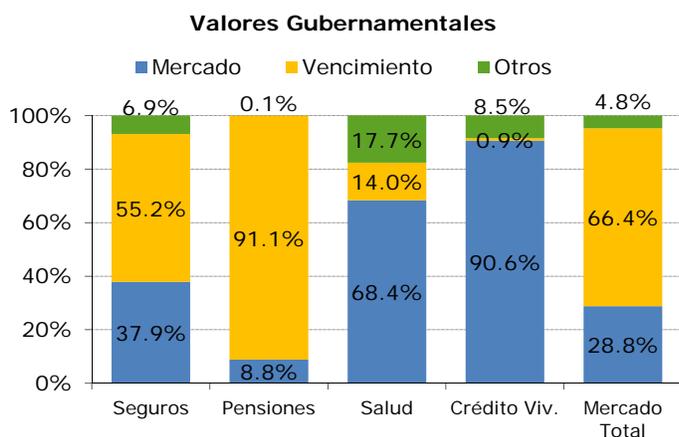
Composición de la Cartera de Valores
Marzo 2012

Valores	Participación (%)	Millones de pesos
Gubernamentales	60.8	348,176.1
Privados:		
Tasa fija	18.4	105,352.5
Renta variable	10.9	62,563.3
Acciones	1.4	7,939.5
Soc. Inversión	9.5	54,623.8
Extranjeros	1.8	10,451.2
Otros	8.1	46,248.3
Total	100.0	572,791.4

¹⁰ 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 66.4% en el caso de gubernamentales y 69.7% para privados con tasa fija.

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

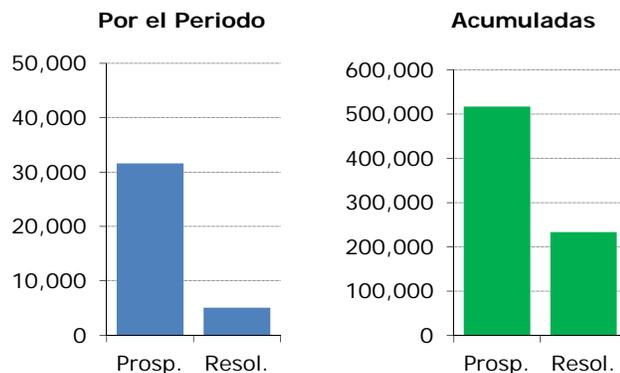


Seguros de Pensiones Derivados de las Leyes de Seguridad Social

ESTRUCTURA

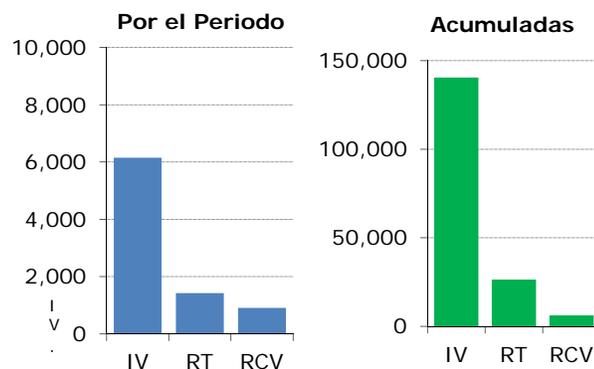
Al concluir el primer trimestre de 2012, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. Desde el inicio de la operación de estos seguros, en 1997, hasta el 31 de marzo de 2012, el IMSS y el ISSSTE otorgaron 516,890¹¹ documentos de 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 233,627¹² personas ya habían elegido aseguradora. Este último dato representó 20,385 resoluciones más que las reportadas al cierre de marzo de 2011. En el periodo de enero a marzo de 2012, se registraron 31,604 prospectos y 5,035 resoluciones.

Prospectos y Resoluciones
(No. de casos a Marzo 2012)



Los montos constitutivos acumulados desde el inicio del sistema hasta el cierre del primer trimestre de 2012 ascendieron a 172,985.2¹³ millones de pesos, de los cuales, 81.2% correspondió a Pensiones por Invalidez y Vida (IV); 15.3% a Pensiones derivadas de Riesgos de Trabajo (RT) y el 3.5% restante a Pensiones por Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez (RCV).

Montos constitutivos
(Monto en millones de pesos a
Marzo 2012)



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

¹¹ Se reportan los prospectos totales deduciendo los casos que fueron cancelados o que caducaron.

¹² Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

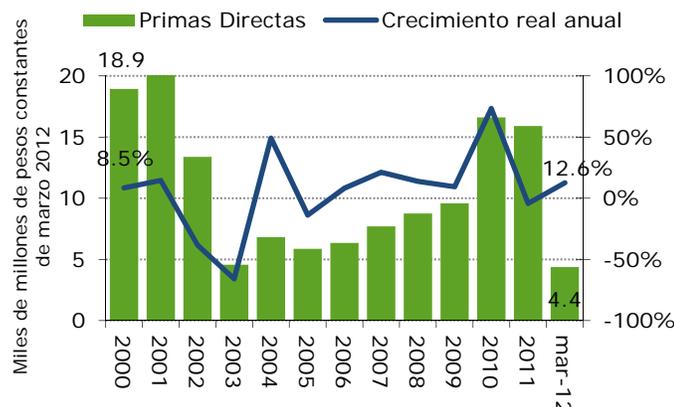
¹³ Se reportan únicamente resoluciones de pensionados que eligieron aseguradora.

Las primas directas generadas al cierre de marzo de 2012 alcanzaron el monto de 4,374.9 millones de pesos, lo que representó un incremento real anual de 12.6% con respecto al año anterior.

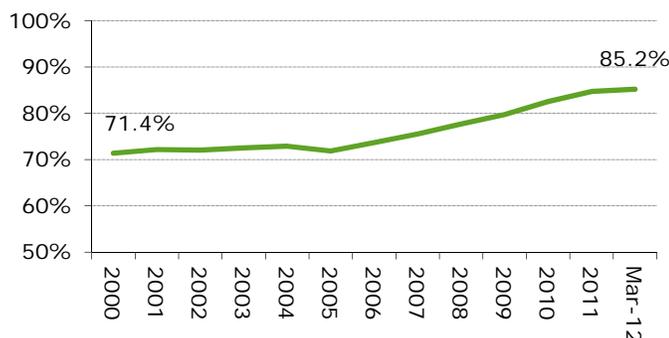
CONCENTRACIÓN

El índice de concentración CR5¹⁴ se incrementó de 83.1% al cierre de marzo de 2011 a 85.2% al cierre del marzo de 2012. Al primer trimestre de 2012, este índice se conformó por la participación de: Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, 32.0%; Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, 25.4%; Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., 12.0%; Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 9.3% y Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, 6.5%.

Prima Directa



Concentración de Mercado Prima Directa



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

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	32.0%	HSBC Pensiones, S.A. (F)	5.4%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	25.4%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	3.3%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	12.0%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	3.0%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	9.3%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.4%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	6.5%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	0.7%
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

¹⁴ 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 2012, los productos financieros alcanzaron 4,271.3 millones de pesos, lo cual significó un incremento real anual de 14.6% respecto al cierre del primer trimestre de 2011. Asimismo, los seguros de Pensiones tuvieron una pérdida operativa de 3,431.9 millones de pesos, cuyo efecto se compensó con el resultado de los productos financieros. Lo anterior, permitió alcanzar una utilidad del ejercicio de 959.4 millones de pesos que implicó un incremento real de 169.5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de resultados (millones de pesos)

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2011	Marzo 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	3,744	4,375	12.6
Incremento Neto a RRC y RFV	4,388	5,269	15.8
Costo Neto de Adquisición	34	47	30.6
Costo Neto de Siniestralidad	1,927	2,149	7.5
Utilidad Técnica	(2,605)	(3,090)	-14.3
Incremento Neto a Otras Reservas	247	216	-15.5
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.0	0.0	0.0
Gastos de Operación	136	126	-11.1
Utilidad de Operación	(2,988)	(3,432)	-10.7
Productos Financieros	3,593	4,271	14.6
Part. en el Resultado de Inversiones Permanentes	(99)	334	424.2
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuadas	506	1,174	123.6
Utilidad del Ejercicio	343	959	169.5

RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre de marzo de 2012, las reservas técnicas de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social ascendieron a 148,048.8 millones de pesos, representando el 25.4% del total de las reservas técnicas del sector asegurador, 0.2 pp. por debajo de la razón registrada al cierre del primer trimestre del año anterior.

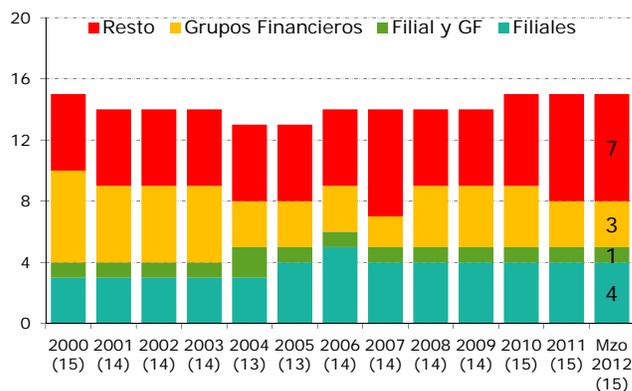
Finalmente, el portafolio de inversión ascendió a 160,649.2 millones de pesos al concluir el primer trimestre de 2012, lo que representó un incremento real anual de 9.5% con respecto al cierre de marzo de 2011.

Sector Afianzador¹⁵

ESTRUCTURA

Al finalizar marzo 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.

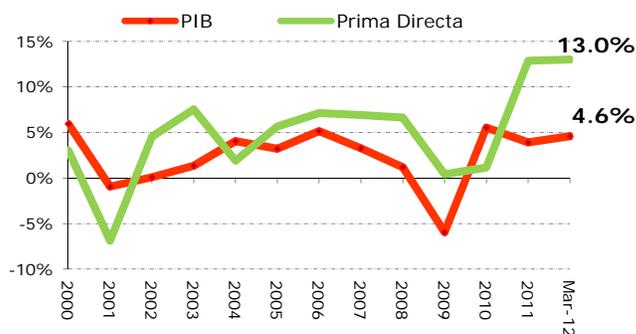
Estructura del Sector Afianzador



CRECIMIENTO

Al 31 de marzo de 2012, la emisión del sector afianzador fue de 2,112.7 millones de pesos, de los cuales 97.0% correspondió a prima directa y el 3.0% restante fue reafianzamiento tomado. El sector afianzador presentó a esa misma fecha un crecimiento real anual en la prima directa de 13.0%.

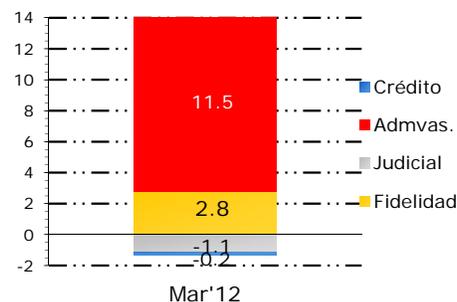
Crecimiento Real Anual Prima Directa



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

Al concluir marzo de 2012, la contribución al crecimiento real anual de la prima directa se presentó de la siguiente forma: las fianzas Administrativas contribuyeron con 11.5 pp.; las fianzas de Fidelidad con 2.8 pp.; las fianzas Judiciales con -1.1 pp. y las fianzas de Crédito con -0.2 pp.

Contribución en el Crecimiento del Sector (pp.) Prima Directa
Crecimiento Real Anual: 13.0%



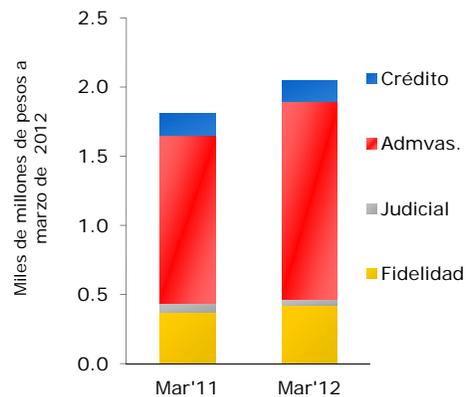
¹⁵ Las cifras presentadas en este documento son preliminares al 10 de mayo de 2012.

COMPOSICIÓN DE CARTERA

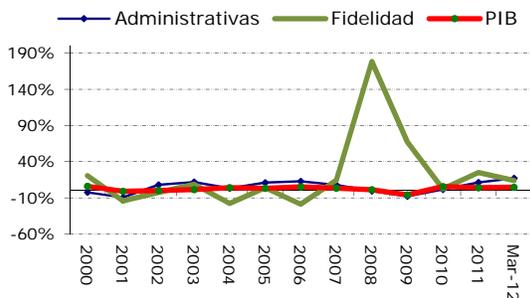
La composición de la cartera de primas directas del sector afianzador presentó cambios, al aumentar la participación del ramo de fianzas Administrativas en 2.4 pp. representando 69.6% de la cartera de fianzas al cierre de marzo de 2012. Las fianzas de Crédito y Judiciales disminuyeron su participación en 1.2% y 1.4%, representando 7.7% y 2.2% de la cartera de fianzas, respectivamente. Las fianzas de fidelidad significaron 20.5% de la cartera y únicamente, incrementaron su participación en 0.2 pp.

Respecto al comportamiento de los diferentes ramos de fianzas al cierre de marzo de 2012, los ramos de fianzas Administrativas y de Fidelidad, reportaron incrementos reales anuales de 17.1% y 13.8%, respectivamente. Por su parte, las fianzas Judiciales y de Crédito decrecieron 29.5% y 2.2% con relación a lo registrado a marzo de 2011.

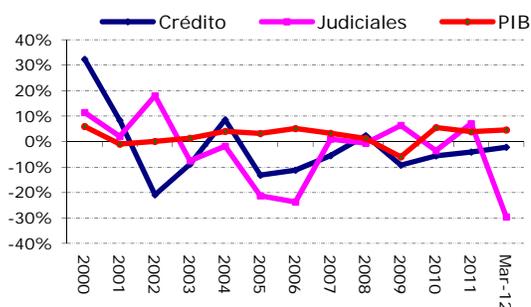
**Composición de Cartera
Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual
Prima Directa**



**Crecimiento Real Anual
Prima Directa**

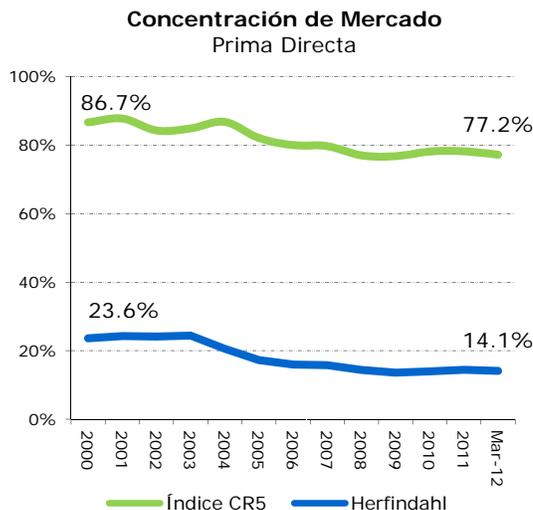


**CONCENTRACIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL
CRECIMIENTO POR COMPAÑÍA**

Al cierre de marzo 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 77.2%, lo que significó un decremento de 1.4 pp. en comparación con lo reportado un año antes.

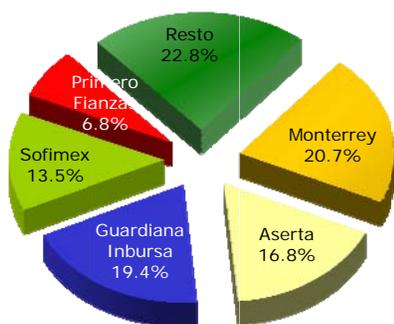
Participación de las Compañías que integran el CR5 Prima Directa		
	Mar. 2011 %	Mar. 2012 %
Fianzas Monterrey	20.6	20.7
Fianzas Guardiana Inbursa	18.2	19.4
Afianzadora Aserta	16.7	16.8
Afianzadora Sofimex	15.6	13.5
Primero Fianzas	7.5	6.8

El índice de Herfindahl¹⁶ registró un decremento de 0.2 pp. al pasar de 14.3% a fines de marzo de 2011 a 14.1% al cierre de marzo de 2012. Los índices CR5 y Herfindahl muestran una tendencia decreciente a partir de 2003.

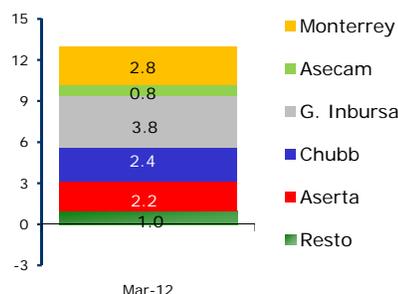


Las compañías que contribuyeron, de manera positiva, al incremento real de 13.0% que presentó el mercado total fueron: Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 3.8 pp.; Fianzas Monterrey, S.A., 2.8 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 2.4 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 2.2 pp.; y Fianzas Asecam, S.A., 0.8 pp.

Mercado Total Fianzas Prima Directa
Participación Marzo 2012(%)
CR5: 77.2%



Mercado Total Fianzas Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 13.0%

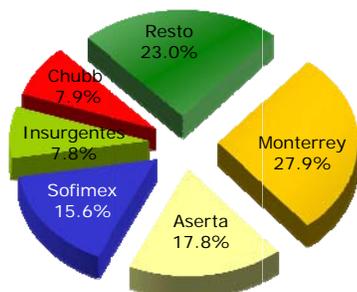


Por lo que se refiere a la participación de las instituciones en el ramo de fianzas Administrativas, se observó que las cinco compañías con mayor presencia en dicho ramo participaron con el 77.0% de la emisión de prima directa. Dicho índice estuvo conformado por la participación de Fianzas Monterrey, S.A., 27.9%; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, 17.8%; Afianzadora Sofimex, S.A., 15.6%; Afianzadora Insurgentes, S.A de C.V., Grupo Financiero Aserta, 7.8% y Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., 7.9%.

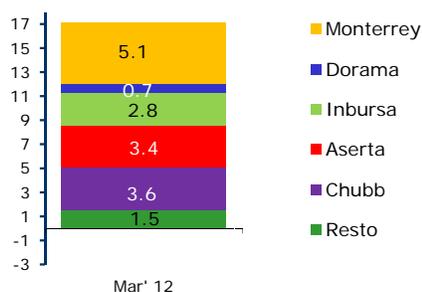
¹⁶ El índice Herfindahl está calculado como la suma de los cuadrados de las participaciones individuales de las empresas. Su valor se ubica entre 0% y 100%, sólo tomará el valor de 100% en el caso de concentración total (monopolio), y tenderá a cero entre mayor sea el número de empresas en el mercado.

Respecto al crecimiento que registró este ramo, se puede observar que las instituciones que contribuyeron con dicho comportamiento, en sentido positivo, fueron: Fianzas Monterrey, S.A., con 5.1 pp.; Chubb de México, Compañía Afianzadora, S.A. de C.V., con 3.6 pp.; Afianzadora Aserta, S.A. de C.V., Grupo Financiero Aserta, con 3.4 pp.; Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa, 2.8 pp. y Fianzas Dorama, S.A., con 0.7 pp.

Fianzas Administrativas
Prima Directa
Participación Marzo 2012 (%)
CR5: 77.0%

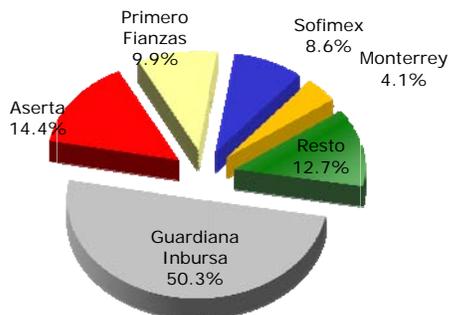


Fianzas Administrativas
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 17.1%

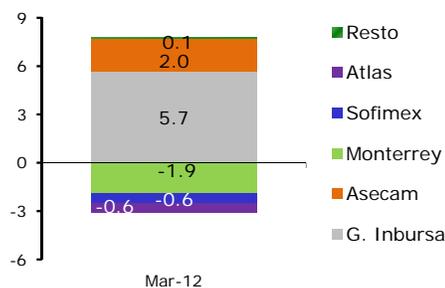


Las cinco instituciones con mayor presencia en los ramos de fianzas de Fidelidad, Judicial y de Crédito, participaron con el 87.3% de la emisión de prima directa. Las instituciones que tuvieron mayor contribución sobre el incremento observado, con resultados positivos, fueron Fianzas Guardiania Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa con 5.7 pp.; y Fianzas Asecam, S.A. con 2.0 pp. En sentido negativo, contribuyeron Fianzas Monterrey, S.A. con 1.9 pp.; Afianzadora Sofimex, S.A., con 0.6 pp.; y, Fianzas Atlas, S.A. con 0.6 pp.

Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Prima Directa
Participación Marzo 2012 (%)
CR5: 87.3%



Fianzas de Fidelidad, Judiciales y de Crédito
Prima Directa
Contribución al Crecimiento (pp.)
Crecimiento Real Anual: 4.7%

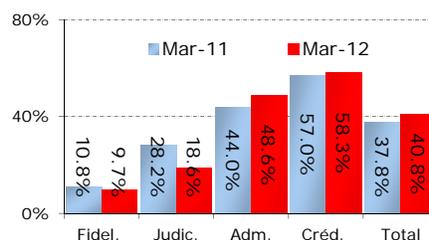


REAFIANZAMIENTO

Al finalizar marzo de 2012, la cesión del sector afianzador en reafianzamiento representó 40.8% de la prima emitida, 3.0 pp. por encima de lo reportado al cierre de marzo de 2011.

La mayor parte del reafianzamiento se presentó en los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas, con una cesión del 58.3% y del 48.6% del total de la prima emitida, respectivamente. Al cierre de marzo de 2012, los ramos de fianzas Administrativas y Crédito incrementaron su cesión en 4.6 pp. y 1.3 pp., respectivamente; mientras que, los ramos de fianzas de Judicial y Fidelidad, disminuyeron su cesión de primas en 9.6 pp. y 1.1 pp., respectivamente.

Primas Cedidas en Reafianzamiento

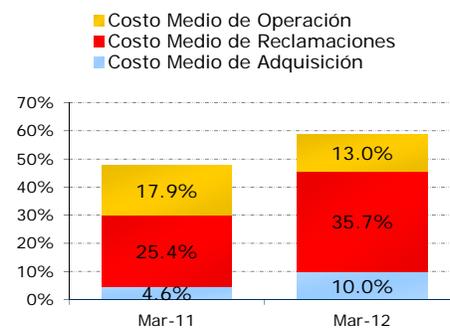


ESTRUCTURA DE COSTOS

Al concluir marzo de 2012, los costos medios de reclamaciones, operación y adquisición¹⁷ se situaron en 35.7%, 13.0% y 10.0%, respectivamente. Con relación al 31 de marzo del año anterior, los costos medios de reclamaciones y adquisición aumentaron 10.3 pp. y 5.4 pp.; mientras que, los costos medios de operación disminuyeron 4.9 pp.

El Índice Combinado, medido como la suma de los costos medios de adquisición, operación y reclamaciones, aumentó 10.8 pp., al pasar de 47.9% a finales de marzo de 2011 a 58.7% al cierre de marzo de 2012. De esta forma, para fines de marzo de 2012, el sector afianzador, en su conjunto, registró una suficiencia de prima de 41.3%, 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.

Estructura de Costos



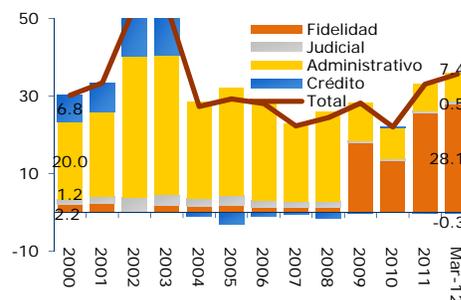
Suficiencia de Prima



¹⁷ 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.

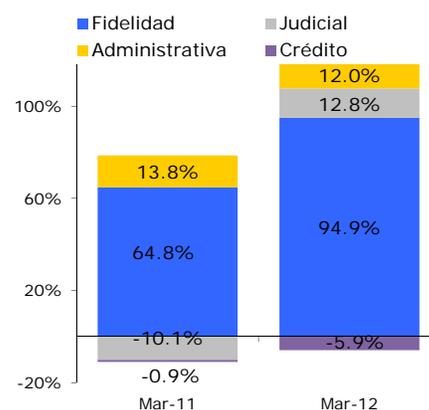
En cuanto a la contribución al costo medio de reclamaciones de los diferentes ramos, destaca el ramo de fianzas de Fidelidad con 28.1 pp., dicha participación se debe al efecto de la reclasificación de montos que se registraban en el ramo de Administrativo y que actualmente, se contabilizan en el ramo de Fidelidad.

Contribución al Costo Medio de Reclamaciones (pp.)



El costo medio de reclamaciones de los ramos de fianzas de Fidelidad y Judiciales presentaron incrementos de 30.1% y 22.9%, respectivamente, con relación a los resultados de fines de marzo de 2011. Por su parte, los ramos de fianzas de Crédito y Administrativas registraron decrementos de 5.0% y 1.8%, respectivamente.

Costo medio de reclamaciones Por operación (%)



RESULTADOS

Resultados de la Operación (cifras nominales en millones de pesos)	Marzo 2011	Marzo 2012	Crec. Real Anual %
Prima Retenida	1,117	1,251	8.0
Incremento Neto a Reserva de Fianzas en Vigor	68	69	-1.7
Costo Neto de Adquisición	51	125	135.6
Costo Neto de Reclamaciones	267	422	52.4
Utilidad (Pérdida) Técnica	731	635	-16.2
Incremento Neto a Otras Reservas	87	90	-0.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	6	6	-8.3
Gastos de Operación	313	266	-17.9
Utilidad (Pérdida) de Operación	337	285	-18.6
Productos Financieros	65	203	200.2
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	(4)	13	-327.7
Utilidad antes de Impuestos y Operaciones Discontinuas	398	500	21.1
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	280	375	29.3

Al concluir marzo de 2012, el sector afianzador presentó una utilidad técnica de 635.2 millones de pesos, esto representó un decremento real anual de 16.2% con relación a lo reportado al mismo cierre del año anterior. Asimismo, el sector afianzador obtuvo productos financieros por un monto de 203.0 millones de pesos, lo que refleja un incremento real anual de 200.2% respecto a lo registrado a fines de marzo de 2011.

Al cierre de marzo de 2012, el resultado del ejercicio del sector afianzador presentó una utilidad de 375.2 millones de pesos, registrando así un incremento, en términos reales, de 29.3% respecto a lo reportado a fines de marzo de 2011.

Al finalizar marzo 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 6.2%, cifra superior en 4.0 pp. a la registrada al cierre de marzo de 2011.

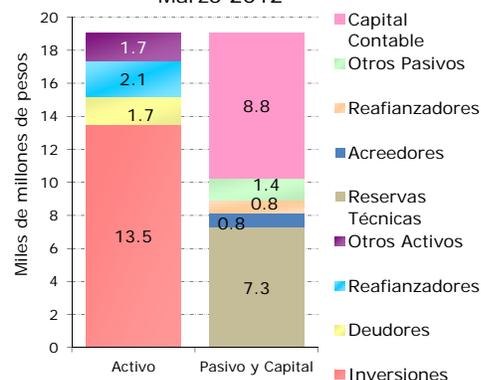
Rentabilidad Financiera
(Productos Financieros / Inversiones Promedio)



BALANCE

Al concluir el primer trimestre de 2012 el sector afianzador registró activos por un monto de 19,069.9 millones de pesos, lo que refleja un crecimiento, en términos reales, de 5.8% respecto a lo registrado al cierre de marzo de 2011. Por su parte, las inversiones del sector sumaron 13,514.5 millones de pesos, equivalente al 70.9% del total del activo, registrando así un incremento real de 4.1% respecto de lo reportado al cierre del primer trimestre de 2011.

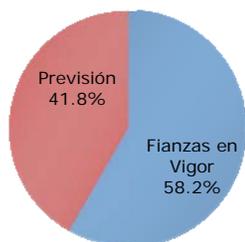
Estructura de Financiamiento del Activo
Marzo 2012



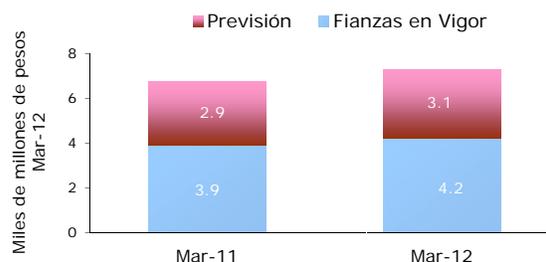
RESERVAS TÉCNICAS

Las reservas técnicas del sector afianzador alcanzaron un monto de 7,303.3 millones de pesos, lo que representó un crecimiento real anual de 7.8%. La reserva de fianzas en vigor ascendió a 4,247.6, equivalente al 58.2% del total, y la reserva de contingencia alcanzó un monto de 3,055.8 millones de pesos, equivalente al restante 41.8%.

Composición Reservas Técnicas
(Marzo 2012)



Valor de las Reservas Técnicas



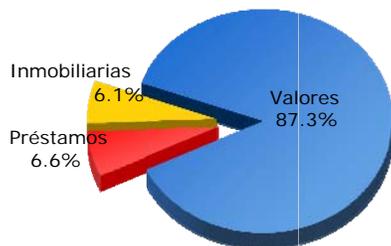
INVERSIONES

Al finalizar el primer trimestre de 2012, las inversiones en valores (11,805.0 millones de pesos), representaron 87.3% del total de inversiones del sector afianzador, en tanto, las inversiones inmobiliarias (819.5 millones de pesos) y los préstamos (890.0 millones de pesos) representaron 6.1 % y 6.6%% del total de las inversiones, respectivamente.

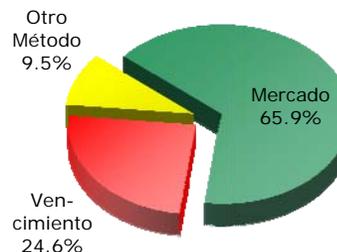
Asimismo, la valuación de la cartera de las inversiones en valores muestra que el 65.9% de las mismas estaban valuadas a mercado, el 24.6% a vencimiento y el restante 9.5% por otro método¹⁸.

¹⁸ 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 2012



Composición de la Cartera de Valores por método de valuación
Marzo 2012



Las inversiones en valores se concentraron en títulos gubernamentales, representando el 65.0% del total de la cartera, lo que significó un decremento de 1.2 pp. en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los valores privados de tasa fija representaron 18.6% de la cartera de valores, lo que significó un incremento de 3.0 pp. con respecto al porcentaje reflejado en el mismo periodo del año anterior.

Composición de la Cartera de Valores
Marzo 2012

Valores	Participación %	Millones de pesos
Gubernamentales	65.0	7,671.6
Tasa Fija Privados	18.6	2,195.6
Renta Variable	4.3	504.9
Extranjeros	3.0	356.2
Otros	9.1	1,076.7
Total	100.0	11,805.0

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 69.5% de los valores gubernamentales y 64.3% de los valores privados con tasa fija.

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

